



# Halbjahresbericht zum 30. September 2014 **Commodities-Invest**

Verwaltungsgesellschaft:

Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
<b>Commodities-Invest</b>	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geographische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Zurechnung auf die Anteilklassen	5
Vermögensaufstellung	6
Devisentermingeschäfte	7
Devisenkurse	7
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	8
Erläuterungen zum Bericht	9
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Depotbank, Zahl- und Vertriebsstellen	11

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Aktien- und Rentenmärkten während des Berichtszeitraums (1. April bis 30. September 2014). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk zu Ihren Anlagen, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Berichtszeitraums am 30. September 2014.

## Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

Die unterschiedlichen fundamentalen Entwicklungen in den USA und Europa spiegeln sich in der Aktienmarktentwicklung des abgelaufenen Halbjahres wider. Während die US-Börsen weiter neue Allzeithochstände verzeichneten, litten die europäischen Aktienmärkte unter der anhaltenden konjunkturellen Schwäche in der Eurozone und dem Ukraine-Konflikt. Aktien der Schwellenländer legten nach einem schwachen Jahresauftakt zu, getrieben vor allem von steigenden asiatischen Börsen. Rentenanlagen profitierten von der wachsenden geopolitischen Unsicherheit und der Geldpolitik der EZB, zum einen - wie Bundesanleihen - von ihrem Status als „sicherer Hafen“ und andererseits - wie Peripherie-, Unternehmens- und Emerging Market-Anleihen - von der Suche nach Rendite.

## Rentenmärkte erneut freundlich

Der europäische Rentenmarkt präsentierte sich in den zurückliegenden sechs Monaten in fester Verfassung. Europäische Staatsanleihen verteuerten sich im Berichtszeitraum, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, um 6,0 Prozent. Die Rendite für Bundesanleihen mit einer zehnjährigen Restlaufzeit unterschritt dabei im August sogar erstmals die Marke von einem Prozent. Neben schwächeren Konjunkturdaten waren vor allem die anhaltenden geopolitischen Risiken für den per saldo deutlichen Renditerückgang verantwortlich. Insbesondere die Krise zwischen Russland und der Ukraine sorgte bei den Anlegern für Verunsicherung, sodass die als sicher geltenden Bundespapiere immer wieder gefragt waren. Auch das Schottland-Referendum im September führte vorübergehend zu einer erhöhten Nachfrage nach sicheren

Staatsanleihen. Besonders starke Kurszuwächse verzeichneten Peripherieanleihen. Für positive Stimmung sorgte dabei vor allem die Europäische Zentralbank (EZB). Nach dem umfassenden Paket vom Juni handelten die Notenbanker im September erneut und senkten den Leitzins um weitere zehn Basispunkte auf nur noch 0,05 Prozent. Darüber hinaus kündigte die EZB ein Ankaufprogramm für gedeckte Anleihen (Covered Bonds) und strukturierte Finanzprodukte (ABS, Asset Backed Securities und RMBS, Verbriefungen auf Wohnimmobilienhypotheken) ab Oktober 2014 an. Mittlerweile gehen viele Marktteilnehmer davon aus, dass die EZB angesichts der hartnäckig niedrigen Inflation in der Eurozone über kurz oder lang zusätzlich ein „Quantitative Easing“-Programm für den Ankauf von Staatsanleihen nach dem Vorbild der Fed auflegen wird, trotz einiger rechtlicher Bedenken.

US-Staatsanleihen verbuchten ebenfalls Zuwächse, wenn auch weniger starke. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index verteuerten sie sich um 2,0 Prozent. Aufgrund zahlreicher geopolitischer Spannungen waren die als sicher geltenden Schatzanweisungen bei Anlegern durchaus gefragt. Gute US-Konjunkturdaten und die Debatte über mögliche Zinserhöhungen der Notenbank Fed sorgten allerdings für eine schlechtere Entwicklung gegenüber Bundesanleihen.

Von seiner freundlichen Seite zeigte sich auch der Markt für Unternehmensanleihen. So legte der ML Euro Corporates Index im Berichtszeitraum 4,3 Prozent zu. Deutliche Schwankungen mussten hingegen Rentenpapiere aus den Schwellenländern hinnehmen. Zwischenzeitlich trübte die Entwicklung in Osteuropa die Risikostimmung der Anleger ein. Nach belasteten Phasen kam es im Verlauf der Berichtsperiode aber auch wieder zu einer deutlichen Erholung. Insgesamt verbuchte der JPMorgan EMBI Global Diversified Index in den vergangenen sechs Monaten ein Plus von 4,1 Prozent.

## Aktienmärkte überwiegend fest

Der Konflikt zwischen der Ukraine und Russland sowie Unsicherheiten im Zusammenhang mit der konjunkturellen Verfassung Chinas haben im Berichtszeitraum immer wieder zu Belastungen an den weltweiten Aktienbörsen ge-

führt. Demgegenüber standen allerdings auch positive Konjunkturdaten aus den USA und teilweise auch China, die das Marktgeschehen stützten. Eine besonders wichtige Rolle kam der anhaltend lockeren Geldpolitik der großen Notenbanken zu. Während die Europäische Zentralbank (EZB) angesichts der nach wie vor schwachen Konjunktur im Euroraum Zinssenkungen vornahm und weitere Lockerungsmaßnahmen ankündigte, zog die US-Notenbank Fed die geldpolitischen Zügel bereits langsam an. Neben der schrittweisen Rückführung ihres Anleiheankaufprogramms seit Beginn dieses Jahres stellte sie eine erste Zinserhöhung im Jahr 2015 in Aussicht. In diesem Kapitalmarktumfeld verzeichneten Aktien Zugewinne, wobei sich der MSCI World Index in lokaler Währung per saldo um 4,1 Prozent verbesserte.

In den USA hatte die außergewöhnlich kalte Witterung in den ersten Monaten des Jahres 2014 zunächst klare Rückschlüsse über die Qualität der wirtschaftlichen Erholung erschwert. Mittlerweile befindet sich das Land wieder auf einem robusten Wachstumspfad. Positiv fiel die US-Berichtssaison zum zweiten Quartal ins Gewicht, denn zahlreiche Unternehmen konnten die Gewinn- und Umsatzprognosen der Analysten übertreffen. Zudem sorgten diverse Meldungen über große Firmenkäufe für Kursfantasie bei den Investoren. Der S&P 500 legte um 5,3 Prozent, der Dow Jones Industrial Average um 3,6 Prozent zu. Im Euroraum erzielte der EURO STOXX 50 ein Plus von 2,0 Prozent. Deutlich belastend wirkten im weiteren Jahresverlauf der Konflikt in der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen gegen Russland. Dementsprechend verzeichnete die Konjunktur zuletzt ein Nullwachstum.

In Japan stieg der Nikkei Index um 9,1 Prozent. Zunächst wurde das Marktgeschehen von Sorgen über die Konjunktur beherrscht. Darüber hinaus kamen Befürchtungen auf, dass eine eventuell nachlassende wirtschaftliche Aktivität in China den exportstarken japanischen Unternehmen den Absatz erschweren könnte. Überdies verunsicherte die im April durchgeführte Mehrwertsteuererhöhung. Seitdem konnte sich die japanische Börse jedoch wieder deutlich erholen, wobei die positive Entwicklung der US-Konjunktur und die ausgeprägte Schwäche des japanischen Yen gegenüber dem US-Dollar unterstützend wirkten. Innerhalb der Schwellen-

länder zeigten sich die osteuropäischen Märkte aufgrund der Ukraine-Krise deutlich belastet. Der russische RTS Index musste einen Verlust von 8,4 Prozent hinnehmen. An den asiatischen Emerging Markets verlief es hingegen deutlich besser. Hier stimulierten vor allem das zuletzt leicht verbesserte Wachstumsmomentum in China sowie die Präsidentschaftswahlen in Indien und Indonesien.

**Wichtiger Hinweis:**

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Datastream. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

# Commodities-Invest

Klasse UniCommodities  
WP-Kenn-Nr. A0JJ57  
ISIN-Code LU0249045476

Klasse Commodities-Invest  
WP-Kenn-Nr. A0JJ58  
ISIN-Code LU0249047092

Halbjahresbericht  
01.04.14 - 30.09.14

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
UniCommodities	-4,62	-5,39	-17,13	-
Commodities-Invest	-4,43	-5,01	-16,13	-

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).

## Geographische Länderaufteilung

Deutschland	37,40 %
Schweiz	10,85 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,88 %
Luxemburg	6,95 %
Supranationale Institutionen	5,19 %
Frankreich	3,45 %
Schweden	2,30 %
Wertpapiervermögen	74,02 %
Sonstige Finanzinstrumente	-1,89 %
Festgelder	9,20 %
Bankguthaben	19,06 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

## Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	52,00 %
Staatsanleihen	15,07 %
Investmentfondsanteile	6,95 %
Wertpapiervermögen	74,02 %
Sonstige Finanzinstrumente	-1,89 %
Festgelder	9,20 %
Bankguthaben	19,06 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30. September 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 316.948.904,09)	321.881.108,22
Festgelder	40.000.000,00
Bankguthaben	82.865.597,36
Sonstige Bankguthaben	6.080.000,00
Zinsforderungen	19.318,62
Zinsforderungen aus Wertpapieren	75.767,08
	<b>450.921.791,28</b>

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-555.210,12
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-6.848.161,20
Nicht realisierte Verluste aus Swapgeschäften	-8.279.736,85
Sonstige Passiva	-446.928,96
	<b>-16.130.037,13</b>

**Fondsvermögen 434.791.754,15**

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Klasse UniCommodities

Anteiliges Fondsvermögen	241.966.892,03 EUR
Umlaufende Anteile	4.403.598
Anteilwert	54,95 EUR

### Klasse Commodities-Invest

Anteiliges Fondsvermögen	192.824.862,12 EUR
Umlaufende Anteile	3.429.945
Anteilwert	56,22 EUR

# Commodities-Invest

## Vermögensaufstellung

Kurse zum 30. September 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	
						EUR	%	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A1MATC7	0,409 % BERLIN FRN V.12(2016)	0	0	5.300.000	100,3240	5.317.172,00	1,22	
DE000A1R06Q5	0,302 % BERLIN FRN V.13(2018)	0	0	10.000.000	100,2520	10.025.200,00	2,31	
DE000A1PGNG1	0,282 % BERLIN S.384 FRN V.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,5960	10.059.600,00	2,31	
XS0439139998	0,403 % EUROPÄISCHE INVESTITIONSBANK EMTN FRN V.09(2015) <sup>1)</sup>	0	0	17.500.000	100,0720	17.512.600,00	4,03	
XS0449594455	0,334 % EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN V.09(2020)	5.000.000	0	5.000.000	101,1515	5.057.575,00	1,16	
DE000A0Z1QZ6	0,298 % HESSEN S.1103 FRN V.11(2016)	0	0	10.000.000	100,1090	10.010.900,00	2,30	
DE000A0Z2KR4	0,152 % KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU EMTN FRN V.09(2014)	0	0	15.000.000	100,0050	15.000.750,00	3,45	
DE000LBB5MW9	0,219 % LANDESBANK BERLIN AG S.716 FRN V.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	100,0120	10.001.200,00	2,30	
DE000A0Z13U8	0,309 % LANDESKREDITBANK BADEN-WÜRTTEMBERG - FÖRDERBANK S.3104 FRN V.10(2015)	0	0	10.000.000	100,0740	10.007.400,00	2,30	
XS0524678884	0,303 % LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK S.1016 V.10(2016)	0	0	15.000.000	100,3290	15.049.350,00	3,46	
DE0001590909	0,366 % NIEDERSACHSEN FRN S.110 V.11(2016)	0	0	10.000.000	100,2670	10.026.700,00	2,31	
DE000NRW0D85	0,475 % NORDRHEIN-WESTFALEN S.1179 FRN V.12(2017)	0	0	10.000.000	100,7000	10.070.000,00	2,32	
DE000NRWB14Y1	0,403 % NRW.BANK S.14Y FRN V.12(2015)	0	0	10.000.000	100,1310	10.013.100,00	2,30	
DE000RLP0397	0,200 % RHEINLAND-PFALZ FRN V.12(2016)	0	0	10.000.000	100,1595	10.015.950,00	2,30	
						<u>148.167.497,00</u>	<u>34,07</u>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
						<u>148.167.497,00</u>	<u>34,07</u>	
<b>Anleihen</b>								
						<u>148.167.497,00</u>	<u>34,07</u>	
<b>Nicht notierte Geldmarktinstrumente</b>								
<b>EUR</b>								
XS1084820528	0,000 % NORDEA BANK AB CP 05.01.15	10.000.000	0	10.000.000	99,9461	9.994.614,00	2,30	
FR0122571211	0,000 % SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. CP 01.12.14	15.000.000	0	15.000.000	99,9656	14.994.835,05	3,45	
XS1102556914	0,000 % UBS AG CP 20.02.15	10.000.000	0	10.000.000	99,9405	9.994.045,20	2,30	
						<u>34.983.494,25</u>	<u>8,05</u>	
<b>Nicht notierte Geldmarktinstrumente</b>								
						<u>34.983.494,25</u>	<u>8,05</u>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0509230370	UNIINSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY	EUR	0	0	3,097	9.756,9300	30.217.212,21	6,95
							<u>30.217.212,21</u>	<u>6,95</u>
<b>Investmentfondsanteile</b>								
							<u>30.217.212,21</u>	<u>6,95</u>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
XS0461202136	DTE. BANK AG (LONDON BRANCH)/DBLCI FLEX 40 USD TRAC INDEX ZERT. V.14(2019)	USD	0	20.000	450.000	103,9250	37.024.978,23	8,52
							<u>37.024.978,23</u>	<u>8,52</u>
<b>Schweiz</b>								
XS1093394408	CREDIT SUISSE GROUP/CREDIT SUISSE CUSTOM 109 TOTAL RETURN INDEX ZERT. V.14(2014)	USD	470.000	0	470.000	100,0000	37.210.038,79	8,55
							<u>37.210.038,79</u>	<u>8,55</u>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
XS1032869569	MORGAN STANLEY (LONDON BRANCH)/MORGAN STANLEY FLEXIBLE UI COMMODITY ER INDEX ZERT. V.14(2016)	USD	0	0	470.000	92,1200	34.277.887,74	7,88
							<u>34.277.887,74</u>	<u>7,88</u>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
							<u>108.512.904,76</u>	<u>24,95</u>
<b>Zertifikate</b>								
							<u>108.512.904,76</u>	<u>24,95</u>
<b>Wertpapiervermögen</b>								
						<u>321.881.108,22</u>	<u>74,02</u>	

# Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%

## Sonstige Finanzinstrumente

### USD

Excess Return SWAP/Bloomberg Commodity ex-Agriculture & Livestock Index 06.01.15		1.000.000				24.888,75	0,01
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		308.717.845				-4.465.960,10	-1,03
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		1.000.000				-32.692,47	-0,01
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		5.674.995				-185.615,74	-0,04
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		62.021.521				-896.271,63	-0,20
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		103.515.849				-1.497.476,28	-0,34
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Radar Commodity ex-Agriculture and Livestock Financial Index 06.01.15		84.880.719				-1.226.609,38	-0,28
						<b>-8.279.736,85</b>	<b>-1,89</b>

### Sonstige Finanzinstrumente

						<b>-8.279.736,85</b>	<b>-1,89</b>
--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

### Festgelder

						<b>40.000.000,00</b>	<b>9,20</b>
--	--	--	--	--	--	----------------------	-------------

### Bankguthaben - Kontokorrent

						<b>82.865.597,36</b>	<b>19,06</b>
--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

### Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten

						<b>-1.675.214,58</b>	<b>-0,39</b>
--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

### Fondsvermögen in EUR

						<b>434.791.754,15</b>	<b>100,00</b>
--	--	--	--	--	--	-----------------------	---------------

- 1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Von gehaltenen Anteilen eines Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine oder eine reduzierte Verwaltungsvergütung berechnet.

- \*) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

## Devisentermingeschäfte

Zum 30.09.2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
USD	Währungskäufe	10.000.000,00	7.915.333,02	1,82
USD	Währungsverkäufe	146.900.000,00	116.220.639,72	26,73

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30.09.2014 in Euro umgerechnet.

US amerikanischer Dollar	USD	1	1,2631
--------------------------	-----	---	--------

# Commodities-Invest

## Zu- und Abgänge vom 01.04.2014 bis 30.09.2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
BE0312705743	0,000 % BELGIEN V.13(2014)	0	10.000.000
DE000A1ELY71	0,453 % BERLIN FRN V.10(2014)	0	10.000.000
DE000A0Z2AC7	0,678 % BERLIN HYP AG EMTN V.09(2014)	0	10.000.000
<b>Nicht notierte Geldmarktinstrumente</b>			
<b>EUR</b>			
FR0121705190	0,000 % BNP PARIBAS S.A. CP 02.04.14	0	10.000.000
FR0122295118	0,000 % BNP PARIBAS S.A. CP 02.09.14	10.000.000	10.000.000
FR0121860987	0,000 % BPCE S.A. CP 16.04.14	0	10.000.000
XS1028864376	0,000 % NORDEA BANK AB CP 03.07.14	0	10.000.000
FR0121783296	0,000 % SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. CP 31.07.14	0	15.000.000
XS1048478629	0,000 % UBS AG CP 20.08.14	0	10.000.000
<b>Zertifikate</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Großbritannien</b>			
CWN5646D4445	ML/ML DELTA-HEDGED WTI SHORT STRANGLE INDEX ZERT. 1 V.14(2016)	0	40.000



# Erläuterungen zum Bericht per Ende September 2014

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende September 2014. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet. Investmentfondsanteile aus Zielfonds werden zu deren zuletzt veröffentlichten Kursen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate (bestehen im Wesentlichen aus Fully Funded Swaps, Zinsswaps, Total Return Swaps und Credit Default Swaps) im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Die Festgelder und das Bankguthaben wurden mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilsklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und / oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft und das Entgelt der Depotbank des Fonds werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Die sonstigen Aufwendungen enthalten die im Prospekt genannten Kosten wie Verwahrgebühren und andere Kosten der Verwaltung.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

In der Berechnung der Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne und Verluste ist, soweit zutreffend, eine Anpassung für Wertpapiere mit Emissionsrendite enthalten.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von OTC-Derivaten ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben werden unter der Position „Sonstige Bankguthaben“ in der Zusammensetzung des Fondsvermögens ausgewiesen.

Der Fonds hat zum 30. September 2014 Wertpapiere gemäß den in der Vermögensaufstellung gemachten Angaben in Leihe gegeben. Der Fonds hat in Höhe der Marktwerte der in Leihe gegebenen Wertpapiere Sicherheiten in Form von Wertpapieren oder sonstigen liquiden Vermögenswerten erhalten.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilinhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

## **Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010**

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

## **Sonstige Informationen**

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

## **Verwaltungsgesellschaft**

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2013:  
Euro 160,780 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## **Verwaltungsrat**

*Verwaltungsratsvorsitzender:*

Hans Joachim REINKE  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*

Giovanni GAY  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

*Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:*

Maria LÖWENBRÜCK  
Großherzogtum Luxemburg

Rudolf KESSEL  
Großherzogtum Luxemburg

*Mitglieder des Verwaltungsrates:*

Nikolaus SILLEM  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Björn JESCH  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

## **Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.**

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## **Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)**

Ernst & Young S.A.  
7, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Depotbank und zugleich Hauptzahlstelle**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## **Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## **Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main

WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

BBBank eG  
Herrenstraße 2-10  
76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6  
40547 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

## **Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

Die den vorgenannten Banken sowie den  
genossenschaftlichen Zentralbanken  
angeschlossenen Kreditinstitute sind  
weitere Vertriebsstellen in der  
Bundesrepublik Deutschland.

## **Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich**

Österreichische Volksbanken-  
Aktiengesellschaft  
Kolingasse 14-16  
A-1090 Wien

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds:

ABS-Invest (in Liquidation)  
BBBank Konzept Dividendenwerte Union  
FairWorldFonds  
LIGA-Pax-Cattolico-Union  
LIGA-Pax-Corporates-Union  
PE-Invest SICAV  
PrivatFonds: Konsequent  
PrivatFonds: Konsequent pro  
Quoniam Funds Selection SICAV  
UniAsia  
UniAsiaPacific  
UniDividendenAss  
UniDynamicFonds: Europa  
UniDynamicFonds: Global  
UniEM Fernost  
UniEM Global  
UniEM Osteuropa  
UniEuroAnleihen  
UniEuroAspirant  
UniEuroKapital  
UniEuroKapital 2017  
UniEuroKapital Corporates  
UniEuroKapital -net-  
UniEuropa  
UniEuropaRenta  
UniEuroRenta 2014  
UniEuroRenta 5J  
UniEuroRenta Corporates  
UniEuroRenta Corporates 2016  
UniEuroRenta Corporates 2017  
UniEuroRenta Corporates 2018  
UniEuroRenta Corporates 40 (2014)  
UniEuroRenta Corporates 50 (2015)  
UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019  
UniEuroRenta EM 2015  
UniEuroRenta EM 2021  
UniEuroRenta EmergingMarkets  
UniEuroRenta Real Zins  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM  
2021  
UniEuroSTOXX 50  
UniExtra: EuroStoxx 50  
UniFavorit: Renten  
UniGarant95: Aktien Welt (2020)  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)  
UniGarant95: Nordamerika (2019)  
UniGarant: 3 Chancen (2016)  
UniGarant: 3 Chancen (2016) II  
UniGarant: Aktien Welt (2020)  
UniGarant: Best of Assets Konservativ (2015)  
UniGarant: Best of Assets Konservativ (2015) II  
UniGarant: Best of World (2016)

UniGarant: Best of World (2016) II  
UniGarant: BRIC (2017)  
UniGarant: BRIC (2017) II  
UniGarant: BRIC (2018)  
UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II  
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)  
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II  
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)  
UniGarant: Commodities (2016)  
UniGarant: Commodities (2017)  
UniGarant: Commodities (2017) II  
UniGarant: Commodities (2017) III  
UniGarant: Commodities (2017) IV  
UniGarant: Commodities (2017) V  
UniGarant: Commodities (2018)  
UniGarant: Commodities (2018) II  
UniGarant: Commodities (2018) III  
UniGarant: Commodities (2019)  
UniGarant: Deutschland (2015)  
UniGarant: Deutschland (2016)  
UniGarant: Deutschland (2016) II  
UniGarant: Deutschland (2016) III  
UniGarant: Deutschland (2017)  
UniGarant: Deutschland (2018)  
UniGarant: Deutschland (2019)  
UniGarant: Deutschland (2019) II  
UniGarant: Dividendenstars (2016)  
UniGarant: Emerging Markets (2018)  
UniGarant: Emerging Markets (2020)  
UniGarant: Emerging Markets (2020) II  
UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)  
UniGarant: Europa (2015)  
UniGarant: Europa (2015) II  
UniGarant: Europa (2016)  
UniGarant: Europa (2016) II  
UniGarant: Nordamerika (2021)  
UniGarant: Rohstoffe (2020)  
UniGarantExtra: Deutschland (2019)  
UniGarantExtra: Deutschland (2019) II  
UniGarantPlus: Best of Assets (2014) II  
UniGarantPlus: BRIC (2014)  
UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)  
UniGarantPlus: Europa (2018)  
UniGarantTop: Europa  
UniGarantTop: Europa II  
UniGarantTop: Europa III  
UniGarantTop: Europa IV  
UniGarantTop: Europa V  
UniGlobal II  
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund  
UniInstitutional CoCo Bonds  
UniInstitutional Convertibles Protect  
UniInstitutional EM Bonds 2016  
UniInstitutional EM Bonds 2018  
UniInstitutional EM Corporate Bonds  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020  
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019  
UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible  
2017

UniInstitutional Euro Covered Bonds 1-3 years  
Sustainable  
UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019  
UniInstitutional Euro Liquidity  
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds  
UniInstitutional European Corporate Bonds +  
UniInstitutional Financial Bonds 2017  
UniInstitutional German Corporate Bonds +  
UniInstitutional Global Convertibles  
UniInstitutional Global Convertibles Sustainab-  
le  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short  
Duration  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustain-  
able  
UniInstitutional Global High Dividend Equities  
Protect  
UniInstitutional Global High Yield Bonds  
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit  
UniInstitutional IMMUNO Top  
UniInstitutional Local EM Bonds  
UniInstitutional Short Term Credit  
UniInstitutional Structured Credit High Yield  
UniKonzept: Dividenden  
UniKonzept: Portfolio  
UniMarktführer  
UniMid&SmallCaps: Europa  
UnionProtect: Europa (CHF)  
UniOpti4  
UniOptima  
UniOptimus -net-  
UniOptiRenta 2015  
UniOptiRenta 4J  
UniProfiAnlage (2015)  
UniProfiAnlage (2015/II)  
UniProfiAnlage (2016)  
UniProfiAnlage (2017)  
UniProfiAnlage (2017/6J)  
UniProfiAnlage (2017/II)  
UniProfiAnlage (2019)  
UniProfiAnlage (2019/II)  
UniProfiAnlage (2020)  
UniProfiAnlage (2020/II)  
UniProfiAnlage (2021)  
UniProfiAnlage (2023)  
UniProfiAnlage (2023/II)  
UniProfiAnlage (2024)  
UniProfiAnlage (2025)  
UniProfiAnlage (2027)  
UniProtect: Europa  
UniProtect: Europa II  
UniRak Emerging Markets  
UniRak Nachhaltig  
UniRenta Corporates  
UniReserve  
UniReserve: Euro-Corporates  
UniSector  
UniValueFonds: Europa  
UniValueFonds: Global  
UniVario Point: Chance

UniVario Point: Ertrag  
UniVario Point: Sicherheit  
UniVario Point: Wachstum  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant

Die Union Investment Luxembourg S.A.  
verwaltet ebenfalls Fonds nach dem  
Gesetz vom 13. Februar 2007  
über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
**service@union-investment.com**  
privatkunden.union-investment.de

002667 11.14