

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus europäischen Aktien zusammen. Das Anlageziel besteht darin, aus den Long-Equity-Positionen des Fonds sowie seinen Short-Positionen in Aktienindex-Futures positive Renditen zu erwirtschaften. Dabei soll eine Short-Strategie verfolgt werden, was bedeutet, dass voraussichtlich bei anhaltenden Marktabschwüngen eine positive Rendite abgeworfen werden kann. Der Fonds ist insofern bestrebt, über einen normalen Konjunkturzyklus ein negatives Portfolio-Beta zu erzielen, d.h., das Portfolio des Fonds soll sich zum Markt gegenläufig entwickeln. Der Fonds soll in Aktien angelegt werden, die gemäß den eingesetzten quantitativen Modellen als unterbewertet eingestuft werden können. Dabei können Engagements bei Unternehmen jeglicher Größe eingegangen werden. Die Auswahl der Aktien für die Long-Komponente des Anlageportfolios kann anhand einer Kombination aus Momentum, Wert, Qualität, Carry, Größe, geringer Volatilität und anderer Kriterien getroffen werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	296.590,15	105,44	47.631.531,65	90,78
Fondsanteile	0,00	0,00	1.319.515,00	2,51
Futures	1.825,00	0,65	2.788.607,41	5,32
Bankguthaben	72.961,26	25,94	555.557,80	1,06
Zins- und Dividendenansprüche	260,93	0,09	250.707,82	0,48
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-90.362,15	-32,13	-79.286,58	-0,15
Fondsvermögen	281.275,19	100,00	52.466.633,10	100,00

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

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

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

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

Aus geografischer Sicht entfielen zum Ende des Berichtszeitraums rund 37% der Aktienpositionen des Fonds auf Länder innerhalb der europäischen Währungsunion. Schweden hatte, mit 18,4% aller im Fonds gehaltener Aktienpositionen, das größte länderspezifische Aktienexposure zum Ende des Berichtszeitraums, gefolgt von der Schweiz mit 16,1% und dem Vereinigte Königreich mit 13,9%.

Aus Branchensicht dominierten Industriewerte, mit einem Anteil von rund 29,8% zum Ende des Berichtszeitraum. Am zweitstärksten vertreten waren Finanzwerte mit 16,6%, gefolgt von Grundstoffen (11,2%) und IT (11,1%).

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Besonders im Vordergrund stehen zzt. geopolitische Risiken, wie z. B. die Ukraine-Krise und der Nahostkonflikt sowie Risiken mit Blick auf Kredit-Abschreibungen im (gewerblichen) Immobiliensektor, die z. B. ausgewählt Banken belasten könnten. Beides kann eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen haben. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

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

Aktienrisiken

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

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -7,06%¹.

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

**Jahresbericht
Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe**

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	371.879,92	132,21
1. Aktien	293.433,27	104,32
Bundesrep. Deutschland	25.763,81	9,16
Dänemark	18.803,93	6,69
Finnland	19.599,18	6,97
Frankreich	32.399,36	11,52
Großbritannien	41.202,16	14,65
Irland	3.449,60	1,23
Italien	16.552,65	5,88
Jersey	3.305,21	1,18
Niederlande	16.779,12	5,97
Norwegen	6.469,93	2,30
Österreich	3.553,20	1,26
Schweden	54.677,94	19,44
Schweiz	44.695,92	15,89
Spanien	6.181,26	2,20
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.156,88	1,12
CHF	3.156,88	1,12
3. Derivate	1.825,00	0,65
4. Bankguthaben	57.744,16	20,53
5. Sonstige Vermögensgegenstände	15.720,61	5,59
II. Verbindlichkeiten	-90.604,73	-32,21
III. Fondsvermögen	281.275,19	100,00

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	296.590,15	105,44
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	296.590,15	105,44
Aktien							EUR	293.433,27	104,32
BELIMO Holding AG Namens-Aktien SF -,05	CH1101098163	STK	7	205	1.442	CHF	463,800	3.493,22	1,24
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174	STK	8	248	1.740	CHF	353,200	3.040,24	1,08
Ems-Chemie Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0016440353	STK	5	164	978	CHF	681,000	3.663,65	1,30
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408	STK	6	177	1.338	CHF	539,000	3.479,66	1,24
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK	25	2.907	2.882	CHF	115,900	3.117,60	1,11
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	3	150	693	CHF	1.213,000	3.915,43	1,39
Schindler Holding AG Inhaber-Part.sch. SF -,10	CH0024638196	STK	15	284	3.498	CHF	210,300	3.394,13	1,21
SFS Group AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0239229302	STK	31	3.419	3.388	CHF	104,200	3.475,58	1,24
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	12	437	2.577	CHF	273,700	3.533,89	1,26
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	24	853	5.732	CHF	135,600	3.501,61	1,24
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	5	688	683	CHF	584,000	3.141,81	1,12
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	STK	8	297	2.232	CHF	421,500	3.628,15	1,29
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	7	864	857	CHF	439,600	3.310,95	1,18
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	27	722	5.192	DKK	846,800	3.067,13	1,09
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	11	370	1.736	DKK	2.155,000	3.180,00	1,13
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	32	5.110	5.078	DKK	698,100	2.996,78	1,07
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	62	4.160	14.257	DKK	371,100	3.086,53	1,10
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	DK0010219153	STK	13	510	3.036	DKK	1.976,000	3.446,02	1,23
Topdanmark AS Navne-Aktier DK 1	DK0060477503	STK	70	8.657	8.587	DKK	322,400	3.027,47	1,08
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	3	352	710	EUR	1.166,600	3.499,80	1,24
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	18	2.139	2.121	EUR	176,120	3.170,16	1,13
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05	FR0000071946	STK	24	3.310	3.286	EUR	134,600	3.230,40	1,15
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	63	7.517	7.454	EUR	56,400	3.553,20	1,26
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	7	1.105	3.168	EUR	469,950	3.289,65	1,17
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	5	248	1.105	EUR	681,700	3.408,50	1,21
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	24	553	5.866	EUR	135,700	3.256,80	1,16
BUZZI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001347308	STK	111	13.168	13.057	EUR	27,540	3.056,94	1,09
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	17	2.063	2.046	EUR	188,750	3.208,75	1,14
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	18	913	4.050	EUR	186,500	3.357,00	1,19
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	73	2.253	13.184	EUR	41,870	3.056,51	1,09

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Verkäufe /		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
					Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge				
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	77	1.409	17.449	EUR	40,300	3.103,10	1,10
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	25	881	5.859	EUR	119,900	2.997,50	1,07
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	91	10.442	10.351	EUR	37,690	3.429,79	1,22
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	42	4.627	4.585	EUR	80,940	3.399,48	1,21
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	2	51	439	EUR	1.918,800	3.837,60	1,36
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	82	10.062	9.980	EUR	39,430	3.233,26	1,15
Interpump Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001078911		STK	72	8.759	8.687	EUR	46,870	3.374,64	1,20
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	8	1.322	1.314	EUR	399,000	3.192,00	1,13
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939		STK	44	5.963	15.239	EUR	78,400	3.449,60	1,23
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403		STK	72	2.149	13.918	EUR	45,160	3.251,52	1,16
Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	FI0009005870		STK	87	10.824	10.737	EUR	40,780	3.547,86	1,26
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	7	196	1.824	EUR	450,650	3.154,55	1,12
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	19	2.471	2.452	EUR	144,100	2.737,90	0,97
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148		STK	59	11.681	11.622	EUR	55,700	3.286,30	1,17
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	38	1.162	12.140	EUR	78,480	2.982,24	1,06
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377		STK	83	3.976	15.579	EUR	39,270	3.259,41	1,16
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121		STK	57	7.944	7.887	EUR	56,720	3.233,04	1,15
Rational AG	DE0007010803		STK	5	156	1.079	EUR	699,500	3.497,50	1,24
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271		STK	69	9.082	22.977	EUR	48,830	3.369,27	1,20
Rémy Cointreau S.A. Actions au Porteur EO 1,60	FR0000130395		STK	27	4.543	4.516	EUR	115,000	3.105,00	1,10
Reply S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005282865		STK	29	1.414	5.888	EUR	119,500	3.465,50	1,23
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI4000552500		STK	78	9.090	9.012	EUR	39,610	3.089,58	1,10
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	36	3.866	3.830	EUR	89,760	3.231,36	1,15
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	18	2.455	2.437	EUR	181,780	3.272,04	1,16
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	74	3.126	18.336	EUR	45,245	3.348,13	1,19
Valmet Oyj Registered Shares o.N.	FI4000074984		STK	130	6.113	28.366	EUR	26,110	3.394,30	1,21
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212		STK	55	9.828	9.773	EUR	53,600	2.948,00	1,05
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BVVVFVW23		STK	379	11.988	94.953	GBP	7,214	3.156,07	1,12
Berkeley Group Holdings PLC Reg.Ordinary Shares LS-,054141	GB00BLJNXL82		STK	58	1.526	14.218	GBP	46,880	3.138,68	1,12
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007		STK	174	17.801	17.627	GBP	14,160	2.844,10	1,01
Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555	GB00BV9FP302		STK	97	2.846	26.135	GBP	27,920	3.126,21	1,11
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	25	795	7.159	GBP	98,700	2.848,32	1,01
Hargreaves Lansdown PLC Registered Shares DL-,004	GB00B1VZ0M25		STK	380	9.186	65.248	GBP	7,340	3.219,67	1,14
IG Group Holdings PLC Registered Shares LS 0,00005	GB00B06QFB75		STK	393	15.221	75.447	GBP	7,655	3.472,72	1,23
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90		STK	1.231	35.490	254.596	GBP	2,326	3.305,21	1,18
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	48	1.426	9.962	GBP	58,420	3.236,94	1,15

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Rotork PLC Registered Shares LS -,005	GB00BVFNZH21		STK	866	15.430	170.421	GBP	3,236	3.234,88	1,15
RS Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0003096442		STK	352	15.651	65.085	GBP	8,196	3.330,25	1,18
Softcat PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BYZDVK82		STK	215	5.229	44.417	GBP	13,600	3.375,27	1,20
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376		STK	399	45.439	45.040	GBP	6,836	3.148,52	1,12
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	70	7.793	7.723	GBP	38,000	3.070,53	1,09
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521		STK	197	5.434	35.708	NOK	187,500	3.292,99	1,17
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800		STK	452	144.013	143.561	NOK	78,840	3.176,94	1,13
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708		STK	161	4.554	38.711	SEK	224,800	3.251,47	1,16
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	130	3.551	28.838	SEK	290,300	3.390,38	1,21
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889		STK	214	5.700	52.239	SEK	173,550	3.336,54	1,19
Avanza Bank Holding AB Namn-Aktier SK 0,50	SE0012454072		STK	164	13.104	37.895	SEK	233,500	3.440,24	1,22
Axfood AB Namn-Aktier o.N.	SE0006993770		STK	134	4.927	27.621	SEK	273,000	3.286,44	1,17
Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0020050417		STK	119	13.214	13.095	SEK	314,500	3.362,22	1,20
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0015658109		STK	176	2.705	33.630	SEK	202,200	3.197,07	1,14
Fortnox AB Namn-Aktier o.N.	SE0017161243		STK	628	27.945	149.224	SEK	60,280	3.400,88	1,21
Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007074281		STK	322	13.092	68.699	SEK	122,000	3.529,18	1,25
Indutrade AB Aktier SK 1	SE0001515552		STK	152	5.899	33.832	SEK	261,800	3.574,96	1,27
Lagercrantz Group AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0014990966		STK	294	37.420	37.126	SEK	135,100	3.568,29	1,27
Lifco AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015949201		STK	150	21.240	54.331	SEK	247,200	3.331,18	1,18
NIBE Industrier AB Namn-Aktier B o.N.	SE0015988019		STK	540	30.749	90.801	SEK	70,800	3.434,67	1,22
Nordnet AB Namn-Aktier AK o.N.	SE0015192067		STK	197	9.358	48.549	SEK	171,000	3.026,36	1,08
Sectra AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0020539310		STK	251	32.196	31.945	SEK	180,260	4.064,72	1,45
Sweco AB Namn-Aktier B SK 1,-	SE0014960373		STK	287	12.430	73.307	SEK	135,100	3.483,34	1,24
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	3.156,88	1,12	
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	12	417	2.140	CHF	244,500	3.156,88	1,12
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	296.590,15	105,44	

**Jahresbericht
Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	1.825,00	0,65
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	1.825,00	0,65
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	1.825,00	0,65
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 03.24 EUREX		185	EUR	Anzahl	-5			1.825,00	0,65

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	57.744,16	20,53	
Bankguthaben							EUR	57.744,16	20,53	
EUR - Guthaben bei:										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	33.231,03			%	100,000	33.231,03	11,81
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			DKK	1.055,65			%	100,000	141,61	0,05
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			NOK	3.756,68			%	100,000	334,91	0,12
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			SEK	543,56			%	100,000	48,83	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			CHF	76,96			%	100,000	82,81	0,03
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			GBP	20.668,54			%	100,000	23.858,41	8,48
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	51,43			%	100,000	46,56	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	15.720,61	5,59	
Zinsansprüche			EUR	186,33				186,33	0,07	
Dividendenansprüche			EUR	74,60				74,60	0,03	
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	15.217,10				15.217,10	5,41	
Sonstige Forderungen			EUR	242,58				242,58	0,09	

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-90.604,73	-32,21
Verwaltungsvergütung			EUR	-54.622,91			-54.622,91	-19,42
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.381,42			-9.381,42	-3,34
Lagerstellenkosten			EUR	-3.530,34			-3.530,34	-1,26
Prüfungskosten			EUR	-10.138,80			-10.138,80	-3,60
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.231,26			-2.231,26	-0,79
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-10.700,00			-10.700,00	-3,80

Fondsvermögen

EUR 281.275,19 100,00 1)

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

Anteilwert	EUR	5,92
Ausgabepreis	EUR	5,92
Rücknahmepreis	EUR	5,92
Anzahl Anteile	STK	47.484

Fußnoten:

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	STK	4.397	28.261	
Big Yellow Group PLC Registered Shares LS 0,10	GB0002869419	STK	4.729	47.093	
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286	STK	640	6.275	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	0	4.809	
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10609756	GB00BJFFLV09	STK	990	8.105	
D'leteren Group S.A. Parts Sociales au Port. o.N.	BE0974259880	STK	260	3.487	
DKSH Holding AG Nam.-Aktien SF -,10	CH0126673539	STK	0	7.800	
Fincobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33	IT0000072170	STK	3.599	39.479	
Halma PLC Registered Shares LS -,10	GB0004052071	STK	3.195	24.863	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	5.270	5.270	
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	3.029	35.293	
IMI PLC Registered Shares LS -,2857	GB00BGLP8L22	STK	3.183	37.955	
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	STK	809	5.813	
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497	STK	124.354	785.630	
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	1.450	1.450	
Mondi PLC Registered Shares EO -,20	GB00B1CRLC47	STK	6.702	37.903	
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	1.455	13.224	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	0	7.729	
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	GB0006825383	STK	10.886	47.803	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	868	9.499	
Safestore Holdings PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1N7Z094	STK	6.035	58.839	
Salmar ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010310956	STK	1.449	17.812	
Sartorius Stedim Biotech S.A. Actions Port. EO -,20	FR0013154002	STK	549	2.205	
Segro PLC Registered Shares LS -,10	GB00B5ZN1N88	STK	6.777	63.837	
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 14,60	CH0014284498	STK	474	474	
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392	STK	1.972	20.385	
Spirax-Sarco Engineering PLC Reg. Shares LS -,26923076	GB00BWFQGN14	STK	510	4.774	

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	2.616	26.721	
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089	STK	6.147	35.580	
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	GB00BG49KP99	STK	35.560	353.018	
Victrix PLC Registered Shares LS -,01	GB0009292243	STK	2.987	30.586	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	3.328	3.328	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Boliden AB Namn-Aktier o.N.	SE0017768716	STK	2.838	19.268	
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0020050425	STK	11.836	11.836	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	482	4.923	
Sectra AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0018245953	STK	10.133	45.986	
Sectra AB Reg. Redemption Shares	SE0020539344	STK	24.546	24.546	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	760	9.391	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsIV-Edge MSCI Eu.Qu.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K562	ANT	733.254	888.254	
---	--------------	-----	---------	---------	--

**Jahresbericht
Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe**

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

86.065,14

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

65.046,63

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	295,60	0,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	6.853,25	0,14
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.840,72	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-44,34	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-2.015,77	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	15,97	0,00
Summe der Erträge		EUR	6.945,44	0,15
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.276,98	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-155.140,48	-3,27
- Verwaltungsvergütung	EUR	-155.140,48		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-53.598,77	-1,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.666,06	-0,20
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	210.949,25	4,44
- Depotgebühren	EUR	-39.335,47		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	264.043,97		
- Sonstige Kosten	EUR	-13.759,25		
Summe der Aufwendungen		EUR	-8.733,04	-0,19
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-1.787,60	-0,04
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	201.849,67	4,25
2. Realisierte Verluste		EUR	-496.304,91	-10,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-294.455,24	-6,20
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-5.908.317,82	-124,43
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	7.487.814,14	157,69

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.579.496,32	33,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.283.253,48	27,02

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	52.466.633,10
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-49.883.179,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.138.905,86	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-51.022.085,44	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-3.585.431,81
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.283.253,48
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-5.908.317,82	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	7.487.814,14	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	281.275,19

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	EUR	-296.242,84	-6,24
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	296.242,84	6,24
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

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

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	11.006.769	EUR	88.722.916,33	EUR	8,06
2021	Stück	9.022.580	EUR	67.627.235,46	EUR	7,50
2022	Stück	8.237.640	EUR	52.466.633,10	EUR	6,37
2023	Stück	47.484	EUR	281.275,19	EUR	5,92

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

227.150,00

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

J.P. Morgan Sec PLC (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

105,44

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,65

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 16.10.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

0,62 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,80 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,22 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

2,20

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

STOXX Europe 600 Net Return (EUR) (ID: XF1000000272 | BB: SXXR)

100,00 %

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

Anteilwert	EUR	5,92
Ausgabepreis	EUR	5,92
Rücknahmepreis	EUR	5,92
Anzahl Anteile	STK	47.484

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,82 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

**Jahresbericht
Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

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

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsIV-Edge MSCI Eu.Qu.F.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1K562	0,250
---	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe AK S

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

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

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	-23.118,66
--------------------	-----	------------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

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

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

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Jahresbericht Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 19. April 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Commerzbank Market Neutral Short-Bias Europe

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

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

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:

Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

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

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

3. Asset Management-Gesellschaft

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

Postanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

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

4. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Commerzbank AG

Postanschrift:

Kaiserplatz
60311 Frankfurt am Main

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

WKN / ISIN: A2JF74 / DE000A2JF741