

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

---

VERWAHRSTELLE:



**BNP PARIBAS**

BERATUNG UND VERTRIEB:



# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel der Anlagepolitik ist mittel- bis langfristig die Erwirtschaftung eines nachhaltigen, möglichst hohen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in ein breit gestreutes Aktienportfolio von hochkapitalisierten in- und ausländischen Unternehmen, wobei insbesondere die Verlustminderung in Risikophasen im Fokus steht. Es werden systematisch Handelssignale generiert, welchen Ihren Ursprung unter anderem in der Markttechnik haben. Die Signale sind in Ihrem Charakter je nach Marktumfeld trendfolgend oder antizyklisch.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	98.207.359,51	88,40	179.466.383,53	90,65
Futures	-10.690,00	-0,01	-177.050,00	-0,09
Bankguthaben	12.900.901,02	11,61	18.709.098,16	9,45
Zins- und Dividendenansprüche	118.825,56	0,11	133.961,95	0,07
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-125.044,21	-0,11	-159.963,76	-0,08
Fondsvermögen	111.091.351,88	100,00	197.972.429,88	100,00

## **Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

Das regelbasierte Model hat im Rahmen der festgelegten Systematik, 23 Signale in Höhe der Investitionsgrade 0%, 100% und 180% des Aktienmarktrisikos generiert.

Zum Stichtagsende waren die Sektoren Finanztitel (20,98%), Industrie (18,30%), Informations-Technologie (16,86%) und Nicht-Basiskonsumgüter (16,58%) die vier größten Sektoren. Am Ende des Jahres war die Strategie mit der neutralen Investitionsquote von 100% investiert.

Im Jahresverlauf schwankte der Investitionsgrad zwischen ca. 0% und 180%. Aufgrund der Signalbasis (Sekundärtrend) betrug der Investitionsgrad von Ende Januar bis Anfang April ca. 0%. Zwischen April und August gab es sekundärtrend-basierte Signalwechsel. In der zweiten Jahreshälfte gab es keine anhaltend eindeutige Marktlage bzgl. des Markttrends, wodurch es häufiger zu einem Signalwechsel zwischen 0% und 100% kam.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

## **Jahresbericht**

### **Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

#### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

#### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

#### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)<sup>1</sup>.

Anteilklasse A: -3,07%

Anteilklasse T: -3,07%

Anteilklasse R: -4,29%

Anteilklasse I: -3,82%

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Vermögensübersicht zum 31.12.2024**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>111.216.396,09</b>	<b>100,11</b>
1. Aktien	98.207.359,51	88,40
Belgien	1.420.767,74	1,28
Bundesrep. Deutschland	27.781.814,40	25,01
Finnland	1.732.315,59	1,56
Frankreich	35.620.211,33	32,06
Italien	7.074.737,67	6,37
Niederlande	17.248.640,83	15,53
Spanien	7.328.871,95	6,60
2. Derivate	-10.690,00	-0,01
3. Bankguthaben	11.981.931,12	10,79
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.037.795,46	0,93
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-125.044,21</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>111.091.351,88</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>		<b>98.207.359,51</b>	<b>88,40</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>98.207.359,51</b>	<b>88,40</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>		<b>98.207.359,51</b>	<b>88,40</b>
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK		5.194	590	4.690 EUR	236,800	1.229.939,20	1,11
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK		852	70	821 EUR	1.417,400	1.207.624,80	1,09
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK		26.807	0	26.914 EUR	31,250	837.718,75	0,75
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK		16.678	3.380	15.987 EUR	154,620	2.578.752,36	2,32
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK		16.969	710	16.535 EUR	154,380	2.619.674,22	2,36
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		11.296	200	11.452 EUR	295,900	3.342.486,40	3,01
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		29.587	6.400	26.875 EUR	48,020	1.420.767,74	1,28
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK		11.523	2.080	13.094 EUR	671,900	7.742.303,70	6,97
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK		53.253	2.440	55.825 EUR	34,120	1.816.992,36	1,64
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK		166.247	2.870	170.173 EUR	9,370	1.557.734,39	1,40
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK		446.939	7.750	465.723 EUR	4,397	1.964.967,31	1,77
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK		25.748	920	25.080 EUR	42,460	1.093.260,08	0,98
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK		28.334	530	27.122 EUR	19,314	547.242,88	0,49
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		8.602	160	8.231 EUR	78,980	679.385,96	0,61
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK		30.797	740	30.567 EUR	58,730	1.808.707,81	1,63
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK		14.539	530	14.311 EUR	85,560	1.243.956,84	1,12
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK		18.583	750	18.040 EUR	64,500	1.198.603,50	1,08
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK		5.431	170	5.365 EUR	222,400	1.207.854,40	1,09
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK		28.738	4.180	27.053 EUR	33,980	976.517,24	0,88
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK		103.298	8.080	98.668 EUR	28,890	2.984.279,22	2,69
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK		224.081	8.010	218.281 EUR	6,886	1.543.021,77	1,39
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK		61.092	11.710	78.215 EUR	13,090	799.694,28	0,72
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK		8.939	400	8.566 EUR	232,300	2.076.529,70	1,87
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146	STK		3.343	70	3.287 EUR	412,400	1.378.653,20	1,24
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK		1.012	30	982 EUR	2.305,000	2.332.660,00	2,10
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK		167.587	9.570	166.122 EUR	13,215	2.214.662,21	1,99
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK		32.061	1.140	31.219 EUR	49,640	1.591.508,04	1,43
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK		37.668	1.350	36.696 EUR	31,400	1.182.775,20	1,06
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK		93.272	1.270	100.057 EUR	15,036	1.402.437,79	1,26
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK		421.780	14.440	494.693 EUR	3,863	1.629.336,14	1,47

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	2.050	40	1.974 EUR	237,100	486.055,00	0,44
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	6.950	150	6.771 EUR	337,400	2.344.930,00	2,11
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	7.372	140	7.230 EUR	629,300	4.639.199,60	4,18
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	20.012	710	25.413 EUR	53,800	1.076.645,60	0,97
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.862	100	3.872 EUR	487,100	1.881.180,20	1,69
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	156.871	5.270	148.472 EUR	4,275	670.545,09	0,60
Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.	FI4000297767		STK	101.121	1.640	98.189 EUR	10,500	1.061.770,50	0,96
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693		STK	5.708	100	5.586 EUR	108,150	617.320,20	0,56
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783		STK	42.487	2.500	47.232 EUR	38,100	1.618.754,70	1,46
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	10.908	390	10.686 EUR	210,400	2.295.043,20	2,07
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	33.188	1.280	32.195 EUR	93,140	3.091.130,32	2,78
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	29.455	4.100	31.770 EUR	236,300	6.960.216,50	6,27
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	16.603	660	16.084 EUR	239,400	3.974.758,20	3,58
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	21.692	930	21.115 EUR	188,560	4.090.243,52	3,68
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9		STK	57.448	2.160	72.480 EUR	12,590	723.270,32	0,65
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	65.326	790	70.337 EUR	52,600	3.436.147,60	3,09
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	44.751	0	55.039 EUR	38,525	1.724.032,28	1,55
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	17.012	300	16.708 EUR	98,720	1.679.424,64	1,51
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	5.950	110	5.689 EUR	89,040	529.788,00	0,48
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	6.879	220	7.241 EUR	159,450	1.096.856,55	0,99
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>98.207.359,51</b>	<b>88,40</b>

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	-10.690,00	-0,01
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	-10.690,00	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							EUR	-10.690,00	-0,01
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.03.25 EUREX		185	EUR	Anzahl	266			-10.690,00	-0,01



# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>11.981.931,12</b>	<b>10,79</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>11.981.931,12</b>	<b>10,79</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	11.978.588,29		%	100,000	11.978.588,29	10,78
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	3.469,52		%	100,000	3.342,83	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.037.795,46</b>	<b>0,93</b>
Zinsansprüche			EUR	18.431,95				18.431,95	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	100.393,61				100.393,61	0,09
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	908.279,90				908.279,90	0,82
Variation Margin			EUR	10.690,00				10.690,00	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-125.044,21</b>	<b>-0,11</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-102.398,91				-102.398,91	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.575,30				-6.575,30	-0,01
Lagerstellenkosten			EUR	-3.570,00				-3.570,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-12.000,00				-12.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>111.091.351,88</b>	<b>100,00 1)</b>

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A</b>									
Anteilwert							EUR	63,99	
Ausgabepreis							EUR	66,55	
Rücknahmepreis							EUR	63,99	
Anzahl Anteile							STK	173.676	
<b>Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T</b>									
Anteilwert							EUR	71,07	
Ausgabepreis							EUR	73,91	
Rücknahmepreis							EUR	71,07	
Anzahl Anteile							STK	1.357.577	
<b>Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R</b>									
Anteilwert							EUR	62,43	
Ausgabepreis							EUR	64,93	
Rücknahmepreis							EUR	62,43	
Anzahl Anteile							STK	22.580	
<b>Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I</b>									
Anteilwert							EUR	63,43	
Ausgabepreis							EUR	64,06	
Rücknahmepreis							EUR	63,43	
Anzahl Anteile							STK	32.980	

#### Fußnoten:

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

Jahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2024 1,0379000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
-----	-------------------

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	316.199	316.199	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	324.139	324.139	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**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

792.557,34

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

1.520.679,63

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		85.472,73	0,49
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		258.823,13	1,49
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		42.015,84	0,24
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-12.820,90	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-10.438,84	-0,06
11. Sonstige Erträge	EUR		12,26	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>363.064,22</b>	<b>2,09</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-15,69	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-8.861,93	-0,06
- Verwaltungsvergütung	EUR	-8.861,93		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.506,75	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-502,97	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-3.225,23	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-2.446,77		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-393,49		
- Sonstige Kosten	EUR	-384,97		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-15.112,57</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>347.951,65</b>	<b>2,00</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.796.180,95	16,10
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.322.655,49	-13,37
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>473.525,46</b>	<b>2,73</b>

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>821.477,11</b>	<b>4,73</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-369.811,94	-2,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-759.149,58	-4,37
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.128.961,52</b>	<b>-6,50</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-307.484,41</b>	<b>-1,77</b>

## Entwicklung des Sondervermögens 2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>10.841.940,61</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-174.794,76
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	731.758,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.962.677,70
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.230.919,20
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	21.464,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-307.484,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-369.811,94
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-759.149,58
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>11.112.884,56</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>4.287.481,56</b>	<b>24,69</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.746.879,66	10,06
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	821.477,11	4,73
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.719.124,79	9,90
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>3.938.392,80</b>	<b>22,68</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.271.460,11	13,08
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.666.932,68	9,60
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>349.088,76</b>	<b>2,01</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	349.088,76	2,01

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	121.863	EUR	7.840.377,23	EUR	64,34
2022	Stück	132.373	EUR	7.282.033,56	EUR	55,01
2023	Stück	161.687	EUR	10.841.940,61	EUR	67,06
2024	Stück	173.676	EUR	11.112.884,56	EUR	63,99



**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		740.505,11	0,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		2.244.478,66	1,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		364.166,67	0,27
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-111.075,70	-0,08
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-90.501,25	-0,07
11. Sonstige Erträge	EUR		106,44	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.147.679,92</b>	<b>2,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-252,27	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-130.722,62	-0,10
- Verwaltungsvergütung	EUR	-130.722,62		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-38.363,54	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.266,15	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		47.664,99	0,04
- Depotgebühren	EUR	-35.728,12		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	87.400,53		
- Sonstige Kosten	EUR	-4.007,42		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-130.939,60</b>	<b>-0,10</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>3.016.740,32</b>	<b>2,22</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		24.260.064,28	17,87
2. Realisierte Verluste	EUR		-20.158.411,81	-14,85
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>4.101.652,48</b>	<b>3,02</b>

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>7.118.392,79</b>	<b>5,24</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-19.370.427,42	-14,27
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.111.200,50	1,56
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-17.259.226,92</b>	<b>-12,71</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-10.140.834,13</b>	<b>-7,47</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

**2024**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>182.264.018,09</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-81.389.900,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.590.101,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-96.980.001,14
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	5.743.455,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-10.140.834,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-19.370.427,42
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.111.200,50
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>96.476.739,55</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.118.392,79	5,24
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>7.118.392,79</b>	<b>5,24</b>

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	5.805.729	EUR	388.665.126,83	EUR	66,95
2022	Stück	3.051.221	EUR	178.863.337,20	EUR	58,62
2023	Stück	2.485.941	EUR	182.264.018,09	EUR	73,32
2024	Stück	1.357.577	EUR	96.476.739,55	EUR	71,07

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	10.995,02	0,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	33.249,81	1,47
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	5.395,70	0,24
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.649,25	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.341,12	-0,06
11. Sonstige Erträge		EUR	1,57	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>46.651,72</b>	<b>2,06</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2,40	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-22.878,61	-1,01
- Verwaltungsvergütung	EUR	-22.878,61		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-377,14	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-81,82	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	2.524,04	0,11
- Depotgebühren	EUR	-356,35		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.930,92		
- Sonstige Kosten	EUR	-50,53		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-20.815,94</b>	<b>-0,92</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>25.835,78</b>	<b>1,14</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	357.847,53	15,85
2. Realisierte Verluste		EUR	-297.975,90	-13,20
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>59.871,63</b>	<b>2,65</b>

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>85.707,41</b>	<b>3,79</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-62.274,27	-2,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-69.963,76	-3,10
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-132.238,03</b>	<b>-5,86</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-46.530,62</b>	<b>-2,07</b>

## Entwicklung des Sondervermögens 2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.871.439,13</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-30.315,43
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-382.181,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	257.797,93
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-639.979,92
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-2.729,90
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-46.530,62
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-62.274,27
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-69.963,76
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.409.681,20</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>530.610,14</b>	<b>23,49</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	224.429,19	9,94
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	85.707,41	3,79
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	220.473,53	9,76
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>505.320,81</b>	<b>22,37</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	293.868,63	13,01
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	211.452,18	9,36
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>25.289,33</b>	<b>1,12</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	25.289,33	1,12

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	29.238	EUR	1.862.877,48	EUR	63,71
2022	Stück	26.692	EUR	1.453.956,35	EUR	54,47
2023	Stück	28.243	EUR	1.871.439,13	EUR	66,26
2024	Stück	22.580	EUR	1.409.681,20	EUR	62,43

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		16.225,16	0,49
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		49.095,05	1,49
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7.968,86	0,24
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-2.433,77	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-1.980,31	-0,06
11. Sonstige Erträge	EUR		2,32	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>68.877,31</b>	<b>2,09</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-3,95	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-24.189,34	-0,74
- Verwaltungsvergütung	EUR	-24.189,34		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-640,89	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-132,05	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		5.292,56	0,16
- Depotgebühren	EUR	-595,91		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.966,36		
- Sonstige Kosten	EUR	-77,89		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-19.673,67</b>	<b>-0,60</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>49.203,64</b>	<b>1,49</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		529.285,43	16,05
2. Realisierte Verluste	EUR		-440.337,62	-13,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>88.947,81</b>	<b>2,70</b>

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>138.151,45</b>	<b>4,19</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-307.891,62	-9,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	50.106,40	1,52
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-257.785,22</b>	<b>-7,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-119.633,77</b>	<b>-3,63</b>

## Entwicklung des Sondervermögens 2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.995.032,05</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-48.371,54
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-767.071,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.336,47
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-772.407,77
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	32.091,13
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-119.633,77
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-307.891,62
davon nicht realisierte Verluste	EUR	50.106,40
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.092.046,57</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>795.410,59</b>	<b>24,11</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	331.383,30	10,04
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	138.151,45	4,19
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	325.875,85	9,88
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>757.812,86</b>	<b>22,97</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	444.005,87	13,46
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	313.806,99	9,51
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>37.597,73</b>	<b>1,14</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	37.597,73	1,14

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.



## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021	Stück	55.069	EUR	3.530.563,61	EUR	64,11
2022	Stück	58.487	EUR	3.205.773,72	EUR	54,81
2023	Stück	44.711	EUR	2.995.032,05	EUR	66,99
2024	Stück	32.980	EUR	2.092.046,57	EUR	63,43

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		853.198,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		2.585.646,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		419.547,07
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-127.979,63
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-104.261,52
11. Sonstige Erträge	EUR		122,59
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.626.273,17</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-274,32
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-186.652,50
- Verwaltungsvergütung	EUR	-186.652,50	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-41.888,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.983,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		52.256,36
- Depotgebühren	EUR	-39.127,16	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	95.904,33	
- Sonstige Kosten	EUR	-4.520,81	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-186.541,78</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>3.439.731,39</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		27.943.378,19
2. Realisierte Verluste	EUR		-23.219.380,82
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>4.723.997,37</b>

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>8.163.728,76</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-20.110.405,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.332.193,56
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-18.778.211,69</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-10.614.482,93</b>

<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>			<b>2024</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 197.972.429,88</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -253.481,73
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -81.807.394,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.815.913,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-100.623.308,03	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 5.794.281,59
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -10.614.482,93
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-20.110.405,25	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.332.193,56	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 111.091.351,88</b>

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A	keine	4,00	0,125	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T	keine	4,00	0,125	Thesaurierer	EUR
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R	keine	4,00	1,375	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I	100.000	1,00	0,875	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

\*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	12.983.460,00
---	-----	---------------

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas (Broker) GB  
Morgan Stanley (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	88,40
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,01

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 25.05.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,07 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,39 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,60 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,39
--	------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268   BB: SX5T)	100,00 %
--	----------

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

Anteilwert	EUR	63,99
Ausgabepreis	EUR	66,55
Rücknahmepreis	EUR	63,99
Anzahl Anteile	STK	173.676

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

Anteilwert	EUR	71,07
Ausgabepreis	EUR	73,91
Rücknahmepreis	EUR	71,07
Anzahl Anteile	STK	1.357.577

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

Anteilwert	EUR	62,43
Ausgabepreis	EUR	64,93
Rücknahmepreis	EUR	62,43
Anzahl Anteile	STK	22.580

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

Anteilwert	EUR	63,43
Ausgabepreis	EUR	64,06
Rücknahmepreis	EUR	63,43
Anzahl Anteile	STK	32.980

# Jahresbericht

## 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.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,13 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

## Jahresbericht

### Commerzbank Flexible Allocation Euroland

#### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,13 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,38 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,88 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00



# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

##### Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

#### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	215.656,02
--------------------	-----	------------

Die Transaktionskosten berücksichtigen 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.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>88,0</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,3</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

#### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

#### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Commerzbank Flexible Allocation Euroland - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

## **Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. April 2025

Deloitte GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt  
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González  
Wirtschaftsprüfer

## **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

### **Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A**

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

#### **Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.  
Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse A	25. Mai 2018
Anteilklasse T	25. Mai 2018
Anteilklasse R	4. März 2019
Anteilklasse I	4. März 2019

#### Erstausgabepreise

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

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	derzeit 4,00 %
Anteilklasse T	derzeit 4,00 %
Anteilklasse R	derzeit 4,00 %
Anteilklasse I	derzeit 1,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse A	keine
Anteilklasse T	keine
Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	EUR 100.000,00 (Erstanlage; bei Folgeanlagen keine)

#### Verwaltungsvergütung\*

Anteilklasse A	derzeit 0,125 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,125 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 1,375 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,875 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung\*

Anteilklasse A	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,015 % p.a.

#### Erfolgsabhängige Vergütung

alle Anteilklassen	Bis zu 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURO STOXX 50®Net Return)
--------------------	---

#### Währung

Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse T	Euro
Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse A	Ausschüttung
Anteilklasse T	Thesaurierung
Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A2H7PM / DE000A2H7PM3
Anteilklasse T	A2H7PR / DE000A2H7PR2
Anteilklasse R	A2JQJ4 / DE000A2JQJ46
Anteilklasse I	A2JQJ5 / DE000A2JQJ53

\*Unterliegt einer Staffelung



# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation Euroland

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96  
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](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

##### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

##### Hausanschrift:

Senckenberganlage 19  
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 15205-0

Telefax: 069 / 15205-550

[www.bnpparibas.de](http://www.bnpparibas.de)

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach

französischem Recht

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A. handelnd über die

Niederlassung Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Europa-Allee 92-96

60486 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

#### 4. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Commerzbank AG

##### Postanschrift:

Kaiserplatz  
60311 Frankfurt am Main

Telefon (069) 1 36 20

[www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

#### 5. Anlageausschuss

Stephan Appelhans

Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Thorsten Grisse

Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Asad Khan

Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Merlin Trukenmüller

Commerzbank AG, Frankfurt am Main