

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

Commerzbank Market Neutral Europe

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2023

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

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

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus europäischen Aktien zusammen. Das Anlageziel besteht darin, aus den Long-Equity-Positionen des Fonds sowie seinen Short-Positionen in Aktienindex-Futures mittelfristig positive Renditen zu erzielen. Dabei soll eine marktneutrale Anlagestrategie verfolgt werden, so dass die Rendite nicht unmittelbar mit den Aktienmärkten korreliert, an denen der Fonds sich engagiert. Der Fonds ist insofern bestrebt, über einen normalen Konjunkturzyklus ein Portfolio-Beta von Null zu erzielen, d.h., das Portfolio des Fonds soll sich unabhängig vom Markt entwickeln. Der Fonds soll in Aktien angelegt werden, die gemäß den eingesetzten quantitativen Modellen als unterbewertet eingestuft werden können. Dabei können Engagements bei Unternehmen jeglicher Größe eingegangen werden. Die Auswahl der Aktien für die Long-Komponente des Anlageportfolios kann anhand einer Kombination aus Momentum, Wert, Qualität, Carry, Größe, geringer Volatilität und anderer Kriterien getroffen werden.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	370.910,55	200,29	29.313.293,92	91,49
Fondsanteile	0,00	0,00	945.205,40	2,95
Futures	2.555,00	1,38	1.406.089,68	4,39
Bankguthaben	60.484,59	32,66	482.341,39	1,51
Zins- und Dividendenansprüche	5.201,88	2,81	118.935,84	0,37
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-253.966,88	-137,14	-227.625,11	-0,71
<b>Fondsvermögen</b>	<b>185.185,14</b>	<b>100,00</b>	<b>32.038.241,12</b>	<b>100,00</b>

## **Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe**

Der Fonds wurde im November gekündigt. Die Schließung des Fonds erfolgt gemäß der Vorgaben und unter Berücksichtigung der Kündigungsfristen im Jahr 2024.

Zur Erreichung der marktneutralen Anlagestrategie wurden derivative Produkte im Rahmen von Absicherungsgeschäften eingesetzt.

Devisen-Futures wurden laufend zur Absicherung der sich aus den Aktienexposures entstandenen Fremdwährungspositionen eingesetzt.

Aus geografischer Sicht entfielen zum Ende des Berichtszeitraums rund 47% der Aktienpositionen des Fonds auf Länder innerhalb der europäischen Währungsunion. Das Vereinigte Königreich hatte, mit 21,4% aller im Fonds gehaltener Aktienpositionen, die größte länderspezifische Aktienexposure zum Ende des Berichtszeitraums, gefolgt von Deutschland mit 14,3% und Frankreich mit 12,3%.

Aus Branchensicht dominierten Finanzwerte, deren Anteil von rund 26,8% auf 32,7% zum Ende des Berichtszeitraums stieg. Am zweitstärksten vertreten waren Gebrauchsgüter (13,5%), gefolgt von Industrierwerten (11,7%) und Gesundheitswesen (9%).

### **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 Market Neutral Europe**

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

### Währungsrisiken

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

### **Fondsergebnis**

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -3,24%<sup>1</sup>.

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

**Jahresbericht  
Commerzbank Market Neutral Europe**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>439.824,17</b>	<b>237,51</b>
1. Aktien	366.467,07	197,89
Bundesrep. Deutschland	53.182,14	28,72
Dänemark	16.116,07	8,70
Finnland	4.226,25	2,28
Frankreich	45.547,91	24,60
Großbritannien	75.082,16	40,54
Irland	3.627,80	1,96
Italien	39.331,98	21,24
Luxemburg	8.188,26	4,42
Niederlande	20.716,70	11,19
Norwegen	8.271,51	4,47
Österreich	4.003,57	2,16
Portugal	3.895,28	2,10
Schweden	25.827,45	13,95
Schweiz	37.719,22	20,37
Spanien	17.190,93	9,28
Zypern	3.539,84	1,91
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.443,48	2,40
GBP	4.443,48	2,40
3. Derivate	2.555,00	1,38
4. Bankguthaben	39.180,59	21,16
5. Sonstige Vermögensgegenstände	27.178,03	14,68
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-254.639,03</b>	<b>-137,51</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>185.185,14</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Commerzbank Market Neutral Europe

### 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 EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>370.910,55</b>	<b>200,29</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>370.910,55</b>	<b>200,29</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>366.467,07</b>	<b>197,89</b>
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK		112	8.932	8.820	CHF 37,300	4.494,94	2,43
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012138605	STK		91	8.023	7.932	CHF 41,270	4.040,85	2,18
BKW AG Namens-Aktien SF 2,50	CH0130293662	STK		25	0	2.706	CHF 149,500	4.021,41	2,17
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK		32	2.447	2.415	CHF 115,900	3.990,53	2,15
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK		60	6.497	6.437	CHF 66,020	4.262,10	2,30
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK		44	3.345	3.301	CHF 84,870	4.017,95	2,17
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK		3	282	279	CHF 1.213,000	3.915,43	2,11
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK		7	503	496	CHF 584,000	4.398,54	2,38
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK		163	13.124	12.961	CHF 26,100	4.577,47	2,47
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414	STK		167	17.181	17.014	DKK 180,400	4.041,48	2,18
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK		105	8.374	8.269	DKK 296,000	4.169,35	2,25
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK		32	6.426	6.394	DKK 933,200	4.006,01	2,16
Sydbank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010311471	STK		99	7.782	7.683	DKK 293,600	3.899,23	2,11
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417	STK		2.036	198.008	195.972	EUR 1,859	3.784,92	2,04
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915	STK		110	10.425	23.189	EUR 40,160	4.417,60	2,39
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536	STK		935	159.184	158.249	EUR 3,880	3.627,80	1,96
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK		23	1.968	1.945	EUR 176,120	4.050,76	2,19
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK		17	1.368	1.351	EUR 241,950	4.113,15	2,22
Assicurazioni Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072	STK		208	16.066	15.858	EUR 19,105	3.973,84	2,15
Azimut Holding S.p.A. Azioni nom. EUR o.N.	IT0003261697	STK		179	15.079	14.900	EUR 23,640	4.231,56	2,29
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK		465	53.565	53.100	EUR 8,226	3.825,09	2,07
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	STK		772	0	98.220	EUR 4,781	3.690,93	1,99
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		42	3.308	3.266	EUR 100,780	4.232,76	2,29
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK		32	4.782	4.750	EUR 136,450	4.366,40	2,36
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK		69	5.289	5.220	EUR 62,590	4.318,71	2,33
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK		114	9.557	9.443	EUR 34,120	3.889,68	2,10
BPER Banca S.p.A. Azioni nom. EO 3	IT0000066123	STK		1.159	114.124	112.965	EUR 3,026	3.507,13	1,89
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK		68	5.780	5.712	EUR 66,660	4.532,88	2,45
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK		83	6.508	6.425	EUR 52,680	4.372,44	2,36
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072	STK		335	26.609	26.274	EUR 12,852	4.305,42	2,32

# Jahresbericht

## Commerzbank Market Neutral Europe

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	31.12.2023						
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	339	28.771	28.432	EUR	12,150	4.118,85	2,22
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	614	53.600	52.986	EUR	6,730	4.132,22	2,23
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	263	42.408	42.145	EUR	15,348	4.036,52	2,18
Erste Bk d. oest.Sparkassen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652011		STK	109	9.285	9.176	EUR	36,730	4.003,57	2,16
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	12	1.227	2.811	EUR	305,200	3.662,40	1,98
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	141	12.307	12.166	EUR	28,070	3.957,87	2,14
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	100	16.634	16.534	EUR	40,300	4.030,00	2,18
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1	PTGALOAM0009		STK	292	45.973	45.681	EUR	13,340	3.895,28	2,10
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000AOLD6E6		STK	47	2.830	2.783	EUR	94,350	4.434,45	2,39
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087		STK	306	26.497	26.191	EUR	15,455	4.729,23	2,55
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	18	1.652	3.546	EUR	216,300	3.893,40	2,10
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	55	4.483	4.428	EUR	80,940	4.451,70	2,40
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	107	9.940	9.833	EUR	39,430	4.219,01	2,28
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	314	24.540	24.226	EUR	13,526	4.247,16	2,29
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618		STK	1.540	252.948	251.408	EUR	2,644	4.070,99	2,20
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150		STK	38	5.796	5.758	EUR	107,900	4.100,20	2,21
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	IT0000062957		STK	359	28.175	27.816	EUR	11,205	4.022,60	2,17
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	10	22	1.169	EUR	375,100	3.751,00	2,03
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577		STK	52	5.376	5.324	EUR	84,000	4.368,00	2,36
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	28	2.542	2.514	EUR	139,480	3.905,44	2,11
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	137	10.642	10.505	EUR	26,460	3.625,02	1,96
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	63	4.700	4.637	EUR	64,160	4.042,08	2,18
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	21	3.320	3.299	EUR	197,800	4.153,80	2,24
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9		STK	210	18.992	18.782	EUR	21,150	4.441,50	2,40
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005		STK	60	13.236	13.176	EUR	64,650	3.879,00	2,09
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478		STK	189	15.421	15.232	EUR	21,160	3.999,24	2,16
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	63	4.850	10.429	EUR	61,600	3.880,80	2,10
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	158	423	26.080	EUR	24,565	3.881,27	2,10
Verallia SA Actions Port. (Prom.) EO 3,38	FR0013447729		STK	124	18.745	18.621	EUR	34,860	4.322,64	2,33
Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.	FI0009003727		STK	322	33.933	33.611	EUR	13,125	4.226,25	2,28
Associated British Foods PLC Registered Shares LS -,0568	GB0006731235		STK	144	27.328	27.184	GBP	23,670	3.934,53	2,12
B & M Europ.Value Retail S.A. Actions Nominatives LS -,10	LU1072616219		STK	639	57.258	56.619	GBP	5,602	4.132,15	2,23
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229		STK	2.335	0	305.205	GBP	1,407	3.791,04	2,05
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302		STK	124	10.070	9.946	GBP	27,920	3.996,40	2,16
Dechra Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,01	GB0009633180		STK	90	7.000	6.910	GBP	38,580	4.008,08	2,16
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	32	3.324	3.292	GBP	98,700	3.645,85	1,97

# Jahresbericht

## Commerzbank Market Neutral Europe

### 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 EUR	% des Fonds- vermögens	
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083		STK	195	12.949	12.754	GBP	17,890	4.026,95	2,17
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813		STK	494	40.900	40.406	GBP	8,136	4.639,48	2,51
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	560	40.724	101.160	GBP	6,355	4.108,05	2,22
Informa PLC Registered Shares LS -,001	GB00BMJ6DW54		STK	458	81.240	80.782	GBP	7,812	4.130,09	2,23
InterContinental Hotels Group Reg.Shares LS -,208521303	GB00BHJYC057		STK	55	4.435	4.380	GBP	70,900	4.501,33	2,43
Marks & Spencer Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031274896		STK	1.382	136.317	134.935	GBP	2,724	4.345,57	2,35
Melrose Industries PLC Registered Share LS-,22857142	GB00BNGDN821		STK	662	75.059	74.397	GBP	5,674	4.335,90	2,34
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863		STK	44	3.795	3.751	GBP	81,180	4.123,19	2,23
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03		STK	302	29.140	28.838	GBP	11,725	4.087,44	2,21
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	GB00B019KW72		STK	1.270	99.051	97.781	GBP	3,026	4.436,13	2,40
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847		STK	514	35.277	83.310	GBP	6,666	3.955,12	2,14
Vistry Group PLC Registered Shares LS -,50	GB0001859296		STK	429	35.376	34.947	GBP	9,175	4.543,55	2,45
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	GB00B1KJJ408		STK	106	8.130	8.024	GBP	36,560	4.473,46	2,42
DNB Bank ASA Navne-Aksjer NK 100	NO0010161896		STK	224	16.044	15.820	NOK	216,000	4.313,45	2,33
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956		STK	78	6.531	6.453	NOK	569,200	3.958,06	2,14
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355		STK	307	53.788	53.481	NOK	148,200	4.056,11	2,19
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708		STK	208	16.725	16.517	SEK	224,800	4.200,66	2,27
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889		STK	278	24.379	24.101	SEK	173,550	4.334,38	2,34
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270		STK	258	24.039	23.781	SEK	176,620	4.093,71	2,21
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884		STK	355	25.866	25.511	SEK	138,800	4.426,66	2,39
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455		STK	237	39.629	39.392	SEK	203,300	4.328,56	2,34
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	189	16.600	16.411	SEK	261,700	4.443,48	2,40
Frontline PLC Namens-Aktien DL 1	CY0200352116		STK	195	22.277	22.082	USD	20,050	3.539,84	1,91
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.443,48</b>	<b>2,40</b>	
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409		STK	159	15.943	15.784	GBP	24,210	4.443,48	2,40
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>370.910,55</b>	<b>200,29</b>	

**Jahresbericht  
Commerzbank Market Neutral Europe**

**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 EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>2.555,00</b>	<b>1,38</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>2.555,00</b>	<b>1,38</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>2.555,00</b>	<b>1,38</b>
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.24 EUREX		185	EUR	Anzahl	-7			2.555,00	1,38

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

## 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 EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>39.180,59</b>	<b>21,16</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>39.180,59</b>	<b>21,16</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	28.662,47			% 100,000	28.662,47	15,48
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			DKK	554,58			% 100,000	74,40	0,04
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SEK	263,60			% 100,000	23,68	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CHF	65,80			% 100,000	70,80	0,04
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			GBP	8.934,32			% 100,000	10.313,19	5,57
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	39,82			% 100,000	36,05	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>27.178,03</b>	<b>14,68</b>
Zinsansprüche			EUR	118,98				118,98	0,06
Dividendenansprüche			EUR	5.082,90				5.082,90	2,74
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	21.304,00				21.304,00	11,50
Sonstige Forderungen			EUR	672,15				672,15	0,36

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-254.639,03</b>	<b>-137,51</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-47.454,04			-47.454,04	-25,63
Performance Fee			EUR	-171.827,40			-171.827,40	-92,79
Verwahrstellenvergütung			EUR	-11.345,39			-11.345,39	-6,13
Lagerstellenkosten			EUR	-3.530,34			-3.530,34	-1,91
Prüfungskosten			EUR	-10.103,10			-10.103,10	-5,46
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.528,76			-2.528,76	-1,37
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-7.850,00			-7.850,00	-4,24
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>185.185,14</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Commerzbank Market Neutral Europe AK S</b>								
Anteilwert						EUR	8,07	
Ausgabepreis						EUR	8,07	
Rücknahmepreis						EUR	8,07	
Anzahl Anteile						STK	22.946	

### 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 Market Neutral Europe

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
CHF	(CHF)	0,9294000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4544000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8663000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,2170000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,1312000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1045000	= 1 EUR (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1	NL0011540547	STK	21.632	21.632	
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311	STK	0	1.781	
ACCOR S.A. Actions Port. EO 3	FR0000120404	STK	9.174	9.174	
Addtech AB Namn-Aktier B SK -,1875	SE0014781795	STK	16.825	16.825	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	9.982	9.982	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	STK	328	11.241	
Aker BP ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010345853	STK	0	9.638	
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	STK	9.842	9.842	
Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	NL0012817175	STK	0	3.248	
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	FR0010220475	STK	14.116	14.116	
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	4.707	4.707	
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	0	6.486	
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	STK	16.496	16.496	
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176	STK	0	920	
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	5.049	5.049	
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	812	812	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	478	478	
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	0	7.889	
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	0	2.581	
Aviva PLC Registered Shares LS -,33	GB00BPQY8M80	STK	65.280	65.280	
Axfood AB Namn-Aktier o.N.	SE0006993770	STK	0	12.809	
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	4.937	4.937	
Balfour Beatty PLC Registered Shares LS -,50	GB0000961622	STK	0	89.146	
Banco de Sabadell S.A. Acciones Nom. Serie A EO -,125	ES0113860A34	STK	333.058	333.058	
Bank of Ireland Group PLC Registered Shares EO 1	IE00BD1RP616	STK	0	43.541	
Bankinter S.A. Acciones Nom. EO -,30	ES0113679I37	STK	0	51.640	
Banque Cantonale Vaudoise Namens-Aktien SF 1	CH0531751755	STK	3.297	6.860	
Beazley PLC Registered Shares LS -,05	GB00BYQ0JC66	STK	0	44.140	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	0	3.193	
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	0	62.410	
Britvic PLC Registered Shares LS -,20	GB00B0N8QD54	STK	29.812	29.812	

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

### 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
Brunello Cucinelli S.P.A. Azioni nom. o. N.	IT0004764699	STK	3.739	3.739	
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	777	777	
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	GB00B0744B38	STK	0	9.389	
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	STK	0	13.468	
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	0	98.579	
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	2.223	2.223	
Cembra Money Bank AG Namens-Aktien SF 1	CH0225173167	STK	4.221	4.221	
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10	DK0060227585	STK	4.190	4.190	
Cie Financière Richemont AG Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	2.062	2.062	
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661	STK	20.322	20.322	
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	STK	0	14.430	
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	0	15.735	
ConvaTec Group PLC Registered Shares WI LS -,10	GB00BD3VFW73	STK	116.185	116.185	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	5.625	5.625	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	6.866	6.866	
D'leteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	4	1.865	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	24.450	24.450	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	0	1.890	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	39.201	39.201	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	6.979	6.979	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	14.065	31.526	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	0	7.469	
Drax Group PLC Registered Shares LS -,1155172	GB00B1VNSX38	STK	0	47.656	
DSV A/S Indehaver Bonus-Aktier DK 1	DK0060079531	STK	1.877	1.877	
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533	STK	5.577	11.901	
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	STK	0	72.444	
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393	STK	0	2.428	
Elis S.A. Actions au Porteur EO 1,-	FR0012435121	STK	17.488	17.488	
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	0	16.441	
Energiean PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BG12Y042	STK	21.781	21.781	
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	21.147	44.929	
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	2.308	11.262	
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	11.466	11.466	
Euronav NV Actions au Port. o.N.	BE0003816338	STK	23.193	23.193	
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	19.571	19.571	

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

### 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
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	4.576	4.576	
Flughafen Zürich AG Namens-Aktien SF 10	CH0319416936	STK	1.644	1.644	
Galenica AG Namens-Aktien SF -,10	CH0360674466	STK	0	4.869	
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835	STK	0	3.041	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	877	877	
Getlink SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075	STK	0	20.833	
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	STK	22.152	22.152	
Greggs PLC Registered Shares LS -,02	GB00B63QSB39	STK	9.773	9.773	
Harbour Energy PLC Registered Shares LS 0,00002	GB00BMBVGQ36	STK	0	68.326	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	0	3.908	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	204	204	
Hexatronic Group AB Namn-Aktier AK SK -,01	SE0018040677	STK	29.440	29.440	
Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007074281	STK	554	31.829	
Hiscox Ltd. Registered Shares LS -,065	BMG4593F1389	STK	26.453	26.453	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	4.314	4.314	
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	0	31.343	
IG Group Holdings PLC Registered Shares LS 0,00005	GB00B06QFB75	STK	36.053	36.053	
IMI PLC Registered Shares LS -,2857	GB00BGLP8L22	STK	17.686	17.686	
Indivior PLC Registered Shares DL0,50	GB00BN4HT335	STK	0	17.347	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	9.168	9.168	
Infrastrutt. Wireless Italiane Azioni nom. o.N.	IT0005090300	STK	26.326	26.326	
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911	STK	6.279	6.279	
Investec PLC Registered Shares LS -,0002	GB00B17BBQ50	STK	0	58.022	
ISS AS Indehaver Aktier DK 1	DK0060542181	STK	16.194	16.194	
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BM8Q5M07	STK	166.271	166.271	
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01	NL0014332678	STK	0	11.689	
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	STK	11.988	27.870	
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	4.773	4.773	
Jyske Bank A/S Navne-Aktier DK 10	DK0010307958	STK	0	6.087	
K+S AG	DE000KSAG888	STK	0	15.842	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	4.732	4.732	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	753	753	
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966	STK	27.664	27.664	
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201	STK	16.849	16.849	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	368	368	

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

### 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
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	STK	0	132.461	
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	4.290	4.290	
Metso Oyj Registered Shares o.N.	FI0009014575	STK	31.745	31.745	
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	4.862	4.862	
NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769	GB00BM8PJY71	STK	0	112.248	
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	STK	0	3.616	
Norsk Hydro ASA Navne-Aksjer NK 1,098	NO0005052605	STK	44.812	44.812	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	4.340	4.340	
OCI N.V. Registered Shares EO 0,02	NL0010558797	STK	1.885	10.398	
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	0	6.569	
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	STK	0	47.622	
Pearson PLC Registered Shares LS -,25	GB0006776081	STK	1.290	30.585	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	4.691	4.691	
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	9.184	9.184	
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	5.532	5.532	
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	0	5.150	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	0	10.029	
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	0	22.657	
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK	13.520	13.520	
Ringkjøbing Landbobank AS Navne-Aktier DK 1	DK0060854669	STK	0	2.932	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	4.641	4.641	
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	STK	0	8.314	
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK	18.186	18.186	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	2.969	2.969	
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.929	1.929	
Sercu Group PLC Registered Shares LS -,02	GB0007973794	STK	0	179.514	
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	0	12.418	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.336	2.336	
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	14.874	14.874	
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	STK	18.172	18.172	
Smiths Group PLC Registered Shares LS -,375	GB00B1WY2338	STK	0	18.019	
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	3.201	7.011	
Spectris PLC Registered Shares LS -,05	GB0003308607	STK	7.224	7.224	
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854	STK	10.707	25.193	
SSAB AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000120669	STK	8.365	73.497	

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

### 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
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	7.419	7.419	
Svenska Handelsbanken AB Namn-Aktier A (fria) SK 1,433	SE0007100599	STK	0	33.820	
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	STK	973	973	
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	503	503	
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	STK	103.197	103.197	
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	10.697	10.697	
Topdanmark AS Navne-Aktier DK 1	DK0060477503	STK	0	7.013	
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	STK	12.328	26.594	
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	0	14.822	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	0	7.141	
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	0	9.912	
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984	STK	11.438	11.438	
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	STK	847	847	
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	DK0061539921	STK	11.257	11.257	
Virgin Money UK PLC Registered Shares LS 0,10	GB00BD6GN030	STK	145.760	145.760	
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	5.449	5.449	
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503	STK	10.144	10.144	
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	11.254	11.254	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	2.829	6.187	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	738	738	

#### Andere Wertpapiere

ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509M2	STK	11.422	11.422	
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809P3	STK	31.343	31.343	

## Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AVEVA Group PLC Registered Shares LS -,03555	GB00BBG9VN75	STK	0	9.692	
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0017768716	STK	0	9.444	
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	FR0010242511	STK	0	29.352	
Homeserve PLC Reg. Sh. LS -,0269230769	GB00BYTTFB60	STK	0	25.877	
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	0	998	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	165	3.170	
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	0	7.109	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	3.178	3.178	
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721	STK	0	20.525	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809Q1	STK	26.229	26.229	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
iShsIV-Edge MSCI Eu.Mo.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K786	ANT	927.416	1.039.116	

**Jahresbericht  
Commerzbank Market Neutral Europe**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Derivate**

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

80.486,65

**Währungsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/LS, CROSS RATE EO/NK, CROSS RATE EO/SF, CROSS RATE EO/SK)

EUR

37.681,80

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 Market Neutral Europe AK S

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

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	493,27	0,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	5.520,74	0,24
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.288,78	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-73,99	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-855,37	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	47,79	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>6.421,22</b>	<b>0,28</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.506,87	-0,07
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-119.630,28	-5,21
- Verwaltungsvergütung	EUR	-119.630,28		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-44.693,85	-1,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.491,08	-0,46
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	169.845,30	7,41
- Depotgebühren	EUR	-42.328,11		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	222.359,20		
- Sonstige Kosten	EUR	-10.185,79		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-6.476,78</b>	<b>-0,28</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-55,56</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	176.453,19	7,69
2. Realisierte Verluste		EUR	-365.191,99	-15,92
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-188.738,79</b>	<b>-8,23</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-4.166.357,82	-181,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	1.324.437,86	57,72

# Jahresbericht

## Commerzbank Market Neutral Europe AK S

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-2.841.919,96	-123,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-3.030.714,31	-132,08

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2023</b>
<b>I.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>32.038.241,12</b>
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-29.713.703,88
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.735.148,86	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-31.448.852,74	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	891.362,21
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.030.714,31
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-4.166.357,82	
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.324.437,86	
<b>II.</b>	<b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>185.185,14</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I.</b>	<b>Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-188.794,35	-8,23	
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	188.794,35	8,23	
3.	Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
<b>II.</b>	<b>Wiederanlage</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe AK S

## 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	4.031.483	EUR	39.678.391,69	EUR 9,84
2021	Stück	4.081.125	EUR	42.533.442,99	EUR 10,42
2022	Stück	3.840.790	EUR	32.038.241,12	EUR 8,34
2023	Stück	22.946	EUR	185.185,14	EUR 8,07

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 318.010,00

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

J.P. Morgan Sec PLC (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 200,29

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 1,38

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 15.10.2018 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	0,56 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,88 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,96 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 2,07

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

STOXX Europe 600 Net Return (EUR) (ID: XF1000000272 | BB: SXXR) 100,00 %

## Sonstige Angaben

### Commerzbank Market Neutral Europe AK S

Anteilwert	EUR 8,07
Ausgabepreis	EUR 8,07
Rücknahmepreis	EUR 8,07
Anzahl Anteile	STK 22.946

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

## 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 Market Neutral Europe AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,88 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

# Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

iShsIV-Edge MSCI Eu.Mo.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K786	0,250
---	--------------	-------

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Commerzbank Market Neutral Europe AK S

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	91.550,84
--------------------	-----	-----------

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 Market Neutral Europe

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>84,3</b>
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
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,8</b>
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.

# **Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe**

## **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 Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

# **Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Europe**

## **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 Market Neutral Europe

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Commerzbank Market Neutral Europe - 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 Market Neutral Europe

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 Market Neutral Europe

### 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 Zirlwagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

##### Hausanschrift:

Senckenberganlage 19  
60325 Frankfurt am Main

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

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach  
französischem Recht  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Commerzbank AG

##### Postanschrift:

Kaiserplatz  
60311 Frankfurt am Main

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

WKN / ISIN: A2JF76 / DE000A2JF766