

Unabhängig seit 1674

**METZLER**  
*Asset Management*

**Jahresbericht**

zum 30. September 2019

**Metzler Asset Management GmbH**

Metzler Euro Corporates

---

<b>Rückblick*</b>	
Bericht der Geschäftsführung .....	2
Aktienmärkte .....	3
Rentenmärkte .....	5
<b>Jahresbericht</b> .....	7
<b>OGAW-Sondervermögen</b>	
Metzler Euro Corporates .....	7
<b>Anhang</b> .....	36

\* Redaktionsschluss: Oktober 2019

Sehr geehrte Damen und Herren,

Das Wachstum der Weltwirtschaft ließ im bisherigen Jahresverlauf merklich nach und dürfte sich im Gesamtjahr voraussichtlich von 3,6% im Jahr 2018 auf nur noch 3,1% im Jahr 2019 abschwächen. Der globale Handelskonflikt war der Hauptgrund dafür – weniger aufgrund der damit verbundenen Zollerhöhungen, sondern vielmehr aufgrund der merklich gestiegenen Unsicherheit. Die Unternehmen weltweit strichen als eine Reaktion darauf ihre Investitionsbudgets zusammen – mit negativen Folgen für die Industrie. Im Gegensatz dazu entwickelte sich der Dienstleistungssektor in den meisten Regionen stabil und schaffte neue Jobs. Die Konsumausgaben fungierten somit als eine wichtige Stütze, die einen stärkeren Wachstumseinbruch verhinderten. In den USA und China blieb dank fiskalischer Unterstützung das Wirtschaftswachstum robust, während es sich in Europa und den Schwellenländern merklich abschwächte. Die Inflation sank im bisherigen Jahresverlauf und dürfte im Gesamtjahr 2019 auf 3,1% fallen – nach 3,6% im Jahr 2018. Ein fallendes Wirtschaftswachstum in Kombination mit einer fallenden Inflation eröffnete den Zentralbanken Spielraum für Leitzinssenkungen.

Die Wirtschaft in Europa ist in einer sehr fragilen Verfassung. Einer Rezession könnte Europa nur wenig entgegensetzen, da die Geldpolitik schon ihre Instrumente nahezu vollständig ausgeschöpft hat und ein fiskalischer Stimulus nur schwer zu koordinieren sein dürfte. Derzeit ist jedoch unser Basisszenario, dass sich das Wirtschaftswachstum bis zum ersten Quartal 2020 bei 0,5% bis 1,0% stabilisieren und sich danach wieder etwas erholen wird. In diesem Umfeld dürfte sich der Seitwärtstrend der Kerninflation vorerst noch bei etwa 1,0% fortsetzen. Jedoch ist nicht auszuschließen, dass die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins auf –0,6% senken und das Wertpapierkaufprogramm von 20 Mrd. EUR auf 30 Mrd. EUR pro Monat aufstocken wird, davon dürften jedoch kaum Impulse für die Realwirtschaft ausgehen. Viel wichtiger wäre es, die Unsicherheiten im Hinblick auf den Brexit sowie auf den Handelskonflikt zu verringern, ein mehrjähriges staatliches Investitionsprogramm in Europa auf den Weg zu bringen sowie die regulatorischen Hürden für Investitionen des privaten Sektors merklich zu reduzieren.

Die US-Wirtschaft entwickelte sich mit einem Wachstum von 2,5% im ersten Halbjahr 2019 solide. Derzeit schätzen die meisten Experten das Potenzialwachstum auf etwa 1,5% bis 2,0%. Im zweiten Halbjahr 2019 dürfte sich das Wachstum zwar auf etwa 2,0% abschwächen, damit aber immer noch über oder auf dem Potenzialwachstum liegen. Vor allem die Leitzinssenkungen der US-Notenbank im September könnten dabei einen wichtigen Beitrag geliefert haben, einen stärkeren Rückgang des Wachstums zu verhindern. In diesem Umfeld dürfte die Arbeitslosenquote auf absehbare Zeit entweder stabil bei 3,7% verharren oder sogar noch etwas fallen. Im Einklang mit einer historisch niedrigen Arbeitslosenquote und steigenden Löhnen dürfte auch die Inflation in der Tendenz steigen und wahrscheinlich im Jahr 2020 wieder Leitzinserhöhungen erfordern. Die Frage ist dann aber, ob die US-Notenbank überhaupt in einem Wahljahr die Leitzinsen anheben kann – umso mehr, als die US-Notenbank derzeit schon erheblich Liquidität dem Geldmarkt zuführen muss, um das Zinsniveau stabil zu halten. Eine mögliche Interpretation der Turbulenzen am Geldmarkt ist, dass die Flut an Neuemissionen von Staatsanleihen zum gegenwärtigen Zinsniveau nicht mehr aufgenommen werden kann, sodass die US-Notenbank mithilfe der Liquiditätszufuhr eine indirekte Staatsfinanzierung betreibt. Die US-Notenbank könnte also 2020 in einen Zielkonflikt zwischen Inflationsbekämpfung, Wahlkampf und Staatsfinanzierung geraten.

**Kurssprünge an allen großen Börsen**

Im vierten Quartal 2018 brachen die Kurse an den Aktienmärkten regelrecht ein. Der MSCI Europa verlor 11,3% an Wert und der MSCI USA sogar 12,4%, in Euro gerechnet. Die Aktienmärkte in den Schwellenländern hielten sich im Vergleich dazu einigermäßen gut – mit einem Wertverlust von „nur“ 6% laut dem MSCI-Schwellenländer-Index und in Euro gerechnet. In den meisten Regionen stiegen im vierten Quartal sogar die Unternehmensgewinne, was jedoch nicht ausreichte, um den dramatischen Rückgang der Kurs-Gewinn-Verhältnisse auszugleichen. Erfahrungsgemäß haben die Zentralbanken – vor allem die US-Notenbank als Hüterin der Weltreservewährung – mit ihrer Zins- und Liquiditätspolitik einen starken Einfluss auf die Bewertung. Die Leitzinserhöhungen der US-Notenbank im Verlauf von 2018 sowie die ab September absolut sinkende globale Zentralbankliquidität waren unserer Einschätzung nach die Hauptgründe für die Kurskorrektur an den Aktienmärkten, die noch durch die Unsicherheiten in Politik und Wirtschaft verstärkt wurde.

Das erste Quartal 2019 begann sehr freundlich an den internationalen Börsen: Die US-Aktienmärkte belegten dabei die Spitzenposition mit einem Wertzuwachs von 15,8%, europäische Aktien kamen mit einem Plus von 12,8% auf den zweiten Platz, während die Aktien der Schwellenländer ein Plus von 11,9% erreichten – jeweils auf Basis der MSCI-Indizes und in Euro gerechnet. Das Kursfeuerwerk war eine Folge der Trendwende der Geldpolitik um 180 Grad. Noch im Dezember war der Zinserhöhungszyklus der US-Notenbank mit einem Zinsschritt im vollen Gang; auf ihrer nächsten Sitzung im Januar kündigte sie dann plötzlich eine längere Zinspause an; im März beschloss die US-Notenbank sogar noch ein frühzeitiges Ende ihrer Bilanzreduktion. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) lockerte ihre Geldpolitik im März als eine Reaktion auf die niedrige Inflation und die schwachen Konjunkturdaten. Nachlassende Risiken für eine Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China waren ein weiterer positiver Einflussfaktor.

Trotz der überraschenden Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang Mai sowie schwacher Konjunkturdaten in der Folge verzeichneten die internationalen Aktienmärkte weitere Wertzuwächse im zweiten Quartal 2019. Der MSCI-Europa-Index beendete das Quartal mit einem Plus von 4,5%, der MSCI Welt von 3,8% – und der MSCI-Index für die Schwellenländer von 0,3%, jeweils in lokaler Währung. Die Erwartung der Marktakteure, dass die wichtigsten Zentralbanken schon bald ihre Geldpolitik lockern werden, bildete anscheinend ein ausreichendes Gegengewicht zu den schwachen Fundamentaldaten. Auch beruhigte der „Waffenstillstand im Handelskonflikt“ von Osaka Ende Juni die Anleger und schürte deren Erwartung, dass es vorerst nicht zu einer weiteren Eskalation im Handelsstreit kommen wird.

Im dritten Quartal 2019 entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte uneinheitlich. Der MSCI Europa fuhr ein Plus von 2,1% ein und der MSCI Welt von 1,7%. Der MSCI-Schwellenländer-Index verlor dagegen 1,9% an Wert – ebenfalls in lokaler Währung gerechnet. Die US-Notenbank senkte den Leitzins im Quartalsverlauf in zwei Schritten, und auch die EZB lockerte ihre Geldpolitik im September. Die neue Liquiditätsflut der Zentralbanken in Verbindung mit fallenden Renditen am Anleihemarkt stützten die Aktienmärkte der entwickelten Volkswirtschaften maßgeblich. Somit triumphierte die Liquidität im dritten Quartal über die enttäuschenden Kon-

junkturdaten, deren Schwäche offensichtlich nicht ausreichte, um die Kurse in die Knie zu zwingen – umso mehr, als nach der überraschenden Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang August in der Folge wieder versöhnlichere Töne von beiden Seiten zu hören waren.

Die Weltwirtschaft befindet sich derzeit unserer Einschätzung nach in einer konjunkturellen Grauzone zwischen Rezession und Wiederbelebung. Beide Szenarien sind somit immer noch möglich; wir sehen jedoch gute Chancen dafür, dass sich das Wachstum im vierten Quartal auf niedrigem Niveau stabilisieren wird, da die expansive Geldpolitik die Wachstumskräfte stärken und US-Präsident Donald Trump vor den Wahlen im nächsten Jahr keine Konjunkturrisiken mehr eingehen dürfte. 2020 könnte die Weltwirtschaft sogar wieder auf ihren Wachstumskurs zurückkehren. Ein großer Unsicherheitsfaktor ist jedoch nach wie vor der Brexit. Insgesamt spricht das Umfeld daher für moderat fallende bis stagnierende Unternehmensgewinne im vierten Quartal. Im Gegensatz dazu könnte die anhaltend lockere Geldpolitik und das niedrige Renditeniveau an den Anleihemärkten die Bewertung (Kurs-Gewinn-Verhältnis) an den Aktienmärkten im vierten Quartal beflügeln, weil die Anleger in einem Nichtrezessionsumfeld kaum Alternativen zu Aktien haben. Trotz aller Risiken überwiegen daher aus unserer Sicht die Chancen für einen positiven Jahresausklang an den internationalen Börsen.

Die schwachen Konjunktur- und überraschend niedrige Inflationsdaten beflügelten die Staatsanleihemärkte in der Eurozone im vierten Quartal 2018. So fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von 0,47% zu Quartalsanfang auf 0,24% zu Quartalsultimo, und Staatsanleihen aus der gesamten Eurozone erreichten gemäß dem iBoxx-EUR-Sovereign-Index einen Wertzuwachs von 1,5%. Unternehmensanleihen konnten nicht vom Rückgang des allgemeinen Zinsniveaus profitieren, weil sich ihre Zinsabstände (sogenannte „Spreads“) angesichts der Turbulenzen an den internationalen Aktienmärkten gegenüber Staatsanleihen deutlich ausweiteten. Unternehmensanleihen mit guter Bonität ihrer Emittenten verloren 0,6% an Wert und High-Yield-Anleihen 3,4% – laut den iBoxx-Indizes auf Basis in Euro emittierter Anleihen.

Die europäischen Rentenmärkte starteten mit einer exzellenten Performance in den ersten drei Monaten ins neue Jahr 2019. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel sogar bis auf –0,093% im März. Der Grund dafür waren einerseits überraschend schwache Konjunkturdaten in der Eurozone sowie andererseits ein Rückgang der Kerninflation auf nur 0,8% im März. Die Europäische Zentralbank (EZB) reagierte mit einem expansiven Impuls darauf, indem sie ihre „Forward Guidance“ (gemeint sind damit die Hinweise einer Notenbank zur längerfristigen Ausrichtung ihrer Geldpolitik) anpasste und den frühestmöglichen Termin für eine Leitzinserhöhung ins Jahr 2020 verschob. Darüber hinaus gab sie ihre Pläne bekannt, die Geschäftsbanken ab September großzügig mit langfristigen Refinanzierungsgeschäften zu versorgen. Der iBoxx-EUR-Sovereign-Index stieg in diesem Umfeld um 2,5%, während Unternehmensanleihen sogar 3,2% zulegten und europäische High-Yield-Anleihen 4,8%. Unternehmensanleihen profitierten dabei auch noch davon, dass sich ihre Spreads gegenüber Staatsanleihen im ersten Quartal 2019 wieder einengten, nachdem sie sich im vierten Quartal 2018 exzessiv ausgeweitet hatten.

Die europäischen Anleihemärkte glänzten auch im zweiten Quartal 2019 mit einer starken Wertentwicklung. Gemäß den entsprechenden JP-Morgan-Indizes erzielten deutsche Staatsanleihen einen Wertzuwachs von 2,0% und Staatsanleihen aus der Eurozone sogar von 3,4%, was maßgeblich auf den Rückgang des Renditeniveaus zurückzuführen war: So fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von –0,07% Ende März auf –0,34% Ende Juni. Die Rendite zehnjähriger italienischer Staatsanleihen sank sogar von 2,5% Ende März auf 2,1% Ende Juni. Der Grund für diese Entwicklungen war, dass die überraschende Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China Anfang Mai wie ein Konjunkturschock auf die Weltwirtschaft wirkte und somit die globalen Abschwungstendenzen verstärkte. Die schwachen Konjunkturdaten im Verbund mit einer anhaltend niedrigen Inflation weckten Spekulationen der Finanzmarktakteure, dass die EZB bald wieder den Leitzins senken und ihr Wertpapierkaufprogramm reaktivieren könnte, was EZB-Präsident Draghi in seiner Rede Mitte Juni in Sintra/Portugal mehr oder weniger bestätigte.

Die europäischen Anleihemärkte überraschten im bisherigen Jahresverlauf mit einer außergewöhnlich guten Wertentwicklung, zu der auch das dritte Quartal 2019 beitrug. Deutsche Staatsanleihen erreichten einen Wertzuwachs von 2,2% im dritten Quartal und damit insgesamt von 6,5% seit Jahresanfang – und Staatsanleihen aus der Eurozone sogar von 3,8% im dritten Quartal und von 10,1% seit Jahresanfang, gemessen an den einschlägigen JP-Morgan-Indizes. Maßgeblich für das Kursfeuerwerk am Anleihemarkt waren schwache Konjunkturdaten, ein überraschend erneut

eskalierender Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die Reaktion der Zentralbanken darauf. So senkte die US-Notenbank den Leitzins im dritten Quartal in zwei Schritten im Juli und September um jeweils 0,25%-Punkte auf eine Zinsspanne von 1,75% bis 2,00%. Auch die EZB führte ihren Leitzins im September von -0,4% auf -0,5% zurück und beschloss gleichzeitig, ihr Wertpapierkaufprogramm zu reaktivieren. Die Perspektive auf eine baldige Wiederaufnahme der Staatsanleihekäufe der EZB sorgte vor allem für einen deutlichen Renditerückgang bei italienischen Staatsanleihen.

Die EZB hat kaum noch Spielraum für Leitzinssenkungen unter dem gegenwärtigen Geldsystem, weil die Geschäftsbanken gezwungen sein werden, diese eins zu eins an ihre Kunden weiterzugeben, wenn sie ihrerseits Verluste vermeiden wollen. Damit steigt für die Kunden der Anreiz, ihr Geld bei Geschäftsbanken abzuziehen und in Bargeld zu tauschen. So könnte die EZB den Leitzins unter der neuen EZB-Präsidentin Lagarde allenfalls im Dezember auf -0,6% senken, ohne eine größere Reaktion in Form von vermehrten Bargeldabhebungen hervorzurufen. Ansonsten ist der Spielraum der EZB für geldpolitische Maßnahmen begrenzt. Damit dürfte auch erst einmal das allgemeine Zinsniveau auf absehbare Zeit einen Boden gefunden haben. Erst eine umfassende Einschränkung von Bargeldabhebungen würde die Türe für Leitzinssenkungen darüber hinaus öffnen. Es bleibt somit zu hoffen, dass unser Basisszenario eintritt, wonach sich das Wirtschaftswachstum bis zum ersten Quartal 2020 stabilisieren und danach weiter erholen wird, sodass die EZB ihren Kurs in der Geldpolitik nicht verändern muss.

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Metzler Euro Corporates mit den Anteilklassen Metzler Euro Corporates AI (ISIN: DE000A0RBZB5) und Metzler Euro Corporates B (DE000A2AMRX5) nutzt Kurschancen von Anleihen, begeben von Emittenten mit aussichtsreicher Bonität, und vereinnahmt Zinserträge dieser Anleihen. Bei sich verschlechternder Bonität und damit einhergehenden sinkenden Kursen ist es Ziel des Fonds, das Verlustpotenzial nach Möglichkeit zu begrenzen. Hierzu investiert der Fonds überwiegend in auf Euro lautende Investmentgrade-Unternehmensanleihen weltweiter Emittenten. Vergleichsindex ist der ICE BofAML Euro Corporate Index, der in Euro begebene Anleihen von Finanz- und Nichtfinanzunternehmen umfasst.

### Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis

Im Berichtszeitraum nahmen wir am Primärmarkt an einigen Neuemissionen teil. Dazu zählten unter anderem Orange SA (Telekommunikation) und eine Nachranganleihe von EDP (Versorger) im Januar 2019, im Autosektor Daimler (Februar 2019) und Fiat (April 2019), Vonovia (Immobilien, im April 2019 Nachrang-, im September 2019 Senioranleihe), im Energiesektor BP (Mai 2019) und OMV (Juni 2019), im Juni 2019 Merck KGaA (Pharma), CNH Industrial (Kapitalgüter), Bankinter und Intesa Sanpaolo (Finanzbranche), ING (August 2019; Finanzen) und im emissionsstarken September Verizon (Telekommunikation), Kerry Group (Konsumgüter), Danaher (Pharma), Alstria und TLG (Immobilien).

Am Sekundärmarkt trennten wir uns von Anleihen, deren Einengungspotenzial gegenüber Staatsanleihen ausgeschöpft war bzw. deren Risiko-Ertrag-Profil aus unserer Sicht unattraktiv geworden war. Insbesondere veräußerten wir Anleihen von einigen Unternehmen aus der Telekommunikationsbranche (z. B. TDC im Oktober 2018), reduzierten das Gewicht des Tabaksektors im Fonds stark (in zwei Schritten im November und Dezember 2018) und verringerten das Exposure des Portfolios in britischen Unternehmen im August 2019 (z. B. Lloyds, Tesco, HSBC und BKIR). Anfang März 2019 trennten wir uns aufgrund des Preisverfalls von der Anleihe Casino. Im Finanzsegment verkauften wir im Dezember 2018 Anleihen der Deutschen Bank, im April 2019 reduzierten wir das Exposure im T2-Segment durch Verkäufe von Positionen in BBVA, HSBC und Santander. Im Mai bauten wir unsere Positionen in österreichischen Banken aus (Erste Bank und Raiffeisen).

Zur Risikoreduktion nutzten wir den iTraxx-Main-Index und senkten damit die Quote von High-Yield-Anleihen im Portfolio. Mittelbewegungen nutzten wir, um unsere Positionen auf Einzeltitelebene anzupassen und zu bereinigen.

Die Integration von ESG-Faktoren (Environment, Social, Governance) in den Investmentprozess führten wir fort. Im Berichtszeitraum mussten wir aus ESG-Gründen keine Positionen veräußern.

Insgesamt gewann die Anteilklasse AI im abgelaufenen Geschäftsjahr 7,52% an Wert, und die Anteilklasse B erzielte einen Wertzuwachs von 7,61%.

Der Fonds investiert überwiegend in Unternehmensanleihen von in- und ausländischen Ausstellern, die alle dem Emittentenrisiko unterliegen. So können dadurch Wertverluste entstehen, dass der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber ihrem Einstandswert fällt. Der Fonds ist zudem Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Diese Risiken steuern wir unter anderem durch Terminkontrakte. Die Absicherung erfolgt dynamisch und abhängig vom Marktverlauf.

Im Berichtszeitraum wurden in der Anteilklasse AI Veräußerungsgewinne von 4.006.404,20 EUR realisiert – und in der Anteilklasse B von 19.704,93 EUR.

In der Anteilklasse AI wurden Veräußerungsverluste von 1.594.657,70 EUR realisiert – und in der Anteilklasse B von 7.814,28 EUR.

In der Anteilklasse AI stammten die realisierten Gewinne zu 54,32% aus Derivate-transaktionen und zu 45,68% aus Wertpapiertransaktionen.

Die realisierten Verluste setzten sich zu 64,83% aus Wertpapiertransaktionen und zu 35,17% aus Derivatetransaktionen zusammen.

Die Anteilklasse B realisierte Gewinne zu 54,34% aus Derivatetransaktionen und zu 45,66% aus Wertpapiertransaktionen. Die realisierten Verluste stammten zu 64,83% aus Wertpapiertransaktionen und zu 35,17% aus Derivatetransaktionen.

Aktive Gewichtung der (Unternehmensanleihe-)Sektoren gegenüber der Benchmark im Berichtszeitraum per 30. September 2019 in %:

Finanzwerte	-6,14
Industrie	2,79
Versorger	0,75

### Top-10-Werte zum Geschäftsjahresende

Wertpapierbezeichnung	Anteil in %
Metzler I.I.-M.EO Corp.Sh.Term Reg. Shs Class X EUR Dis. oN	2,42
1,1250% Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	1,32
0,2500% National Australia Bank Ltd. EO-Medium-Term Nts 2019(24)	1,15
1,0000% Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	1,02
2,3750% Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	0,97
1,6250% KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	0,87
1,7500% Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2015(25)	0,85
3,6250% EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	0,83
1,1250% Caixabank S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	0,82
3,2500% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	0,79

**Vermögensübersicht zum 30. September 2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>227.969.629,21</b>	<b>100,23</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>219.810.036,34</b>	<b>96,64</b>
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.984.210,18	3,07
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	51.804.146,29	22,78
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	123.636.363,87	54,36
>= 10 Jahre	37.385.316,00	16,44
<b>2. Investmentanteile</b>	<b>5.515.020,00</b>	<b>2,42</b>
Irland	5.515.020,00	2,42
<b>3. Derivate</b>	<b>-69.175,00</b>	<b>-0,03</b>
Euro	-69.175,00	-0,03
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>871.839,75</b>	<b>0,38</b>
Euro	871.839,75	0,38
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.841.908,12</b>	<b>0,81</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-513.662,90</b>	<b>-0,23</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>227.455.966,31</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>200.349.582,70</b>	<b>88,08</b>
<b>Australien</b>									
3,1250 % Aurizon Network Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2016(16/26)	XS1418788599	EUR	1.150	0	150	% 116,07	1.334.786,14	0,59	
2,0000 % Aurizon Network Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2014(24)	XS1111428402	EUR	600	0	0	% 109,19	655.129,65	0,29	
0,2500 % National Australia Bank Ltd. EO-Medium-Term Nts 2019(24)	XS1998797663	EUR	2.600	2.600	0	% 100,93	2.624.304,93	1,15	
0,5000 % Toyota Finance Australia Ltd. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1801780583	EUR	550	0	150	% 102,06	561.315,98	0,25	
1,4500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS1997077364	EUR	800	800	0	% 107,55	860.421,48	0,38	
0,8750 % Westpac Banking Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(27)	XS1506398244	EUR	500	0	0	% 105,84	529.176,45	0,23	
<b>Belgien</b>									
2,7500 % Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/36)	BE6285457519	EUR	800	0	0	% 126,32	1.010.588,00	0,44	
1,1500 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)	BE6301510028	EUR	1.450	0	150	% 106,32	1.541.596,43	0,68	
2,7500 % Elia System Operator S.A./N.V. EO-FLR Nts 2018(23/Und.)	BE0002597756	EUR	800	0	200	% 106,31	850.466,68	0,37	
1,3750 % Elia System Operator S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	BE0002629104	EUR	200	200	0	% 107,68	215.351,44	0,09	
1,6250 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(24/29)	BE0002290592	EUR	1.900	900	0	% 104,39	1.983.410,10	0,87	
0,7500 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(23)	BE0002266352	EUR	300	0	200	% 102,51	307.540,13	0,14	
0,6250 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(25)	BE0002645266	EUR	600	600	0	% 102,33	613.993,77	0,27	
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
2,2410 % Allianz SE FLR-Sub. Anl.v.2015(2025/2045)	DE000A14J9N8	EUR	1.300	0	0	% 108,14	1.405.822,08	0,62	
0,5000 % alstria office REIT-AG Anleihe v.2019(2019/2025)	XS2053346297	EUR	1.500	1.500	0	% 99,09	1.486.290,00	0,65	
1,7500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2014(2024/2024)	XS1121177767	EUR	500	0	0	% 108,73	543.664,83	0,24	
1,1250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN-Anleihe v.2016(2026/2026)	XS1400165350	EUR	800	0	0	% 106,09	848.737,56	0,37	
1,7500 % Covestro AG Medium Term Notes v.16(16/24)	XS1377745937	EUR	200	0	0	% 108,32	216.649,43	0,10	
1,8750 % Daimler AG Medium Term Notes v.14(24)	DE000A11QSB8	EUR	600	0	0	% 108,72	652.318,80	0,29	
2,7500 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.13(23)	XS0977496636	EUR	400	0	0	% 111,92	447.663,04	0,20	
1,2500 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.16(26/26)	XS1388661735	EUR	1.150	0	0	% 108,39	1.246.479,31	0,55	
3,6250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.14(21/76)	XS1044811591	EUR	1.800	0	0	% 104,97	1.889.379,00	0,83	
2,2500 % HeidelbergCement AG Medium Term Notes v.16(22/23)	XS1387174375	EUR	700	0	0	% 106,82	747.762,47	0,33	
1,0000 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2016(16/26)	XS1501367921	EUR	800	0	0	% 105,19	841.526,00	0,37	
1,2500 % LEG Immobilien AG Anleihe v.2017(2017/2024)	XS1554456613	EUR	1.300	0	0	% 104,14	1.353.826,69	0,60	
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074)	XS1152338072	EUR	1.200	0	0	% 103,80	1.245.615,00	0,55	
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2024/2079)	XS2011260531	EUR	600	600	0	% 102,67	616.005,00	0,27	

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
3,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.18(29/49)	XS1843448314	EUR	1.500	1.500	0	% 119,06	1.785.882,90	0,79
2,2500 % Talanx AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(27/47)	XS1729882024	EUR	1.200	0	700	% 105,55	1.266.556,92	0,56
2,5000 % Talanx AG Notes v.2014(2026)	DE000TLX2102	EUR	300	0	0	% 116,58	349.746,00	0,15
0,1250 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2019(19/29)	XS2049090595	EUR	500	500	0	% 97,82	489.092,50	0,22
<b>Dänemark</b>								
3,0000 % Orsted A/S EO-FLR Cap. Secs 15(2020/3015)	XS1227607402	EUR	1.000	0	0	% 102,62	1.026.150,00	0,45
6,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	XS0943370543	EUR	180	0	0	% 119,87	215.762,85	0,09
2,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2017(2024/3017)	XS1720192696	EUR	350	0	0	% 105,90	370.647,08	0,16
<b>Finnland</b>								
0,8750 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)	XS1956028168	EUR	700	700	0	% 102,38	716.660,81	0,32
<b>Frankreich</b>								
1,7500 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	FR0013399029	EUR	1.100	1.100	0	% 105,70	1.162.751,21	0,51
1,5000 % APRR EO-Medium-Term Nts 2015(15/24)	FR0013044278	EUR	200	0	0	% 106,63	213.266,08	0,09
1,5000 % APRR EO-Medium-Term Nts 2017(17/33)	FR0013295722	EUR	1.000	0	0	% 111,68	1.116.841,10	0,49
1,5000 % Arkema S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	FR0013252277	EUR	1.000	0	400	% 109,04	1.090.383,65	0,48
2,9500 % Autoroutes du Sud de la France EO-Med.-Term Notes 2014(14/24)	FR0011694033	EUR	500	0	0	% 112,44	562.217,35	0,25
1,2500 % Autoroutes du Sud de la France EO-Med.-Term Notes 2017/27	FR0013231099	EUR	400	0	0	% 108,61	434.421,66	0,19
1,3750 % Autoroutes du Sud de la France EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	FR0013404571	EUR	600	600	0	% 109,96	659.785,41	0,29
1,5000 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	XS1419646317	EUR	800	0	0	% 111,17	889.361,64	0,39
1,6250 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(31)	FR0013431277	EUR	1.000	1.000	0	% 103,99	1.039.913,50	0,46
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(26)	XS1748456974	EUR	900	0	0	% 104,98	944.851,95	0,42
2,8750 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	FR0013155009	EUR	800	0	0	% 115,13	921.055,68	0,40
1,0000 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	FR0013204468	EUR	500	0	0	% 107,21	536.066,35	0,24
3,0000 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1069549761	EUR	500	0	0	% 111,83	559.163,03	0,25
1,8750 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1512677003	EUR	1.000	0	0	% 107,89	1.078.868,55	0,47
1,2500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1617831026	EUR	1.000	0	0	% 108,36	1.083.607,40	0,48
0,7500 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	XS1401331753	EUR	400	0	0	% 102,05	408.207,86	0,18
1,7500 % Carrefour S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/26)	FR0013383213	EUR	1.000	1.000	0	% 107,65	1.076.537,75	0,47
1,0000 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1577586321	EUR	200	0	0	% 104,94	209.881,12	0,09
1,1250 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1793349926	EUR	800	0	0	% 105,78	846.248,64	0,37
1,8750 % Covivio Hotels S.C.A. EO-Obl. 2018(18/25)	FR0013367422	EUR	900	0	0	% 106,79	961.087,50	0,42
1,5000 % Covivio S.A. EO-Obl. 2017(17/27)	FR0013262698	EUR	1.000	0	700	% 106,12	1.061.216,80	0,47

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

## 12 Metzler Euro Corporates Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
1,8750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Non-Preferred MTN 2016(26)	XS1538284230	EUR	1.000	0	0	% 110,51	1.105.104,70	0,49
1,7500 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Non-Preferred MTN 2019(29)	XS1958307461	EUR	1.400	1.400	0	% 110,79	1.551.078,76	0,68
0,7090 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/24)	FR0013216918	EUR	1.100	0	0	% 103,65	1.140.170,85	0,50
1,0000 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	FR0013213295	EUR	2.200	0	0	% 104,96	2.309.075,34	1,02
1,6250 % Gecina S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/30)	FR0013322989	EUR	800	0	0	% 111,04	888.353,80	0,39
1,2500 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	FR0013165677	EUR	300	0	100	% 108,58	325.729,50	0,14
1,5000 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	FR0013248721	EUR	600	0	0	% 110,65	663.924,00	0,29
0,7500 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2017(17/24)	FR0013257623	EUR	900	0	0	% 103,72	933.453,68	0,41
2,5000 % Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2012(12/23)	XS0827999318	EUR	900	0	0	% 108,86	979.751,12	0,43
1,3750 % Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)	FR0013323870	EUR	1.100	0	0	% 108,67	1.195.398,00	0,53
1,1250 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	FR0013396512	EUR	700	700	0	% 104,96	734.698,97	0,32
2,0000 % Peugeot S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	FR0013245586	EUR	1.000	550	500	% 107,06	1.070.601,10	0,47
2,0000 % Peugeot S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	FR0013323326	EUR	1.000	0	0	% 107,78	1.077.820,65	0,47
0,2370 % RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	FR0013260486	EUR	550	0	0	% 100,41	552.246,75	0,24
2,0000 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(24/24)	FR0013393774	EUR	650	650	0	% 106,98	695.367,56	0,31
1,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/24)	FR0013329315	EUR	300	0	200	% 102,03	306.103,16	0,13
1,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/28)	FR0013320033	EUR	900	0	0	% 102,27	920.393,37	0,40
0,7500 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1418786890	EUR	400	0	0	% 103,01	412.025,38	0,18
1,0000 % Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2016(22)	XS1538867760	EUR	1.700	0	0	% 102,46	1.741.740,19	0,77
1,1250 % Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(25)	FR0013311503	EUR	1.000	0	0	% 103,61	1.036.125,90	0,46
1,0230 % Total Capital Intl S.A. EO-Medium-Term Nts 2018(18/27)	XS1874122770	EUR	700	0	0	% 107,29	751.017,37	0,33
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.)	XS1195201931	EUR	100	0	600	% 102,75	102.754,01	0,05
2,7080 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(23/Und.)	XS1501167164	EUR	1.650	0	0	% 107,66	1.776.307,50	0,78
2,1250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(23/Und.)	FR0013330529	EUR	900	900	0	% 102,71	924.390,00	0,41
1,3750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	XS1376614118	EUR	300	0	0	% 107,44	322.334,19	0,14
1,1250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2018(18/25)	FR0013332988	EUR	500	0	100	% 105,29	526.439,05	0,23
1,5900 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2015(15/28)	FR0012663169	EUR	800	0	0	% 111,06	888.490,48	0,39
<b>Großbritannien</b>								
2,7500 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2013(25)	XS0909359332	EUR	200	0	0	% 110,13	220.266,46	0,10
1,0770 % BP Capital Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2017(25/25)	XS1637863629	EUR	600	0	0	% 105,16	630.971,13	0,28
1,5730 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2015(27)	XS1190974011	EUR	700	0	0	% 109,64	767.492,64	0,34

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
0,8310 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2019(27)	XS1992931508	EUR	1.000	1.000	0	% 103,82	1.038.151,20	0,46
1,8750 % Compass Group PLC EO-Medium-Term Notes 2014(23)	XS1079320203	EUR	800	0	0	% 106,81	854.472,80	0,38
3,1250 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(28)	XS1428953407	EUR	600	0	1.200	% 118,81	712.884,54	0,31
1,3750 % Imperial Brands Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1558013360	EUR	1.500	1.500	1.800	% 102,83	1.542.483,00	0,68
1,6250 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2019(24/79)	XS2010044977	EUR	500	500	0	% 99,55	497.750,00	0,22
1,3750 % Pearson Funding PLC EO-Notes 2015(15/25)	XS1228153661	EUR	200	0	0	% 105,14	210.280,00	0,09
2,0000 % Smiths Group PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	XS1570260460	EUR	1.100	0	0	% 107,53	1.182.851,62	0,52
1,3750 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2018(18/27)	XS1875284702	EUR	800	800	0	% 105,67	845.343,84	0,37
1,1250 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1721423462	EUR	2.850	0	150	% 105,48	3.006.049,47	1,32
<b>Irland</b>								
1,5000 % Abbott Ireland Financing DAC EO-Notes 2018(18/26)	XS1883355197	EUR	1.050	600	150	% 108,03	1.134.342,98	0,50
2,2500 % AIB Group PLC EO-M.-T.Non-Pref.Nts 18(25)	XS1849550592	EUR	700	0	0	% 107,48	752.380,27	0,33
2,6250 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0874840845	EUR	1.400	0	0	% 106,60	1.492.427,58	0,66
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1565699763	EUR	450	0	0	% 103,28	464.746,93	0,20
<b>Italien</b>								
5,0000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)	XS1428773763	EUR	1.200	0	700	% 117,46	1.409.576,40	0,62
3,3750 % ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2018(26/81)	XS1713463559	EUR	500	0	0	% 107,92	539.585,00	0,24
0,5000 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch) EO-Med.-Term Nts 2019(24/24)	XS2051914963	EUR	1.700	1.700	0	% 100,11	1.701.921,00	0,75
1,0000 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch) EO-Medium-Term Nts 2018(22/22)	XS1881804006	EUR	600	300	200	% 101,91	611.451,45	0,27
3,9280 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1109765005	EUR	500	0	0	% 112,23	561.150,00	0,25
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	XS2022425297	EUR	1.700	1.700	0	% 102,46	1.741.843,29	0,77
1,6250 % Italgas S.P.A. EO-Medium-Term Notes 2017(29)	XS1685542497	EUR	800	0	300	% 110,45	883.585,04	0,39
2,6250 % Luxottica Group S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1030851791	EUR	200	0	0	% 111,57	223.145,42	0,10
0,8750 % Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1505573482	EUR	1.400	0	700	% 104,45	1.462.230,00	0,64
1,3750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1652866002	EUR	1.000	0	0	% 108,21	1.082.057,30	0,48
4,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/29)	XS1953271225	EUR	600	600	0	% 112,48	674.907,87	0,30
2,1250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1508450688	EUR	500	0	0	% 110,48	552.380,40	0,24
<b>Kaimaninseln</b>								
1,2500 % CK Hutchison Eur.Fin.(18) Ltd. EO-Notes 2018(25)	XS1806124753	EUR	1.700	0	0	% 104,87	1.782.783,71	0,78
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295	EUR	1.500	0	150	% 103,06	1.545.885,75	0,68

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

## 14 Metzler Euro Corporates Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Luxemburg</b>									
0,6250 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	XS2023872174	EUR	900	900	0	%	99,93	899.339,09	0,40
1,3750 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2017(17/22)	XS1616917800	EUR	900	0	0	%	103,27	929.434,05	0,41
1,6250 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2022084367	EUR	1.000	1.000	0	%	102,62	1.026.225,45	0,45
0,4500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)	XS2050404800	EUR	900	900	0	%	100,09	900.769,50	0,40
1,3500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/39)	XS2050406177	EUR	600	600	0	%	100,29	601.734,00	0,26
1,3750 % Grand City Properties S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/26)	XS1654229373	EUR	600	600	0	%	104,28	625.650,24	0,28
1,1250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/27)	XS1960678255	EUR	800	800	0	%	106,32	850.536,88	0,37
1,5000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2019(19/39)	XS2020670936	EUR	400	400	0	%	106,73	426.935,76	0,19
1,5000 % SELP Finance S.a.r.l. EO-Notes 2019(19/26)	XS2015240083	EUR	700	700	0	%	104,23	729.620,64	0,32
1,6250 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(25/26)	XS1796208632	EUR	850	0	150	%	106,28	903.381,11	0,40
3,3750 % TLG Finance S.à.r.l. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS2055106210	EUR	1.600	1.600	0	%	102,10	1.633.600,00	0,72
<b>Niederlande</b>									
2,8750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2016(23/28)	XS1346254573	EUR	900	0	0	%	107,81	970.295,67	0,43
2,8750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2015(20/25)	XS1253955469	EUR	500	0	0	%	102,02	510.097,50	0,22
1,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1218821756	EUR	900	0	0	%	105,04	945.356,40	0,42
2,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1015217703	EUR	600	0	0	%	110,94	665.650,53	0,29
0,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	XS2055727916	EUR	1.600	1.600	0	%	100,00	1.599.968,00	0,70
2,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Notes 2014(21/26)	XS1069772082	EUR	1.350	0	0	%	103,85	1.402.000,65	0,62
1,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2015(27)	XS1180130939	EUR	900	0	800	%	109,92	989.263,26	0,43
0,8750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	DE000A194DD9	EUR	900	0	0	%	103,27	929.451,06	0,41
1,0000 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	DE000A190NE4	EUR	700	0	0	%	104,33	730.282,39	0,32
1,3750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2019(26)	DE000A2RYD91	EUR	600	600	0	%	106,53	639.205,92	0,28
0,6250 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1382792197	EUR	550	0	0	%	102,21	562.135,15	0,25
1,5000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	XS1382791975	EUR	900	0	0	%	108,62	977.575,64	0,43
2,6250 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1111324700	EUR	800	0	0	%	106,17	849.371,88	0,37
2,0000 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1222590488	EUR	500	0	0	%	109,41	547.065,73	0,24
1,1250 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/26)	XS1750986744	EUR	1.200	0	0	%	105,72	1.268.693,04	0,56
1,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1550149204	EUR	250	0	150	%	104,28	260.688,48	0,11
3,7500 % Fiat Chrysler Automobiles N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1388625425	EUR	1.000	1.000	0	%	112,60	1.126.020,00	0,50
1,1250 % Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1171541813	EUR	800	0	0	%	104,01	832.092,40	0,37
1,7500 % Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1291004270	EUR	700	0	0	%	107,24	750.677,10	0,33

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
1,1250 % Iberdrola International B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1398476793	EUR	500	0	0	% 106,79	533.973,30	0,23
3,6250 % ING Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 14(21/26)	XS1037382535	EUR	1.250	0	0	% 104,98	1.312.306,88	0,58
0,1000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(24/25)	XS2049154078	EUR	1.100	1.100	0	% 98,94	1.088.340,00	0,48
1,0000 % ING Groep N.V. EO-Med.-T.Resolut.Nts 2018(23)	XS1882544627	EUR	1.200	0	200	% 103,53	1.242.337,62	0,55
1,5000 % innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2018(29/29)	XS1761785077	EUR	1.000	0	0	% 109,36	1.093.577,20	0,48
0,8750 % Naturgy Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2017(17/25)	XS1718393439	EUR	800	0	1.900	% 104,39	835.092,20	0,37
4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	XS1207058733	EUR	800	0	0	% 115,30	922.380,00	0,41
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1439749281	EUR	1.200	0	900	% 75,24	902.832,00	0,40
1,0000 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1566101603	EUR	800	0	0	% 106,84	854.741,72	0,38
1,6250 % Unilever N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1769091296	EUR	600	0	0	% 113,81	682.858,59	0,30
2,5000 % Vesteda Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2015(22/22)	XS1311331117	EUR	1.200	0	0	% 106,71	1.280.478,00	0,56
2,0000 % Vesteda Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/26)	XS1854166078	EUR	1.000	0	0	% 109,96	1.099.584,00	0,48
4,0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837	EUR	800	800	0	% 107,55	860.426,64	0,38
2,2500 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2015(16/23)	DE000A18V146	EUR	600	0	200	% 108,44	650.644,92	0,29
2,1250 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(29/34)	DE000A19X8B2	EUR	900	0	0	% 113,09	1.017.834,75	0,45
1,1250 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2019(34/34)	DE000A2R7JE1	EUR	1.300	1.300	0	% 98,24	1.277.087,50	0,56
1,5000 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2017(17/27)	XS1575992596	EUR	900	0	0	% 109,44	984.948,98	0,43
<b>Norwegen</b>								
2,5000 % Telenor ASA EO-Medium-Term Notes 2013(25)	XS0933241456	EUR	600	0	0	% 113,73	682.395,93	0,30
<b>Österreich</b>								
0,3750 % Erste Group Bank AG EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	XS1982725159	EUR	1.600	1.600	0	% 101,60	1.625.569,68	0,71
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792	EUR	800	0	0	% 110,91	887.250,00	0,39
1,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2017(26)	XS1734689620	EUR	400	0	300	% 106,30	425.217,28	0,19
0,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2019(25)	XS2022093434	EUR	700	700	0	% 99,80	698.580,54	0,31
1,0000 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 18(23)166	XS1917591411	EUR	1.600	1.600	0	% 103,66	1.658.594,48	0,73
<b>Portugal</b>								
4,4960 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2019(24/79)	PTEDPKOM0034	EUR	900	900	0	% 111,04	999.360,00	0,44
<b>Schweden</b>								
1,6250 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/27)	XS1584122763	EUR	800	0	0	% 109,74	877.882,76	0,39
1,1250 % Samhallsbyggnadsbola.I Nord AB EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	XS2049823680	EUR	1.200	1.200	0	% 99,63	1.195.518,00	0,53
1,6250 % Telia Company AB EO-Med.-Term Notes 2015(15/35)	XS1193213953	EUR	300	0	0	% 109,12	327.351,15	0,14
3,0000 % Telia Company AB EO-Medium-Term Notes 2012(27)	XS0826189028	EUR	400	0	0	% 118,91	475.634,20	0,21

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Schweiz</b>								
1,5000 % UBS Group Fdg (Switzerland) AG EO-Notes 2016(23/24)	CH0341440334	EUR	1.400	0	0	% 105,52	1.477.312,90	0,65
<b>Spanien</b>								
1,5000 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2018(18/26)	XS1878191219	EUR	400	0	0	% 109,07	436.271,78	0,19
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1562614831	EUR	600	0	700	% 116,98	701.877,63	0,31
3,2500 % Banco Santander S.A. EO-Med.-T. Notes 2016(16/26)	XS1384064587	EUR	1.100	0	600	% 114,77	1.262.434,31	0,56
1,3750 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1330948818	EUR	1.100	0	0	% 104,59	1.150.481,86	0,51
1,1250 % Caixabank S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1614722806	EUR	1.800	1.000	200	% 104,21	1.875.839,67	0,82
1,3750 % Enagás Financiaciones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2016(28)	XS1403388694	EUR	400	0	0	% 108,21	432.823,34	0,19
1,2500 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2017(17/27)	XS1682538183	EUR	500	0	0	% 108,72	543.584,33	0,24
2,2250 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Medium-T.Notes 2016(16/23)	XS1398336351	EUR	900	0	0	% 106,87	961.873,07	0,42
1,7500 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EO-Medium-T.Notes 2017(17/25)	XS1619643015	EUR	550	0	0	% 106,70	586.860,64	0,26
1,1250 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1219462543	EUR	700	0	0	% 106,82	747.763,80	0,33
3,9870 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0874864860	EUR	700	0	0	% 113,12	791.824,74	0,35
2,2420 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1069430368	EUR	1.100	0	0	% 106,11	1.167.261,37	0,51
2,9320 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2014(29)	XS1120892507	EUR	700	0	100	% 121,29	849.060,14	0,37
<b>Tschechische Republik</b>								
3,0000 % CEZ AS EO-Medium-Term Notes 2013(28)	XS0940293763	EUR	400	0	0	% 118,00	471.990,00	0,21
<b>USA</b>								
1,3750 % American Tower Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1591781452	EUR	1.100	0	0	% 105,42	1.159.620,44	0,51
2,0000 % Amgen Inc. EO-Notes 2016(16/26)	XS1369278764	EUR	400	0	0	% 110,99	443.971,10	0,20
2,4000 % AT & T Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1076018131	EUR	500	0	0	% 109,25	546.257,40	0,24
1,3000 % AT & T Inc. EO-Notes 2015(15/23)	XS1196373507	EUR	700	0	0	% 104,24	729.697,15	0,32
1,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2018(19/26)	XS1907120528	EUR	1.550	1.700	150	% 108,60	1.683.268,69	0,74
0,5800 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(20/29)	XS2038039074	EUR	400	400	0	% 99,92	399.688,80	0,18
2,3750 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1079726334	EUR	2.000	0	0	% 110,71	2.214.205,70	0,97
1,9000 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2016(16/26)	XS1531347661	EUR	1.000	0	400	% 107,47	1.074.741,20	0,47
2,3750 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2014(14/24)	XS1112850125	EUR	1.000	0	0	% 111,16	1.111.631,80	0,49
1,5000 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Nts 2016(16/28)	XS1457608286	EUR	1.400	0	0	% 108,78	1.522.852,52	0,67
0,8750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/25)	XS1612542826	EUR	1.600	0	0	% 100,74	1.611.829,68	0,71
2,1250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Med.-Term Nts 2014(24)	XS1116263325	EUR	500	0	0	% 109,20	546.008,08	0,24
1,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2015(22)	XS1173845436	EUR	500	0	0	% 103,94	519.685,48	0,23
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2016(24/25)	XS1509006380	EUR	1.400	0	0	% 104,01	1.456.155,12	0,64
1,1250 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2016(16/24)	XS1375841233	EUR	500	0	0	% 105,42	527.111,83	0,23

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
1,8000 % Intl Flavors & Fragrances Inc. EO-Notes 2018(18/26)	XS1843459782	EUR	700	700	0	% 106,35	744.424,21	0,33
1,5000 % JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1174469137	EUR	500	0	0	% 106,98	534.889,08	0,24
1,5000 % JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1402921412	EUR	1.300	0	0	% 108,92	1.416.000,17	0,62
0,6250 % JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Nts 2016(23/24)	XS1456422135	EUR	700	0	0	% 102,35	716.484,69	0,31
1,2500 % Molson Coors Brewing Co. EO-Notes 2016(16/24)	XS1440976535	EUR	1.000	0	0	% 103,87	1.038.735,25	0,46
1,8750 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2014(23)	XS1115208107	EUR	500	0	0	% 106,15	530.731,75	0,23
1,7500 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1180256528	EUR	1.800	0	0	% 107,73	1.939.108,77	0,85
0,1250 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2035473748	EUR	600	600	0	% 97,85	587.095,80	0,26
1,1250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2015(15/23)	XS1314318301	EUR	1.000	2.000	1.600	% 104,97	1.049.690,35	0,46
0,6250 % Prologis Euro Finance LLC EO-Notes 2019(19/31)	XS2049583607	EUR	1.200	1.200	0	% 99,13	1.189.608,00	0,52
0,7500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2016(16/24)	XS1405775708	EUR	900	0	0	% 102,84	925.555,32	0,41
1,4000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2017(17/26)	XS1651071877	EUR	600	600	0	% 106,40	638.378,19	0,28
1,3750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2017(17/26)	XS1708161291	EUR	1.150	0	0	% 107,19	1.232.686,55	0,54
1,6250 % Westlake Chemical Corp. EO-Notes 2019(19/29)	XS2028104037	EUR	700	700	0	% 102,62	718.323,20	0,32
2,7500 % ZF North America Capital Inc. EO-Notes 2015(15/23)	DE000A14J7G6	EUR	700	0	0	% 106,52	745.624,81	0,33

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

Verzinsliche Wertpapiere						EUR	19.460.453,64	8,56
<b>Australien</b>								
1,5000 % Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(15/27)	XS1191877452	EUR	650	0	0	% 108,42	704.736,73	0,31
2,0000 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-T. Nts 2015(22/27)	XS1219642441	EUR	1.100	0	0	% 103,76	1.141.367,87	0,50
<b>Frankreich</b>								
3,1250 % Faurecia S.A. EO-Notes 2019(19/26)	XS1963830002	EUR	500	500	0	% 106,24	531.185,00	0,23
<b>Großbritannien</b>								
1,1250 % Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 2016(16/24)	XS1415535340	EUR	900	0	0	% 104,86	943.764,84	0,41
0,9500 % Rentokil Initial PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/24)	XS1722897623	EUR	800	500	0	% 103,30	826.388,00	0,36
3,0000 % WPP Finance 2013 EO-Medium Term Nts 2013(13/23)	XS0995643003	EUR	1.000	0	0	% 112,37	1.123.744,40	0,49
<b>Hongkong</b>								
1,1500 % Dongfeng Motor(HK)Intl Co.Ltd. EO-Bonds 2018(18/21)	XS1886120168	EUR	500	500	0	% 102,05	510.265,00	0,22
<b>Irland</b>								
0,6250 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2019(19/29)	XS2042667944	EUR	1.400	1.400	0	% 100,12	1.401.610,00	0,62
<b>Kaimaninseln</b>								
3,2500 % XLIT Ltd. EO-FLR Notes 2017(22/47)	XS1633784183	EUR	600	600	0	% 111,52	669.105,00	0,29

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

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
2,5340 % Swiss Re Finance (Lux) S.A. EO-FLR Notes 2019(30/50)	XS1963116964	EUR	600	600	0	% 112,91	677.437,50	0,30
<b>Niederlande</b>								
1,8750 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2017(23/Und.)	XS1721244371	EUR	700	0	100	% 102,82	719.727,75	0,32
0,8750 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2019(19/31) Reg.S	XS2056374353	EUR	1.100	1.100	0	% 99,68	1.096.491,00	0,48
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	XS2054209833	EUR	1.100	1.100	0	% 100,42	1.104.603,50	0,49
<b>Schweden</b>								
1,8750 % Mölnlycke Holding AB EO-Notes 2017(25)	XS1564337993	EUR	600	0	0	% 107,21	643.281,42	0,28
<b>Schweiz</b>								
0,6500 % Credit Suisse Group AG EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	CH0494734418	EUR	1.100	1.100	0	% 99,31	1.092.382,50	0,48
<b>Spanien</b>								
1,3750 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Obl. 2016(26)	ES0211845302	EUR	1.000	0	100	% 103,98	1.039.785,80	0,46
0,8750 % Bankinter S.A. EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	1.500	1.500	0	% 101,41	1.521.137,47	0,67
1,3750 % Ferrovial Emisiones S.A. EO-Notes 2017(25)	ES0205032024	EUR	600	0	0	% 105,80	634.818,60	0,28
<b>Tschechische Republik</b>								
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/26)	XS2034622048	EUR	200	200	0	% 100,95	201.907,74	0,09
<b>USA</b>								
1,0000 % Pfizer Inc. EO-Notes 2017(17/27)	XS1574158082	EUR	200	0	0	% 106,46	212.910,70	0,09
1,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/49)	XS2058557344	EUR	500	500	0	% 100,24	501.175,00	0,22
0,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	1.500	1.500	0	% 100,70	1.510.515,00	0,66
2,1250 % Walgreens Boots Alliance Inc. EO-Notes 2014(14/26)	XS1138360166	EUR	600	0	0	% 108,69	652.112,82	0,29
<b>Investmentanteile</b>								
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>5.515.020,00</b>	<b>2,42</b>
Metzler I.I.-M.EO Corp.Sh.Term Reg. Shs Class X EUR Dis. oN	IE00BGJWXS78	ANT	54.000	61.000	7.000	EUR 102,13	5.515.020,00	2,42
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>						<b>EUR</b>	<b>225.325.056,34</b>	<b>99,06</b>

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.



**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
2,3750 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2014(19/24)	BE0002479542	EUR	0	900
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>				
1,7500 % CRH Finance Germany GmbH Anleihe v.2014(2014/2021)	XS1088129660	EUR	0	1.100
5,0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v. 2010 (2020)	DE000DB5DCW6	EUR	0	800
2,7500 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	DE000DB7XJJ2	EUR	0	300
1,0000 % HELLA GmbH & Co. KGaA EO-Notes 2017(17/24)	XS1611167856	EUR	0	600
6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.12(22/42)	XS0764278528	EUR	0	2.300
<b>Dänemark</b>				
5,0000 % TDC A/S EO-Medium-Term Nts 2012(12/22)	XS0752467497	EUR	0	1.000
<b>Frankreich</b>				
2,6250 % ACCOR S.A. EO-Bonds 2014(14/21)	FR0011731876	EUR	0	600
3,3750 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2016(27/47)	XS1346228577	EUR	0	700
5,2500 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2010(20/40)	XS0503665290	EUR	0	1.300
2,8750 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2014(21/26)	XS1046827405	EUR	0	1.000
2,8750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1378880253	EUR	0	1.000
4,2500 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(23)	FR0011280056	EUR	0	200
5,9760 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(21)	FR0011052661	EUR	0	1.000
4,5610 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	FR0011400571	EUR	0	600
1,2500 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Med.-Term Nts 2016(26)	XS1395021089	EUR	0	1.500
2,3750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1069521083	EUR	0	500
1,3750 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1605365193	EUR	0	800
4,7500 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2013(21/Und.)	FR0011531730	EUR	0	600
1,3750 % Engie S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/29)	FR0013284254	EUR	0	1.400
2,3750 % Engie S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(26)	FR0011911247	EUR	0	200
2,5000 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2013(13/23)	FR0011625433	EUR	0	600
4,1990 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0992293570	EUR	0	1.300
2,8750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)	FR0013330537	EUR	0	600
<b>Großbritannien</b>				
2,2500 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2017(29/30)	XS1664644983	EUR	0	2.600
0,8300 % BP Capital Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2016(24/24)	XS1492671158	EUR	0	1.000
1,8750 % FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1080158535	EUR	0	600
1,2500 % GlaxoSmithKline Cap. PLC EO-Med.-Term Nts 2018(26/26)	XS1822828122	EUR	0	1.000
3,3750 % Imperial Brands Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2014(14/26)	XS1040508241	EUR	0	1.000
1,7500 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/28)	XS1788982996	EUR	0	1.800
4,0000 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2013(20/25)	XS0983704718	EUR	0	700
3,1250 % Standard Chartered PLC EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1140857316	EUR	0	700
1,3750 % Tesco Corp. Treas. Serv. PLC EO-Medium-Term Notes 18(23/23)	XS1896851224	EUR	900	900
<b>Guernsey</b>				
1,2500 % CS Group Funding (GG) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1218287230	EUR	0	1.000
<b>Irland</b>				
1,3750 % Bank of Ireland Group PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1872038218	EUR	0	1.400
<b>Italien</b>				
3,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1018032950	EUR	0	1.250
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1197351577	EUR	0	400
1,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1551306951	EUR	0	800
1,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1785340172	EUR	0	600
3,6250 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1347748607	EUR	0	360
6,1250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2011(21)	XS0618847775	EUR	0	700
<b>Jersey</b>				
1,7500 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(24/25)	XS1202849086	EUR	600	1.500
1,5000 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2019(19/26)	XS1981823542	EUR	700	700

**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
<b>Kaimaninseln</b>				
1,3750 % Hutchison Whampoa Fin.(14)Ltd. EO-Notes 2014(21)	XS1132402709	EUR	0	400
<b>Luxemburg</b>				
1,2500 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2017(17/24)	XS1622624242	EUR	1.400	1.400
2,6250 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2018(18/28)	XS1909193317	EUR	500	500
1,2080 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/26)	XS2002532724	EUR	400	400
<b>Niederlande</b>				
5,7500 % Allianz Finance II B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 11(21/41)	DE000A1GNAH1	EUR	0	1.000
1,1250 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1471646965	EUR	0	200
1,3750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1425966287	EUR	0	500
1,2500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(24)	DE000A19HCW0	EUR	0	1.200
2,0000 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2017(28)	DE000A19HCX8	EUR	0	900
4,6250 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(19/74)	XS1028959671	EUR	0	1.000
1,2500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2015(15/23)	XS1211040917	EUR	0	800
0,8750 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/23)	DE000A192ZH7	EUR	0	500
<b>Schweden</b>				
1,8750 % Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-Med.-Term Nts 17(17/24)	XS1571293684	EUR	0	650
<b>Schweiz</b>				
1,3750 % Credit Suisse AG (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2014(22)	XS1115479559	EUR	0	1.000
1,5000 % Credit Suisse AG (Ldn Br.) EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1392459381	EUR	0	500
<b>Spanien</b>				
2,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2017(23/28)	XS1645495349	EUR	0	2.000
<b>USA</b>				
1,5140 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(23)	XS2013574202	EUR	1.000	1.000
3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(24)	XS1959498160	EUR	500	500
2,5000 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2014(21)F	XS1032978345	EUR	0	500
2,7500 % JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0820547825	EUR	0	500
1,8750 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2017(17/37)	XS1716245094	EUR	0	500
2,8750 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2017(17/37)	XS1651072099	EUR	0	1.200
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>USA</b>				
1,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1778827631	EUR	0	1.700
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				
Metzler I.I.-M.EO Corp.Sh.Term Registered Shares A o.N.	IE00B8KKJT75	ANT	0	60.000

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	-------------------------------------	---------------------

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

**Terminkontrakte**

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Gegenpartei(en): 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND,  
EURO-BUXL, EURO-SCHATZ)

EUR 296.515,29

Verkaufte Kontrakte:

(Gegenpartei(en): 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND,  
EURO-SCHATZ)

EUR 346.989,59

**Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)**

**Credit Default Swaps**

**Protection Buyer**

(Basiswert(e): iTraxx Europe Series 31 Index (5 Years) 20.03.2019/20.06.2024)

EUR 10.000

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,82%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12.902.665,00 Euro Transaktionen.

**Metzler Euro Corporates AI**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	337.848,40
davon aus Wertpapieren	EUR	337.848,40		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	3.466.645,86
davon aus Wertpapieren	EUR	3.466.645,86		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-18.163,40
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-18.163,40		
4. Sonstige Erträge			EUR	611,09

**Summe der Erträge**

**EUR 3.786.941,95**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-268,57
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.081.222,69
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-655.224,10		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	-425.998,59		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-109.339,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-18.353,49
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-44.623,22

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -1.253.807,60**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 2.533.134,35**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	4.006.404,20
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.594.657,70

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 2.411.746,50**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 4.944.880,85**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	8.514.463,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	2.341.199,93

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 10.855.663,35**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 15.800.544,20**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Euro Corporates AI**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2018/2019

		EUR	222.210.490,75
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-3.240.891,50
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-8.520.798,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	23.394.878,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-31.915.677,52	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	91.636,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	15.800.544,20
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	8.514.463,42	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	2.341.199,93	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>226.340.981,29</b>

**Metzler Euro Corporates AI**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		EUR	26.916.414,69	16,25
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	26.916.414,69		16,25
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.944.880,85		2,99
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00		0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	29.377.117,77		17,74
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>2.484.177,77</b>	<b>1,50</b>
1. Endausschüttung <sup>2)</sup>	EUR	2.484.177,77		1,50

**Metzler Euro Corporates AI**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015/2016	EUR	174.894.258,45	EUR	137,02
2016/2017	EUR	203.489.887,59	EUR	133,90
2017/2018	EUR	222.210.490,75	EUR	129,03
2018/2019	EUR	226.340.981,29	EUR	136,67

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

1) Durch Rundung der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

**Metzler Euro Corporates B**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	1.657,07
davon aus Wertpapieren	EUR	1.657,07		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	17.013,65
davon aus Wertpapieren	EUR	17.013,65		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-89,27
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-89,27		
4. Sonstige Erträge			EUR	3,00

**Summe der Erträge**

**EUR 18.584,45**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-1,32
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-4.292,21
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-4.292,21		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-537,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-200,12
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-218,23

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -5.249,10**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 13.335,35**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	19.704,93
2. Realisierte Verluste			EUR	-7.814,28

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 11.890,65**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 25.226,00**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	40.581,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	12.642,63

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 53.223,91**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 78.449,91**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Euro Corporates B**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2018/2019

			EUR	1.022.642,19
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			EUR	14.055,72
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	15.640,82		
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	- 1.585,10		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	- 162,80
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	78.449,91
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	40.581,28		
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	12.642,63		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>1.114.985,02</b>

**Metzler Euro Corporates B**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	24.195,54		2,30
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	25.226,00		2,40
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00		0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	36.265,05		3,45
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				
1. Endausschüttung <sup>2)</sup>	EUR	13.156,49		1,25
	EUR	13.156,49		1,25

**Metzler Euro Corporates B**

**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2016/2017 <sup>3)</sup>	EUR	1.034.404,51	EUR	100,79
2017/2018	EUR	1.022.642,19	EUR	98,44
2018/2019	EUR	1.114.985,02	EUR	105,93

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

1) Durch Rundung der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

3) Auflagedatum 04.10.2016

#### Anteilklassenmerkmale

Gemäß § 15 Abs. 1 Satz 1 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung – KARBV vom 16. Juli 2013, ist in dem für ein Sondervermögen zu erstellenden Jahresbericht gemäß § 101 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) zu erläutern, unter welchen Voraussetzungen Anteile mit unterschiedlichen Ausstattungsmerkmalen ausgegeben und welche Ausstattungsmerkmale den Anteilklassen im Einzelnen zugeordnet werden.

Für das Sondervermögen Metzler Euro Corporates unterscheiden sich die Anteilklassen wie folgt:

Anteilkategorie	Ertrags- verwendung	Mindest- anlage- summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteil- wertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p.a.)	Aktuell (% p.a.)			
<b>Metzler Euro Corporates AI</b>	Ausschüttend	keine	keine	0,000	1,000	0,300	25% der Outperformance gegenüber dem Referenzindex Bank of America Merrill Lynch Euro Corporates Index (ER00)	nicht einschlägig	EUR
<b>Metzler Euro Corporates B</b>	Ausschüttend	keine	keine	0,000	1,000	0,400	keine	nicht einschlägig	EUR

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>35.028.590,00</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>99,06</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,03</b>

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.**

**Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:**

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko**

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,84 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,26 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,05 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: 0,99**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

ICE BofAML Euro Corporate Index [ER00]	100,00 %
--	----------

**Änderungen des Vergleichsvermögens im abgelaufenen Geschäftsjahr**

Zeitraum: bis 02.06.2019

Zeitraum: ab 03.06.2019

siehe oben Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

**Sonstige Angaben**

**Metzler Euro Corporates AI**

Fondsvermögen	EUR	226.340.981,29
Anteilwert	EUR	136,67
Anzahl Anteile	STK	1.656.118,515

**Metzler Euro Corporates B**

Fondsvermögen	EUR	1.114.985,02
Anteilwert	EUR	105,93
Anzahl Anteile	STK	10.525,191

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 30.09.2019

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

#### I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

##### 1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

##### 2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

###### An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

###### Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

###### Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

###### Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

##### 3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

##### 4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

##### 5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

##### 6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

##### 7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

##### 8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

#### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

#### II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

#### III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Metzler Euro Corporates AI

**Gesamtkostenquote** **0,38 %**

**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes** **0,19 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt keine sogenannten Vermittlungsprovisionen an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

##### Metzler Euro Corporates B

**Gesamtkostenquote** **0,50 %**

**Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes** **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt keine sogenannten Vermittlungsprovisionen an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabe- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Investmentanteile	ISIN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Metzler I.I.-M.EO Corp.Sh.Term Reg. Shs Class X EUR Dis. oN	IE00BGJWXS78	0,02
<b>Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>		
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Metzler I.I.-M.EO Corp.Sh.Term Registered Shares A o.N.	IE00B8KKJT75	0,30
<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>		
<b>Metzler Euro Corporates AI</b>		
<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>		
Erträge aus Consent Payments Renten	EUR	553,63
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>		
Depotgebühren	EUR	42.230,95
<b>Metzler Euro Corporates B</b>		
<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>		
Erträge aus Consent Payments Renten	EUR	2,72
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>		
Depotgebühren	EUR	207,56
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	76.307,67

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR 22.933.999,62</b>
davon feste Vergütung	EUR 18.033.574,62
davon variable Vergütung	EUR 4.900.425,00

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR 0,00</b>
--	-----------------

<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>	<b>267</b>
--	------------

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR 4.319.480,32</b>
davon Geschäftsleiter	EUR 1.707.456,08
davon andere Führungskräfte	EUR 1.905.510,64
davon andere Risktaker	EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 706.513,60
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR 0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://www.metzler.com) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

**Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

**Transaktionskosten**

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

Frankfurt am Main, den 18. Dezember 2019

**Metzler Asset Management GmbH**  
Die Geschäftsführung

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2018

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Metzler Euro Corporates – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 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.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 19. Dezember 2019

**PricewaterhouseCoopers GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**Fatih Agirman**  
Wirtschaftsprüfer

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04-14 14

**Portfoliomanagement**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

**Verwahrstelle**

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

**Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Frankfurt am Main

**Aufsichtsbehörde**

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
Marie-Curie-Straße 24-28  
60439 Frankfurt am Main

Weitere Informationen, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID), den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds finden Sie auf der Homepage der Kapitalverwaltungsgesellschaft: [www.metzler.com](http://www.metzler.com). Die genannten Informationen und Unterlagen erhalten Sie zudem kostenlos bei

Metzler Asset Management GmbH  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon: (+49 69) 21 04 - 14 14  
Telefax: (+49 69) 21 04 - 73 92

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main

## Kontaktadresse

Metzler FundServices GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04–14 14  
Telefax (+49 69) 21 04–73 92  
[www.metzler.com](http://www.metzler.com)