

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Commerzbank Flexible Allocation Euroland

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2018

VERWAHRSTELLE:



Niederlassung Frankfurt am Main

BERATUNG UND VERTRIEB:



**Halbjahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

Vermögensübersicht zum 30.06.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	235.106.764,72	100,54
1. Aktien	197.456.109,36	84,44
Belgien	5.543.785,00	2,37
Bundesrep. Deutschland	62.540.292,12	26,74
Finnland	2.340.813,30	1,00
Frankreich	70.532.643,55	30,16
Irland	2.158.188,50	0,92
Italien	9.596.720,95	4,10
Niederlande	26.189.872,72	11,20
Spanien	18.553.793,22	7,93
2. Derivate	-1.039.440,00	-0,44
3. Bankguthaben	38.687.115,84	16,54
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.979,52	0,00
II. Verbindlichkeiten	-1.265.448,52	-0,54
III. Fondsvermögen	233.841.316,20	100,00

Halbjahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	197.456.109,36	84,44
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	197.456.109,36	84,44
Aktien							EUR	197.456.109,36	84,44
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK		15.340	15.340	0	EUR 186,950	2.867.813,00	1,23
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK		105.120	105.120	0	EUR 20,505	2.155.485,60	0,92
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK		36.150	36.150	0	EUR 107,800	3.896.970,00	1,67
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK		48.170	48.170	0	EUR 100,260	4.829.524,20	2,07
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		37.120	37.120	0	EUR 177,020	6.570.982,40	2,81
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		64.090	64.090	0	EUR 86,500	5.543.785,00	2,37
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK		36.380	36.380	0	EUR 169,700	6.173.686,00	2,64
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		175.640	175.640	0	EUR 21,015	3.691.074,60	1,58
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK		562.190	562.190	0	EUR 6,074	3.414.742,06	1,46
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK		1.360.490	1.360.490	0	EUR 4,592	6.247.370,08	2,67
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		77.440	77.440	0	EUR 81,910	6.343.110,40	2,71
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK		78.626	78.626	0	EUR 94,350	7.418.363,10	3,17
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		27.020	27.020	0	EUR 77,630	2.097.562,60	0,90
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK		97.150	97.150	0	EUR 53,190	5.167.408,50	2,21
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK		46.670	46.670	0	EUR 38,270	1.786.060,90	0,76
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK		71.110	71.110	0	EUR 30,350	2.158.188,50	0,92
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK		75.290	80.760	5.470	EUR 55,130	4.150.737,70	1,78
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK		53.670	53.670	0	EUR 62,870	3.374.232,90	1,44
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK		160.400	160.400	0	EUR 9,222	1.479.208,80	0,63
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK		82.650	82.650	0	EUR 27,970	2.311.720,50	0,99
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		273.430	273.430	0	EUR 13,270	3.628.416,10	1,55
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK		185.580	185.580	0	EUR 9,154	1.698.799,32	0,73
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK		654.980	654.980	0	EUR 4,757	3.115.739,86	1,33
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		155.840	155.840	0	EUR 13,130	2.046.179,20	0,88
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK		214.180	214.180	0	EUR 15,906	3.406.747,08	1,46
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK		18.480	18.480	0	EUR 120,900	2.234.232,00	0,96
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK		34.490	34.490	0	EUR 68,800	2.372.912,00	1,01
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK		496.320	496.320	0	EUR 6,624	3.287.623,68	1,41

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	93.710	93.710	0	EUR 29,260	2.741.954,60	1,17
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	328.090	328.090	0	EUR 12,328	4.044.693,52	1,73
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618		STK	1.236.370	1.236.370	0	EUR 2,487	3.074.234,01	1,31
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	79.330	79.330	0	EUR 36,425	2.889.595,25	1,24
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	22.710	22.710	0	EUR 285,200	6.476.892,00	2,77
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	12.560	12.560	0	EUR 181,050	2.273.988,00	0,97
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	474.810	474.810	0	EUR 4,930	2.340.813,30	1,00
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	172.810	172.810	0	EUR 14,345	2.478.959,45	1,06
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	20.760	20.760	0	EUR 211,500	4.390.740,00	1,88
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	30.240	30.240	0	EUR 104,050	3.146.472,00	1,35
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	95.380	95.380	0	EUR 68,650	6.547.837,00	2,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	91.120	91.120	0	EUR 98,950	9.016.324,00	3,86
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	45.300	45.300	0	EUR 71,420	3.235.326,00	1,38
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	71.670	71.670	0	EUR 113,220	8.114.477,40	3,47
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	68.120	68.120	0	EUR 36,115	2.460.153,80	1,05
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	393.200	393.200	0	EUR 7,279	2.862.102,80	1,22
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	224.150	224.150	0	EUR 52,210	11.702.871,50	5,00
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	FR0013326246		STK	11.710	11.710	0	EUR 188,550	2.207.920,50	0,94
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355		STK	127.590	127.590	0	EUR 47,785	6.096.888,15	2,61
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	46.870	46.870	0	EUR 82,360	3.860.213,20	1,65
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771		STK	87.100	87.100	0	EUR 21,000	1.829.100,00	0,78
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	15.440	15.440	0	EUR 142,220	2.195.876,80	0,94
Summe Wertpapiervermögen							EUR	197.456.109,36	84,44

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-1.039.440,00	-0,44
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-1.039.440,00	-0,44
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-1.039.440,00	-0,44
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 09.18 EUREX		185	EUR	Anzahl	-5815			-1.039.440,00	-0,44
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	38.687.115,84	16,54
Bankguthaben							EUR	38.687.115,84	16,54
Guthaben bei BNP Paribas Securities Services (GD) Niederlassung Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	23.514.375,64		%	100,000	23.514.375,64	10,06
Guthaben bei BNP PARIBAS Securities Services S.C.A. (GD) Paris (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	14.133.300,20		%	100,000	14.133.300,20	6,04
Guthaben bei BNP Paribas Securities Services S.C.A. - Zweigniederlassung Frankfurt									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	1.039.440,00		%	100,000	1.039.440,00	0,44
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.979,52	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	2.979,52				2.979,52	0,00

Halbjahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.265.448,52	-0,54
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-9.727,87				-9.727,87	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-25.160,66				-25.160,66	-0,01
Performance Fee			EUR	-1.224.806,10				-1.224.806,10	-0,52
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.790,59				-4.790,59	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-160,55				-160,55	0,00
Prüfungskosten			EUR	-802,75				-802,75	0,00
Fondsvermögen							EUR	233.841.316,20	100,00 1)
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A									
Anteilwert							EUR	50,35	
Ausgabepreis							EUR	52,36	
Rücknahmepreis							EUR	50,35	
Anzahl Anteile							STK	71.097	
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T									
Anteilwert							EUR	50,35	
Ausgabepreis							EUR	52,36	
Rücknahmepreis							EUR	50,35	
Anzahl Anteile							STK	4.573.278	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

**Halbjahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	8.090	8.090	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	STK	67.010	67.010	
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)			EUR		630.765,65

Halbjahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Ertragsverwendung
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T	Thesaurierer

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	84,44
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,44

Sonstige Angaben

Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

Anteilwert	EUR	50,35
Ausgabepreis	EUR	52,36
Rücknahmepreis	EUR	50,35
Anzahl Anteile	STK	71.097

Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

Anteilwert	EUR	50,35
Ausgabepreis	EUR	52,36
Rücknahmepreis	EUR	50,35
Anzahl Anteile	STK	4.573.278

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Frankfurt am Main, den 2. Juli 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse A	25. Mai 2018
Anteilklasse T	25. Mai 2018

Erstausgabepreise

Anteilklasse A	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse T	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	derzeit 4,00 %
Anteilklasse T	derzeit 4,00 %

Verwaltungsvergütung *)

Anteilklasse A	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,15 % p.a.

Verwahrstellenvergütung *)

Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse A	Bis zu 20 % der positiven Wertentwicklung über dem Vergleichsmaßstab EURO STOXX 50 Net Return
Anteilklasse T	Bis zu 20 % der positiven Wertentwicklung über dem Vergleichsmaßstab EURO STOXX 50 Net Return

Währung

Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse T	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse A	Ausschüttend
Anteilklasse T	Thesaurierend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A2H7PM / DE000A2H7PM3
Anteilklasse T	A2H7PR / DE000A2H7PR2

*) Unterliegt einer Staffelung.

Halbjahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Michael Reinhard, Bad Vilbel
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Zweigniederlassung Frankfurt am Main

Hausanschrift:

Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 15205-0
Telefax: 069 / 15205-550
www.bnpparibas.de

Rechtsform: Société en commandite par actions
(Kommanditgesellschaft auf Aktien französischen Rechts)
Haftendes Eigenkapital: € 787,9 Mio. (Stand: 31.12.2016)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Commerzbank AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 16
60313 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Kaiserplatz
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 136-20
Telefax: 069 285-389

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: € 31.476 Mio. (Stand: 31.12.2014)

4. Anlageausschuss

Dejan Djukic
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Patrick Mertens
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Torsten Schwarz
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Johannes Vock
Commerzbank AG, Frankfurt am Main