

**METZLER**

*Asset Management*

## Halbjahresberichte

zum 31. März 2017

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

Argentum Performance Navigator  
Argentum Stabilitäts-Portfolio

**ungeprüft**

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

---

<b>Halbjahresberichte</b> .....	2
<b>OGAW-Sondervermögen</b>	
Argentum Performance Navigator .....	2
Argentum Stabilitäts-Portfolio.....	8
<b>Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen</b> .....	14
<b>Anhang</b> .....	15

## 2 Argentum Performance Navigator Halbjahresbericht

### Vermögensübersicht zum 31. März 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>45.891.177,80</b>	<b>100,67</b>
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>43.549.737,01</b>	<b>95,53</b>
Bundesrepublik Deutschland	6.484.997,65	14,23
Frankreich	8.995.618,75	19,73
Großbritannien	4.762.627,72	10,45
Irland	9.506.914,80	20,85
Luxemburg	13.799.578,09	30,27
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>2.341.440,79</b>	<b>5,14</b>
Euro	2.341.440,79	5,14
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-305.045,33</b>	<b>-0,67</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>45.586.132,47</b>	<b>100,00</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2017**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>43.549.737,01</b>	<b>95,53</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
Echiquier Entrepreneurs FCP Act.au Porteur C Cap. EUR o.N.	FR0011558246	ANT	49.631	24.935	1.664	EUR 181,25	8.995.618,75	19,73	
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N.	LU0390136579	ANT	67.149	27.807	93.470	EUR 60,33	4.051.099,17	8,89	
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile T	DE000A0M8HD2	ANT	50.795	0	16.850	EUR 127,67	6.484.997,65	14,23	
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Ord. Acc. EUR o.N.	IE00B567SW70	ANT	345.558	0	0	EUR 16,99	5.869.509,96	12,88	
IP Fonds-IP Black Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1516376636	ANT	38.873	38.873	0	EUR 10,51	408.555,23	0,90	
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Registered Shs Class N EUR o.N	IE00B65LCL41	ANT	197.160	197.160	0	EUR 18,45	3.637.404,84	7,98	
Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. Class BI-EUR	LU0097890064	ANT	162.085	39.429	231.023	EUR 23,17	3.755.509,45	8,24	
Pictet - Robotics Namens-Ant.I DY Dis.EUR o.N.	LU1279334137	ANT	46.198	46.198	0	EUR 120,88	5.584.414,24	12,25	
Threadn.Inv.Fds-Euro.Sm.Cos Fd Namens-Anteile I Acc EUR oN	GB0030810245	ANT	492.246	176.784	470.095	EUR 9,68	4.762.627,72	10,45	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>43.549.737,01</b>	<b>95,53</b>

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

## 4 Argentum Performance Navigator Halbjahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>2.341.440,79</b>	<b>5,14</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>2.341.440,79</b>	<b>5,14</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	2.341.440,79	%	100,00	2.341.440,79	5,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-305.045,33</b>	<b>-0,67</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-69.465,38			-69.465,38	-0,15
Abgrenzung performanceabh.						
Portfoliomanagementvergütung	EUR	-230.402,88			-230.402,88	-0,51
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.631,01			-4.631,01	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-546,06			-546,06	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>45.586.132,47</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>EUR</b>	<b>143,68</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>				<b>STK</b>	<b>317.278,682</b>	

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Baring Russia Fund Actions Nom. A USD Acc. o.N.	LU0073418229	ANT	28.432	28.432
DWS Global Value Inhaber-Anteile SC o.N.	LU1057898238	ANT	25.689	25.689
F&C Ptf's Fd-F&C Emerg. Mkts Bd Act.au Port.C-Euro Hedgedo.N.	LU0236182225	ANT	0	21.076
JPMorgan-Global Natural Resou. A.N.JPM-Gl.Na.Re. A(acc)EUR oN	LU0208853274	ANT	243.309	243.309
Nielsen - Global Value Reg. Units Cl. B o.N.	LU0394131592	ANT	0	3.021

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>95,53</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**Sonstige Angaben**

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>143,68</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>317.278,682</b>

**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 21. April 2017

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



## 8 Argentum Stabilitäts-Portfolio Halbjahresbericht

### Vermögensübersicht zum 31. März 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>32.711.927,48</b>	<b>100,20</b>
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>32.533.484,90</b>	<b>99,65</b>
Bundesrepublik Deutschland	8.651.044,80	26,50
Irland	6.368.071,30	19,51
Luxemburg	17.514.368,80	53,65
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>178.442,58</b>	<b>0,55</b>
Euro	178.442,58	0,55
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-65.016,99</b>	<b>-0,20</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>32.646.910,49</b>	<b>100,00</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2017**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Investmentanteile</b>								
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>32.533.484,90</b>	<b>99,65</b>
Deutsche Global Hybrid Bond Fd Inhaber-Anteile FC	DE000DWS1U41	ANT	136.860	12.000	0	EUR 43,58	5.964.358,80	18,27
F&C Ptf's Fd-F&C Eur.Hi.Yie.Bnd Actions au Porteur A o.N.	LU0153358402	ANT	75.529	0	0	EUR 13,11	990.185,19	3,03
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Ord. Acc. EUR o.N.	IE00B567SW70	ANT	374.910	33.046	0	EUR 16,99	6.368.071,30	19,51
IP Fonds-IP Black Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1516376636	ANT	80.032	80.032	0	EUR 10,51	841.136,32	2,58
IP Fonds-IP White Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1144474043	ANT	443.499	195.281	0	EUR 12,59	5.583.652,41	17,10
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom.Class BP-EUR o.N.	LU0141799501	ANT	195.692	32.328	0	EUR 31,89	6.240.617,88	19,12
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile	DE000A0YAEJ1	ANT	22.730	22.730	0	EUR 118,20	2.686.686,00	8,23
Pioneer Fds-Euro High Yield Reg. Units A (Euro)(cap.) o.N.	LU0229386064	ANT	38.350	38.350	0	EUR 100,62	3.858.777,00	11,82
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>32.533.484,90</b>	<b>99,65</b>

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

## 10 Argentum Stabilitäts-Portfolio Halbjahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>178.442,58</b>	<b>0,55</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>178.442,58</b>	<b>0,55</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	178.442,58	%	100,00	178.442,58	0,55
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-65.016,99</b>	<b>-0,20</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-34.476,98			-34.476,98	-0,11
Abgrenzung performanceabh.						
Portfoliomanagementvergütung	EUR	-27.172,39			-27.172,39	-0,08
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.309,78			-3.309,78	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-57,84			-57,84	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>32.646.910,49</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>EUR</b>	<b>128,39</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>				<b>STK</b>	<b>254.278,553</b>	

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>				
Metzler Euro Corporates Inhaber-Anteile AI	DE000A0RBZB5	ANT	0	29.764
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Nordea 1-Stable Return Fund Actions Nom. AP-EUR o.N.	LU0255639139	ANT	0	129.533
Trad.Fds-F&C Rea.Est.Eq.L./Sh. Registered Acc.Shs B EUR o.N.	IE00B7WC3B40	ANT	0	277.761

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>99,65</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**Sonstige Angaben**

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>128,39</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>254.278,553</b>

**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 21. April 2017

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

## Wichtige Informationen für die Anteilinhaber der OGAW-Sondervermögen

---

### **Änderung der Allgemeinen Anlagebedingungen und der Besonderen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen zum 23. Januar 2017 bezüglich der Umfirmierung der Metzler Investment GmbH in die Metzler Asset Management GmbH.**

Mit der Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 28. Dezember 2016 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen und die Besonderen Anlagebedingungen für die OGAW-Sondervermögen Argentum Performance Navigator und Argentum Stabilitäts-Portfolio angepasst. Nach der Handelsregistereintragung vom 7. Dezember 2016 wurde die Kapitalverwaltungsgesellschaft Metzler Investment GmbH in die Metzler Asset Management GmbH umfirmiert. Vor diesem Hintergrund ist die Anpassung des Firmennamens der Kapitalverwaltungsgesellschaft in den Allgemeinen Anlagebedingungen und in den Besonderen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen erforderlich geworden.

Änderungen in den Allgemeinen Anlagebedingungen und in den Besonderen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen wurden ausschließlich dahingehend vorgenommen, dass der Firmenname der Kapitalverwaltungsgesellschaft von „Metzler Investment GmbH“ jeweils in „Metzler Asset Management GmbH“ angepasst wurde.

Sowohl die Fusion als auch die Namensänderung haben keine Auswirkungen auf unsere Geschäftsbeziehung. Bestehende Abläufe und Strukturen bleiben für Sie ebenfalls unverändert. Die Metzler Asset Management GmbH wird weiterhin als KVG sowie als Asset Manager tätig sein.

Die Änderungen wurden im elektronischen Bundesanzeiger bekanntgemacht und außerdem auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter [www.metzler-fonds.com](http://www.metzler-fonds.com) veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die geltenden Anlagebedingungen sind auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter [www.metzler-fonds.com](http://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

**Berater**

ARGENTUM Asset Management GmbH  
Bornweg 12  
25813 Husum  
erreichbar unter:  
Telefon (0 40) 27 88 34-0  
Telefax (0 40) 27 88 34-11

**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](http://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)  
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-fonds.com](http://www.metzler-fonds.com)