

Unabhängig seit 1674

METZLER
Asset Management

Jahresbericht

zum 31. Oktober 2021

Metzler Asset Management GmbH

Metzler Global Ethical Values

Rückblick*	
Bericht der Geschäftsführung	2
Aktienmärkte	4
Rentenmärkte	6
Jahresberichte	8
OGAW-Sondervermögen	
Metzler Global Ethical Values	8
Weitere Informationen	30

Sehr geehrte Damen und Herren,

im Berichtszeitraum erholte sich die Weltwirtschaft rapide. Nachdem sie 2020 um 3,2% geschrumpft war, rechnen wir für 2021 mit einem Wachstum von 5,8%. Die Trendwende in der Konjunktur war hauptsächlich zurückzuführen auf die erfolgreiche Entwicklung wirksamer Impfstoffe in Kombination mit massiven staatlichen Hilfen. Gleichzeitig war eine merkliche Beschleunigung der Inflation zu beobachten. In der Eurozone steigt die Inflation von nur 0,3% in 2020 auf voraussichtlich 2,5% in 2021 und in den USA von 1,2% auf sogar voraussichtlich 4,6%. Der Hauptgrund hierfür waren steigende Energie- und Lebensmittelpreise, Probleme in den Lieferketten sowie Preiserhöhungen nach der Öffnung vieler Dienstleistungsunternehmen.

Grundsätzlich sehen wir eine Fortsetzung des Aufschwungs mit nur geringen Risiken für größere Wachstumsenttäuschungen. Der Inflationsausblick ist dagegen von vielen Unsicherheiten geprägt, sodass wir mit vier Szenarien arbeiten müssen:

1. Merklicher Rückgang der Inflation im Jahresverlauf 2022. Keine Leitzinserhöhung der EZB und allenfalls nur eine Leitzinserhöhung der Fed in 2022. Üppige Liquidität bei anhaltendem Aufschwung. Eintrittswahrscheinlichkeit von 45%.
2. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren aber nicht darauf. Fallende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 15%.
3. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren darauf mit aggressiven Leitzinserhöhungen. Steigende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 30%.
4. Zentralbanken heben den Leitzins im Einklang mit den Markterwartungen an. Überraschend rapider Rückgang der Inflation wäre die Folge. Eintrittswahrscheinlichkeit von 10%.

Basisszenario: Moderate Inflation

Derzeit gehen wir davon aus, dass es weltweit nur zu einem vorübergehenden Inflationsschub kommen wird. Die Inflationsraten dürften im kommenden Jahr wieder sinken – aufgrund von Basiseffekten, einer Angebotsreaktion der Rohstoffproduzenten und einer fehlenden Lohn-Preis-Spirale. Gleichzeitig dürfte die Weltwirtschaft dynamisch wachsen. Die Notenbanken könnten somit dieses Jahr noch abwarten und dann 2022 beginnen, die Geldpolitik langsam zu straffen, indem sie die Wertpapierkäufe reduzieren.

Szenario 2 & 3: Hohe Inflation

In den vergangenen Monaten überraschte die heftig steigende Inflation in den USA die Marktteilnehmer. Der Anleihemarkt reagierte jedoch kaum darauf, denn derzeit herrscht das Narrativ vor, dass die Inflation spätestens im nächsten Jahr wieder spürbar sinken wird. Für die Finanzmarktakteure ist es also unvorstellbar, dass schon jetzt die Inflation außer Kontrolle geraten sein könnte. Sollte also die Inflation in den USA auch in den kommenden Monaten weiter überraschend stark steigen und eine

gefährliche Inflationsdynamik entstehen, könnte es zu einer grundsätzlichen Neubewertung der Inflationsrisiken durch die Finanzmarktakteure kommen. Die Frage ist dann, ob die Zentralbanken weiter eine eher abwartende Geldpolitik verfolgen oder ob sie mit aggressiven Leitzinserhöhungen die Inflation bekämpfen.

Risikoszenario 4: Zentralbanken beugen sich dem Druck

Es gibt durchaus gute Argumente dafür, dass die entwickelten Volkswirtschaften nach einem Zwischenspur beim Wachstum wieder zur dauerhaft niedrigen Inflation der vergangenen zehn Jahre in den USA und Europa sowie der vergangenen 30 Jahre in Japan zurückkehren. Der Blick nach Japan zeigt, dass die vielen großen staatlichen Konjunkturpakete nie einen dauerhaften Aufschwung anstoßen konnten, der eine Normalisierung der Inflationsrate ermöglicht hätte. Die Fiskalpolitik kann nämlich unmöglich jedes Jahr einen positiven Beitrag zum Wachstum liefern, da das nur mit stetig steigenden Budgetdefiziten zu erreichen wäre. Die Staatsschulden würden sehr schnell außer Kontrolle geraten. Schon ein stabiles Budgetdefizit bedeutet jedoch, dass der Wachstumsbeitrag der Fiskalpolitik auf null fällt. Der Aufschwung kann nur dann anhalten, wenn die private Nachfrage und/oder der Export anspringt. Derzeit preisen die Finanzmarktakteure Leitzinserhöhungen der EZB und der US-Notenbank in 2022, was jedoch laut den Erwartungen der Finanzmarktakteure einen Politikfehler bedeuten würde, da gleichzeitig mit mittelfristig sehr niedrigen Inflationsraten gerechnet wird.

Lebhafter Aufwärtstrend

Zu Beginn des Berichtszeitraums am 1. November bis zum Jahresende 2020 fackelten die internationalen Aktienmärkte ein Kursfeuerwerk ab und verzeichneten zweistellige Zuwächse. Der MSCI Welt und der MSCI Schwellenländerindex schlossen das Gesamtjahr 2020 trotz der Coronapandemie mit einem Plus von 14,1% und 19,5% in lokaler Währung. Nur europäische Aktien hinkten mit einem Minus von 1,7% hinterher. Die positive Wertentwicklung der beiden ersten Indizes wurde überwiegend von Technologieaktien getragen, die in Europa Mangelware sind. Die weltweiten Kurssprünge zwischen Anfang November und Ende Dezember waren auf den Ausgang der Präsidentschaftswahlen in den USA und die Entwicklung hochwirksamer Impfstoffe zurückzuführen.

Im ersten Quartal 2021 setzte sich die positive Entwicklung an den globalen Aktienmärkten fort. Europäische Aktien holten gegenüber den weltweiten Aktienmärkten wieder etwas auf. So erzielte der MSCI Europa eine Wertentwicklung von 7,7%, der MSCI Welt von 6,3% und der MSCI Schwellenländerindex von 4,0% – jeweils in lokaler Währung. Die bessere Wertentwicklung europäischer Titel erklärt sich damit, dass es im ersten Quartal zu einer Sektorrotation auf globaler Ebene kam: Aufgrund der gestiegenen Renditen von Staatsanleihen erhöhte sich die Attraktivität von Value-Aktien gegenüber Wachstumsaktien, und die verbesserten Wachstumsperspektiven beflügelten zyklisch reagierende Titel. Value- und zyklisch reagierende Aktien wiederum haben im europäischen Aktienmarkt ein hohes Gewicht.

Von Anfang April bis Ende Oktober 2021 sorgte dann zunächst der Rückgang der Rendite 10-jähriger US-Treasuries für Entspannung an den Börsen in den USA und Europa, da die Sorge groß gewesen war, dass anhaltend steigende Renditen den Aktienmarkt zunehmend unter Druck bringen könnten. Staatsanleihen blieben damit als Alternative unattraktiv. Davon profitierten insbesondere Wachstumsaktien, die in den USA ein höheres Gewicht im MSCI-Index haben als europäische Aktien. Dementsprechend kam es zu einer Outperformance von US-Aktien. Insgesamt konnte dann angesichts der bis Ende Oktober stabilen Renditen die gute Konjunktur in den Vordergrund rücken – und die damit verbundenen positiven Perspektiven für die Unternehmensgewinne. Der Aktienindex der Schwellenländer rutschte dagegen aufgrund der konjunkturellen Schwäche in China und der umfangreichen regulatorischen Eingriffe der chinesischen Regierung ins Minus.

Grundsätzlich sehen wir eine Fortsetzung des Aufschwungs mit nur geringen Risiken für größere Wächstumsenttäuschungen. Der Inflationsausblick ist dagegen von vielen Unsicherheiten geprägt, sodass wir mit vier Szenarien arbeiten müssen:

1. Merklicher Rückgang der Inflation im Jahresverlauf 2022. Keine Leitzinserhöhung der EZB und allenfalls nur eine Leitzinserhöhung der Fed in 2022. Üppige Liquidität bei anhaltendem Aufschwung. Eintrittswahrscheinlichkeit von 45%.
2. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren aber nicht darauf. Fallende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 15%.

-
3. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren darauf mit aggressiven Leitzinserhöhungen. Steigende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 30%.
 4. Zentralbanken heben den Leitzins im Einklang mit den Markterwartungen an. Überraschend rapider Rückgang der Inflation wäre die Folge. Eintrittswahrscheinlichkeit von 10%.

Im ersten, zweiten und vierten Szenario sind weitere Kursgewinne wahrscheinlich. Nur in Szenario drei wäre mit einem merklichen Rücksetzer der internationalen Aktienmärkte zu rechnen. Inflation an sich ist kein Belastungsfaktor für die internationalen Aktienmärkte, sondern nur die Reaktion der Zentralbanken darauf mit aggressiven Leitzinserhöhungen.

Kaum Bewegung

Zu Beginn des Berichtszeitraums – von Anfang November bis Ende Dezember 2020 – beflügelten Nachrichten zum Ausgang der Präsidentschaftswahlen in den USA und zur Entwicklung wirksamer Covid-19-Impfstoffe sowohl Unternehmensanleihen als auch die umfangreichen Anleihekäufe der EZB. Trotz Coronapandemie und einer schweren globalen Rezession entwickelten sich in Euro denominierte Unternehmensanleihen in den beiden letzten Monaten des Jahres gut: Unternehmensanleihen mit einem Investment-Grade-Rating erzielten laut BofA Merrill Lynch Indizes ein Plus von 1,2%, High-Yield-Anleihen von 5,2%. Auch Staatsanleihen aus der Eurozone profitierten von den EZB-Käufen mit einer positiven Wertentwicklung von 0,3% (BofA Merrill Lynch Index).

Das erste Quartal 2021 sorgte dann für erhebliche Überraschungen am europäischen Anleihemarkt. Ausgangspunkt waren die Nachwahlen in Georgia zum US-Senat. Die beiden demokratischen Kandidaten entschieden diese Wahlen überraschend für sich, sodass die Demokraten die Mehrheit im Senat eroberten. In der Folge konnte US-Präsident Biden den versprochenen Stimulus für die Wirtschaft von 1,9 Billionen USD im März tatsächlich umsetzen und sogar ein neues Programm für Infrastruktur, Bildung und gegen den Klimawandel auf den Weg bringen. Damit verbesserten sich die Wachstumsperspektiven erheblich, und die Inflationserwartungen stiegen. Dabei ist es wichtig zu beachten, dass die Staatsverschuldung und das Budgetdefizit keinen Einfluss auf das Renditeniveau zu haben scheinen – das beste Beispiel dafür ist Japan –, sondern nur Geldpolitik, Wachstum und Inflation. Die Folge des gigantischen Stimulus war ein Anstieg der Renditen zehnjähriger US-Treasuries von etwa 0,9% Ende Dezember bis auf knapp 1,8%. Die zweite Überraschung war, dass plötzlich auch die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von den US-Staatsanleiherenditen mit nach oben gezogen wurde. Von August 2020 bis Januar 2021 führte sie noch ein unabhängiges Eigenleben, was zu der Annahme verleitete, dass die EZB aufgrund ihrer sehr umfangreichen Wertpapierkäufe den europäischen Anleihemarkt in einen Dornröschenschlaf versetzt haben könnte. Die EZB entschied jedoch auf ihrer Sitzung im März, das Volumen ihrer Anleihekäufe zu erhöhen, um den europäischen Rentenmarkt wieder zu entkoppeln und für stabile Renditen zu sorgen. In diesem Umfeld verloren Bundesanleihen 2,4% und Staatsanleihen aus der Eurozone 2,3% (BofA Merrill Lynch Indizes). Die verbesserten Konjunkturperspektiven sorgten wenig überraschend für eine Outperformance von Unternehmensanleihen. So lag der Verlust von Unternehmensanleihen mit einem Investment-Grade-Rating nur bei –0,7%; High-Yield-Anleihen erzielten sogar einen Zuwachs von 1,5% (BofA Merrill Lynch Index).

Von Ende März bis Ende Oktober beruhigte sich die Lage an den europäischen Anleihemärkten wieder. Die Renditen sanken zunächst bis Mitte August, trotz eines rapiden Aufschwungs der Weltwirtschaft und tendenziell steigender Inflationserwartungen – ehrlicherweise völlig überraschend und von jedem fundamentalen Einflussfaktor entkoppelt. Ab Mitte August stiegen die Renditen dann wieder. Dementsprechend verzeichneten Bundesanleihen einen Verlust von 0,5%. Staatsanleihen aus der Eurozone lagen mit 1,2% im Minus; Unternehmensanleihen mit einem Investment-Grade-Rating konnten sich nicht abkoppeln und verloren 0,3%. Nur High-Yield-Anleihen waren mit 1,5% im Plus (BofA Merrill Lynch Indizes).

Grundsätzlich sehen wir eine Fortsetzung des Aufschwungs mit nur geringen Risiken für größere Wachstumsenttäuschungen. Der Inflationsausblick ist dagegen von vielen Unsicherheiten geprägt, sodass wir mit vier Szenarien arbeiten müssen:

1. Merklicher Rückgang der Inflation im Jahresverlauf 2022. Keine Leitzinserhöhung der EZB und allenfalls nur eine Leitzinserhöhung der Fed in 2022. Üppige Liquidität bei anhaltendem Aufschwung. Eintrittswahrscheinlichkeit von 45%.
2. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren aber nicht darauf. Fallende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 15%.
3. Inflationserwartungen steigen über das Inflationsziel; Zentralbanken reagieren darauf mit aggressiven Leitzinserhöhungen. Steigende Realzinsen. Eintrittswahrscheinlichkeit von 30%.
4. Zentralbanken heben den Leitzins im Einklang mit den Markterwartungen an. Überraschend rapider Rückgang der Inflation wäre die Folge. Eintrittswahrscheinlichkeit von 10%.

Im ersten und vierten Szenario ist mit stabilen Renditen zu rechnen und aufgrund der Negativzinsen mit einem moderaten Wertverlust. In den Szenarien zwei und drei dürfte es einem deutlichen Renditeanstieg geben. In Szenario zwei würde die Renditestrukturkurve steiler, während in Szenario 3 sogar eine inverse Renditestrukturkurve möglich sein könnte.

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Metzler Global Ethical Values mit seiner Anteilklasse Metzler Global Ethical Values A (ISIN: DE000A2QGBH0) strebt als Anlageziel eine Rendite an, die der Wertentwicklung des Referenzindex entspricht – des Global Ethical Values Index („GEVX“). Der GEVX ist ein global diversifizierter Aktienindex („Developed Markets“), der anhand einer normen-, werte- und klimabasierten Ausschlussliste zusammengesetzt wird.

Die Auswahl der für den Metzler Global Ethical Values vorgesehenen Vermögensgegenstände ist darauf ausgerichtet, unter Wahrung einer angemessenen Risikomischung den GEVX nachzubilden. Der Publikumsfonds investiert direkt (physische Replikation) in eine Teilmenge der im Index enthaltenen Wertpapiere. Dadurch kann das Exposure des Metzler Global Ethical Values gegenüber dem des GEVX abweichen. Das Rebalancing erfolgt vierteljährlich – analog zu dem des Referenzindex.

Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

Der Metzler Global Ethical Values wurde zum 22. September 2021 aufgelegt. Zwischen der Fondsaufgabe und dem Geschäftsjahresende (31. Oktober 2021) wurde der Fonds in seine Zielstruktur überführt. Das Fondsvolumen stieg in diesem Zeitraum von anfänglich 5 Mio. EUR auf ca. 7,5 Mio. EUR, was im Wesentlichen auf Mittelzuführungen beruhte.

Der Publikumsfonds ist ausschließlich in Aktien investiert. Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds mit 99,15% in globale Aktien allokiert. Die Länder- und Branchenallokation ergibt sich wie folgt:

Top-10-Länder	in %	Top-10-Branchen	in %
USA	66,66	Software & Dienste	16,65
Japan	8,68	Halbleiter	10,31
Eurozone	8,47	Investitionsgüter	7,93
Kanada	3,95	Groß- & Einzelhandel	6,88
Großbritannien	3,39	Gesundheitswesen	6,86
Dänemark	2,18	Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,34
Schweiz	2,09	Banken	6,10
Schweden	1,34	Pharmazeutika, Biotechnologie & -Wissenschaften	5,80
Norwegen	1,07	Diversifizierte Finanzdienste	4,13
Färöer	0,50	Real Estate	3,93

Das Sondervermögen ist nicht in Zielfonds investiert. Im Berichtszeitraum wurden keine derivativen Finanzinstrumente eingesetzt.

Anlageergebnis im Berichtsjahr

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds seit Auflage eine Wertsteigerung von +3,0% p. a.

Im Berichtszeitraum wurden Veräußerungsgewinne von 1.045 EUR erzielt. Veräußerungsverluste beliefen sich auf 11.369 EUR. Die Gewinne und Verluste stammten zu 100% aus Währungstransaktionen.

Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten

Die im Folgenden dargestellten Risikoarten und -faktoren können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinflussen.

Aktienrisiko

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sog. Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

Marktpreisrisiko

Der Fonds ist in Vermögensgegenstände investiert, die Chancen auf Wertsteigerungen haben, aber auch das Risiko von teilweise bis hin zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals. Fällt der Marktwert der für das Sondervermögen erworbenen Vermögensgegenstände unter deren Einstandswert, werden beim Verkauf Verluste realisiert. Obwohl das Sondervermögen langfristige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen, politischen und fiskalpolitischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Adressenausfallrisiko

Das Vermögen des Sondervermögens ist in liquiden Aktien von Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung angelegt. Diese haben ein verhältnismäßig geringes Adressenausfallrisiko des Emittenten sowie ein hohes tägliches Börsenhandelsvolumen und somit ein geringes Liquiditätsrisiko.

Währungsrisiken

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Risiken bezüglich dieser Vermögenswerte können auf Wechselkursschwankungen beruhen, die sich im Rahmen der täglichen Bewertung negativ auf den Wert des Fondsvermögens auswirken können.

Operationelles Risiko

Operationelle Risiken sind definiert als die Gefahren vor Verlusten, die infolge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, von Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten. Rechts- und Reputationsrisiken werden miteingeschlossen. Zur Vermeidung operationeller Risiken sind im Orderprozess Ex-ante- und Ex-post-Prüfabläufe entsprechend dem Vieraugenprinzip integriert. Darüber hinaus werden Wertpapierhandelsgeschäfte ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Wertpapierverwahrung erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität.

Risiko negativer Habenzinsen

Die Gesellschaft legt liquide Mittel des Fonds bei der Verwahrstelle oder anderen Banken für Rechnung des Fonds an. Sichteinlagen in Euro werden auf Grundlage, der von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten und angewendeten EZB-Zinssätze mit dem jeweils aktuellen Satz der Einlagenfazilität verzinst, Sichteinlagen in Fremdwährungen mit dem jeweils geltenden Zentralbanksatz, jeweils abzüglich einer marktüblichen Marge für die Verwahrstelle. Die Marge wird regelmäßig durch die Verwahrstelle überprüft und kann von der Verwahrstelle angepasst werden, wenn sich das Marktumfeld ändert. Deshalb können sowohl kurz- als auch mittel- und langfristige Bankguthaben negativ verzinst werden.

Inflationsrisiko

Inflation birgt ein Abwertungsrisiko für alle Vermögensgegenstände. Dies gilt auch für die im Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände. Die Inflationsrate kann über dem Wertzuwachs des Fonds liegen.

Konzentrationsrisiko

Im Falle einer Konzentration der Anlage in bestimmte Vermögensgegenstände oder Märkte ist der Fonds von der Entwicklung dieser Vermögensgegenstände oder Märkte besonders stark abhängig.

Die Ausweitung des Coronavirus zu einer globalen Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgen für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Angesichts der anhaltenden, überaus dynamischen Entwicklung sind die Auswirkungen der Coronakrise auf die Wirtschaft nicht seriös abschätzbar.

Metzler Asset Management GmbH hat zum 31. Juli 2020/1. August 2020 Teile der Fondsadministration auf die Universal-Investment Gesellschaft mbH ausgelagert. Zu den an die Universal-Investment Gesellschaft mbH ausgelagerten Dienstleistungen gehören die Fondspreisberechnung, die Umsatzerfassung und -kontrolle, die Cash- und WP-Abstimmung mit der Verwahrstelle, die Verarbeitung von Kapitalmaßnahmen, die Vergütungsverarbeitung und -abgrenzung, das gesetzliche Meldewesen („regulatorisches Reporting“) sowie aus dem Datenmanagement die Themen Corporate Action sowie Kursversorgung.

Nachhaltigkeit bei Metzler Global Ethical Values

Die Auswahl der für den Fonds vorgesehenen Vermögensgegenstände wurde darauf ausgerichtet, unter Wahrung einer angemessenen Risikomischung, den Global Ethical Values Index („GEVX“) nachzubilden. Der Index berücksichtigt systematisch ökologische, soziale oder die verantwortungsvolle Unternehmensführung betreffende Kriterien (ESG-Kriterien) und unterscheidet sich von einem breiten Marktindex durch eine reduzierte Anzahl der enthaltenen Titel in Folge der Anwendung von Ausschlusskriterien. Als nachhaltiges Anlageziel wird eine Reduzierung der CO₂-Emissionen angestrebt.

Um dieses Anlageziel zu erreichen, wird die Zusammensetzung des Fonds durch den Administrator vierteljährlich angepasst (sog. rebalancing). Dadurch wird der Abgleich mit der zugrundeliegenden Indexmethodologie der Referenz-Benchmark, GEVX, fortlaufend sichergestellt.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Die Erreichung des nachhaltigen Anlageziels in Form der Reduktion der CO₂-Emissionen wird mit Hilfe der Treibhausgasintensität des Portfolios gegenüber dem Anlageuniversum, dem Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Aktienindex (ISIN: DE000SLA41B6), gemessen. Ergänzend wird eine Reduktion gegenüber dem breiten Marktindex, MSCI Welt, gemessen. Die Treibhausgasintensität misst die gewichteten durchschnittlich emittierten Tonnen CO₂-Äquivalente der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere je 1 Mio. EUR Umsatz.

Zum Stichtag 31. Oktober 2021 lagen die CO₂-Emissionen um 56,17% unter dem Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Aktienindex und 55,76% unter dem MSCI World Marktindex.

Nachhaltigkeitswirkungen

Die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Sondervermögens verwendet den Global Ethical Values Index (GEVX) als Referenzwert. Folgender Vergleich verdeutlicht die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Sondervermögens mit den Wirkungen des Referenzwertes anhand von Nachhaltigkeitsindikatoren.

Zum Stichtag 31. Oktober 2021 lagen die CO₂-Emissionen gemessen als Treibhausgasintensität, welche den gewichteten durchschnittlich emittierten Tonnen CO₂-Äquivalente der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere je 1 Mio. EUR Umsatz darstellen bei:

- Sondervermögen 65 t./1 Mio. EUR Umsatz,
- Global Ethical Values Index (GEVX) 80 t./1 Mio. EUR Umsatz,
- Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Aktienindex
148 t./1 Mio. EUR Umsatz,
- MSCI World Marktindex 147 t./1 Mio. EUR Umsatz,

Zudem wurde auch die „ökologische Wirkung“ und „soziale Wirkung“ als Teil der Gesamtnachhaltigkeitswirkung gemessen und verglichen. Grundlage bilden die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung (UN SDGs). Die Bewertung basiert auf den Geschäftsaktivitäten, Produkten und Dienstleistungen der investierten Unternehmen.

Die Wirkungsmessung erfolgt auf den einzelnen Zielen. Die Analysen basierten auf veröffentlichten und/oder gegebenenfalls geschätzten Daten, welche von der Research Agentur MSCI ESG Research bereitgestellt wurden.

Zum Stichtag 31. Oktober 2021 lag die positive Ausrichtung auf Basis der UN SDGs der investierten Unternehmen bei folgenden Werten:

- Sondervermögen 86,0%
- Global Ethical Values Index (GEVX) 82,7%

Als weiteren Indikator zur Messung der Gesamtnachhaltigkeitswirkung wird zum Stichtag 31. Oktober 2021 das ESG Rating der Research Agentur MSCI dargestellt.

Diese lag bei dem Wert A für das Sondervermögen und bei A für den Referenzwert Global Ethical Values Index (GEVX). Das ESG Rating wird auf einer Skala von CCC bis AAA gemessen.

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	7.525.368,78	100,04
1. Aktien	7.458.917,44	99,15
Bundesrep. Deutschland	92.107,61	1,22
Canada	296.919,15	3,95
Dänemark	164.040,14	2,18
Färöer	37.862,18	0,50
Finnland	36.662,00	0,49
Frankreich	211.845,52	2,82
Großbritannien	254.881,80	3,39
Hongkong	31.383,88	0,42
Irland	72.544,04	0,96
Japan	653.277,34	8,68
Niederlande	122.582,50	1,63
Norwegen	80.510,62	1,07
Österreich	35.795,60	0,48
Schweden	100.924,28	1,34
Schweiz	157.491,57	2,09
Singapur	30.317,31	0,40
Spanien	65.208,42	0,87
USA	5.014.563,48	66,66
2. Bankguthaben	60.627,33	0,81
3. Sonstige Vermögensgegenstände	5.824,01	0,08
II. Verbindlichkeiten	-2.674,24	-0,04
III. Fondsvermögen	7.522.694,54	100,00

14 Metzler Global Ethical Values Jahresbericht

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bestandspositionen						EUR	7.458.917,44	99,15
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	7.458.917,44	99,15
Aktien						EUR	7.458.917,44	99,15
Bank of Montreal Registered Shares CD 2	CA0636711016	STK	471	471	0	CAD 134,370	44.131,00	0,59
BCE Inc. Registered Shares new o.N.	CA05534B7604	STK	1.236	1.236	0	CAD 63,710	54.909,39	0,73
National Bank of Canada Registered Shares o.N.	CA6330671034	STK	553	553	0	CAD 102,460	39.509,36	0,53
Riocan Real Estate Inv. Trust Reg. Trust Units o.N.	CA7669101031	STK	2.481	2.481	0	CAD 22,290	38.561,81	0,51
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076	STK	60	60	0	CAD 1.807,020	75.602,26	1,00
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CA87971M1032	STK	2.233	2.233	0	CAD 28,390	44.205,33	0,59
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	448	448	0	CHF 88,640	37.565,72	0,50
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	89	89	0	CHF 405,900	34.173,78	0,45
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	666	666	0	DKK 1.061,500	95.032,87	1,26
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	178	178	0	DKK 2.884,000	69.007,27	0,92
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	11	11	0	EUR 2.610,500	28.715,50	0,38
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	134	134	0	EUR 700,500	93.867,00	1,25
Cappemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	172	172	0	EUR 201,300	34.623,60	0,46
Cie Génle Étis Michelin SCPA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	245	245	0	EUR 135,700	33.246,50	0,44
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072	STK	2.565	2.565	0	EUR 13,040	33.447,60	0,44
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	575	575	0	EUR 50,380	28.968,50	0,39
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010	STK	1.329	1.329	0	EUR 27,260	36.228,54	0,48
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25	ES0171996087	STK	1.464	1.464	0	EUR 19,795	28.979,88	0,39
Infinion Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	879	879	0	EUR 40,395	35.507,21	0,47
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	363	363	0	EUR 94,240	34.209,12	0,45
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	797	797	0	EUR 46,000	36.662,00	0,49
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	101	101	0	EUR 560,400	56.600,40	0,75
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	318	318	0	EUR 148,900	47.350,20	0,63
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	646	646	0	EUR 45,290	29.257,34	0,39
voestalpine AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000937503	STK	1.090	1.090	0	EUR 32,840	35.795,60	0,48
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	STK	2.379	2.379	0	GBP 14,255	40.180,86	0,53
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	2.087	2.087	0	GBP 15,500	38.327,61	0,51
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	316	316	0	GBP 71,000	26.582,94	0,35
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	1.156	1.156	0	GBP 22,640	31.009,29	0,41
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK	1.014	1.014	0	GBP 27,380	32.894,93	0,44
United Utilities Group PLC Registered Shares LS -,05	GB00B39J2M42	STK	2.967	2.967	0	GBP 10,385	36.507,46	0,49
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) o.N.	HK0388045442	STK	600	600	0	HKD 470,800	31.383,88	0,42
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	JP3830800003	STK	800	800	0	JPY 5.019,000	30.436,40	0,40
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005	STK	150	150	0	JPY 24.890,000	28.301,03	0,38
Hankyu Hanshin Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3774200004	STK	1.100	1.100	0	JPY 3.525,000	29.392,59	0,39
Hoya Corp. Registered Shares o.N.	JP3837800006	STK	200	200	0	JPY 16.725,000	25.356,08	0,34
Japan Real Estate Inv. Corp. Registered Shares o.N.	JP3027680002	STK	6	6	0	JPY 698.000,000	31.746,27	0,42
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	80	80	0	JPY 68.510,000	41.546,08	0,55
Kintetsu Group Holdings Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3260800002	STK	1.400	1.400	0	JPY 3.575,000	37.939,37	0,50
Nidec Corp. Registered Shares o.N.	JP3734800000	STK	300	300	0	JPY 12.570,000	28.585,29	0,38
Nippon Building Fund Inc. Registered Shares o.N.	JP3027670003	STK	5	5	0	JPY 740.000,000	28.047,09	0,37
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	2.200	2.200	0	JPY 1.999,000	33.336,62	0,44
Oriental Land Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3198900007	STK	300	300	0	JPY 17.940,000	40.797,14	0,54
Panasonic Corp. Registered Shares o.N.	JP3866800000	STK	3.100	3.100	0	JPY 1.392,500	32.722,24	0,43
Sekisui House Ltd. Registered Shares o.N.	JP3420600003	STK	1.600	1.600	0	JPY 2.361,500	28.641,38	0,38
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001	STK	250	250	0	JPY 20.255,000	38.384,72	0,51

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	700	700	0	JPY 13.140,000	69.723,55	0,93
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	1.100	1.100	0	JPY 3.721,000	31.026,90	0,41
Terumo Corp. Registered Shares o.N.	JP3546800008	STK	700	700	0	JPY 5.018,000	26.626,54	0,35
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004	STK	700	700	0	JPY 5.998,000	31.826,62	0,42
USS Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3944130008	STK	2.800	2.800	0	JPY 1.830,000	38.841,43	0,52
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	475	475	0	NOK 780,200	37.862,18	0,50
DNB Bank ASA Navne-Aksjer NK 100	NO0010161896	STK	1.661	1.661	0	NOK 200,800	34.075,28	0,45
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	STK	5.532	5.532	0	NOK 82,160	46.435,34	0,62
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	STK	2.045	2.045	0	SEK 187,700	38.623,34	0,51
Industrivärden AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000190126	STK	1.089	1.090	1	SEK 283,200	31.032,26	0,41
Svenska Handelsbanken AB Namn-Aktier A (fria) SK 1,433	SE0007100599	STK	3.160	3.160	0	SEK 98,340	31.268,68	0,42
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	1.500	1.500	0	SGD 31,530	30.317,31	0,40
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	276	276	0	USD 650,360	155.128,65	2,06
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	647	647	0	USD 120,230	67.227,39	0,89
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	STK	836	836	0	USD 53,670	38.776,35	0,52
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	339	339	0	USD 157,490	46.140,45	0,61
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	63	63	0	USD 624,370	33.994,74	0,45
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	402	402	0	USD 173,780	60.374,70	0,80
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	192	192	0	USD 281,970	46.787,87	0,62
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	694	694	0	USD 174,180	104.468,86	1,39
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	442	442	0	USD 206,970	79.060,36	1,05
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	655	655	0	USD 76,770	43.457,22	0,58
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	286	286	0	USD 173,490	42.881,46	0,57
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	US03662Q1058	STK	139	139	0	USD 379,580	45.598,15	0,61
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	336	336	0	USD 136,650	39.680,58	0,53
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	STK	636	636	0	USD 92,120	50.633,76	0,67
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	164	164	0	USD 317,610	45.016,02	0,60
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	252	252	0	USD 224,490	48.890,74	0,65
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	549	549	0	USD 78,960	37.463,52	0,50
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	140	140	0	USD 266,680	32.266,18	0,43
Bk of New York Mellon Corp., The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	676	676	0	USD 59,200	34.585,77	0,46
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	284	284	0	USD 173,110	42.488,32	0,56
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	239	239	0	USD 204,010	42.138,44	0,56
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	194	194	0	USD 195,380	32.757,51	0,44
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	113	113	0	USD 433,100	42.295,65	0,56
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	2.112	2.112	0	USD 55,970	102.159,40	1,36
Coca-Cola Europacific Pa. PLC Registered Shares EO -,01	GB00BDCPN049	STK	1.085	1.085	0	USD 52,660	49.378,71	0,66
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	143	143	0	USD 281,800	34.826,20	0,46
Crown Castle Internatl Corp. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	199	199	0	USD 180,300	31.008,30	0,41
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097	STK	535	535	0	USD 89,270	41.275,13	0,55
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	465	465	0	USD 311,770	125.289,99	1,67
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	115	115	0	USD 342,310	34.020,96	0,45
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	76	76	0	USD 623,210	40.933,33	0,54
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	186	186	0	USD 221,520	35.608,61	0,47
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080	STK	269	269	0	USD 169,080	39.307,34	0,52

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Eaton Corporation PLC								
Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	304	304	0	USD 164,760	43.286,70	0,58
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	545	545	0	USD 76,720	36.135,51	0,48
Emerson Electric Co.								
Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	620	620	0	USD 97,010	51.980,12	0,69
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	52	52	0	USD 837,070	37.617,87	0,50
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc.								
Registered Shares DL -,01	US31620M1062	STK	479	479	0	USD 110,740	45.842,59	0,61
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	STK	503	503	0	USD 98,490	42.814,34	0,57
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	690	690	0	USD 75,710	45.147,26	0,60
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055	STK	297	297	0	USD 131,110	33.652,81	0,45
Hilton Worldwide Holdings Inc.								
Registered Shares DL -,01	US43300A2033	STK	355	355	0	USD 143,950	44.164,07	0,59
Home Depot Inc., The								
Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	773	773	0	USD 371,740	248.340,70	3,30
Huntington Bancshares Inc.								
Registered Shares DL-,01	US4461501045	STK	2.747	2.747	0	USD 15,740	37.367,37	0,50
IDEXX Laboratories Inc.								
Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	77	77	0	USD 666,140	44.328,74	0,59
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093	STK	220	220	0	USD 227,870	43.325,04	0,58
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	124	124	0	USD 415,060	44.479,68	0,59
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	167	167	0	USD 625,990	90.346,84	1,20
Keurig Dr Pepper Inc.								
Registered Shares DL -,01	US49271V1008	STK	1.117	1.117	0	USD 36,075	34.824,80	0,46
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	1.985	1.985	0	USD 23,270	39.919,58	0,53
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs								
Registered Shares DL -,10	US50540R4092	STK	134	134	0	USD 287,020	33.238,86	0,44
Lam Research Corp.								
Registered Shares DL -,001	US5128071082	STK	92	92	0	USD 563,570	44.808,95	0,60
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	741	741	0	USD 55,080	35.272,91	0,47
Lululemon Athletica Inc.								
Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	107	107	0	USD 466,010	43.093,14	0,57
Marvell Technology Inc.								
Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	610	610	0	USD 68,500	36.111,83	0,48
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	36	36	0	USD 1.481,020	46.077,88	0,61
Mettler-Toledo Intl Inc.								
Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	27	27	0	USD 1.480,880	34.555,15	0,46
Micron Technology Inc.								
Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	703	703	0	USD 69,100	41.981,94	0,56
Norfolk Southern Corp.								
Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	165	165	0	USD 293,050	41.788,31	0,56
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	1.305	1.305	0	USD 255,670	288.349,62	3,83
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	STK	7	7	0	USD 4.894,800	29.611,62	0,39
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	669	669	0	USD 232,590	134.476,46	1,79
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	1.252	1.252	0	USD 161,600	174.853,69	2,32
PNC Financial Services Group								
Registered Shares DL 5	US6934751057	STK	275	275	0	USD 211,030	50.154,05	0,67
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	348	348	0	USD 144,960	43.596,99	0,58
Prudential Financial Inc.								
Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	404	404	0	USD 110,050	38.423,82	0,51
Raymond James Financial Inc.								
Registered Shares DL -,01	US7547301090	STK	445	445	0	USD 98,590	37.915,95	0,50
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	US7561091049	STK	625	625	0	USD 71,430	38.582,45	0,51
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	137	137	0	USD 262,910	31.128,40	0,41
Roper Technologies Inc.								
Registered Shares DL -,01	US7766961061	STK	81	81	0	USD 487,870	34.152,16	0,45
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	445	445	0	USD 113,200	43.534,70	0,58
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	99	99	0	USD 474,160	40.568,52	0,54
Schwab Corp., Charles								
Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	677	677	0	USD 82,030	47.994,39	0,64
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	132	132	0	USD 697,760	79.599,27	1,06
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	STK	182	182	0	USD 203,230	31.966,00	0,42
Snowflake Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US8334451098	STK	178	178	0	USD 353,840	54.432,22	0,72
Square Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	225	225	0	USD 254,500	49.487,94	0,66
Stanley Black & Decker Inc.								
Registered Shares DL 2,50	US8545021011	STK	363	363	0	USD 179,730	56.384,05	0,75

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	895	895	0	USD	106,070	82.043,60	1,09
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	175	175	0	USD	333,180	50.390,20	0,67
TE Connectivity Ltd. Nam.-Aktien SF 0,57	CH0102993182	STK	420	420	0	USD	146,000	52.994,56	0,70
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069	STK	91	91	0	USD	356,940	28.071,51	0,37
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	525	525	0	USD	187,480	85.063,52	1,13
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	461	461	0	USD	87,370	34.809,07	0,46
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	STK	818	818	0	USD	63,470	44.869,47	0,60
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	STK	821	821	0	USD	60,370	42.834,47	0,57
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	288	288	0	USD	241,400	60.084,00	0,80
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	719	719	0	USD	211,770	131.589,86	1,75
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	87	87	0	USD	367,550	27.635,34	0,37
West Pharmaceutic.Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055	STK	88	88	0	USD	429,880	32.693,32	0,43
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	133	133	0	USD	289,980	33.331,03	0,44
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK	374	374	0	USD	124,940	40.383,34	0,54
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	399	399	0	USD	216,200	74.551,72	0,99
Summe Wertpapiervermögen						EUR		7.458.917,44	99,15

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2021		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	60.627,33	0,81
Bankguthaben				EUR	60.627,33	0,81
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel Sohn & Co. AG	EUR	43.809,29	%	100,000	43.809,29	0,58
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	DKK	3.012,12	%	100,000	404,90	0,01
	NOK	5.726,06	%	100,000	585,01	0,01
	SEK	7.120,96	%	100,000	716,52	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	1.258,14	%	100,000	877,30	0,01
	CHF	402,36	%	100,000	380,63	0,01
	GBP	717,53	%	100,000	850,15	0,01
	HKD	1.955,80	%	100,000	217,29	0,00
	JPY	486.971,00	%	100,000	3.691,38	0,05
	SGD	1.221,17	%	100,000	782,80	0,01
	USD	9.617,88	%	100,000	8.312,06	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	5.824,01	0,08
Dividendenansprüche	EUR	5.634,43			5.634,43	0,07
Quellensteueransprüche	EUR	189,58			189,58	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-2.674,24	-0,04
Verwaltungsvergütung	EUR	-2.461,65			-2.461,65	-0,03
Verwahrstellenvergütung	EUR	-205,15			-205,15	0,00
Lagerstellenkosten	EUR	-7,44			-7,44	0,00
Fondsvermögen				EUR	7.522.694,54	100,00¹⁾
Metzler Global Ethical Values A						
Anteilwert				EUR	103,00	
Ausgabepreis				EUR	106,61	
Rücknahmepreis				EUR	103,00	
Anzahl Anteile				STK	73.032	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.10.2021	
CAD	(CAD)	1,4341000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0571000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4391000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8440000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,0008000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	131,9210000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,7880000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,9382000	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,5600000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1571000	= 1 EUR (EUR)

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

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 47,97%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 6.713.679,82 Euro Transaktionen.

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Metzler Global Ethical Values A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 22.09.2021 bis 31.10.2021

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	13.038,20	0,18
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-2.045,47	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR	10.992,73	0,15
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.199,20	-0,04
– davon Verwaltungs-/Berater-/Portfoliomgt-Vergütung	EUR	-3.199,20	
– davon Performanceabh. Verwaltungs-/Beratervergütung	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-266,62	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.810,08	-0,02
– Depotgebühren	EUR	-29,76	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.578,01	
– Sonstige Kosten	EUR	-202,31	
– davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-202,31	
Summe der Aufwendungen	EUR	-5.275,90	-0,07
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	5.716,83	0,08
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.045,12	0,01
2. Realisierte Verluste	EUR	-11.369,49	-0,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-10.324,37	-0,14
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	295.989,89	4,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-121.343,67	-1,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	174.646,22	2,39
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	170.038,68	2,33

Metzler Global Ethical Values A

Entwicklung des Sondervermögens

2021

		EUR	0,00
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	7.349.999,96
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	7.349.999,96
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	2.655,90
5.	Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	170.038,68
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	295.989,89
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-121.343,67
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	7.522.694,54

Metzler Global Ethical Values A

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1.	Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-4.607,54	-0,06
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3.	Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage		EUR	-4.607,54	-0,06

Metzler Global Ethical Values A

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2021 ²⁾	Stück	73.032	EUR	7.522.694,54	EUR	103,00

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

2) Auflegedatum 22.09.2021

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,15
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	6,33 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,93 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,57 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,96**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Global Ethical Values Net TR Index	100,00 %
------------------------------------	----------

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 Global Ethical Values A

Anteilwert	EUR	103,00
Ausgabepreis	EUR	106,61
Rücknahmepreis	EUR	103,00
Anzahl Anteile	STK	73.032

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Renten mit einem Poolfaktor werden die Kurse nicht um den Poolfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

Für Renten mit einem Inflationsanteil werden die Kurse nicht um den Inflationsfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

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

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

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

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. Negative Habenzinsen werden als Aufwand unter den sonstigen Aufwendungen dargestellt.

Die Ertragspositionen werden einschließlich des jeweils angefallenen Ertragsausgleichs ausgewiesen. Der Ertragsausgleich auf die Aufwendungen wird kumuliert auf den Gesamtbetrag der Aufwendungen ermittelt und unter den sonstigen Aufwendungen als Aufwandsausgleich ausgewiesen. 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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Metzler Global Ethical Values A

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,61 %

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

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

Transaktionskosten EUR 6.129,75

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	24.602.308,74
davon feste Vergütung	EUR	18.814.708,74
davon variable Vergütung	EUR	5.787.600,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
--	------------	-------------

Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾		242
--	--	------------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	4.967.273,34
davon Geschäftsleiter	EUR	2.575.269,92
davon andere Führungskräfte	EUR	1.682.425,80
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	709.577,62
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com/de/metzler/bankhaus/rechtliche-hinweise-compliance/verguetungsstrategie 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.

Angaben zu den Offenlegungspflichten von Vermögensverwaltern gemäß § 134c Abs. 4 des AktG

Die Anlageentscheidungen wurden nach Maßgabe der Anlagestrategie und unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Wertentwicklung sowie der festgestellten mittel- bis langfristigen Risiken getroffen; wir verweisen hierzu auf unsere Darstellungen im Tätigkeitsbericht. Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios, zu den Portfolioumsätzen im Berichtszeitraum, zu den Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) sowie ggf. zur Handhabung der Wertpapierleihe können diesem Jahresbericht entnommen werden. Die Stimmrechte für die im Fonds gehaltenen Unternehmenstitel wurden im Interesse der Anleger auf Grundlage von Leitlinien zur Stimmrechtsausübung durch Stimmrechtsvertreter (F&C Management Limited, Bank of Montreal Global Asset Management oder andere) ausgeübt.

Die Leitlinien zur Stimmrechtsausübung beinhalteten Grundsätze zur Vermeidung von Interessenkonflikten und wurden im Berichtszeitraum im Rahmen eines Jahresgesprächs mit dem Dienstleister routinemäßig überprüft. U.a. durch die Vorgaben des KAGB hat die Metzler Asset Management GmbH bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben im besten Interesse der von ihr verwalteten Investmentvermögen oder deren Anlegern zu handeln. Zur Vermeidung und Behandlung von Interessenkonflikten wurden von der Metzler Gruppe umfangreiche organisatorische Maßnahmen getroffen.

Wenn sich für die Metzler Asset Management GmbH bei einzelnen Abstimmungspunkten in Bezug auf die Ausübung der Stimmrechte Interessenkonflikte ergeben sollten, so wird sie sich in diesen Punkten der Stimme enthalten. Solche Interessenkonflikte können sich sowohl aus der Tätigkeit der Metzler Asset Management GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft als auch aus der Tätigkeit anderer Gesellschaften der Metzler Gruppe ergeben. Ebenfalls werden die Voting-Empfehlungen der Stimmrechtsvertreter für wichtige Kunden und ausgewählte investierte Unternehmen überprüft.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2020

Frankfurt am Main, den 21. Februar 2022

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Metzler Global Ethical Values – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 22. September 2021 bis zum 31. Oktober 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 22. September 2021 bis zum 31. Oktober 2021 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 22. Februar 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

ppa. Birgit Rimmelpacher
Wirtschaftsprüferin

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon (+49 69) 21 04-11 11

Portfoliomanagement

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG
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/basisportfolios. 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 04-11 11
Telefax: (+49 69) 21 04-11 79

Kapitalverwaltungsgesellschaft und Kontaktadresse

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon (+49 69) 21 04 – 11 11
Telefax (+49 69) 21 04 – 11 79
www.metzler.com/basisportfolios