

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

Commerzbank Flexible Allocation Euroland

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2018

---

VERWAHRSTELLE:



Niederlassung Frankfurt am Main

BERATUNG UND VERTRIEB:



**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Vermögensübersicht zum 30.06.2018**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>235.106.764,72</b>	<b>100,54</b>
1. Aktien		
Belgien	197.456.109,36	84,44
Bundesrep. Deutschland	5.543.785,00	2,37
Finnland	62.540.292,12	26,74
Frankreich	2.340.813,30	1,00
Irland	70.532.643,55	30,16
Italien	2.158.188,50	0,92
Niederlande	9.596.720,95	4,10
Spanien	26.189.872,72	11,20
	18.553.793,22	7,93
2. Derivate	-1.039.440,00	-0,44
3. Bankguthaben	38.687.115,84	16,54
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.979,52	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.265.448,52</b>	<b>-0,54</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>233.841.316,20</b>	<b>100,00</b>

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	15.340	15.340	0	EUR	186,950	2.867.813,00	1,23
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	105.120	105.120	0	EUR	20,505	2.155.485,60	0,92
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	36.150	36.150	0	EUR	107,800	3.896.970,00	1,67
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	STK	48.170	48.170	0	EUR	100,260	4.829.524,20	2,07
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	37.120	37.120	0	EUR	177,020	6.570.982,40	2,81
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	64.090	64.090	0	EUR	86,500	5.543.785,00	2,37
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	36.380	36.380	0	EUR	169,700	6.173.686,00	2,64
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	175.640	175.640	0	EUR	21,015	3.691.074,60	1,58
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	562.190	562.190	0	EUR	6,074	3.414.742,06	1,46
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	1.360.490	1.360.490	0	EUR	4,592	6.247.370,08	2,67
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	77.440	77.440	0	EUR	81,910	6.343.110,40	2,71
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	78.626	78.626	0	EUR	94,350	7.418.363,10	3,17
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	27.020	27.020	0	EUR	77,630	2.097.562,60	0,90
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	97.150	97.150	0	EUR	53,190	5.167.408,50	2,21
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	46.670	46.670	0	EUR	38,270	1.786.060,90	0,76
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	71.110	71.110	0	EUR	30,350	2.158.188,50	0,92
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	75.290	80.760	5.470	EUR	55,130	4.150.737,70	1,78
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK	53.670	53.670	0	EUR	62,870	3.374.232,90	1,44
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	160.400	160.400	0	EUR	9,222	1.479.208,80	0,63
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	82.650	82.650	0	EUR	27,970	2.311.720,50	0,99
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	273.430	273.430	0	EUR	13,270	3.628.416,10	1,55
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	185.580	185.580	0	EUR	9,154	1.698.799,32	0,73
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	654.980	654.980	0	EUR	4,757	3.115.739,86	1,33
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	155.840	155.840	0	EUR	13,130	2.046.179,20	0,88
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	214.180	214.180	0	EUR	15,906	3.406.747,08	1,46
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	18.480	18.480	0	EUR	120,900	2.234.232,00	0,96
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	34.490	34.490	0	EUR	68,800	2.372.912,00	1,01
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	496.320	496.320	0	EUR	6,624	3.287.623,68	1,41

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	93.710	93.710	0	EUR	29,260	2.741.954,60	1,17
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	328.090	328.090	0	EUR	12,328	4.044.693,52	1,73
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK	1.236.370	1.236.370	0	EUR	2,487	3.074.234,01	1,31
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	79.330	79.330	0	EUR	36,425	2.889.595,25	1,24
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	22.710	22.710	0	EUR	285,200	6.476.892,00	2,77
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	12.560	12.560	0	EUR	181,050	2.273.988,00	0,97
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	474.810	474.810	0	EUR	4,930	2.340.813,30	1,00
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	172.810	172.810	0	EUR	14,345	2.478.959,45	1,06
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	20.760	20.760	0	EUR	211,500	4.390.740,00	1,88
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	30.240	30.240	0	EUR	104,050	3.146.472,00	1,35
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	95.380	95.380	0	EUR	68,650	6.547.837,00	2,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	91.120	91.120	0	EUR	98,950	9.016.324,00	3,86
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	45.300	45.300	0	EUR	71,420	3.235.326,00	1,38
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	71.670	71.670	0	EUR	113,220	8.114.477,40	3,47
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	68.120	68.120	0	EUR	36,115	2.460.153,80	1,05
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	393.200	393.200	0	EUR	7,279	2.862.102,80	1,22
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	224.150	224.150	0	EUR	52,210	11.702.871,50	5,00
Unibail-Rodamco-Westfield Stapled Shares EO-,05	FR0013326246	STK	11.710	11.710	0	EUR	188,550	2.207.920,50	0,94
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO,-16	NL0000009355	STK	127.590	127.590	0	EUR	47,785	6.096.888,15	2,61
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	46.870	46.870	0	EUR	82,360	3.860.213,20	1,65
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	87.100	87.100	0	EUR	21,000	1.829.100,00	0,78
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	15.440	15.440	0	EUR	142,220	2.195.876,80	0,94
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>197.456.109,36</b>	<b>84,44</b>	

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 09.18 EUREX		185	EUR	Anzahl -5815				-1.039.440,00	-0,44
<b>Bankguthaben, nicht verbrieftete Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
Guthaben bei BNP Paribas Securities Services (GD) Niederlassung Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung			EUR	23.514.375,64			%	100,000	23.514.375,64
Guthaben bei BNP PARIBAS Securities Services S.C.A. (GD) Paris (V)									
Guthaben in Fondswährung			EUR	14.133.300,20			%	100,000	14.133.300,20
Guthaben bei BNP Paribas Securities Services S.C.A. - Zweigniederlassung Frankfurt									
Guthaben in Fondswährung			EUR	1.039.440,00			%	100,000	1.039.440,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Quellensteueransprüche			EUR	2.979,52					

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Vermögensaufstellung zum 30.06.2018**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-9.727,87				EUR	-1.265.448,52	-0,54
Verwaltungsvergütung		EUR	-25.160,66					-25.160,66	-0,01
Performance Fee		EUR	-1.224.806,10					-1.224.806,10	-0,52
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.790,59					-4.790,59	0,00
Veröffentlichungskosten		EUR	-160,55					-160,55	0,00
Prüfungskosten		EUR	-802,75					-802,75	0,00
<b>Fondsvermögen</b>									
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A							EUR	233.841.316,20	100,00 1)
Anteilwert							EUR	50,35	
Ausgabepreis							EUR	52,36	
Rücknahmepreis							EUR	50,35	
Anzahl Anteile							STK	71.097	
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T									
Anteilwert							EUR	50,35	
Ausgabepreis							EUR	52,36	
Rücknahmepreis							EUR	50,35	
Anzahl Anteile							STK	4.573.278	

**Fußnoten:**

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

# **Halbjahresbericht**

## **Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

#### **Marktschlüssel**

##### **b) Terminbörsen**

185

Eurex Deutschland

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (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**

Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	8.090	8.090
---------------------------------------	--------------	-----	-------	-------

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Anderer Wertpapiere**

Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	STK	67.010	67.010
-------------------------------	--------------	-----	--------	--------

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaupte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR	630.765,65
-------------------------------------------------------	-----	------------

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilkasse	Ertragsverwendung
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A	Ausschüttung mit Zwischenauusschüttung
Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T	Thesaurierer

**Halbjahresbericht  
Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>84,44</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>-0,44</b>

**Sonstige Angaben**

**Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK A**

Anteilwert	EUR	50,35
Ausgabepreis	EUR	52,36
Rücknahmepreis	EUR	50,35
Anzahl Anteile	STK	71.097

**Commerzbank Flexible Allocation Euroland AK T**

Anteilwert	EUR	50,35
Ausgabepreis	EUR	52,36
Rücknahmepreis	EUR	50,35
Anzahl Anteile	STK	4.573.278

# **Halbjahresbericht**

## **Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände**

##### **Bewertung**

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt,

die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

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

Frankfurt am Main, den 2. Juli 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Halbjahresbericht Commerzbank Flexible Allocation Euroland

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse A	25. Mai 2018
Anteilklasse T	25. Mai 2018

### Erstausgabepreise

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

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	derzeit 4,00 %
Anteilklasse T	derzeit 4,00 %

### Verwaltungsvergütung \*)

Anteilklasse A	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,15 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung \*)

Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.

### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse A	Bis zu 20 % der positiven Wertentwicklung über dem Vergleichsmaßstab EURO STOXX 50 Net Return
Anteilklasse T	Bis zu 20 % der positiven Wertentwicklung über dem Vergleichsmaßstab EURO STOXX 50 Net Return

### Währung

Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse T	Euro

### Ertragsverwendung

Anteilklasse A	Ausschüttend
Anteilklasse T	Thesaurierend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A2H7PM / DE000A2H7PM3
Anteilklasse T	A2H7PR / DE000A2H7PR2

\*) Unterliegt einer Staffelung.

# **Halbjahresbericht**

## **Commerzbank Flexible Allocation Euroland**

### **Kurzübersicht über die Partner**

#### **1. Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### **Hausanschrift:**

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### **Postanschrift:**

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

##### **Geschäftsführer:**

Frank Eggloff, München  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main  
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

##### **Aufsichtsrat:**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

#### **2. Verwahrstelle**

BNP Paribas Securities Services S.C.A.  
Zweigniederlassung Frankfurt am Main

##### **Hausanschrift:**

Europa-Allee 12  
60327 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 15205-0  
Telefax: 069 / 15205-550  
[www.bnpparibas.de](http://www.bnpparibas.de)

Rechtsform: Société en commandite par actions  
(Kommanditgesellschaft auf Aktien französischen Rechts)  
Haftendes Eigenkapital: € 787,9 Mio. (Stand: 31.12.2016)

#### **3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb**

Commerzbank AG

##### **Hausanschrift:**

Kaiserstraße 16  
60313 Frankfurt am Main

##### **Postanschrift:**

Kaiserplatz  
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 136-20

Telefax: 069 285-389

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 31.476 Mio. (Stand: 31.12.2014)

#### **4. Anlageausschuss**

Dejan Djukic  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Patrick Mertens  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Torsten Schwarz  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main

Johannes Vock  
Commerzbank AG, Frankfurt am Main