



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresbericht **zum 31. März 2026** **Commodities-Invest**

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Commodities-Invest	6
Anlagepolitik	6
Wertentwicklung in Prozent	7
Geografische Länderaufteilung	8
Wirtschaftliche Aufteilung	8
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	9
Zusammensetzung des Fondsvermögens	9
Zurechnung auf die Anteilklassen	9
Veränderung des Fondsvermögens	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung	10
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	10
Vermögensaufstellung	11
Devisenkurse	15
Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2026 (Anhang)	16
Prüfungsvermerk	18
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	23
Management und Organisation	29

Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des Basisinformationsblatts, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

Vorwort

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2025 bis 31. März 2026). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 31. März 2026.

Freundliches Jahr, vor allem für Schwellenländer-Anleihen

Im April führte die Ankündigung umfangreicher Strafzölle seitens der Trump-Regierung kurzfristig zu einer hohen Risikoaversion der Anleger und somit zu einer regen Nachfrage nach US-Schatzanweisungen. Doch das Blatt drehte sich rasch, weil das drastische Vorgehen der US-Regierung mit negativen Auswirkungen für die USA selbst verbunden gewesen wäre. In der Folge kam es zu starken Verlusten am Aktienmarkt und daraus abgeleitet auch am Rentenmarkt. Ein möglicher Vertrauensverlust ins US-Finanzsystem wurde diskutiert, doch beruhigte sich der Markt mit einem vorübergehenden Aussetzen der Zölle bald wieder. Allerdings sorgten die erratische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die Aussicht auf eine stark steigende Staatsverschuldung über die Sommermonate für anhaltende Unruhe am Markt, insbesondere nach der Verabschiedung eines neuen Fiskalpakets („One Big Beautiful Bill Act“) Anfang Juli.

Im Herbst waren US-Staatsanleihen zunächst gesucht. Ursache hierfür waren aufkommende Sorgen bei einigen US-Regionalbanken. Kreditausfälle außerhalb der Bilanz hatten die Aktien der betroffenen Institute deutlich unter Druck gebracht und zu einer Flucht in den sicheren Anlagehafen geführt. Darüber hinaus spielte die US-Handelspolitik zwischenzeitlich erneut eine wichtige Rolle. Ab November dominierte dann die Zinspolitik das Geschehen. Abnehmende Zinssenkungserwartungen brachten die Notierungen kurzzeitig unter Druck. Eine fast eineinhalb Monate andauernde Haushaltssperre in den USA hinterließ jedoch Spuren am US-Arbeitsmarkt und ermöglichte der US-Notenbank nach der Zinssenkung im September und Oktober einen weiteren Schritt kurz vor Weihnachten. Der Jahresauftakt 2026 verlief zunächst recht freundlich.

Euro-Staatsanleihen entwickelten sich im selben Zeitraum etwas verhaltener. Die Inflationserwartungen signalisierten, anders als in den USA, einen rückläufigen Teuerungsdruck, sodass die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinsen im Juni noch einmal senkte, dann aber nicht mehr tätig wurde. Nach und nach kam gerade für langlaufende Papiere leichter Gegenwind auf. Mit einer Einigung im Zollstreit mit den USA sank die Unsicherheit und einer Belebung der europäischen und deutschen Konjunktur stand eine Hürde weniger im Weg.

Denn Europa und insbesondere Deutschland verabschiedeten umfangreiche Fiskalpakete, die über das steigende Schuldenniveau zu einem höheren Angebot an Staatsanleihen und anziehenden Risikoprämien für längere Laufzeiten führten.

Der Jahresauftakt 2026 verlief vor allem am europäischen Staatsanleihenmarkt freundlich. Als stützend erwies sich die Rhetorik der Europäischen Zentralbank. Hohe Fiskalausgaben sorgten für ein generell hohes Neuemissionsvolumen. Dies belastete den US-Markt ein wenig, während das Interesse an neuen Anleihen im Euroraum hoch war. Im Februar führten erste geopolitische Spannungen und Sorgen um die Werthaltigkeit von KI-Investitionen und den Auswirkungen auf den Software-Sektor zu einer allgemein geringeren Risikobereitschaft der Anleger und somit zu einer Flucht in sichere Häfen. Dies sorgte allgemein für Kursgewinne bei Staatsanleihen.

Sowohl Staatsanleihen aus den USA als auch aus Europa mussten im März jedoch deutliche Verluste hinnehmen. Ursache hierfür waren die zu Monatsbeginn gestarteten Angriffe durch Israel und die USA auf den Iran. Konflikte im Nahen Osten hatten schon in der Vergangenheit stets für große Preissprünge bei Energierohstoffen gesorgt – so auch diesmal. Öl der Sorte Brent verteuerte sich allein im März um mehr als 60 Prozent. Einerseits weil Produktionsstätten zerstört, andererseits weil der Lieferweg aus der Region (Straße von Hormus) für Schiffe nahezu unpassierbar wurde. Mit dem rasanten Anstieg des Ölpreises nahm die Sorge um höhere Inflationsraten zu, was zu steigenden Renditen über alle Laufzeiten hinweg führte. Bei kurzlaufenden Anleihen fiel die Korrektur größer aus, da Leitzinsänderungen eingepreist wurden.

Die Rendite von US-Staatsanleihen mit zehn Jahren Laufzeit stieg unter dem Strich im Berichtszeitraum leicht an. In Summe ergab sich für den Gesamtmarkt, gemessen am J.P. Morgan Global Bond US-Index, ein Zuwachs von 3,3 Prozent. Euro-Staatsanleihen schnitten etwas schlechter ab und legten, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, nur 1,2 Prozent zu.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen blieb im gesamten Berichtszeitraum hoch. Rückläufige Risikoaufschläge stützten lange zusätzlich die Notierungen. Zuletzt gab es jedoch auch hier eine Gegenbewegung. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) verblieb im Berichtszeitraum ein Plus von 1,9 Prozent. Die niedrigeren US-Leitzinsen und der schwächere Greenback sorgten bei Anleihen aus den Schwellenländern für deutlichen Rückenwind. Auch wenn zuletzt ein Teil der Gewinne verloren ging, verblieb, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, ein Plus von 10,4 Prozent.

Iran-Krieg beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

Im Verlauf des Berichtsjahres übte die US-Regierung unter Donald Trump großen Einfluss auf die Aktienmärkte aus. Während sie international mit Zollankündigungen für Nervosität sorgte, nährte die Annäherung an Russland wiederholt Hoffnungen auf ein Ende des Ukraine-Kriegs. Gleichzeitig verbesserten sich die (wirtschafts-) politischen Rahmenbedingungen in Europa. In Deutschland eröffnete der Beschluss hoher Investitionen in Infrastruktur sowie einer deutlichen Ausweitung der Verteidigungsausgaben durch die neue Regierung die Chance, das deutsche Wachstumspotenzial zu steigern. Auch auf EU-Ebene war Bewegung auf diesen Feldern zu verzeichnen. Globale Anleger begannen, an die europäischen Märkte zurückzukehren, nachdem sie diese jahrelang eher gemieden hatten. Gleichzeitig wertete der US-Dollar gegen den Euro und andere wichtige Währungen massiv ab.

Die Konjunkturdaten fielen zunächst überwiegend positiv aus, wenngleich wiederholt Zweifel an der Robustheit des US-Wachstums aufkamen. Die US-Inflation lag durchgehend über den Notenbank-Zielen, auch weil Trumps Wirtschaftspolitik für zusätzlichen Preisdruck sorgte. Die US-Notenbank Fed hatte daher ihre Zinssenkungen zunächst nicht fortgesetzt. Im Euroraum deutete hingegen nichts auf eine erneute Beschleunigung der Inflation hin, sodass die EZB auf Kurs blieb und im April und Juni die Leitzinsen weiter um jeweils 25 Basispunkte senkte. Nach sieben Leitzinssenkungen in Folge legte sie dann im Juli 2025 eine Pause ein, der Einlagesatz wurde seitdem bei 2,0 Prozent belassen.

Die Aktienmärkte bewegten sich im Spannungsfeld zwischen guten Fundamentaldaten, der durch die Trump-Regierung ausgelösten Unsicherheit sowie Fragen zu Profitabilität und Disruptionspotenzial von Künstliche Intelligenz (KI)-Anwendungen. Anfang April 2025 verkündete US-Präsident Trump am so genannten „Liberation Day“ die Einführung hoher reziproker Zölle auf sämtliche Importe aus dem Ausland. Massive Einbrüche an den Kapitalmärkten waren die Folge und veranlassten Trump einige Tage später, die Zölle wieder auszusetzen. Darauf folgte eine überraschend starke Erholung. Der Kursaufschwung hielt von Mai bis Oktober an, auch weil sich die USA und China auf eine Abmilderung und einen Aufschub der Zölle geeinigt hatten.

Die Berichtssaison zum zweiten Quartal 2025 verlief freundlich. Ende Juli schlossen die USA Zollabkommen mit wichtigen Handelspartnern ab, unter anderem auch mit der EU. Gleichzeitig intensivierte US-Präsident Trump seine Attacken gegen die Unabhängigkeit der US-Notenbank Fed. Wie vom Markt erwartet, senkte die Fed ihre Leitzinsen Mitte September erstmals seit Dezember 2024 um 25 Basispunkte. Im Oktober setzte sich die Rally am Aktienmarkt aufgrund überraschend guter Q3-Quartalszahlen in vielen Branchen und optimistischer Unternehmensausblicke fort. Zudem beflügelten Hoffnungen auf eine weitere US-Zinssenkung, die die Fed Ende Oktober dann auch lieferte.

Der Optimismus im Bereich Künstliche Intelligenz kehrte zunächst zurück. Technologie-Größen wie Nvidia, Oracle oder Microsoft überzeugten nach der durch den chinesischen KI-Anbieter DeepSeek Anfang 2025 kurzzeitig ins Stocken geratenen Rally nicht nur mit guten Geschäftszahlen, sondern vor allem mit vollen Auftragsbüchern und Kooperationen. Seit November haben die Bedenken über die Profitabilität der KI-Branche aber wieder deutlich zugenommen. Daraufhin brachen die Märkte vorübergehend ein, erneut ausgelöst durch Sorgen vor einer KI-Blase.

Kurz darauf sorgten Hoffnungen auf eine weitere US-Zinssenkung wieder für Entspannung. Obwohl die Fed im Dezember zum dritten Mal in Folge die Fed Funds-Rate um 25 Basispunkte reduzierte, blieb eine Jahresendrally aus. Insbesondere die großen Technologie-Titel tendierten schwächer. Dabei war eine leichte Sektorrotation zugunsten der sogenannten „Old Economy“ zu beobachten. Entsprechend entwickelten sich auch die stärker zyklisch ausgerichteten europäischen Börsen besser als der US-Markt. Aktien aus den Schwellenländern waren besonders gefragt, da sie vom schwachen US-Dollar, den rückläufigen US-Zinsen, vergleichsweise soliden Staatshaushalten und positiven Wachstumsaussichten profitierten.

Das Jahr 2026 startete mit erfreulichen Kursgewinnen, wobei die europäischen und die Schwellenländer-Märkte deutlich besser abschnitten als die US-Börsen. Diesmal belastete das KI-Thema vor allem die Kurse der Software- und -Beratungsfirmen, da deren Geschäftsmodelle bedroht werden könnten. Unterstützung kam von der US-Berichtssaison (viertes Quartal bzw. Gesamtjahr 2025). Zudem nahm die Marktbreite weiter zu. In Europa gab es erste Anzeichen, dass die steigenden Fiskalausgaben für Infrastruktur und Rüstung langsam bei den Unternehmen ankamen. Seit Anfang März 2026 sorgte der Iran-Krieg weltweit für deutliche Kursrückgänge. Aufgrund der massiven Störung der globalen Energieversorgung gerieten die Börsen in Asien und Europa stärker unter Druck als in den USA. Erstere sind auf den Import von Erdöl und LNG-Gas angewiesen, während die USA über eigene Öl- und Gasvorkommen verfügen. Doch löste der Anstieg der Energiepreise weltweit erhebliche Inflations- und Zinserhöhungssorgen aus.

Im Berichtszeitraum gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo 17,9 Prozent. Der Iran-Krieg lastete im März 2026 deutlich auf den Märkten und machte vielerorts einen großen Teil der Kursgewinne aus den Vormonaten zunichte. US-Aktien entwickelten sich im internationalen Vergleich immer dann schwächer, sobald der Tech-Sektor unter Druck geriet. Der S&P 500-Index legte insgesamt um 17,4 Prozent zu, beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Anstieg von 11,7 Prozent zu Buche. Der Technologie-Index Nasdaq Composite gewann 25,4 Prozent (jeweils in Lokalwährung). In Europa stieg der EURO STOXX 50-Index um 8,7 Prozent, der deutsche Leitindex DAX 40 legte um 2,3 Prozent zu. Hier wurde allein im März 2026 der Großteil der vorherigen Kurszuwächse durch den Iran-Krieg zunichte gemacht. In Japan gewann der Nikkei 225-Index in Lokalwährung 45,4 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich insgesamt um 30,6 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, LSEG. Bei den genannten Aktienindizes wurde die Net-Return-Variante verwendet. 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichts.

Anlagepolitik

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der aus zwei Anteilklassen bestehende Commodities-Invest ist ein internationaler Rohstofffonds, dessen Fondsvermögen zur Umsetzung der Anlagepolitik in Derivate wie unter anderem Swap-Kontrakte, Futures und Optionen sowie Wertpapiere wie Zertifikate auf anerkannte und ausreichend diversifizierte Finanzindizes, insbesondere Rohstoff- und Warentermin-Indizes investiert wird. Der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten in diversifizierte Rohstoffindizes ermöglicht den Anlegern an der Wertentwicklung verschiedener Rohstoffsektoren zu partizipieren. Zur Erwirtschaftung laufender Erträge als auch zur (teilweisen) Abdeckung von Verpflichtungen, die sich aus dem Einsatz von Derivaten ergeben können, kann das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung unter anderem in Geldmarktinstrumente, Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen und sonstigen verzinslichen Wertpapieren weltweiter Emittenten sowie in Geldmarkt- und Rentenfonds angelegt werden. Die Anlage erfolgt vorwiegend in Vermögenswerte, die auf die Währungen der OECD-Mitgliedstaaten oder Euro lauten. Daneben können auch Vermögenswerte, welche auf eine andere Währung lauten, gehalten werden. Um das Währungsrisiko zu minimieren, können Vermögenswerte, die nicht auf Euro lauten, gegen den Euro abgesichert werden. Für den Fonds dürfen daneben flüssige Mittel gehalten werden. Der Fonds bildet keinen Wertpapierindex ab, und seine Anlagestrategie beruht auch nicht auf der Nachbildung der Entwicklung eines oder mehrerer Indizes. Die Anlagestrategie orientiert sich an einen Vergleichsmaßstab, welcher in seiner Wertentwicklung übertroffen werden soll. Dabei wird nicht versucht, die im Vergleichsmaßstab enthaltenen Vermögensgegenstände zu replizieren. Das Fondsmanagement kann erheblich von diesem Vergleichsmaßstab abweichen und in Titel investieren, die nicht Bestandteil des Vergleichsmaßstabs sind. Ziel der Anlagepolitik des Commodities-Invest ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Commodities-Invest investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 72 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Liquidität betrug 21 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Kleinere Engagements in Zertifikaten auf Edelmetalle ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 50 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 24 Prozent und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone bei 16 Prozent. Kleinere Engagements im asiatisch-pazifischen Raum und in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) ergänzten die regionale Aufteilung.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen (Corporates) mit zuletzt 68 Prozent des Rentenvermögens. Hier waren Finanzanleihen mit zuletzt 51 Prozent die größte Position, gefolgt von Industrieanleihen mit 15 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in Staats- und staatsnahe Anleihen mit 21 Prozent und in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) mit 12 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 22 Prozent des Fondsvermögens in US-Dollar.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A+. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,42 Prozent. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei drei Monaten.

Commodities-Invest

Der Fonds nimmt in Bezug auf die Anteilklasse UniCommodities für das Geschäftsjahr vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 eine Ausschüttung in Höhe von 1,78 Euro pro Anteil vor.

Der Fonds nimmt in Bezug auf die Anteilklasse Commodities-Invest für das Geschäftsjahr vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 eine Ausschüttung in Höhe von 1,73 Euro pro Anteil vor.

Hinweis: Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse UniCommodities	37,99	52,62	51,50	163,37
Klasse Commodities-Invest	38,20	53,10	53,20	173,59

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode). Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Commodities-Invest

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	10,79 %
Deutschland	10,60 %
Niederlande	9,43 %
Frankreich	8,66 %
Kanada	6,49 %
Belgien	4,77 %
Australien	4,46 %
Großbritannien	4,34 %
Europäische Gemeinschaft	3,91 %
Spanien	2,77 %
Schweiz	2,50 %
Schweden	2,26 %
Japan	1,76 %
Italien	1,60 %
Österreich	1,28 %
Finnland	0,90 %
Irland	0,84 %
Lettland	0,43 %
Singapur	0,30 %
Luxemburg	0,29 %
Island	0,21 %
Dänemark	0,16 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,16 %
Polen	0,08 %
Wertpapiervermögen	78,99 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Sonstige Finanzinstrumente	15,97 %
Bankguthaben	2,50 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	2,64 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	37,23 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	13,29 %
Sonstiges	8,94 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,09 %
Automobile & Komponenten	2,57 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,12 %
Versicherungen	1,61 %
Investitionsgüter	1,32 %
Versorgungsbetriebe	1,31 %
Hardware & Ausrüstung	1,26 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,95 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,92 %
Telekommunikationsdienste	0,60 %
Verbraucherdienste	0,56 %
Transportwesen	0,52 %
Energie	0,41 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	0,22 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,07 %
Wertpapiervermögen	78,99 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Sonstige Finanzinstrumente	15,97 %
Bankguthaben	2,50 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	2,64 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Inkl. Staatsanleihen.

Commodities-Invest

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Klasse UniCommodities

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2024	400,60	7.128	17,77	56,20
31.03.2025	410,12	7.118	0,30	57,62
31.03.2026	608,35	7.044	-6,13	86,36

Klasse Commodities-Invest

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2024	826,45	13.517	479,66	61,14
31.03.2025	912,82	14.442	60,65	63,21
31.03.2026	1.249,18	13.130	-95,01	95,14

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2026

	EUR
Wertpapiervermögen	1.467.437.686,49
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.416.784.917,24)	
Bankguthaben	46.345.874,96
Sonstige Bankguthaben	24.558.058,18
Nicht realisierte Gewinne aus Swapgeschäften	296.802.851,06
Zinsforderungen	121.885,77
Zinsforderungen aus Wertpapieren	6.595.498,00
Forderungen aus Anteilverkäufen	606.719,49
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	23.106.094,00
	1.865.574.667,95
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-3.274.964,67
Verbindlichkeiten aus Swapgeschäften	-826.367,49
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.928.460,06
Sonstige Passiva	-2.017.806,58
	-8.047.598,80
Fondsvermögen	1.857.527.069,15

Zurechnung auf die Anteilklassen

Klasse UniCommodities

Anteiliges Fondsvermögen	608.351.993,59 EUR
Umlaufende Anteile	7.044.062,112
Anteilwert	86,36 EUR

Klasse Commodities-Invest

Anteiliges Fondsvermögen	1.249.175.075,56 EUR
Umlaufende Anteile	13.129.708,812
Anteilwert	95,14 EUR

Commodities-Invest

Veränderung des Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026

	Total	Klasse	Klasse Commodities-Invest
	EUR	UniCommodities	Invest
	EUR	EUR	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.322.940.258,30	410.124.352,47	912.815.905,83
Ordentliches Nettoergebnis	8.680.143,76	1.896.110,33	6.784.033,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	328.091,19	-1.295,57	329.386,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	362.704.211,41	119.912.245,19	242.791.966,22
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-463.845.208,86	-126.046.476,53	-337.798.732,33
Realisierte Gewinne	437.864.029,19	140.218.982,52	297.645.046,67
Realisierte Verluste	-66.108.417,28	-21.067.003,48	-45.041.413,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	277.243.687,84	90.471.282,35	186.772.405,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.171.527,71	-274.647,16	-896.880,55
Ausschüttung	-21.108.198,69	-6.881.556,53	-14.226.642,16
Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.857.527.069,15	608.351.993,59	1.249.175.075,56

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026

	Total	Klasse	Klasse Commodities-Invest
	EUR	UniCommodities	Invest
	EUR	EUR	EUR
Zinsen auf Anleihen	24.807.919,12	7.919.731,04	16.888.188,08
Bankzinsen	3.019.103,79	963.742,09	2.055.361,70
Erträge aus Wertpapierleihe	28.200,69	9.186,55	19.014,14
Ertragsausgleich	-874.571,86	-46.532,01	-828.039,85
Erträge insgesamt	26.980.651,74	8.846.127,67	18.134.524,07
Zinsaufwendungen	-1.889.274,91	-607.548,67	-1.281.726,24
Verwaltungsvergütung	-13.997.327,47	-5.443.901,93	-8.553.425,54
Pauschalgebühr	-2.146.862,37	-686.298,89	-1.460.563,48
Druck und Versand der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.461,80	-464,21	-997,59
Veröffentlichungskosten	-701,55	-224,79	-476,76
Taxe d'abonnement	-751.980,70	-240.479,85	-511.500,85
Sonstige Aufwendungen	-59.379,85	-18.926,58	-40.453,27
Aufwandsausgleich	546.480,67	47.827,58	498.653,09
Aufwendungen insgesamt	-18.300.507,98	-6.950.017,34	-11.350.490,64
Ordentliches Nettoergebnis	8.680.143,76	1.896.110,33	6.784.033,43
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	40.721,60		
Laufende Kosten in Prozent ^{1) 2)}		1,39	1,08

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Für den Fonds Commodities-Invest / Klasse Commodities-Invest wurde im Berichtszeitraum kein Ausgabeaufschlag erhoben. Die Vertriebskosten wurden aus der Verwaltungsvergütung entnommen.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Klasse	Klasse Commodities-Invest
	UniCommodities	Invest
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.117.863,250	14.441.877,494
Ausgegebene Anteile	1.751.862,468	3.418.316,024
Zurückgenommene Anteile	-1.825.663,606	-4.730.484,706
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	7.044.062,112	13.129.708,812

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2026

ISIN	Wertpapiere	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
				EUR	
Anleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
EUR					
XS2747616105	2,616 % ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	6.400.000	100,1850	6.411.840,00	0,35
XS2979675258	2,509 % ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.25(2028)	10.200.000	100,2130	10.221.726,00	0,55
XS3273008063	2,625 % ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.26(2029)	3.200.000	98,3380	3.146.816,00	0,17
XS1400167133	0,875 % Alliander NV EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2026)	4.900.000	99,9100	4.895.590,00	0,26
FR001400EEX5	2,750 % Arkéa Home Loans SFH S.A. Reg.S. Pfe. v.22(2026)	8.000.000	100,1390	8.011.120,00	0,43
XS2986720816	2,519 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	14.000.000	100,1510	14.021.140,00	0,75
IT0005690893	2,625 % Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v. 26(2030)	1.500.000	98,1040	1.471.560,00	0,08
XS2835902839	2,496 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. FRN v. 24(2027)	8.900.000	100,1650	8.914.685,00	0,48
IT0005562142	3,875 % Banco BPM S.p.A. Reg.S. Pfe. v.23(2026)	4.330.000	100,6120	4.356.499,60	0,23
XS2743029253	3,500 % Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2028)	1.500.000	100,3910	1.505.865,00	0,08
ES04139000D1	2,625 % Banco Santander S.A. Reg.S. Pfe. v.26(2031)	3.400.000	97,8540	3.327.036,00	0,18
XS1403619411	1,750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.500.000	99,9410	1.499.115,00	0,08
XS1602547264	1,776 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 17(2027)	13.000.000	99,9240	12.990.120,00	0,70
XS3217583395	2,626 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.25(2029)	11.300.000	99,8440	11.282.372,00	0,61
XS2311407352	0,375 % Bank of Ireland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2027)	13.350.000	99,7780	13.320.363,00	0,72
XS3273186083	2,750 % Bank of Montreal Reg.S. Pfe. v.26(2031)	800.000	98,4470	787.576,00	0,04
FR001400U8E4	2,531 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] Reg.S. FRN v.24(2028)	10.000.000	99,8920	9.989.200,00	0,54
DE000BLB6J0	0,125 % Bayer. Landesbank Sustainability Bond v.21(2028)	2.000.000	94,4810	1.889.620,00	0,10
BE0312812846	0,000 % Belgien, Königreich v.25(2026)	45.000.000	99,7910	44.905.950,00	2,42
BE0312815872	0,000 % Belgien, Königreich v.25(2026) ²⁾	36.000.000	99,2010	35.712.360,00	1,92
FR001400TNF1	2,519 % BNP Paribas Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.24(2027)	4.700.000	99,4320	4.673.304,00	0,25
FR0014002X43	0,250 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.21(2026)	13.900.000	99,9350	13.890.965,00	0,75
FR001400YCA5	2,871 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.25(2029)	10.700.000	100,1870	10.720.009,00	0,58
XS2135799679	2,519 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	98,3920	983.920,00	0,05
XS2902578322	2,748 % Caixabank S.A. EMTN Reg.S. FRN v.24(2028)	6.500.000	100,1950	6.512.675,00	0,35
XS2434702424	0,625 % Caixabank S.A. FRN Social Bond v.22(2028)	1.400.000	98,0670	1.372.938,00	0,07
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings LLC v.18(2028)	4.000.000	96,8440	3.848.718,00	0,21
XS2012102674	0,875 % Chubb INA Holdings LLC v.19(2027)	2.100.000	97,5580	2.048.718,00	0,11
XS2057069093	0,750 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2026)	3.100.000	99,9270	3.097.737,00	0,17
DE000CZ45ZM5	2,513 % Commerzbank AG EMTN Reg.S. FRN v.25(2028)	5.400.000	100,0690	5.403.726,00	0,29
DE000CZ457V6	2,625 % Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.26(2031)	7.200.000	98,0500	7.059.600,00	0,38
XS2975281903	2,630 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Reg.S. FRN v. 25(2027)	8.500.000	100,1430	8.512.155,00	0,46
XS2550081454	4,625 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	101,4060	1.521.090,00	0,08
FR0014009UH8	1,875 % Crédit Agricole S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	100.000	99,9710	99.971,00	0,01
XS1419674525	1,554 % DAA Finance Plc. Reg.S. v.16(2028)	2.400.000	96,1650	2.307.960,00	0,12
XS2798276270	2,681 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	3.000.000	100,0170	3.000.510,00	0,16
XS3230666128	2,250 % Danske Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.25(2028)	7.900.000	98,5480	7.785.292,00	0,42
XS2176783319	1,250 % ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.800.000	99,8460	4.792.608,00	0,26
XS2344735811	0,375 % ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	93,9340	1.878.680,00	0,10
AT0000A2KW37	0,100 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2028)	3.400.000	95,0410	3.231.394,00	0,17
DK0030555156	2,625 % Euronext NV Reg.S. v.25(2028)	6.300.000	98,4630	6.203.169,00	0,33
EU000A4EAKP3	0,000 % Europäische Union Reg.S. v.25(2026) ²⁾	15.742.473	99,7990	15.710.830,63	0,85
EU000A4EHML3	0,000 % Europäische Union Reg.S. v.25(2026)	12.000.000	98,7700	11.852.400,00	0,64
FR001400XLW2	2,400 % Frankreich Reg.S. v.24(2028)	5.000.000	98,8630	4.943.150,00	0,27
XS1681519184	1,000 % GlaxoSmithKline Capital Plc. Reg.S. v.17(2026)	2.500.000	99,3230	2.483.075,00	0,13
XS2597113989	4,752 % HSBC Holdings Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2028)	5.000.000	101,4640	5.073.200,00	0,27
IT0005555112	3,875 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.23(2029)	4.000.000	102,1490	4.085.960,00	0,22

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
XS2697966690	2,676 % ING Bank N.V. EMTN Reg.S. FRN v.23(2026)	9.100.000	100,1650	9.115.015,00	0,49
XS2182399274	0,625 % Island Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	99,6840	3.987.360,00	0,21
XS2838379639	2,666 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. FRN v.24(2028)	11.000.000	100,2080	11.022.880,00	0,59
XS3276165449	2,375 % Kommuninvest i Sverige AB EMTN Reg.S. v.26(2029)	2.000.000	98,7380	1.974.760,00	0,11
FR0013433596	0,250 % La Banque Postale EMTN Reg.S. v.19(2026)	8.000.000	99,3920	7.951.360,00	0,43
XS3075496896	2,875 % Lettland Reg.S. v.25(2030)	8.000.000	98,7550	7.900.400,00	0,43
XS2628821873	4,125 % Lloyds Bank Corporate Markets Plc. EMTN Reg.S. v. 23(2027)	1.750.000	101,1290	1.769.757,50	0,10
XS3010674961	2,656 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Reg.S. FRN v.25(2028)	6.500.000	100,2090	6.513.585,00	0,35
XS1918000107	1,750 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	4.960.000	97,4640	4.834.214,40	0,26
XS2679903950	4,125 % LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2026)	4.000.000	100,5890	4.023.560,00	0,22
XS2904651093	2,750 % LSEG Netherlands BV Reg.S. v.24(2027)	5.500.000	99,0330	5.446.815,00	0,29
XS2963566380	2,597 % Macquarie Bank Ltd. EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	10.000.000	100,1080	10.010.800,00	0,54
XS2265371042	0,350 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2028)	8.000.000	94,5130	7.561.040,00	0,41
XS2311412865	0,375 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. Reg.S. v.21(2027)	3.000.000	97,3420	2.920.260,00	0,16
XS3057365895	3,026 % Morgan Stanley FRN v.25(2028)	7.000.000	100,5130	7.035.910,00	0,38
XS2287624584	0,125 % Motability Operations Group Plc. EMTN Reg.S. v.21(2028)	5.000.000	92,8350	4.641.750,00	0,25
DE000MHB66Q0	2,870 % Münchener Hypothekenbank eG EMTN FRN Green Bond v. 24(2027)	4.000.000	100,2440	4.009.760,00	0,22
DE000MHB61E7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	99,6180	1.992.360,00	0,11
XS3068753451	2,500 % Nationwide Building Society EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	1.600.000	100,1530	1.602.448,00	0,09
XS2986730708	2,838 % Nationwide Building Society EMTN Reg.S. FRN v.25(2029)	11.000.000	100,2940	11.032.340,00	0,59
XS2812616147	2,200 % Nationwide Building Society Reg.S. Pfe. FRN v.24(2027)	11.000.000	100,0240	11.002.640,00	0,59
XS2906229138	2,579 % NatWest Markets Plc. EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	7.500.000	100,0790	7.505.925,00	0,40
XS3072253019	2,514 % NatWest Markets Plc. EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	3.700.000	100,1500	3.705.550,00	0,20
XS2148372696	1,125 % Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.227.000	99,9730	2.226.398,71	0,12
XS3002552134	2,311 % Novo Nordisk Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. FRN v. 25(2027)	15.800.000	100,0120	15.801.896,00	0,85
XS2820449945	3,375 % Novo Nordisk Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. v. 24(2026)	9.000.000	100,0550	9.004.950,00	0,48
XS1409382030	1,000 % NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.080.000	99,8470	1.078.347,60	0,06
XS2838470123	3,290 % Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd. Reg.S. Pfe. v. 24(2027)	5.500.000	100,3680	5.520.240,00	0,30
XS2035473748	0,125 % Philip Morris International Inc. v.19(2026)	15.000.000	99,1730	14.875.950,00	0,80
AT0000A3PPN3	2,625 % Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG Reg.S. Pfe. v. 25(2030)	2.400.000	98,2360	2.357.664,00	0,13
XS2853494602	2,616 % Royal Bank of Canada EMTN Reg.S. FRN Green Bond v. 24(2028)	13.900.000	100,0610	13.908.479,00	0,75
XS3031467171	2,561 % Royal Bank of Canada EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	11.700.000	100,0550	11.706.435,00	0,63
XS3094269241	2,902 % Royal Bank of Canada EMTN Reg.S. FRN v.25(2029)	9.200.000	100,2130	9.219.596,00	0,50
FR001400Y1H8	2,378 % Sanofi S.A. EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	7.200.000	100,0890	7.206.408,00	0,39
XS3078501767	2,311 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. FRN v. 25(2027)	8.300.000	100,0910	8.307.553,00	0,45
XS2115094737	0,375 % Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.285.000	97,8830	7.130.776,55	0,38
XS2813108870	2,411 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Reg.S. FRN v.24(2027)	12.300.000	100,0900	12.311.070,00	0,66
XS2583600791	3,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Reg.S. v.23(2028)	2.000.000	100,8910	2.017.820,00	0,11
XS0617307375	4,375 % SNCF S.A. EMTN Reg.S. v.11(2026)	3.300.000	100,0740	3.302.442,00	0,18
ES0L02607106	0,000 % Spanien v.25(2026)	30.000.000	99,4120	29.823.600,00	1,61
XS2978799521	2,466 % Standard Chartered Bank EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	7.500.000	100,0300	7.502.250,00	0,40
XS2021467753	0,900 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Sustainability Bond v.19(2027)	6.790.000	99,5600	6.760.124,00	0,36
XS2407985220	0,000 % Stedin Holding NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	8.445.000	98,3030	8.301.688,35	0,45
XS2603552014	3,629 % Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. EMTN Reg.S. Pfe. v. 23(2026)	5.000.000	100,0090	5.000.450,00	0,27
XS2827693446	3,500 % Swisscom Finance B.V. EMTN Reg.S. v.24(2026)	4.100.000	100,0560	4.102.296,00	0,22
XS1432384664	1,000 % TenneT Netherlands B.V. EMTN Reg.S. Green Bond v. 16(2026)	10.000.000	99,7140	9.971.400,00	0,54
XS2838482052	2,579 % The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	9.000.000	100,0900	9.008.100,00	0,48
XS3017243570	2,806 % The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. FRN v.25(2029)	8.000.000	100,2760	8.022.080,00	0,43
XS3135097023	2,738 % The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. FRN v.25(2028)	9.000.000	100,2550	9.022.950,00	0,49
XS2676780658	2,406 % The Toronto-Dominion Bank EMTN Reg.S. Pfe. FRN v. 23(2026)	10.800.000	100,0420	10.804.536,00	0,58
XS2803392021	2,396 % The Toronto-Dominion Bank Reg.S. FRN v.24(2026)	18.292.000	100,0080	18.293.463,36	0,98
XS2782117118	2,349 % The Toronto-Dominion Bank Reg.S. Pfe. FRN v.24(2027)	5.806.000	100,1060	5.812.154,36	0,31

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
XS2953611584	2,443 % Toyota Fin Australia Ltd. EMTN FRN v.24(2026)	8.000.000	99,8750	7.990.000,00	0,43
XS2757373050	2,700 % Toyota Motor Finance [Netherlands] BV Reg.S. FRN v. 24(2027)	11.000.000	100,3120	11.034.320,00	0,59
XS2800795291	2,381 % UBS AG EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	2.100.000	99,9970	2.099.937,00	0,11
CH0483180946	1,000 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	13.090.000	99,5750	13.034.367,50	0,70
CH0517825276	0,650 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2028)	2.500.000	98,2020	2.455.050,00	0,13
CH1194000340	2,750 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	2.000.000	99,9960	1.999.920,00	0,11
CH1377443895	2,583 % UBS Switzerland AG EMTN Reg.S. Pfe. v.24(2027) ²⁾	8.900.000	99,4550	8.851.495,00	0,48
CH1348614103	2,259 % UBS Switzerland AG Reg.S. Pfe. FRN v.24(2027)	10.100.000	99,9410	10.094.041,00	0,54
AT0008049994	2,625 % UniCredit Bank Austria AG EMTN Reg.S. Pfe. v.26(2031) ²⁾	3.300.000	97,8030	3.227.499,00	0,17
XS2433139966	0,925 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	7.269.000	98,3120	7.146.299,28	0,38
IT0005549362	3,375 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.23(2027)	6.130.000	100,5600	6.164.328,00	0,33
FR001400Q0V1	2,244 % VINCI S.A. EMTN FRN v.24(2026)	1.000.000	100,0080	1.000.080,00	0,05
XS2944915201	2,424 % Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	7.500.000	100,1100	7.508.250,00	0,40
XS2342706996	0,000 % Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.21(2026)	7.905.000	99,6700	7.878.913,50	0,42
XS2671621402	3,875 % Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.23(2026)	3.400.000	100,4510	3.415.334,00	0,18
XS1054534422	2,550 % Walmart Inc. v.14(2026)	4.000.000	99,9960	3.999.840,00	0,22
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.15(2026)	17.477.000	99,9720	17.472.106,44	0,94
XS2976283130	2,500 % Westpac Banking Corporation EMTN Reg.S. FRN v.25(2028)	11.100.000	100,1250	11.113.875,00	0,60
				864.226.613,78	46,50
Börsengehandelte Wertpapiere				864.226.613,78	46,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
EUR					
XS2452433910	1,375 % American Medical Systems Europe BV v.22(2028)	1.200.000	96,3680	1.156.416,00	0,06
XS2168307333	0,750 % Amphenol Technologies Holding GmbH Reg.S. v.20(2026)	9.850.000	99,8540	9.835.619,00	0,53
XS3078642314	2,874 % Athene Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.25(2027)	10.500.000	99,9570	10.495.485,00	0,57
XS2822525205	2,424 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	12.500.000	100,0660	12.508.250,00	0,67
FR0014002557	0,010 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	99,7430	997.430,00	0,05
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.200.000	98,9950	6.137.690,00	0,33
FR001400HAC0	3,625 % BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026)	6.800.000	100,0510	6.803.468,00	0,37
XS2992015979	2,651 % Canadian Imperial Bank of Commerce EMTN Reg.S. FRN v. 25(2028)	10.000.000	100,1470	10.014.700,00	0,54
XS3231164586	2,541 % Caterpillar Financial Services Corporation EMTN Reg.S. v. 25(2028) ²⁾	2.000.000	97,8600	1.957.200,00	0,11
XS3058827802	3,139 % Citigroup Inc. FRN v.25(2029)	6.800.000	100,9010	6.861.268,00	0,37
FR001400PMU0	3,125 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v. 24(2027)	9.200.000	100,3950	9.236.340,00	0,50
XS3232968803	2,625 % Compass Group Plc. EMTN Reg.S. v.26(2029)	4.300.000	98,4810	4.234.683,00	0,23
XS2860946867	2,586 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. FRN Green Bond v. 24(2028)	15.700.000	100,0650	15.710.205,00	0,85
XS2712747182	2,621 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. FRN v.23(2026)	10.100.000	100,2180	10.122.018,00	0,54
FR0014016606	2,750 % Crédit Agricole Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.26(2031)	1.900.000	98,1890	1.865.591,00	0,10
FR0014016QT6	2,625 % Crédit Mutuel Home Loan SFH EMTN Pfe. v.26(2031)	3.500.000	97,2330	3.403.155,00	0,18
XS2932830958	2,540 % DSV Finance BV EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	6.300.000	100,1150	6.307.245,00	0,34
EU000A4D85N4	0,000 % Europäische Union Reg.S. v.25(2026)	15.000.000	99,9560	14.993.400,00	0,81
EU000A4DMLJ1	0,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] v.25(2026)	8.000.000	99,8840	7.990.720,00	0,43
EU000A4DMLP8	0,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] v.26(2026) ²⁾	20.000.000	99,3280	19.865.600,00	1,07
EU000A2SCAW0	2,375 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v. 26(2029)	2.000.000	98,7700	1.975.400,00	0,11
XS1621351045	1,375 % Experian Finance Plc. EMTN Reg.S. v.17(2026)	1.300.000	99,7370	1.296.581,00	0,07
FI4000592183	0,000 % Finnland Reg.S. v.25(2026) ²⁾	9.000.000	99,1790	8.926.110,00	0,48
FR0129437549	0,000 % Frankreich Reg.S. v.26(2026)	30.000.000	99,2610	29.778.300,00	1,60
FR0129437507	0,000 % Frankreich Reg.S. v.26(2026)	20.000.000	99,6820	19.936.400,00	1,07
DE000LB39BG3	2,720 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN FRN Green Bond v.24(2026)	17.800.000	100,2570	17.845.746,00	0,96
DE000LB4W639	2,469 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN FRN v.25(2027)	5.800.000	100,0550	5.803.190,00	0,31
DE000BHY0G59	1,125 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2027)	3.300.000	96,6440	3.189.252,00	0,17
DE000BHY0GB5	1,500 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2028)	3.100.000	96,5200	2.992.120,00	0,16

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
DE000LB2CRG6	0,375 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Social Bond v.20(2027)	3.700.000	97,8900	3.621.930,00	0,19
DE000LB2V833	0,375 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN v.21(2028)	7.000.000	94,5410	6.617.870,00	0,36
XS3276327288	2,625 % Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Pfe. v.26(2030)	3.500.000	98,5490	3.449.215,00	0,19
XS2491029208	1,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.22(2026)	5.000.000	99,8500	4.992.500,00	0,27
XS2902603377	2,607 % Metropolitan Life Global Funding I EMTN Reg.S. FRN v. 24(2026)	4.000.000	99,9230	3.996.920,00	0,22
XS2349788377	0,337 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.21(2027)	8.450.000	99,5450	8.411.552,50	0,45
XS2465984107	1,631 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.22(2027)	10.000.000	98,6140	9.861.400,00	0,53
XS2338643740	0,406 % Morgan Stanley Fix-to-Float v.21(2027)	2.563.000	98,6390	2.528.117,57	0,14
XS2548080832	4,813 % Morgan Stanley Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	102,0480	1.530.720,00	0,08
XS3215634570	2,622 % Morgan Stanley FRN v.25(2029)	18.800.000	99,7860	18.759.768,00	1,01
XS3281047921	2,734 % Morgan Stanley FRN v.26(2029)	1.800.000	99,8450	1.797.210,00	0,10
XS2856691469	2,482 % New York Life Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	9.200.000	100,0150	9.201.380,00	0,50
DE000NRW0QG9	2,550 % Nordrhein-Westfalen EMTN Reg.S. v.26(2031)	3.200.000	98,0400	3.137.280,00	0,17
XS3100079865	2,516 % NTT Finance Corporation Reg.S. FRN v.25(2027)	9.400.000	100,2300	9.421.620,00	0,51
AT0000A3PPH5	0,000 % Österreich v.25(2026) ²⁾	15.000.000	99,8520	14.977.800,00	0,81
DE000A4EBME7	2,463 % Robert Bosch Finance LLC EMTN Reg.S. FRN v.25(2026)	8.700.000	100,1160	8.710.092,00	0,47
XS2931921113	2,422 % Royal Bank of Canada Reg.S. FRN v.24(2026)	7.500.000	100,0280	7.502.100,00	0,40
XS1395057430	1,125 % Telstra Group Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	11.200.000	99,9140	11.190.368,00	0,60
XS2842855814	2,557 % The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	819.000	100,0430	819.352,17	0,04
XS3276321679	2,475 % The Bank of Nova Scotia Reg.S. Pfe. v.26(2029)	6.000.000	98,6110	5.916.660,00	0,32
XS3255333158	2,837 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v. 25(2029)	32.400.000	99,7950	32.333.580,00	1,74
XS3299472384	2,649 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v. 26(2029)	10.900.000	99,9040	10.889.536,00	0,59
XS3241801847	2,293 % Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV FRN v.25(2027)	16.600.000	99,9230	16.587.218,00	0,89
XS1392459381	1,500 % UBS AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	99,9600	1.999.200,00	0,11
CH1522231302	2,560 % UBS Switzerland AG EMTN Reg.S. Pfe. v.26(2029)	6.000.000	98,4580	5.907.480,00	0,32
XS3249926695	2,699 % Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. FRN Green Bond v. 25(2027)	4.600.000	100,0910	4.604.186,00	0,25

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

461.004.637,24
461.004.637,24 **24,84**

Nicht notierte Wertpapiere

EUR

BE0390192582	2,663 % KBC Groep NV EMTN Reg.S. FRN v.25(2028) ²⁾	8.000.000	100,1280	8.010.240,00	0,43
--------------	---	-----------	----------	--------------	------

8.010.240,00
8.010.240,00 **0,43**

Nicht notierte Wertpapiere

Anleihen

1.333.241.491,02 **71,77**

Zertifikate

Börsengehandelte Wertpapiere

Deutschland

JE00BP2PWW32	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Solactive Carbon Emission RF Index (Excess Return) (EUR) Zert. v.21(2199)	EUR	500.000	22,8160	11.408.000,00	0,61
--------------	--	-----	---------	---------	---------------	------

11.408.000,00 **0,61**

Frankreich

XS3309986522	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures Custom Roll Dec+1 CO Index Zert. v.26(2031)	USD	200.000	97,5700	16.937.765,82	0,91
--------------	---	-----	---------	---------	---------------	------

16.937.765,82 **0,91**

Niederlande

XS2872233403	WisdomTree Multi Asset Issuer Plc./BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index Zert. v.24(2062)	EUR	200.000	34,0000	6.800.000,00	0,37
--------------	---	-----	---------	---------	--------------	------

6.800.000,00 **0,37**

Börsengehandelte Wertpapiere

35.145.765,82 **1,89**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Commodities-Invest

ISIN	Wertpapiere	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾	
				EUR		
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Deutschland						
XS0461202136	Deutsche Bank AG/DBLCI Flex 40 USD Trac Zert. v.14(2029)	USD	40.000.000	285,2900	99.050.429,65	5,33
					99.050.429,65	5,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Zertifikate					99.050.429,65	5,33
					134.196.195,47	7,22
Wertpapiervermögen					1.467.437.686,49	78,99
Terminkontrakte						
Long-Positionen						
USD						
EUR/USD Future Juni 2026			2.500		-2.848.060,06	-0,15
					-2.848.060,06	-0,15
Long-Positionen						
					-2.848.060,06	-0,15
Short-Positionen						
EUR						
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2026			-836		919.600,00	0,05
					919.600,00	0,05
Short-Positionen					919.600,00	0,05
Terminkontrakte					-1.928.460,06	-0,10
Sonstige Finanzinstrumente						
USD						
Excess Return SWAP/Bank of America Merrill Lynch Basket BACVUB1X Excess Return Strategy 13.10.26			3.329.295		-72.909,11	0,00
Excess Return SWAP/CICXMOM1 Index 20.11.26			20.000.000		-106.222,38	-0,01
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 29.04.26			510.000.000		130.926.358,04	7,04
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 29.04.26			674.795.138		4.998.608,98	0,27
Excess Return SWAP/SGI COMMODITY BASIS MOMENTUM XAL INDEX 20.11.26			15.000.000		82.485,16	0,00
Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 20.11.26			25.000.000		-367.654,72	-0,02
Excess Return SWAP/SGI Commodity Risk-Adjusted Dynamic Carry Beta-Hedged XAL Index 20.11.26			40.000.000		-538.604,63	-0,03
Total Return SWAP Strategie DB Brent Short Vol/Strategie DB Brent Short Vol 18.06.26			8.094.174		-494.660,19	-0,03
Total Return SWAP Strategie GS Commodity Beta/Strategie GS Commodity Beta 29.04.26			552.101.346		160.122.626,20	8,62
Total Return SWAP Strategie MQ Rohstoffe/Strategie MQ Rohstoffe 01.12.26			56.918.828		12.434.513,10	0,67
Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 20.11.26			115.013.184		-6.218.839,02	-0,33
Total Return SWAP Strategie UBS Commodities Best of Sectors/Strategie UBS Commodities Best of Sectors 20.11.26			18.959.120		-3.962.850,37	-0,21
					296.802.851,06	15,97
Sonstige Finanzinstrumente					296.802.851,06	15,97
Bankguthaben - Kontokorrent					46.345.874,96	2,50
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten					48.869.116,70	2,64
Fondsvermögen in EUR					1.857.527.069,15	100,00

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2026 in Euro umgerechnet.

China Renminbi Offshore	CNH	1	7,9570
Schweizer Franken	CHF	1	0,9256
US-amerikanischer Dollar	USD	1	1,1521

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2026 (Anhang)

Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere und, sofern vorhanden, börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert zum Ende des Geschäftsjahres. Sofern Investitionen in Zielfonds getätigt werden, werden diese zu deren zuletzt festgestellten Rücknahmepreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanz-mathematischen 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.

Das Bankguthaben und eventuell vorhandene Festgelder werden mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages 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 des Geschäftsjahres.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen 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.

Besteuerung des Fonds

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 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 Verwahrstelle werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Fondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Sofern die Ertrags- und Aufwandsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

Laufende Kosten

Für die Berechnung der Kennzahl „Laufende Kosten“ wurde die Berechnungsmethode, die dem Committee of European Securities Regulators (Rundschreiben CESR/10-674 vom 1. Juli 2010) entspricht, angewandt.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wurde und können von Jahr zu Jahr schwanken. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsvergütung und Pauschalgebühr sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten, die im Fonds angefallen sind. Bei Fonds mit wesentlichem Anteil an anderen Fonds werden die gewichteten Kosten dieser Fonds mitberücksichtigt. Diese Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Eine etwaige erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung sowie die anfallenden Transaktionskosten - mit Ausnahme der Transaktionskosten der Verwahrstelle - sind in der Kennzahl „Laufende Kosten“ nicht berücksichtigt.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten bezeichnen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Soft Commissions

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.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

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.

Sicherheiten

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von börsennotierten und/oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten.

Sofern vorhanden, enthalten die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte Derivate und/oder gestellte Sicherheiten für OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren sowie Sicherheiten für OTC-Derivate in Form von Bankguthaben werden in der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung nicht erfasst.

Der Fonds hat zum 31. März 2026 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.

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im abgelaufenen Berichtszeitraum hat der Fonds Commodities-Invest folgende Ausschüttung vorgenommen:

für die Anteilklasse UniCommodities:
0,98 Euro pro Anteil, Ex-Tag 15.05.2025

für die Anteilklasse Commodities-Invest:
1,01 Euro pro Anteil, Ex-Tag 15.05.2025

Der Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A. hat zum 21.05.2025 beschlossen, die Verwaltungsvergütung von 0,8% p.a. auf 0,9% p.a. zu erhöhen.

Wesentliche Ereignisse nach dem Geschäftsjahr

Nach dem Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Unterjährige Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios während der Berichtsperiode

Alle unterjährigen Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios des Fonds während der Berichtsperiode sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

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“).

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Commodities-Invest

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Commodities-Invest (der „Fonds“) zum 31. März 2026 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2026;
- der Veränderung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2026; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 6. Juli 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Andreas Drossel

Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact) werden auf Gesellschaftsebene sowie im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten der Gesellschaft und in der Risikoanalyse berücksichtigt. Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist in diesem Fonds kein Bestandteil der Anlagestrategie.

Sonstige Angaben

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.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2025 bis 31. März 2026 für Rechnung der von der Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 3,34 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 4.439.334.085,12 Euro.

Informationen zum Risikomanagementverfahren

Die zur Überwachung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative VaR-Ansatz.

Hierbei wird der VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR eines Referenzportfolios gesetzt. Die Auslastung dieses Verhältnisses darf den maximalen Wert von 200 % nicht überschreiten. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds. Das Referenzportfolio setzt sich wie folgt zusammen:

100% MS RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index
währungsgesichert

Das zur Ermittlung des relativen VaR-Ansatzes verwendete Modell ist ein VaR-(Value-at-Risk)-Modell. Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird, an.

Zur Ermittlung der VaR-Kennzahl wird eine Monte-Carlo-Simulation herangezogen. Die verwendeten Parameter dazu sind:

- Haltedauer: 20 Tage
- Konfidenzniveau: 99%
- Historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Die anhand des oben erläuterten Modells ermittelte Auslastung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und entsprechender Limitauslastung bei einem aufsichtsrechtlichen Limit von 200 % betrug für die minimale, maximale und durchschnittliche Auslastung:

Minimum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 9,20%;
Limitauslastung 85%

Maximum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 15,82%;
Limitauslastung 114%

Durchschnittlicher VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 11,00%;
Limitauslastung 100%

Hebelwirkung

Die erwartete durchschnittliche Summe der Nominalwerte bzw. Äquivalenzwerte aller relevanten Derivate betrug 233%.

Angaben zur Vergütungspolitik der Union Investment Luxembourg S.A.

Umfang der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik und -praxis umfasst feste und variable Bestandteile der Gehälter und freiwillige Altersversorgungsleistungen. Die Berechnungsmethodik ist in der Vergütungspolitik sowie in den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien der Gesellschaft festgelegt und unterliegt einer regelmäßigen Überprüfung. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW's und alternativen Investmentfonds, die von der Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Bei der Berechnung der Vergütung für das Geschäftsjahr 2025 wurde nicht von der festgelegten Methodik gemäß der Vergütungspolitik sowie den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien abgewichen.

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2025)

Personalbestand		94
Feste Vergütung	EUR	8.000.000,00
Variable Vergütung	EUR	1.800.000,00
Gesamtvergütung	EUR	9.800.000,00
Anzahl Mitarbeiter mit Führungsfunktion		15
Gesamtvergütung der Mitarbeiter mit Führungsfunktion	EUR	3.300.000,00

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Union Investment Luxembourg S.A. hat das Portfoliomanagement an die Union Investment Privatfonds GmbH (UIP) und die Union Investment Institutional GmbH (UIN) ausgelagert. Die Union Investment Luxembourg S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus den Fonds an die Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen zur Vergütung ihrer Mitarbeiter zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens (UIP) gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2025)

Personalbestand		544
Feste Vergütung	EUR	51.000.000,00
Variable Vergütung	EUR	33.200.000,00
Gesamtvergütung	EUR	84.200.000,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens (UIN) gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2025)

Personalbestand		370
Feste Vergütung	EUR	39.000.000,00
Variable Vergütung	EUR	24.300.000,00
Gesamtvergütung	EUR	63.300.000,00

Anzahl der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds/Teilfonds (Stand: 31. Dezember 2025): 124 UCITS und 40 AIFs

Ergänzende Angaben gemäß ESMA - Leitlinien für den Commodities-Invest

Derivate

Durch OTC und börsengehandelte Derivate erzielltes zugrundeliegendes Exposure:	EUR	3.220.659.154,89
---	-----	------------------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Derivategeschäften:

BofA Securities Europe S.A., Paris
 Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt
 Deutsche Bank AG, Frankfurt
 DZ PRIVATBANK AG Niederlassung Luxemburg
 Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
 Macquarie Bank Europe DAC, Dublin
 Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
 Société Générale S.A., Paris
 UBS AG, Zürich

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received) für OTC Derivate, die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	289.970.000,00
---	-----	----------------

Davon:

Bankguthaben	EUR	289.970.000,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird	EUR	70.388.182,00
---	-----	---------------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
 Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Paris
 Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
 Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
 Société Générale S.A., Paris
 UBS AG, Zürich

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received), die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	72.888.574,03
--	-----	---------------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	6.018.509,45
Aktien	EUR	66.870.064,58

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren Klasse UniCommodities	EUR	9.186,55
--	-----	----------

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren Klasse Commodities-Invest	EUR	19.014,14
--	-----	-----------

Die Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden nach Abzug der damit verbundenen Kosten zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft Union Investment Luxembourg S.A., für ihre Tätigkeit als Agent, aufgeteilt, wobei der mehrheitliche Teil dem Fondsvermögen gutgeschrieben wird.

ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZU ENTGEGENGENOMMENEN SICHERHEITEN BEI OTC-DERIVATEN UND TECHNIKEN FÜR EINE EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Identität des Emittenten, wenn die von diesem Emittenten erhaltenen Sicherheiten 20% des Nettoinventarwerts des OGAW überschreiten
 nicht zutreffend

Besicherungen im Zusammenhang mit OTC Derivaten und Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Die Besicherung erfolgt nicht vollständig durch Wertpapiere, die von einem EU-Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Commodities-Invest

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	70.388.182,00	nicht zutreffend	296.802.851,06
in % des Fondsvermögens	3,79 %	nicht zutreffend	15,97 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Credit Agricole Corporate and Investment Bank S.A., Paris	nicht zutreffend	Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	34.835.450,00	nicht zutreffend	160.122.626,20
1. Sitzstaat	Frankreich	nicht zutreffend	Deutschland
2. Name	Société Générale S.A., Paris	nicht zutreffend	Société Générale S.A., Paris
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	14.977.800,00	nicht zutreffend	130.102.583,85
2. Sitzstaat	Frankreich	nicht zutreffend	Frankreich
3. Name	UBS AG, Zürich	nicht zutreffend	Macquarie Bank Europe DAC, Dublin
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	14.878.170,00	nicht zutreffend	12.434.513,10
3. Sitzstaat	Schweiz	nicht zutreffend	Irland
4. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin	nicht zutreffend	Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	4.546.907,00	nicht zutreffend	4.998.608,98
4. Sitzstaat	Irland	nicht zutreffend	Deutschland
5. Name	Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt	nicht zutreffend	BofA Securities Europe S.A., Paris
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.149.855,00	nicht zutreffend	-72.909,11
5. Sitzstaat	Deutschland	nicht zutreffend	Frankreich
6. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-106.222,38
6. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutschland
7. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutsche Bank AG, Frankfurt
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-494.660,19
7. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Deutschland
8. Name	nicht zutreffend	nicht zutreffend	UBS AG, Zürich
8. Bruttovolumen offene Geschäfte	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-10.181.689,39
8. Sitzstaat	nicht zutreffend	nicht zutreffend	Schweiz
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	dreiseitig	nicht zutreffend	zweiseitig
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	296.047.593,22
1 bis 3 Monate	nicht zutreffend	nicht zutreffend	-494.660,19
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	1.249.918,03
über 1 Jahr	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	70.388.182,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien Schuldverschreibungen	nicht zutreffend	Bankguthaben
Qualitäten ²⁾	AAA AA+ AA AA- A+ A BBB BBB- BB+ ohne Rating	nicht zutreffend	EUR
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	CAD CHF CNY EUR GBP HKD NOK USD	nicht zutreffend	EUR

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 bis 3 Monate	2.310,07	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	106.550,01	nicht zutreffend	nicht zutreffend
über 1 Jahr	5.909.649,37	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	66.870.064,58	nicht zutreffend	289.970.000,00

Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds

absolut	28.200,69	nicht zutreffend	350.205.480,05
in % der Bruttoerträge	53,10 %	nicht zutreffend	99,27 %
Kostenanteil des Fonds	24.912,48	nicht zutreffend	2.576.200,45

davon Kosten an Verwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft

absolut	18.800,48	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % der Bruttoerträge	35,40 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend

davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter

absolut	6.112,00	nicht zutreffend	2.576.200,45
in % der Bruttoerträge	11,51 %	nicht zutreffend	0,73 %

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

nicht zutreffend

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

4,80 %

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ³⁾

1. Name	Goldman Sachs Bank Europe SE
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	153.290.000,00
2. Name	Société Générale S.A., Paris
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	124.770.000,00
3. Name	News Corp.
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	28.050.022,34
4. Name	Equinox Gold Corp.
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	12.792.509,46
5. Name	Macquarie Bank Europe DAC
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	11.910.000,00
6. Name	Allreal Holding AG
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	7.142.789,15
7. Name	Seagate Technology Holdings PLC
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4.835.624,40
8. Name	Tiangong International Co. Ltd.
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	3.256.711,52
9. Name	Morimatsu International Holdings Co. Ltd.
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.830.738,09
10. Name	Novartis AG
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.394.692,21

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

keine wiederangelegten Sicherheiten;
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

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

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1
1. Name	DZ PRIVATBANK AG Niederlassung Luxemburg
1. Verwahrter Betrag absolut	362.858.574,03

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots	nicht zutreffend
Sammelkonten / Depots	nicht zutreffend
andere Konten / Depots	nicht zutreffend
Verwahrart bestimmt Empfänger	100 %

- 1) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 2) Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für den Fonds nach Maßgabe des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erworben werden dürfen und die Bestimmungen der entsprechenden CSSF-Rundschreiben erfüllen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.
- 3) Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenanbieter des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenanbieter kann weniger als zehn betragen.

Management und Organisation

Verwaltungsgesellschaft und zugleich Zentralverwaltungsstelle

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S. Luxembourg B28679

Eigenkapital per 31.12.2025:
EUR 592,560 Millionen
nach Gewinnverwendung

LEI der Verwaltungsgesellschaft
529900FSORICM1ERBP05

Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A.

Rolf KNIGGE
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Klaus BOLLMANN
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Kai NEMEC
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A.

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Gunter HAUEISEN
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrates

Harald RIEGER
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Aufsichtsrates

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative (bis zum 30.06.2025)
PricewaterhouseCoopers Assurance,
Société coopérative (seit dem 01.07.2025)
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

die zugleich Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A. ist

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

Bis zum 01.01.2026: DZ PRIVATBANK S.A.
Ab dem 02.01.2026: DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg
(nachfolgend ausschließlich "DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg")
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die der DZ BANK AG angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe a), b), d) und e) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Vertriebs- und Zahlstelle:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
E-Mail: filialen@volksbankwien.at

Bei der VOLKSBANK WIEN AG sind der Verkaufsprospekt mit Verwaltungs- und Sonderreglement und zusätzlich das jeweilige Basisinformationsblatt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhältlich und sonstige Angaben und Unterlagen einsehbar.

Ferner wird die VOLKSBANK WIEN AG für die Anteilinhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahme von Anteilen abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden.

Sämtliche der aktuell zum öffentlichen Vertrieb in Österreich zugelassenen und durch die Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Fonds und/oder Investmentgesellschaften sind auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilinhaber und Aktionäre bestimmten Homepage der Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden in durch das Investmentfondsgesetz 2011 angeordneten Fällen auf der elektronischen Verlautbarungs- und Informationsplattform des Bundes (EVI) sowie darüber hinaus auch auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilinhaber und Aktionäre bestimmten Homepage veröffentlicht.

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe c) und f) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Kontaktstelle für die Kommunikation mit den zuständigen Behörden:

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

Die Informationen zum Umgang mit Anlegerbeschwerden und der Wahrnehmung von Anlegerrechten aus Anlagen in diesen Fonds werden ebenfalls seitens der Union Investment Luxembourg S.A. zur Verfügung gestellt.

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank ESG Union	UniInstitutional Basic Emerging Markets (in Liquidation)
Cattolico Aktien Global Union	UniInstitutional Basic Global Corporates HY (in Liquidation)
Cattolico Corporates Union	UniInstitutional Commodities Select
Cattolico Laurent Union (2027)	UniInstitutional Corporate Bonds 1-3 years ESG
FairWorldFonds	UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
Global Credit ESG	UniInstitutional EM Corporate Bonds
LIGA Portfolio Concept	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
PrivatFonds: ESG	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration ESG
PrivatFonds: Konsequent pro	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
Quoniam Funds Selection SICAV	UniInstitutional EM Sovereign Bonds ESG
SpardaRentenPlus	UniInstitutional Equities Market Neutral
TraditionsFonds 1872	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniAsia	UniInstitutional European Bonds & Equities
UniAsiaPacific	UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniAusschüttung	UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniAusschüttung Konservativ	UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniDividendenAss	UniInstitutional European Equities Concentrated
UniDuoInvest 1	UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniDuoInvest 2	UniInstitutional Global Convertibles
UniDuoInvest 3	UniInstitutional Global Convertibles ESG
UniDuoInvest 4	UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniDynamicFonds: Europa	UniInstitutional Global Covered Bonds
UniDynamicFonds: Global	UniInstitutional Global Credit
UniEM Global	UniInstitutional Global Credit ESG
UniEM Osteuropa	UniInstitutional Global Equities Concentrated
UniESG Aktien Europa	UniInstitutional High Yield Bonds
UniESG Aktien Wasser	UniInstitutional Multi Asset ESG
UniESG Staatsanleihen	UniInstitutional SDG Equities
UniESG Unternehmensanleihen	UniInstitutional Short Term Credit
UniESG Unternehmensanleihen 2031	UniInstitutional Structured Credit High Grade
UniEuroAnleihen	UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniEuroKapital	UniMarktführer
UniEuroKapital Corporates	UniOpti4
UniEuroKapital -net-	UniPrivatmarkt Infrastruktur ELTIF
UniEuropa	UniProfiAnlage (2027)
UniEuropa Mid&Small Caps	UniRak Emerging Markets
UniEuropaRenta	UniRak ESG
UniEuroRenta Corporates	UniRak Konservativ ESG
UniEuroRenta EmergingMarkets	UniRent Kurz URA
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2027	UniRenta EmergingMarkets
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2027 II	UniRenta Osteuropa
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2028	UniRentEuro Mix 2028
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2028 II	UniSector
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2028 III	UniStruktur
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2029	UniThemen Aktien
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2029 II	UniTransformation Aktien Infrastruktur
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2029 III	UniValueFonds: Global
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2030	UniVorsorge 1
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2030 II	UniVorsorge 2
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2030 III	UniVorsorge 3
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2031	UniVorsorge 4
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2031 II	UniVorsorge 5
UniFavorit: Renten	UniVorsorge 6
UniGlobal Dividende	UniVorsorge 7
UniGlobal II	UniZukunft Welt
UniIndustrie 4.0	Volksbank Kraichgau Fonds

Werte Fonds Münsterland Klima

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds sowie nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über Reservierte Alternative Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
service@union-investment.com
www.union-investment.de