

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Commerzbank Flexible Allocation USA

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

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

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	206.543.174,90	95,16	161.181.821,47	89,93
Futures	-1.468.387,50	-0,68	-1.091.425,00	-0,61
Bankguthaben	11.922.274,24	5,49	19.067.402,04	10,64
Zins- und Dividendenansprüche	188.635,44	0,09	176.221,48	0,10
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-144.783,66	-0,07	-101.397,85	-0,06
Fondsvermögen	217.040.913,42	100,00	179.232.622,14	100,00

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Das regelbasierte Model hat im Rahmen der festgelegten Systematik, 19 Signale in Höhe der Investitionsgrade 5%, 100% und 180% des Aktienmarktrisikos generiert. Jegliche Signale wurden entsprechend umgesetzt.

Im Zeitraum von Januar bis Oktober war der übergeordnete Markttrend positiv, sodass die Strategie die Investitionsquote mehrmals auf 180% erhöhte oder auf 5% reduzierte, um kurzfristige Opportunitäten zu nutzen. Ende Oktober trübte sich das Marktumfeld ein und die Strategie reduzierte ihr Risiko kurzzeitig auf 5%. Ab Anfang November war der übergeordnete Trend wieder intakt und die Strategie erhöhte ihr Risiko wieder auf die neutrale Investitionsquote von 100%. Am 20.12. reduzierte die Strategie ihr Risiko wieder auf 5%, aufgrund einer kurzfristig überkauften Marktsituation. Am Ende des Jahres war die Strategie mit 5% investiert.

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.

Besonders im Vordergrund stehen zzt. geopolitische Risiken, wie z. B. die Ukraine-Krise und der Nahostkonflikt sowie Risiken mit Blick auf Kredit-Abschreibungen im (gewerblichen) Immobiliensektor, die z. B. ausgewählt Banken belasten könnten. Beides kann eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen haben. 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 USA

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 gekauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)¹.

Anteilklasse A: +26,71%

Anteilklasse T: +26,71%

Anteilklasse R: +25,27%

Anteilklasse I: +25,86%

¹Eigene 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.

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	217.185.697,08	100,07
1. Aktien	206.543.174,90	95,16
Bermuda	289.972,00	0,13
Curaçao	392.954,04	0,18
Irland	4.607.572,68	2,12
Jersey	181.474,16	0,08
Niederlande	426.092,56	0,20
Schweiz	887.819,50	0,41
USA	199.757.289,96	92,04
2. Derivate	-1.468.387,50	-0,68
3. Bankguthaben	3.971.426,80	1,83
4. Sonstige Vermögensgegenstände	8.139.482,88	3,75
II. Verbindlichkeiten	-144.783,66	-0,07
III. Fondsvermögen	217.040.913,42	100,00

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	206.543.174,90	95,16
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	206.543.164,54	95,16
Aktien							USD	206.543.164,54	95,16
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	2.648	0	0	USD	109,320	289.479,36	0,13
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	9.000	1.440	1.000	USD	110,070	990.630,00	0,46
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	8.900	0	0	USD	154,970	1.379.233,00	0,64
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	3.200	0	0	USD	350,910	1.122.912,00	0,52
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	2.350	0	0	USD	596,600	1.402.010,00	0,65
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	8.000	800	700	USD	147,410	1.179.280,00	0,54
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059	STK	2.000	0	0	USD	19,250	38.500,00	0,02
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	STK	3.167	0	0	USD	82,500	261.277,50	0,12
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	1.408	0	0	USD	139,030	195.754,24	0,09
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068	STK	1.122	0	0	USD	273,800	307.203,60	0,14
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	2.500	2.500	0	USD	136,140	340.350,00	0,16
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	700	0	0	USD	118,350	82.845,00	0,04
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	400	0	0	USD	144,480	57.792,00	0,03
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	STK	677	0	0	USD	126,770	85.823,29	0,04
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	400	200	0	USD	274,000	109.600,00	0,05
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74	STK	780	0	0	USD	126,690	98.818,20	0,05
Alliant Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US0188021085	STK	1.800	0	0	USD	51,330	92.394,00	0,04
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	1.337	0	0	USD	139,980	187.153,26	0,09
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	26.300	0	700	USD	140,930	3.706.459,00	1,71
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	30.700	700	0	USD	139,690	4.288.483,00	1,98
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	STK	10.013	0	0	USD	40,340	403.924,42	0,19
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	46.000	3.300	1.500	USD	151,940	6.989.240,00	3,22
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	JE00BJ1F3079	STK	6.000	0	0	USD	9,640	57.840,00	0,03
Ameren Corp. Registered Shares DL -,01	US0236081024	STK	1.000	0	0	USD	72,340	72.340,00	0,03
American Airlines Group Inc. Registered Shares DL -,01	US02376R1023	STK	5.692	0	0	USD	13,740	78.208,08	0,04
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017	STK	3.125	1.000	0	USD	81,210	253.781,25	0,12
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	2.957	0	0	USD	187,340	553.964,38	0,26
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	STK	4.636	0	0	USD	67,750	314.089,00	0,14
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	2.200	0	0	USD	215,880	474.936,00	0,22
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	994	0	0	USD	131,990	131.198,06	0,06

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs USD	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	621	0	0 USD	379,830	235.874,43	0,11
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004		STK	1.100	0	0 USD	164,890	181.379,00	0,08
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	2.630	0	0 USD	288,020	757.492,60	0,35
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017		STK	2.652	0	0 USD	99,130	262.892,76	0,12
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	2.632	0	0 USD	198,560	522.609,92	0,24
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058		STK	464	0	0 USD	362,880	168.376,32	0,08
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	1.140	0	0 USD	291,020	331.762,80	0,15
APA Corp. Registered Shares DL -,625	US03743Q1085		STK	2.000	0	0 USD	35,875	71.750,00	0,03
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	75.000	1.600	2.000 USD	192,530	14.439.750,00	6,65
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	4.452	0	0 USD	162,070	721.535,64	0,33
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00B783TY65		STK	1.378	0	0 USD	89,720	123.634,16	0,06
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053		STK	2.000	0	0 USD	74,270	148.540,00	0,07
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	2.258	0	0 USD	72,220	163.072,76	0,08
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064		STK	1.273	0	0 USD	235,510	299.804,23	0,14
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	36.300	0	0 USD	16,780	609.114,00	0,28
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	600	0	0 USD	115,900	69.540,00	0,03
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	952	0	0 USD	243,480	231.792,96	0,11
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	2.076	0	0 USD	232,970	483.645,72	0,22
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	113	0	0 USD	2.585,610	292.173,93	0,13
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012		STK	628	0	0 USD	187,220	117.574,16	0,05
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091		STK	600	0	0 USD	202,160	121.296,00	0,06
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018		STK	600	600	0 USD	258,330	154.998,00	0,07
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004		STK	6.000	0	0 USD	34,180	205.080,00	0,09
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064		STK	1.445	0	0 USD	57,520	83.116,40	0,04
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	34.500	0	0 USD	33,670	1.161.615,00	0,54
Bath & Body Works Inc. Registered Shares DL -,50	US0708301041		STK	2.268	0	0 USD	43,160	97.886,88	0,05
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099		STK	2.317	0	0 USD	38,660	89.575,22	0,04
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	1.471	0	0 USD	243,830	358.673,93	0,17
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029		STK	1.000	0	0 USD	70,720	70.720,00	0,03
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	9.400	520	0 USD	356,660	3.352.604,00	1,54
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014		STK	1.000	0	0 USD	78,280	78.280,00	0,04
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045		STK	720	0	0 USD	77,160	55.555,20	0,03
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	788	0	0 USD	258,770	203.910,76	0,09
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007		STK	4.206	0	0 USD	52,050	218.922,30	0,10
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019		STK	700	120	120 USD	811,800	568.260,00	0,26
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072		STK	3.800	3.800	0 USD	130,920	497.496,00	0,23

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	190	0	20 USD	3.547,220	673.971,80	0,31
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064		STK	2.110	0	0 USD	35,850	75.643,50	0,03
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	7.527	0	0 USD	57,810	435.135,87	0,20
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	10.940	0	0 USD	51,310	561.331,40	0,26
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	2.299	200	0 USD	1.116,250	2.566.258,75	1,18
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	600	0	0 USD	205,750	123.450,00	0,06
Brown & Brown Inc. Registered Shares DL -,10	US1152361010		STK	1.200	0	0 USD	71,110	85.332,00	0,04
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096		STK	1.600	0	0 USD	57,100	91.360,00	0,04
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077		STK	1.000	1.000	0 USD	166,940	166.940,00	0,08
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267		STK	1.000	1.000	0 USD	100,950	100.950,00	0,05
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098		STK	1.135	0	0 USD	86,390	98.052,65	0,05
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087		STK	1.263	0	0 USD	272,370	344.003,31	0,16
Caesars Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US12769G1004		STK	1.881	0	0 USD	46,880	88.181,28	0,04
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	700	0	0 USD	99,290	69.503,00	0,03
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091		STK	1.500	1.500	0 USD	43,230	64.845,00	0,03
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	2.213	0	0 USD	131,120	290.168,56	0,13
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082		STK	1.438	0	0 USD	100,800	144.950,40	0,07
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50	US1431301027		STK	1.422	0	0 USD	76,740	109.124,28	0,05
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045		STK	5.029	0	0 USD	57,450	288.916,05	0,13
Catalent Inc. Registered Shares DL -,01	US1488061029		STK	1.576	0	0 USD	44,930	70.809,68	0,03
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	2.700	0	0 USD	295,670	798.309,00	0,37
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080		STK	500	0	0 USD	178,670	89.335,00	0,04
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098		STK	1.642	0	0 USD	93,090	152.853,78	0,07
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085		STK	689	0	0 USD	227,320	156.623,48	0,07
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	US1508701034		STK	700	700	0 USD	155,370	108.759,00	0,05
Cencora Inc. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	817	0	0 USD	205,380	167.795,46	0,08
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017		STK	3.199	0	0 USD	74,210	237.397,79	0,11
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079		STK	4.500	0	0 USD	28,570	128.565,00	0,06
Ceridian HCM Holding Inc. Registered Shares o.N.	US15677J1088		STK	1.000	1.000	0 USD	67,120	67.120,00	0,03
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001		STK	1.180	0	0 USD	79,500	93.810,00	0,04
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL-,01	US1598641074		STK	240	0	0 USD	236,400	56.736,00	0,03
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	7.872	0	0 USD	68,800	541.593,60	0,25
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084		STK	573	0	0 USD	388,680	222.713,64	0,10
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	8.870	0	0 USD	149,160	1.323.049,20	0,61
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059		STK	126	0	0 USD	2.286,960	288.156,96	0,13
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745		STK	2.000	0	0 USD	226,000	452.000,00	0,21

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	1.100	0	0 USD	94,560	104.016,00	0,05
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	1.515	0	0 USD	299,450	453.666,75	0,21
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	US1720621010		STK	700	0	0 USD	103,460	72.422,00	0,03
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059		STK	476	0	0 USD	602,660	286.866,16	0,13
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	21.722	0	0 USD	50,520	1.097.395,44	0,51
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	10.337	0	0 USD	51,440	531.735,28	0,24
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054		STK	2.247	0	0 USD	33,140	74.465,58	0,03
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097		STK	500	0	0 USD	142,590	71.295,00	0,03
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	1.864	0	0 USD	210,600	392.558,40	0,18
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002		STK	1.350	0	0 USD	58,070	78.394,50	0,04
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	20.010	0	0 USD	58,930	1.179.189,30	0,54
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	2.500	0	0 USD	75,530	188.825,00	0,09
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	4.413	0	0 USD	79,710	351.760,23	0,16
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	21.500	0	0 USD	43,850	942.775,00	0,43
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029		STK	2.500	0	0 USD	28,660	71.650,00	0,03
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	6.514	0	0 USD	116,070	756.079,98	0,35
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041		STK	1.911	0	0 USD	90,970	173.843,67	0,08
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084		STK	746	0	0 USD	241,750	180.345,50	0,08
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097		STK	1.870	0	0 USD	116,890	218.584,30	0,10
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020		STK	220	0	0 USD	378,450	83.259,00	0,04
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	4.000	4.000	2.000 USD	49,000	196.000,00	0,09
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051		STK	4.268	0	0 USD	30,450	129.960,60	0,06
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044		STK	3.973	0	0 USD	47,920	190.386,16	0,09
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090		STK	3.000	0	0 USD	87,390	262.170,00	0,12
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	2.250	0	0 USD	660,080	1.485.180,00	0,68
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US1270971039		STK	5.155	0	0 USD	25,520	131.555,60	0,06
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017		STK	1.990	0	0 USD	115,190	229.228,10	0,11
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035		STK	11.523	0	0 USD	34,670	399.502,41	0,18
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	652	0	0 USD	239,570	156.199,64	0,07
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	6.804	0	0 USD	78,960	537.243,84	0,25
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097		STK	2.000	1.000	0 USD	151,980	303.960,00	0,14
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	3.240	0	0 USD	231,340	749.541,60	0,35
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053		STK	800	0	0 USD	164,300	131.440,00	0,06
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	1.400	0	0 USD	399,870	559.818,00	0,26
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	5.629	0	0 USD	40,230	226.454,67	0,10
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	3.500	0	0 USD	45,300	158.550,00	0,07

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074		STK	2.000	0	0 USD	124,090	248.180,00	0,11
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090		STK	1.000	0	0 USD	155,080	155.080,00	0,07
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030		STK	1.500	0	0 USD	134,580	201.870,00	0,09
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01	US2547091080		STK	1.141	0	0 USD	112,400	128.248,40	0,06
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	1.201	0	0 USD	135,950	163.275,95	0,08
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	846	0	0 USD	142,050	120.174,30	0,06
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097		STK	4.667	0	0 USD	47,000	219.349,00	0,10
Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	US25754A2015		STK	170	0	0 USD	412,230	70.079,10	0,03
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080		STK	1.261	0	0 USD	153,810	193.954,41	0,09
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	2.810	0	0 USD	54,840	154.100,40	0,07
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	US2333311072		STK	896	0	0 USD	110,260	98.792,96	0,05
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044		STK	4.130	0	0 USD	97,040	400.775,20	0,18
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028		STK	2.850	0	0 USD	76,930	219.250,50	0,10
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002		STK	1.000	0	0 USD	89,820	89.820,00	0,04
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827		STK	2.000	0	0 USD	240,820	481.640,00	0,22
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	3.202	0	0 USD	43,620	139.671,24	0,06
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006		STK	1.500	568	0 USD	198,350	297.525,00	0,14
Edison International Registered Shares o.N.	US2810201077		STK	1.836	0	0 USD	71,490	131.255,64	0,06
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	3.335	0	0 USD	76,250	254.293,75	0,12
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	1.568	0	0 USD	136,810	214.518,08	0,10
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038		STK	1.170	0	0 USD	471,560	551.725,20	0,25
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	3.900	300	400 USD	582,920	2.273.388,00	1,05
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	3.220	0	0 USD	97,330	313.402,60	0,14
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079		STK	672	0	0 USD	132,140	88.798,08	0,04
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	US29364G1031		STK	967	0	0 USD	101,190	97.850,73	0,05
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	3.017	0	0 USD	120,950	364.906,15	0,17
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044		STK	293	0	0 USD	297,340	87.120,62	0,04
EQT Corp. Registered Shares o.N.	US26884L1098		STK	2.000	0	0 USD	38,660	77.320,00	0,04
Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25	US2944291051		STK	600	0	0 USD	247,290	148.374,00	0,07
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000		STK	550	160	0 USD	805,390	442.964,50	0,20
Equity Residential Reg. Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070		STK	1.999	0	0 USD	61,160	122.258,84	0,06
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057		STK	429	0	0 USD	247,940	106.366,26	0,05
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044		STK	1.107	0	0 USD	146,250	161.898,75	0,07
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060		STK	550	0	0 USD	81,050	44.577,50	0,02
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088		STK	400	400	0 USD	353,580	141.432,00	0,07
Evergy Inc. Registered Shares o.N.	US30034W1062		STK	1.100	0	0 USD	52,240	57.464,00	0,03

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080		STK	1.300	0	0 USD	61,720	80.236,00	0,04
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019		STK	5.058	0	0 USD	35,900	181.582,20	0,08
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038		STK	700	0	0 USD	151,790	106.253,00	0,05
Expeditors Intl of Wash. Inc. Registered Shares DL -,01	US3021301094		STK	1.483	0	0 USD	127,200	188.637,60	0,09
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	503	0	0 USD	160,330	80.645,99	0,04
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	20.800	0	0 USD	99,980	2.079.584,00	0,96
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057		STK	180	0	0 USD	477,050	85.869,00	0,04
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	US3032501047		STK	100	100	0 USD	1.164,010	116.401,00	0,05
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044		STK	3.559	0	0 USD	64,770	230.516,43	0,11
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	1.340	0	0 USD	252,970	338.979,80	0,16
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062		STK	3.310	0	0 USD	60,070	198.831,70	0,09
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	US3167731005		STK	2.711	0	0 USD	34,490	93.502,39	0,04
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	700	700	0 USD	172,280	120.596,00	0,06
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074		STK	3.512	0	0 USD	36,660	128.749,92	0,06
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	3.271	500	0 USD	132,840	434.519,64	0,20
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US3390411052		STK	400	0	0 USD	282,610	113.044,00	0,05
FMC Corp. Registered Shares DL -,10	US3024913036		STK	700	0	0 USD	63,050	44.135,00	0,02
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600		STK	20.301	0	0 USD	12,190	247.469,19	0,11
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	3.805	0	0 USD	58,530	222.706,65	0,10
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088		STK	3.150	0	0 USD	73,630	231.934,50	0,11
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052		STK	1.500	0	0 USD	29,670	44.505,00	0,02
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	8.100	0	0 USD	42,570	344.817,00	0,16
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097		STK	1.032	0	0 USD	224,880	232.076,16	0,11
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324		STK	700	0	0 USD	128,540	89.978,00	0,04
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072		STK	465	0	0 USD	451,110	209.766,15	0,10
GE Healthcare Technologies Inc Registered Shares DL -,01	US36266G1076		STK	1.689	1.690	1 USD	77,320	130.593,48	0,06
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084		STK	5.120	0	0 USD	22,820	116.838,40	0,05
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US3687361044		STK	548	0	0 USD	129,240	70.823,52	0,03
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696043013		STK	5.500	3.000	2.570 USD	127,630	701.965,00	0,32
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	2.795	0	0 USD	65,140	182.066,30	0,08
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008		STK	7.338	0	0 USD	35,920	263.580,96	0,12
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055		STK	744	0	0 USD	138,500	103.044,00	0,05
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	5.900	0	0 USD	81,010	477.959,00	0,22
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028		STK	1.604	0	0 USD	127,000	203.708,00	0,09
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029		STK	800	800	0 USD	121,720	97.376,00	0,04
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.750	0	0 USD	385,770	675.097,50	0,31

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040		STK	250	0	130 USD	828,690	207.172,50	0,10
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	5.000	0	0 USD	36,150	180.750,00	0,08
Hartford Finl SvcsGrp Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4165151048		STK	1.944	0	0 USD	80,380	156.258,72	0,07
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	US4180561072		STK	1.140	0	0 USD	51,060	58.208,40	0,03
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018		STK	1.078	0	0 USD	270,680	291.793,04	0,13
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030		STK	4.741	0	0 USD	19,800	93.871,80	0,04
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025		STK	1.200	1.200	0 USD	75,710	90.852,00	0,04
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081		STK	772	0	0 USD	186,440	143.931,68	0,07
Hess Corp. Registered Shares DL 1	US42809H1077		STK	1.600	0	0 USD	144,160	230.656,00	0,11
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	5.950	0	0 USD	16,980	101.031,00	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033		STK	1.186	0	0 USD	182,090	215.958,74	0,10
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	1.400	0	0 USD	71,450	100.030,00	0,05
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	5.240	0	0 USD	346,550	1.815.922,00	0,84
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	3.500	0	0 USD	209,830	734.405,00	0,34
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001		STK	2.480	0	0 USD	32,110	79.632,80	0,04
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049		STK	4.000	0	0 USD	19,490	77.960,00	0,04
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082		STK	3.338	0	0 USD	54,120	180.652,56	0,08
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	4.000	0	0 USD	30,090	120.360,00	0,06
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079		STK	250	250	0 USD	328,930	82.232,50	0,04
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028		STK	609	0	0 USD	457,810	278.806,29	0,13
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077		STK	739	0	0 USD	199,740	147.607,86	0,07
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	US4461501045		STK	8.648	0	0 USD	12,720	110.002,56	0,05
Huntington Ingalls Ind. Inc. Registered Shares DL -,01	US4464131063		STK	400	400	0 USD	259,640	103.856,00	0,05
IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	US45167R1041		STK	660	0	0 USD	217,110	143.292,60	0,07
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046		STK	437	0	0 USD	555,050	242.556,85	0,11
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093		STK	1.510	0	0 USD	261,940	395.529,40	0,18
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090		STK	876	300	0 USD	139,240	121.974,24	0,06
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027		STK	900	0	0 USD	62,790	56.511,00	0,03
Ingersoll-Rand Inc. Registered Shares DL -,01	US45687V1061		STK	2.000	0	0 USD	77,340	154.680,00	0,07
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012		STK	400	400	0 USD	216,980	86.792,00	0,04
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	20.500	0	0 USD	50,250	1.030.125,00	0,47
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	2.617	0	0 USD	128,430	336.101,31	0,15
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035		STK	3.049	0	0 USD	36,150	110.221,35	0,05
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001		STK	2.000	0	0 USD	32,640	65.280,00	0,03
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	4.881	0	0 USD	163,550	798.287,55	0,37
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015		STK	1.300	0	0 USD	80,970	105.261,00	0,05

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	1.400	0	130 USD	625,030	875.042,00	0,40
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	1.938	0	0 USD	337,360	653.803,68	0,30
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071		STK	4.000	0	0 USD	34,110	136.440,00	0,06
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	914	0	0 USD	231,380	211.481,32	0,10
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017		STK	1.300	0	0 USD	69,980	90.974,00	0,04
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058		STK	500	0	0 USD	126,380	63.190,00	0,03
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039		STK	700	700	0 USD	127,400	89.180,00	0,04
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015		STK	633	0	0 USD	163,410	103.438,53	0,05
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089		STK	1.135	0	0 USD	129,800	147.323,00	0,07
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	12.787	2.900	3.113 USD	156,740	2.004.234,38	0,92
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	3.377	0	0 USD	57,640	194.650,28	0,09
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	14.500	1.000	1.000 USD	170,100	2.466.450,00	1,14
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041		STK	3.000	3.000	0 USD	29,480	88.440,00	0,04
Kellanova Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082		STK	1.200	0	0 USD	55,910	67.092,00	0,03
Kenvue Inc. Registered Shares DL -,001	US49177J1025		STK	10.000	25.004	15.004 USD	21,530	215.300,00	0,10
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	4.000	0	0 USD	33,330	133.320,00	0,06
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088		STK	4.172	0	0 USD	14,400	60.076,80	0,03
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035		STK	800	0	0 USD	159,090	127.272,00	0,06
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	1.729	0	0 USD	121,510	210.090,79	0,10
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49446R1095		STK	4.000	0	0 USD	21,310	85.240,00	0,04
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017		STK	9.533	0	0 USD	17,640	168.162,12	0,08
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009		STK	740	0	0 USD	581,300	430.162,00	0,20
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	4.000	0	0 USD	36,980	147.920,00	0,07
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013		STK	3.358	0	0 USD	45,710	153.494,18	0,07
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	US50540R4092		STK	515	0	0 USD	227,290	117.054,35	0,05
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	715	0	0 USD	783,260	560.030,90	0,26
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045		STK	1.000	1.000	0 USD	108,090	108.090,00	0,05
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070		STK	1.500	0	0 USD	49,210	73.815,00	0,03
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028		STK	1.233	0	0 USD	108,240	133.459,92	0,06
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048		STK	1.592	0	0 USD	149,040	237.271,68	0,11
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	2.400	2.400	0 USD	409,690	983.256,00	0,45
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090		STK	600	0	0 USD	93,600	56.160,00	0,03
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084		STK	1.300	0	0 USD	47,790	62.127,00	0,03
Loews Corp. Registered Shares DL 1	US5404241086		STK	1.000	0	720 USD	69,590	69.590,00	0,03
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073		STK	2.940	0	0 USD	222,550	654.297,00	0,30
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090		STK	603	603	0 USD	511,290	308.307,87	0,14

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992		STK	1.300	0	0 USD	95,080	123.604,00	0,06
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049		STK	814	0	0 USD	137,080	111.583,12	0,05
Marathon Oil Corp. Registered Shares DL 1	US5658491064		STK	3.846	0	0 USD	24,160	92.919,36	0,04
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025		STK	2.321	0	0 USD	148,360	344.343,56	0,16
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US57060D1081		STK	271	0	0 USD	292,850	79.362,35	0,04
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022		STK	1.463	500	0 USD	225,510	329.921,13	0,15
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	2.717	0	0 USD	189,470	514.789,99	0,24
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060		STK	291	0	0 USD	498,910	145.182,81	0,07
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068		STK	2.110	0	0 USD	66,980	141.327,80	0,07
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	4.000	300	500 USD	426,510	1.706.040,00	0,79
Match Group Inc	US57667L1070		STK	1.200	0	0 USD	36,500	43.800,00	0,02
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064		STK	1.300	0	0 USD	68,420	88.946,00	0,04
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	3.850	0	0 USD	296,510	1.141.563,50	0,53
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031		STK	807	0	0 USD	462,980	373.624,86	0,17
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	7.070	0	0 USD	82,380	582.426,60	0,27
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	12.799	0	0 USD	109,020	1.395.346,98	0,64
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	11.510	0	0 USD	353,960	4.074.079,60	1,88
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	3.814	0	0 USD	66,130	252.219,82	0,12
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054		STK	127	0	0 USD	1.212,960	154.045,92	0,07
MGM Resorts International Registered Shares DL -,01	US5529531015		STK	2.500	2.500	0 USD	44,680	111.700,00	0,05
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	2.900	0	0 USD	90,180	261.522,00	0,12
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	5.744	0	0 USD	85,340	490.192,96	0,23
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	38.300	1.700	600 USD	376,040	14.402.332,00	6,64
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	US59522J1034		STK	747	0	0 USD	134,460	100.441,62	0,05
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079		STK	1.843	0	0 USD	99,450	183.286,35	0,08
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	260	0	0 USD	361,310	93.940,60	0,04
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094		STK	1.200	1.200	0 USD	61,210	73.452,00	0,03
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	6.925	0	0 USD	72,430	501.577,75	0,23
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054		STK	200	0	0 USD	630,780	126.156,00	0,06
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090		STK	4.000	4.000	2.000 USD	57,610	230.440,00	0,11
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059		STK	761	0	0 USD	390,560	297.216,16	0,14
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	6.500	0	0 USD	93,250	606.125,00	0,28
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036		STK	1.754	0	0 USD	35,730	62.670,42	0,03
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	900	0	0 USD	313,090	281.781,00	0,13
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004		STK	400	0	0 USD	565,650	226.260,00	0,10
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081		STK	1.500	0	0 USD	58,140	87.210,00	0,04

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046		STK	1.000	0	0 USD	88,160	88.160,00	0,04
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	2.291	0	0 USD	486,880	1.115.442,08	0,51
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	4.500	0	0 USD	41,390	186.255,00	0,09
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012		STK	10.150	0	0 USD	60,740	616.511,00	0,28
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	6.300	0	0 USD	108,570	683.991,00	0,32
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	US65473P1057		STK	3.450	0	0 USD	26,550	91.597,50	0,04
Nordson Corp. Registered Shares o. N.	US6556631025		STK	470	0	0 USD	264,160	124.155,20	0,06
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084		STK	1.304	0	0 USD	236,380	308.239,52	0,14
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044		STK	923	0	0 USD	84,380	77.882,74	0,04
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085		STK	1.000	0	0 USD	51,700	51.700,00	0,02
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052		STK	1.179	0	0 USD	174,040	205.193,16	0,09
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	12.600	600	400 USD	495,220	6.239.772,00	2,87
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051		STK	16	0	0 USD	7.000,450	112.007,20	0,05
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784		STK	1.317	0	0 USD	229,680	302.488,56	0,14
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077		STK	314	0	0 USD	950,080	298.325,12	0,14
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.300	0	0 USD	59,710	197.043,00	0,09
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	US6795801009		STK	500	0	0 USD	405,330	202.665,00	0,09
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064		STK	1.000	0	0 USD	86,510	86.510,00	0,04
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057		STK	2.300	0	0 USD	83,530	192.119,00	0,09
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036		STK	2.172	0	0 USD	70,220	152.517,84	0,07
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	8.100	700	0 USD	105,430	853.983,00	0,39
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070		STK	1.932	0	0 USD	89,470	172.856,04	0,08
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	3.000	1.452	0 USD	97,650	292.950,00	0,13
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090		STK	600	600	0 USD	162,910	97.746,00	0,05
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	1.500	1.800	300 USD	294,880	442.320,00	0,20
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042		STK	822	300	0 USD	460,700	378.695,40	0,17
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	1.683	0	0 USD	119,110	200.462,13	0,09
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026		STK	230	0	0 USD	206,720	47.545,60	0,02
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	5.797	0	0 USD	61,410	355.993,77	0,16
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33		STK	1.200	1.200	0 USD	72,710	87.252,00	0,04
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	6.990	0	0 USD	169,840	1.187.181,60	0,55
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	28.715	0	0 USD	28,790	826.704,85	0,38
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080		STK	8.600	0	0 USD	18,030	155.058,00	0,07
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090		STK	7.760	0	0 USD	94,080	730.060,80	0,34
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040		STK	2.463	0	0 USD	133,140	327.923,82	0,15
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071		STK	1.163	0	0 USD	224,880	261.535,44	0,12

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5 Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US6934751057		STK	2.251	0	0 USD	154,850	348.567,35	0,16
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US73278L1052		STK	190	0	0 USD	398,710	75.754,90	0,03
PPL Corp. Registered Shares DL-,01	US6935061076		STK	1.300	0	0 USD	149,550	194.415,00	0,09
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US69351T1060		STK	3.703	0	0 USD	27,100	100.351,30	0,05
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US74251V1026		STK	1.200	0	0 USD	78,670	94.404,00	0,04
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7427181091		STK	12.230	0	0 USD	146,540	1.792.184,20	0,83
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US7433151039		STK	3.203	0	0 USD	159,280	510.173,84	0,24
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	4.500	0	0 USD	133,300	599.850,00	0,28
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022		STK	1.913	0	0 USD	103,710	198.397,23	0,09
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	US69370C1009		STK	700	0	220 USD	174,960	122.472,00	0,06
Public Storage Registered Shares DL -,10	US7445731067		STK	2.000	0	0 USD	61,150	122.300,00	0,06
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74460D1090		STK	748	0	0 USD	305,000	228.140,00	0,11
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US7458671010		STK	1.100	0	0 USD	103,220	113.542,00	0,05
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016		STK	900	900	0 USD	112,610	101.349,00	0,05
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US7475251036		STK	6.000	722	0 USD	144,630	867.780,00	0,40
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74762E1029		STK	752	0	0 USD	215,800	162.281,60	0,07
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008		STK	600	0	0 USD	137,880	82.728,00	0,04
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	US7547301090		STK	1.100	0	0 USD	111,500	122.650,00	0,06
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75561091049		STK	3.000	0	0 USD	57,420	172.260,00	0,08
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US75886F1075		STK	576	0	0 USD	878,290	505.895,04	0,23
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005		STK	5.282	0	0 USD	19,380	102.365,16	0,05
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7607591002		STK	1.037	0	0 USD	164,910	171.011,67	0,08
Revvity Inc. Registered Shares DL 1	US7611521078		STK	884	0	0 USD	172,020	152.065,68	0,07
Robert Half Inc. Registered Shares DL -,001	US7140461093		STK	600	0	0 USD	109,310	65.586,00	0,03
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7703231032		STK	960	0	0 USD	87,920	84.403,20	0,04
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	600	0	0 USD	310,480	186.288,00	0,09
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7757111049		STK	2.000	2.000	0 USD	43,670	87.340,00	0,04
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061		STK	550	163	0 USD	545,290	299.909,50	0,14
RTX Corp. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	2.101	0	0 USD	138,390	290.757,39	0,13
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US75513E1010		STK	8.088	0	0 USD	84,140	680.524,32	0,31
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US78409V1044		STK	1.610	0	0 USD	440,520	709.237,20	0,33
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US79466L3024		STK	5.111	0	0 USD	263,140	1.344.908,54	0,62
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	US78410G1040		STK	489	0	0 USD	253,690	124.054,41	0,06
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	AN8068571086		STK	7.551	0	0 USD	52,040	392.954,04	0,18
Sempra Registered Shares o.N.	IE00BKVD2N49		STK	1.500	1.500	0 USD	85,370	128.055,00	0,06
	US8168511090		STK	3.280	3.280	1.640 USD	74,730	245.114,40	0,11

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	1.114	200	0 USD	706,490	787.029,86	0,36
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061		STK	1.500	505	0 USD	311,900	467.850,00	0,22
Signature Bank Registered Shares DL -,01	US82669G1040		STK	551	0	0 USD	1,601	882,10	0,00
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091		STK	1.802	0	0 USD	142,640	257.037,28	0,12
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027		STK	941	0	0 USD	112,420	105.787,22	0,05
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012		STK	470	0	0 USD	288,840	135.754,80	0,06
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071		STK	5.920	0	0 USD	70,120	415.110,40	0,19
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088		STK	5.208	0	0 USD	28,880	150.407,04	0,07
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011		STK	1.435	0	0 USD	98,100	140.773,50	0,06
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	5.600	0	0 USD	96,010	537.656,00	0,25
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031		STK	1.717	0	0 USD	77,460	132.998,82	0,06
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009		STK	1.000	1.000	0 USD	118,100	118.100,00	0,05
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754		STK	500	0	0 USD	219,850	109.925,00	0,05
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	1.723	0	0 USD	299,460	515.969,58	0,24
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035		STK	3.000	0	0 USD	38,190	114.570,00	0,05
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	756	0	0 USD	514,910	389.271,96	0,18
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078		STK	2.500	0	0 USD	73,130	182.825,00	0,08
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040		STK	2.200	0	1.030 USD	160,330	352.726,00	0,16
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088		STK	1.315	0	0 USD	107,690	141.612,35	0,07
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094		STK	700	0	0 USD	160,950	112.665,00	0,05
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	US8760301072		STK	2.000	2.000	0 USD	36,810	73.620,00	0,03
Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	US87612G1013		STK	1.000	0	0 USD	86,870	86.870,00	0,04
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	2.300	0	0 USD	142,420	327.566,00	0,15
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182		STK	1.743	0	0 USD	140,500	244.891,50	0,11
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050		STK	252	0	0 USD	446,290	112.465,08	0,05
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069		STK	409	0	0 USD	249,340	101.980,06	0,05
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029		STK	700	0	0 USD	108,520	75.964,00	0,03
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	14.270	1.000	0 USD	248,480	3.545.809,60	1,63
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	4.600	0	0 USD	170,460	784.116,00	0,36
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	2.100	200	0 USD	530,790	1.114.659,00	0,51
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	6.000	0	0 USD	93,810	562.860,00	0,26
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067		STK	595	0	0 USD	215,030	127.942,85	0,06
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	1.300	248	0 USD	243,900	317.070,00	0,15
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003		STK	300	50	0 USD	1.011,600	303.480,00	0,14
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	1.277	0	0 USD	190,490	243.255,73	0,11
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004		STK	1.100	0	0 USD	53,200	58.520,00	0,03

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094		STK	7.233	0	0 USD	36,920	267.042,36	0,12
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051		STK	200	0	153 USD	418,120	83.624,00	0,04
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034		STK	1.500	0	0 USD	53,750	80.625,00	0,04
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048		STK	7.115	0	0 USD	43,280	307.937,20	0,14
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	10.000	10.000	0 USD	61,570	615.700,00	0,28
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	US9026531049		STK	1.500	1.500	0 USD	38,290	57.435,00	0,03
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031		STK	318	0	0 USD	489,990	155.816,82	0,07
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	3.000	0	550 USD	245,620	736.860,00	0,34
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096		STK	2.850	0	0 USD	41,285	117.662,25	0,05
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	4.100	0	0 USD	157,230	644.643,00	0,30
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090		STK	350	0	0 USD	573,420	200.697,00	0,09
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	4.800	300	200 USD	526,470	2.527.056,00	1,16
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001		STK	2.065	0	0 USD	130,000	268.450,00	0,12
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003		STK	1.800	0	0 USD	49,840	89.712,00	0,04
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036		STK	1.080	1.080	0 USD	82,260	88.840,80	0,04
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029		STK	545	0	0 USD	205,960	112.248,20	0,05
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064		STK	714	0	0 USD	238,860	170.546,04	0,08
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	21.560	0	0 USD	37,700	812.812,00	0,37
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	1.208	0	0 USD	406,890	491.523,12	0,23
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061		STK	5.300	0	0 USD	10,830	57.399,00	0,03
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090		STK	5.400	0	0 USD	31,880	172.152,00	0,08
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	8.250	0	0 USD	260,350	2.147.887,50	0,99
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097		STK	700	0	0 USD	227,010	158.907,00	0,07
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	4.758	0	0 USD	26,110	124.231,38	0,06
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	7.100	0	0 USD	157,650	1.119.315,00	0,52
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	8.990	0	0 USD	90,290	811.707,10	0,37
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041		STK	12.462	0	0 USD	11,380	141.817,56	0,07
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	2.000	0	0 USD	179,100	358.200,00	0,17
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035		STK	300	0	0 USD	329,230	98.769,00	0,05
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060		STK	2.128	1.000	0 USD	84,170	179.113,76	0,08
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	18.500	0	0 USD	49,220	910.570,00	0,42
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	3.007	1.000	0 USD	90,170	271.141,19	0,12
West Pharmaceutical Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055		STK	400	0	0 USD	352,120	140.848,00	0,06
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055		STK	2.000	2.000	0 USD	52,370	104.740,00	0,05
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	1.643	0	0 USD	126,900	208.496,70	0,10
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043		STK	5.353	0	0 USD	34,770	186.123,81	0,09

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Williams Cos.Inc., The Registered Shares DL 1	US9694571004		STK	6.627	0	0 USD	34,830	230.818,41	0,11
Willis Towers Watson PLC Registered Shares o.N.	IE00BDB6Q211		STK	704	0	0 USD	241,200	169.804,80	0,08
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071		STK	700	700	0 USD	91,110	63.777,00	0,03
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008		STK	2.540	0	0 USD	61,910	157.251,40	0,07
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	1.200	400	0 USD	114,360	137.232,00	0,06
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	1.514	0	0 USD	130,660	197.819,24	0,09
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054		STK	300	0	161 USD	273,330	81.999,00	0,04
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021		STK	1.138	0	0 USD	121,700	138.494,60	0,06
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	2.443	0	0 USD	197,370	482.174,91	0,22

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD 10,36 0,00

Aktien

USD 10,36 0,00

SVB Financial Group Registered Shares DL-,001

US78486Q1013

STK

313

0

0 USD

0,033

10,36

0,00

Summe Wertpapiervermögen 2)

USD 206.543.174,90 95,16

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	-1.468.387,50	-0,68
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							USD	-1.468.387,50	-0,68
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							USD	-1.468.387,50	-0,68
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 15.03.24 CME		352	USD	Anzahl	-866			-1.468.387,50	-0,68

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	3.971.426,80	1,83
Bankguthaben							USD	3.971.426,80	1,83
USD - Guthaben bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	3.825.729,75		%	100,000	3.825.729,75	1,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	131.912,22		%	100,000	145.697,05	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	8.139.482,88	3,75
Zinsansprüche			USD	38.897,52				38.897,52	0,02
Dividendenansprüche			USD	149.737,92				149.737,92	0,07
Einschüsse (Initial Margins)			USD	7.950.847,44				7.950.847,44	3,66
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-144.783,66	-0,07
Verwaltungsvergütung			USD	-118.758,38				-118.758,38	-0,05
Verwahrstellenvergütung			USD	-9.350,94				-9.350,94	0,00
Lagerstellenkosten			USD	-3.899,26				-3.899,26	0,00
Prüfungskosten			USD	-12.225,90				-12.225,90	-0,01
Veröffentlichungskosten			USD	-549,18				-549,18	0,00
Fondsvermögen							USD	217.040.913,42	100,00 1)
Commerzbank Flexible Allocation USA AK A									
Anteilwert							USD	72,09	
Ausgabepreis							USD	74,97	
Rücknahmepreis							USD	72,09	
Anzahl Anteile							STK	124.102	

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T									
Anteilwert							USD	75,58	
Ausgabepreis							USD	78,60	
Rücknahmepreis							USD	75,58	
Anzahl Anteile							STK	2.720.259	
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R									
Anteilwert							USD	72,60	
Ausgabepreis							USD	75,50	
Rücknahmepreis							USD	72,60	
Anzahl Anteile							STK	16.126	
Commerzbank Flexible Allocation USA AK I									
Anteilwert							USD	73,91	
Ausgabepreis							USD	74,65	
Rücknahmepreis							USD	73,91	
Anzahl Anteile							STK	17.930	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

EUR	(EUR)	per 29.12.2023 0,9053871	= 1 USD (USD)
-----	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
-----	----------------------

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA

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

Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064	STK	0	540	
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	0	2.800	
First Rep.Bank San Fr.(New) Registered Shares DL -,01	US33616C1009	STK	0	800	
Fortrea Holdings Inc. Registered Shares DL-,001	US34965K1079	STK	515	515	
Fortune Brands Innovations Inc Registered Shares DL -,01	US34964C1062	STK	0	1.190	
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1	US5502411037	STK	0	8.108	
MasterBrand Inc. Registered Shares DL -,001	US57638P1049	STK	0	1.190	
Phinia Inc. Registered Shs o.N.	US71880K1016	STK	422	422	
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	US83417M1045	STK	0	462	
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080	STK	0	2.619	
W.K. Kellogg Co. Registered Shares DL -,0001	US92942W1071	STK	300	300	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	0	3.740	
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	1.000	1.000	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	0	2.400	

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuidnung 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): S+P 500)

USD

702.561,79

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): S+P 500)

USD

1.277.592,81

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 USA AK A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	121.733,84	0,98
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	40.958,22	0,33
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-34.470,28	-0,28
11. Sonstige Erträge		USD	88,58	0,00
- davon Quellensteuerrückvergütung	USD		88,58	
Summe der Erträge		USD	128.310,36	1,03
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-17,74	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-7.544,63	-0,06
- Verwaltungsvergütung	USD		-7.544,63	
- Beratungsvergütung	USD		0,00	
- Asset Management Gebühr	USD		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-1.822,34	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-382,93	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-5.622,06	-0,05
- Depotgebühren	USD		-3.703,30	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD		-1.951,54	
- Sonstige Kosten	USD		32,77	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD		-0,16	
Summe der Aufwendungen		USD	-15.389,70	-0,12
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	112.920,66	0,91
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	1.041.493,71	8,39
2. Realisierte Verluste		USD	-824.205,32	-6,64

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	217.288,39	1,75
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	330.209,05	2,66
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	1.188.552,99	9,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	193.630,40	1,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	1.382.183,39	11,14
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	1.712.392,44	13,80

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	6.073.739,66
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	-107.508,31
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	1.355.921,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	2.308.272,30
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-952.351,24
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	-87.537,30
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	1.712.392,44
davon nicht realisierte Gewinne	USD	1.188.552,99
davon nicht realisierte Verluste	USD	193.630,40
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	8.947.007,55

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	USD	1.406.993,17	11,32
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	1.076.784,12	8,66
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	330.209,05	2,66
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	USD	1.263.034,85	10,16
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	168.550,57	1,36
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	1.094.484,28	8,80
III. Gesamtausschüttung	USD	143.958,32	1,16
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	143.958,32	1,16

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA 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	
2020	Stück	93.178	USD	5.376.075,19	USD	57,70
2021	Stück	93.572	USD	7.222.141,73	USD	77,18
2022	Stück	105.002	USD	6.073.739,66	USD	57,84
2023	Stück	124.102	USD	8.947.007,55	USD	72,09

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	2.792.526,90	1,02
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	939.915,93	0,35
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-790.720,96	-0,29
11. Sonstige Erträge		USD	2.035,59	0,00
- davon Quellensteuerrückvergütung	USD		2.035,59	
Summe der Erträge		USD	2.943.757,46	1,08
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-409,34	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-205.421,00	-0,08
- Verwaltungsvergütung	USD		-205.421,00	
- Beratungsvergütung	USD		0,00	
- Asset Management Gebühr	USD		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-49.652,84	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-10.722,71	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-86.518,13	-0,03
- Depotgebühren	USD		-101.299,32	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD		13.828,19	
- Sonstige Kosten	USD		953,00	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD		-4,69	
Summe der Aufwendungen		USD	-352.724,01	-0,13
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	2.591.033,45	0,95
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	23.884.020,94	8,78
2. Realisierte Verluste		USD	-18.936.758,02	-6,96

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	4.947.262,92	1,82
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	7.538.296,37	2,77
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	32.914.246,00	12,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	4.287.254,69	1,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	37.201.500,69	13,68
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	44.739.797,06	16,45

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	170.214.063,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	-9.826.145,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	19.781.257,28
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-29.607.402,64
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	470.403,99
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	44.739.797,06
davon nicht realisierte Gewinne	USD	32.914.246,00
davon nicht realisierte Verluste	USD	4.287.254,69
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	205.598.119,04

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	7.538.296,37	2,77
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	USD	0,00	0,00
II. Wiederanlage	USD	7.538.296,37	2,77

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA 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	
2020	Stück	4.834.517	USD	283.094.027,75	USD	58,56
2021	Stück	4.792.364	USD	378.578.267,20	USD	79,00
2022	Stück	2.853.618	USD	170.214.063,35	USD	59,65
2023	Stück	2.720.259	USD	205.598.119,04	USD	75,58

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	16.088,60	0,99
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	5.414,94	0,34
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-4.555,41	-0,28
11. Sonstige Erträge		USD	11,77	0,00
- davon Quellensteuerrückvergütung	USD		11,77	
Summe der Erträge		USD	16.959,90	1,05
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-2,35	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-16.295,69	-1,01
- Verwaltungsvergütung	USD		-16.295,69	
- Beratungsvergütung	USD		0,00	
- Asset Management Gebühr	USD		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-300,96	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-66,03	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		USD	854,76	0,05
- Depotgebühren	USD		-616,28	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD		1.465,46	
- Sonstige Kosten	USD		5,59	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD		-0,03	
Summe der Aufwendungen		USD	-15.810,27	-0,98
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	1.149,63	0,07
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	137.944,87	8,55
2. Realisierte Verluste		USD	-108.717,11	-6,74

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	29.227,76	1,81
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	30.377,39	1,88
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	166.218,97	10,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	62.678,01	3,89
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	228.896,98	14,20
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	259.274,37	16,08

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	1.217.893,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	-20.843,24
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	-299.861,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	25.848,39
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-325.709,48
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	14.201,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	259.274,37
davon nicht realisierte Gewinne	USD	166.218,97
davon nicht realisierte Verluste	USD	62.678,01
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	1.170.665,41

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	USD	172.899,80	10,71
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	142.522,41	8,83
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	30.377,39	1,88
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	USD	154.032,80	9,54
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	22.806,22	1,41
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	131.226,58	8,13
III. Gesamtausschüttung	USD	18.866,99	1,17
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	18.866,99	1,17

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA 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	
2020	Stück	21.729	USD	1.288.679,80	USD	59,31
2021	Stück	22.793	USD	1.802.345,78	USD	79,07
2022	Stück	20.670	USD	1.217.893,64	USD	58,92
2023	Stück	16.126	USD	1.170.665,41	USD	72,60

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	18.143,93	1,02
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	6.105,89	0,34
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-5.137,46	-0,29
11. Sonstige Erträge		USD	13,25	0,00
- davon Quellensteuerrückvergütung	USD		13,25	
Summe der Erträge		USD	19.125,61	1,07
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-2,65	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-11.139,42	-0,62
- Verwaltungsvergütung	USD		-11.139,42	
- Beratungsvergütung	USD		0,00	
- Asset Management Gebühr	USD		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-326,18	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-70,86	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-94,67	-0,01
- Depotgebühren	USD		-665,74	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD		564,80	
- Sonstige Kosten	USD		6,28	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD		-0,03	
Summe der Aufwendungen		USD	-11.633,79	-0,65
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	7.491,82	0,42
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	155.479,25	8,67
2. Realisierte Verluste		USD	-122.680,15	-6,84

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	32.799,10	1,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	40.290,93	2,25
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-107.685,83	-6,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	348.913,25	19,46
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	241.227,42	13,45
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	281.518,35	15,70

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	1.726.925,50
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	-20.760,76
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	-672.164,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	60.086,34
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-732.250,50
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	9.602,50
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	281.518,35
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-107.685,83
davon nicht realisierte Verluste	USD	348.913,25
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	1.325.121,42

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	USD	200.845,70	11,21
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	160.554,78	8,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	40.290,93	2,25
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	USD	179.509,46	10,02
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	25.550,10	1,43
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	153.959,36	8,59
III. Gesamtausschüttung	USD	21.336,25	1,19
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	21.336,25	1,19

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA 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	
2020	Stück	53.726	USD	3.203.702,89	USD	59,63
2021	Stück	28.047	USD	2.235.493,07	USD	79,71
2022	Stück	28.928	USD	1.726.925,50	USD	59,70
2023	Stück	17.930	USD	1.325.121,42	USD	73,91

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	2.948.493,28
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	992.394,98
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-834.884,11
11. Sonstige Erträge		USD	2.149,20
- davon Quellensteuerrückvergütung	USD	2.149,20	
Summe der Erträge		USD	3.108.153,34
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-432,07
2. Verwaltungsvergütung		USD	-240.400,74
- Verwaltungsvergütung	USD	-240.400,74	
- Beratungsvergütung	USD	0,00	
- Asset Management Gebühr	USD	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-52.102,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-11.242,54
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-91.380,10
- Depotgebühren	USD	-106.284,64	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	13.906,91	
- Sonstige Kosten	USD	997,63	
Summe der Aufwendungen		USD	-395.557,77
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	2.712.595,57
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		USD	25.218.938,77
2. Realisierte Verluste		USD	-19.992.360,60

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD	5.226.578,17
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	7.939.173,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	34.161.332,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	4.892.476,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	39.053.808,48
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	46.992.982,22

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	179.232.622,15
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	-149.112,31
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	-9.442.249,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	22.175.464,31
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-31.617.713,86
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	406.670,91
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	46.992.982,22
davon nicht realisierte Gewinne	USD	34.161.332,13
davon nicht realisierte Verluste	USD	4.892.476,35
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	217.040.913,42

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 4,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,950% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Commerzbank Flexible Allocation USA AK A	keine	4,00	0,150	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T	keine	4,00	0,150	Thesaurierer	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R	keine	4,00	1,400	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK I	100.000	1,00	0,900	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	USD	208.706.000,00
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas (Broker) GB		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,68

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 24.05.2018 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	0,08 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,11 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,54 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,35**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

S&P 500 Net Total Return (USD) (ID: XFI000002068 | BB: SPTR500N) 100,00 %

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Anteilwert	USD	72,09
Ausgabepreis	USD	74,97
Rücknahmepreis	USD	72,09
Anzahl Anteile	STK	124.102

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Anteilwert	USD	75,58
Ausgabepreis	USD	78,60
Rücknahmepreis	USD	75,58
Anzahl Anteile	STK	2.720.259

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Anteilwert	USD	72,60
Ausgabepreis	USD	75,50
Rücknahmepreis	USD	72,60
Anzahl Anteile	STK	16.126

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Anteilwert	USD	73,91
Ausgabepreis	USD	74,65
Rücknahmepreis	USD	73,91
Anzahl Anteile	STK	17.930

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

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 USA AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,18 %

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 USD 0,00

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,19 %

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

USD

0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,45 %

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

USD

0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,94 %

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

USD

0,00

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 Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

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

Transaktionskosten USD 89.370,92

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 USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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>.

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 Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

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.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Commerzbank Flexible Allocation USA - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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.

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.

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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

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 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.
- 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 19. April 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse A	25. Mai 2018
Anteilklasse T	24. Mai 2018
Anteilklasse R	4. März 2019
Anteilklasse I	4. März 2019

Erstausgabepreise

Anteilklasse A	USD 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse T	USD 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R	USD 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	USD 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	USD 100.000,00 (Erstanlage; bei Folgeanlagen keine)

Verwaltungsvergütung*

Anteilklasse A	derzeit 0,150 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,150 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 1,40 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,90 % 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 (S&P 500® Net Return).
--------------------	---

Währung

Anteilklasse A	US Dollar
Anteilklasse T	US Dollar
Anteilklasse R	US Dollar
Anteilklasse I	US Dollar

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A2JF60 / DE000A2JF600
Anteilklasse T	A2JF61 / DE000A2JF618
Anteilklasse R	A2JQJ6 / DE000A2JQJ61
Anteilklasse I	A2JQJ7 / DE000A2JQJ79

*Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

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 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlewagen, 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

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:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

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

4. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Commerzbank AG

Postanschrift:

Kaiserplatz
60311 Frankfurt am Main

Telefon (069) 1 36 20
www.commerzbank.de

5. Anlageausschuss

Torsten Schwarz
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Johannes Vock
Commerzbank AG, Frankfurt am Main