

Halbjahresbericht zum 28. Februar 2019. **Deka-Commodities**

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).



.Deka
Investments

Bericht des Vorstands.

28. Februar 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Deka-Commodities für den Zeitraum vom 1. September 2018 bis zum 28. Februar 2019.

Die internationalen Kapitalmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Berichtshalbjahr zunächst in überwiegend schwacher Verfassung: Besonders kräftig fielen die Rückgänge in Europa aus. Hier hinterließen vor allem die zähen Brexit-Verhandlungen sowie der Disput zwischen der EU-Kommission und der italienischen Regierung über die zukünftige Haushaltspolitik deutliche Spuren. Daneben sorgten zum Jahresende 2018 Bedenken über ein Abflauen der Konjunktur zunehmend für Nervosität an den globalen Märkten. Nach dem Jahreswechsel konnten einige Indizes jedoch einen Teil der Verluste wieder aufholen. Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar leicht an Terrain ab, während der Ölpreis im letzten Quartal 2018 eine deutliche Korrektur durchlief.

An den Rentenmärkten prägten anfangs weiter steigende Renditen das Bild, bevor Ende November Aussagen des Präsidenten der US-amerikanischen Zentralbank, Jerome Powell, für Zweifel am weiteren Verlauf des Zinserhöhungskurses der Fed sorgten. Dies führte im Anschluss zu Kursgewinnen an den Rentenmärkten. Die EZB unterließ es bisher, an der Zinsschraube zu drehen, hat jedoch ihr Anleihen-Ankaufprogramm zum Ende des Jahres 2018 auslaufen lassen. Die Zinsdifferenz zwischen Euroland-Staatsanleihen und US-Treasuries blieb über den gesamten Berichtszeitraum hinweg signifikant. US-Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit rentierten zuletzt bei 2,7 Prozent gegenüber einer Rendite von 0,2 Prozent bei laufzeitgleichen deutschen Bundesanleihen.

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich in den zurückliegenden sechs Monaten zunächst enttäuschend, erst nach dem Jahreswechsel setzte sich wieder eine Erholungsbewegung an den Börsen durch. In Europa und Japan wiesen die Indizes wie EURO STOXX 50, DAX sowie Nikkei 225 per saldo spürbare Rückgänge auf. Der US-Aktienindex Dow Jones Industrial sowie der Hang Seng in Hong Kong zeigten sich in etwas robusterer Verfassung.

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Abschnitt Anlagepolitik. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige Informationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.deka.de bekannt werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“ sowie monatlich aktuelle Zahlen und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

Deka International S.A.
Der Vorstand



Holger Hildebrandt

Eugen Lehnertz

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Deka-Commodities Anlagepolitik.

Das Anlageziel des Fonds Deka-Commodities ist mittel- bis langfristiger Kapitalzuwachs durch eine indirekte Beteiligung an der Entwicklung der internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte. Dieses Ziel soll mittels derivativer Finanzinstrumente erreicht werden. Der Fonds verfolgt die Strategie, über abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) indirekt in ausgewählte Rohstoffe zu investieren, um so an den Entwicklungen der jeweiligen internationalen Rohstoff- und Warenterminmärkte teilzuhaben. Den Derivaten liegen dabei nicht die Rohstoffe direkt, sondern Rohstoffindizes zu Grunde. Derart kann der Fonds in die Bereiche Energie, Landwirtschaft (außer Grundnahrungsmitteln) sowie Industrie- und Edelmetalle investieren. Zur Anlage in den Rohstoffmärkten über Derivate benötigt der Fonds jedoch nur einen Teilbetrag seines Vermögens, der verbleibende Teil wird in auf Euro lautende Geldmarkt- und Rentenpapiere bzw. in Tages-/Termingeld angelegt. Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

Im Berichtshalbjahr zeigten sich die Rohstoffmärkte trotz eines unsicheren Kapitalmarktumfelds in überwiegend freundlicher Verfassung. Insbesondere Industriemetalle konnten zuletzt merklich zulegen, aber auch Edelmetalle wie Gold und Silber zogen spürbar an. Energierohstoffe tendierten hingegen insbesondere zwischen Anfang Oktober und Ende Dezember deutlich niedriger.

Die Positionierung des Fonds erfolgte über Kreditderivate in Form von Total Return Swaps (long und short) auf Rohstoffsubindizes.

Der Fonds Deka-Commodities verzeichnete im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von plus 6,8 Prozent in der Anteilklasse CF (A) und eine Wertsteigerung um 6,4 Prozent in der Anteilklasse TF (A). Die Anteilklassen I (A) und I (T) verbuchten ein Plus von jeweils 7,1 Prozent.

Wichtige Kennzahlen

Deka-Commodities

Performance *	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre p.a.
Anteilklasse CF (A)	6,8%	2,6%	10,6%
Anteilklasse TF (A)	6,4%	1,9%	9,8%
Anteilklasse I (A)	7,1%	3,2%	11,2%
Anteilklasse I (T)	7,1%	3,2%	11,2%

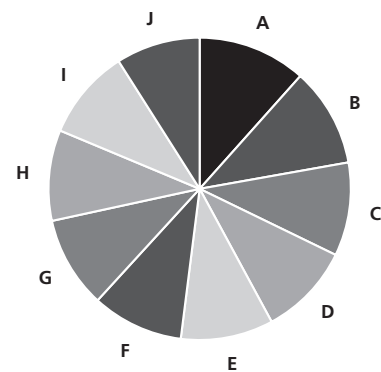
ISIN

Anteilklasse CF (A)	LU0263138306
Anteilklasse TF (A)	LU0263138561
Anteilklasse I (A)	LU0263139023
Anteilklasse I (T)	LU0263139296

* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Fondsstruktur

Deka-Commodities



A	Palladium	11,6%
B	Nickel	10,6%
C	Blei	10,0%
D	Platin	9,9%
E	Heizöl	9,9%
F	Zink	9,8%
G	Rohöl (Brent)	9,8%
H	Kupfer	9,7%
I	Gold	9,7%
J	Erdgas	9,0%

Geringfügige Abweichungen zur Vermögensaufstellung des Berichts resultieren aus der Zuordnung von Zins- und Dividendenansprüchen zu den jeweiligen Wertpapieren sowie aus rundungsbedingten Differenzen.

Deka-Commodities

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 28.02.2019	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge Im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Swaps									
Total Return Swap								8.244.562,58	4,60
	TRS long exp CSCU012E Index / CSFBINT_LDN	OTC	STK	55.000.000				2.397.699,09	1,34
	28.03.2019								
	TRS long exp CSCU012E Index / GOLDINT_LDN	OTC	STK	33.000.000				1.439.731,57	0,80
	28.03.2019								
	TRS long exp CSCU012E Index / JPM_LDN	OTC	STK	101.000.000				4.407.131,92	2,46
	28.03.2019								
Summe der Swaps								8.244.562,58	4,60
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		EUR	24.786.837,80			% 100,000	24.786.837,80	13,83
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.		USD	1.114.194,10			% 100,000	978.951,90	0,55
Termingelder									
	0,00% Deutsche Bank AG (11.09.2019)		EUR	15.000.000,00			% 100,000	15.000.000,00	8,37
	0,00% Deutsche Bank AG (27.08.2019)		EUR	3.000.000,00			% 100,000	3.000.000,00	1,67
	-0,20% Commerzbank AG (27.08.2019)		EUR	7.000.000,00			% 100,000	7.000.000,00	3,90
Tagesgelder									
	-0,43 % Landesbank Saar		EUR	25.000.000,00			% 100,000	25.000.000,00	13,94
	-0,47 % Bayerische Landesbank		EUR	30.000.000,00			% 100,000	30.000.000,00	16,73
	-0,54 % Landesbank Berlin AG		EUR	25.000.000,00			% 100,000	25.000.000,00	13,94
	-0,56 % Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale		EUR	28.000.000,00			% 100,000	28.000.000,00	15,62
	-0,60 % Landesbank Baden-Württemberg		EUR	20.000.000,00			% 100,000	20.000.000,00	11,16
Summe der Bankguthaben¹⁾								178.765.789,70	99,71
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								178.765.789,70	99,71
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Zinsansprüche		EUR	354,17				354,17	0,00
	Forderungen aus Anteilschneidgeschäften		EUR	10.098,02				10.098,02	0,01
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								10.452,19	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verwaltungsvergütung		EUR	-173.280,64				-173.280,64	-0,10
	Taxe d'Abonnement		EUR	-10.267,22				-10.267,22	-0,01
	Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften		EUR	-46.704,75				-46.704,75	-0,03
	Kostenpauschale		EUR	-21.040,17				-21.040,17	-0,01
	Verbindlichkeiten aus Cash Collateral		EUR	-7.470.000,00				-7.470.000,00	-4,17
	Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-7.863,78				-7.863,78	0,00
	Verbindlichkeiten aus negativen Einlagezinsen		EUR	-8.218,05				-8.218,05	0,00
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								-7.737.374,61	-4,32
Fondsvermögen									
Umlaufende Anteile Klasse CF (A)								EUR 179.283.429,86	100,00
Umlaufende Anteile Klasse TF (A)								STK 1.316.423,000	
Umlaufende Anteile Klasse I (A)								STK 810.573,000	
Umlaufende Anteile Klasse I (T)								STK 241.221,000	
Anteilwert Klasse CF (A)								EUR 54,25	
Anteilwert Klasse TF (A)								EUR 50,40	
Anteilwert Klasse I (A)								EUR 57,19	
Anteilwert Klasse I (T)								EUR 61,43	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									0,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									4,60

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

¹⁾ In dieser Position enthalten sind die für sonstige Derivate hinterlegten Sicherheiten.

Gesamtbetrag der bei Derivaten hinterlegten Sicherheiten

Euro-Guthaben von:

Credit Suisse International	2.020.000,00
Goldman Sachs International	1.340.000,00
J.P. Morgan Securities PLC	4.110.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In-/ ausländische Derivate per: 28.02.2019

Alle anderen Vermögenswerte per: 28.02.2019

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 28.02.2019

Vereinigte Staaten, Dollar (USD) 1,13815 = 1 Euro (EUR)

Deka-Commodities

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Verwendete Vermögensgegenstände

	Marktwert in EUR	in % des Fondsvermögens
Total Return Swaps	8.244.562,58	4,60

10 größte Gegenparteien

Total Return Swaps	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	Sitzstaat
J.P. Morgan Securities PLC	4.407.131,92	Großbritannien
Credit Suisse International	2.397.699,09	Großbritannien
Goldman Sachs International	1.439.731,57	Großbritannien

Art(en) von Abwicklung/Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)

Die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erfolgt über einen zentralen Kontrahenten (Organisiertes Wertpapier-Darlehenssystem), per bilateralem Geschäft (Principal-Geschäfte) oder trilateral (Agency-Geschäfte). Total Return Swaps werden als bilaterales OTC-Geschäft abgeschlossen.

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Total Return Swaps	absolute Beträge in EUR
Restlaufzeit 7-30 Tage	8.244.562,58

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Die Sicherheit, die der Fonds erhält, kann in liquiden Mitteln (u.a. Bargeld und Bankguthaben) oder durch die Übertragung oder Verpfändung von Schuldverschreibungen, insbesondere Staatsanleihen, geleistet werden. Schuldverschreibungen, die als Sicherheit begeben werden, müssen ein Mindestrating von BBB- aufweisen. Die Sicherheit kann auch in Aktien bestehen. Die Aktien, die als Sicherheit begeben werden, müssen an einem geregelten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder an einer Börse in einem Mitgliedstaat der OECD notiert sein oder gehandelt werden und in einem wichtigen Index enthalten sein.

Von den Sicherheiten werden Wertabschläge (Haircuts) abgezogen, die je nach Art der Wertpapiere, der Bonität der Emittenten sowie ggf. nach Restlaufzeit variieren. Die Haircuts fallen für die aufgeführten Wertpapierkategorien wie folgt aus:

- Bankguthaben 0%
- Aktien 5% - 40%
- Renten 0,5% - 30%

Darüber hinaus kann für Sicherheiten in einer anderen Währung als der Fondswährung ein zusätzlicher Wertabschlag von bis zu 10%-Punkten angewandt werden. In besonderen Marktsituationen (z.B. Marktturbulenzen) kann die Verwaltungsgesellschaft von den genannten Werten abweichen.

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

Total Return Swaps
Keine Sicherheiten vorhanden.

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

Total Return Swaps
Keine Sicherheiten vorhanden.

Ertrags- und Kostenanteile

Total Return Swaps ¹⁾	absolute Beträge in EUR	in % der Bruttoerträge des Fonds
Ertragsanteil des Fonds	15.604.448,28	100,00
Kostenanteil des Fonds	10.161.219,50	65,12
Ertragsanteil der KVG	0,00	0,00

Beim Handel von Total Return Swaps ist neben den Transaktionskosten eine marktübliche Geld-/Briefmarge enthalten die i.d.R. nicht über 50 Basispunkte hinausgeht und den Ertragsanteil des Dritten enthält und zur Deckung seiner Kosten dient. Außergewöhnliche Marktsituationen (z.B. bezüglich des Basisgeschäftes/Underlyings, der Assetklasse, Volatilitäten oder Geldmarktzinsen) können hierbei zeitweise zu einer Ausdehnung der üblichen Spannen führen.

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)

Eine Wiederanlage von Barsicherheiten liegt nicht vor.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Total Return Swaps
Keine Sicherheiten vorhanden

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Eine Wiederanlage von Sicherheiten liegt nicht vor.

Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer
0

Eine Zuordnung der Kontrahenten zu den erhaltenen Sicherheiten ist auf Geschäftsartenebenen durch die Globalbesicherung im Einzelnen bei Total Return Swaps nicht möglich. Der ausgewiesene Wert enthält daher ausdrücklich keine Total Return Swaps, diese sind innerhalb der Globalbesicherung jedoch ausreichend besichert.

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps
gesonderte Konten / Depots
0,00

Deka-Commodities

Sammelkonten / Depots	0,00
andere Konten / Depots	0,00
Verwahrart bestimmt Empfänger	0,00

Da eine Zuordnung begebener Sicherheiten bei Total Return Swaps auf Geschäftsartenebene durch die Globalbesicherung im Einzelnen nicht möglich ist, erfolgt der %-Ausweis für die Verwahrarten ohne deren Berücksichtigung.

¹⁾ Ausweis realisierter Total Return Swaps exklusive offene Geschäfte

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka International S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Eigenmittel zum 31. Dezember 2018

gezeichnet und eingezahlt
haftend

EUR 10,4 Mio.
EUR 77,5 Mio.

Vorstand

Holger Hildebrandt
Vorstand der Deka International S.A., Luxemburg
Mitglied des Verwaltungsrats der
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg

Eugen Lehnertz
Vorstand der International Fund Management S.A., Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Thomas Schneider
Vorsitzender des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A., Luxemburg;
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender

Holger Knüppe
Leiter Beteiligungen der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Mitglied des Aufsichtsrats der
International Fund Management S.A., Luxemburg

Unabhängiges Mitglied

Marie-Anne van den Berg, Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.
6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Luxemburg

Cabinet de révision agréé für den Fonds und die Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
1855 Luxembourg,
Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Stand: 28. Februar 2019

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf.
Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.



Deka International S.A.

6, rue Lou Hemmer
1748 Luxembourg-Findel,
Postfach 5 45
2015 Luxembourg
Luxemburg

Telefon: (+3 52) 34 09 - 27 39
Telefax: (+3 52) 34 09 - 22 90
www.deka.lu

 **Finanzgruppe**