

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Commerzbank Flexible Allocation USA

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2022

---

VERWAHRSTELLE:



**BNP PARIBAS**

BERATUNG UND VERTRIEB:

**COMMERZBANK** 

The logo for Commerzbank, featuring a yellow hexagon with a white triangle inside.

# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

### 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

	31.12.2022		31.12.2021	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	161.181.821,47	89,93	335.152.961,27	85,97
Futures	-1.091.425,00	-0,61	968.925,00	0,25
Bankguthaben	19.067.402,04	10,64	53.635.494,92	13,76
Zins- und Dividendenansprüche	176.221,48	0,10	208.511,85	0,05
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-101.397,85	-0,06	-127.645,26	-0,03
Fondsvermögen	179.232.622,14	100,00	389.838.247,78	100,00

## **Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA**

Das regelbasierte Model hat im Zuge der festgelegten Systematik 14 Signale in Höhe der Investitionsgrade 5%, 100% und 180% des Aktienmarktrisikos generiert. Jegliche Signale wurden entsprechend umgesetzt.

Im Verlauf des Januars stieg der Investitionsgrad von 5% auf 180%, sank aber zu Beginn des Monats Februar wieder auf 100%. Im Vorfeld des russischen Einmarschs in die Ukraine am 24. Februar 2022 wurde am 18. Februar ein Investitionsgrad von 5% signalisiert und implementiert. Nach einem eintägigen Wechsel des Investitionsgrads von 5% auf 100% und wieder auf 5% im Zeitraum 23. März bis 24. März wurde erst im August nach einem Signal der Investitionsgrad zunächst auf 100% und dann Ende August auf 180% angehoben. Dieser Investitionsgrad änderte sich am 21. September wieder auf 5%, bevor am 7. Dezember bzw. am 19. Dezember der Investitionsgrad auf 100% bzw. 180% stieg.

### **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.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### Aktienrisiken

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

## **Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation 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 ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022)<sup>1</sup>

Anteilklasse A: -24,51%

Anteilklasse T: -24,49%

Anteilklasse R: -25,48%

Anteilklasse I: -25,10%

<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 Flexible Allocation USA**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2022**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>179.334.019,99</b>	<b>100,06</b>
1. Aktien	161.181.821,47	89,93
Bermuda	125.560,00	0,07
Curaçao	403.676,46	0,23
Irland	3.581.288,47	2,00
Jersey	199.793,14	0,11
Niederlande	316.064,51	0,18
Schweiz	705.899,40	0,39
USA	155.849.539,49	86,95
2. Derivate	-1.091.425,00	-0,61
3. Bankguthaben	11.531.948,17	6,43
4. Sonstige Vermögensgegenstände	7.711.675,35	4,30
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-101.397,85</b>	<b>-0,06</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>179.232.622,14</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>USD</b>	<b>161.181.821,47</b>	<b>89,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>USD</b>	<b>161.181.821,47</b>	<b>89,93</b>
<b>Aktien</b>							<b>USD</b>	<b>161.181.821,47</b>	<b>89,93</b>
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82		STK	2.400	3.520	5.424	EUR 305,450	782.269,67	0,44
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	2.648	4.500	6.812	USD 119,920	317.548,16	0,18
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	8.560	11.803	17.943	USD 109,790	939.802,40	0,52
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	8.900	12.770	18.490	USD 161,610	1.438.329,00	0,80
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	3.200	4.216	6.271	USD 266,840	853.888,00	0,48
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098		STK	3.740	5.000	7.272	USD 76,550	286.297,00	0,16
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	2.350	3.145	4.714	USD 336,530	790.845,50	0,44
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064		STK	540	540	673	USD 147,030	79.396,20	0,04
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	7.900	13.430	15.580	USD 64,770	511.683,00	0,29
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059		STK	2.000	5.860	10.078	USD 28,760	57.520,00	0,03
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028		STK	3.167	3.500	5.478	USD 71,940	227.833,98	0,13
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016		STK	1.408	1.700	2.582	USD 149,650	210.707,20	0,12
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068		STK	1.122	1.450	2.158	USD 308,260	345.867,72	0,19
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016		STK	700	1.100	1.932	USD 84,300	59.010,00	0,03
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013		STK	400	708	1.301	USD 216,860	86.744,00	0,05
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091		STK	677	980	1.361	USD 145,670	98.618,59	0,06
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016		STK	200	530	920	USD 210,900	42.180,00	0,02
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74		STK	780	780	1.000	USD 105,260	82.102,80	0,05
Alliant Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US0188021085		STK	1.800	1.800	2.217	USD 55,180	99.324,00	0,06
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014		STK	1.337	1.500	2.493	USD 135,600	181.297,20	0,10
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	27.000	46.821	22.171	USD 88,730	2.395.710,00	1,34
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	30.000	50.773	23.254	USD 88,230	2.646.900,00	1,48
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033		STK	10.013	12.080	16.696	USD 45,710	457.694,23	0,26
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	44.200	72.167	31.561	USD 84,000	3.712.800,00	2,07
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	JE00BJ1F3079		STK	6.000	12.000	22.000	USD 11,910	71.460,00	0,04
Ameren Corp. Registered Shares DL -,01	US0236081024		STK	1.000	1.300	2.620	USD 88,920	88.920,00	0,05
American Airlines Group Inc. Registered Shares DL -,01	US02376R1023		STK	5.692	4.110	2.068	USD 12,720	72.402,24	0,04
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017		STK	2.125	2.800	4.775	USD 94,880	201.620,00	0,11
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	2.957	4.500	6.796	USD 147,750	436.896,75	0,24
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849		STK	4.636	5.450	8.834	USD 63,240	293.180,64	0,16

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000		STK	2.200	3.410	4.972 USD	211,860	466.092,00	0,26
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	994	1.250	1.603 USD	152,420	151.505,48	0,08
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	621	770	1.149 USD	311,370	193.360,77	0,11
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	817	990	1.640 USD	165,710	135.385,07	0,08
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004		STK	1.100	1.530	2.590 USD	139,720	153.692,00	0,09
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	2.630	3.753	5.986 USD	262,640	690.743,20	0,39
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017		STK	2.652	3.400	5.128 USD	76,140	201.923,28	0,11
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	2.632	3.300	5.013 USD	164,030	431.726,96	0,24
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058		STK	464	600	773 USD	241,590	112.097,76	0,06
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	1.140	1.300	2.000 USD	300,140	342.159,60	0,19
APA Corp. Registered Shares DL -,625	US03743Q1085		STK	2.000	2.570	4.570 USD	46,690	93.380,00	0,05
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	75.400	103.610	158.050 USD	129,930	9.796.722,00	5,47
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	4.452	5.600	8.738 USD	97,380	433.535,76	0,24
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00B783TY65		STK	1.378	1.950	2.562 USD	93,130	128.333,14	0,07
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053		STK	2.000	2.000	0 USD	62,780	125.560,00	0,07
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	2.258	3.300	5.162 USD	92,850	209.655,30	0,12
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064		STK	1.273	1.580	2.271 USD	121,350	154.478,55	0,09
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	36.300	47.450	68.576 USD	18,410	668.283,00	0,37
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	600	1.190	1.687 USD	112,070	67.242,00	0,04
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	952	1.300	2.078 USD	186,870	177.900,24	0,10
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	2.076	2.600	3.914 USD	238,860	495.873,36	0,28
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	113	140	207 USD	2.466,180	278.678,34	0,16
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012		STK	628	960	1.632 USD	161,520	101.434,56	0,06
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091		STK	600	600	789 USD	181,000	108.600,00	0,06
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004		STK	6.000	5.960	4.960 USD	29,505	177.030,00	0,10
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064		STK	1.445	2.240	3.214 USD	51,140	73.897,30	0,04
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	34.500	48.616	76.526 USD	33,120	1.142.640,00	0,64
Bath & Body Works Inc. Registered Shares DL -,50	US0708301041		STK	2.268	1.830	1.562 USD	42,140	95.573,52	0,05
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099		STK	2.317	3.220	4.903 USD	50,970	118.097,49	0,07
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	1.471	1.800	2.735 USD	254,300	374.075,30	0,21
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029		STK	1.000	3.535	3.665 USD	72,570	72.570,00	0,04
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	8.880	12.216	19.016 USD	308,900	2.743.032,00	1,53
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014		STK	1.000	1.510	2.200 USD	80,210	80.210,00	0,04
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045		STK	720	1.000	600 USD	82,880	59.673,60	0,03
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	788	1.040	1.469 USD	276,920	218.212,96	0,12
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007		STK	4.206	5.250	7.014 USD	45,520	191.457,12	0,11

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019		STK	700	950	1.450 USD	708,630	496.041,00	0,28
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058		STK	2.800	3.754	5.497 USD	190,490	533.372,00	0,30
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	210	265	415 USD	2.015,280	423.208,80	0,24
BorgWarner Inc. Registered Shares DL -,01	US0997241064		STK	2.110	2.110	1.950 USD	40,250	84.927,50	0,05
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	7.527	8.500	11.886 USD	46,270	348.274,29	0,19
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	10.940	14.480	21.789 USD	71,950	787.133,00	0,44
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	2.099	2.760	4.041 USD	559,130	1.173.613,87	0,65
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	600	730	1.216 USD	134,130	80.478,00	0,04
Brown & Brown Inc. Registered Shares DL -,10	US1152361010		STK	1.200	4.060	2.860 USD	56,970	68.364,00	0,04
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096		STK	1.600	1.600	1.561 USD	65,680	105.088,00	0,06
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098		STK	1.135	870	1.135 USD	91,560	103.920,60	0,06
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087		STK	1.263	1.500	2.310 USD	160,640	202.888,32	0,11
Caesars Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US12769G1004		STK	1.881	1.510	1.129 USD	41,600	78.249,60	0,04
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	700	700	0 USD	111,880	78.316,00	0,04
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	2.213	2.500	4.247 USD	92,960	205.720,48	0,11
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082		STK	1.438	1.820	3.492 USD	76,870	110.539,06	0,06
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50	US1431301027		STK	1.422	1.130	1.305 USD	60,890	86.585,58	0,05
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045		STK	5.029	6.130	8.101 USD	41,250	207.446,25	0,12
Catalent Inc. Registered Shares DL -,01	US1488061029		STK	1.576	1.260	784 USD	45,010	70.935,76	0,04
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	2.700	4.492	6.692 USD	239,560	646.812,00	0,36
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080		STK	500	930	1.483 USD	125,510	62.755,00	0,04
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098		STK	1.642	2.460	3.750 USD	76,960	126.368,32	0,07
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085		STK	689	940	1.351 USD	178,580	123.041,62	0,07
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017		STK	3.199	3.840	5.681 USD	82,010	262.349,99	0,15
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079		STK	4.500	4.500	4.706 USD	29,990	134.955,00	0,08
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001		STK	1.180	1.490	2.403 USD	85,200	100.536,00	0,06
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL-,01	US1598641074		STK	240	440	800 USD	217,900	52.296,00	0,03
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	7.872	10.071	14.447 USD	83,260	655.422,72	0,37
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084		STK	573	780	1.326 USD	339,100	194.304,30	0,11
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	8.870	12.865	19.990 USD	179,490	1.592.076,30	0,89
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059		STK	126	150	253 USD	1.387,490	174.823,74	0,10
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745		STK	2.000	2.850	4.950 USD	220,600	441.200,00	0,25
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	1.100	1.600	2.809 USD	80,610	88.671,00	0,05
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	1.515	2.000	3.413 USD	331,340	501.980,10	0,28
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	US1720621010		STK	700	1.030	1.753 USD	102,390	71.673,00	0,04
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059		STK	476	620	944 USD	451,620	214.971,12	0,12



# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	21.722	27.990	41.149	USD 47,640	1.034.836,08	0,58
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	10.337	13.250	20.002	USD 45,230	467.542,51	0,26
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054		STK	2.247	3.400	4.313	USD 39,370	88.464,39	0,05
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097		STK	500	830	1.260	USD 140,330	70.165,00	0,04
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	1.864	2.300	3.245	USD 168,160	313.450,24	0,17
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002		STK	1.350	2.550	3.861	USD 63,330	85.495,50	0,05
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	20.010	25.983	38.091	USD 63,610	1.272.836,10	0,71
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	2.500	2.800	4.310	USD 57,190	142.975,00	0,08
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	4.413	5.000	7.297	USD 78,790	347.700,27	0,19
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	21.500	30.010	46.460	USD 34,970	751.855,00	0,42
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029		STK	2.500	4.220	6.279	USD 38,700	96.750,00	0,05
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	6.514	8.747	13.130	USD 118,000	768.652,00	0,43
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041		STK	1.911	2.180	3.129	USD 95,310	182.137,41	0,10
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084		STK	746	1.070	1.824	USD 231,750	172.885,50	0,10
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097		STK	1.870	5.328	3.458	USD 86,210	161.212,70	0,09
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020		STK	220	430	673	USD 330,670	72.747,40	0,04
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	2.000	5.254	5.254	USD 60,890	121.780,00	0,07
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051		STK	4.268	5.240	6.592	USD 31,940	136.319,92	0,08
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044		STK	3.973	4.700	6.587	USD 58,780	233.532,94	0,13
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090		STK	3.000	3.000	0	USD 77,280	231.840,00	0,13
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	2.250	2.955	4.361	USD 456,500	1.027.125,00	0,57
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US1270971039		STK	5.155	5.720	4.540	USD 24,570	126.658,35	0,07
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017		STK	1.990	2.600	4.182	USD 135,640	269.923,60	0,15
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035		STK	11.523	19.200	26.477	USD 30,980	356.982,54	0,20
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	652	960	1.408	USD 242,290	157.973,08	0,09
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	6.804	9.351	13.436	USD 93,190	634.064,76	0,35
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097		STK	1.000	1.800	3.251	USD 89,140	89.140,00	0,05
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	3.240	4.254	6.263	USD 265,420	859.960,80	0,48
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053		STK	800	850	1.210	USD 138,330	110.664,00	0,06
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	1.400	2.460	3.760	USD 428,760	600.264,00	0,33
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	5.629	4.190	3.681	USD 32,860	184.968,94	0,10
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	3.500	3.800	5.620	USD 61,510	215.285,00	0,12
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074		STK	2.000	6.436	5.236	USD 113,240	226.480,00	0,13
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090		STK	1.000	1.230	1.730	USD 136,780	136.780,00	0,08
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030		STK	1.500	1.500	2.330	USD 100,270	150.405,00	0,08
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01	US2547091080		STK	1.141	1.600	2.919	USD 97,830	111.624,03	0,06

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	1.201	1.510	2.309	USD 246,250	295.746,25	0,17
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	846	1.480	2.784	USD 141,440	119.658,24	0,07
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097		STK	4.667	6.935	8.333	USD 61,320	286.180,44	0,16
Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	US25754A2015		STK	170	320	550	USD 346,400	58.888,00	0,03
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080		STK	1.261	930	1.030	USD 135,410	170.752,01	0,10
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	2.810	4.000	7.050	USD 50,390	141.595,90	0,08
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	US2333311072		STK	896	1.250	2.034	USD 117,530	105.306,88	0,06
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044		STK	4.130	5.065	7.301	USD 102,990	425.348,70	0,24
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028		STK	2.850	3.000	5.590	USD 68,630	195.595,50	0,11
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002		STK	1.000	1.000	1.312	USD 81,440	81.440,00	0,05
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827		STK	2.000	2.800	4.090	USD 156,950	313.900,00	0,18
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	3.202	4.460	6.148	USD 41,470	132.786,94	0,07
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006		STK	932	1.400	2.518	USD 145,560	135.661,92	0,08
Edison International Registered Shares o.N.	US2810201077		STK	1.836	2.600	3.404	USD 63,620	116.806,32	0,07
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	3.335	4.160	5.968	USD 74,610	248.824,35	0,14
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	1.568	1.990	2.882	USD 122,180	191.578,24	0,11
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038		STK	1.170	1.817	2.640	USD 512,970	600.174,90	0,33
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	4.000	5.700	8.289	USD 365,840	1.463.360,00	0,82
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	3.220	4.200	5.941	USD 96,060	309.313,20	0,17
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079		STK	672	960	1.288	USD 264,960	178.053,12	0,10
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	US29364G1031		STK	967	1.360	2.173	USD 112,500	108.787,50	0,06
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	3.017	3.920	5.219	USD 129,520	390.761,84	0,22
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044		STK	293	400	607	USD 327,740	96.027,82	0,05
EQT Corp. Registered Shares o.N.	US26884L1098		STK	2.000	2.000	0	USD 33,830	67.660,00	0,04
Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25	US2944291051		STK	600	860	1.393	USD 194,360	116.616,00	0,07
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000		STK	390	547	849	USD 655,030	255.461,70	0,14
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070		STK	1.999	2.370	3.371	USD 59,000	117.941,00	0,07
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057		STK	429	300	471	USD 211,920	90.913,68	0,05
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044		STK	1.107	1.560	2.363	USD 248,110	274.657,77	0,15
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060		STK	550	910	1.260	USD 119,780	65.879,00	0,04
Evergy Inc. Registered Shares o.N.	US30034W1062		STK	1.100	2.010	3.060	USD 62,920	69.212,00	0,04
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080		STK	1.300	1.800	2.990	USD 83,840	108.992,00	0,06
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019		STK	5.058	8.145	10.302	USD 43,230	218.657,34	0,12
Expedia Group Inc. Registered Shares DL -,0001	US30212P3038		STK	700	1.060	1.458	USD 87,600	61.320,00	0,03
Expeditors Intl of Wash. Inc. Registered Shares DL -,01	US3021301094		STK	1.483	1.120	1.249	USD 103,920	154.113,36	0,09
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	503	850	1.542	USD 147,180	74.031,54	0,04

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	20.800	28.260	42.500 USD	110,300	2.294.240,00	1,28
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057		STK	180	730	550 USD	401,210	72.217,80	0,04
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044		STK	3.559	3.900	5.751 USD	47,320	168.411,88	0,09
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	1.340	1.760	2.435 USD	173,200	232.088,00	0,13
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062		STK	3.310	4.030	5.530 USD	67,850	224.583,50	0,13
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	US3167731005		STK	2.711	4.000	7.519 USD	32,810	88.947,91	0,05
First Rep.Bank San Fr.(New) Registered Shares DL -,01	US33616C1009		STK	800	1.000	1.747 USD	121,890	97.512,00	0,05
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074		STK	3.512	3.920	5.158 USD	41,940	147.293,28	0,08
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	2.771	3.200	5.359 USD	101,070	280.064,97	0,16
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US3390411052		STK	400	560	860 USD	183,680	73.472,00	0,04
FMC Corp. Registered Shares DL -,10	US3024913036		STK	700	860	1.424 USD	124,800	87.360,00	0,05
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600		STK	20.301	25.000	36.149 USD	11,630	236.100,63	0,13
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	3.805	6.635	4.192 USD	48,890	186.026,45	0,10
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088		STK	3.150	2.470	1.810 USD	64,250	202.387,50	0,11
Fortune Brands Innovations Inc Registered Shares DL -,01	US34964C1062		STK	1.190	1.190	1.320 USD	57,110	67.960,90	0,04
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052		STK	1.500	1.820	4.086 USD	30,370	45.555,00	0,03
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	8.100	8.854	12.884 USD	38,000	307.800,00	0,17
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097		STK	1.032	1.450	2.146 USD	188,540	194.573,28	0,11
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324		STK	700	1.040	1.478 USD	92,290	64.603,00	0,04
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072		STK	465	570	947 USD	336,140	156.305,10	0,09
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084		STK	5.120	4.020	2.920 USD	21,430	109.721,60	0,06
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US3687361044		STK	548	440	392 USD	100,660	55.161,68	0,03
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696043013		STK	5.070	9.074	13.087 USD	83,790	424.815,30	0,24
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	2.795	3.500	5.195 USD	83,850	234.360,75	0,13
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008		STK	7.338	9.000	13.662 USD	33,640	246.850,32	0,14
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055		STK	744	880	1.506 USD	173,510	129.091,44	0,07
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	5.900	8.000	12.006 USD	85,850	506.515,00	0,28
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028		STK	1.604	2.040	2.793 USD	99,320	159.309,28	0,09
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.750	2.266	3.416 USD	343,380	600.915,00	0,34
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040		STK	380	282	402 USD	556,250	211.375,00	0,12
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	5.000	5.000	7.720 USD	39,350	196.750,00	0,11
Hartford Finl SvcsGrp Inc.,The Registered Shares DL -,01	US4165151048		STK	1.944	2.260	3.516 USD	75,830	147.413,52	0,08
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	US4180561072		STK	1.140	1.140	1.087 USD	61,010	69.551,40	0,04
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018		STK	1.078	1.400	2.492 USD	239,960	258.676,88	0,14
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030		STK	4.741	3.450	3.195 USD	25,070	118.856,87	0,07
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081		STK	772	1.000	1.533 USD	231,570	178.772,04	0,10

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Hess Corp. Registered Shares DL 1	US42809H1077		STK	1.600	1.500	1.600 USD	141,820	226.912,00	0,13
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	5.950	8.840	14.520 USD	15,960	94.962,00	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033		STK	1.186	1.500	2.374 USD	126,360	149.862,96	0,08
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	1.400	1.730	2.844 USD	74,810	104.734,00	0,06
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	5.240	6.974	10.529 USD	315,860	1.655.106,40	0,92
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	3.500	5.626	8.126 USD	214,230	749.805,00	0,42
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001		STK	2.480	2.480	2.560 USD	45,550	112.964,00	0,06
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049		STK	4.000	6.280	9.232 USD	16,060	64.240,00	0,04
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082		STK	3.338	2.220	2.934 USD	39,410	131.550,58	0,07
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	4.000	5.400	13.830 USD	26,870	107.480,00	0,06
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028		STK	609	800	1.231 USD	512,190	311.923,71	0,17
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077		STK	739	580	841 USD	174,360	128.852,04	0,07
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	US4461501045		STK	8.648	9.830	13.392 USD	14,100	121.936,80	0,07
IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	US45167R1041		STK	660	660	700 USD	228,330	150.697,80	0,08
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046		STK	437	600	863 USD	407,960	178.278,52	0,10
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093		STK	1.510	2.000	3.624 USD	220,300	332.653,00	0,19
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090		STK	576	1.130	1.704 USD	202,200	116.467,20	0,06
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027		STK	900	1.280	2.048 USD	80,320	72.288,00	0,04
Ingersoll-Rand Inc. Registered Shares DL -,01	US45687V1061		STK	2.000	3.580	4.787 USD	52,250	104.500,00	0,06
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	20.500	27.150	40.073 USD	26,430	541.815,00	0,30
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	2.617	3.700	6.083 USD	102,590	268.478,03	0,15
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035		STK	3.049	2.200	3.151 USD	34,630	105.586,87	0,06
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001		STK	2.000	3.460	5.074 USD	33,310	66.620,00	0,04
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	4.881	5.940	8.454 USD	140,890	687.684,09	0,38
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015		STK	1.300	1.500	2.151 USD	104,840	136.292,00	0,08
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	1.530	1.890	2.622 USD	389,220	595.506,60	0,33
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	1.938	2.380	3.367 USD	265,350	514.248,30	0,29
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071		STK	4.000	4.000	0 USD	29,640	118.560,00	0,07
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	914	1.100	1.686 USD	204,890	187.269,46	0,10
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017		STK	1.300	1.960	3.349 USD	49,850	64.805,00	0,04
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058		STK	500	660	1.228 USD	158,460	79.230,00	0,04
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015		STK	633	460	552 USD	175,560	111.129,48	0,06
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089		STK	1.135	1.135	0 USD	120,070	136.279,45	0,08
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	13.000	18.155	26.950 USD	176,650	2.296.450,00	1,28
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	3.377	4.980	8.203 USD	64,000	216.128,00	0,12
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	14.500	19.769	30.319 USD	134,100	1.944.450,00	1,08

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082		STK	1.200	2.250	2.910 USD	71,240	85.488,00	0,05
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	4.000	4.000	0 USD	35,650	142.600,00	0,08
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088		STK	4.172	5.980	9.028 USD	17,420	72.676,24	0,04
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035		STK	800	1.260	2.223 USD	171,070	136.856,00	0,08
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	1.729	2.000	2.801 USD	135,750	234.711,75	0,13
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49446R1095		STK	4.000	4.000	3.957 USD	21,180	84.720,00	0,05
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017		STK	9.533	11.000	15.865 USD	18,080	172.356,64	0,10
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009		STK	740	900	1.310 USD	377,030	279.002,20	0,16
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	4.000	4.960	5.910 USD	40,710	162.840,00	0,09
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013		STK	3.358	4.200	6.662 USD	44,580	149.699,64	0,08
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	US50540R4092		STK	515	640	845 USD	235,480	121.272,20	0,07
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	715	900	1.365 USD	420,300	300.514,50	0,17
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070		STK	1.500	2.390	3.380 USD	48,070	72.105,00	0,04
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028		STK	1.233	940	707 USD	105,190	129.699,27	0,07
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048		STK	1.592	1.750	2.348 USD	90,500	144.076,00	0,08
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090		STK	600	950	1.550 USD	69,740	41.844,00	0,02
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084		STK	1.300	2.360	4.015 USD	53,410	69.433,00	0,04
Loews Corp. Registered Shares DL 1	US5404241086		STK	1.720	1.720	2.572 USD	58,330	100.327,60	0,06
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073		STK	2.940	4.500	7.561 USD	199,240	585.765,60	0,33
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1	US5502411037		STK	8.108	6.220	7.102 USD	5,220	42.323,76	0,02
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992		STK	1.300	1.500	2.110 USD	83,030	107.939,00	0,06
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049		STK	814	1.000	986 USD	145,060	118.078,84	0,07
Marathon Oil Corp. Registered Shares DL 1	US5658491064		STK	3.846	5.450	9.604 USD	27,070	104.111,22	0,06
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025		STK	2.321	3.900	7.191 USD	116,390	270.141,19	0,15
MarketAxess Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	US57060D1081		STK	271	200	279 USD	278,890	75.579,19	0,04
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022		STK	963	1.500	3.037 USD	148,890	143.381,07	0,08
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	2.717	3.300	4.536 USD	165,480	449.609,16	0,25
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060		STK	291	430	725 USD	337,970	98.349,27	0,05
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068		STK	2.110	2.110	2.900 USD	46,670	98.473,70	0,05
MasterBrand Inc. Registered Shares DL -,001	US57638P1049		STK	1.190	1.190	0 USD	7,550	8.984,50	0,01
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	4.200	5.770	8.805 USD	347,730	1.460.466,00	0,81
Match Group Inc	US57667L1070		STK	1.200	2.070	3.270 USD	41,490	49.788,00	0,03
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064		STK	1.300	1.680	2.220 USD	82,890	107.757,00	0,06
McDonald's Corp. Registered Shares DL -,01	US5801351017		STK	3.850	4.977	7.303 USD	263,530	1.014.590,50	0,57
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031		STK	807	950	1.413 USD	375,120	302.721,84	0,17
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	7.070	8.977	12.707 USD	77,720	549.480,40	0,31

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	12.799	16.830	24.986 USD	110,950	1.420.049,05	0,79
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	11.510	15.436	23.756 USD	120,340	1.385.113,40	0,77
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	3.814	4.400	6.074 USD	72,370	276.019,18	0,15
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054		STK	127	160	216 USD	1.445,450	183.572,15	0,10
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	2.900	3.000	4.020 USD	70,250	203.725,00	0,11
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	5.744	7.000	9.922 USD	49,980	287.085,12	0,16
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	37.200	50.090	75.226 USD	239,820	8.921.304,00	4,98
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	US59522J1034		STK	747	500	822 USD	156,990	117.271,53	0,07
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079		STK	1.843	2.204	3.361 USD	179,620	331.039,66	0,18
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	260	510	250 USD	330,220	85.857,20	0,05
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	6.925	9.190	13.535 USD	66,650	461.551,25	0,26
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054		STK	200	310	460 USD	353,610	70.722,00	0,04
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090		STK	2.000	2.200	3.370 USD	101,530	203.060,00	0,11
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059		STK	761	1.000	1.569 USD	278,620	212.029,82	0,12
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	6.500	9.039	15.172 USD	85,020	552.630,00	0,31
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036		STK	1.754	2.610	4.186 USD	43,870	76.947,98	0,04
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	900	800	1.160 USD	257,710	231.939,00	0,13
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004		STK	400	430	662 USD	465,170	186.068,00	0,10
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081		STK	1.500	3.200	2.787 USD	61,350	92.025,00	0,05
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046		STK	1.000	1.550	2.190 USD	60,060	60.060,00	0,03
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	2.291	2.800	4.178 USD	294,880	675.570,08	0,38
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	4.500	4.688	6.818 USD	47,200	212.400,00	0,12
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012		STK	10.150	13.159	19.239 USD	83,600	848.540,00	0,47
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	6.300	8.532	12.782 USD	117,010	737.163,00	0,41
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	US65473P1057		STK	3.450	3.450	3.497 USD	27,420	94.599,00	0,05
Nordson Corp. Registered Shares o. N.	US6556631025		STK	470	470	0 USD	237,720	111.728,40	0,06
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084		STK	1.304	1.710	2.706 USD	246,420	321.331,68	0,18
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044		STK	923	1.440	2.647 USD	88,490	81.676,27	0,05
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085		STK	1.000	2.150	3.788 USD	31,820	31.820,00	0,02
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052		STK	1.179	1.500	3.111 USD	131,810	155.403,99	0,09
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	12.400	17.610	25.830 USD	146,140	1.812.136,00	1,01
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051		STK	16	20	24 USD	4.612,580	73.801,28	0,04
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784		STK	1.317	1.600	2.383 USD	158,030	208.125,51	0,12
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077		STK	314	400	636 USD	844,030	265.025,42	0,15
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.300	5.910	11.035 USD	62,990	207.867,00	0,12
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	US6795801009		STK	500	660	1.660 USD	283,780	141.890,00	0,08

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Omicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064		STK	1.000	1.390	1.980 USD	81,570	81.570,00	0,05
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057		STK	2.300	2.300	0 USD	62,370	143.451,00	0,08
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036		STK	2.172	2.920	4.398 USD	65,700	142.700,40	0,08
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	7.400	10.510	18.110 USD	81,740	604.876,00	0,34
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070		STK	1.932	2.970	4.215 USD	78,310	151.294,92	0,08
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	1.548	2.400	4.052 USD	98,970	153.205,56	0,09
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042		STK	522	840	1.328 USD	291,000	151.902,00	0,08
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	1.683	2.000	3.127 USD	115,560	194.487,48	0,11
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026		STK	230	330	600 USD	310,310	71.371,30	0,04
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	5.797	7.000	10.918 USD	71,220	412.862,34	0,23
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	6.990	9.232	13.671 USD	180,660	1.262.813,40	0,70
PerkinElmer Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093		STK	600	890	1.330 USD	140,220	84.132,00	0,05
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	28.715	37.430	55.042 USD	51,240	1.471.356,60	0,82
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080		STK	8.600	8.600	0 USD	16,260	139.836,00	0,08
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090		STK	7.760	10.389	15.155 USD	101,210	785.389,60	0,44
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040		STK	2.463	3.000	4.017 USD	104,080	256.349,04	0,14
Pioneer Natural Resources Co. Registered Shares DL -,01	US7237871071		STK	1.163	1.520	2.267 USD	228,390	265.617,57	0,15
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057		STK	2.251	2.770	3.948 USD	157,940	355.522,94	0,20
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US73278L1052		STK	190	270	380 USD	302,330	57.442,70	0,03
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076		STK	1.300	1.500	1.950 USD	125,740	163.462,00	0,09
PPL Corp. Registered Shares DL-,01	US69351T1060		STK	3.703	4.930	6.927 USD	29,220	108.201,66	0,06
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026		STK	1.200	2.130	3.830 USD	83,920	100.704,00	0,06
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	12.230	16.003	24.033 USD	151,560	1.853.578,80	1,03
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	3.203	3.820	4.959 USD	129,710	415.461,13	0,23
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	4.500	6.247	7.525 USD	112,730	507.285,00	0,28
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022		STK	1.913	2.000	3.417 USD	99,460	190.266,98	0,11
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US69370C1009		STK	920	1.620	700 USD	120,040	110.436,80	0,06
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	US7445731067		STK	2.000	2.500	4.246 USD	61,270	122.540,00	0,07
Public Storage Registered Shares DL -,10	US74460D1090		STK	748	990	1.502 USD	280,190	209.582,12	0,12
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010		STK	1.100	1.490	2.784 USD	45,530	50.083,00	0,03
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	5.278	7.530	11.586 USD	109,940	580.263,32	0,32
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029		STK	752	990	1.238 USD	142,500	107.160,00	0,06
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008		STK	600	790	1.451 USD	156,440	93.864,00	0,05
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090		STK	1.100	1.290	1.978 USD	106,850	117.535,00	0,07
Raytheon Technologies Corp. Registered Shares DL -,01	US75513E1010		STK	8.088	11.000	17.406 USD	100,920	816.240,96	0,46
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	US7561091049		STK	3.000	5.652	5.100 USD	63,430	190.290,00	0,11

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK	576	710	954 USD	721,490	415.578,24	0,23
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005		STK	5.282	6.130	8.398 USD	21,560	113.879,92	0,06
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK	1.037	1.380	2.843 USD	128,990	133.762,63	0,07
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078		STK	884	1.040	1.501 USD	208,130	183.986,92	0,10
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	US7703231032		STK	960	960	1.200 USD	73,830	70.876,80	0,04
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	600	800	1.290 USD	257,570	154.542,00	0,09
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061		STK	387	500	1.113 USD	432,090	167.218,83	0,09
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	2.101	2.510	3.249 USD	116,070	243.863,07	0,14
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	1.610	3.633	4.123 USD	334,940	539.253,40	0,30
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	5.111	6.580	9.462 USD	132,590	677.667,49	0,38
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040		STK	489	700	1.111 USD	280,310	137.071,59	0,08
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK	7.551	9.300	12.022 USD	53,460	403.676,46	0,23
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090		STK	1.640	2.000	2.933 USD	154,540	253.445,60	0,14
ServiceNow Inc. Registered Shares DL -,001	US81762P1021		STK	914	1.200	1.916 USD	388,270	354.878,78	0,20
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061		STK	995	1.401	2.386 USD	237,330	236.143,35	0,13
Signature Bank Registered Shares DL -,01	US82669G1040		STK	551	940	389 USD	115,220	63.486,22	0,04
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL -,0001	US8288061091		STK	1.802	2.190	3.008 USD	117,480	211.698,96	0,12
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027		STK	941	1.140	1.779 USD	91,130	85.753,33	0,05
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012		STK	470	470	600 USD	228,490	107.390,30	0,06
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	US83417M1045		STK	462	780	318 USD	283,270	130.870,74	0,07
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071		STK	5.920	6.987	9.821 USD	71,410	422.747,20	0,24
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088		STK	5.208	4.010	4.432 USD	33,670	175.353,36	0,10
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011		STK	1.435	1.120	1.305 USD	75,120	107.797,20	0,06
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	5.600	7.647	11.793 USD	99,200	555.520,00	0,31
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031		STK	1.717	2.610	3.613 USD	77,570	133.187,69	0,07
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754		STK	500	680	980 USD	184,690	92.345,00	0,05
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	1.723	2.200	3.091 USD	244,490	421.256,27	0,24
SVB Financial Group Registered Shares DL -,001	US78486Q1013		STK	313	420	601 USD	230,140	72.033,82	0,04
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035		STK	3.000	3.360	4.340 USD	32,860	98.580,00	0,06
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	756	900	1.269 USD	319,290	241.383,24	0,13
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078		STK	2.500	3.000	4.990 USD	76,450	191.125,00	0,11
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL -,00001	US8725901040		STK	3.230	3.931	5.544 USD	140,000	452.200,00	0,25
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088		STK	1.315	1.600	1.975 USD	109,060	143.413,90	0,08
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094		STK	700	1.180	1.542 USD	104,130	72.891,00	0,04
Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	US87612G1013		STK	1.000	1.000	0 USD	73,500	73.500,00	0,04
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	2.300	3.195	4.995 USD	149,040	342.792,00	0,19



# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182		STK	1.743	2.100	2.807 USD	114,800	200.096,40	0,11
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050		STK	252	290	429 USD	399,910	100.777,32	0,06
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069		STK	409	310	333 USD	249,630	102.098,67	0,06
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029		STK	700	1.150	1.950 USD	87,350	61.145,00	0,03
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	13.270	26.061	19.491 USD	123,180	1.634.598,60	0,91
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	4.600	6.157	9.199 USD	165,220	760.012,00	0,42
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	1.900	2.630	3.980 USD	550,690	1.046.311,00	0,58
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	6.000	7.129	12.129 USD	79,600	477.600,00	0,27
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067		STK	595	800	1.344 USD	224,970	133.857,15	0,07
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	1.052	1.650	2.998 USD	168,090	176.830,68	0,10
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003		STK	250	307	507 USD	629,650	157.412,50	0,09
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	1.277	1.540	2.483 USD	187,490	239.424,73	0,13
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004		STK	1.100	2.200	3.100 USD	50,560	55.616,00	0,03
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094		STK	7.233	8.000	11.267 USD	43,030	311.235,99	0,17
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051		STK	353	270	417 USD	322,410	113.810,73	0,06
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034		STK	1.500	2.030	3.410 USD	62,250	93.375,00	0,05
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048		STK	7.115	8.920	12.932 USD	43,610	310.285,15	0,17
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031		STK	318	380	591 USD	469,070	149.164,26	0,08
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	3.550	5.158	7.438 USD	207,070	735.098,50	0,41
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096		STK	2.850	2.100	1.320 USD	37,685	107.402,25	0,06
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	4.100	5.869	8.254 USD	173,840	712.744,00	0,40
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090		STK	350	500	950 USD	355,420	124.397,00	0,07
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	4.700	6.290	9.399 USD	530,180	2.491.846,00	1,39
V.F. Corp. Registered Shares o.N.	US9182041080		STK	2.619	2.000	2.171 USD	27,610	72.310,59	0,04
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001		STK	2.065	2.690	4.145 USD	126,860	261.965,90	0,15
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003		STK	1.800	2.400	3.950 USD	45,050	81.090,00	0,05
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029		STK	545	660	1.104 USD	205,440	111.964,80	0,06
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064		STK	714	1.130	1.966 USD	176,420	125.963,88	0,07
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	21.560	27.899	40.605 USD	39,400	849.464,00	0,47
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	1.208	1.500	2.312 USD	288,780	348.846,24	0,19
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061		STK	5.300	8.170	13.560 USD	11,130	58.989,00	0,03
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090		STK	5.400	6.940	1.540 USD	32,400	174.960,00	0,10
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	8.250	11.080	16.833 USD	207,760	1.714.020,00	0,96
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097		STK	700	800	1.338 USD	175,110	122.577,00	0,07
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084		STK	4.758	3.500	4.612 USD	37,360	177.758,88	0,10
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	7.100	10.755	14.731 USD	141,790	1.006.709,00	0,56

# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	8.990	12.157	18.203	USD 86,880	781.051,20	0,44
Warner Bros. Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041		STK	12.462	19.462	7.000	USD 9,480	118.139,76	0,07
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	2.000	2.993	4.203	USD 156,880	313.760,00	0,18
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035		STK	300	420	730	USD 342,580	102.774,00	0,06
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060		STK	1.128	1.500	2.712	USD 93,760	105.761,28	0,06
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	18.500	27.024	42.738	USD 41,290	763.865,00	0,43
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	2.007	2.800	3.793	USD 65,550	131.558,85	0,07
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055		STK	400	520	720	USD 235,350	94.140,00	0,05
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	1.643	1.230	1.015	USD 99,810	163.987,83	0,09
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043		STK	5.353	4.000	3.427	USD 31,000	165.943,00	0,09
Williams Cos.Inc., The Registered Shares DL 1	US9694571004		STK	6.627	8.000	11.443	USD 32,900	218.028,30	0,12
Willis Towers Watson PLC Registered Shares o.N.	IE00BDB6Q211		STK	704	790	1.046	USD 244,580	172.184,32	0,10
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008		STK	2.540	3.000	4.350	USD 70,110	178.079,40	0,10
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	800	1.580	2.580	USD 110,570	88.456,00	0,05
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	1.514	1.500	2.986	USD 128,080	193.913,12	0,11
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054		STK	461	370	409	USD 256,410	118.205,01	0,07
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021		STK	1.138	1.460	1.862	USD 127,500	145.095,00	0,08
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	2.443	3.470	4.757	USD 146,550	358.021,65	0,20
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>USD</b>	<b>161.181.821,47</b>	<b>89,93</b>
<b>Derivate</b>							<b>USD</b>	<b>-1.091.425,00</b>	<b>-0,61</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>USD</b>	<b>-1.091.425,00</b>	<b>-0,61</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>USD</b>	<b>-1.091.425,00</b>	<b>-0,61</b>
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 03.23 CME		352	USD	Anzahl	832			-1.091.425,00	-0,61

# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>USD</b>	<b>11.531.948,17</b>	<b>6,43</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>USD</b>	<b>11.531.948,17</b>	<b>6,43</b>	
<b>USD - Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	11.429.286,67		%	100,000	11.429.286,67	6,38
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	96.206,07		%	100,000	102.661,50	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>USD</b>	<b>7.711.675,35</b>	<b>4,30</b>	
Zinsansprüche			USD	40.302,74				40.302,74	0,02
Dividendenansprüche			USD	135.918,74				135.918,74	0,08
Einschüsse (Initial Margins)			USD	7.535.453,87				7.535.453,87	4,20
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>USD</b>	<b>-101.397,85</b>	<b>-0,06</b>	
Verwaltungsvergütung			USD	-65.164,97				-65.164,97	-0,04
Verwahrstellenvergütung			USD	-8.200,16				-8.200,16	0,00
Lagerstellenkosten			USD	-3.809,55				-3.809,55	0,00
Prüfungskosten			USD	-23.689,62				-23.689,62	-0,01
Veröffentlichungskosten			USD	-533,55				-533,55	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>USD</b>	<b>179.232.622,14</b>	<b>100,00 1)</b>	
<b>Commerzbank Flexible Allocation USA AK A</b>									
Anteilwert							USD	57,84	
Ausgabepreis							USD	60,15	
Rücknahmepreis							USD	57,84	
Anzahl Anteile							STK	105.002	

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
<b>Commerzbank Flexible Allocation USA AK T</b>									
Anteilwert							USD	59,65	
Ausgabepreis							USD	62,04	
Rücknahmepreis							USD	59,65	
Anzahl Anteile							STK	2.853.618	
<b>Commerzbank Flexible Allocation USA AK R</b>									
Anteilwert							USD	58,92	
Ausgabepreis							USD	61,28	
Rücknahmepreis							USD	58,92	
Anzahl Anteile							STK	20.670	
<b>Commerzbank Flexible Allocation USA AK I</b>									
Anteilwert							USD	59,70	
Ausgabepreis							USD	60,30	
Rücknahmepreis							USD	59,70	
Anzahl Anteile							STK	28.928	

#### Fußnoten:

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

# 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 30.12.2022 0,9371193	= 1 USD (USD)
-----	-------	-----------------------------	---------------

## Marktschlüssel

### b) 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Alaska Air Group Inc. Registered Shares DL 1	US0116591092	STK	0	1.156	
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	US04621X1081	STK	0	620	
Bio-Rad Laboratories Inc. Reg. Shares Class A DL-,0001	US0905722072	STK	0	150	
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	STK	1.250	2.550	
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091	STK	1.770	3.579	
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006	STK	0	5.000	
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	US1508701034	STK	850	2.053	
Ceridian HCM Holding Inc. Registered Shares o.N.	US15677J1088	STK	1.500	1.500	
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	US24906P1093	STK	0	2.090	
Dish Network Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US25470M1099	STK	0	2.270	
DXC Technology Co. Registered Shares DL -,01	US23355L1061	STK	0	2.410	
Embecka Corp. Registered Shares DL -,01	US29082K1051	STK	94	94	
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	STK	0	382	
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	0	558	
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029	STK	0	952	
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025	STK	0	1.422	
Huntington Ingalls Ind. Inc. Registered Shares DL -,01	US4464131063	STK	0	390	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	0	3.267	
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	STK	1.270	2.645	
Lincoln National Corp. Registered Shares o.N.	US5341871094	STK	1.500	1.500	
MGM Resorts International Registered Shares DL -,01	US5529531015	STK	2.530	8.120	
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	US6081901042	STK	0	577	
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	1.650	3.412	
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090	STK	830	1.717	
Paramount Global Registered Shares B DL-,0001	US92556H2067	STK	4.300	8.309	
PENN Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US7075691094	STK	0	1.200	
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	0	1.480	
Pinnacle West Capital Corp. Registered Shares o.N.	US7234841010	STK	990	2.043	
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016	STK	0	1.153	
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	US7588491032	STK	0	1.573	
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	1.540	4.040	

## 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
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	IE00BKVD2N49	STK	1.415	3.945	
Sealed Air Corp. Registered Shares DL -,10	US81211K1007	STK	0	1.461	
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8318652091	STK	0	1.331	
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	US8760301072	STK	2.320	5.043	
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	US9026531049	STK	2.400	4.988	
Universal Health Services Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9139031002	STK	0	784	
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	US9290421091	STK	0	1.628	
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	2.200	4.670	
Whirlpool Corp. Registered Shares DL 1	US9633201069	STK	510	1.107	
WRKCo Inc. Registered Shares DL -,01	US96145D1054	STK	2.100	5.540	
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	STK	0	720	
ZimVie Inc. Registered Shares DL -,01	US98888T1079	STK	154	154	
Zions Bancorporation N.A. Registered Shares o.N.	US9897011071	STK	1.500	1.500	

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Abiomed Inc. Registered Shares DL -,01	US0036541003	STK	320	743	
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK	0	2.260	
Citrix Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US1773761002	STK	840	2.015	
Discovery Inc. Reg. Shares Series C DL-,01	US25470F3029	STK	0	3.384	
Duke Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US2644115055	STK	2.520	5.893	
IHS Markit Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG475671050	STK	0	3.780	
Jacobs Engineering Group Inc. Registered Shares DL 1	US4698141078	STK	800	1.900	
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO-,07	GB00BWFY5505	STK	0	3.337	
Twitter Inc. Registered Shares DL -,000005	US90184L1026	STK	5.000	11.840	
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	STK	0	2.240	

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

**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

971.198,72

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): S+P 500)

USD

2.217.494,83

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 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		98.579,67	0,94
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		4.905,91	0,05
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		-28.322,57	-0,27
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>		<b>75.163,01</b>	<b>0,72</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-57,50	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-5.992,25	-0,06
- Verwaltungsvergütung	USD	-5.992,25		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-1.848,46	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-381,81	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-5.878,76	-0,06
- Depotgebühren	USD	-2.734,69		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	-3.045,51		
- Sonstige Kosten	USD	-98,55		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD	-19,71		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>		<b>-14.158,77</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>USD</b>		<b>61.004,24</b>	<b>0,58</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	USD		3.048.865,65	29,04
2. Realisierte Verluste	USD		-2.194.221,22	-20,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>		<b>854.644,43</b>	<b>8,14</b>

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>915.648,67</b>	<b>8,72</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-2.250.563,67	-21,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-488.458,07	-4,65
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-2.739.021,74</b>	<b>-26,08</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-1.823.373,07</b>	<b>-17,36</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>USD 7.222.141,73</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			USD -47.404,32
2. Zwischenausschüttungen			USD 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD 788.565,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	6.010.389,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-5.221.823,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD -66.190,10
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			USD -1.823.373,07
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-2.250.563,67	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-488.458,07	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>USD 6.073.739,66</b>

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation USA AK A**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>USD</b>	<b>2.437.800,26</b>	<b>23,20</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	300.925,75	2,85
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	915.648,67	8,72
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD	1.221.225,85	11,63
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>USD</b>	<b>2.329.648,20</b>	<b>22,17</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	1.418.587,25	13,51
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	911.060,95	8,66
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>USD</b>	<b>108.152,06</b>	<b>1,03</b>
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	108.152,06	1,03

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

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation 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	
2019	Stück	99.785	USD	5.479.232,89	USD	54,91
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

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		2.760.380,10	0,97
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		137.484,69	0,05
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		-793.057,14	-0,28
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>		<b>2.104.807,65</b>	<b>0,74</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-1.936,85	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-232.739,82	-0,08
- Verwaltungsvergütung	USD	-232.739,82		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-79.735,19	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-13.310,66	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-68.637,34	-0,03
- Depotgebühren	USD	-104.766,51		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	40.344,47		
- Sonstige Kosten	USD	-4.215,30		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD	-842,09		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>		<b>-396.359,85</b>	<b>-0,14</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>USD</b>		<b>1.708.447,81</b>	<b>0,60</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	USD		85.283.784,72	29,89
2. Realisierte Verluste	USD		-61.248.891,02	-21,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>		<b>24.034.893,70</b>	<b>8,43</b>

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>25.743.341,50</b>	<b>9,03</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-126.049.503,19	-44,17
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-7.719.094,33	-2,71
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-133.768.597,52</b>	<b>-46,88</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-108.025.256,02</b>	<b>-37,85</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2022</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>				<b>USD</b>	<b>378.578.267,20</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen				USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				USD	-120.209.124,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	260.653.288,19			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-380.862.412,86			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				USD	19.870.176,84
5. Ergebnis des Geschäftsjahres				USD	-108.025.256,02
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-126.049.503,19			
davon nicht realisierte Verluste	USD	-7.719.094,33			
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				<b>USD</b>	<b>170.214.063,35</b>

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

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD			25.743.341,50	9,03
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD			0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	USD			0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>USD</b>			<b>25.743.341,50</b>	<b>9,03</b>

**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	
2019	Stück	4.901.550	USD	269.288.078,71	USD	54,94
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

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation USA AK R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		19.922,07	0,96
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		989,55	0,05
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		-5.723,53	-0,28
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>		<b>15.188,09</b>	<b>0,73</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-11,81	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-19.038,00	-0,91
- Verwaltungsvergütung	USD	-19.038,00		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-452,02	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-132,33	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-139,35	-0,01
- Depotgebühren	USD	-855,21		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	743,17		
- Sonstige Kosten	USD	-27,31		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	USD	-9,39		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>		<b>-19.773,51</b>	<b>-0,95</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>USD</b>		<b>-4.585,41</b>	<b>-0,22</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	USD		618.533,42	29,92
2. Realisierte Verluste	USD		-443.554,84	-21,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>		<b>174.978,57</b>	<b>8,46</b>



## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>170.393,16</b>	<b>8,24</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-412.710,95	-19,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-208.414,13	-10,08
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-621.125,08</b>	<b>-30,05</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-450.731,92</b>	<b>-21,81</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>USD 1.802.345,78</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			USD 0,00
2. Zwischenausschüttungen			USD 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD -139.960,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	153.993,58	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-293.954,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD 6.240,66
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			USD -450.731,92
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-412.710,95	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-208.414,13	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>USD 1.217.893,64</b>

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation USA AK R**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>USD</b>	<b>464.579,94</b>	<b>22,47</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	47.711,60	2,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	170.393,16	8,24
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD	246.475,18	11,92
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>USD</b>	<b>442.876,75</b>	<b>21,42</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	260.192,70	12,59
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	182.684,05	8,83
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>USD</b>	<b>21.703,19</b>	<b>1,05</b>
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	21.703,19	1,05

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

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation 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	
2019	Stück	27.664	USD	1.559.115,45	USD	56,36
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

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		28.152,85	0,97
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		1.399,94	0,05
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		-8.088,24	-0,28
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>		<b>21.464,54</b>	<b>0,74</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-19,54	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-19.080,24	-0,66
- Verwaltungsvergütung	USD	-19.080,24		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-713,22	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-212,89	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	USD		1.614,98	0,06
- Depotgebühren	USD	-1.373,74		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	3.032,34		
- Sonstige Kosten	USD	-43,63		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>		<b>-18.410,91</b>	<b>-0,63</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>USD</b>		<b>3.053,64</b>	<b>0,11</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	USD		872.798,98	30,17
2. Realisierte Verluste	USD		-626.369,25	-21,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>		<b>246.429,73</b>	<b>8,52</b>

## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>249.483,37</b>	<b>8,63</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	-637.788,44	-22,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-309.847,80	-10,71
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-947.636,24</b>	<b>-32,76</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>-698.152,87</b>	<b>-24,13</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>USD</b>	<b>2.235.493,07</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen		USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		USD	149.841,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	612.532,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-462.691,26	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		USD	39.743,76
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	-698.152,87
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-637.788,44	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-309.847,80	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>USD</b>	<b>1.726.925,50</b>

**Jahresbericht**  
**Commerzbank Flexible Allocation USA AK I**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>USD</b>	<b>678.618,31</b>	<b>23,46</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	81.004,30	2,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	249.483,37	8,63
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD	348.130,65	12,03
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>USD</b>	<b>647.955,04</b>	<b>22,40</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	388.916,21	13,44
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	259.038,83	8,96
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>USD</b>	<b>30.663,28</b>	<b>1,06</b>
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	30.663,28	1,06

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

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation 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	
2019	Stück	72.884	USD	4.122.898,38	USD	56,57
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

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		2.907.034,69
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		144.780,09
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		-835.191,48
11. Sonstige Erträge	USD		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>USD</b>		<b>2.216.623,31</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-2.025,69
2. Verwaltungsvergütung	USD		-276.850,31
- Verwaltungsvergütung	USD	-276.850,31	
- Beratungsvergütung	USD	0,00	
- Asset Management Gebühr	USD	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-82.748,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-14.037,69
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-73.040,47
- Depotgebühren	USD	-109.730,15	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	41.074,47	
- Sonstige Kosten	USD	-4.384,79	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>USD</b>		<b>-448.703,04</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>USD</b>		<b>1.767.920,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	USD		89.823.982,77
2. Realisierte Verluste	USD		-64.513.036,34
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>USD</b>		<b>25.310.946,43</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD		-129.350.566,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD		-8.725.814,33



## Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-138.076.380,58
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-110.997.513,88

### Entwicklung des Sondervermögens

2022

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			USD	389.838.247,78
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			USD	-47.404,32
2. Zwischenausschüttungen			USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD	-119.410.678,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	267.430.203,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-386.840.882,19		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD	19.849.971,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			USD	-110.997.513,88
davon nicht realisierte Gewinne	USD	-129.350.566,25		
davon nicht realisierte Verluste	USD	-8.725.814,33		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			USD	179.232.622,14

**Jahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation USA**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 4,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,950% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
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 160.617.600,00

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 89,93

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,61

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	0,02 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,21 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,14 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,68

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

S&P 500 Net Total Return (USD) (Bloomberg: SPTR500N INDEX) 100,00 %

### Sonstige Angaben

#### Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Anteilwert	USD	57,84
Ausgabepreis	USD	60,15
Rücknahmepreis	USD	57,84
Anzahl Anteile	STK	105.002

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Anteilwert	USD	59,65
Ausgabepreis	USD	62,04
Rücknahmepreis	USD	59,65
Anzahl Anteile	STK	2.853.618

#### Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Anteilwert	USD	58,92
Ausgabepreis	USD	61,28
Rücknahmepreis	USD	58,92
Anzahl Anteile	STK	20.670

#### Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Anteilwert	USD	59,70
Ausgabepreis	USD	60,30
Rücknahmepreis	USD	59,70
Anzahl Anteile	STK	28.928

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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.

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

##### Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,20 %

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 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

1,46 %

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 I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,96 %

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

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

### Commerzbank Flexible Allocation 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

# Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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 350.979,17

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.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung** **in Mio. EUR 72,9**

davon feste Vergütung in Mio. EUR 64,8

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,1

Zahl der Mitarbeiter der KVG 902

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** **in Mio. EUR 5,7**

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,6

davon andere Risktaker in Mio. EUR 1,1

# Jahresbericht

## Commerzbank Flexible Allocation USA

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### 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.

### 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.



## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **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>.

# **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 2023

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 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 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 11. April 2023

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	USD
Anteilklasse T	USD
Anteilklasse R	USD
Anteilklasse I	USD

### 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 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main  
Ellen Engelhardt  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Daniel F. Just, München  
Janet Zirlewagen

#### 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

Patrick Mertens  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Torsten Schwarz  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Johannes Vock  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main