

30. Dezember 2021

**Anteilspreis [EUR]:**

(im Vergleich zum Vormonat)

**60,07<sup>▲</sup>**

Vormonat: 55,75

**Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:**

netto (im Vergleich zur Benchmark)

**7,74<sup>▲</sup>**

Benchmark: 7,31

**Der Fonds auf einen Blick**

Der Fonds investiert in ein breit aufgestelltes Portfolio der wichtigsten Rohstoffe (Energie, Industriemetalle und Edelmetalle; keine Agrarrohstoffe). Das Fondsvermögen wird in Derivate und verzinsliche Wertpapiere investiert und weitestgehend währungsgesichert. Die mit Union Investment entwickelte Benchmark sieht zunächst eine Gleichgewichtung der Sektoren mit dynamischer Rolloptimierung vor. Hierauf setzen aktive Allokationsentscheidungen auf, z.B. bzgl. Rohstoffsektoren, Einzelrohstoffen, marktneutralen Strategien oder alternativen Rohstoff-Investments.

**Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):**

Union Investment Luxembourg S.A.

**Bloomberg:**

COMMINV

**ISIN / WKN:**

LU0249047092 / A0JJ58

**Auflegungsdatum:**

25. April 2006

**Anteilscheinwährung:**

EUR

**Fondsvermögen:**

983,09 Mio. EUR

**Ertragsverwendung:**

Ausschüttend

**Valuta:**

3 Tage

**Benchmark (BMK):**

MS RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index EUR hedged plus Euro Short-Term Rate (€STR) less 0.4% p.a.

**Fondsstruktur [%]**

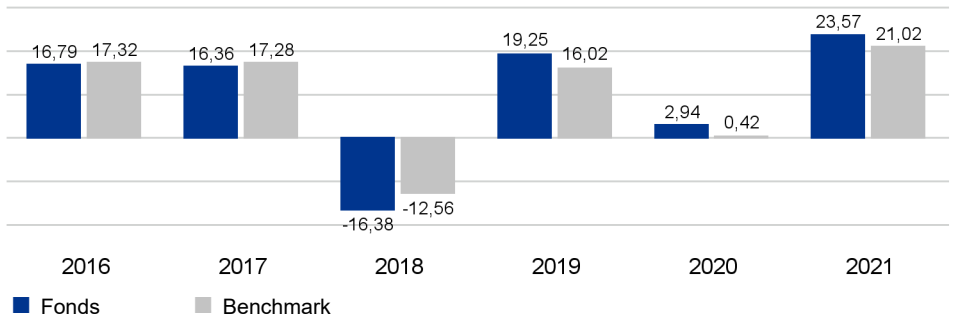
Edelmetalle	42,33
Energie	35,86
Indusriemetalle	35,92

**Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \***

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
<b>Wertentwicklung [%]</b>	23,57	21,02	51,69	40,99	47,59	44,59	-32,65	-17,26
<b>Aktive Rendite [%]</b>	2,55		10,70		3,00		-15,39	
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	23,57	21,02	14,87	12,11	8,10	7,65	-2,49	-1,20
<b>Volatilität [%]</b>	18,38	17,30	19,73	19,42	17,02	16,52	17,85	17,41
<b>Tracking Error [%]</b>	2,28		2,74		2,58		2,17	
<b>Sharpe Ratio</b>	1,31		0,78		0,50		-0,17	
<b>Information Ratio</b>	1,12		1,01		0,17		-0,60	
<b>Beta</b>	1,07		1,01		1,02		1,04	

\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

**Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \***

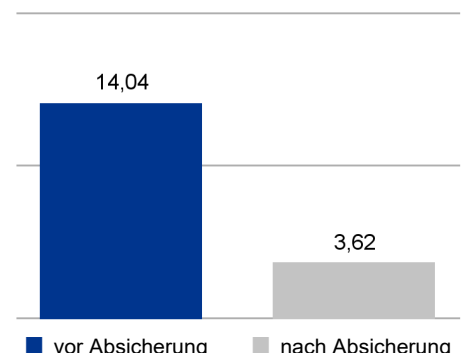


\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

**Portfoliokennzahlen**

Ø Restlaufzeit	0,56 Jahre
Ø Duration	0,12 Jahre
Ø Mod. Duration	0,12 %
Ø Spread Duration	0,56 %
Ø Kupon	0,63 %
Ø Rendite (brutto)	-0,37 %
Ø Rating	A+

**Fremdwährungsquote [%]**



30. Dezember 2021

## Anlageuniversum

Swaps und weitere Derivate auf Commodity-Indizes (Exposure-Portfolio) sowie Anlage der freien Liquidität in geldmarktnahes Collateral-Portfolio.

## Bonitätslimite

Renten ausschließlich Investment-Grade; Swap-, Devisenkontrahenten und Zertifikateemittenten mind. A-.

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

80

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

120

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,00	0,03	0,15
Rendite [%]	0,00	0,07	0,32

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,80

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,15

### Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,05

### Ongoing Charges [%]:

1,01

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

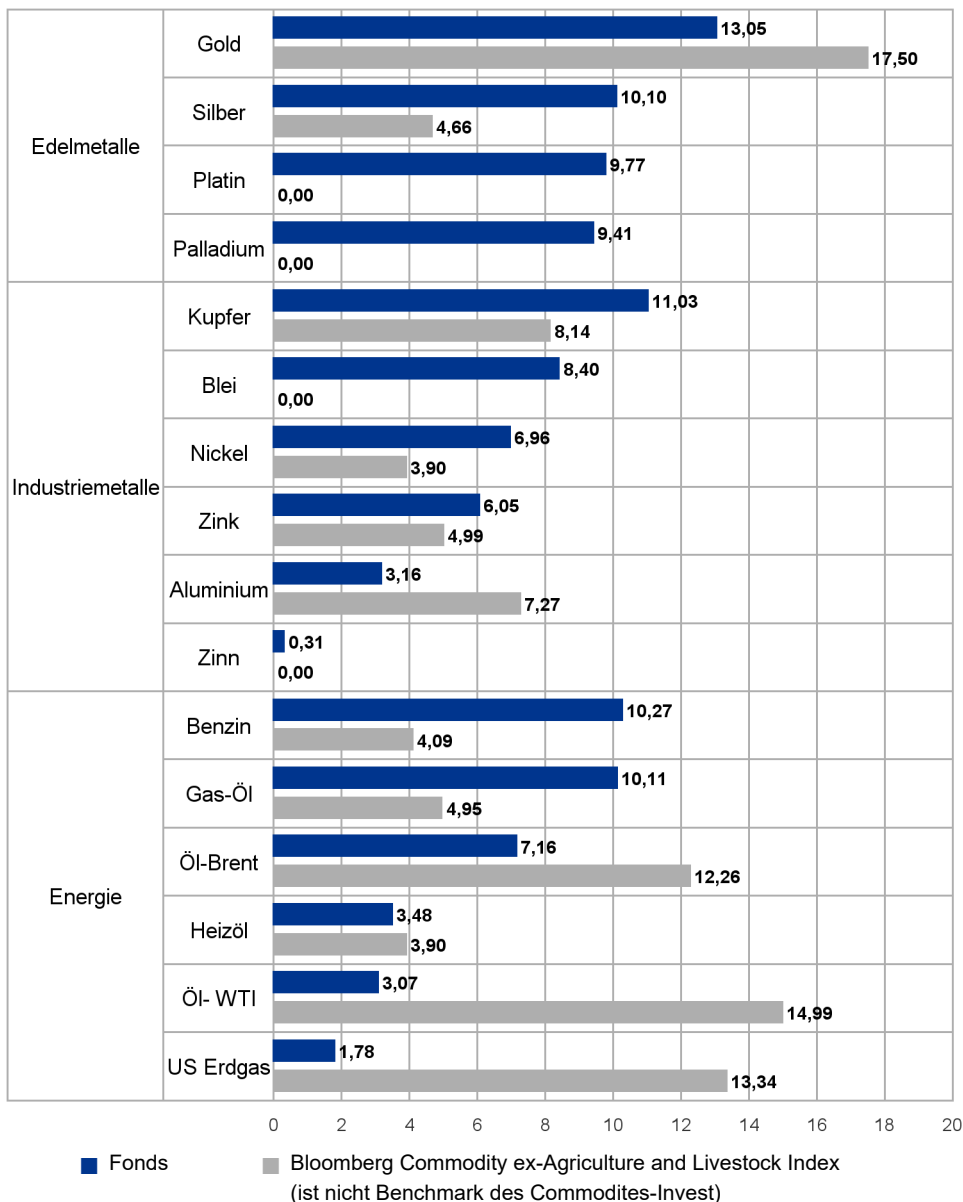
### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

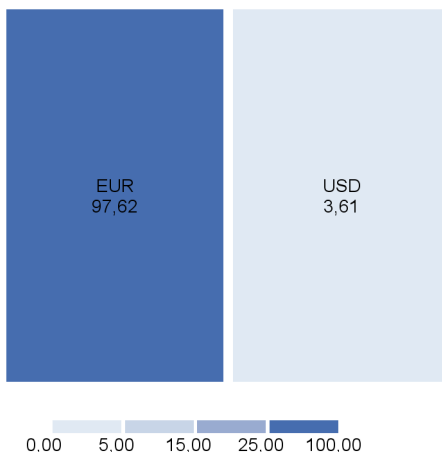
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

## Rohstoffexposition nach Sub-Segmenten [%]



## Währungsallokation [%]



## Ratingallokation [%]

Rating	Anteil [%]
AAA	9,79
AA+ bis AA-	12,63
A+ bis A-	47,98
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	---
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Die Sorge um die Auswirkungen der neuen Omikron-Variante stellte sich wie von uns erwartet als unbegründet dar. Wir haben daher im Laufe des Monats unsere Position in Rohöl erhöht.
- Nach der starken Korrektur der Gaspreise in den USA sahen wir den Markt fair bewertet und bauten unser Untergewicht ab.
- Aufgrund des begrenzten Zinkangebotes gewichteten wir das Industriemetall über.
- Edelmetalle gewichteten wir aufgrund der attraktiven Bewertung ebenfalls über.

## Marktrückblick

- Am Energiemarkt sank der Einfluss der Omikron-Variante. Die Marktteilnehmer erwarteten eher einen milden und kurzzeitigen Effekt auf die Nachfrage.
- Trotz der Freigabe der strategischen Ölreserven in den USA und anderen großen Verbrauchsländern blieb das Ölangebot aber weiterhin knapp.
- Der Gaspreis stieg aufgrund von Spannungen zwischen Russland und dem Westen im Zusammenhang mit dem Ukraine-Konflikt um rund 90 Prozent auf ein Allzeithoch.
- Zudem blieb die russische Gaslieferung auf einem reduzierten Niveau. Dies veranlasste US-Gastanker verstärkt europäische, anstatt asiatische Häfen anzulaufen, da in den USA Gas viel günstiger war.
- Zum Monatsende schien sich der Ukraine-Konflikt zu entspannen. Prompt brach der Preis ein und schloss sogar mit einem kräftigen Minus von knapp 30 Prozent.
- Edelmetalle erholten sich im Berichtszeitraum von den Kursverlusten der letzten Monate. Der größte Verlierer Palladium führte nun die Gewinnerliste mit gut neun Prozent an.
- Platin konnte sich um vier Prozent erholen. Auch Gold stand in der Gunst der Anleger weit oben. Die deutlich gestiegene Inflationserwartung verhalf dem Edelmetall zu einem Plus von drei Prozent.
- Die Sorge um Angebotsengpässe unterstützte die Industriemetallmärkte. So hatten mehrere Aluminium- und Zinkproduzenten Produktionskürzungen vor dem Hintergrund der hohen Energiepreise in Europa angekündigt und teilweise bereits umgesetzt.
- Entsprechend führten Zink und Aluminium die Gewinnerliste mit einem Plus von elf bzw. sieben Prozent an. Kupfer und Nickel legten jeweils um rund vier Prozent zu.

## Ausblick

- Unser favorisierter Sektor aus Bewertungssicht bleiben die Edelmetalle. Gold und Silber profitieren noch von den negativen Realzinsen. Der Effekt könnte aber perspektivisch nachlassen. Auch die US-Dollar Aufwertung scheint vorerst gestoppt. Silber sollte darüber hinaus von einer robusten Industrienachfrage profitieren, die insbesondere von "grünen" Themen wie Photovoltaik und Elektroautos getrieben wird.
- Wir erwarten eine zyklische Erholung der Weltwirtschaft, die die industrienahen Edelmetalle Platin und Palladium weiter unterstützt. Entsprechend halten wir an unserer Übergewichtung in den Edelmetallen fest.
- Sollte eine Kälteperiode in den USA den Gaspreisen noch einmal Auftrieb geben, suchen wir opportunistisch nach Einstiegsmöglichkeiten.
- Für die Industriemetalle Zink und Kupfer sehen wir weiteres Aufwärtspotential. Das Angebot bleibt bei robuster Nachfrage begrenzt.
- Insbesondere die hohen europäischen Strom- und Gaspreise werden die Produktion für Zink und Aluminium weiterhin beschränken.
- Die schwache Nachfrage im chinesischen Bausektor stabilisiert sich. Zusammen mit einer lockeren Geldpolitik in China sollte sich in den nächsten Monaten die Nachfrage erholen und die Industriemetallpreise unterstützen.
- Insgesamt gehen wir von steigenden Rohstoffpreisen aus.

30. Dezember 2021

## Disclaimer

**Dieses Dokument ist nicht für aufsichtsrechtliche Zwecke geeignet.**

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Diese Anlegerinformation ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Die Inhalte dieses Dokuments wurden von Union Investment Institutional GmbH mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen zusammengestellt. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes sowie auf Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Union Investment hat die von Dritten stammenden Informationen jedoch nicht vollständig überprüft und kann daher für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernehmen. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als Union Investment können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Dieses Dokument ist allein zur internen Verwendung gedacht. Es darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder zusammengefasst, an andere Personen weiterverteilt, sowie anderen Personen in sonstiger Weise zugänglich gemacht oder veröffentlicht werden. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen, übernommen. Diese Kundeninformation stellt keine Anlageempfehlung dar und ersetzt weder die individuelle Anlageberatung durch einen geeigneten Anlageberater, noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Rechtsanwalt oder Steuerberater. Soweit auf Fondsanteile oder Einzeltitel Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d Art. 36 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 liegen. Sofern dieses Dokument entgegen den vorgenannten Bestimmungen einem unbestimmten Personenkreis zugänglich gemacht wird, in sonstiger Weise weiterverteilt, veröffentlicht bzw. verändert oder zusammengefasst wird, kann der Verwender dieses Dokumentes den Vorschriften des Art. 36 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Bei der Fremdwährungsquote wird das gesamte Fondsvermögen inklusive Zielfondsauflösung und Kasse berücksichtigt. Die Kennzahlen durchschnittliche Rendite, durchschnittlicher Kupon, durchschnittliche Restlaufzeit, durchschnittliche Duration sowie Modified Duration werden inklusive Zielfondsauflösung auf Basis des Rentenvermögens und unter Berücksichtigung von Kasse und Derivaten berechnet. Bei der Berechnung der durchschnittlichen Restlaufzeit werden Floater mit ihrer Endfälligkeit berücksichtigt. Das Durchschnittsrating ist eine eigene Berechnung der Union Investment (Union Comp Rating) auf Basis des Rentenvermögens, unter Berücksichtigung von Kasse und ohne Berücksichtigung von Derivaten. Alle Allokationssichten sowie die Fondsstruktur ergeben sich aus dem zielfonds aufgelösten, wirtschaftlichen Bestand des Fonds. Absicherungspositionen durch Derivate werden verrechnet. Alle Allokationssichten werden exklusive Kasse sowie Fremd- und Immobilienfonds dargestellt. Die Zuordnung der Fondsstruktur erfolgt gemäß eigener Asset-Zuordnung der Union Investment Gruppe. Die Zuordnungen können von denen in den Jahres- und Halbjahresberichten abweichen. Die Branchenallokation ergibt sich für Aktien aus den MSCI Branchen bzw. für Renten aus den Merrill Lynch Branchen der Assets. Bei der Ausschüttungsrendite in % handelt es sich um die „laufende Verzinsung“ im jeweiligen Geschäftsjahr. Basis hierfür ist der Nettoinventarwert zu Beginn des betreffenden Geschäftsjahrs bereinigt um die enthaltene Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahrs.

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag fließt vollständig an den Vermittler des Fonds. Sollten Sie direkt bei Union Investment zeichnen, entfällt dieser.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des hier genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069-2567-7652, Fax 069 2567-1616, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 30. Dezember 2021, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**