

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Commerzbank Flexible Allocation USA

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	124.619.795,42	87,81	118.918.799,54	89,33
Futures	-148.685,00	-0,10	-98.775,00	-0,07
Bankguthaben	17.476.163,99	12,31	14.401.018,83	10,82
Zins- und Dividendenansprüche	103.386,15	0,07	98.355,63	0,07
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-138.868,44	-0,10	-193.752,20	-0,15
Fondsvermögen	141.911.792,12	100,00	133.125.646,80	100,00

Das regelbasierte Modell hat im Rahmen der festgelegten Systematik vier Signale in Höhe der Investitionsgrade 80%, 100% und 120% des Aktienmarkttrisikos generiert.

Zum Stichtagsende waren die Sektoren Informations-Technologie (34,50%), Finanztitel (13,49%), Kommunikation (10,52%) und Nicht-Basiskonsumgüter (10,32%) die vier größten Sektoren. Am Ende des Berichtszeitraums war die Strategie mit einer Investitionsquote von 120% investiert.

Im Jahresverlauf schwankte der Investitionsgrad zwischen ca. 80% und 120%. Von Januar bis etwa Ende Mai lag das Aktien-Exposure bei 100% (neutral). Im Zeitraum von Ende Mai bis etwa Ende Juni wechselte das Signal zwischen 120% und 80%, was auf eine uneinheitliche Signallage zurückzuführen war. Ab Anfang Juli bis zum Ende des Berichtszeitraums betrug das Exposure durchgehend rund 120%.

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Im Berichtsjahr wurde zudem eine Anpassung des Modells vorgenommen, mit dem Ziel, die Anzahl der generierten Signale zu reduzieren und stärkere Schwankungen im Investitionsgrad zu vermeiden. In der Folge agierte das Modell überwiegend innerhalb einer engeren Bandbreite, insbesondere zwischen 100% und 120% des Aktienmarktrisikos, wobei systembedingt auch weiterhin niedrigere oder höhere Investitionsgrade möglich sind.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Aktienrisiken

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

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.

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

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 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse A	+19,87 %
Anteilklasse T	+19,86 %
Anteilklasse R	+18,46 %
Anteilklasse I	+19,01 %
Benchmark ²	+17,79 %

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

²100,00% S&P 500 Net Total Return (USD)

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	142.050.660,56	100,10
1. Aktien	124.439.699,42	87,69
Bermuda	99.656,46	0,07
Curaçao	115.650,00	0,08
Irland	2.421.130,45	1,71
Jersey	90.789,40	0,06
Niederlande	169.972,24	0,12
Schweiz	323.093,50	0,23
USA	121.219.407,37	85,42
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	180.096,00	0,13
USD	180.096,00	0,13
3. Derivate	-148.685,00	-0,10
4. Bankguthaben	17.327.478,99	12,21
5. Sonstige Vermögensgegenstände	252.071,15	0,18
II. Verbindlichkeiten	-138.868,44	-0,10
III. Fondsvermögen	141.911.792,12	100,00

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							USD	124.619.795,42	87,81
Börsengehandelte Wertpapiere							USD	124.619.795,42	87,81
Aktien							USD	124.439.699,42	87,69
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24		STK	1.300	0	0 GBP	28,810	50.473,97	0,04
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	1.177	0	221 USD	161,170	189.697,09	0,13
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	3.668	0	644 USD	125,780	461.361,04	0,33
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	3.630	0	701 USD	229,740	833.956,20	0,59
Accenture PLC Reg. Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	1.401	0	155 USD	270,000	378.270,00	0,27
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	976	0	127 USD	352,510	344.049,76	0,24
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	3.400	0	617 USD	215,340	732.156,00	0,52
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028		STK	1.050	0	313 USD	110,800	116.340,00	0,08
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016		STK	717	0	0 USD	137,620	98.673,54	0,07
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068		STK	449	0	114 USD	248,820	111.720,18	0,08
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010		STK	1.158	0	0 USD	136,910	158.541,78	0,11
Alliant Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US0188021085		STK	811	0	0 USD	65,420	53.055,62	0,04
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014		STK	550	0	182 USD	209,100	115.005,00	0,08
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	12.200	500	2.100 USD	313,850	3.828.970,00	2,70
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	9.850	731	1.862 USD	314,550	3.098.317,50	2,18
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033		STK	3.767	0	514 USD	57,770	217.619,59	0,15
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	20.600	2.345	3.745 USD	232,530	4.790.118,00	3,38
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	JE00BJ1F3079		STK	6.000	0	0 USD	8,390	50.340,00	0,04
Ameren Corp. Registered Shares DL -,01	US0236081024		STK	446	0	0 USD	100,740	44.930,04	0,03
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017		STK	1.114	0	281 USD	115,990	129.212,86	0,09
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	1.100	0	292 USD	373,390	410.729,00	0,29
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849		STK	1.400	0	448 USD	86,130	120.582,00	0,08
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000		STK	1.056	0	142 USD	176,720	186.616,32	0,13
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033		STK	537	0	0 USD	131,130	70.416,81	0,05
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	183	0	64 USD	494,470	90.488,01	0,06
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004		STK	582	0	0 USD	207,030	120.491,46	0,08
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	1.219	0	108 USD	328,690	400.673,11	0,28
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017		STK	2.486	0	461 USD	136,200	338.593,20	0,24
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	1.000	0	205 USD	274,820	274.820,00	0,19
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	476	0	82 USD	356,490	169.689,24	0,12

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062		STK	1.000	1.000	0 USD	146,060	146.060,00	0,10
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	31.350	1.050	5.695 USD	273,080	8.561.058,00	6,03
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	1.550	0	528 USD	259,970	402.953,50	0,28
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080		STK	550	600	50 USD	693,710	381.540,50	0,27
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00BTDN8H13		STK	526	526	0 USD	76,900	40.449,40	0,03
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053		STK	1.031	0	0 USD	96,660	99.656,46	0,07
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020		STK	1.363	0	0 USD	58,170	79.285,71	0,06
Ares Management Corp. Reg.Shares Class A DL -,01	US03990B1017		STK	400	400	0 USD	163,230	65.292,00	0,05
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054		STK	2.131	0	425 USD	132,440	282.229,64	0,20
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	15.779	0	1.698 USD	24,810	391.476,99	0,28
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058		STK	254	0	0 USD	168,580	42.819,32	0,03
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	439	0	114 USD	299,540	131.498,06	0,09
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036		STK	975	150	225 USD	259,530	253.041,75	0,18
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	36	0	8 USD	3.398,850	122.358,60	0,09
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012		STK	382	0	0 USD	185,000	70.670,00	0,05
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018		STK	200	50	0 USD	572,110	114.422,00	0,08
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004		STK	2.680	0	0 USD	46,090	123.521,20	0,09
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064		STK	643	0	0 USD	53,240	34.233,32	0,02
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	14.600	800	1.800 USD	55,280	807.088,00	0,57
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	738	0	0 USD	195,640	144.382,32	0,10
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029		STK	600	1.000	400 USD	70,800	42.480,00	0,03
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	3.850	269	719 USD	503,710	1.939.283,50	1,37
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014		STK	486	0	0 USD	67,830	32.965,38	0,02
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037		STK	389	0	0 USD	176,400	68.619,60	0,05
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007		STK	1.507	0	387 USD	116,870	176.123,09	0,12
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019		STK	300	0	34 USD	1.083,310	324.993,00	0,23
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072		STK	1.500	0	280 USD	154,780	232.170,00	0,16
Block Inc. Registered Shs Class A	US8522341036		STK	1.200	1.200	0 USD	65,540	78.648,00	0,06
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	65	0	19 USD	5.427,150	352.764,75	0,25
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	2.987	0	494 USD	96,010	286.781,87	0,20
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	4.536	0	620 USD	54,210	245.896,56	0,17
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	9.950	650	1.500 USD	349,850	3.481.007,50	2,45
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	343	0	0 USD	225,240	77.257,32	0,05
Brown & Brown Inc. Registered Shares DL -,10	US1152361010		STK	646	0	0 USD	80,220	51.822,12	0,04
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077		STK	262	0	0 USD	103,190	27.035,78	0,02
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087		STK	520	0	160 USD	315,600	164.112,00	0,12

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs USD	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	250	0	220 USD	110,720	27.680,00	0,02
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	1.400	714	336 USD	243,970	341.558,00	0,24
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082		STK	672	0	0 USD	207,210	139.245,12	0,10
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045		STK	2.016	0	0 USD	53,430	107.714,88	0,08
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	960	210	440 USD	577,390	554.294,40	0,39
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080		STK	273	0	0 USD	254,540	69.489,42	0,05
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098		STK	445	0	246 USD	163,310	72.672,95	0,05
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085		STK	368	0	0 USD	138,390	50.927,52	0,04
Cencora Inc. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	485	0	0 USD	340,040	164.919,40	0,12
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017		STK	1.385	0	0 USD	41,210	57.075,85	0,04
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079		STK	1.157	0	0 USD	38,610	44.671,77	0,03
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001		STK	569	0	0 USD	76,930	43.773,17	0,03
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	3.600	0	167 USD	100,550	361.980,00	0,26
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084		STK	281	0	0 USD	209,600	58.897,60	0,04
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	4.196	699	653 USD	152,310	639.092,76	0,45
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059		STK	3.000	0	568 USD	37,040	111.120,00	0,08
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745		STK	800	0	175 USD	314,140	251.312,00	0,18
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	637	0	0 USD	84,440	53.788,28	0,04
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	620	0	89 USD	276,480	171.417,60	0,12
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	US1720621010		STK	355	0	0 USD	164,950	58.557,25	0,04
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059		STK	700	228	375 USD	190,350	133.245,00	0,09
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	8.559	0	1.574 USD	77,410	662.552,19	0,47
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	3.900	0	856 USD	117,210	457.119,00	0,32
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054		STK	1.000	1.000	1.101 USD	58,950	58.950,00	0,04
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097		STK	250	250	0 USD	100,810	25.202,50	0,02
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	821	0	115 USD	275,830	226.456,43	0,16
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002		STK	653	0	0 USD	70,420	45.984,26	0,03
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	8.200	0	1.381 USD	70,070	574.574,00	0,40
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	1.322	0	0 USD	84,140	111.233,08	0,08
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076		STK	500	500	0 USD	231,600	115.800,00	0,08
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039		STK	1.733	0	320 USD	79,510	137.790,83	0,10
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	8.000	0	2.068 USD	29,970	239.760,00	0,17
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	2.500	0	803 USD	94,100	235.250,00	0,17
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041		STK	895	0	0 USD	99,890	89.401,55	0,06
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084		STK	426	0	0 USD	140,130	59.695,38	0,04
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097		STK	600	0	183 USD	357,120	214.272,00	0,15

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs USD	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	2.171	0	0 USD	39,500	85.754,50	0,06
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051		STK	1.800	0	229 USD	88,860	159.948,00	0,11
Corpay Inc. Registered Shares o.N.	US2199481068		STK	190	0	0 USD	305,100	57.969,00	0,04
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044		STK	1.352	0	493 USD	67,370	91.084,24	0,06
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090		STK	1.001	0	0 USD	67,860	67.927,86	0,05
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	952	0	127 USD	865,650	824.098,80	0,58
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053		STK	500	0	87 USD	475,630	237.815,00	0,17
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017		STK	700	0	519 USD	89,100	62.370,00	0,04
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035		STK	5.074	0	0 USD	36,420	184.795,08	0,13
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	344	0	0 USD	513,610	176.681,84	0,12
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	2.742	0	459 USD	79,850	218.948,70	0,15
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US22331A1097		STK	757	0	0 USD	145,530	110.166,21	0,08
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	1.421	0	153 USD	230,670	327.782,07	0,23
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053		STK	300	0	0 USD	184,950	55.485,00	0,04
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035		STK	700	700	0 USD	137,480	96.236,00	0,07
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073		STK	388	0	0 USD	105,030	40.751,64	0,03
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	577	0	72 USD	469,940	271.155,38	0,19
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025		STK	700	700	0 USD	127,920	89.544,00	0,06
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	1.982	0	0 USD	69,340	137.431,88	0,10
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	1.740	0	0 USD	36,820	64.066,80	0,05
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074		STK	1.166	0	0 USD	67,060	78.191,96	0,06
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090		STK	499	0	0 USD	151,250	75.473,75	0,05
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030		STK	764	0	0 USD	156,390	119.481,96	0,08
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059		STK	620	0	0 USD	135,820	84.208,40	0,06
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	500	500	846 USD	124,020	62.010,00	0,04
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097		STK	2.217	0	0 USD	59,060	130.936,02	0,09
Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	US25754A2015		STK	59	0	0 USD	421,920	24.893,28	0,02
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051		STK	800	800	0 USD	228,130	182.504,00	0,13
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080		STK	362	0	0 USD	197,780	71.596,36	0,05
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031		STK	1.787	0	0 USD	23,510	42.012,37	0,03
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	US2333311072		STK	504	0	0 USD	129,780	65.409,12	0,05
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044		STK	1.651	0	248 USD	117,680	194.289,68	0,14
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028		STK	1.095	0	0 USD	40,680	44.544,60	0,03
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827		STK	857	0	109 USD	320,860	274.977,02	0,19
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030		STK	1.263	0	0 USD	87,100	110.007,30	0,08
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006		STK	617	0	0 USD	264,480	163.184,16	0,11

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw. Whg. in 1.000		31.12.2025	Zugänge			
Edison International Registered Shares o.N.	US2810201077		STK	959	0	0 USD	60,350	57.875,65	0,04
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	1.146	0	427 USD	86,200	98.785,20	0,07
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	624	0	0 USD	204,350	127.514,40	0,09
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038		STK	504	0	70 USD	348,800	175.795,20	0,12
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	1.650	80	270 USD	1.079,750	1.781.587,50	1,26
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004		STK	100	100	0 USD	617,300	61.730,00	0,04
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	1.458	0	0 USD	135,290	197.252,82	0,14
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	US29364G1031		STK	745	0	357 USD	93,370	69.560,65	0,05
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	1.366	0	0 USD	105,660	144.331,56	0,10
EQT Corp. Registered Shares o.N.	US26884L1098		STK	1.500	0	500 USD	54,630	81.945,00	0,06
Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25	US2944291051		STK	349	0	0 USD	220,770	77.048,73	0,05
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000		STK	237	0	0 USD	769,710	182.421,27	0,13
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070		STK	1.000	0	0 USD	63,500	63.500,00	0,04
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057		STK	200	200	0 USD	263,920	52.784,00	0,04
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044		STK	500	500	0 USD	105,840	52.920,00	0,04
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080		STK	900	0	400 USD	67,550	60.795,00	0,04
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019		STK	2.082	0	643 USD	43,920	91.441,44	0,06
Expand Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1651677353		STK	600	600	0 USD	112,020	67.212,00	0,05
Expedia Group Inc. Registered Shares DL -,0001	US30212P3038		STK	377	0	0 USD	285,000	107.445,00	0,08
Expeditors Intl of Wash. Inc. Registered Shares DL -,01	US3021301094		STK	340	0	0 USD	150,120	51.040,80	0,04
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	540	0	0 USD	131,560	71.042,40	0,05
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	9.000	400	2.299 USD	120,990	1.088.910,00	0,77
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024		STK	150	150	0 USD	259,370	38.905,50	0,03
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	US3032501047		STK	46	0	16 USD	1.745,750	80.304,50	0,06
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044		STK	3.200	3.200	1.446 USD	40,870	130.784,00	0,09
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	561	0	0 USD	291,060	163.284,66	0,12
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062		STK	800	0	615 USD	67,170	53.736,00	0,04
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	US3167731005		STK	1.598	0	0 USD	47,530	75.952,94	0,05
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	250	250	245 USD	264,300	66.075,00	0,05
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074		STK	1.419	0	0 USD	44,960	63.798,24	0,04
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	1.187	0	251 USD	67,540	80.169,98	0,06
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600		STK	10.343	0	0 USD	13,230	136.837,89	0,10
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	1.331	0	310 USD	80,310	106.892,61	0,08
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088		STK	870	0	0 USD	55,940	48.667,80	0,03
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	3.239	0	0 USD	51,410	166.516,99	0,12
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097		STK	575	0	0 USD	261,830	150.552,25	0,11

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324		STK	350	126	155 USD	205,090	71.781,50	0,05
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072		STK	196	0	0 USD	254,590	49.899,64	0,04
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013		STK	2.300	0	747 USD	311,790	717.117,00	0,51
GE Healthcare Technologies Inc Registered Shares DL -,01	US36266G1076		STK	1.141	0	0 USD	83,330	95.079,53	0,07
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	US36828A1016		STK	601	0	90 USD	659,640	396.443,64	0,28
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046		STK	1.100	0	530 USD	46,670	51.337,00	0,04
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008		STK	2.230	0	656 USD	82,330	183.595,90	0,13
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055		STK	333	0	0 USD	124,030	41.301,99	0,03
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	2.500	0	577 USD	123,180	307.950,00	0,22
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028		STK	734	0	0 USD	79,310	58.213,54	0,04
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US3802371076		STK	332	0	0 USD	126,080	41.858,56	0,03
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	650	0	130 USD	884,420	574.873,00	0,41
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040		STK	110	32	30 USD	1.021,090	112.319,90	0,08
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	1.960	0	1.096 USD	28,490	55.840,40	0,04
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4165151048		STK	600	0	265 USD	138,840	83.304,00	0,06
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018		STK	366	0	90 USD	473,260	173.213,16	0,12
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081		STK	300	0	136 USD	182,190	54.657,00	0,04
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	3.377	0	0 USD	24,070	81.284,39	0,06
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033		STK	600	0	0 USD	290,430	174.258,00	0,12
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	679	0	0 USD	74,540	50.612,66	0,04
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	2.100	379	579 USD	346,350	727.335,00	0,51
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	1.400	247	600 USD	196,360	274.904,00	0,19
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082		STK	1.000	0	510 USD	207,810	207.810,00	0,15
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052		STK	2.676	0	0 USD	22,900	61.280,40	0,04
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079		STK	138	0	0 USD	446,610	61.632,18	0,04
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028		STK	220	0	109 USD	259,050	56.991,00	0,04
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077		STK	350	0	0 USD	196,210	68.673,50	0,05
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	US4461501045		STK	3.821	0	0 USD	17,470	66.752,87	0,05
Huntington Ingalls Ind. Inc. Registered Shares DL -,01	US4464131063		STK	170	0	0 USD	341,980	58.136,60	0,04
IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	US45167R1041		STK	330	0	0 USD	179,280	59.162,40	0,04
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046		STK	200	0	0 USD	682,320	136.464,00	0,10
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093		STK	650	140	127 USD	250,830	163.039,50	0,11
Ingersoll-Rand Inc. Registered Shares DL -,01	US45687V1061		STK	940	0	0 USD	80,650	75.811,00	0,05
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012		STK	197	0	0 USD	287,030	56.544,91	0,04
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	9.361	0	1.461 USD	37,300	349.165,30	0,25
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072		STK	1.000	1.000	0 USD	65,000	65.000,00	0,05

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	1.193	0	221 USD	163,160	194.649,88	0,14
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035		STK	1.200	523	0 USD	39,730	47.676,00	0,03
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.900	0	397 USD	302,050	573.895,00	0,40
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015		STK	643	0	0 USD	67,930	43.678,99	0,03
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	560	0	134 USD	669,880	375.132,80	0,26
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	787	0	79 USD	572,630	450.659,81	0,32
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071		STK	1.021	0	0 USD	27,960	28.547,16	0,02
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053		STK	463	0	0 USD	227,690	105.420,47	0,07
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017		STK	744	0	0 USD	83,360	62.019,84	0,04
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039		STK	300	300	316 USD	231,570	69.471,00	0,05
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089		STK	359	0	0 USD	133,940	48.084,46	0,03
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	4.960	400	940 USD	206,910	1.026.273,60	0,72
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619		STK	1.609	0	0 USD	120,940	194.592,46	0,14
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	5.750	200	1.150 USD	323,420	1.859.665,00	1,31
Kenvue Inc. Registered Shares DL -,001	US49177J1025		STK	5.138	0	0 USD	17,330	89.041,54	0,06
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	2.541	0	0 USD	28,150	71.529,15	0,05
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035		STK	442	0	0 USD	206,010	91.056,42	0,06
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	844	0	0 USD	101,570	85.725,08	0,06
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49446R1095		STK	2.031	0	0 USD	20,360	41.351,16	0,03
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017		STK	3.823	0	1.131 USD	27,580	105.438,34	0,07
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009		STK	278	0	64 USD	1.243,650	345.734,70	0,24
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	2.572	0	0 USD	24,430	62.833,96	0,04
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013		STK	1.599	0	0 USD	62,680	100.225,32	0,07
Labcorp Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US5049221055		STK	263	0	0 USD	253,070	66.557,41	0,05
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062		STK	2.500	0	838 USD	173,780	434.450,00	0,31
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070		STK	1.000	1.000	800 USD	65,100	65.100,00	0,05
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5253271028		STK	374	0	0 USD	183,350	68.572,90	0,05
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071		STK	80	80	0 USD	494,000	39.520,00	0,03
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	995	0	168 USD	428,360	426.218,20	0,30
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090		STK	400	0	200 USD	144,090	57.636,00	0,04
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073		STK	1.240	0	150 USD	243,180	301.543,20	0,21
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090		STK	305	0	0 USD	210,670	64.254,35	0,05
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992		STK	608	0	0 USD	43,660	26.545,28	0,02
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049		STK	442	0	0 USD	203,550	89.969,10	0,06
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025		STK	500	0	369 USD	163,820	81.910,00	0,06
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022		STK	500	0	0 USD	313,940	156.970,00	0,11

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	1.096	0	137 USD	187,360	205.346,56	0,14
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060		STK	152	0	0 USD	631,420	95.975,84	0,07
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068		STK	510	0	0 USD	64,200	32.742,00	0,02
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.720	171	351 USD	577,420	993.162,40	0,70
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064		STK	690	0	0 USD	68,480	47.251,20	0,03
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.600	200	200 USD	308,030	492.848,00	0,35
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031		STK	250	0	95 USD	827,330	206.832,50	0,15
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	2.700	0	489 USD	96,660	260.982,00	0,18
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	5.100	0	1.146 USD	106,060	540.906,00	0,38
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	4.570	200	830 USD	665,950	3.043.391,50	2,14
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	900	0	493 USD	79,780	71.802,00	0,05
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054		STK	51	0	0 USD	1.414,320	72.130,32	0,05
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	1.423	0	0 USD	64,680	92.039,64	0,06
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	2.362	0	413 USD	292,630	691.192,06	0,49
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	15.800	1.100	2.800 USD	487,480	7.702.184,00	5,43
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	US59522J1034		STK	200	0	200 USD	139,910	27.982,00	0,02
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005		STK	150	150	0 USD	170,660	25.599,00	0,02
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	2.600	0	832 USD	54,810	142.506,00	0,10
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054		STK	124	0	0 USD	923,910	114.564,84	0,08
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090		STK	1.834	0	0 USD	77,410	141.969,94	0,10
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059		STK	306	0	71 USD	515,750	157.819,50	0,11
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	2.550	0	483 USD	179,080	456.654,00	0,32
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	345	0	71 USD	383,940	132.459,30	0,09
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004		STK	195	0	0 USD	582,250	113.538,75	0,08
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081		STK	863	0	0 USD	98,180	84.729,34	0,06
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046		STK	549	0	0 USD	108,420	59.522,58	0,04
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	8.800	8.800	1.062 USD	93,780	825.264,00	0,58
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	2.726	0	0 USD	101,860	277.670,36	0,20
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012		STK	4.140	0	905 USD	80,530	333.394,20	0,23
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	3.054	0	0 USD	61,190	186.874,26	0,13
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	US65473P1057		STK	1.188	0	0 USD	42,050	49.955,40	0,04
Nordson Corp. Registered Shares o. N.	US6556631025		STK	240	0	0 USD	243,960	58.550,40	0,04
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084		STK	600	0	0 USD	290,110	174.066,00	0,12
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044		STK	400	400	0 USD	138,130	55.252,00	0,04
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085		STK	459	0	0 USD	160,430	73.637,37	0,05
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052		STK	639	0	0 USD	164,800	105.307,20	0,07

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	51.500	2.643	9.143	USD 187,540	9.658.310,00	6,81
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051		STK	8	0	0	USD 7.327,200	58.617,60	0,04
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784		STK	652	0	0	USD 219,980	143.426,96	0,10
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077		STK	1.800	1.800	147	USD 91,470	164.646,00	0,12
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	1.400	0	513	USD 41,460	58.044,00	0,04
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	US6795801009		STK	459	0	0	USD 159,310	73.123,29	0,05
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064		STK	532	0	0	USD 80,730	42.948,36	0,03
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057		STK	1.116	0	0	USD 54,240	60.531,84	0,04
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036		STK	1.439	0	0	USD 73,820	106.226,98	0,07
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	3.450	0	494	USD 197,210	680.374,50	0,48
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070		STK	1.028	0	0	USD 88,010	90.474,28	0,06
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	1.370	0	0	USD 110,960	152.015,20	0,11
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090		STK	206	0	0	USD 208,260	42.901,56	0,03
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088		STK	4.800	234	472	USD 180,840	868.032,00	0,61
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	1.449	0	179	USD 186,850	270.745,65	0,19
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042		STK	300	100	100	USD 888,820	266.646,00	0,19
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079		STK	847	0	0	USD 113,390	96.041,33	0,07
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	2.115	0	482	USD 59,100	124.996,50	0,09
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33		STK	456	0	0	USD 105,780	48.235,68	0,03
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	2.900	0	533	USD 144,160	418.064,00	0,29
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	12.400	0	1.866	USD 24,990	309.876,00	0,22
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080		STK	5.141	0	0	USD 16,080	82.667,28	0,06
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090		STK	3.150	0	714	USD 161,950	510.142,50	0,36
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040		STK	700	0	360	USD 129,560	90.692,00	0,06
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057		STK	850	0	201	USD 211,060	179.401,00	0,13
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076		STK	572	0	0	USD 103,680	59.304,96	0,04
PPL Corp. Registered Shares DL-,01	US69351T1060		STK	1.945	0	0	USD 35,330	68.716,85	0,05
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026		STK	616	0	0	USD 88,900	54.762,40	0,04
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.800	400	1.100	USD 144,050	691.440,00	0,49
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	1.300	0	159	USD 229,970	298.961,00	0,21
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	2.000	0	276	USD 129,010	258.020,00	0,18
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022		STK	940	0	0	USD 113,690	106.868,60	0,08
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US69370C1009		STK	329	0	0	USD 175,410	57.709,89	0,04
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	US7445731067		STK	1.163	0	0	USD 80,910	94.098,33	0,07
Public Storage Operat. Company Registered Shares DL -,10	US74460D1090		STK	401	0	0	USD 261,130	104.713,13	0,07
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010		STK	569	0	0	USD 118,130	67.215,97	0,05

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000							
Qnity Electronics Inc. Registered Shares o.N.	US74743L1008		STK		547	548	1 USD	84,010	45.953,47	0,03
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK		2.100	0	672 USD	173,650	364.665,00	0,26
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029		STK		352	0	0 USD	428,810	150.941,12	0,11
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008		STK		291	0	0 USD	175,490	51.067,59	0,04
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090		STK		475	0	0 USD	162,550	77.211,25	0,05
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	US7561091049		STK		2.210	0	0 USD	57,030	126.036,30	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK		250	0	0 USD	773,940	193.485,00	0,14
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005		STK		2.623	0	0 USD	27,320	71.660,36	0,05
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK		450	0	125 USD	214,690	96.610,50	0,07
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078		STK		300	0	76 USD	243,080	72.924,00	0,05
Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027		STK		1.600	1.600	0 USD	115,450	184.720,00	0,13
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK		312	0	0 USD	393,680	122.828,16	0,09
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049		STK		809	0	0 USD	60,430	48.887,87	0,03
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061		STK		221	0	55 USD	450,080	99.467,68	0,07
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK		819	0	0 USD	181,450	148.607,55	0,10
RTX Corp. Registered Shares DL -,01	US75513E1010		STK		3.000	0	1.000 USD	184,010	552.030,00	0,39
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK		688	0	86 USD	527,690	363.050,72	0,26
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK		1.900	200	500 USD	265,920	505.248,00	0,36
SanDisk Corp. Registered Shares DL -,01	US80004C2008		STK		300	598	298 USD	240,220	72.066,00	0,05
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040		STK		281	0	0 USD	194,760	54.727,56	0,04
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	IE00BKVD2N49		STK		500	500	400 USD	280,080	140.040,00	0,10
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090		STK		1.506	0	0 USD	89,090	134.169,54	0,09
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK		2.050	2.050	515 USD	154,230	316.171,50	0,22
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061		STK		478	0	91 USD	326,160	155.904,48	0,11
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091		STK		766	0	0 USD	186,830	143.111,78	0,10
SLB Ltd. Reg. Shares DL -,01	AN8068571086		STK		3.000	0	849 USD	38,550	115.650,00	0,08
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012		STK		170	84	0 USD	349,670	59.443,90	0,04
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071		STK		2.286	0	379 USD	87,570	200.185,02	0,14
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088		STK		1.406	0	0 USD	41,270	58.025,62	0,04
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011		STK		675	0	0 USD	75,190	50.753,25	0,04
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK		2.700	0	0 USD	85,250	230.175,00	0,16
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031		STK		792	0	0 USD	130,340	103.229,28	0,07
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009		STK		394	0	0 USD	171,030	67.385,82	0,05
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754		STK		260	0	0 USD	255,470	66.422,20	0,05
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK		736	0	95 USD	354,120	260.632,32	0,18
Super Micro Computer Inc. Registered Shares o.N.	US86800U3023		STK		1.200	1.200	0 USD	29,650	35.580,00	0,03

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs USD	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035		STK	894	0	0 USD	84,310	75.373,14	0,05
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	400	79	60 USD	474,490	189.796,00	0,13
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078		STK	1.273	0	0 USD	74,200	94.456,60	0,07
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040		STK	1.028	0	142 USD	203,800	209.506,40	0,15
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088		STK	524	0	0 USD	103,640	54.307,36	0,04
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094		STK	407	0	0 USD	257,910	104.969,37	0,07
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	US8760301072		STK	268	0	452 USD	129,530	34.714,04	0,02
Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	US87612G1013		STK	553	0	0 USD	185,640	102.658,92	0,07
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	1.151	0	0 USD	97,430	112.141,93	0,08
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE000IVNQZ81		STK	498	0	221 USD	230,380	114.729,24	0,08
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050		STK	148	0	0 USD	518,000	76.664,00	0,05
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029		STK	400	700	300 USD	196,670	78.668,00	0,06
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	5.850	200	850 USD	454,430	2.658.415,50	1,87
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	1.900	0	356 USD	175,420	333.298,00	0,23
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021		STK	120	160	40 USD	292,680	35.121,60	0,02
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051		STK	1.000	1.000	0 USD	38,120	38.120,00	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	780	0	155 USD	583,450	455.091,00	0,32
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	2.325	0	361 USD	155,350	361.188,75	0,25
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067		STK	1.420	0	0 USD	50,360	71.511,20	0,05
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	550	116	90 USD	391,710	215.440,50	0,15
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003		STK	120	0	90 USD	1.316,450	157.974,00	0,11
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	400	0	244 USD	292,380	116.952,00	0,08
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004		STK	600	600	0 USD	79,560	47.736,00	0,03
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094		STK	2.800	0	605 USD	49,560	138.768,00	0,10
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051		STK	120	0	0 USD	458,130	54.975,60	0,04
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048		STK	3.400	0	662 USD	54,310	184.654,00	0,13
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	4.596	500	1.098 USD	82,120	377.423,52	0,27
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031		STK	129	0	0 USD	606,890	78.288,81	0,06
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	1.344	300	482 USD	233,060	313.232,64	0,22
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096		STK	823	0	0 USD	111,520	91.780,96	0,06
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	1.829	0	0 USD	99,640	182.241,56	0,13
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090		STK	163	0	0 USD	817,250	133.211,75	0,09
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	1.900	120	400 USD	332,160	631.104,00	0,44
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001		STK	832	0	0 USD	164,860	137.163,52	0,10
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003		STK	1.059	0	0 USD	78,850	83.502,15	0,06
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036		STK	615	0	0 USD	101,360	62.336,40	0,04

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs USD	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029		STK	157	0	120 USD	245,920	38.609,44	0,03
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064		STK	393	0	0 USD	224,360	88.173,48	0,06
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	9.480	0	809 USD	40,700	385.836,00	0,27
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	559	0	61 USD	453,740	253.640,66	0,18
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090		STK	2.529	0	0 USD	28,340	71.671,86	0,05
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	3.700	500	700 USD	353,620	1.308.394,00	0,92
Vistra Corp. Registered Shares DL -,01	US92840M1027		STK	600	0	268 USD	162,620	97.572,00	0,07
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097		STK	324	0	0 USD	288,880	93.597,12	0,07
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	9.284	0	1.150 USD	111,920	1.039.065,28	0,73
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	4.100	0	533 USD	114,790	470.639,00	0,33
WARNER BROS. DISCOVERY INC. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041		STK	6.628	0	0 USD	28,940	191.814,32	0,14
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	848	0	132 USD	222,120	188.357,76	0,13
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035		STK	150	0	0 USD	383,990	57.598,50	0,04
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060		STK	599	0	277 USD	106,090	63.547,91	0,04
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	6.700	0	1.300 USD	94,310	631.877,00	0,45
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	1.198	0	235 USD	188,000	225.224,00	0,16
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055		STK	196	0	0 USD	276,870	54.266,52	0,04
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055		STK	895	0	0 USD	176,060	157.573,70	0,11
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	428	0	0 USD	216,690	92.743,32	0,07
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043		STK	1.680	0	0 USD	23,990	40.303,20	0,03
Williams Cos.Inc., The Registered Shares DL 1	US9694571004		STK	2.516	0	514 USD	60,160	151.362,56	0,11
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	US9699041011		STK	194	400	206 USD	181,400	35.191,60	0,02
Willis Towers Watson PLC Registered Shares o.N.	IE00BDB6Q211		STK	243	0	0 USD	333,580	81.059,94	0,06
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014		STK	500	500	0 USD	216,930	108.465,00	0,08
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008		STK	1.525	0	0 USD	74,190	113.139,75	0,08
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	625	0	0 USD	137,590	85.993,75	0,06
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	700	0	155 USD	152,180	106.526,00	0,08
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054		STK	138	0	0 USD	246,740	34.050,12	0,02
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021		STK	593	0	0 USD	90,790	53.838,47	0,04
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	900	0	210 USD	126,410	113.769,00	0,08
Sonstige Beteiligungswertpapiere						USD		180.096,00	0,13
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045		STK	1.400	0	234 USD	128,640	180.096,00	0,13
Summe Wertpapiervermögen						USD		124.619.795,42	87,81

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Derivate							USD	-148.685,00	-0,10
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							USD	-148.685,00	-0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							USD	-148.685,00	-0,10
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 20.03.26 CME		352	USD	Anzahl	131			-148.685,00	-0,10

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							USD	17.327.478,99	12,21	
Bankguthaben							USD	17.327.478,99	12,21	
USD - Guthaben bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	17.283.566,70			%	100,000	17.283.566,70	12,18
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	37.349,91			%	100,000	43.912,29	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände							USD	252.071,15	0,18	
Zinsansprüche			USD	47.532,07					47.532,07	0,03
Dividendenansprüche			USD	54.646,80					54.646,80	0,04
Quellensteueransprüche			USD	1.207,28					1.207,28	0,00
Variation Margin			USD	148.685,00					148.685,00	0,10
Sonstige Verbindlichkeiten							USD	-138.868,44	-0,10	
Verwaltungsvergütung			USD	-101.740,22					-101.740,22	-0,07
Verwahrstellenvergütung			USD	-6.242,58					-6.242,58	0,00
Depotgebühren			USD	-4.197,25					-4.197,25	0,00
Prüfungskosten			USD	-26.100,54					-26.100,54	-0,02
Veröffentlichungskosten			USD	-587,85					-587,85	0,00
Fondsvermögen							USD	141.911.792,12	100,00 1)	

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds- vermögens
Commerzbank Flexible Allocation USA AK A									
Anteilwert							USD	103,25	
Ausgabepreis							USD	107,38	
Rücknahmepreis							USD	103,25	
Anzahl Anteile							STK	1.112	
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T									
Anteilwert							USD	111,07	
Ausgabepreis							USD	115,51	
Rücknahmepreis							USD	111,07	
Anzahl Anteile							STK	1.249.778	
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R									
Anteilwert							USD	102,72	
Ausgabepreis							USD	106,83	
Rücknahmepreis							USD	102,72	
Anzahl Anteile							STK	14.056	
Commerzbank Flexible Allocation USA AK I									
Anteilwert							USD	105,08	
Ausgabepreis							USD	106,13	
Rücknahmepreis							USD	105,08	
Anzahl Anteile							STK	14.663	

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)

		per 30.12.2025	
Euro EO	(EUR)	0,8505571	= 1 USD (USD)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,7420260	= 1 USD (USD)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352 Chicago - CME Globex

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059	STK	0	3.110	
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	0	400	
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	STK	0	255	
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74	STK	0	238	
Amentum Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US0239391016	STK	22	722	
Aptiv Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BTDN8H13_ALT	STK	0	526	
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091	STK	0	118	
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	1.000	1.000	
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045	STK	0	720	
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50	US1431301027	STK	0	692	
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	US1508701034	STK	0	292	
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL-,01	US1598641074	STK	0	240	
Cooper Companies Inc. Registered Shares o.N.	US2166485019	STK	500	500	
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US1270971039	STK	0	1.189	
Dayforce Inc. Registered Shares o.N.	US15677J1088	STK	0	368	
Evergy Inc. Registered Shares o.N.	US30034W1062	STK	0	303	
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057	STK	100	100	
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030	STK	0	3.080	
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049	STK	0	1.259	
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058	STK	0	500	
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015	STK	0	320	
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	2.000	2.000	
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048	STK	0	657	
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	0	1.300	
MGM Resorts International Registered Shares DL -,01	US5529531015	STK	0	1.100	
Millrose Properties Inc. Reg. Shares Cl. A DL -,01	US6011371027	STK	329	329	
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US73278L1052	STK	0	58	
Ralliant Corp. Registered Shares	US7509401086	STK	290	290	
Signature Bank Registered Shares DL -,01	US82669G1040	STK	0	551	
Solstice Advanced Materials I. Registered Shares DL-,001	US83443Q1031	STK	350	350	
Solventum Corp. Registered Shares DL-,01	US83444M1018	STK	0	662	

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
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034	STK	700	700	
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	US9026531049	STK	0	1.330	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	0	232	
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01	US2547091080	STK	0	701	
Hess Corp. Registered Shares DL 1	US42809H1077	STK	0	682	
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001	STK	0	2.000	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	0	1.420	
Kellanova Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082	STK	0	609	

**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

164.746,48

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): S+P 500)

USD

12.105,93

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 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		1.168,99	1,06
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		404,05	0,36
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		-328,46	-0,30
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
Summe der Erträge	USD		1.244,59	1,12
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-2,75	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-3.187,92	-2,87
- Verwaltungsvergütung	USD	-3.187,92		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-1.273,15	-1,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-460,34	-0,42
5. Sonstige Aufwendungen	USD		4.736,42	4,26
- Depotgebühren	USD	-2.205,24		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	6.946,79		
- Sonstige Kosten	USD	-5,13		
Summe der Aufwendungen	USD		-187,73	-0,17
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD		1.056,85	0,95
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	USD		9.504,58	8,55
2. Realisierte Verluste	USD		-1.718,57	-1,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD		7.786,01	7,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		8.842,86	7,95

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	566.407,07	509,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-1.760.382,19	-1.583,08
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-1.193.975,12	-1.073,72
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	-1.185.132,26	-1.065,77

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		USD	11.050.353,55
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		USD	-124.858,32
2. Zwischenausschüttungen		USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		USD	-9.775.048,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	1.284.353,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-11.059.402,19	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		USD	149.502,25
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	-1.185.132,26
davon nicht realisierte Gewinne	USD	566.407,07	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-1.760.382,19	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		USD	114.816,87

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

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		USD	23.361,84	20,99
1. Vortrag aus Vorjahr		USD	14.518,98	13,04
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	8.842,86	7,95
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		USD	22.294,32	20,03
1. Der Wiederanlage zugeführt		USD	5.071,79	4,56
2. Vortrag auf neue Rechnung		USD	17.222,53	15,47
III. Gesamtausschüttung		USD	1.067,52	0,96
1. Zwischenausschüttung		USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung		USD	1.067,52	0,96

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	
2022	Stück	105.002	USD	6.073.739,66	USD	57,84
2023	Stück	124.102	USD	8.947.007,55	USD	72,09
2024	Stück	126.951	USD	11.050.353,55	USD	87,04
2025	Stück	1.112	USD	114.816,87	USD	103,25

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	USD		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD		1.411.571,17	1,13
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		487.846,60	0,39
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		-396.594,93	-0,32
11. Sonstige Erträge	USD		0,00	0,00
Summe der Erträge	USD		1.502.822,84	1,20
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD		-28,29	0,00
2. Verwaltungsvergütung	USD		-76.260,61	-0,06
- Verwaltungsvergütung	USD	-76.260,61		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	USD		-45.553,08	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	USD		-16.577,32	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	USD		-88.136,63	-0,07
- Depotgebühren	USD	-90.915,41		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	4.933,42		
- Sonstige Kosten	USD	-2.154,64		
Summe der Aufwendungen	USD		-226.555,94	-0,18
III. Ordentlicher Nettoertrag	USD		1.276.266,89	1,02
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	USD		11.500.360,96	9,20
2. Realisierte Verluste	USD		-2.086.787,09	-1,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	USD		9.413.573,87	7,53
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		10.689.840,76	8,55

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	12.298.799,26	9,84
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	305.680,15	0,24
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	12.604.479,41	10,08
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	23.294.320,17	18,63

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	119.126.215,01
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	0,00
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	-3.804.046,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	17.405.428,16
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-21.209.474,43
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD	195.878,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	23.294.320,17
davon nicht realisierte Gewinne	USD	12.298.799,26
davon nicht realisierte Verluste	USD	305.680,15
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	138.812.367,69

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	10.689.840,76	8,55
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	USD	0,00	0,00
II. Wiederanlage	USD	10.689.840,76	8,55

**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	
2022	Stück	2.853.618	USD	170.214.063,35	USD	59,65
2023	Stück	2.720.259	USD	205.598.119,04	USD	75,58
2024	Stück	1.285.474	USD	119.126.215,01	USD	92,67
2025	Stück	1.249.778	USD	138.812.367,69	USD	111,07

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	14.842,70	1,06
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	5.129,81	0,36
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-4.170,38	-0,30
11. Sonstige Erträge		USD	0,00	0,00
Summe der Erträge		USD	15.802,12	1,12
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-0,35	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-19.985,18	-1,42
- Verwaltungsvergütung	USD	-19.985,18		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-545,50	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-198,46	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		USD	1.887,21	0,13
- Depotgebühren	USD	-1.087,89		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	3.000,25		
- Sonstige Kosten	USD	-25,14		
Summe der Aufwendungen		USD	-18.842,28	-1,34
III. Ordentliches Nettoergebnis		USD	-3.040,16	-0,22
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	120.746,75	8,59
2. Realisierte Verluste		USD	-21.922,67	-1,56
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		USD	98.824,08	7,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	95.783,93	6,81

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	384.943,40	27,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-236.970,27	-16,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	147.973,13	10,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	243.757,06	17,34

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD		1.494.268,24
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD		0,00
2. Zwischenausschüttungen	USD		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD		-305.880,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	59.058,25	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-364.938,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD		11.772,52
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		243.757,06
davon nicht realisierte Gewinne	USD	384.943,40	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-236.970,27	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD		1.443.917,36

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	USD	278.615,87	19,81
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	182.831,94	13,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	95.783,93	6,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	USD	278.615,87	19,81
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	62.028,27	4,41
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	216.587,60	15,40
III. Gesamtausschüttung	USD	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	0,00	0,00

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	
2022	Stück	20.670	USD	1.217.893,64	USD	58,92
2023	Stück	16.126	USD	1.170.665,41	USD	72,60
2024	Stück	17.232	USD	1.494.268,24	USD	86,71
2025	Stück	14.056	USD	1.443.917,36	USD	102,72

Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	15.776,50	1,07
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		USD	5.452,74	0,37
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		USD	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		USD	-4.432,79	-0,30
11. Sonstige Erträge		USD	0,00	0,00
Summe der Erträge		USD	16.796,46	1,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-0,34	0,00
2. Verwaltungsvergütung		USD	-12.600,33	-0,86
- Verwaltungsvergütung	USD	-12.600,33		
- Beratungsvergütung	USD	0,00		
- Asset Management Gebühr	USD	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-555,09	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-200,88	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		USD	285,91	0,02
- Depotgebühren	USD	-1.113,27		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	1.425,39		
- Sonstige Kosten	USD	-26,22		
Summe der Aufwendungen		USD	-13.070,74	-0,89
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	3.725,71	0,25
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		USD	128.354,81	8,75
2. Realisierte Verluste		USD	-23.308,98	-1,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		USD	105.045,83	7,16
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	108.771,54	7,41

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	269.035,23	18,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-115.228,88	-7,86
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	153.806,35	10,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	262.577,89	17,90

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD		1.454.809,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD		-6.398,97
2. Zwischenausschüttungen	USD		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD		-181.348,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	12.748,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-194.096,80	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	USD		11.049,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD		262.577,89
davon nicht realisierte Gewinne	USD	269.035,23	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-115.228,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD		1.540.690,20

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	USD	303.784,53	20,71
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	195.012,98	13,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	108.771,54	7,41
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	USD	299.972,25	20,45
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	68.868,72	4,70
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	231.103,53	15,75
III. Gesamtausschüttung	USD	3.812,28	0,26
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	3.812,28	0,26

**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	
2022	Stück	28.928	USD	1.726.925,50	USD	59,70
2023	Stück	17.930	USD	1.325.121,42	USD	73,91
2024	Stück	16.408	USD	1.454.809,99	USD	88,67
2025	Stück	14.663	USD	1.540.690,20	USD	105,08

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		USD	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		USD	1.443.359,36
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	498.833,20
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	-405.526,56
11. Sonstige Erträge		USD	0,00
			0
Summe der Erträge		USD	1.536.666,01
II. Aufwendungen			
			0,00
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		USD	-31,73
2. Verwaltungsvergütung		USD	-112.034,04
- Verwaltungsvergütung	USD	-112.034,04	0,00
- Beratungsvergütung	USD	0,00	0,00
- Asset Management Gebühr	USD	0,00	0,00
3. Verwahrstellenvergütung		USD	-47.926,82
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		USD	-17.437,00
5. Sonstige Aufwendungen		USD	-81.227,09
- Depotgebühren	USD	-95.321,81	0,00
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	16.305,85	0,00
- Sonstige Kosten	USD	-2.211,13	0,00
			0
Summe der Aufwendungen		USD	-258.656,69
III. Ordentlicher Nettoertrag		USD	1.278.009,29
IV. Veräußerungsgeschäfte			
			0,00
1. Realisierte Gewinne		USD	11.758.967,10
2. Realisierte Verluste		USD	-2.133.737,31
			0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		USD	9.625.229,79
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		USD	10.903.239,09

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	13.519.184,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-1.806.901,19
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	11.712.283,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	22.615.522,86

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			USD 133.125.646,79
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			USD -131.257,29
2. Zwischenausschüttungen			USD 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD -14.066.323,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	18.761.588,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-32.827.912,12	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD 368.203,19
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			USD 22.615.522,86
davon nicht realisierte Gewinne	USD	13.519.184,96	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-1.806.901,19	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			USD 141.911.792,12

**Jahresbericht
Commerzbank Flexible Allocation USA**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Commerzbank Flexible Allocation USA AK A	keine	4,00	0,155	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK T	keine	4,00	0,155	Thesaurierer	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK R	keine	4,00	1,405	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD
Commerzbank Flexible Allocation USA AK I	100.000	1,00	0,905	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	USD

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

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	USD	45.145.875,00
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte BNP Paribas (Broker) GB		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		87,81
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,10

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	2,46 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,19 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,20 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,11**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

S&P 500 Net Total Return (USD) (ID: XF1000002068 | BB: SPTR500N) 100,00 %

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Anteilwert	USD	103,25
Ausgabepreis	USD	107,38
Rücknahmepreis	USD	103,25
Anzahl Anteile	STK	1.112

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Anteilwert	USD	111,07
Ausgabepreis	USD	115,51
Rücknahmepreis	USD	111,07
Anzahl Anteile	STK	1.249.778

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Anteilwert	USD	102,72
Ausgabepreis	USD	106,83
Rücknahmepreis	USD	102,72
Anzahl Anteile	STK	14.056

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Anteilwert	USD	105,08
Ausgabepreis	USD	106,13
Rücknahmepreis	USD	105,08
Anzahl Anteile	STK	14.663

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,20 %

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

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,18 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

USD

0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,47 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

USD

0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,95 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

USD

0,00

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

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

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Commerzbank Flexible Allocation USA AK A

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK T

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK R

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

Commerzbank Flexible Allocation USA AK I

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

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

Transaktionskosten USD 22.302,32

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

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 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

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

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

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

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

Jahresbericht Commerzbank Flexible Allocation USA

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Mindestanlagesumme

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

Verwaltungsvergütung*

Anteilklasse A	derzeit 0,150 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,150 % p.a.
Anteilklasse R	derzeit 1,40 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,90 % p.a.

Verwahrstellenvergütung*

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

Erfolgsabhängige Vergütung

alle Anteilklassen	Bis zu 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (S&P 500® Net Return).
--------------------	---

Währung

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

Ertragsverwendung

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

*Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

Commerzbank Flexible Allocation USA

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0) 69 7193-0
Telefax: +49 (0) 69 7193-26 40
<https://www.bnpparibas.de>

3. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A. handelnd
über die Niederlassung Frankfurt am Main

Postanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

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

4. Beratungs- und Vertriebsgesellschaft

Commerzbank AG

Postanschrift:

Kaiserplatz
60261 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0) 69 1 36 20
<https://www.commerzbank.de>