

METZLER

Asset Management

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2017

**Metzler Asset Management GmbH
(vormals: Metzler Investment GmbH)**

RWS-ERTRAG

ungeprüft

Inhaltsverzeichnis	1
--------------------	---

Halbjahresbericht	2
OGAW-Sondervermögen	
RWS-ERTRAG	2
Wichtige Informationen für die Anteilinhaber des OGAW-Sondervermögens	9
Anhang	10

2 RWS-ERTRAG Halbjahresbericht

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	28.839.096,18	100,12
1. Investmentanteile	27.217.660,00	94,49
Bundesrepublik Deutschland	348.200,00	1,21
Frankreich	9.350.600,00	32,46
Irland	9.070.060,00	31,49
Luxemburg	8.448.800,00	29,33
2. Derivate	36.455,86	0,13
US-Dollar	36.455,86	0,13
3. Bankguthaben	1.551.378,17	5,39
Euro	1.551.378,17	5,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	33.602,15	0,12
II. Verbindlichkeiten	-35.650,58	-0,12
III. Fondsvermögen	28.803.445,60	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Investmentanteile								
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	27.217.660,00	94,49
Amundi ETF Govt Bd L.R.EOM.I.G Actions au Porteur o.N.	FR0010892190	ANT	5.000	5.000	0	EUR 226,30	1.131.500,00	3,93
Amundi ETF MSCI Emerging Mkts Actions au Porteur o.N.	FR0010959676	ANT	250.000	0	0	EUR 3,79	947.750,00	3,29
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	ANT	20.000	0	0	EUR 46,55	930.900,00	3,23
db x-t.II-Em.Mkts Li.Eurobond Inhaber-Anteile 1C(EUR hgd)o.N	LU0321462953	ANT	5.000	5.000	0	EUR 323,73	1.618.650,00	5,62
db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS Inhaber-Anteile 5C o.N.	LU0942970798	ANT	60.000	60.000	0	EUR 21,61	1.296.600,00	4,50
db x-tr.II-Eonia ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497	ANT	20.000	20.000	0	EUR 138,42	2.768.320,00	9,61
db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR) Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0839027447	ANT	15.000	0	0	EUR 15,95	239.250,00	0,83
db x-track.MSCI Eur.Ind.ETF DR Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274209237	ANT	8.500	0	0	EUR 55,18	469.030,00	1,63
dbxt.II-Gbl In.-L.Bd U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357929	ANT	5.000	4.000	1.500	EUR 225,21	1.126.050,00	3,91
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	10.000	0	0	EUR 34,82	348.200,00	1,21
iShares-iShs Gl H.Y.C.Bd U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B74DQ490	ANT	15.000	0	0	EUR 86,53	1.298.010,00	4,51
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759	ANT	13.500	3.500	0	EUR 107,35	1.449.225,00	5,03
iShs-EO Corp Bd Lar.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	IE0032523478	ANT	10.000	10.000	0	EUR 134,56	1.345.625,00	4,67
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	ANT	12.500	12.500	0	EUR 120,86	1.510.750,00	5,25
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	ANT	25.000	5.000	0	EUR 57,91	1.447.750,00	5,03
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	ANT	10.000	0	0	EUR 100,46	1.004.600,00	3,49
iShsVII-Core S&P 500 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B5BMR087	ANT	5.000	0	0	EUR 202,82	1.014.100,00	3,52
Lyx.EUROMTS In.Li.I.G.(DR)U.ETF Actions au Porteur o.N.	FR0010174292	ANT	10.000	10.000	0	EUR 146,51	1.465.100,00	5,09
Lyx.BOFAML EO H.Y.x-F.Bd U.ETF Actions au Porteur o.N.	FR0010975771	ANT	12.500	0	0	EUR 119,92	1.499.000,00	5,20
Lyx.IBOXX \$ Li.Em.Ma.So.U.ETF Actions au Porteur A o.N.	FR0010967323	ANT	15.000	7.500	0	EUR 93,71	1.405.650,00	4,88
Lyxor Euro Cash UCITS ETF Actions au Porteur o.N.	FR0010510800	ANT	25.000	25.000	0	EUR 106,18	2.654.575,00	9,22
Lyxor MSCI AC As.Pa.x Ja.U.ETF Act. au Port. C-EUR o.N.	FR0010312124	ANT	5.000	0	0	EUR 49,41	247.025,00	0,86
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	27.217.660,00	94,49

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.

4 RWS-ERTRAG Halbjahresbericht

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						
Devisen-Derivate				EUR	36.455,86	0,13
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
Offene Positionen						
USD/EUR 4,0 Mio.	OTC				36.455,86	0,13
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	1.551.378,17	5,39
Bankguthaben				EUR	1.551.378,17	5,39
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	1.551.378,17	% 100,00	1.551.378,17	5,39
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	33.602,15	0,12
Ansprüche auf Ausschüttungen						
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-35.650,58	-0,12
Abgrenzung Verwaltungsvergütung						
		EUR	-23.960,13		-23.960,13	-0,08
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung						
		EUR	-2.396,11		-2.396,11	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren						
		EUR	-8.146,29		-8.146,29	-0,03
Abgrenzung Reportingkosten						
		EUR	-133,53		-133,53	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
		EUR	-1.014,52		-1.014,52	0,00
Fondsvermögen				EUR	28.803.445,60	100,00
RWS-ERTRAG A						
Fondsvermögen				EUR	28.609.191,18	
Anteilwert				EUR	14,78	
Anzahl Anteile				STK	1.935.216,756	
RWS-ERTRAG B						
Fondsvermögen				EUR	194.254,42	
Anteilwert				EUR	97,13	
Anzahl Anteile				STK	2.000,000	

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

OTC

Over-the-Counter

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

**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	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
db x-tr.DBLCI-OY BALANCED ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106167	ANT	0	75.000	
db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0942970103	ANT	25.000	75.000	
db x-tr.II-FED Fds.E.Rate ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321465469	ANT	0	20.000	
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT	5.000	15.000	
iShs Global Corp Bd UCITS ETF Registered Shares EUR O.N.	IE00B7J7TB45	ANT	0	15.000	
iShs V-USD EM Corp.Bd. UC.ETF Registeres Shares USD/EUR o.N.	IE00B6TLBW47	ANT	0	15.000	
iShs-\$ Corpor. Bond UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE0032895942	ANT	0	10.000	
iShsII-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4PY7Y77	ANT	0	15.000	
M.A.-RICI Metals Index U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259320728	ANT	0	7.500	

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

1.281,84

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 Ausgestaltungsmerkmalen ausgegeben und welche Ausgestaltungsmerkmale den Anteilklassen im Einzelnen zugeordnet werden.

Für das Sondervermögen RWS-ERTRAG unterscheiden sich die Anteilklassen wie folgt:

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage-summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteilwertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
RWS-ERTRAG A	Thesaurierend	keine	3,000	3,000	1,000	1,000	15% der Outperformance gegenüber dem Ertragsziel von 3% p. a.	nicht einschlägig	EUR
RWS-ERTRAG B	Thesaurierend	keine	3,000	3,000	1,000	1,000	keine	nicht einschlägig	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	94,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,13

Sonstige Angaben

RWS-ERTRAG A

Fondsvermögen	EUR	28.609.191,18
Anteilwert	EUR	14,78
Anzahl Anteile	STK	1.935.216,756

RWS-ERTRAG B

Fondsvermögen	EUR	194.254,42
Anteilwert	EUR	97,13
Anzahl Anteile	STK	2.000,000

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.

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.

Frankfurt am Main, den 28. Juli 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

Änderung der Allgemeinen und der Besonderen Anlagebedingungen des OGAW-Sondervermögens RWS-ERTRAG zum 23. Januar 2017 anlässlich der Umfirmierung der Metzler Investment GmbH in die Metzler Asset Management GmbH.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft Metzler Investment GmbH wurde mit Eintragung in das Handelsregister am 07. Dezember 2016 in die Metzler Asset Management GmbH umfirmiert.

Vor diesem Hintergrund ist die Anpassung des Firmennamens der Kapitalverwaltungsgesellschaft in den Allgemeinen und in den Besonderen Anlagebedingungen des OGAW-Sondervermögens RWS-ERTRAG erforderlich geworden.

Die Änderungen in den Allgemeinen und in den Besonderen Anlagebedingungen des OGAW-Sondervermögens RWS-ERTRAG wurden ausschließlich dahingehend vorgenommen, dass der Firmenname der Kapitalverwaltungsgesellschaft von „Metzler Investment GmbH“ jeweils in „Metzler Asset Management GmbH“ angepasst wurde. Die Genehmigung zur Änderung der Allgemeinen und der Besonderen Anlagebedingungen erteilte die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Schreiben vom 28. Dezember 2016.

Die Namensänderung hat keine Auswirkung auf die bestehenden Geschäftsbeziehungen. Bestehende Abläufe und Strukturen bleiben für Sie ebenfalls unverändert. Die Metzler Asset Management GmbH ist auch weiterhin als Kapitalverwaltungsgesellschaft tätig.

Die Änderungen wurden am 20. Januar 2017 im elektronischen Bundesanzeiger bekanntgemacht und auf der Internetseite der Metzler Asset Management GmbH unter www.metzler-fonds.com veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die geltenden Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen sind auf der Internetseite der Metzler Asset Management GmbH unter www.metzler-fonds.com veröffentlicht.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Portfoliomanagement

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
61440 Oberursel

Verwahrstelle

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA
Untermainanlage 1
60329 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-fonds.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
(vormals: Metzler Investment GmbH)
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-fonds.com