

**METZLER**

*Asset Management*

## Jahresbericht

zum 30. September 2017

### **Metzler International Investments plc**

Metzler European Smaller Companies

Metzler European Growth

Metzler Japanese Equity Fund

Metzler Eastern Europe

Metzler Focus Japan

Metzler European Concentrated Growth

Metzler European Small and Micro Cap

Metzler Euro Corporates Short Term

Metzler Wertsicherungsfonds 90

Metzler Alpha Strategies

Metzler Wertsicherungsfonds 98

Metzler Sovereign Select LCR

Metzler European Dividend Sustainability

**geprüft**

Stand: Oktober 2017

---

Bericht des Verwaltungsrats.....	2
Fondsberichte .....	7
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung.....	35
Fondsentwicklung.....	75
Gesamtergebnisrechnung .....	78
Darstellung der Vermögenslage.....	83
Entwicklung des Nettofondsvermögens, das Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist.....	88
Anmerkungen zum Jahresbericht.....	92
Zusätzliche Angaben für die Anteilseigner der Metzler International Investments plc .....	130
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers .....	131
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilseigner .....	134
Management und Administration .....	135
Berechnung der Total-Expense-Ratio (TER) .....	137
Glossar .....	138

Der in englischer Sprache erstellte Jahresbericht wurde ins Deutsche übersetzt.  
Rechtlich bindend ist allein die englische Fassung.

Redaktionsschluss: Oktober 2017

## 2 Bericht des Verwaltungsrats

---

Die Verwaltungsratsmitglieder legen hiermit den Anteilseignern den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 30. September 2017 vor.

### Hauptaktivitäten

Metzler International Investments public limited company ist eine Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital nach den Gesetzen der Republik Irland. Sie hat ihren Sitz im Kilmore House, Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irland. Die Gesellschaft ist gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften OGAW-Gesetze (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2016 Änderungsverordnung zugelassen (Änderung der OGAW-Gesetze (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2011).

Der Zweck der Gesellschaft ist die gemeinsame Anlage von Mitteln breiter Anlegerkreise in Wertpapiere und/oder andere liquide Finanzwerte nach dem Grundsatz der Risikostreuung. Die Gesellschaft hat sich zum Ziel gesetzt, Anlegern die Möglichkeit zur Kapitalanlage in verschiedenen Fonds zu bieten, die ihrerseits investieren in Aktien, aktienähnliche Wertpapiere und Schuldverschreibungen (wie Staats- und Unternehmensanleihen, Schatzbriefe, Commercial Paper, abtretbare Schuldscheindarlehen, fest und variabel verzinsliche Papiere und Zerobonds sowie Einlagenzertifikate), offene Investmentvermögen und Aktienoptionsscheine.

Die Gesellschaft besteht aus dreizehn Teilfonds („die Fonds“), am 30. September 2017 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

1. Metzler European Smaller Companies
2. Metzler European Growth
3. Metzler Japanese Equity Fund
4. Metzler Eastern Europe
5. Metzler Focus Japan
6. Metzler European Concentrated Growth
7. Metzler European Small and Micro Cap
8. Metzler Euro Corporates Short Term
9. Metzler Wertsicherungsfonds 90
10. Metzler Alpha Strategies
11. Metzler Wertsicherungsfonds 98
12. Metzler Sovereign Select LCR
13. Metzler European Dividend Sustainability

### **METZLER IRELAND LIMITED – Manager und Administrator der Gesellschaft**

Metzler Ireland Limited war im vergangenen Geschäftsjahr weiterhin für die Verwaltung und Administration der Gesellschaft verantwortlich.

In Übereinstimmung mit der Managementvereinbarung hat der Manager einige seiner Aufgaben an die nachstehend genannten Investmentmanager übertragen:

- Metzler Asset Management GmbH („MAM“) wurde zum Investmentmanager der Fonds Metzler European Smaller Companies, Metzler European Growth, Metzler Eastern Europe, Metzler European Concentrated Growth, Metzler European Small and Micro Cap, Metzler Euro Corporates Short Term, Metzler Wertsicherungsfonds 90, Metzler Alpha Strategies, Metzler Wertsicherungsfonds 98, Metzler Sovereign Select LCR und Metzler European Dividend Sustainability.
- T&D Asset Management Co., Ltd. wurde zum Investmentmanager des Metzler Japanese Equity Fund bestellt.
- Nissay Asset Management Corporation wurde zum Investmentmanager des Metzler Focus Japan bestellt.

## Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

### Ergebnisse

Die in der abgelaufenen Periode erwirtschafteten Ergebnisse der Teilfonds sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 78 bis 82 des Jahresberichts dargestellt.

### Performance und Performancemessung

Ausführliche Berichte für jeden Teilfonds sind im Abschnitt „Fondsberichte“ auf den Seiten 7 bis 34 dargestellt. Die in den Fondsberichten dargestellte Performance wurde um die während des Geschäftsjahres vorgenommenen Ausschüttungen bereinigt.

### Risiken

Eine Beschreibung der mit einer Anlage in bestimmte Fonds verbundenen Risiken und Unsicherheitsfaktoren findet sich in Anmerkung 13 des Jahresberichts.

### Dividenden

Am 30. November 2016 beschlossen die Verwaltungsratsmitglieder folgende Bardividenden auszuzahlen:

Metzler European Smaller Companies Class B Shares	EUR 1,68 pro Anteil
Metzler European Growth Class B Shares	EUR 1,31 pro Anteil
Metzler Japanese Equity Fund Class B Shares	EUR 1,38 pro Anteil
Metzler Eastern Europe Class A Shares	EUR 0,49 pro Anteil
Metzler Eastern Europe Class B Shares	EUR 0,85 pro Anteil
Metzler Euro Corporates Short Term	EUR 0,91 pro Anteil
Metzler Sovereign Select Class B Shares	EUR 1,91 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Class A Shares	EUR 2,00 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Class B Shares	EUR 2,53 pro Anteil

Am 12. Dezember 2017 wurden die Bardividenden an die am 15. Dezember 2016 eingetragenen Anteilseigner ausgezahlt.

## Ereignisse seit Jahresende

Es ist die Absicht des Verwaltungsrats, die Anlageaktivitäten der Gesellschaft weiterzuentwickeln.

### Dividenden

Am 7. Dezember 2016 beschlossen die Verwaltungsratsmitglieder folgende Bardividenden auszuzahlen:

Metzler European Smaller Companies Class B Shares	EUR 2,15 pro Anteil
Metzler Japanese Equity Fund Class B Shares	EUR 0,76 pro Anteil
Metzler Eastern Europe Class A Shares	EUR 0,58 pro Anteil
Metzler Eastern Europe Class B Shares	EUR 0,94 pro Anteil
Metzler Euro Corporates Short Term	EUR 0,77 pro Anteil
Metzler Sovereign Select LCR Class B Shares	EUR 1,43 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Class A Shares	EUR 1,61 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Class B Shares	EUR 2,08 pro Anteil

Am 15. Dezember 2017 wurden die Bardividenden an die am 21. Dezember 2017 eingetragenen Anteilseigner ausgezahlt.

### **Verwaltungsratsmitglieder**

Folgende Personen waren im abgeschlossenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder tätig:

Robert Burke (unabhängiges Verwaltungsratsmitglied) – Irisch

Dr. Rainer Matthes – Deutsch

Keith Milne – Irisch

Damien Owens – Irisch

Joachim Treppner – Deutsch

Deirdre Yaghootfam – Irisch

### **Beteiligungsverhältnisse**

Weder die Verwaltungsratsmitglieder, der Company Secretary noch ihre Familien hielten zum 30. September 2017 oder während des Geschäftsjahres Anteile am gewinnberechtigten Kapital der Gesellschaft.

### **Erklärung über die Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats**

Die Verwaltungsratsmitglieder sind für die Aufstellung des Berichts des Verwaltungsrats und des Abschlusses in Übereinstimmung mit den anwendbaren Gesetzen und Rechtsvorschriften verantwortlich.

Nach dem Gesellschaftsrecht muss der Verwaltungsrat für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss erstellen. Nach diesem Recht hat sich der Verwaltungsrat dafür entschieden, den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit FRS 102 aufzustellen, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard.

Nach dem Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Jahresabschluss erst feststellen, wenn er sich davon überzeugt hat, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft sowie der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens für das Geschäftsjahr entspricht. Bei der Erstellung dieses Abschlusses muss der Verwaltungsrat:

- geeignete Rechnungslegungsgrundsätze auswählen und diese konsequent anwenden;
- Beurteilungen und Schätzungen mit angemessener Sorgfalt und Vorsicht vornehmen;
- angeben, ob die anwendbaren Bilanzierungsgrundsätze eingehalten wurden, vorbehaltlich wesentlicher Abweichungen, die im Jahresabschluss angegeben und erläutert werden und
- den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft aufstellen, soweit dieser angenommenen Fortführung nichts entgegensteht.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemässer Geschäftsbücher verantwortlich, die mit angemessener Genauigkeit jederzeit die Finanzlage der Gesellschaft offenlegen und dem Verwaltungsrat die Sicherstellung ermöglichen, dass der Jahresabschluss dem irischen Companies Act 2014, den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2016 Änderungsverordnung (in ihrer jeweils gültigen Fassung; Änderung der OGAW-Gesetze (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011) und den Vorschriften des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) von 2015 entspricht. Der Verwaltungsrat trägt die Gesamtverantwortung, alle ihm nachvollziehbar möglichen Massnahmen zu ergreifen, um das Vermögen der Gesellschaft zu schützen. Dazu hat er die Vermögenswerte der Gesellschaft bei einer Verwahrstelle in Verwahrung gegeben. Der Verwaltungsrat trägt die Gesamtverantwortung, alle ihm nachvollziehbar möglichen Massnahmen zu ergreifen, um Betrug oder andere Unregelmässigkeiten zu verhindern und auf-

zudecken. Der Verwaltungsrat ist ferner für die Erstellung eines Berichts des Verwaltungsrats im Einklang mit dem Companies Act 2014 verantwortlich.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft handeln gemäss den Bestimmungen des Irish Fund Industry Association Corporate Governance Code (der „Code“).

### **Verbundene Personen**

Regulation 41 der Vorschriften des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) von 2015, „Transactions involving Connected Persons“ (Transaktionen mit verbundenen Personen), schreibt vor, dass Transaktionen mit diesen „verbundenen Personen“ nach dem Fremdvergleichsprinzip zu erfolgen haben und im besten Interesse der Anteilseigner sein müssen.

Der Verwaltungsrat hat sich davon überzeugt, dass (durch schriftliche Verfahren belegte) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die in Regulation 41 festgelegten Verpflichtungen für alle Transaktionen mit „verbundenen Personen“ gelten, und die Verwaltungsgesellschaft hat sich davon überzeugt, dass Transaktionen mit „verbundenen Personen“, die während des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden, unter Einhaltung dieser Verpflichtungen durchgeführt wurden.

### **Gesetzliche Entsprechenserklärung (Statutory Compliance Statement) gemäss Companies Act 2014, Section 225(2)**

1. Die Verwaltungsratsmitglieder bestätigen, dass sie für die Gewährleistung der Einhaltung der „relevanten Verpflichtungen“ (relevant obligations) im Sinne von Section 225 des Companies Act 2014 durch die Gesellschaft verantwortlich sind (nachstehend als „relevante Verpflichtungen“ beschrieben).
2. Der Verwaltungsrat bestätigt,
  - (a) dass er eine Grundsatzerklärung zur Compliance erarbeitet hat, in der die Richtlinien der Gesellschaft (die nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Gesellschaft geeignet sind) bezüglich ihrer Einhaltung der relevanten Verpflichtungen festgelegt werden;
  - (b) dass er geeignete Vorkehrungen getroffen oder Strukturen geschaffen hat, die nach Auffassung des Verwaltungsrats angemessen sicherstellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Punkten ihre relevanten Verpflichtungen einhält, und
  - (c) dass er im Geschäftsjahr, auf das sich dieser Bericht bezieht, diese Vorkehrungen oder Strukturen, die der Verwaltungsrat zur Sicherstellung der wesentlichen Einhaltung der relevanten Verpflichtungen durch die Gesellschaft eingerichtet hat, überprüft hat.

### **Prüfungsausschuss**

Der Verwaltungsrat hat den Charakter der Gesellschaft als Kapitalanlagegesellschaft sowie ihre Grösse überprüft und ist unter Berücksichtigung beider Aspekte zu dem Schluss gekommen, dass kein eigener Prüfungsausschuss erforderlich ist, da der Verwaltungsrat diese Funktion übernimmt.

### **Politische Beiträge und Spendenbeiträge**

Die Gesellschaft leistete im Laufe des Jahres keine offenzulegenden Spenden oder offen zu legenden politischen Beiträge.

**Buchhalterische Aufzeichnungen**

Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass er alle Anforderungen der Abschnitte 281 bis 285 des Companies Act 2014 in Bezug auf die angemessenen buchhalterischen Aufzeichnungen erfüllt hat, indem er Buchhalter eingestellt hat, die über die entsprechenden Fachkenntnisse verfügen und indem er der Finanzfunktion die passenden Ressourcen zur Verfügung gestellt hat. Die buchhalterischen Aufzeichnungen der Gesellschaft werden in Kilmore House, Spencer Dock, Northwall Quay, Dublin 1 aufbewahrt.

**Statement zu den massgeblichen Prüfinformationen**

Soweit dem Verwaltungsrat bekannt ist, liegen keine massgeblichen Prüfinformationen vor, die den gesetzlichen Prüfern der Gesellschaft nicht bekannt sind. Jedes Verwaltungsratsmitglied hat alle Schritte ergriffen, die er/sie als Verwaltungsratsmitglied ergreifen musste, um Kenntnisse von allen massgeblichen Prüfinformationen zu erhalten und sicherzustellen, dass die gesetzlichen Prüfer der Gesellschaft diese Informationen kennen.

**Unabhängiger Wirtschaftsprüfer**

Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG hat sich bereit erklärt, das Mandat als unabhängiger Wirtschaftsprüfer Companies Act 2014 weiterzuführen.

Für den Verwaltungsrat

Keith Milne

Damien Owens

#### **Anlagegrundsatz**

Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch Investition hauptsächlich in europäische Aktien. Bei der Einzeltitelauswahl legt dieser Fonds den Schwerpunkt auf Aktien von kleinen bis mittelgrossen Unternehmen, gemessen an ihrer Marktkapitalisierung.

#### **Fondsbericht**

Zu Beginn des Berichtsjahres dominierten Unsicherheiten aufgrund politischer Ereignisse die europäischen Aktienmärkte. Im Vorfeld der Präsidentschaftswahl in den USA fielen die Kurse, nach dem Sieg Trumps und nach dem Referendum in Italien überraschten die Aktienmärkte die Marktteilnehmer mit zum Teil deutlichen Gewinnen. In der Folge traten politische Risiken weiter in den Hintergrund. Die Entwicklung der Kurse an den Aktienmärkten Europas war positiv, nicht zuletzt auch wegen des guten makroökonomischen Umfelds und der guten Unternehmensdaten. Anleger aus den globalen Märkten bevorzugten europäische Aktien, zudem stieg der Risikoappetit. Davon profitierten vor allem europäische Small Caps, sie schnitten deutlich besser ab als Large Caps: Der STOXX Europe 200 stieg um 15,4%, der STOXX Europe Small 200, die Benchmark des Fonds, legte um 20,5% zu. Dank erfolgreichen Stockpickings schlug der Fonds (23,11%) seine Benchmark.

Zu den Gewinnern zählten die Aktien des italienischen Finanzdienstleisters Banca IFIS (130%). Das Unternehmen erbringt vorwiegend Dienstleistungen für den Mittelstand und berichtete gute Zahlen. Wir haben unser Engagement reduziert. Die Papiere des französischen Autovermieters Europcar legten um 65% zu. Auch hier honorierten die Anleger die berichteten Zahlen sowie zwei erfolgreiche Übernahmen.

25% verloren die Aktien des irischen Convenience-Food-Produzenten Greencore, die wir im Laufe des Berichtsjahres zu günstigerem Kurs neu gekauft hatten. Die Anleger befürchteten, dass sich das Geschäft in den USA nicht so gut entwickeln würde wie vom Management erwartet. Wir teilen diese Sorge nicht und belassen die Aktien im Fonds. Der Kurs des französischen Medienunternehmens Technicolor enttäuschte (-35%), nachdem das Management mehrfach schlechte Zahlen berichtet hatte. Wir trennten uns von der Aktie.

Im Berichtsjahr trennten wir uns zudem von einigen Papieren nach guter Wertentwicklung mit Gewinn, deren Börsenkapitalisierung für die Strategie des Fonds zu gross geworden war. So verkauften wir die Aktien des deutschen Finanzdienstleisters Wirecard sowie des deutschen Gabelstaplerherstellers Kion.

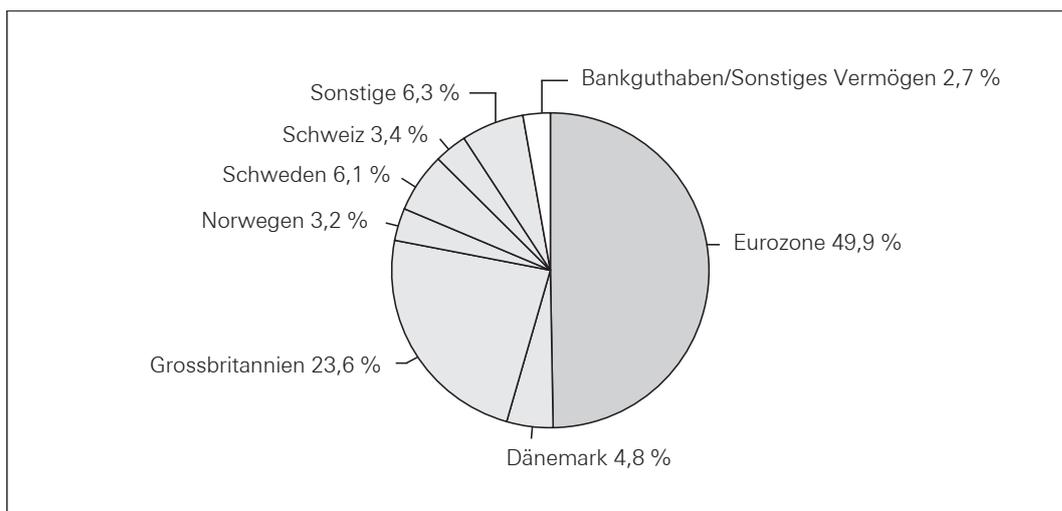
Neu in den Fonds kauften wir ausgewählte zyklische Aktien, da wir davon ausgehen, dass sie vom erwarteten zyklischen Aufschwung in den nächsten Jahren profitieren dürften: Die finnische Cargotec produziert Kräne beispielsweise für die Beladung von Schiffen oder Lkw. Das dänische Unternehmen FLSmidth produziert Anlagen für Zementwerke und Bergbauunternehmen. Wir erwarben die Papiere, weil wir erwarten, dass die Kunden von FLSmidth dank der gestiegenen Grundstoffpreise stärker investieren. Darüber hinaus kauften wir Value-Aktien bei günstiger Bewertung neu in den Fonds wie die der niederländischen Versicherung ASR und der oben genannten Greencore.

**Wertentwicklung %**

23,11 (Klasse A)

24,09 (Klasse B)

24,10 (Klasse C)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

640.769.965

**Fondsanteile im Umlauf**

1.254.718,367 (Klasse A)

788.466,605 (Klasse B)

116.704,550 (Klasse C)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

303,24 (Klasse A)

313,18 (Klasse B)

114,41 (Klasse C)

**ISIN**

IE0002921975 (Klasse A)

IE00B40ZVV08 (Klasse B)

IE00BYY02C96 (Klasse C)

**WKN**

987735 (Klasse A)

A0YAYL (Klasse B)

A14V5S (Klasse C)

**Anlagegrundsatz**

Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch die Investition hauptsächlich in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Bei der Einzeltitelauswahl legt dieser Fonds den Schwerpunkt auf Unternehmen, für die ein langfristig überdurchschnittliches Ertragswachstum erwartet wird.

**Fondsbericht**

Zu Beginn des Berichtsjahres standen die europäischen Aktienmärkte im Zeichen der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten sowie der Implikationen einer möglichen Wende in der Geldpolitik und steigender Zinsen bzw. Zinserwartungen. Beides wirkte sich positiv auf zyklische Titel aus. Zudem kam im Laufe des Berichtszeitraums immer grössere Unterstützung von guten Konjunkturdaten, zumeist positiven Geschäftsberichten der Unternehmen und von gesunkenen politischen Risiken nach den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich. In diesem Umfeld legten die Kurse an Europas wichtigen Aktienbörsen durchweg zweistellig zu.

Insgesamt profitierte die Wertentwicklung von der zyklischen Ausrichtung des Fonds, im Rahmen derer wir im vierten Quartal 2016 etwa unsere Beteiligung an der deutschen Wacker Chemie weiter ausbauten: Das Unternehmen profitiert von steigenden Preisen für Polysilizium infolge höherer Nachfrage vor allem aus Asien; zudem läuft das Geschäft in der Standardchemie gut. Neu in den Fonds aufgenommen wurde Rio Tinto: Die multinationale Bergbaufirma mit Fokus auf Eisenerz und Kupfer ist für uns erste Wahl im Rohstoffsektor. Dafür sprechen die geringsten Produktionskosten, die inzwischen wieder günstigere Angebots-Nachfrage-Konstellation und ein besseres Nachhaltigkeitsrating. Im weiteren Verlauf des Geschäftsjahres nahmen wir Aktien der französischen Augenoptikfirma Essilor in den Fonds auf: Die Fusion mit dem weltweit grössten Brillenhersteller Luxottica aus Italien bietet hohes Einsparpotenzial und neue Geschäftschancen. Zudem erwarben wir eine Beteiligung an Amundi aus Frankreich. Für eine Investition in den grössten europäischen Vermögensverwalter sprechen die hohen zu erwartenden Mittelzuflüsse, die sehr gute Marktposition und strikte Kostendisziplin. Im Gegenzug weiteten wir unser Untergewicht in den im Vergleichsindex stark repräsentierten multinationalen Konzernen mit geringer Ertragsvolatilität weiter aus, etwa über eine Reduktion unserer Position im niederländisch-britischen Lebensmittelkonzern Unilever. Das kam auch der Portfolioperformance zugute, weil diese als defensiv gelten. Die Werte gerade zu Anfang des Berichtszeitraums deutlich schwächer abschnitten als der Gesamtmarkt. Allerdings reduzierten wir dieses Untergewicht im zweiten Quartal 2017 etwas dadurch, dass wir Aktien von Nestlé in den Fonds aufnahmen, nachdem der neue CEO angekündigt hatte, das Produktportfolio zu restrukturieren. Der dadurch stärkere Akzent auf Shareholder-Value, Innovation und Wachstum sollte sich positiv auswirken.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres nahmen wir unter anderem Aktien des schwedischen Wärmepumpenherstellers Nibe Industrier in den Fonds auf und nutzten dafür eine Kursdelle nach etwas schwächeren Geschäftszahlen. Wir sind weiter von der Wachstumsstory des Unternehmens überzeugt: Wärmepumpen sparen Heizkosten und schonen die Umwelt, das Unternehmen ist zudem weltweit aufgestellt und wächst kontinuierlich über gezielte Zukäufe. Zudem erwarben wir eine Beteiligung an Croda International: Das starke Wachstum des britischen Spezialchemieherstellers im Geschäftssegment Körperpflege spiegelt sich bisher nur unzureichend im Aktienkurs wider. Im Gegenzug verkauften wir unsere Beteiligungen an der Schweizer Bankengruppe Julius Bär und am schwedischen Messtechnik-Konzern Hexagon und sicherten Gewinne für den Fonds. Zudem trennten wir uns von unserer Position in Syngenta im Zuge der Übernahme des Schweizer Pflanzenschutzgiganten durch den Staatskonzern China National Chemical Corporation.

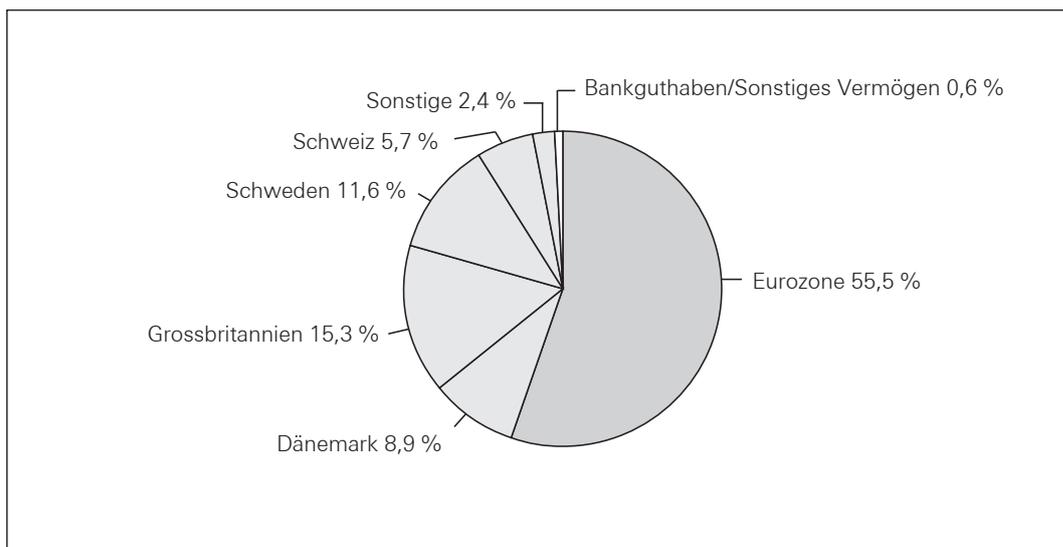
Zu den Werten mit den höchsten Performancebeiträgen zählten Wacker Chemie und der Halbleiterhersteller Infineon aus Deutschland und die belgische Umicore (Materialtechnologie). Dagegen belastete der irische Pharmakonzern Shire die Wertentwicklung – sowie die starke Performance der Index-Schwergewichte LVMH (Luxusgüter, Frankreich) und Bayer (Pharma, Deutschland), die nicht im Fonds vertreten sind.

**Wertentwicklung %**

15,41 (Klasse A)

16,68 (Klasse B)

16,69 (Klasse C)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

451.196.935

**Fondsanteile im Umlauf**

913.081,363 (Klasse A)

593.772,512 (Klasse B)

660.100,390 (Klasse C)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

175,33 (Klasse A)

243,60 (Klasse B)

221,88 (Klasse C)

**ISIN**

IE0002921868 (Klasse A)

IE00B3ZLWY60 (Klasse B)

IE00B4YWB283 (Klasse C)

**WKN**

987736 (Klasse A)

A0YAYM (Klasse B)

A1C31F (Klasse C)

## Anlagegrundsatz

Ziel des Fonds ist es, eine langfristige Wertsteigerung zu erzielen. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend in Aktien von Unternehmen mit Sitz in Japan, die im Tokyo Stock Price Index (TOPIX) zusammengefasst sind. Der Fonds kann auch in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere anderer japanischer Unternehmen investieren.

## Fondsbericht

Der japanische Aktienmarkt tendierte in dem im September 2017 abgelaufenen Zwölfmonatszeitraum dynamisch aufwärts. Dem lag ein allgemeiner Rückgang des Yen zugrunde, der auf geldpolitische Abweichungen zwischen den USA/der EU und Japan, eine anhaltend robuste globale Konjunktur und solide Fundamentaldaten der Unternehmen zurückzuführen war. Der TOPIX Price Return Index schoss im Berichtszeitraum um 26,6 % in die Höhe und schloss bei 1674,75. Der Tokioter Markt legte im Berichtszeitraum aufgrund gestiegener Erwartungen in Bezug auf eine straffere Geldpolitik der Fed, besserer US-Wirtschaftsindikatoren, eines schwächeren Yens und wieder anziehender Rohstoffpreise zunächst kräftig zu. Für eine Fortsetzung des kräftigen Anstiegs im neuen Jahr mangelte es dem Markt aber an weiteren Katalysatoren. Da sich die Marktteilnehmer allmählich um die protektionistischen Äusserungen von Präsident Trump und die Erklärung des britischen Austritts aus der EU sorgten, herrschte Risikoaversion, und bis zum Ende des japanischen Haushaltsjahrs fehlte dem Markthandel die Richtung. Trotz eines verhaltenen Starts in die zweite Hälfte des Berichtszeitraums infolge des nachlassenden Konjunkturoptimismus in den USA, anhaltender Sorgen um die Lage in Nordkorea und politischer Unsicherheiten in Europa hielten sich die Verluste in Grenzen. Rege Nachfrage nach unterbewerteten Aktien sorgte bald für eine kräftige Erholung. Der Aufwärtstrend setzte sich bis Anfang August fort, getragen von soliden Unternehmensgewinnen. Zunehmende Spannungen zwischen den USA und Nordkorea lösten jedoch eine Trendwende aus. Doch der Markt drehte bis zum Ende des Berichtszeitraums wieder stark nach oben, was der Abwertung des Yen, der Meldung einer vorgezogenen Unterhauswahl und den Steuerreformplänen der Regierung Trump zuzuschreiben war.

Im Berichtszeitraum verbuchte der Fonds ein Plus von 35,6%. Die Benchmark, der TOPIX Total Return Index, gewann im Vergleich dazu 29,3%. Sowohl die Sektorallokation als auch die Einzelwertselektion leisteten Positivbeiträge. Ein erheblicher Anteil der Überrendite entfiel auf die Aktienausswahl. Nach Sektoren wirkten die übergewichtete Allokation in Chemikalien, Buntmetallen sowie Information und Kommunikation und die Untergewichtung in Dienstleistungen, Einzelhandel und Pharmazeutika ertragssteigernd. Die Übergewichtung im Baugewerbe, in Textilien und Bekleidung sowie in Zellstoff und Papier und die Untergewichtung in Wertpapier- und Rohstoff-Futures, sonstigen Produkten und Präzisionsinstrumenten schaden der Wertentwicklung dagegen.

Unter den Einzeltiteln verbesserten Positionen in Showa Denko (Chemikalien), Furukawa Electric (Buntmetalle), Daihen und Lasertec (Elektrogeräte), Maruwa Unyu Kikan (Landtransport), Outsourcing (Dienstleistungen) sowie der Verzicht auf KDDI (Information und Kommunikation) die Performance. Übergewichtete Allokationen in Iseki und JTEKT (Maschinenbau), Sumitomo Osaka Cement (Glas und Keramik), Nishimatsuya Chain (Einzelhandel), Nagoya Railroad (Landtransport) und Japan Aviation Electronics (Elektrogeräte) belasteten die Wertentwicklung dagegen.

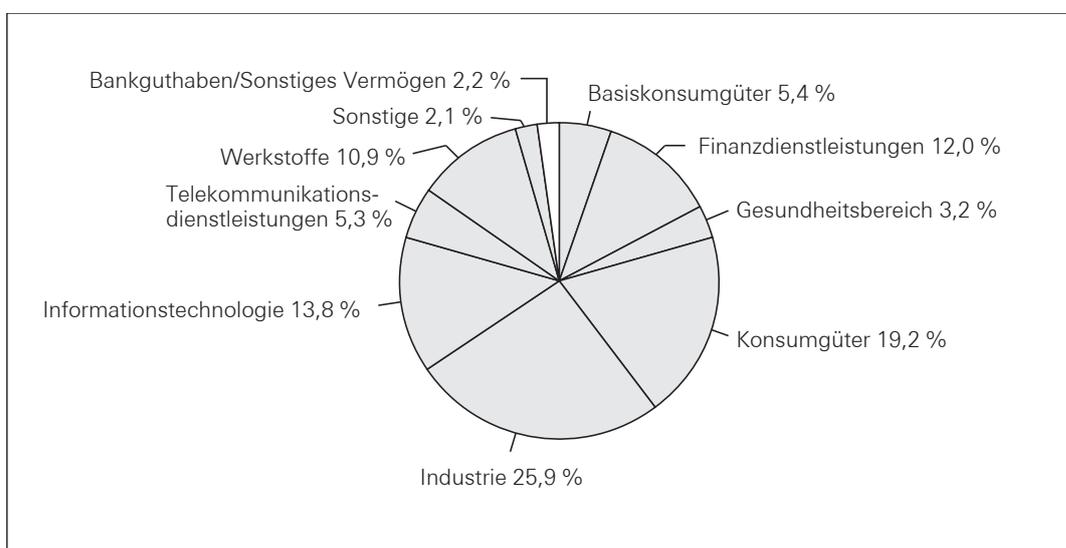
Die Unterhauswahl brachte der Regierungskoalition erwartungsgemäss die Zweidrittelmehrheit. Entsprechend sicher erscheint eine dritte Amtszeit von Premierminister Abe. Er könnte bis 2021 an der Regierung bleiben und wäre damit der dienstälteste Premierminister der Nachkriegsgeschichte. Von der Regierung werden aggressive Massnahmen erwartet wie eine Senkung der Körperschaftsteuer für Unternehmen, die Lohnerhöhungen oder Investitionen umsetzen. Offenbar interessieren sich ausländische Anleger wieder mehr für den japanischen Markt, darunter auch längerfristig orientierte Investoren wie Pensionsfonds. Per saldo überwogen bei ihnen im Oktober die Käufe. Der Markt hat zwar in den vergangenen zwölf Monaten deutliche Gewinne verzeichnet, doch

die Bewertungen wirken dank ausgesprochen kräftiger Unternehmensgewinne nach wie vor nicht überzogen. Unserer Ansicht nach werden die günstigen Marktbedingungen für absehbare Zeit fortbestehen. Der Fonds wird sich weiterhin auf die Auswahl einzelner Unternehmen mit positiver Ertragsdynamik und attraktiven Bewertungen fokussieren.

**Wertentwicklung %**

12,80 (Klasse A)

13,38 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

38.250.387

**Fondsanteile im Umlauf**

462.565,925 (Klasse A)

62.900,000 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

52,62 (Klasse A)

221,13 (Klasse B)

**ISIN**

IE0003722711 (Klasse A)

IE00B42CGK39 (Klasse B)

**WKN**

989437 (Klasse A)

A0YAYN (Klasse B)

**Anlagegrundsatz**

Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch Investitionen hauptsächlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Gesellschaften mit Sitz in Europa. Zu jedem Zeitpunkt sind mindestens 51 % der Vermögenswerte des Fonds in osteuropäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere investiert.

**Fondsbericht**

Der russische Aktienmarkt profitierte zu Beginn des Berichtszeitraums von der Erholung des Ölpreises und der US-Präsidentschaftswahl. Der Markt konsolidierte jedoch im ersten und zweiten Quartal 2017, und die Marktteilnehmer nahmen Gewinne mit: Investoren hatten mit weiter steigenden Ölpreisen nach den Produktionskürzungen und sich verbessernden diplomatischen Beziehungen zu Russland nach der Wahl Trumps gerechnet. Tatsächlich fiel aber der Preis für ein Barrel Rohöl der Sorte Brent auf unter 50 USD. Erst mit dem dritten Quartal 2017 stiegen die Ölpreise und bewirkten eine Erholung am russischen Aktienmarkt. Die Inflationsrate sank auf ein historisch niedriges Niveau von 4,0% und die Wirtschaft wuchs zuletzt wieder um solide 2,5%. Daraufhin senkte die russische Zentralbank ihren Leitzins um 50 Basispunkte auf 8,5%. Unser Fokus in Russland lag unverändert auf Unternehmen, die ihre Gewinne im Inland erwirtschaften und so von der Erholung der russischen Wirtschaft und den Zinssenkungen der russischen Notenbank profitieren dürften. So erhöhten wir unser Engagement im russischen Einzelhändler X5 Retail und nahmen Aktien des Betreibers von Internetsuchmaschinen Yandex und des Spielwareneinzelhändlers Detsky Mir ins Portfolio auf. Wir nahmen am Ende des zweiten Quartals 2017 einige Energiewerte neu ins Portfolio auf – der Energiesektor hatte seit Jahresanfang rund 20% eingebüsst, daher war die Bewertung wieder interessant geworden.

Die Wirtschaftsentwicklung in Zentralosteuropa (CEE) war im Berichtsjahr weiterhin sehr robust. Wir erhöhten im Berichtszeitraum unser Gewicht in Banken in Zentralosteuropa, da diese von steigenden Zinsen und dem unverändert guten Wirtschaftsumfeld in der Region profitieren dürften und dabei attraktiv bewertet sind. Im Gegenzug reduzierten wir defensive Titel. Mit dem deutlichen Wahlsieg von Emmanuel Macron bei der französischen Präsidentschaftswahl erhielten die populistischen und eurokritischen Kräfte in der Eurozone einen kräftigen Dämpfer. Dies beflügelte auch die CEE-Aktienmärkte, da deren wirtschaftliche und politische Entwicklung stark von der in den westeuropäischen Ländern abhängt. Insgesamt behielten wir im Berichtszeitraum die zyklische Ausrichtung des Fonds bei und investieren vorwiegend in Titel aus den Sektoren Konsum und Banken, um vom starken Wirtschaftswachstum der CEE-Region zu profitieren. Positiv für den Aktienmarkt Polens wirkte sich zudem der Beschluss der polnischen Regierung aus, keinen Zwangsumtausch von Hypotheken in Fremdwährungen (vor allem in Schweizer Franken) zu verlangen, was sich sehr negativ auf den Bankensektor ausgewirkt hätte.

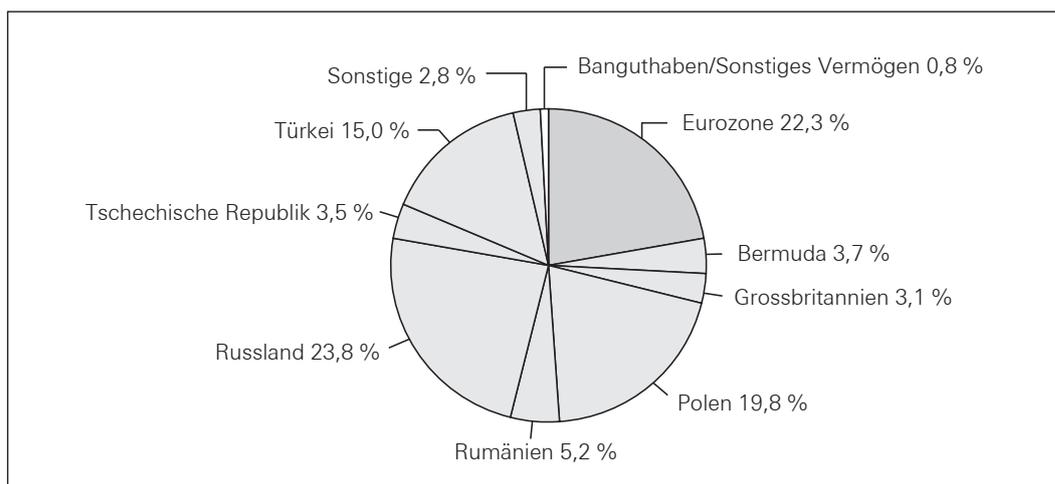
Auf Länderebene behielten wir im Berichtszeitraum die Untergewichtung der Türkei bei. Jedoch schichteten wir hier auf Branchenebene um. Bereits im Vorfeld des Referendums über die Einführung des Präsidialsystems hatten wir uns von Aktien getrennt, die anfällig für eine Abwertung der türkischen Lira sind: Dogus Otomotiv (Automobil), Tukas Gida (Lebensmittel) und Migros (Einzelhandel). Dafür nahmen wir Titel von Unternehmen ins Portfolio auf, die ihre Umsätze mehrheitlich in Fremdwährungen erzielen, dazu zählen Aksa (Textilindustrie), Anadolu Efes (Getränke) und Arcelik (Haushaltswaren). Im zweiten Quartal 2017 schichteten wir teilweise in Aktien von Unternehmen um, die ihre Gewinne im Inland erwirtschaften; somit reduzierten wir unsere sehr defensive Positionierung der vergangenen Quartale.

In Griechenland reduzierten wir unser Gewicht in einigen Titeln leicht, um Gewinne mitzunehmen. Im Berichtszeitraum bauten wir unser Engagement in Rumänien weiter aus.

**Wertentwicklung %**

17,26 (Klasse A)

18,29 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

76.205.354

**Fondsanteile im Umlauf**

97.896,883 (Klasse A)

587.839,991 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

104,96 (Klasse A)

112,16 (Klasse B)

**ISIN**

IE0000111876 (Klasse A)

IE00B42GXQ04 (Klasse B)

**WKN**

577999 (Klasse A)

A0YAYP (Klasse B)

**Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs durch die überwiegende Anlage in Aktien und/oder eigenkapitalbezogene Wertpapiere von in Japan ansässigen Unternehmen zu erzielen, die an anerkannten Märkten in Japan notieren oder gehandelt werden. Der Fonds wird zumeist in bis zu 35 Wertpapiere anlegen, diese Anzahl kann jedoch erhöht werden, wenn der Anlageverwalter dies als angemessen erachtet.

**Fondsbericht**

Die Benchmark ist im Quartal von Oktober bis Dezember um 14,95 % und im Quartal von Januar bis März um 0,57 % gestiegen, sodass das Halbjahr mit einem Gewinn von 15,605 % beendet wurde. Der TOPIX schloss Ende März 2017 bei 1512,60 Zählern, der Fonds verzeichnete ein Plus von 13,480 % und blieb damit um 2,125 % hinter der Benchmark zurück. Auf dem japanischen Aktienmarkt ging es im vierten Quartal 2016 aufgrund von Erwartungen, dass die Fed ihren Leitzins 2016 anhebt, besserer US-Wirtschaftsindikatoren, der Yen-Abschwächung und steigender Rohölpreise bergauf. Es gab positive Reaktionen auf Donald Trumps Wahlsieg in den USA, wo mit einer finanziellen Deregulierung und aggressiven Infrastrukturausgaben gerechnet wird, was zu Käufen bei potenziellen Nutznießern führte und angesichts steigender langfristiger US-Zinsen eine Rallye bei japanischen Aktien auslöste. Im ersten Quartal 2017 festigte sich der japanische Aktienmarkt angesichts der Äusserungen von US-Präsident Donald Trump zu Senkungen der Unternehmenssteuern und der Aussicht auf vorzeitige Zinserhöhungen in den USA, gab aber aufgrund der britischen Erklärung zum Austritt aus dem EU-Binnenmarkt und Unsicherheiten bezüglich der Umsetzung der US-Regierungspolitik wieder nach. Der TOPIX Total Return Index war im Quartalsvergleich nur um 0,57 % gestiegen, der Nikkei Stock Average beendete das Quartal indessen niedriger – unter der 19.000-Marke.

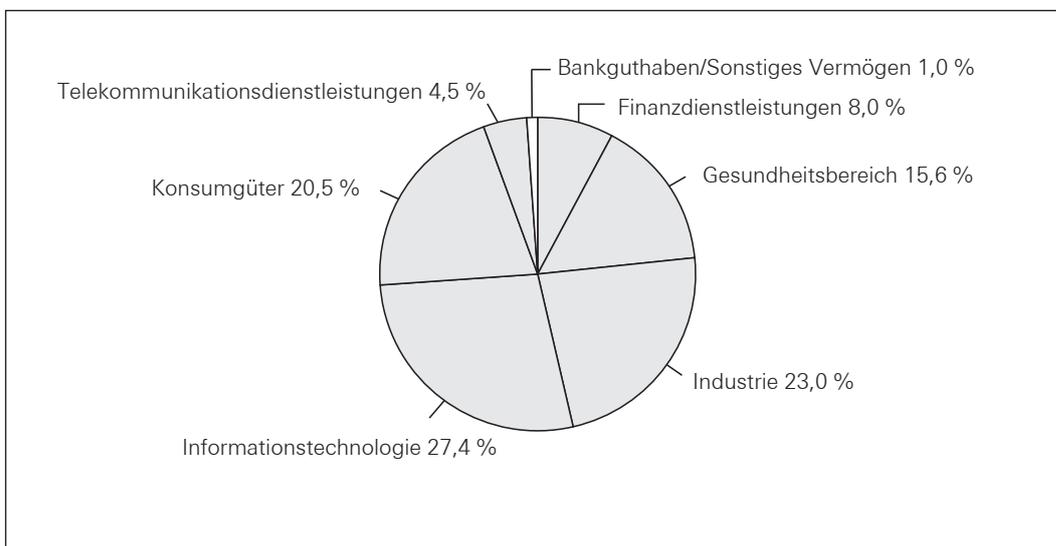
Die Benchmark ist im Quartal von April bis Juni um 6,76 % und im Quartal von Juli bis September um 4,74 % gestiegen, sodass das Halbjahr mit einem Gewinn von 11,819 % beendet wurde. Der TOPIX schloss Ende September 2017 bei 1674,75 Zählern, der Fonds verzeichnete ein Plus von 9,642 % und blieb damit um 2,177 % hinter der Benchmark zurück. Der japanische Aktienmarkt verzeichnete im zweiten Quartal 2017 eine Rallye, die auf das begrenzte politische Risiko in Europa und die Erwartungen hinsichtlich einer weiteren Erholung der Unternehmensgewinne dank der Abschwächung des Yen gegenüber dem US-Dollar zurückzuführen war. Die französischen Präsidentschaftswahlen endeten mit einem Sieg von Emmanuel Macron. Daraufhin entwickelte sich eine optimistische Erwartung, dass die Unsicherheiten hinsichtlich der politischen Situation in Europa nachlassen würden. Mitte Juni beschloss die Fed eine Erhöhung ihrer Leitzinsen. Das hatte zur Folge, dass der Yen sich gegenüber dem US-Dollar abschwächte, da damit gerechnet wurde, dass die Fed die Zinsen weiter erhöhen würde. Im dritten Quartal 2017 tendierte der japanische Aktienmarkt noch fester infolge der Erwartungen einer Auflösung des Unterhauses und von Wahlen im Oktober. Im Juli bewegte sich der Markt innerhalb einer engen Spanne seitwärts. Im August jedoch gab er infolge der geopolitischen Risiken rund um Nordkorea und der politischen Unruhen in den USA nach. Allerdings erholte sich der Aktienmarkt dank einer Verbesserung des Umfelds für Auslandsinvestitionen, unter anderem infolge des Rückgangs des Yen von 107 JPY/USD auf rund 113 JPY/USD bis zum Monatsende, und aufgrund der Markteinschätzung, dass Wahlen ein Kaufsignal darstellen.

Viele Ereignisse beeinflussen derzeit den japanischen Aktienmarkt. Zu den wichtigsten Entwicklungen zählen Nordkorea, die Wahlen in Japan, die Steuersenkungspläne von Trump sowie die Zinserhöhungen und die Bilanzverkürzung der Fed. Davon sind die Unterhauswahlen in Japan am 22. Oktober wohl am wichtigsten, denn dort entscheidet sich, ob die Abenomics fortgesetzt werden oder nicht. Wir glauben, dass die derzeitige Regierungskoalition aus liberaldemokratischer Partei und Komei-Partei zumindest ihre Mehrheit beibehalten könnte, wodurch Premierminister Abe den Sieg für sich beanspruchen könnte. Wenn die Liberaldemokraten von ihren 288 Sitzen jedoch 50 Sitze oder mehr verlieren, könnte dies innerhalb der Partei eine Initiative zur Absetzung von Premierminister Abe während der nächsten Wahlen zur Parteiführung im kommenden September in Gang setzen. Die Zahlen des Tankan-Berichts der Bank of Japan, der am 2. Oktober veröffentlicht wurde, sowie der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe in den USA sind deutlichere Anzeichen dafür, dass die Weltwirtschaft sich inmitten einer moderaten Erholung befindet. Es gibt Ansichten, wonach das in der Tankan-

Umfrage der Bank of Japan berichtete Geschäftsklima an Bedeutung gewonnen hat, seit Richtlinien durch die Branchengruppe eingeführt wurden. Diese Richtlinien schränken Interviews von Analysten mit den Unternehmen kurz vor den Ergebnismeldungen ein. Dieser Tankan-Bericht verdeutlichte, dass der Geschäftsklimaindex DI für grosse Kapitalgesellschaften im verarbeitenden Gewerbe gegenüber dem Vorquartal um 5 Prozentpunkte auf +22 Zähler gestiegen ist und damit die Konsensprognose von +18 übersteigt. Wir glauben, dass der japanische Aktienmarkt dank der starken Ergebnisdynamik weiter zulegen dürfte.

**Wertentwicklung %**

5,17 (Klasse A)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

23.157.676

**Fondsanteile im Umlauf**

307.917,583 (Klasse A)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

75,21 (Klasse A)

**ISIN**

IE00B1F1VT06 (Klasse A)

**WKN**

A0LCBJ (Klasse A)

## Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler European Concentrated Growth (ISIN: IE00B5T6MG33) investiert vorwiegend in Aktien europäischer Unternehmen mit überdurchschnittlich hohem Wachstumspotenzial. Die Portfoliomanager können die Titel allein nach ihren fundamentalen Einschätzungen der Unternehmensdaten und der Bewertungsrelationen auswählen, weil der Fonds unabhängig von einer Benchmark, einem Index oder einer vorgegebenen Portfolio-konstruktion gesteuert wird. Zudem hat das Portfoliomanagement die Möglichkeit, vielversprechende Einzelpositionen im Fonds höher zu gewichten.

## Fondsbericht

Zu Beginn des Berichtsjahres standen die europäischen Aktienmärkte im Zeichen der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten sowie der Implikationen einer möglichen Wende in der Geldpolitik und steigender Zinsen bzw. Zinserwartungen. Beides wirkte sich positiv auf zyklische Titel aus. Zudem kam im Laufe des Berichtszeitraums immer grössere Unterstützung von guten Konjunkturdaten, zumeist positiven Geschäftsberichten der Unternehmen und von gesunkenen politischen Risiken nach den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich. In diesem Umfeld legten die Kurse an Europas wichtigen Aktienbörsen durchweg zweistellig zu.

Unsere Einzeltitelauswahl im Berichtszeitraum führte zu einer offensiveren Ausrichtung des Fonds. Wir investierten in Unternehmen, die unseres Erachtens vom strukturellen Wachstum profitieren dürften – hierzu zählen insbesondere Technologie-, Chemie-, Halbleiter- und Softwarewerte. Zwar büssten die grossen defensiven Growth-Werte deutlich an Attraktivität ein, da der Risikoappetit der Anleger im sich stetig verbessernden Wirtschaftsumfeld zunahm. Wir haben jedoch weiterhin ausgewählte grosse defensive Werte im Portfolio, die unseres Erachtens gutes Wachstumspotenzial bieten.

Insgesamt positiv wirkte sich unsere Einzeltitelauswahl im Halbleiterbereich aus: Der österreichische Hersteller von hochwertigen Mikrochips und Sensoren, Austriamicrosystems (AMS), ist gut aufgestellt und dürfte in Zukunft von der anhaltend hohen Nachfrage nach seinen Produkten profitieren. Nach gutem Kursverlauf nahmen wir im dritten Quartal 2017 Gewinne mit und reduzierten unser Engagement. Ebenfalls erfreulich entwickelte sich der Kurs des deutschen Halbleiterherstellers Infineon, das Unternehmen erhöhte die Gewinnerwartungen für das laufende Jahr. Erfreulich war auch die Wertentwicklung vom niederländischen Technologieunternehmen ASM International, dem Spezialisten für die Beschichtung von Halbleitern.

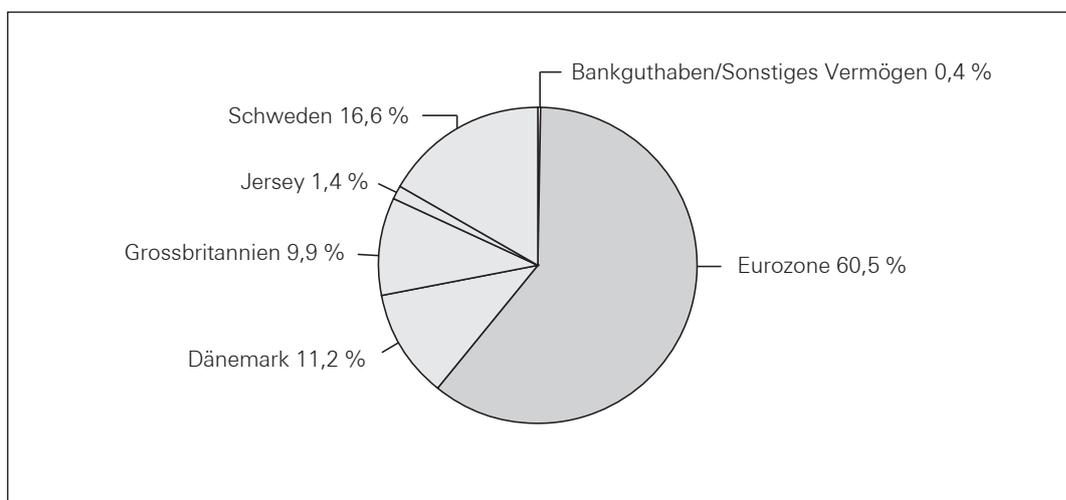
Das deutsche Spezialchemieunternehmen Wacker Chemie trug ebenfalls zur Fondsp performance bei: Die steigende Nachfrage nach Polysilizium und ein wieder stabiles Preisumfeld beflügelten den Aktienkurs. Der belgische Spezialchemiehersteller Umicore verbuchte deutliche Kursgewinne. Das Unternehmen recycelt unter anderem Elektroschrott und Batterien und stellt das wichtige Kathodenmaterial für die zunehmende Elektrifizierung im Automobilbereich her. Beim dänischen Medizinzubehörhersteller Ambu nutzten wir eine Kursschwäche zu Beginn des Berichtszeitraums und nahmen den Wert ins Portfolio auf. Das Unternehmen profitiert von der steigenden Nachfrage nach Einweg-Endoskopiegeräten und berichtete durchweg gute Zahlen. Neu im Fonds sind auch Aktien des schwedischen Minenwerts Boliden. Das hoch automatisierte Unternehmen betreibt Minen für Kupfer und Zink in Nordeuropa und profitiert von seinem vertikal integrierten Geschäftsmodell.

Zu den grossen defensiven Werten im Portfolio zählen die französische BIC Group, der führende Hersteller von Einwegfeuerzeugen und Kugelschreibern, der weltweit grösste Brillenhersteller Luxottica aus Italien sowie der französische Nahrungsmittelhersteller Danone.

Im Berichtszeitraum trennten wir uns nach guter Wertentwicklung von Titeln des französischen Spirituosenherstellers Pernod Ricard und des österreichischen Maschinenbauers Andritz. Der Kurs von CTS Eventim, dem Marktführer für Online-Ticketing belastete die Fondsp performance. Wir trennten uns von dieser Position komplett. Ebenfalls nicht mehr im Fonds vertreten sind Aktien von Unilever, die wir unter Gewinnmitnahmen verkauften.

**Wertentwicklung %**

21,19 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

11.455.466

**Fondsanteile im Umlauf**

65.566,213 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

174,72 (Klasse B)

**ISIN**

IE00B57RJ011 (Klasse B)

**WKN**

A1JCJZ (Klasse B)

## Anlagegrundsatz

Das Anlageziel des Fonds ist es, eine langfristige Wertsteigerung zu erzielen. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Schwerpunkt sind Klein- und Microunternehmen, gemessen an ihrer Marktkapitalisierung, mit vielversprechenden, langfristigen Wachstumsperspektiven.

## Fondsbericht

Zu Beginn des Berichtszeitraums entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen in den USA nur schwach. Anschliessend erholten sie sich kräftig, gestützt von einer insgesamt guten Konjunktur. Das im Mai erreichte hohe Niveau konnten die Börsen allerdings nicht durchgängig halten. Nachdem der Ausgang wichtiger Wahlen in Europa – zunächst in Frankreich, dann in Deutschland – eine weiterhin stabile Konjunktur in der Eurozone signalisierte, tendierten die Aktienmärkte bis zum Ende des Berichtsjahres wieder nach oben.

Die Fondsentwicklung ist wesentlich von der Wahl der Einzeltitel geprägt. Das Fondsmanagement strebt Investitionen in ausgewählte Titel von Unternehmen an, die Wachstum aufgrund von strukturellen Trends oder Produktideen erwarten lassen. Im Berichtszeitraum lieferten mehrere Einzeltitel einen positiven Beitrag zum Wertzuwachs des Fonds. So bewährten sich mehrere Positionen mit hohen Kurszuwächsen. Die Aktien der italienischen Prima Industrie legten um 197,1% zu. Der Maschinenbauer für Laserschneidverfahren überzeugte seit Kauf mit starken Quartalszahlen. Die französische Solutions 30 (127,5%), Anbieter von Technologien und Dienstleistungen für die Digitalisierung, profitierte von starkem Umsatzwachstum und baute das Geschäft weiter aus. Das Papier der norwegischen Asetek, Spezialist für flüssige Kühlungssysteme in Rechnern mit hohen Anforderungen, legte um 103,5% zu. Mit guten Quartalszahlen und stetigem Wachstum überzeugten zudem die Titel des italienischen Personaldienstleisters Openjobmetis (100,8%), der französischen Lectra (68,5%) – Produzent von Schneidetechnologien für die Stoffindustrie – und des britischen Finanzdienstleisters Arrow Global (42,5%).

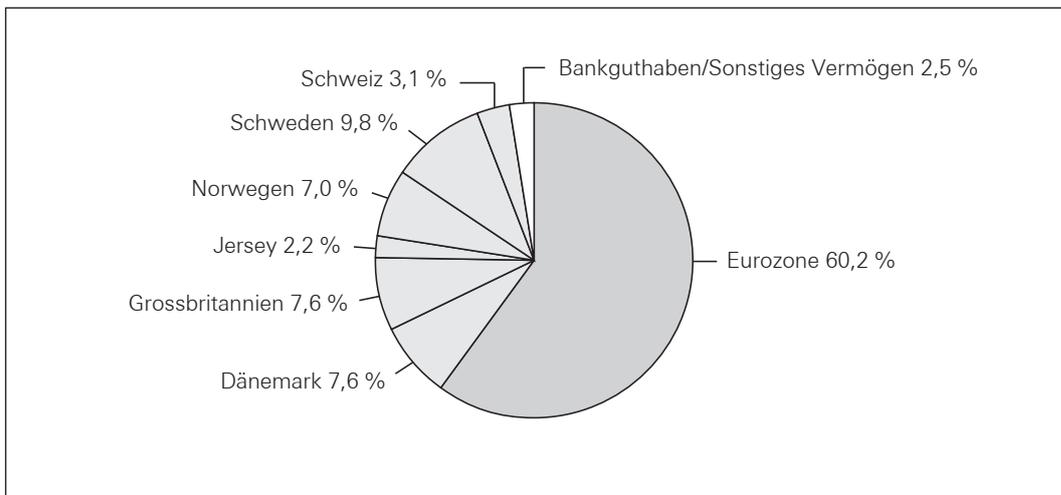
Weniger gut schnitt das Papier der schwedischen Tobii (–30,2%) ab, da im Markt Zweifel am erwarteten Wachstumstempo aufkamen. Der Wert erholte sich gegen Ende des Berichtsjahres wieder. Die Aktie der britischen Telit Communications (–56,9%) litt unter einer Herabstufung der kurzfristigen Wachstumsaussichten und unter Vorwürfen gegenüber dem ehemaligen Vorstandsvorsitzenden. Wir verkauften die Position. Das deutsche Unternehmen Helma Eigenheimbau verringerte die Gewinnerwartungen für das laufende Geschäftsjahr leicht; die Aktie verlor 19,6%. Da wir weiterhin vom Erfolg des Geschäftsmodells überzeugt sind, haben wir die Aktie bei niedrigem Kursniveau weiter aufgestockt.

Im Berichtszeitraum wurden mehrere Positionen neu ins Portfolio aufgenommen. Im Zuge eines Börsengangs erwarben wir Papiere der finnischen Silmäasema und der deutschen Shop Apotheke Europe. Silmäasema, Optiker und Betreiber von Augenkliniken, verfügt über eine starke Marktposition in Finnland; der Online-Apothekenbetreiber Shop Apotheke Europe lässt starkes Wachstum erwarten. Weiterer neuer Wert im Portfolio ist die britische Learning Technologies Group. Das Unternehmen entwickelt Lösungen für computergestützte Schulungen für Firmen und die öffentliche Hand. Im Gegenzug verkauften wir nach guter Wertentwicklung die Aktie der irischen Cairn Homes, der beiden deutschen Unternehmen Isra Vision und Hypoport sowie der britischen FDM Group. Im Rahmen eines Übernahmeangebots trennten wir uns zudem von der Position in Chorus Clean Energy, einem deutschen Betreiber von Solar- und Windanlagen.

**Wertentwicklung %**

35,47 (Klasse A)

36,39 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

61.469.667

**Fondsanteile im Umlauf**

129.325,664 (Klasse A)

114.585,160 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

308,86 (Klasse A)

187,86 (Klasse B)

**ISIN**

IE00B5M17487 (Klasse A)

IE00BQ1YC516 (Klasse B)

**WKN**

A1JCJW (Klasse A)

A12AA0 (Klasse B)

**Anlagegrundsatz**

Der Fonds Metzler Euro Corporates Short Term (ISIN: IE00B8KKJT75) investiert überwiegend in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller mit einer Restlaufzeit von bis zu fünf Jahren. Ein Schwerpunkt liegt hierbei auf Anleihen von Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors. Hierzu investiert der Fonds zu mindestens 51 % in auf Euro lautende Investmentgrade-Unternehmensanleihen weltweiter Emittenten. Vergleichsindex des Fonds ist der BoA ML EMU Corporates Non-Financial 1–3yr (EN01).

Ziel ist – neben der Vereinnahmung von Zinserträgen –, Kurschancen bei Anleihen von Emittenten mit ausichtsreicher Bonität zu nutzen sowie das Verlustpotenzial bei sich verschlechternder Bonität und dementsprechend sinkenden Kursen nach Möglichkeit zu begrenzen.

**Fondsbericht**

Im Berichtszeitraum stand der Markt für Euro-Unternehmensanleihen unter dem Einfluss des Ankaufprogramms (Corporate Sector Purchase Programme – CSPP) der Europäischen Zentralbank (EZB). Die EZB hielt ein hohes Kaufvolumen aufrecht und sorgte damit für eine anhaltend hohe zusätzliche Nachfrage nach Unternehmensanleihen aus dem Nicht-Finanzsektor. Dies führte zu einer Stabilisierung der Risikoaufschläge zum Jahresende 2016 und im weiteren Verlauf des ersten Quartals 2017. Die Stabilisierung hielt Stand – trotz zunehmender wirtschaftspolitischer Risiken, etwa durch das gescheiterte Verfassungsreferendum in Italien und die angespannte Lage im dortigen Bankensektor, den Präsidentschaftswahlkampf in Frankreich oder den bevorstehenden Brexit.

Die Zinsen für kurze und mittlere Laufzeiten innerhalb der Eurozone stiegen zu Beginn des Berichtszeitraums zunächst deutlich, fielen dann jedoch ab Mitte November wieder auf die sehr niedrigen Niveaus von Anfang Oktober, für kurze Laufzeiten sogar darunter. So lag die Rendite zweijähriger deutscher Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraums bei  $-0,7\%$  und fiel zum Jahresende auf  $-0,8\%$ . Ein Grund hierfür dürfte die Ankündigung der EZB in ihrer Sitzung im Dezember gewesen sein, von der bisherigen Politik abzuweichen, nur Anleihen mit einer Rendite von mindestens der des Einlagesatzes zu kaufen. Die Renditen von Unternehmensanleihen sanken nicht im gleichen Masse wie die der Bundesanleihen, weshalb sich die Risikoaufschläge entsprechend ausweiteten.

Trotz überwiegend positiver Wirtschaftsdaten und steigender Inflationsraten verharrten die Zinsen für kurze Laufzeiten innerhalb der Eurozone im ersten Quartal 2017 auf niedrigen Niveaus. Die Rendite zweijähriger deutscher Staatsanleihen fiel zwischenzeitlich sogar unter die Marke von  $-0,9\%$  und erreichte damit ein neues Allzeittief. Die Geldpolitik der EZB koppelte sich weiter von der der US-Notenbank Federal Reserve ab, die im März erwartungsgemäss den Leitzins um 25 Basispunkte an hob. Obwohl die EZB ihr Ankaufprogramm ab April von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR monatlich kürzte, machte sie in ihrer Sitzung im März deutlich, dass die Geldpolitik vorerst weiter expansiv bleiben werde.

Im zweiten Quartal 2017 war das Geschehen an den internationalen Rentenmärkten vor allem von drei grossen Themen geprägt: dem Abbau der politischen Risiken in der Eurozone, dem Abflauen des Inflationsdrucks in den Industrieländern und zuletzt von den verstärkten Anzeichen, dass sich die Geldpolitik führender Notenbanken allmählich normalisieren könne. Mit dem deutlichen Wahlsieg Emmanuel Macrons in der französischen Präsidentschaftswahl erhielten die populistischen und eurokritischen Kräfte in der Eurozone einen deutlichen Dämpfer. Damit verringerten sich die Renditeaufschläge französischer und italienischer Staatsanleihen, aber auch von Unternehmensanleihen spürbar. Infolge der Massnahmen zur Stabilisierung des Bankensektors in Spanien und Italien entspannten sich auch die dortigen Anleihenmärkte, wenngleich diese Massnahmen nicht unumstritten waren. Darüber hinaus trug der ölpreisbedingte Rückgang der Inflationsraten dazu bei, dass sich die Rentenmärkte zeitweilig erholten. Gegen Ende Juni liessen Andeutungen der EZB und der Bank of England, dass sich die Geldpolitik allmählich wieder normalisieren könnte, die Renditen von Anleihen – insbesondere von Bundesanleihen – kräftig steigen. So kletterte die Rendite fünfjähriger Bundesanleihen bis Anfang Juli auf über  $-0,1\%$

und erreichte damit ihren Höchststand im Berichtszeitraum. Insgesamt waren die Renditen für Bundespapiere mit einer Restlaufzeit von bis zu fünf Jahren während des Berichtszeitraums durchweg negativ.

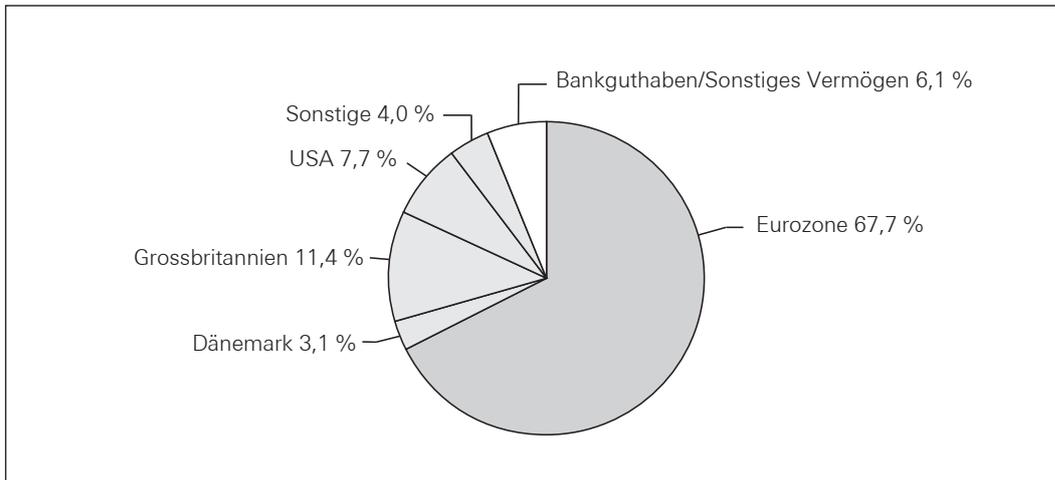
Auch im dritten Quartal zeigte die Wirtschaft in der Eurozone keine Anzeichen einer Wachstumsverlangsamung, wenngleich die politischen Risiken weiter zunahmen. Insbesondere eine Eskalation der Katalonien-Krise könnte sich für Spanien und die Eurozone sehr negativ auswirken. Die EZB führte ihre expansive Geldpolitik auch im dritten Quartal unverändert fort. Zu Beginn des Quartals hielten sich die Befürchtungen an den Finanzmärkten, die Geldpolitik könne sich schneller als erwartet normalisieren. EZB-Präsident Draghi und andere Ratsmitglieder dämmten diese Sorgen jedoch mit ihrer Aussage ein, erst im kommenden Jahr das Wertpapierkaufprogramm langsam beenden und erst einige Zeit danach den Leitzins wieder anheben zu wollen. Vor diesem Hintergrund bewegten sich die Renditen für Bundesanleihen mit kurzen Laufzeiten wieder leicht nach unten – für zweijährige Papiere etwa von  $-0,6\%$  zu Beginn des Quartals auf  $-0,7\%$  zum Ende des Quartals.

Im Schnitt erzielten Unternehmensanleihen mit niedrigeren Ratings im Berichtszeitraum eine bessere relative Wertentwicklung gegenüber vergleichbaren Bundesanleihen als solche mit höheren Ratings. Gleiches galt für Anleihen mit längeren Laufzeiten gegenüber solchen mit kürzeren Laufzeiten. Zudem entwickelten sich Nachranganleihen vergleichsweise besser als Senior-Anleihen.

Im Berichtszeitraum behielten wir eine Übergewichtung von Anleihen mit niedrigeren Ratings im Portfolio bei, ebenso wie eine Übergewichtung in nachrangigen Anleihen und Anleihen mit Restlaufzeiten von mehr als drei Jahren. Es wurden einige neue Einzeltitel in das Portfolio aufgenommen, zum Teil durch die Teilnahme an Neuemissionen und durch Käufe am Sekundärmarkt. Zudem schichteten wir Anleihen mit kürzeren Restlaufzeiten um in solche mit vergleichsweise längeren Laufzeiten. Um von der Zinsdynamik innerhalb der Eurozone systematisch profitieren zu können, setzten wir ein quantitatives Durationsmanagement ein. Die Handelssignale wurden mit liquiden, börsengehandelten Terminkontrakten auf Zinsen und Renten umgesetzt. Die aktive Durationssteuerung trug im Berichtszeitraum negativ zur Gesamtperformance bei.

**Wertentwicklung %**

-0,07

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

18.220.321

**Fondsanteile im Umlauf**

177.581,620

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

102,60

**ISIN**

IE00B8KKJT75

**WKN**

A1J1NR

### **Anlagegrundsatz**

Ziel des Metzler Wertsicherungsfonds 90 ist es, durch die dynamische Allokation zwischen Aktien, Renten und Geldmarkt eine attraktive Rendite bei moderatem Risiko für den Anleger zu erzielen. Das moderate Risiko wird dabei zum einen definiert durch eine geringe Volatilität und zum anderen durch eine Wertuntergrenze, die zum Ende des Kalenderjahres nicht unterschritten werden soll. Die Wertuntergrenze liegt im Kalenderjahr bei 90 % des Anteilpreises vom 1. Januar. Für den Zeitraum 1. Oktober 2016 bis 31. Dezember 2016 lag die Wertuntergrenze somit bei 90 % des Wertes vom 1. Januar 2016; für das Jahresende 2017 liegt sie entsprechend bei 90 % des Wertes vom 1. Januar 2017. Unabhängig von der Wertuntergrenze ist das Ziel des Fonds, eine Rendite oberhalb der Geldmarktrendite zu erwirtschaften. Hierzu werden gezielt Kursschwankungs- und Zinsänderungsrisiken eingegangen. Durch die dynamische Anpassung der Aktien- und Rentenquote geht der Anleger aber nur jene Risiken ein, die mit Blick auf die Wertuntergrenze tragbar erscheinen. Sowohl im Hinblick auf Wertschwankungen als auch auf den maximalen Verlust, den der Anleger in einer ungünstigen Konstellation erleiden kann, wird das Risiko im Vergleich zu statischen Anlagen damit reduziert.

### **Fondsbericht**

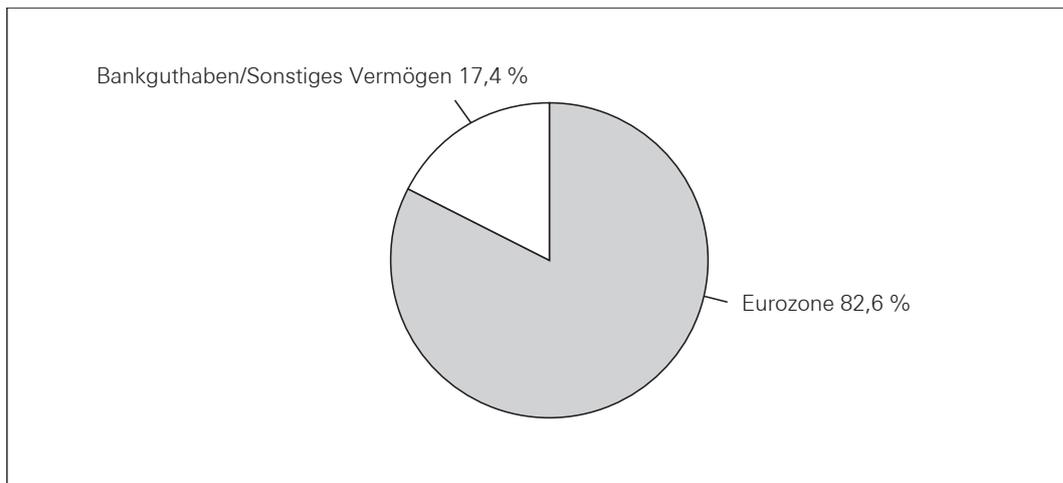
Der Fonds startete am 1. Oktober 2016 in das Geschäftsjahr mit einer Aktienquote von 34 % und einem Rentenanteil von knapp 55 %, was einer Duration auf Fondsebene von 3,6 Jahren entsprach. In den drei Monaten bis zum Ende der Wertsicherungsperiode stiegen die Kurse an den weltweiten Aktienmärkten. Die Kombination aus globalen Aktienindizes wie EURO STOXX 50, TOPIX und S&P 500, die auch im Fonds umgesetzt wird, legte um insgesamt 3,4 % zu. Entsprechend wurde die Aktienquote im Fonds aufgebaut und lag Ende Dezember bei gut 52 %. Die Kurse der im Portfolio gehaltenen Derivate auf globale Renten entwickelten sich negativ und verloren bis zum Jahresende 3,2 %. Die Duration wurde folglich reduziert und lag zum Jahresende bei 1,5 Jahren. Die Wertentwicklung in den ersten drei Monaten des Berichtsjahres lag bei -0,33 % (Anteilklasse A) und -0,26 % (Anteilklasse B).

Zum 1. Januar 2017 adjustierte das Portfoliomanagement die Quoten mit Blick auf das angestrebte Einhalten der Wertuntergrenze von 90 % für das Jahresende 2017. So startete der Fonds mit einer Aktienquote von knapp 51 % und einer Duration von 1,6 Jahren in das neue Kalenderjahr. Die Aktienmärkte entwickelten sich über das gesamte Jahr hinweg sehr positiv; der globale Aktienkorb profitierte davon mit etwa 14,6 %. Die Aktienquote wurde daher im Laufe des Jahres weiter gesteigert und erreichte bis Ende September circa 59 %. Der globale Rentenkorb tendierte in den ersten neun Monaten des Jahres hauptsächlich seitwärts – mit einem kleinen Plus von 0,16 %. Die Duration im Fonds wurde im ersten Quartal leicht gesenkt und anschliessend wieder auf 1,7 Jahre per Ende September nach oben gefahren.

**Wertentwicklung %**

6,04 (Klasse A)

6,31 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

159.893.686

**Fondsanteile im Umlauf**

96,300.056 (Klasse A)

966,811.462 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

129,41 (Klasse A)

114,32 (Klasse B)

**ISIN**

IE00B8KKF339 (Klasse A)

IE00BLG2YC63 (Klasse B)

**WKN**

A1J1NS (Klasse A)

A111Q4 (Klasse B)

**Anlagegrundsatz**

Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend diversifiziert in Derivatestrategien basierend auf Aktien-, Renten- und Währungsmärkten.

**Fondsbericht**

Der Fonds startete am 1. Oktober 2016 mit einer Nettoaktienquote von 36 % und mit einer Nettoduration der Renten von 19,2 Jahren. Die Aktienquote wurde über globale Aktienmarktfutures sowie Aktienindexoptionen abgebildet, der Rententeil über globale Rentenfutures und Rentenfuturoptionen. Im Berichtszeitraum schwankte die Nettoaktienquote zwischen 6 % (Tiefstand) und 83 % (Höchststand), per 30. September 2017 lag die Nettoaktienquote bei 20%.

Die Top Long-Positionen auf der Aktienseite per 30. September 2017 sind S+P 500 index futures (13,0%), TOKYO ST. PRICE index futures (10,3%), DAX Futures (10,2%), ESTX50 Futures (7,6%). Die Top Short-Positionen auf der Aktienseite per 30. September 2017 sind STXE 600 RETAIL index futures. (-2,2%), OMX Futures (-1,9%), ASX SPI 200 index futures (-1,6%), KOSPI 200 Futures (-1,3%).

Die Nettoduration schwankte im Berichtszeitraum zwischen -6,8 Jahren (Tiefstand) und 19,2 Jahren (Höchststand) und lag per 30. September 2017 bei 5,2 Jahren.

Die Top Long-Positionen auf der Rentenseite (Duration) per 30. September 2017 sind: TEN-Y. CMWLTH TREAS. BD F. (3,4), EURO BUND Futures (3,1), EURO BOBL Futures (0,9), 3-MONTH EURIBOR FUTURE (0,4). Die Top Short-Positionen auf der Rentenseite per 30. September 2017 sind: B28 10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. (-1,8), EURO SCHATZ Futures (-1,1), US 2 Yr Note Futures (-1,0), LONG GILT Futures (-0,9).

Über den Berichtszeitraum (1. Oktober 2016 bis 30. September 2017) erzielte der Metzler Alpha Strategies (X-Shareclass) einen Wertzuwachs von +1,26 %. Die Attribution der Performance auf die unterschiedlichen Ertragsquellen stellt sich wie folgt dar: Volatilität: 1,93%, Carry: -1,27%, Momentum: 1,77%, Relative Value: -1,29%.

**Wertentwicklung %**

0,72 (Klasse A)

**Nettofondsvermögen EUR**

65.693.464

**Fondsanteile im Umlauf**

287.178,157 (Klasse A)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

120,52 (Klasse A)

**ISIN**

IE00B8KKJW05 (Klasse A)

**WKN**

A1J1NT (Klasse A)

**Anlagegrundsatz**

Ziel des Metzler Wertsicherungsfonds 98 ist es, durch die dynamische Allokation zwischen Aktien, Renten und Geldmarkt eine attraktive Rendite bei moderatem Risiko für den Anleger zu erzielen. Das moderate Risiko wird dabei zum einen definiert durch eine geringe Volatilität und zum anderen durch eine Wertuntergrenze, die zum Ende des Kalenderjahres nicht unterschritten werden soll. Die Wertuntergrenze liegt im Kalenderjahr bei 98 % des Anteilpreises vom 1. Januar. Für den Zeitraum 1. Oktober 2016 bis 31. Dezember 2016 lag die Wertuntergrenze somit bei 98 % des Wertes vom 1. Januar 2016. Für das Jahresende 2017 liegt sie entsprechend bei 98 % des Wertes vom 1. Januar 2017. Unabhängig von der Wertuntergrenze ist das Ziel des Fonds, eine Rendite oberhalb der Geldmarktrendite zu erwirtschaften. Hierzu werden gezielt Kursschwankungs- und Zinsänderungsrisiken eingegangen. Durch die dynamische Anpassung der Aktien- und Rentenquote geht der Anleger aber nur jene Risiken ein, die mit Blick auf die Wertuntergrenze tragbar erscheinen. Sowohl im Hinblick auf Wertschwankungen als auch auf den maximalen Verlust, den der Anleger in einer ungünstigen Konstellation erleiden kann, wird das Risiko im Vergleich zu statischen Anlagen damit reduziert.

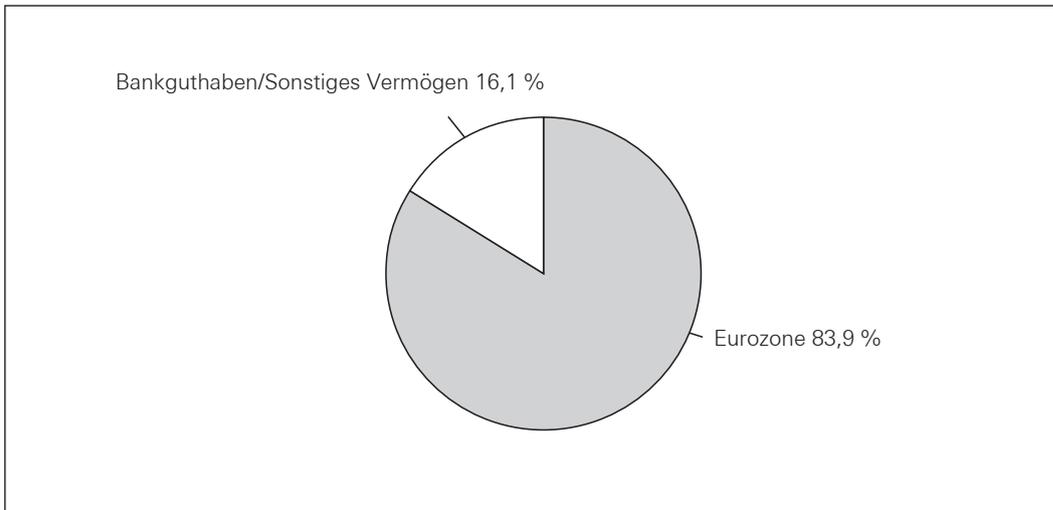
**Fondsbericht**

Der Fonds startete am 1. Oktober 2016 in das Geschäftsjahr mit einer Aktienquote von 5 % und einem Rentenanteil von 31 %, was einer Duration auf Fondsebene von 2,0 Jahren entsprach. In den drei Monaten bis zum Ende der Wertsicherungsperiode stiegen die Kurse an den weltweiten Aktienmärkten. Die Kombination aus globalen Aktienindizes wie EURO STOXX 50, TOPIX und S&P 500, die auch im Fonds umgesetzt wird, legte um insgesamt 3,4 % zu. Entsprechend wurde die Aktienquote im Fonds aufgebaut und lag Ende Dezember bei rund 8 %. Die Kurse der im Portfolio gehaltenen Derivate auf europäische Renten gaben deutlich nach und sanken bis zum Jahresende um 2,4 %. Die Duration wurde daher reduziert und lag zum Jahresende bei 1,4 Jahren. Insgesamt betrug die Wertentwicklung in den ersten drei Monaten des Berichtsjahres –0,62 %.

Zum 1. Januar 2017 adjustierte das Portfoliomanagement die Quoten mit Blick auf das angestrebte Einhalten der Wertuntergrenze von 98 % für das Jahresende 2017. So startete der Fonds mit einer Aktienquote von 5 % und einer Duration von 0,9 Jahren in das neue Kalenderjahr. Die Aktienmärkte entwickelten sich über das gesamte Jahr hinweg sehr positiv, und so profitierte der globale Aktienkorb mit etwa 14,6 %. Die Aktienquote wurde daher im Lauf des Jahres weiter erhöht und erreichte bis Ende September circa 9 %. Der europäische Rentenkorb legte in den ersten neun Monaten des Jahres leicht um insgesamt 0,85 % zu. Die Duration im Fonds wurde entsprechend auf 1,6 Jahre per Ende September aufgebaut.

**Wertentwicklung %**

-0,36

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

134.793.989

**Fondsanteile im Umlauf**

1.310.443,772

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

102,86

**ISIN**

IE00BLG2YD70

**WKN**

A111Q5

**Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds sind Zinserträge und ein langfristiger Wertzuwachs. Der Fonds verfolgt sein Anlageziel, indem er überwiegend in globale Staatsanleihen anlegt, insbesondere in von Regierungen, Gebietskörperschaften und deren Dienststellen und supranationalen Emittenten ausgegebene oder garantierte Schuldtitel. Der Fonds wird keinen geografischen Schwerpunkt aufweisen, und das Portfolio wird unabhängig von einer Benchmark aufgebaut.

**Fondsbericht**

Der Wertpapierbestand des Fonds setzte sich im Berichtsjahr aus Staatsanleihen und sonstigen Anleihen der öffentlichen Hand (deutsche Bundesländer) zusammen, die auf lokale Währung lauten. Unter den Anlageregionen bildeten zu Beginn Anleihen der Eurozone mit knapp 66 % den grössten Block. Innerhalb der Eurozone entfielen die grössten Gewichte auf Deutschland, Italien, Spanien und Belgien. Unter den Emittenten ausserhalb der Eurozone (insgesamt rund 32 %) waren die USA, Dänemark und Grossbritannien am stärksten vertreten, japanische Anleihen mit nahezu 4 %. Mit knapp 4 % war der Fonds im Schwellenland Singapur investiert.

Zu Beginn des Geschäftsjahres dominierten die US-Wahlen und die Geldpolitik in den USA und Europa die Märkte. Steigende Inflationserwartungen und Donald Trumps Ankündigung einer kreditfinanzierten und wachstumsfreundlichen Wirtschaftspolitik führten zu Verlusten bei internationalen Staatsanleihen. Zudem erhöhte die US-Notenbank (Fed) bereits zum zweiten Mal seit der Finanzkrise die Zinssätze und überraschte die Investoren, indem sie deutliche Zinserhöhungen in Aussicht stellte. Ende 2016 wurde der Gegensatz zwischen europäischer und US-amerikanischer Geldpolitik sehr deutlich, als die Europäische Zentralbank (EZB) nicht zuletzt wegen der weiter schwelenden europäischen Bankenkrise ihr Anleihekaufprogramm verlängerte. Während die EZB-Politik Euro-Staatsanleihen begünstigte, litten US-Staatsanleihen unter der Fed-Entscheidung und der Erwartung einer grosszügigen Fiskalpolitik. Dadurch weitete sich der Renditevorsprung von US-amerikanischen zu europäischen Staatsanleihen auf knapp 2,4 %-Punkte aus, den höchsten Abstand seit 1989. Von den erwarteten protektionistischen Schritten der neuen US-Regierung waren auch die Rentenmärkte in einigen Schwellenländern betroffen, wo die Risikoaufschläge bei Anleiherenditen stiegen.

Im ersten Quartal 2017 setzte sich am europäischen Rentenmarkt die negative Wertentwicklung fort: Gemessen an den JP-Morgan-Rentenindizes, verloren Bundesanleihen knapp 0,8 % an Wert, Staatsanleihen aus der Eurozone etwa 1,5 %. Ausserhalb der Eurozone verzeichneten einige Staatsanleihenmärkte einen Wertzuwachs, darunter US-amerikanische T-Notes und Bonds. Grund dafür, dass sich die Staatsanleihen aus der Eurozone schlechter entwickelten als die Bundesanleihen, waren die Unsicherheit über den Ausgang bevorstehender Wahlen in zahlreichen europäischen Ländern sowie höhere Inflationsraten und bessere Konjunkturaussichten. Die guten Wirtschaftsdaten der Eurozone und eine Inflationsrate von 2,0 % im Februar sorgten dafür, dass die Akteure an den Finanzmärkten im Quartalsverlauf eine steigende Wahrscheinlichkeit einer Anhebung des Einlegesatz einpreisten. Die Zinserhöhung der US-Notenbank im März kam nicht unerwartet und belastete den Markt nicht.

Die Verluste aus der Entwicklung an den Euro-Rentenmärkten konnten wir durch die Allokation in Märkte ausserhalb der Eurozone abfedern. Dadurch sank der Anteil Anleihen der Eurozone auf ca. 59 % und der Anteil von Emittenten ausserhalb der Eurozone stieg auf ca. 40 %. Darunter waren die USA, Grossbritannien und Japan am stärksten im Portfolio vertreten – Märkte, die typischerweise als „sichere Häfen“ gelten. As Schwellenländer-Anleihen haben wir Polen ins Portfolio aufgenommen.

Anfang Mai erhielten mit dem deutlichen Wahlsieg von Emmanuel Macron bei der französischen Präsidentschaftswahl die populistischen und eurokritischen Kräfte in der Eurozone einen kräftigen Dämpfer. Dies führte zu sich spürbar verringernden Renditeaufschlägen von französischen und italienischen Staatsanleihen. Auch die nicht unumstrittenen Massnahmen zur Stabilisierung des Bankensektors in Spanien und Italien bewirkten eine Entspannung an den dortigen Anleihenmärkten. Darüber hinaus erholten sich die Rentenmärkte zeitweise aufgrund der ölpreisbedingt sinkenden Inflationsraten. Obwohl die US-Notenbank ihre moderate Zinserhöhungs-

politik fortsetzte, verringerte sich der Renditeabstand von US-Staatsanleihen zu Bundesanleihen mit Laufzeiten von zehn Jahren auf etwa 1,8%-Punkte. Ende Juni stiegen die Renditen von Staatsanleihen – insbesondere von Bundesanleihen – kräftig, nachdem Äusserungen der EZB und der Bank of England auf eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik hingedeutet hatten.

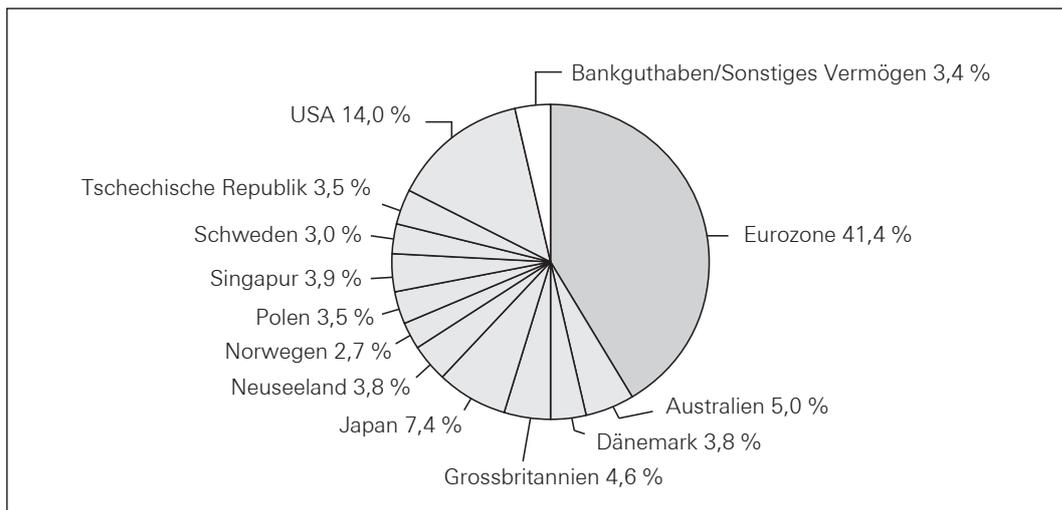
Im Laufe des zweiten Quartals 2017 senkten wir den Anteil von Anleihen der Eurozone weiter auf 43 %. Die Märkte ausserhalb der Eurozone gewichteten wir mit knapp 54 % deutlich höher. Davon entfielen rund 11 %-Punkte auf Schwellenländer (Polen, die Tschechische Republik und Singapur). Auf die „Hochzinismärkte“ innerhalb der Industrieländer (Australien und Neuseeland) entfielen zusammen knapp 7,5 %.

Im dritten Quartal 2017 erzielten Staatsanleihen der Eurozone moderate Kursgewinne. Sie profitierten vor allem vom starken Euro, der den Preisdruck dämpfen und damit die Wende der EZB-Geldpolitik verzögern dürfte; die EZB will den Aufschwung nicht gefährden und deshalb einen stärkeren Zinsanstieg und eine deutlichere Aufwertung des Euro gegenüber anderen wichtigen Handelswährungen vermeiden. Staatsanleihen ausserhalb der Eurozone wurden dagegen belastet durch stärkere globale Konjunkturdaten, steigende Ölpreise und Trumps jüngste Pläne zu Steuersenkungen. Zudem wird die US-Notenbank ab Oktober ihre Bilanzsumme verkürzen und ihren Leitzins voraussichtlich im Dezember nochmals erhöhen. US-Staatsanleihen beendeten das dritte Quartal deshalb nur wenig verändert. Kanadische Staatsanleihen erlitten dagegen überdurchschnittliche Kursverluste, weil die Bank of Canada ihren Leitzins aufgrund starker Wirtschaftsdaten im dritten Quartal zweimal auf nun 1,0% erhöhte.

Während des Berichtszeitraums haben wir Währungsrisiken fast komplett mit Devisentermingeschäften abgesichert. Unter den Anlageregionen waren Anleihen der Eurozone per Ende September mit knapp 42 % des Fondsvermögens vertreten; der Anteil von Positionen in Märkten ausserhalb der Eurozone betrug knapp 56 % stieg. Davon entfielen 11,1 %-Punkte auf Schwellenländer (Polen, Tschechien und Singapur). Auf die Hochzinismärkte unter den Industrieländern (Australien und Neuseeland) entfielen zusammen etwa 9,0 %-Punkte.

**Wertentwicklung %**

-3,97 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

40.080.207

**Fondsanteile im Umlauf**

403.810,000 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

99,26 (Klasse B)

**ISIN**

IE00BYY02F28 (Klasse B)

**WKN**

A14V5M (Klasse B)

### Anlagegrundsatz

Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch Investition überwiegend in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Der Anlageschwerpunkt liegt auf Unternehmen, die in der Vergangenheit Dividenden ausgeschüttet haben oder die ein hohes Potenzial aufweisen, in der Zukunft Dividenden zu zahlen. Neben dem Anlageschwerpunkt „Dividenden“ ist ein zugrunde liegender und integraler Bestandteil der Auswahlstrategie des Fonds, in „nachhaltige“ Anlagen, also in Anlagen, die Nachhaltigkeitskriterien des Investmentmanagers erfüllen, zu investieren.

### Fondsbericht

Im Berichtszeitraum stiegen die Kurse an den europäischen Aktienmärkten. Im Oktober und November waren die Zuwächse moderat. Im Dezember legten die Kurse kräftiger zu, nachdem die EZB entschieden hatte, ihr Anleihekaufprogramm bis Ende 2017 zu verlängern. Im Januar drückten noch Sorgen über mögliche protektionistische Massnahmen der USA auf die Stimmung, auch standen politische Risiken in Frankreich, den Niederlanden oder Italien im Fokus. Gute Konjunkturdaten und sinkende politische Risiken vor allem in Frankreich sorgten im Februar und März dann für einen Aufschwung an den Börsen. Im Sommer dämpften leichte Sorgen um politische Risiken die Stimmung, ab Ende August stiegen die Kurse wieder.

Auf Sektorebene profitierte der Fonds von seinem Übergewicht im Sektor Finanzdienstleister (Beitrag zur Fondsperformance 0,62 %) mit Fokussierung auf Nischenanbieter. Stockpicking im Sektor Telekommunikation trug 0,44 % bei, hier legten wir besonderes Gewicht auf Titel, bei denen wir Effekte von Übernahmen erwarteten. Im Sektor Immobilien (0,35 %) investierten wir einerseits in deutsche Wohnimmobilienwerte, die eine hohe Sicherheit bieten, und andererseits in spanische Büroimmobilienunternehmen, da wir dort eine starke Erholung erwarten.

Negativ auf die Fondsperformance wirkte sich das Untergewicht in Banken aus (–0,79%), das wir im Jahresverlauf in eine Übergewicht verwandelt haben. Im Sektor Utilities (–0,60 %) litt die Performance darunter, dass wir Stromproduzenten vermieden. Stockpicking und Untergewicht im Sektor Healthcare drückten die Fondsperformance um 0,60 %.

Zu den Gewinnern auf Einzeltitelebene zählte die italienische Bank Intesa Sanpaolo (59,1 %). Neben nachlassenden politischen Risiken in Italien und der Stabilisierung des Bankensystems waren dafür auch die Verbesserung der Kreditqualität und starke Zuflüsse zu italienischen Asset-Managern verantwortlich. Um 48,5 % stieg der Kurs der Allianz. Anleger honorierten steigende Ausschüttungen und Aktienrückkäufe sowie die gezielten Zukäufe der Versicherung, auch die Erwartung steigender Zinsen kam der Allianz zugute. Die Aktien von Corticeira stiegen um 39,5 %. Der portugiesische Korkproduzent verzeichnete ein steigendes strukturelles Wachstum dank seiner Diversifizierungsstrategie: Zusätzlich zum klassischen Geschäft mit Flaschenkorken produziert das Unternehmen nun auch Kork für Baumaterialien und Möbel.

Verloren haben die Papiere von Shire Pharma (–22,5%), da das britische Pharmaunternehmen einem steigenden Wettbewerb von Nachahmermedikamenten ausgesetzt war. Bei der britischen Medienagentur WPP machte sich das erwartete schwache Wachstum der Hauptkunden aus der Nahrungs- und Getränkeindustrie bemerkbar – die Aktien verloren 22,5 %. Um 20,3 % sanken die Werte des portugiesischen Telekommunikationsanbieters NOS, nachdem das Unternehmen mehr investieren musste als erwartet, um wettbewerbsfähig bezüglich Netzabdeckung und -qualität zu bleiben.

Mit einigen Zukäufen reduzierten wir das Untergewicht bei Bankentiteln, da wir für Banken dank der steigenden Zinserwartungen gute Zukunftsperspektiven sehen. So erwarben wir Aktien der französischen Société Générale und der italienischen Unicredit. Zudem beteiligten wir uns am Börsengang der irischen Bank Allied Irish Banks. Darüber hinaus erwarben wir Papiere des französischen Asset-Managers Amundi; wir erwarten, dass der grösste europäische Asset-Manager vom Kauf des Mitbewerbers Pioneer Investment profitiert. Eine neue Position ist überdies die niederländische Versicherung ASR, der steigenden Zinsen in die Hände spielen dürften.

---

Teile des Portfolios schichteten wir in eher zyklisch ausgerichtete Werte um, etwa durch den Kauf des Papiers von Rio Tinto, einem in London gelisteten Minenbetreiber. Ebenfalls neu im Fonds sind Aktien des französischen Elektrotechnikunternehmens Schneider Electric. Der Industrielieferer erscheint uns gut gerüstet in den Zukunftsthemen Automatisierung und Digitalisierung. Das portugiesische Gasunternehmen Galp dürfte von der Expansion des Unternehmens in Brasilien profitieren, daher kauften wir die Aktie neu in den Fonds.

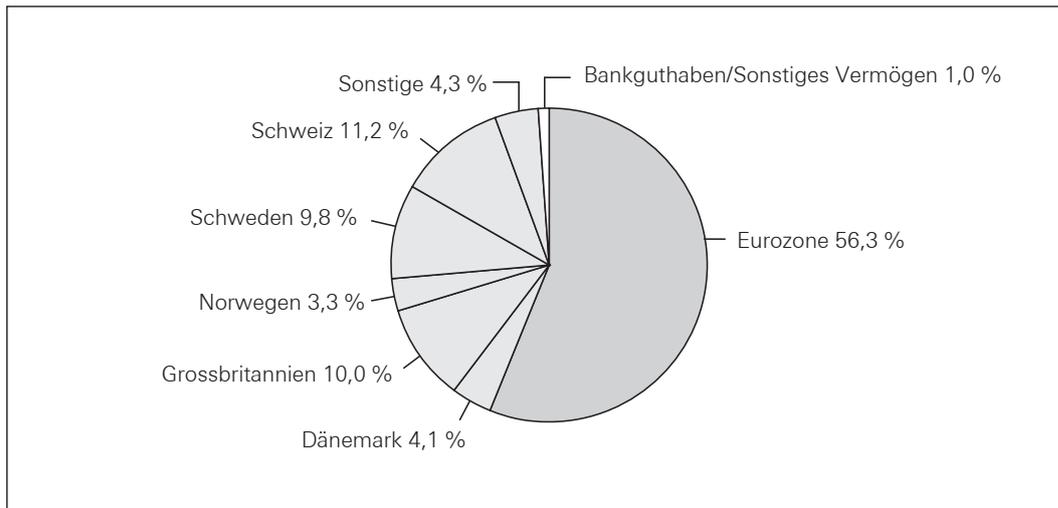
Im Gegenzug bauten wir defensive Werte ab: Wir reduzierten die Position im britischen Konsumgüterwert Reckitt Benckiser und verkauften unsere Anteile am portugiesischen Medienunternehmen NOS, an der belgischen Post B-Post und der portugiesischen Post CTT. Des Weiteren verkauften wir die Papiere des schwedischen Baukonzerns Bonava, da wir erwarten, dass steigende Zinsen den Immobilienmarkt künftig belasten.

Da wir zu grosse Risiken wegen der Diesel- und Schadstoffproblematik sowie zunehmender Regulierung sehen, verkauften wir die Papiere von BMW komplett.

**Wertentwicklung %**

12,44 (Klasse A)

12,99 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2017****Nettofondsvermögen EUR**

27.603.808

**Fondsanteile im Umlauf**

105.615,760 (Klasse A)

179.484,604 (Klasse B)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR**

96,44 (Klasse A)

97,05 (Klasse B)

**ISIN**

IE00BYY02855 (Klasse A)

IE00BYY02962 (Klasse B)

**WKN**

A14V5P (Klasse A)

A14V5Q (Klasse B)

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
AAREAL BANK AG	EUR	255.000	0	255.000	0	7.494.450,00	1,48	0,00	0,00
COMPUGROUP MED.SE O.N.	EUR	0	168.000	0	168.000	0,00	0,00	8.050.560,00	1,26
CTS EVENTIM KGAA	EUR	205.000	175.400	156.900	223.500	6.496.450,00	1,28	8.253.855,00	1,29
DRILLISCH AG O.N.	EUR	125.000	0	125.000	0	5.401.875,00	1,07	0,00	0,00
HELLA GMBH+CO. KGAA O.N.	EUR	177.000	50.000	227.000	0	6.241.020,00	1,23	0,00	0,00
KION GROUP AG	EUR	155.000	25.500	180.500	0	8.931.100,00	1,76	0,00	0,00
KUKA AG	EUR	0	2.247	0	2.247	0,00	0,00	355.026,00	0,06
SCOUT24 AG NA O.N.	EUR	224.388	0	224.388	0	6.731.640,00	1,33	0,00	0,00
SLM SOLUTIONS GRP AG	EUR	85.000	22.417	107.417	0	3.580.200,00	0,71	0,00	0,00
STROEER SE + CO. KGAA	EUR	194.000	156.550	204.500	146.050	7.503.920,00	1,48	8.082.407,00	1,26
WIRECARD AG	EUR	156.000	31.000	187.000	0	7.215.000,00	1,42	0,00	0,00
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>59.595.655,00</b>	<b>11,76</b>	<b>24.741.848,00</b>	<b>3,86</b>
<b>Canada</b>									
ENTERTAINMENT ONE CA-,01	GBP	2.500.000	3.141.450	2.651.450	2.990.000	6.542.596,23	1,29	8.754.695,57	1,37
INTL PET. CORP.	SEK	0	114.666	114.666	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Canada</b>						<b>6.542.596,23</b>	<b>1,29</b>	<b>8.754.695,57</b>	<b>1,37</b>
<b>Dänemark</b>									
FLSMIDTH+CO.AS NAM.B DK20	DKK	0	169.500	0	169.500	0,00	0,00	9.482.087,43	1,48
NKT A/S NAM. DK 20	DKK	0	211.000	62.500	148.500	0,00	0,00	10.745.830,93	1,68
ROCKWOOL INTL NAM.B DK 10	DKK	36.200	16.400	52.600	0	5.794.916,90	1,14	0,00	0,00
SIMCORP A/S NAM. DK 1	DKK	130.500	141.850	65.650	206.700	6.747.356,05	1,33	10.679.837,94	1,67
<b>Summe Dänemark</b>						<b>12.542.272,95</b>	<b>2,48</b>	<b>30.907.756,30</b>	<b>4,82</b>
<b>Färöer</b>									
BAKKA Frost P/F NAM. DK 1	NOK	0	271.100	93.100	178.000	0,00	0,00	6.920.903,44	1,08
<b>Summe Färöer</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.920.903,44</b>	<b>1,08</b>
<b>Finnland</b>									
CARGOTEC CORP. B	EUR	0	207.000	12.500	194.500	0,00	0,00	10.337.675,00	1,61
<b>Summe Finnland</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.337.675,00</b>	<b>1,61</b>
<b>Frankreich</b>									
ALTRAN TECHN. INH.EO 0,50	EUR	492.000	155.000	647.000	0	6.474.720,00	1,28	0,00	0,00
CRITEO SA SP.ADR1 EO-,025	USD	235.000	169.700	214.700	190.000	7.341.920,27	1,45	6.669.768,23	1,04
EUROPCAR GROUPE SA A EO 1	EUR	922.000	280.550	532.000	670.550	7.138.124,00	1,41	8.599.803,75	1,34
KORIAN S.A. INH. EO 5	EUR	256.000	192.794	200.794	248.000	7.335.680,00	1,45	6.908.040,00	1,08
MAISONS DU MONDE EO 3,24	EUR	0	333.200	79.542	253.658	0,00	0,00	9.434.809,31	1,47
ORPEA ACT.NOM. EO 1,25	EUR	159.000	45.100	70.000	134.100	12.541.920,00	2,48	13.436.820,00	2,10
TECHNICOLOR INH. EO 1	EUR	1.410.000	1.507.000	2.917.000	0	8.567.160,00	1,69	0,00	0,00
TELEPERFORMANCE INH.EO2,5	EUR	81.000	52.050	54.800	78.250	7.689.330,00	1,52	9.882.975,00	1,54
<b>Summe Frankreich</b>						<b>57.088.854,27</b>	<b>11,27</b>	<b>54.932.216,29</b>	<b>8,57</b>
<b>Grossbritannien</b>									
AMEC FOSTER WHEELER LS-50	GBP	1.280.000	0	1.280.000	0	8.455.901,05	1,67	0,00	0,00
ASOS PLC LS-,035	GBP	57.000	0	57.000	0	3.194.925,44	0,63	0,00	0,00
BABCOCK INTL GRP LS-,60	GBP	516.000	0	516.000	0	6.173.390,36	1,22	0,00	0,00
BEAZLEY PLC LS -,05	GBP	0	2.540.000	70.000	2.470.000	0,00	0,00	13.441.128,07	2,10
BTG PLC LS-,10	GBP	1.020.000	1.434.550	779.550	1.675.000	7.475.205,18	1,48	12.850.252,51	2,01
CINERWORLD GRP PLC LS -,01	GBP	1.175.000	933.850	632.850	1.476.000	7.877.702,00	1,55	11.348.692,05	1,77
CREST NICHOLS.HLDGS LS-05	GBP	990.000	355.000	1.345.000	0	5.164.570,57	1,02	0,00	0,00
ICAP PLC LS-,10	GBP	1.655.000	(1.290.000)	365.000	0	8.916.836,20	1,76	0,00	0,00
IG GROUP HLDGS PLC	GBP	655.000	1.445.262	720.262	1.380.000	6.594.671,14	1,30	10.038.926,40	1,57
INTERMED.CAP.GRP.LS-,2625	GBP	1.195.000	468.650	568.500	1.095.150	8.149.924,86	1,61	11.633.211,14	1,82
JUST-EAT PLC LS-,01	GBP	1.005.000	2.029.700	1.159.700	1.875.000	6.226.794,59	1,23	14.225.018,44	2,22
NEX GROUP PLC LS-,175	GBP	0	2.221.184	749.184	1.472.000	0,00	0,00	11.059.002,44	1,73
RENISHAW PLC LS-,20	GBP	0	233.700	89.500	144.200	0,00	0,00	7.794.638,82	1,22
ROTORK PLC LS-,005	GBP	2.758.800	1.856.040	989.840	3.625.000	6.735.158,48	1,33	10.712.704,99	1,67
RPC GROUP PLC LS-,05	GBP	905.000	1.498.400	1.473.400	930.000	10.042.769,62	1,98	10.454.122,45	1,63
RPC GROUP PLC -ANR.-	GBP	0	189.500	189.500	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SOPHOS GROUP PLC LS-03	GBP	0	1.606.800	371.800	1.235.000	0,00	0,00	7.701.668,27	1,20
SSP GROUP PLC (Wl) LS-,01	GBP	1.905.000	695.000	830.000	1.770.000	7.044.382,15	1,39	10.796.969,87	1,68

## 36 Metzler European Smaller Companies Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
TELIT COMMUNICAT. LS -,01	GBP	0	2.005.000	2.005.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TP ICAP PLC LS -,25	GBP	0	728.462	728.462	0	0,00	0,00	0,00	0,00
VIRGIN MONEY HLDGS(UK)PLC	GBP	1.850.000	3.194.335	2.360.335	2.684.000	6.654.953,18	1,31	8.726.845,60	1,36
WEIR GRP PLC LS-,125	GBP	395.000	11.000	406.000	0	7.762.108,43	1,53	0,00	0,00
WH SMITH LS -,220895	GBP	0	514.700	49.700	465.000	0,00	0,00	10.665.210,24	1,66
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>106.469.293,25</b>	<b>21,01</b>	<b>151.448.391,29</b>	<b>23,64</b>
<b>Insel Man</b>									
PAYSAFE GROUP PLC LS-,01	GBP	1.720.000	1.950.229	3.670.229	0	8.869.402,38	1,75	0,00	0,00
PLAYTECH PLC LS-,01	GBP	1.135.000	1.283.000	991.000	1.427.000	11.939.082,19	2,36	14.874.873,74	2,32
<b>Summe Insel Man</b>						<b>20.808.484,57</b>	<b>4,11</b>	<b>14.874.873,74</b>	<b>2,32</b>
<b>Irland</b>									
GLANBIA PLC EO 0,06	EUR	715.500	827.000	668.500	874.000	12.252.937,50	2,42	13.940.300,00	2,18
GREENCORE GRP PLC EO 0,63	GBP	0	6.995.000	1.770.000	5.225.000	0,00	0,00	11.634.171,25	1,82
KINGSPAN GRP PLC EO-,13	EUR	465.991	161.380	327.371	300.000	11.174.464,18	2,21	10.794.000,00	1,68
UDG HEALTHCARE EO -,05	GBP	1.530.000	951.850	1.178.000	1.303.850	11.336.608,48	2,24	12.570.170,52	1,96
<b>Summe Irland</b>						<b>34.764.010,16</b>	<b>6,86</b>	<b>48.938.641,77</b>	<b>7,64</b>
<b>Italien</b>									
ANIMA HOLDING S.P.A.	EUR	1.505.000	430.000	1.935.000	0	6.546.750,00	1,29	0,00	0,00
BANCA IFIS S.P.A. EO 1	EUR	358.334	98.900	306.334	150.900	7.191.763,38	1,42	6.980.634,00	1,09
BPER BANCA EO 3	EUR	0	4.225.000	2.105.000	2.120.000	0,00	0,00	10.727.200,00	1,67
BUZZI UNICEM EO 0,60	EUR	350.500	412.500	351.000	412.000	6.396.625,00	1,26	9.410.080,00	1,47
FINCOBANK BCA FIN.EO-,33	EUR	1.442.000	1.600.800	1.590.000	1.452.800	7.433.510,00	1,47	10.896.000,00	1,70
REPLY S.P.A. EO 0,52	EUR	51.200	9.750	24.900	36.050	5.990.400,00	1,18	7.332.570,00	1,14
UBI BANCA EO 2,50	EUR	0	4.122.426	4.122.426	0	0,00	0,00	0,00	0,00
UBI BANCA -ANR.-	EUR	0	2.420.000	2.420.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
YOOX NET-A-PORTER GP SPA	EUR	275.000	444.550	439.550	280.000	7.579.000,00	1,50	9.287.600,00	1,45
<b>Summe Italien</b>						<b>41.138.048,38</b>	<b>8,12</b>	<b>54.634.084,00</b>	<b>8,53</b>
<b>Jersey</b>									
PETROFAC LTD DL-,02	GBP	0	860.000	860.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	GBP	0	418.000	108.000	310.000	0,00	0,00	10.065.369,12	1,57
<b>Summe Jersey</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.065.369,12</b>	<b>1,57</b>
<b>Niederlande</b>									
AMG ADVANC.METAL.GR.EO-02	EUR	0	71.394	0	71.394	0,00	0,00	2.604.810,09	0,41
ASM INTL N.V. EO-,04	EUR	243.000	142.600	175.150	210.450	8.847.630,00	1,75	11.256.970,50	1,76
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	EUR	0	718.500	290.500	428.000	0,00	0,00	14.485.660,00	2,26
BASIC-FIT N.V. EO -,06	EUR	494.312	206.850	251.162	450.000	8.445.320,52	1,67	8.415.000,00	1,31
BE SEMICON.INDSINH.EO-,01	EUR	114.000	0	114.000	0	3.465.600,00	0,68	0,00	0,00
BRUNEL INTL NV EO -,03	EUR	340.000	184.000	524.000	0	5.295.500,00	1,05	0,00	0,00
EURONEXT N.V. WI EO 1,60	EUR	232.000	168.750	161.750	239.000	8.812.520,00	1,74	12.306.110,00	1,92
FLOW TRADERS N.V. EO -,10	EUR	284.000	455.520	513.520	226.000	7.690.720,00	1,52	5.141.500,00	0,80
FUGRO NV CVA NAM. EO-,05	EUR	384.000	317.184	701.184	0	5.531.520,00	1,09	0,00	0,00
IMCD N.V. EO -,16	EUR	245.603	71.050	100.603	216.050	9.601.849,29	1,90	11.208.674,00	1,75
KONINK.BAM GP TOON.EO-,10	EUR	0	2.555.000	875.000	1.680.000	0,00	0,00	8.127.840,00	1,27
KONINKL.VOLK.WESS. EO-,01	EUR	0	379.400	25.500	353.900	0,00	0,00	9.219.095,00	1,44
SBM OFFSHORE N.V. EO-,25	EUR	630.000	436.000	1.066.000	0	7.966.350,00	1,57	0,00	0,00
TOMTOM NV NAM. EO-,20	EUR	1.030.000	920.550	720.550	1.230.000	8.776.630,00	1,73	11.297.550,00	1,76
VAN LANSCHOT KEMPEN EO 1	EUR	0	438.263	164.263	274.000	0,00	0,00	7.465.130,00	1,17
<b>Summe Niederlande</b>						<b>74.433.639,81</b>	<b>14,69</b>	<b>101.528.339,59</b>	<b>15,84</b>
<b>Norwegen</b>									
SCHIBSTED ASA A NK-,50	NOK	380.500	466.000	342.500	504.000	9.942.756,14	1,96	10.989.761,60	1,72
TGSNOP.GEOPHYSICAL NK0,25	NOK	380.000	433.850	343.850	470.000	6.092.353,94	1,20	9.464.277,18	1,48
<b>Summe Norwegen</b>						<b>16.035.110,08</b>	<b>3,16</b>	<b>20.454.038,78</b>	<b>3,19</b>
<b>Österreich</b>									
AMS AG	CHF	184.000	116.000	177.000	123.000	5.320.359,83	1,05	7.548.717,05	1,18
IMMOEAST AG ANSPR.-	EUR	750.000	(750.000)	0	0	75,00	0,00	0,00	0,00
IMMOFINANZ AG INH.	EUR	0	66.000	0	66.000	0,00	0,00	144.144,00	0,02
<b>Summe Österreich</b>						<b>5.320.434,83</b>	<b>1,05</b>	<b>7.692.861,05</b>	<b>1,20</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Portugal</b>									
NOS SGPS S.A. EO -,01	EUR	1.295.000	710.100	2.005.100	0	7.843.815,00	1,55	0,00	0,00
<b>Summe Portugal</b>						<b>7.843.815,00</b>	<b>1,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Schweden</b>									
BOLIDEN AB SK 2	SEK	268.000	75.000	343.000	0	5.611.632,74	1,11	0,00	0,00
DOMETIC GROUP AB	SEK	0	1.395.000	15.000	1.380.000	0,00	0,00	9.903.621,95	1,55
INDUTRADE AB SK 1	SEK	285.000	297.150	210.150	372.000	5.446.614,04	1,07	8.284.657,24	1,29
INTRUM JUSTITIA SK-,02	SEK	340.000	348.250	301.250	387.000	9.771.292,06	1,93	11.550.443,03	1,80
LUNDIN PETROLEUM SK-,01	SEK	490.000	444.000	438.000	496.000	7.985.147,49	1,58	9.159.769,94	1,43
<b>Summe Schweden</b>						<b>28.814.686,33</b>	<b>5,69</b>	<b>38.898.492,16</b>	<b>6,07</b>
<b>Schweiz</b>									
CONZZETA AG NAM. SF 2	CHF	8.800	0	8.800	0	5.412.153,48	1,07	0,00	0,00
DORMAKABA HLDG NA.SF 0,10	CHF	0	19.650	5.700	13.950	0,00	0,00	12.043.209,34	1,88
TEMENOS GROUP AG NA SF 5	CHF	134.000	42.900	176.900	0	7.527.813,48	1,49	0,00	0,00
U-BLOX HOLDING NAM.SF-,90	CHF	30.400	19.100	49.500	0	5.857.315,95	1,16	0,00	0,00
VAT GROUP AG SF -,10	CHF	0	113.000	30.000	83.000	0,00	0,00	9.723.302,88	1,52
<b>Summe Schweiz</b>						<b>18.797.282,91</b>	<b>3,71</b>	<b>21.766.512,22</b>	<b>3,40</b>
<b>Spanien</b>									
CIE AUTOMOTIVE INH.EO-,25	EUR	0	503.450	69.500	433.950	0,00	0,00	9.802.930,50	1,53
<b>Summe Spanien</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.802.930,50</b>	<b>1,53</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>490.194.183,77</b>	<b>96,75</b>	<b>616.699.628,82</b>	<b>96,24</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>490.194.183,77</b>	<b>96,75</b>	<b>616.699.628,82</b>	<b>96,24</b>
<b>Anlage in Investmentanteilen (Fonds)</b>									
METZ.I.I.-M.E.S.A.M.C.BEO	EUR	37.300	0	0	37.300	5.164.558,00	1,02	6.969.505,00	1,09
<b>Summe Anlage in Investmentanteilen (Fonds)</b>						<b>5.164.558,00</b>	<b>1,02</b>	<b>6.969.505,00</b>	<b>1,09</b>
<b>Derivative Instrumente</b>									
<b>Optionsgeschäfte</b>									
Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeits- datum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagen- vermögens %	
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11000,00	6.000	Long	EUR	49,8600	23.10.2017	JP Morgan	33.000,00	0,01	
<b>Summe Optionskontrakte</b>							<b>33.000,00</b>	<b>0,01</b>	
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>33.000,00</b>	<b>0,01</b>	
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>623.702.133,82</b>	<b>97,34</b>	
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>17.067.811,94</b>	<b>2,66</b>	
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>640.769.945,76</b>	<b>100,00</b>	

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	95,16
Nettovermögenswerte des Fonds	1,08
Derivate	0,01
Sonstige Anlagen	3,75
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
UMICORE S.A. NEW	EUR	156.500	89.350	44.350	201.500	8.737.395,00	2,38	14.102.985,00	3,13
<b>Summe Belgien</b>						<b>8.737.395,00</b>	<b>2,38</b>	<b>14.102.985,00</b>	<b>3,13</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
BRENTTAG AG NA O.N.	EUR	113.000	82.050	21.050	174.000	5.492.365,00	1,50	8.198.010,00	1,82
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	35.300	23.500	11.400	47.400	6.606.395,00	1,80	10.179.150,00	2,26
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	EUR	140.500	43.450	34.950	149.000	10.925.280,00	2,97	12.332.730,00	2,73
HELLA GMBH+CO. KGAA O.N.	EUR	132.000	35.450	167.450	0	4.654.320,00	1,27	0,00	0,00
HUGO BOSS AG NA O.N.	EUR	52.000	5.550	57.550	0	2.559.700,00	0,70	0,00	0,00
INFINEON TECH.AG NA O.N.	EUR	687.700	207.600	234.300	661.000	10.920.676,00	2,97	14.059.470,00	3,12
SAP SE O.N.	EUR	190.700	59.800	48.600	201.900	15.431.444,00	4,20	18.714.111,00	4,15
SLM SOLUTIONS GRP AG	EUR	70.000	51.200	17.200	104.000	2.948.400,00	0,80	3.702.400,00	0,82
TUI AG NA O.N.	EUR	288.000	54.300	47.300	295.000	3.653.280,00	0,99	4.242.100,00	0,94
UTD.INTERNET AG NA	EUR	139.500	20.550	86.450	73.600	5.494.207,50	1,50	3.876.512,00	0,86
WACKER CHEMIE O.N.	EUR	102.000	38.950	39.650	101.300	7.650.000,00	2,08	12.287.690,00	2,72
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>76.336.067,50</b>	<b>20,78</b>	<b>87.592.173,00</b>	<b>19,41</b>
<b>Dänemark</b>									
AMBU A/S NAM. B DK 2,50	DKK	49.800	91.700	19.500	122.000	2.380.903,14	0,65	7.987.207,22	1,77
COLOPLAST NAM. B DK 1	DKK	52.000	64.000	48.200	67.800	3.589.457,78	0,98	4.655.629,76	1,03
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DKK	317.250	143.450	87.700	373.000	11.733.510,16	3,19	15.087.009,69	3,34
NOVOZYMES A/S NAM. B DK 2	DKK	158.117	251.383	124.500	285.000	6.189.841,26	1,69	12.373.987,13	2,74
<b>Summe Dänemark</b>						<b>23.893.712,34</b>	<b>6,51</b>	<b>40.103.833,80</b>	<b>8,89</b>
<b>Frankreich</b>									
AMUNDI S.A. EO 2,50	EUR	0	101.300	8.300	93.000	0,00	0,00	6.539.760,00	1,45
DANONE S.A. EO -,25	EUR	0	240.486	39.486	201.000	0,00	0,00	13.340.370,00	2,96
DASSAULT SYS SA INH.EO0,5	EUR	68.500	67.900	18.400	118.000	5.290.255,00	1,44	10.099.620,00	2,24
ESSILOR INTL INH. EO -,18	EUR	0	58.150	6.150	52.000	0,00	0,00	5.447.000,00	1,21
ILIAD S.A. INH.	EUR	26.200	14.300	5.500	35.000	4.894.160,00	1,33	7.869.750,00	1,74
JCDECAUX SA	EUR	198.000	125.550	44.050	279.500	5.698.440,00	1,55	8.854.560,00	1,96
LEGRAND S.A. INH. EO 4	EUR	179.900	50.700	86.100	144.500	9.441.152,00	2,57	8.826.060,00	1,96
PERNOD-RICARD O.N.	EUR	74.000	49.000	44.500	78.500	7.795.900,00	2,12	9.188.425,00	2,04
SOCIETE BIC INH. EO 3,82	EUR	0	66.050	5.550	60.500	0,00	0,00	6.134.700,00	1,36
<b>Summe Frankreich</b>						<b>33.119.907,00</b>	<b>9,02</b>	<b>76.300.245,00</b>	<b>16,91</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ASOS PLC LS-,035	GBP	152.700	53.000	73.700	132.000	8.559.037,11	2,33	8.920.842,08	1,98
BUNZL PLC LS-,3214857	GBP	183.500	37.500	29.000	192.000	4.836.203,91	1,32	4.939.726,49	1,09
CRODA INTL LS -,10357143	GBP	0	98.500	0	98.500	0,00	0,00	4.240.032,91	0,94
INTERTEK GROUP LS-,01	GBP	111.500	25.350	47.750	89.100	4.496.861,63	1,22	5.037.691,65	1,12
JUST-EAT PLC LS-,01	GBP	759.700	551.400	540.100	771.000	4.706.961,04	1,28	5.849.327,58	1,30
PRUDENTIAL PLC LS-,05	GBP	450.100	119.850	135.950	434.000	7.109.717,37	1,94	8.799.194,23	1,95
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GBP	141.500	75.200	35.700	181.000	11.882.990,41	3,24	13.994.813,60	3,10
RIO TINTO PLC LS-,10	GBP	97.500	244.350	115.000	226.850	2.901.557,62	0,79	8.941.157,01	1,98
SCHRODERS PLC LS 1	GBP	148.700	37.550	67.750	118.500	4.634.090,86	1,26	4.511.916,25	1,00
SMITH + NEP. DL -,20	GBP	186.350	157.450	85.800	258.000	2.679.683,27	0,73	3.946.932,99	0,87
WEIR GRP PLC LS-,125	GBP	131.800	13.850	145.650	0	2.589.989,60	0,71	0,00	0,00
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>54.397.092,82</b>	<b>14,81</b>	<b>69.181.634,79</b>	<b>15,33</b>
<b>Irland</b>									
GREENCORE GRP PLC EO 0,63	GBP	0	1.798.350	48.400	1.749.950	0,00	0,00	3.896.501,05	0,86
KERRY GRP PLC A EO-,125	EUR	126.900	83.700	41.100	169.500	9.410.904,00	2,56	13.778.655,00	3,05
KINGSPAN GRP PLC EO-,13	EUR	207.500	63.150	74.650	196.000	4.975.850,00	1,35	7.052.080,00	1,56
SMURFIT KAPPA GR. EO-,001	EUR	221.000	46.300	41.200	226.100	4.397.900,00	1,20	5.991.650,00	1,33
<b>Summe Irland</b>						<b>18.784.654,00</b>	<b>5,11</b>	<b>30.718.886,05</b>	<b>6,81</b>
<b>Italien</b>									
LUXOTTICA GROUP EO 0,06	EUR	197.000	47.200	76.200	168.000	8.376.440,00	2,28	7.944.720,00	1,76
YOOX NET-A-PORTER GP SPA	EUR	144.700	21.300	49.500	116.500	3.987.932,00	1,09	3.864.305,00	0,86
<b>Summe Italien</b>						<b>12.364.372,00</b>	<b>3,37</b>	<b>11.809.025,00</b>	<b>2,62</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Jersey</b>									
SHIRE PLC LS-,05	GBP	188.100	97.000	87.600	197.500	10.867.226,91	2,96	8.490.381,89	1,88
<b>Summe Jersey</b>						<b>10.867.226,91</b>	<b>2,96</b>	<b>8.490.381,89</b>	<b>1,88</b>
<b>Niederlande</b>									
ASM INTL N.V. EO-,04	EUR	142.200	68.950	64.150	147.000	5.177.502,00	1,41	7.863.030,00	1,74
ASML HOLDING EO -,09	EUR	74.400	37.750	39.150	73.000	7.268.136,00	1,98	10.515.650,00	2,33
FLOW TRADERS N.V. EO -,10	EUR	63.500	6.700	70.200	0	1.719.580,00	0,47	0,00	0,00
UNILEVER CVA EO -,16	EUR	377.500	33.500	269.500	141.500	15.505.812,50	4,22	7.080.660,00	1,57
<b>Summe Niederlande</b>						<b>29.671.030,50</b>	<b>8,08</b>	<b>25.459.340,00</b>	<b>5,64</b>
<b>Norwegen</b>									
SCHIBSTED ASA A NK-,50	NOK	173.000	112.450	177.650	107.800	4.520.622,37	1,23	2.350.587,90	0,52
<b>Summe Norwegen</b>						<b>4.520.622,37</b>	<b>1,23</b>	<b>2.350.587,90</b>	<b>0,52</b>
<b>Österreich</b>									
AMS AG	CHF	160.000	42.100	129.800	72.300	4.626.399,85	1,26	4.437.172,71	0,98
ANDRITZ AG	EUR	115.000	22.750	137.750	0	5.572.325,00	1,52	0,00	0,00
<b>Summe Österreich</b>						<b>10.198.724,85</b>	<b>2,78</b>	<b>4.437.172,71</b>	<b>0,98</b>
<b>Schweden</b>									
ASSA-ABLOY AB B SK-,33	SEK	540.400	334.500	164.900	710.000	9.783.103,45	2,66	13.685.683,20	3,03
ATLAS COPCO A	SEK	349.900	131.750	137.650	344.000	9.387.117,78	2,56	12.295.517,90	2,73
BOLIDEN AB SK 2	SEK	0	222.500	0	222.500	0,00	0,00	6.357.142,86	1,41
ESSITY AB B	SEK	0	368.700	8.700	360.000	0,00	0,00	8.267.371,37	1,83
HEXAGON AB B FRIA SK1,333	SEK	128.000	29.650	157.650	0	4.980.141,25	1,36	0,00	0,00
HEXPOL AB B	SEK	551.000	406.900	165.900	792.000	4.400.903,61	1,20	7.033.981,04	1,56
NIBE INDUSTRIER B	SEK	0	565.500	0	565.500	0,00	0,00	4.808.464,17	1,07
SVENSKA CELL.B FRIA SK10	SEK	338.200	81.000	419.200	0	8.950.286,66	2,44	0,00	0,00
<b>Summe Schweden</b>						<b>37.501.552,75</b>	<b>10,21</b>	<b>52.448.160,54</b>	<b>11,62</b>
<b>Schweiz</b>									
ARYZTA AG NAM. SF-,02	CHF	119.500	13.100	132.600	0	4.728.882,87	1,29	0,00	0,00
JUL. BAER GRP. NAM.SF-,02	CHF	129.500	32.600	162.100	0	4.699.040,76	1,28	0,00	0,00
MEYER BUR.TECH.NAM.SF-,05	CHF	332.750	0	332.750	0	1.014.071,97	0,28	0,00	0,00
NESTLE NAM. SF-,10	CHF	0	83.750	0	83.750	0,00	0,00	5.937.950,78	1,32
NOVARTIS NAM. SF 0,50	CHF	69.500	16.500	60.800	25.200	4.874.059,12	1,33	1.826.358,35	0,40
ROCHE HLDG AG GEN.	CHF	67.050	20.950	28.800	59.200	14.832.981,46	4,04	12.793.845,35	2,84
SGS S.A. NA SF 1	CHF	2.360	490	400	2.450	4.711.767,95	1,28	4.975.608,69	1,10
STRAUMANN HLDG NA SF 0,10	CHF	9.200	0	9.200	0	3.206.994,68	0,87	0,00	0,00
SYNGENTA NA 2.L.ANGB.FR.	CHF	8.950	3.100	12.050	0	3.488.232,51	0,95	0,00	0,00
<b>Summe Schweiz</b>						<b>41.556.031,32</b>	<b>11,31</b>	<b>25.533.763,17</b>	<b>5,66</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>361.948.389,36</b>	<b>98,54</b>	<b>448.528.188,85</b>	<b>99,41</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>361.948.389,36</b>	<b>98,54</b>	<b>448.528.188,85</b>	<b>99,41</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>448.528.188,85</b>	<b>99,41</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>2.668.746,55</b>	<b>0,59</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>451.196.935,40</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	98,99
Sonstige Anlagen	1,01
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

## 40 Metzler Japanese Equity Fund Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Japan</b>									
ACOM CO. LTD	JPY	53.500	0	53.500	0	222.365,06	0,59	0,00	0,00
AIFUL CORP.	JPY	0	153.600	153.600	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ALPS EL.CO.LTD	JPY	0	23.700	5.200	18.500	0,00	0,00	412.750,47	1,08
ASAHI KASEI	JPY	61.000	6.000	14.000	53.000	429.245,28	1,14	551.608,93	1,44
ASKA PHARMACEUTICAL	JPY	17.400	100	3.300	14.200	282.554,90	0,75	197.835,27	0,52
ASTELLAS PHARMA INC.	JPY	37.900	12.000	49.900	0	524.031,74	1,39	0,00	0,00
BELLSYSTEM24 HLDGS O.N.	JPY	0	53.500	5.700	47.800	0,00	0,00	441.813,17	1,16
BRIDGESTONE CORP.	JPY	16.200	400	2.100	14.500	527.560,25	1,40	556.358,16	1,45
CANON INC.	JPY	0	22.800	1.000	21.800	0,00	0,00	629.880,97	1,65
CENTRAL JAP RWY	JPY	3.400	100	3.500	0	514.175,55	1,36	0,00	0,00
CKD CORP.	JPY	19.200	8.000	3.100	24.100	204.313,47	0,54	400.234,91	1,05
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN	JPY	0	9.200	400	8.800	0,00	0,00	241.368,83	0,63
COCOKARA FINE INC.	JPY	0	11.800	500	11.300	0,00	0,00	545.153,89	1,43
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS	JPY	31.400	12.200	17.200	26.400	378.422,62	1,00	400.540,00	1,05
DAIDO METAL CO.LTD	JPY	32.300	0	32.300	0	312.493,85	0,83	0,00	0,00
DAIHEN CORP.	JPY	74.000	1.000	8.000	67.000	348.536,40	0,93	502.470,99	1,31
DAIWA SEC. GRP INC.	JPY	0	75.000	31.000	44.000	0,00	0,00	210.718,29	0,55
DCM HOLDINGS CO. LTD.	JPY	53.700	13.100	6.600	60.200	409.114,63	1,09	459.616,75	1,20
DENKA CO., LTD.	JPY	0	20.800	4.000	16.800	0,00	0,00	467.738,52	1,22
DENSO CORP.	JPY	10.300	5.100	1.400	14.000	362.033,57	0,96	598.928,34	1,57
DIC CORP.	JPY	16.300	200	8.000	8.500	445.450,68	1,18	260.286,82	0,68
DMG MORI CO. LTD.	JPY	0	23.700	400	23.300	0,00	0,00	353.681,98	0,92
EAST JAPAN RWY	JPY	2.700	4.700	1.300	6.100	215.427,55	0,57	476.038,40	1,24
EBARA CORP.	JPY	18.000	1.800	4.100	15.700	470.239,43	1,25	440.652,16	1,15
ELECTRIC POWER DEV.CO.LTD	JPY	8.900	0	8.900	0	189.102,79	0,50	0,00	0,00
FERROTEC HOLDINGS CORP.	JPY	0	22.300	0	22.300	0,00	0,00	317.890,71	0,83
FUJITSU LTD	JPY	0	89.000	3.000	86.000	0,00	0,00	540.204,78	1,41
FURUKAWA ELECTRIC CO.LTD.	JPY	18.700	400	7.600	11.500	449.418,11	1,19	534.062,35	1,40
FUYO GENERAL LEASE CO.LTD	JPY	8.900	0	8.900	0	390.640,38	1,04	0,00	0,00
HASEKO CORP.	JPY	41.200	12.200	53.400	0	349.362,40	0,93	0,00	0,00
HAZAMA ANDO CORP.	JPY	0	46.800	46.800	0	0,00	0,00	0,00	0,00
HIKARI TSUSHIN INC.	JPY	6.200	200	1.900	4.500	509.940,11	1,35	476.801,13	1,25
HITACHI CONSTR.MACH.	JPY	22.300	500	2.800	20.000	391.714,18	1,04	501.223,56	1,31
HITACHI KOK.	JPY	35.700	200	35.900	0	581.293,23	1,54	0,00	0,00
HITACHI LTD	JPY	124.000	83.000	103.000	104.000	510.593,88	1,36	619.665,62	1,62
HONDA MOTOR	JPY	28.200	5.000	33.200	0	715.521,57	1,90	0,00	0,00
HORIBA LTD	JPY	14.300	200	14.500	0	621.375,27	1,65	0,00	0,00
IIDA GROUP HLDGS CO.	JPY	0	30.600	800	29.800	0,00	0,00	449.213,54	1,17
ISEKI + CO. LTD	JPY	235.000	2.000	237.000	0	516.249,33	1,37	0,00	0,00
ITOCHU CORP.	JPY	72.900	800	26.500	47.200	808.422,73	2,15	653.691,71	1,71
J.FRONT RETAILING	JPY	25.800	4.300	30.100	0	298.124,10	0,79	0,00	0,00
JAPAN AIRLINES CO. LTD	JPY	0	16.200	16.200	0	0,00	0,00	0,00	0,00
JAPAN AVIATION EL.	JPY	28.000	0	28.000	0	386.286,31	1,03	0,00	0,00
JAPAN POST BANK CO.LTD	JPY	0	41.000	1.800	39.200	0,00	0,00	409.455,32	1,07
JAPAN TOBACCO	JPY	17.600	9.400	5.600	21.400	637.024,44	1,69	593.075,98	1,55
JFE HOLDINGS INC.	JPY	30.700	800	3.500	28.000	394.130,66	1,05	462.373,10	1,21
JTEKT CORP.	JPY	0	31.400	1.400	30.000	0,00	0,00	351.232,22	0,92
JVC KENWOOD CORP.	JPY	126.600	33.800	17.100	143.300	281.452,98	0,75	349.973,53	0,91
JXTG HOLDINGS INC.	JPY	88.300	21.300	10.900	98.700	315.873,68	0,84	429.364,71	1,12
K S HOLDINGS CORP.	JPY	22.000	0	22.000	0	321.875,97	0,85	0,00	0,00
KAMEDA SEIKA	JPY	3.100	3.200	6.300	0	153.363,40	0,41	0,00	0,00
KANAMOTO CO. LTD	JPY	0	14.300	100	14.200	0,00	0,00	378.810,79	0,99
KOITO MFG CO. LTD	JPY	9.700	100	9.800	0	415.951,97	1,10	0,00	0,00
KOSHIDAKA HOLDINGS CO.LTD	JPY	0	9.200	0	9.200	0,00	0,00	232.291,20	0,61
KOTOBUKI SPIRITS CO. LTD.	JPY	11.700	0	11.700	0	265.251,10	0,70	0,00	0,00
KUBOTA CORP.	JPY	36.600	300	36.900	0	486.760,29	1,29	0,00	0,00
KUMAGAI GUMI	JPY	0	16.200	2.000	14.200	0,00	0,00	362.271,17	0,95
KYOWA EXEO CORP.	JPY	0	34.100	1.500	32.600	0,00	0,00	547.520,99	1,43
KYUSHU EL. PWR	JPY	0	33.300	33.300	0	0,00	0,00	0,00	0,00
LASERTEC CORP.	JPY	0	23.200	0	23.200	0,00	0,00	402.896,58	1,05
LIKE CO. LTD.	JPY	19.200	100	19.300	0	358.518,69	0,95	0,00	0,00
M+A CAPITAL PARTNERS CO.	JPY	17.700	0	17.700	0	336.730,77	0,89	0,00	0,00
MAKINO MILLG MACH.	JPY	0	100.000	51.000	49.000	0,00	0,00	367.847,00	0,96

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
MARUWA UNYU KIKAN CO.LTD	JPY	11.800	200	12.000	0	246.676,67	0,65	0,00	0,00
MATSUMOTOKI.HLDGS CO.LTD	JPY	7.000	100	700	6.400	319.854,91	0,85	362.143,42	0,95
MAZDA MOTOR CORP	JPY	0	36.800	500	36.300	0,00	0,00	470.545,23	1,23
MEGMILK SNOW BRAND CO.LTD	JPY	0	14.900	0	14.900	0,00	0,00	342.620,50	0,90
mitsubishi corp.	JPY	58.300	3.400	28.600	33.100	1.170.594,26	3,11	650.561,51	1,70
MITSUBISHI EL. CORP.	JPY	72.000	1.100	19.100	54.000	811.412,14	2,15	713.375,64	1,87
MITSUBISHI UFJ FINL GRP	JPY	199.100	107.800	50.700	256.200	883.690,65	2,35	1.406.772,53	3,68
MITSUI + CO.	JPY	0	47.200	47.200	0	0,00	0,00	0,00	0,00
MITSUI FUDOSAN LTD	JPY	8.000	0	8.000	0	150.120,91	0,40	0,00	0,00
MIZUHO FINL GROUP	JPY	372.600	221.000	593.600	0	552.016,49	1,47	0,00	0,00
MORINAGA CO.LTD	JPY	0	9.800	9.800	0	0,00	0,00	0,00	0,00
NAGOYA RAILROAD	JPY	68.000	33.000	101.000	0	328.044,60	0,87	0,00	0,00
NH FOODS LTD.	JPY	21.000	0	21.000	0	449.519,16	1,19	0,00	0,00
NIHON UNISYS LTD	JPY	29.600	13.100	14.400	28.300	336.051,51	0,89	382.580,87	1,00
NIPPON CHEMI-CON	JPY	0	11.100	0	11.100	0,00	0,00	332.813,95	0,87
NIPPON LIGHT MET. HLDGS	JPY	100.600	0	100.600	0	191.826,83	0,51	0,00	0,00
NIPPON SHINYAKU	JPY	9.800	0	9.800	0	470.186,71	1,25	0,00	0,00
NIPPON TEL. TEL.	JPY	17.400	9.100	3.800	22.700	705.469,87	1,87	879.687,93	2,30
NIPPON TELEVISION HLDG.INC	JPY	0	21.600	21.600	0	0,00	0,00	0,00	0,00
NISHIMATSU CON.	JPY	0	16.000	1.000	15.000	0,00	0,00	366.336,56	0,96
NISHIMATSUYA CHAIN	JPY	22.100	0	22.100	0	297.316,56	0,79	0,00	0,00
NISSAN MOTOR	JPY	0	57.900	700	57.200	0,00	0,00	479.051,00	1,25
NOMURA HLDGS	JPY	0	53.900	0	53.900	0,00	0,00	255.173,14	0,67
NS SOLUTIONS CORP.	JPY	24.200	7.600	11.100	20.700	373.840,09	0,99	386.080,41	1,01
NTT DOCOMO INC.	JPY	23.300	400	5.700	18.000	524.549,74	1,39	347.692,85	0,91
OKAMURA CORP.	JPY	0	34.800	0	34.800	0,00	0,00	336.037,71	0,88
ONWARD HOLDINGS CO. LTD.	JPY	62.000	0	62.000	0	396.075,27	1,05	0,00	0,00
OPT HOLDING INC.	JPY	18.200	0	18.200	0	119.305,88	0,32	0,00	0,00
ORIX CORP.	JPY	44.300	1.100	15.900	29.500	575.152,28	1,53	402.239,42	1,05
OTSUKA HOLDINGS CO.LTD.	JPY	7.400	0	7.400	0	298.401,78	0,79	0,00	0,00
OUTSOURCING INC.	JPY	0	29.100	2.100	27.000	0,00	0,00	317.529,26	0,83
RENGO CO. LTD	JPY	90.000	0	90.000	0	488.745,33	1,30	0,00	0,00
RESONA HOLDINGS INC.	JPY	41.900	63.300	105.200	0	155.484,37	0,41	0,00	0,00
ROUND ONE CORP.	JPY	74.700	200	74.900	0	449.637,79	1,19	0,00	0,00
SANKYU INC.	JPY	0	16.000	3.000	13.000	0,00	0,00	465.003,21	1,22
SEIBU HOLDINGS INC.	JPY	0	32.500	400	32.100	0,00	0,00	463.622,03	1,21
SEKISUI HOUSE	JPY	36.600	24.100	37.800	22.900	550.278,73	1,46	326.357,78	0,85
SEVEN + 1 HLDGS CO. LTD	JPY	0	15.500	15.500	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SHIKOKU EL. PWR	JPY	0	39.900	39.900	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SHIMIZU CORP.	JPY	0	50.000	50.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SHINMAYWA INDUSTRIES LTD.	JPY	0	38.700	0	38.700	0,00	0,00	296.921,98	0,78
SHIONOGI + CO. LTD	JPY	0	9.900	2.500	7.400	0,00	0,00	342.044,88	0,89
SHOWA DENKO K.K.	JPY	34.900	3.900	15.000	23.800	388.556,05	1,03	626.860,10	1,64
SIIX CORP.	JPY	0	10.700	500	10.200	0,00	0,00	379.411,96	0,99
SOFTBANK GROUP CORP.	JPY	15.400	1.300	5.100	11.600	882.578,10	2,34	791.846,06	2,07
SONY CORP.	JPY	23.400	11.100	8.500	26.000	677.109,99	1,80	817.858,59	2,14
SUBARU CORP.	JPY	20.600	0	20.600	0	679.718,04	1,80	0,00	0,00
SUMITOMO BAKELITE	JPY	127.000	1.000	54.000	74.000	587.004,05	1,56	460.990,42	1,21
SUMITOMO CHEM.	JPY	0	106.000	26.000	80.000	0,00	0,00	422.620,89	1,10
SUMITOMO MET.MNG	JPY	38.000	(13.500)	10.000	14.500	462.972,40	1,23	393.787,38	1,03
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	JPY	20.900	35.800	24.700	32.000	620.746,98	1,65	1.038.817,77	2,72
SUMITOMO MITSUI TR.HLDGS	JPY	8.800	7.300	16.100	0	252.861,12	0,67	0,00	0,00
SUMITOMO OSAKA CEM.	JPY	102.000	0	102.000	0	419.466,86	1,11	0,00	0,00
SUMITOMO RTY DEV.	JPY	0	17.000	2.000	15.000	0,00	0,00	383.808,00	1,00
SUZUKI MOTOR	JPY	0	15.200	15.200	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TAISEI CORP.	JPY	65.000	0	65.000	0	431.232,95	1,14	0,00	0,00
TAIYO YUDEN CO. LTD	JPY	0	33.300	33.300	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TAKEDA PHARM.CO.LTD.	JPY	0	19.300	4.700	14.600	0,00	0,00	681.757,23	1,78
TEIJIN LTD	JPY	0	20.800	1.400	19.400	0,00	0,00	323.347,06	0,85
TIS INC.	JPY	17.400	1.700	3.500	15.600	398.910,03	1,06	389.195,96	1,02
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	11.800	4.200	1.400	14.600	397.544,50	1,06	482.957,08	1,26
TOKUYAMA CORP.	JPY	0	61.400	51.000	10.400	0,00	0,00	208.118,24	0,54
TOKYO SEIMITSU	JPY	0	16.300	600	15.700	0,00	0,00	470.146,95	1,23
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS	JPY	69.300	0	69.300	0	331.880,22	0,88	0,00	0,00

## 42 Metzler Japanese Equity Fund Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
TOMY CO. LTD	JPY	51.500	200	51.700	0	480.599,57	1,28	0,00	0,00
TOSOH CORP.	JPY	92.000	0	92.000	0	499.606,33	1,33	0,00	0,00
TOYO TIRE + RUBBER	JPY	0	21.000	300	20.700	0,00	0,00	393.391,36	1,03
TOYOTA MOTOR CORP.	JPY	24.800	5.600	9.500	20.900	1.259.377,72	3,34	1.053.839,45	2,76
TSUMURA + CO.	JPY	18.900	0	18.900	0	475.814,93	1,26	0,00	0,00
WEST JAPAN RWY	JPY	0	5.100	5.100	0	0,00	0,00	0,00	0,00
YAMAHA MOTOR	JPY	16.400	13.500	2.500	27.400	291.103,11	0,77	693.882,78	1,81
<b>Summe Japan</b>						<b>36.712.278,80</b>	<b>97,43</b>	<b>37.465.371,93</b>	<b>97,95</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>36.712.278,80</b>	<b>97,43</b>	<b>37.465.371,93</b>	<b>97,95</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>36.712.278,80</b>	<b>97,43</b>	<b>37.465.371,93</b>	<b>97,95</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>37.465.371,93</b>	<b>97,95</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>785.015,14</b>	<b>2,05</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>38.250.387,07</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

### Zusammensetzung des Vermögens

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	97,58
Sonstige Anlagen	2,42
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Bermuda</b>									
CENTRAL EU.ME.A NEW DL-01	USD	365.150	5.300	370.450	0	750.575,28	1,23	0,00	0,00
VEON LTD ADR 1	USD	0	788.400	0	788.400	0,00	0,00	2.787.609,54	3,66
VIMPELCOM LTD ADR 1	USD	295.150	(269.550)	25.600	0	913.972,24	1,50	0,00	0,00
VOSTOK NEW VENTURES SDR	SEK	186.750	10.350	197.100	0	1.255.926,72	2,07	0,00	0,00
<b>Summe Bermuda</b>						<b>2.920.474,24</b>	<b>4,81</b>	<b>2.787.609,54</b>	<b>3,66</b>
<b>Brit. Jungfern-Inseln</b>									
LUXOFT HOLDING INC. A	USD	24.700	1.150	0	25.850	1.161.590,14	1,91	1.045.195,40	1,37
<b>Summe Brit. Jungfern-Inseln</b>						<b>1.161.590,14</b>	<b>1,91</b>	<b>1.045.195,40</b>	<b>1,37</b>
<b>Estland</b>									
OLYMPIC ENTMT GRP EO-,40	EUR	574.600	126.000	700.600	0	1.045.772,00	1,72	0,00	0,00
<b>Summe Estland</b>						<b>1.045.772,00</b>	<b>1,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Griechenland</b>									
AEGEAN AIRLINES EO -,65	EUR	0	109.050	33.750	75.300	0,00	0,00	609.177,00	0,80
HELLENIC PETR. NAM.EO2,18	EUR	0	2.693	2.693	0	0,00	0,00	0,00	0,00
HELLENIC TELEC. ORG. NAM.	EUR	111.700	10.300	122.000	0	871.260,00	1,43	0,00	0,00
JUMBO S.A. EO 0,88	EUR	76.700	14.150	52.450	38.400	851.370,00	1,40	537.216,00	0,70
MOTOR OIL (HELL.) EO 0,75	EUR	100.050	0	100.050	0	1.000.500,00	1,65	0,00	0,00
MYTILINEOS HLD NA EO 0,97	EUR	0	161.750	0	161.750	0,00	0,00	1.350.612,50	1,77
<b>Summe Griechenland</b>						<b>2.723.130,00</b>	<b>4,48</b>	<b>2.497.005,50</b>	<b>3,28</b>
<b>Grossbritannien</b>									
GEORGIA HEALTHC.WI LS-,01	GBP	0	251.568	0	251.568	0,00	0,00	842.223,91	1,11
TBC BANK GROUP LS 0,01	GBP	60.900	29.250	9.700	80.450	894.035,37	1,47	1.515.598,93	1,99
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>894.035,37</b>	<b>1,47</b>	<b>2.357.822,84</b>	<b>3,09</b>
<b>Jersey</b>									
ATRIUM EUROPE.R.E.	EUR	285.800	139.300	425.100	0	1.134.626,00	1,87	0,00	0,00
POLYMETAL INTL PLC	GBP	0	115.850	115.850	0	0,00	0,00	0,00	0,00
WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	GBP	0	53.500	19.500	34.000	0,00	0,00	1.103.943,71	1,45
<b>Summe Jersey</b>						<b>1.134.626,00</b>	<b>1,87</b>	<b>1.103.943,71</b>	<b>1,45</b>
<b>Kasachstan</b>									
KCELL JSC GDR REG S	USD	214.400	27.850	242.250	0	641.025,09	1,05	0,00	0,00
<b>Summe Kasachstan</b>						<b>641.025,09</b>	<b>1,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Niederlande</b>									
DP EURASIA N.V. EO 0,12	GBP	0	493.735	0	493.735	0,00	0,00	1.137.470,41	1,49
X 5 RETAIL G.GDR REGS 1/4	USD	0	92.150	0	92.150	0,00	0,00	3.499.080,95	4,59
YANDEX N.V. CL.A DL -,01	USD	0	117.550	15.500	102.050	0,00	0,00	2.844.313,57	3,73
<b>Summe Niederlande</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.480.864,93</b>	<b>9,82</b>
<b>Österreich</b>									
DO+CO AG	TRY	8.048	12.652	0	20.700	577.320,46	0,95	851.831,59	1,12
IMMOEAST AG ANSPR.-	EUR	140.000	(140.000)	0	0	14,00	0,00	0,00	0,00
IMMOFINANZ AG INH.	EUR	0	12.320	12.320	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Österreich</b>						<b>577.334,46</b>	<b>0,95</b>	<b>851.831,59</b>	<b>1,12</b>
<b>Polen</b>									
ALUMETAL SA A,B,C ZY -,10	PLN	61.350	2.200	63.550	0	948.520,18	1,56	0,00	0,00
AMICA S.A. ZY 2	PLN	18.133	3.217	21.350	0	897.965,45	1,48	0,00	0,00
AMREST HLDGS S.E. EO-,01	PLN	20.028	3.450	257	23.221	1.117.529,99	1,84	1.956.712,28	2,57
BANK MILLENNIUM ZY 1	PLN	0	238.000	0	238.000	0,00	0,00	387.288,32	0,51
BANK POLSKA KASA OP. ZY 1	PLN	0	53.500	0	53.500	0,00	0,00	1.589.656,09	2,09
BENEFIT SYSTEMS ZY 1	PLN	0	5.400	0	5.400	0,00	0,00	1.168.912,57	1,53
BUDIMEX A ZY 5	PLN	0	25.250	0	25.250	0,00	0,00	1.283.644,97	1,68
CCC S.A. ZY 0,1	PLN	0	24.600	0	24.600	0,00	0,00	1.576.099,45	2,07
CYFROWY POLSAT SA ZY -,04	PLN	211.500	6.000	217.500	0	1.204.721,94	1,98	0,00	0,00
EUROCASH S.A. CL.A ZY 1	PLN	0	123.950	0	123.950	0,00	0,00	1.111.215,34	1,46
FABRYKA MASZYN FAM.ZY0,01	PLN	0	744.100	0	744.100	0,00	0,00	1.050.205,55	1,38

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
FABRYKI MEBLI FORTE ZY 1	PLN	56.350	2.650	59.000	0	982.574,63	1,62	0,00	0,00
GLOBE TRADE CENTRE ZY 0,1	PLN	0	339.544	0	339.544	0,00	0,00	743.270,99	0,98
GRUPA KETY A ZY 2,50	PLN	14.000	2.450	1.550	14.900	1.278.201,43	2,10	1.392.340,73	1,83
ING BK SLASK NAM. ZY 1	PLN	23.250	0	23.250	0	799.739,03	1,32	0,00	0,00
KRUK SA ZY 1	PLN	18.100	910	19.010	0	1.001.534,46	1,65	0,00	0,00
LIVECHAT SOFTW.A,B ZY-,02	PLN	51.700	33.650	0	85.350	600.995,07	0,99	943.082,98	1,24
MBANK S.A. ZY 4	PLN	0	20.100	600	19.500	0,00	0,00	1.896.653,78	2,49
PKO BANK POLSKI S.A. ZY 1	PLN	0	206.700	206.700	0	0,00	0,00	0,00	0,00
STELMET S.A. A B ZY 1	PLN	0	62.940	62.940	0	0,00	0,00	0,00	0,00
WORK SERVICE SA ZY -,10	PLN	302.678	10.550	313.228	0	822.632,25	1,35	0,00	0,00
<b>Summe Polen</b>						<b>9.654.414,43</b>	<b>15,89</b>	<b>15.099.083,05</b>	<b>19,81</b>
<b>Portugal</b>									
JERONIM.MART.SGPS NAM.EO1	EUR	92.900	96.300	98.000	91.200	1.433.911,50	2,36	1.522.128,00	2,00
<b>Summe Portugal</b>						<b>1.433.911,50</b>	<b>2,36</b>	<b>1.522.128,00</b>	<b>2,00</b>
<b>Rumänien</b>									
BRD-GR.SOCI.GENERALE LN 1	RON	438.500	354.250	389.750	403.000	1.083.701,23	1,78	1.090.634,59	1,43
FONDUL PROPRIETAT.NA.	RON	10.435.850	1.156.200	11.592.050	0	1.882.741,34	3,10	0,00	0,00
OMV PETROM S.A.NAM.LN-,10	RON	0	28.135.350	0	28.135.350	0,00	0,00	1.768.902,94	2,32
SOC.NA.DE GAZE NAT.ROMGAZ	RON	0	170.150	0	170.150	0,00	0,00	1.138.232,32	1,49
<b>Summe Rumänien</b>						<b>2.966.442,57</b>	<b>4,88</b>	<b>3.997.769,85</b>	<b>5,25</b>
<b>Russland</b>									
AKTION.KOM.ALROSA RL0,50	RUB	0	1.672.500	1.672.500	0	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTION.KOM.ALROSA RL0,50	USD	1.105.500	488.800	1.594.300	0	1.355.004,80	2,23	0,00	0,00
DETSKIY MIR	RUB	0	1.261.200	0	1.261.200	0,00	0,00	1.903.537,24	2,50
GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016	USD	111.500	40.300	27.300	124.500	1.384.076,35	2,28	2.074.648,96	2,72
LUKOIL SP.ADR RL-,025	USD	104.500	11.100	42.000	73.600	4.527.589,43	7,45	3.295.252,92	4,32
M.VIDEO RL 10	USD	306.050	0	306.050	0	1.487.499,13	2,45	0,00	0,00
M.VIDEO RL 10	RUB	0	322.450	322.450	0	0,00	0,00	0,00	0,00
MAGNIT PJSC RL-,01	USD	25.400	0	25.400	0	3.735.554,86	6,15	0,00	0,00
MAGNIT PJSC RL-,01	RUB	0	27.600	27.600	0	0,00	0,00	0,00	0,00
MOSCOW EXCH.MICEX-RTS RL1	USD	383.450	0	383.450	0	687.078,73	1,13	0,00	0,00
MOSCOW EXCH.MICEX-RTS RL1	RUB	0	383.450	383.450	0	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVATEK GDR RG.S/10 RL-,1	USD	25.200	32.950	25.850	32.300	2.466.631,07	4,06	3.204.863,81	4,21
PHOSAGRO PJSC SP.GDR REGS	USD	81.350	99.157	81.350	99.157	933.809,40	1,54	1.195.218,45	1,57
ROSNEFT OIL GDRREGS RL-01	USD	186.500	250.100	436.600	0	906.113,19	1,49	0,00	0,00
SBERBANK OF RU. RL 2	RUB	0	1.761.900	522.600	1.239.300	0,00	0,00	3.502.921,90	4,60
SBERBANK OF RU. RL 2	USD	1.666.400	0	1.666.400	0	3.427.902,54	5,64	0,00	0,00
SBERBANK PFD RL 3	RUB	0	1.282.100	0	1.282.100	0,00	0,00	2.933.712,06	3,85
TATNEFT PJSC PFD RL 1	RUB	0	452.800	452.800	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TATNEFT PJSC PFD (USD)	USD	443.500	(443.500)	0	0	1.141.800,97	1,88	0,00	0,00
UNIPRO PJSC	RUB	0	24.714.900	24.714.900	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Russland</b>						<b>22.053.060,47</b>	<b>36,29</b>	<b>18.110.155,34</b>	<b>23,76</b>
<b>Tschechische Republik</b>									
KOMERCNI BANKA INH. KC100	CZK	49.100	3.950	21.350	31.700	1.512.320,70	2,49	1.170.844,31	1,54
MONETA MONEY BANK KC 1	CZK	0	492.000	0	492.000	0,00	0,00	1.465.125,14	1,92
<b>Summe Tschechische Republik</b>						<b>1.512.320,70</b>	<b>2,49</b>	<b>2.635.969,45</b>	<b>3,46</b>
<b>Türkei</b>									
AKBANK T.A.S. TN 1	TRY	0	302.000	0	302.000	0,00	0,00	675.261,66	0,89
AKCANSI CIM.SAN. TN 1	TRY	222.400	151.700	0	374.100	840.887,86	1,38	991.311,61	1,30
AKSA AKRILIK KIMYA TN 1	TRY	0	422.500	422.500	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ANADOLU E.BIR.M.G. TN 1	TRY	0	277.800	76.800	201.000	0,00	0,00	1.000.218,84	1,31
ARCELIK A.S. NAM. TN 1	TRY	0	292.300	58.800	233.500	0,00	0,00	1.261.921,98	1,66
AVIVASA EMEK.HAYAT TN 1	TRY	0	219.900	4.689	215.211	0,00	0,00	952.170,46	1,25
DOGTAS KELEBE.M.S.V.T.TN1	TRY	0	47.358	0	47.358	0,00	0,00	48.214,14	0,06
DOGUS OTOMOTIV SERV. TIC.	TRY	273.379	0	273.379	0	814.749,92	1,34	0,00	0,00
ENKA INSAAT VE SAN. TN 1	TRY	0	905.068	905.068	0	0,00	0,00	0,00	0,00
KORDSA GL.ENDUSTR.IVKBSVT	TRY	455.200	348.107	247.400	555.907	915.219,07	1,51	941.498,06	1,24
LOGO YAZILIM SANAYI TN 1	TRY	0	80.000	0	80.000	0,00	0,00	1.033.301,62	1,36

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
MAVI GIYIM SAN.V.TIC.TN 1	TRY	0	127.600	0	127.600	0,00	0,00	1.578.306,37	2,07
MIGROS TICARET NAM. TN 1	TRY	197.100	9.250	206.350	0	1.068.454,25	1,76	0,00	0,00
SODA SANAYII	TRY	692.859	443.181	1.136.040	0	846.516,04	1,39	0,00	0,00
TUERK OTOMOBIL E TN 1	TRY	119.700	92.700	112.150	100.250	777.376,45	1,28	736.374,88	0,97
TUERKIYE GAR.BANK.NAM.TN1	TRY	0	291.000	0	291.000	0,00	0,00	670.047,57	0,88
TUKAS GIDA S.V.T.AS TN 1	TRY	963.700	45.850	1.009.550	0	437.246,56	0,72	0,00	0,00
TUPRAS TURKIYE P.R. TN 1	TRY	0	39.500	0	39.500	0,00	0,00	1.142.530,92	1,50
TURKCELL ILETISIM TN 1	TRY	0	131.800	0	131.800	0,00	0,00	397.845,39	0,52
ULKER BISKUVI SANAYI TN 1	TRY	16.864	264.536	281.400	0	106.920,61	0,18	0,00	0,00
YAPI VE KREDI B.NA TN 1	TRY	0	475.750	475.750	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Türkei</b>						<b>5.807.370,76</b>	<b>9,56</b>	<b>11.429.003,50</b>	<b>15,00</b>
<b>USA</b>									
EPAM SYSTEMS INC. DL-,001	USD	16.150	1.000	17.150	0	996.046,00	1,64	0,00	0,00
<b>Summe USA</b>						<b>996.046,00</b>	<b>1,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zypern</b>									
ETALON GROUP GDR REGS 1	USD	558.000	120.550	28.400	650.150	1.365.456,49	2,25	2.274.040,14	2,98
MD MED.GROUP INV.GDR REGS	USD	0	85.000	0	85.000	0,00	0,00	754.948,40	0,99
TCS GROUP HOL.GDR REG S 1	USD	126.700	24.250	37.450	113.500	823.020,11	1,35	1.579.322,45	2,07
<b>Summe Zypern</b>						<b>2.188.476,60</b>	<b>3,60</b>	<b>4.608.310,99</b>	<b>6,05</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>57.710.030,33</b>	<b>94,96</b>	<b>75.526.693,69</b>	<b>99,11</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>57.710.030,33</b>	<b>94,96</b>	<b>75.526.693,69</b>	<b>99,11</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>75.526.693,69</b>	<b>99,11</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>678.659,81</b>	<b>0,89</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>76.205.353,50</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	98,09
Sonstige Anlagen	1,91
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Japan</b>									
AJINOMOTO	JPY	29.600	16.400	46.000	0	583.278,27	2,65	0,00	0,00
ANA HOLDINGS INC.	JPY	0	371.000	371.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ASAHI INTECC CO. LTD.	JPY	16.500	33.000	20.200	29.300	667.675,15	3,03	1.290.241,13	5,57
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	36.400	17.300	26.300	27.400	983.553,83	4,46	794.773,75	3,43
CHUGAI PHARMACEUT'L	JPY	13.100	28.200	10.700	30.600	418.434,36	1,90	1.073.850,82	4,64
CYBERDYNE INC.	JPY	0	35.000	35.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
DAICEL CORP.	JPY	64.200	27.800	92.000	0	714.764,99	3,24	0,00	0,00
DENSO CORP.	JPY	15.800	11.100	26.900	0	555.352,47	2,52	0,00	0,00
DISCO CORP.	JPY	5.100	3.100	5.600	2.600	532.848,40	2,42	447.223,68	1,93
ENEIGMA INC.	JPY	0	21.000	21.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
FAST RETAILING CO. YN 50	JPY	0	2.700	1.300	1.400	0,00	0,00	349.173,23	1,51
FUJIFILM HOLDINGS CORP.	JPY	0	31.500	10.100	21.400	0,00	0,00	702.267,57	3,03
GMO PAYMENT GATEWAY INC.	JPY	14.900	0	14.900	0	688.689,79	3,13	0,00	0,00
HEARTS UNITED GROUP	JPY	65.000	15.400	80.400	0	1.213.735,13	5,51	0,00	0,00
HITACHI MET.	JPY	0	67.400	67.400	0	0,00	0,00	0,00	0,00
INPEX CORP.	JPY	0	105.400	105.400	0	0,00	0,00	0,00	0,00
IRISO ELECTR. CO.	JPY	0	9.800	0	9.800	0,00	0,00	433.757,52	1,87
JGC CORP.	JPY	0	139.500	66.200	73.300	0,00	0,00	1.003.043,04	4,33
KENKO MAYONNAISE	JPY	0	23.900	23.900	0	0,00	0,00	0,00	0,00
KOBE STEEL	JPY	85.900	0	85.900	0	684.623,94	3,11	0,00	0,00
M3 INC.	JPY	0	61.500	9.900	51.600	0,00	0,00	1.242.748,88	5,37
MARUI GROUP CO. LTD.	JPY	0	90.500	55.100	35.400	0,00	0,00	428.552,91	1,85
MITSUBISHI HEAVY	JPY	0	275.000	275.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
MITSUBISHI UFJ FINL GRP	JPY	0	236.200	40.400	195.800	0,00	0,00	1.075.121,24	4,64
mitsui + co.	JPY	0	74.200	27.900	46.300	0,00	0,00	578.600,61	2,50
MONOTARO CO. LTD	JPY	0	24.300	24.300	0	0,00	0,00	0,00	0,00
MURATA MFG	JPY	0	8.600	1.700	6.900	0,00	0,00	857.610,80	3,70
NGK INSULATORS	JPY	53.200	40.300	37.900	55.600	971.891,43	4,41	880.746,74	3,80
NGK SPARK PLUG	JPY	0	72.200	0	72.200	0,00	0,00	1.299.416,45	5,61
NIDEC CORP.	JPY	10.100	0	0	10.100	822.011,29	3,73	1.048.902,36	4,53
NIHON M+A CENTRE INC.	JPY	16.600	0	16.600	0	454.378,50	2,06	0,00	0,00
NINTENDO CO. LTD	JPY	2.700	1.900	2.400	2.200	631.216,96	2,86	687.074,56	2,97
NSK LTD.	JPY	81.800	0	48.000	33.800	737.483,48	3,35	385.307,91	1,66
OPTIM CORPORATION	JPY	0	23.800	5.100	18.700	0,00	0,00	376.320,46	1,63
PIGEON CORP.	JPY	20.000	0	20.000	0	534.263,14	2,42	0,00	0,00
RAITO KOGYO CO. LTD	JPY	95.900	7.500	103.400	0	1.020.503,23	4,63	0,00	0,00
RESORTTRUST INC.	JPY	0	85.000	56.200	28.800	0,00	0,00	435.654,20	1,88
RHEON AUTOMATIC	JPY	0	39.300	0	39.300	0,00	0,00	514.453,76	2,22
ROHM CO. LTD	JPY	0	7.500	0	7.500	0,00	0,00	543.305,30	2,35
SHINSEI BANK	JPY	0	56.900	0	56.900	0,00	0,00	770.072,52	3,33
SHOWA SHELL SEKIYU	JPY	0	55.100	55.100	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SIIX CORP.	JPY	16.400	0	16.400	0	585.808,99	2,66	0,00	0,00
SOMPO HOLDINGS INC.	JPY	26.000	0	26.000	0	677.521,23	3,07	0,00	0,00
SUMITOMO CHEM.	JPY	125.000	0	125.000	0	488.789,26	2,22	0,00	0,00
SUMITOMO EL.IND.	JPY	0	79.100	79.100	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SUMITOMO MITSUI TR.HLDGS	JPY	38.000	3.500	41.500	0	1.091.900,29	4,96	0,00	0,00
SUMITOMO OSAKA CEM.	JPY	182.000	0	182.000	0	748.460,48	3,40	0,00	0,00
SUMITOMO RTY DEV.	JPY	22.000	0	22.000	0	502.145,84	2,28	0,00	0,00
SUZUKI MOTOR	JPY	27.900	0	5.000	22.900	823.749,40	3,74	1.015.641,26	4,39
SYUPPIN CO.LTD	JPY	35.800	0	35.800	0	336.603,35	1,53	0,00	0,00
TAISEI CORP.	JPY	189.000	0	189.000	0	1.253.892,74	5,69	0,00	0,00
TAKARA LEBEN CO.LTD.	JPY	95.300	108.200	203.500	0	567.772,33	2,58	0,00	0,00
TDK CORP.	JPY	0	20.500	7.600	12.900	0,00	0,00	740.608,54	3,20
THK CO. LTD	JPY	0	55.900	55.900	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TIS INC.	JPY	55.600	25.000	48.800	31.800	1.274.678,04	5,79	793.361,00	3,43
TOKYO GAS CO. LTD	JPY	158.000	0	158.000	0	621.439,42	2,82	0,00	0,00
TOTO LTD	JPY	13.500	9.300	22.800	0	450.191,39	2,04	0,00	0,00
TREND MICRO INC.	JPY	0	18.300	0	18.300	0,00	0,00	761.844,79	3,29
UACJ CORP.	JPY	0	507.000	507.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
VISION INC.	JPY	0	61.000	6.000	55.000	0,00	0,00	1.039.456,51	4,49

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
YAMATO HLDGS CO.LTD.	JPY	0	54.200	0	54.200	0,00	0,00	925.161,76	4,00
ZENRIN CO.	JPY	0	43.900	27.700	16.200	0,00	0,00	416.338,69	1,80
<b>Summe Japan</b>						<b>21.637.657,12</b>	<b>98,20</b>	<b>22.910.631,99</b>	<b>98,93</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>21.637.657,12</b>	<b>98,20</b>	<b>22.910.631,99</b>	<b>98,93</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>21.637.657,12</b>	<b>98,20</b>	<b>22.910.631,99</b>	<b>98,93</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>22.910.631,99</b>	<b>98,93</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>247.044,37</b>	<b>1,07</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>23.157.676,36</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	98,51
Sonstige Anlagen	1,49
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
UMICORE S.A. NEW	EUR	7.300	2.400	1.500	8.200	407.559,00	4,35	573.918,00	5,01
<b>Summe Belgien</b>						<b>407.559,00</b>	<b>4,35</b>	<b>573.918,00</b>	<b>5,01</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	1.340	300	50	1.590	250.781,00	2,67	341.452,50	2,98
CTS EVENTIM KGAA	EUR	9.300	0	9.300	0	294.717,00	3,14	0,00	0,00
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	EUR	4.250	200	100	4.350	330.480,00	3,52	360.049,50	3,14
HELLA GMBH+CO. KGAA O.N.	EUR	7.150	0	7.150	0	252.109,00	2,69	0,00	0,00
INFINEON TECH.AG NA O.N.	EUR	28.200	1.200	4.550	24.850	447.816,00	4,78	528.559,50	4,61
SAP SE O.N.	EUR	4.650	610	150	5.110	376.278,00	4,01	473.645,90	4,13
SLM SOLUTIONS GRP AG	EUR	9.000	2.150	3.300	7.850	379.080,00	4,04	279.460,00	2,44
UTD.INTERNET AG NA	EUR	7.900	0	7.900	0	311.141,50	3,32	0,00	0,00
WACKER CHEMIE O.N.	EUR	5.250	540	1.060	4.730	393.750,00	4,20	573.749,00	5,01
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>3.036.152,50</b>	<b>32,38</b>	<b>2.556.916,40</b>	<b>22,32</b>
<b>Dänemark</b>									
AMBU A/S NAM. B DK 2,50	DKK	0	8.000	750	7.250	0,00	0,00	474.649,61	4,14
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DKK	8.100	2.050	2.050	8.100	299.578,98	3,20	327.626,75	2,86
NOVOZYMES A/S NAM. B DK 2	DKK	0	12.900	1.900	11.000	0,00	0,00	477.592,49	4,17
<b>Summe Dänemark</b>						<b>299.578,98</b>	<b>3,20</b>	<b>1.279.868,85</b>	<b>11,17</b>
<b>Frankreich</b>									
DANONE S.A. EO -,25	EUR	0	5.700	150	5.550	0,00	0,00	368.353,50	3,22
DASSAULT SYS SA INH.EO0,5	EUR	0	4.800	0	4.800	0,00	0,00	410.832,00	3,59
JCDECAUX SA	EUR	9.150	4.250	350	13.050	263.337,00	2,81	413.424,00	3,61
LEGRAND S.A. INH. EO 4	EUR	6.050	200	1.950	4.300	317.504,00	3,39	262.644,00	2,29
PERNOD-RICARD O.N.	EUR	0	3.000	3.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
SOCIETE BIC INH. EO 3,82	EUR	0	3.770	100	3.670	0,00	0,00	372.138,00	3,25
<b>Summe Frankreich</b>						<b>580.841,00</b>	<b>6,20</b>	<b>1.827.391,50</b>	<b>15,95</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ASOS PLC LS-,035	GBP	7.400	330	1.100	6.630	414.779,79	4,42	448.069,57	3,91
JUST-EAT PLC LS-,01	GBP	49.800	19.350	30.400	38.750	308.551,61	3,29	293.983,71	2,57
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GBP	3.570	1.680	150	5.100	299.804,07	3,20	394.329,00	3,44
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>1.023.135,47</b>	<b>10,91</b>	<b>1.136.382,28</b>	<b>9,92</b>
<b>Irland</b>									
KERRY GRP PLC A EO-,125	EUR	3.550	3.420	200	6.770	263.268,00	2,81	550.333,30	4,80
KINGSPAN GRP PLC EO-,13	EUR	11.400	500	1.550	10.350	273.372,00	2,92	372.393,00	3,25
<b>Summe Irland</b>						<b>536.640,00</b>	<b>5,72</b>	<b>922.726,30</b>	<b>8,05</b>
<b>Italien</b>									
LUXOTTICA GROUP EO 0,06	EUR	4.300	7.350	4.500	7.150	182.836,00	1,95	338.123,50	2,95
<b>Summe Italien</b>						<b>182.836,00</b>	<b>1,95</b>	<b>338.123,50</b>	<b>2,95</b>
<b>Jersey</b>									
SHIRE PLC LS-,05	GBP	4.500	1.200	1.950	3.750	259.981,51	2,77	161.209,78	1,41
<b>Summe Jersey</b>						<b>259.981,51</b>	<b>2,77</b>	<b>161.209,78</b>	<b>1,41</b>
<b>Niederlande</b>									
ASM INTL N.V. EO-,04	EUR	9.150	1.300	1.350	9.100	333.151,50	3,55	486.759,00	4,25
ASML HOLDING EO-,09	EUR	1.580	0	1.580	0	154.350,20	1,65	0,00	0,00
UNILEVER CVA EO -,16	EUR	6.700	0	6.700	0	275.202,50	2,94	0,00	0,00
<b>Summe Niederlande</b>						<b>762.704,20</b>	<b>8,13</b>	<b>486.759,00</b>	<b>4,25</b>
<b>Österreich</b>									
AMS AG	CHF	10.500	150	7.050	3.600	303.607,49	3,24	220.938,06	1,93
ANDRITZ AG	EUR	6.600	0	6.600	0	319.803,00	3,41	0,00	0,00
<b>Summe Österreich</b>						<b>623.410,49</b>	<b>6,65</b>	<b>220.938,06</b>	<b>1,93</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Schweden</b>									
ASSA-ABLOY AB B SK-,33	SEK	20.050	4.250	650	23.650	362.974,14	3,87	455.868,18	3,98
ATLAS COPCO A	SEK	13.900	1.900	2.250	13.550	372.909,22	3,98	484.314,73	4,23
BOLIDEN AB SK 2	SEK	0	9.550	0	9.550	0,00	0,00	272.857,14	2,38
ESSITY AB B	SEK	0	13.400	350	13.050	0,00	0,00	299.692,21	2,62
HEXPOL AB B	SEK	37.700	7.500	1.150	44.050	301.114,46	3,21	391.220,79	3,42
SVENSKA CELL.B FRIA SK10	SEK	12.800	0	12.800	0	338.745,33	3,61	0,00	0,00
<b>Summe Schweden</b>						<b>1.375.743,15</b>	<b>14,67</b>	<b>1.903.953,05</b>	<b>16,62</b>
<b>Schweiz</b>									
ARYZTA AG NAM. SF-.02	CHF	7.000	0	7.000	0	277.005,69	2,95	0,00	0,00
<b>Summe Schweiz</b>						<b>277.005,69</b>	<b>2,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>9.365.587,99</b>	<b>99,89</b>	<b>11.408.186,72</b>	<b>99,59</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>9.365.587,99</b>	<b>99,89</b>	<b>11.408.186,72</b>	<b>99,59</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>11.408.186,72</b>	<b>99,59</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>47.278,80</b>	<b>0,41</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>11.455.465,52</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	99,24
Sonstige Anlagen	0,76
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
RECTICEL	EUR	0	210.700	15.200	195.500	0,00	0,00	1.483.845,00	2,41
<b>Summe Belgien</b>						-	-	<b>1.483.845,00</b>	<b>2,41</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
BASTEI LUEBBE AG O.N.	EUR	72.000	0	72.000	0	409.032,00	1,50	0,00	0,00
CANCOM SE O.N.	EUR	12.800	9.950	3.800	18.950	594.880,00	2,18	1.203.325,00	1,96
CAPITAL STAGE AG	EUR	0	130.000	130.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
CENTROTEC SUSTAINABLE O.N	EUR	53.800	51.800	5.100	100.500	828.520,00	3,04	1.807.995,00	2,94
CHORUS CLEAN ENER.Z.VERK.	EUR	78.000	(78.000)	0	0	836.550,00	3,07	0,00	0,00
ENERGIEKONTOR O.N.	EUR	40.000	51.700	7.900	83.800	590.000,00	2,16	1.319.850,00	2,15
HELMA EIGENHEIMBAU AG	EUR	9.500	42.600	2.600	49.500	566.770,00	2,08	2.374.267,50	3,86
HYPOPORT AG NA O.N.	EUR	9.700	3.600	13.300	0	812.860,00	2,98	0,00	0,00
IBU-TEC ADV.MATER. INH.ON	EUR	0	42.380	2.450	39.930	0,00	0,00	752.281,20	1,22
ISRA VISION O.N.	EUR	4.663	0	4.663	0	461.637,00	1,69	0,00	0,00
JOST WERKE AG INH. O.N.	EUR	0	68.431	0	68.431	0,00	0,00	2.603.799,55	4,24
KOENIG + BAUER AG ST O.N.	EUR	13.100	1.300	14.400	0	547.580,00	2,01	0,00	0,00
MS INDUSTRIE AG	EUR	0	233.200	0	233.200	0,00	0,00	928.136,00	1,51
NANOGATE SE INH. O.N.	EUR	24.445	14.150	4.400	34.195	864.864,10	3,17	1.778.140,00	2,89
PANTAFLIX AG INH. O.N.	EUR	0	11.170	2.970	8.200	0,00	0,00	1.271.000,00	2,07
STRATEC BIOMEDICAL NA ON	EUR	0	11.300	300	11.000	0,00	0,00	556.820,00	0,91
TECHNOTRANS AG NA O.N.	EUR	22.319	10.531	8.950	23.900	504.855,78	1,85	1.190.220,00	1,94
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>7.017.548,88</b>	<b>25,74</b>	<b>15.785.834,25</b>	<b>25,68</b>
<b>Dänemark</b>									
ASETEK A/S DK -,10	NOK	50.000	186.800	96.000	140.800	211.540,07	0,78	1.825.336,19	2,97
H+H INTL NAM. B DK 10	DKK	0	94.550	7.600	86.950	0,00	0,00	1.331.994,03	2,17
NORDIC WATERPR. DK1	SEK	95.000	81.000	18.700	157.300	934.903,41	3,43	1.516.026,74	2,47
<b>Summe Dänemark</b>						<b>1.146.443,48</b>	<b>4,21</b>	<b>4.673.356,96</b>	<b>7,60</b>
<b>Finnland</b>									
AHLSTROM-MUNKSJUE OYJ	EUR	73.500	8.500	82.000	0	876.120,00	3,21	0,00	0,00
ASIAKASTIETO GROUP OYJ	EUR	52.000	0	52.000	0	946.400,00	3,47	0,00	0,00
DETECTION TECHNOLOGY OYJ	EUR	0	56.100	3.100	53.000	0,00	0,00	1.056.820,00	1,72
FERRATUM OYJ	EUR	19.200	0	19.200	0	343.680,00	1,26	0,00	0,00
SILMAEASEMA OYJ	EUR	0	202.700	10.400	192.300	0,00	0,00	1.530.708,00	2,49
<b>Summe Finnland</b>						<b>2.166.200,00</b>	<b>7,95</b>	<b>2.587.528,00</b>	<b>4,21</b>
<b>Frankreich</b>									
FIGEAC AERO S.A. EO -,12	EUR	40.500	0	40.500	0	773.550,00	2,84	0,00	0,00
LECTRA S.A. INH. EO 1	EUR	58.000	44.950	36.000	66.950	914.080,00	3,35	1.778.192,00	2,89
PRODWAYS GROUP SA EO-,5	EUR	0	86.000	86.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
YMAGIS S.A.S. EO -,25	EUR	53.410	80.090	7.400	126.100	512.201,90	1,88	1.196.689,00	1,95
<b>Summe Frankreich</b>						<b>2.199.831,90</b>	<b>8,07</b>	<b>2.974.881,00</b>	<b>4,84</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ARROW GLOBAL GROUP LS-,01	GBP	340.000	156.815	175.865	320.950	1.157.438,45	4,25	1.557.125,63	2,53
FDM GROUP HLDGS LS -,01	GBP	51.500	0	51.500	0	364.327,82	1,34	0,00	0,00
LEARNING TECH.GR.LS-00375	GBP	0	2.273.250	0	2.273.250	0,00	0,00	1.418.926,97	2,31
LOW + BONAR PLC LS-,05	GBP	0	2.006.672	120.200	1.886.472	0,00	0,00	1.696.679,41	2,76
TELIT COMMUNICAT. LS -,01	GBP	277.000	166.500	443.500	0	864.524,33	3,17	0,00	0,00
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>2.386.290,60</b>	<b>8,75</b>	<b>4.672.732,01</b>	<b>7,60</b>
<b>Irland</b>									
CAIRN HOMES (WI) EO -,001	EUR	750.000	0	750.000	0	806.250,00	2,96	0,00	0,00
CPL RESOURCES EO-,10	EUR	126.000	21.178	10.800	136.378	705.600,00	2,59	906.913,70	1,48
DALATA HOTEL GROUP EO-,01	EUR	198.000	51.300	98.500	150.800	811.800,00	2,98	833.924,00	1,36
INDEP.NEWS+MEDIA EO-,01	EUR	5.500.000	2.050.400	7.550.400	0	687.500,00	2,52	0,00	0,00
<b>Summe Irland</b>						<b>3.011.150,00</b>	<b>11,05</b>	<b>1.740.837,70</b>	<b>2,83</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Italien</b>									
CEMENTIR HLDG S.P.A. EO 1	EUR	0	242.000	242.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
CREDITO VALTELLINESE	EUR	0	381.450	104.200	277.250	0,00	0,00	1.126.744,00	1,83
CREDITO VALTELLINESE	EUR	0	350.000	350.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
F.I.L.A. S.P.A.	EUR	50.000	54.783	22.400	82.383	644.000,00	2,36	1.553.743,38	2,53
OPENJOBMETIS S.P.A. EO 1	EUR	90.500	72.900	15.000	148.400	601.825,00	2,21	1.981.140,00	3,22
PRIMA INDUSTRIE EO 2,50	EUR	49.404	25.114	31.350	43.168	671.894,40	2,46	1.743.987,20	2,84
<b>Summe Italien</b>						<b>1.917.719,40</b>	<b>7,03</b>	<b>6.405.614,58</b>	<b>10,42</b>
<b>Jersey</b>									
SCOTTISH SALMON CO.NK-,90	NOK	0	1.278.150	51.550	1.226.600	0,00	0,00	1.355.553,55	2,21
<b>Summe Jersey</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.355.553,55</b>	<b>2,21</b>
<b>Luxemburg</b>									
SAF HOLLAND S.A. EO-,01	EUR	79.200	63.500	30.100	112.600	910.800,00	3,34	1.936.720,00	3,15
SOLUTIONS 30 INH. EO-,51	EUR	69.540	27.860	38.300	59.100	872.727,00	3,20	1.687.305,00	2,74
<b>Summe Luxemburg</b>						<b>1.783.527,00</b>	<b>6,54</b>	<b>3.624.025,00</b>	<b>5,90</b>
<b>Niederlande</b>									
BASIC-FIT N.V. EO -,06	EUR	49.512	55.288	64.600	40.200	845.912,52	3,10	751.740,00	1,22
SHOP APOTHEKE EUROPE INH.	EUR	0	19.950	3.950	16.000	0,00	0,00	832.000,00	1,35
<b>Summe Niederlande</b>						<b>845.912,52</b>	<b>3,10</b>	<b>1.583.740,00</b>	<b>2,58</b>
<b>Norwegen</b>									
AKVA GROUP ASA NK 1	NOK	54.900	84.850	7.700	132.050	426.339,52	1,56	1.122.557,95	1,83
DATA RESPONS ASA NK -,50	NOK	375.000	329.100	104.500	599.600	668.021,27	2,45	1.713.934,74	2,79
ZALARIS ASA A NK -,10	NOK	123.800	178.000	16.600	285.200	409.370,11	1,50	1.466.814,73	2,39
<b>Summe Norwegen</b>						<b>1.503.730,90</b>	<b>5,52</b>	<b>4.303.307,42</b>	<b>7,00</b>
<b>Schweden</b>									
BIOTAGE AB SK 1	SEK	70.000	133.650	24.500	179.150	291.545,49	1,07	1.127.868,02	1,83
BOOZT AB	SEK	0	76.200	76.200	0	0,00	0,00	0,00	0,00
CTT SYSTEMS AB SK 1	SEK	0	59.550	0	59.550	0,00	0,00	890.210,63	1,45
INVISIO COMMUNIC. AB SK 1	SEK	111.800	109.250	9.700	211.350	783.807,64	2,88	1.828.874,55	2,98
TOBII AB	SEK	78.200	382.500	34.900	425.800	582.763,81	2,14	2.162.205,30	3,52
TOBII AB -ANR.-	SEK	0	78.200	78.200	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Schweden</b>						<b>1.658.116,94</b>	<b>6,08</b>	<b>6.009.158,50</b>	<b>9,78</b>
<b>Schweiz</b>									
ASCOM HLDG NA SF 0,50	CHF	51.000	67.650	16.800	101.850	819.258,31	3,01	1.896.581,72	3,09
<b>Summe Schweiz</b>						<b>819.258,31</b>	<b>3,01</b>	<b>1.896.581,72</b>	<b>3,09</b>
<b>Spanien</b>									
VOCENTO	EUR	402.000	191.700	33.400	560.300	498.480,00	1,83	806.832,00	1,31
<b>Summe Spanien</b>						<b>498.480,00</b>	<b>1,83</b>	<b>806.832,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>26.954.209,93</b>	<b>98,87</b>	<b>59.903.827,69</b>	<b>97,45</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>26.954.209,93</b>	<b>98,87</b>	<b>59.903.827,69</b>	<b>97,45</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

**Derivative Instrumente**

**Optionsgeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum Datum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11000,00	500	Long	EUR	49,7000	23.10.2017	JPMorgan	2.750,00	0,00
<b>Summe Optionskontrakte</b>							<b>2.750,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>2.750,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>59.906.577,69</b>	<b>97,46</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>1.563.089,17</b>	<b>2,54</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>61.469.666,86</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	91,18
Derivate	0,00
Sonstige Anlagen	8,82
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Australien</b>									
4,2500 % TELSTRA CORP. 10/20 MTN	EUR	150.000	0	0	150.000	172.925,45	0,90	165.988,57	0,91
<b>Summe Australien</b>						<b>172.925,45</b>	<b>0,90</b>	<b>165.988,57</b>	<b>0,91</b>
<b>Belgien</b>									
1,2500 % AB INBEV 12/17 MTN	EUR	80.000	0	80.000	0	80.537,60	0,42	0,00	0,00
2,2500 % AB INBEV 13/20 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	109.061,07	0,57	106.764,32	0,59
0,6250 % AB INBEV 16/20 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	204.363,03	1,07	203.310,59	1,12
<b>Summe Belgien</b>						<b>393.961,70</b>	<b>2,05</b>	<b>310.074,91</b>	<b>1,70</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
1,5000 % BASF MTN 12/18	EUR	100.000	0	0	100.000	103.301,92	0,54	101.686,74	0,56
1,1250 % BAYER AG 14/18 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	101.335,35	0,53	0,00	0,00
2,6250 % BERTELSMANN ANL.12/22	EUR	200.000	0	0	200.000	229.657,21	1,20	221.672,70	1,22
1,0000 % COVESTRO AG MTN 16/21	EUR	50.000	0	0	50.000	52.059,97	0,27	51.640,51	0,28
2,0000 % DAIMLER AG.MTN 12/17	EUR	50.000	0	50.000	0	50.630,00	0,26	0,00	0,00
1,7500 % DAIMLER AG.MTN 12/20	EUR	250.000	0	0	250.000	264.673,45	1,38	260.138,71	1,43
1,5000 % DEUTSCHE POST MTN.13/18	EUR	100.000	0	0	100.000	103.249,12	0,54	101.705,91	0,56
0,3750 % DEUTSCHE POST MTN.16/21	EUR	300.000	0	0	300.000	305.559,00	1,59	303.608,67	1,67
3,5000 % DT. BAHN FIN. 10/20 MTN	EUR	150.000	0	0	150.000	171.085,50	0,89	165.105,00	0,91
0,0000 % ENBW AG ANL.11/72	EUR	100.000	0	100.000	0	103.453,00	0,54	0,00	0,00
5,1250 % ROBERT BOSCH MTN.09/17	EUR	100.000	0	100.000	0	103.662,00	0,54	0,00	0,00
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>1.588.666,52</b>	<b>8,29</b>	<b>1.205.558,24</b>	<b>6,62</b>
<b>Dänemark</b>									
3,3750 % CARLSBERG BREW. 10/17 MTN	EUR	250.000	0	0	250.000	258.819,61	1,35	250.287,50	1,37
4,3750 % TDC A/S 11/18 MTN	EUR	300.000	0	0	300.000	316.996,52	1,65	305.443,50	1,68
<b>Summe Dänemark</b>						<b>575.816,13</b>	<b>3,00</b>	<b>555.731,00</b>	<b>3,05</b>
<b>Frankreich</b>									
2,6250 % ACCOR 14/21	EUR	100.000	0	0	100.000	109.487,04	0,57	107.698,59	0,59
5,0000 % APRR 11/17	EUR	200.000	0	200.000	0	202.862,00	1,06	0,00	0,00
2,2500 % APRR 14/20	EUR	300.000	0	0	300.000	322.518,15	1,68	315.394,20	1,73
4,1250 % AUTOROUTES SUD FR. 10/20	EUR	100.000	0	0	100.000	114.793,88	0,60	110.516,26	0,61
4,0000 % AUTOROUTES SUD FR. 11-18	EUR	200.000	0	0	200.000	216.417,16	1,13	208.021,02	1,14
3,6410 % BOUYGUES 10/19	EUR	250.000	0	0	250.000	278.699,70	1,45	269.150,54	1,48
1,8750 % CARREFOUR 12/17 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	102.350,47	0,53	0,00	0,00
1,7500 % CARREFOUR 13/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	209.648,28	1,09	206.092,09	1,13
1,7500 % CARREFOUR 14/22 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	105.867,22	0,58
4,4070 % CASINO 12/19 MTN	EUR	200.000	0	100.000	100.000	220.289,00	1,15	107.630,00	0,59
1,3750 % DANONE 13/19 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	104.016,39	0,54	102.670,74	0,56
0,1670 % DANONE 16/20 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	100.406,92	0,55
5,0000 % EL. FRANCE 08/18 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	106.965,75	0,56	101.843,00	0,56
4,2500 % EL. FRANCE 13/UND.FLR MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	203.424,80	1,06	212.449,99	1,17
1,3750 % ENGIE 14/20 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	105.451,55	0,55	103.806,08	0,57
3,8750 % ENGIE 13/UND.FLR	EUR	300.000	0	0	300.000	314.307,60	1,64	308.130,00	1,69
0,3750 % ENGIE 17/23 MTN	EUR	0	300.000	0	300.000	0,00	0,00	299.331,00	1,64
5,0000 % EUTELSAT S.A. 11/19	EUR	200.000	0	200.000	0	222.657,24	1,16	0,00	0,00
1,1250 % EUTELSAT S.A. 16/21	EUR	100.000	200.000	0	300.000	103.779,69	0,54	308.950,11	1,70
1,7500 % FONCIERE REG 14/21	EUR	100.000	0	0	100.000	106.365,60	0,55	105.019,00	0,58
0,0510 % GECINA 17-22 FLR MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	200.507,00	1,10
2,2500 % ICADE S.A. 13/19	EUR	100.000	0	100.000	0	105.312,81	0,55	0,00	0,00
3,1250 % KERING 12/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	216.505,57	1,13	210.215,31	1,15
1,2500 % LVMH 13/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	208.779,04	1,09	206.008,63	1,13
0,3750 % LVMH 17/22 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	100.646,40	0,55
3,8750 % ORANGE 10/21 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	116.797,86	0,61	112.392,44	0,62
1,8750 % ORANGE 13/18 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	207.458,09	1,08	203.756,39	1,12
4,2500 % ORANGE 14/UND. FLR MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	211.838,50	1,10	0,00	0,00
0,5000 % PSA BOE FRANCE 17/20 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	100.936,60	0,55
0,1200 % RCI BANQUE 17/20 FLR MTN	EUR	0	100.000	100.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
0,3190 % RCI BANQUE 17/21 FLR MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	201.730,00	1,11
3,6250 % RENAULT 13/18 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	214.261,69	1,12	0,00	0,00
1,8750 % SANOFI SA 13/20 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	214.681,20	1,12	210.527,40	1,16
3,5000 % SCHNEIDER ELECTRIC 11/19	EUR	100.000	0	0	100.000	108.367,15	0,57	104.702,28	0,57

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
4,1990 % SOLVAY FIN. 13/UND. FLR	EUR	100.000	0	0	100.000	103.191,00	0,54	105.380,00	0,58
2,2500 % TOTAL 15/UND.	EUR	200.000	0	0	200.000	198.605,84	1,04	205.900,00	1,13
5,3750 % VEOLIA ENVIRONN.03/18 MTN	EUR	150.000	0	0	150.000	163.572,00	0,85	155.484,00	0,85
<b>Summe Frankreich</b>						<b>5.113.405,05</b>	<b>26,67</b>	<b>5.191.163,21</b>	<b>28,49</b>
<b>Grossbritannien</b>									
4,3750 % ANGLO AM. CAP. 09/16	EUR	50.000	0	50.000	0	50.352,50	0,26	0,00	0,00
2,7500 % ANGLO AM. CAP. 12/19	EUR	100.000	0	100.000	0	103.643,00	0,54	0,00	0,00
5,3750 % B.A.T. INTL FIN. 07/17MTN	EUR	80.000	0	80.000	0	83.237,60	0,43	0,00	0,00
4,0000 % B.A.T. INTL FIN. 10/20MTN	EUR	50.000	0	50.000	0	57.550,21	0,30	0,00	0,00
2,1770 % BP CAPITAL MKTS 14/21 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	109.876,56	0,57	108.043,24	0,59
1,1250 % BRIT. TELECOM. 14/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	206.289,36	1,08	204.075,23	1,12
3,1250 % COMPASS GROUP 12/19 MTN	EUR	300.000	0	0	300.000	322.639,92	1,68	313.447,19	1,72
1,1250 % DIAGEO FIN. 14/19 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	103.248,69	0,54	101.971,33	0,56
1,7500 % FCE BANK PLC 13/18 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	102.925,49	0,54	0,00	0,00
1,8750 % FCE BANK PLC 14/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	209.469,81	1,09	206.030,58	1,13
1,5280 % FCE BANK PLC 15/20 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	103.867,96	0,57
4,5000 % IMPER.BRANDS FIN.11/18MTN	EUR	300.000	0	300.000	0	323.901,38	1,69	0,00	0,00
5,0000 % IMPER.BRANDS FIN.11/19MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	230.860,72	1,20	221.326,78	1,21
2,2500 % IMPER.BRANDS FIN.14/21MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	212.083,07	1,16
1,8750 % PEARSON FD FIVE 14/21REGS	EUR	100.000	0	0	100.000	106.590,25	0,56	105.344,62	0,58
1,2500 % TESCO C.TR.SERV.13/17 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	201.895,00	1,05	200.338,00	1,10
5,0000 % VODAFONE GRP 03/18 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	108.550,35	0,57	0,00	0,00
1,2500 % VODAFONE GRP 16/21 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	103.783,27	0,57
0,7500 % WPP FINANCE 15/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	204.677,94	1,07	203.044,94	1,11
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>2.525.708,78</b>	<b>13,17</b>	<b>2.083.356,21</b>	<b>11,43</b>
<b>Irland</b>									
2,8750 % GE CAP.EURO.FUND.12/19MTN	EUR	400.000	0	0	400.000	432.046,04	2,25	420.779,62	2,31
<b>Summe Irland</b>						<b>432.046,04</b>	<b>2,25</b>	<b>420.779,62</b>	<b>2,31</b>
<b>Italien</b>									
3,3750 % AUTOSTRAD E. 10/17 MTN	EUR	50.000	0	50.000	0	51.665,65	0,27	0,00	0,00
4,5000 % AUTOSTRAD E. 12/19 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	221.886,28	1,16	0,00	0,00
4,3750 % AUTOSTRAD E. 12/20 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	115.323,72	0,60	0,00	0,00
5,0000 % ENEL S.P.A. 14/75 FLR	EUR	200.000	0	0	200.000	212.741,00	1,11	216.800,00	1,19
3,6250 % LUXOTTICA GROUP 12/19	EUR	300.000	0	0	300.000	327.537,33	1,71	316.416,53	1,74
2,3750 % SNAM 13/17 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	101.841,00	0,53	0,00	0,00
1,5000 % SNAM 14/19 MTN	EUR	300.000	0	0	300.000	311.840,63	1,63	307.566,00	1,69
5,3750 % TELECOM ITALIA 04/19 MTN	EUR	300.000	0	200.000	100.000	332.730,00	1,74	107.031,00	0,59
<b>Summe Italien</b>						<b>1.675.565,61</b>	<b>8,74</b>	<b>947.813,53</b>	<b>5,20</b>
<b>Jersey</b>									
1,2500 % GLENCORE FIN.EU 15/21 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	102.661,60	0,56
<b>Summe Jersey</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>102.661,60</b>	<b>0,56</b>
<b>Kaimaninseln</b>									
2,5000 % HUTCH.WH.E.F.12 12/17	EUR	300.000	0	300.000	0	305.367,00	1,59	0,00	0,00
3,7500 % HUTCH.WH.EU F. 13/UND.FLR	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	101.835,00	0,56
<b>Summe Kaimaninseln</b>						<b>305.367,00</b>	<b>1,59</b>	<b>101.835,00</b>	<b>0,56</b>
<b>Luxemburg</b>									
0,0200 % ALLERGAN FNDG 17/19 FLR	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	100.111,00	0,55
5,2500 % GLENCORE FIN. 10/17 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	204.978,00	1,07	0,00	0,00
0,5000 % HDLBGCEM.FIN.LU. 17/21	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	101.132,47	0,56
<b>Summe Luxemburg</b>						<b>204.978,00</b>	<b>1,07</b>	<b>201.243,47</b>	<b>1,10</b>
<b>Niederlande</b>									
4,0000 % AKZO NOBEL 11/18 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	218.224,78	1,14	209.949,13	1,15
3,6250 % BMW FIN. NV 11/18 MTN	EUR	100.000	0	100.000	0	104.983,06	0,55	0,00	0,00
0,5000 % BMW FIN. NV 15/20 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	101.833,35	0,53	101.287,30	0,56
0,1250 % BMW FIN. NV 17/20 MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	200.712,98	1,10
5,0000 % CRH FINANCE 12/19 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	223.431,58	1,17	213.491,13	1,17
6,6250 % DT.TELEK.INTL F.03/18 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	220.290,07	1,15	206.810,00	1,13

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
0,0190 % DT.TELEK.INTL F.16/20 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	200.400,00	1,05	201.312,00	1,10
5,7500 % EDP FIN. 12/17 MTN	EUR	300.000	0	300.000	0	316.443,50	1,65	0,00	0,00
3,6250 % ENEL FIN.INTL 12/18 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	211.369,03	1,10	204.224,00	1,12
4,8750 % ENEL FIN.INTL 12/20 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	233.648,00	1,22	224.054,00	1,23
3,5000 % GAS NAT.FE.FI. 13/21 MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	223.697,94	1,23
4,2500 % IBERDROLA INTL 12/18 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	108.653,12	0,57	104.536,48	0,57
3,8750 % LINDE FIN. 11/21 MTN	EUR	50.000	0	0	50.000	59.128,00	0,31	57.251,29	0,31
4,3750 % REPSOL INTL F. 12/18 MTN	EUR	300.000	0	0	300.000	317.950,17	1,66	305.250,00	1,68
1,5000 % SIEMENS FINANC. 12/20 MTN	EUR	50.000	0	0	50.000	53.039,96	0,28	52.044,31	0,29
4,1250 % SUEDZUCKER INTL 11/18	EUR	100.000	0	0	100.000	106.024,00	0,55	102.113,00	0,56
0,3750 % TEVA PH.F.NL.II 16/20	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	99.286,81	0,54
0,3750 % UNILEVER 17/23 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	99.654,75	0,55
1,7500 % VESTEDA FIN. 14/19 MTN	EUR	100.000	0	0	100.000	103.878,00	0,54	102.605,00	0,56
1,6250 % VONOVIA FINANCE 15/20 MTN	EUR	200.000	0	0	200.000	212.010,02	1,11	209.659,84	1,15
0,8750 % VONOVIA FINANCE 16/22 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	101.916,16	0,56
2,8750 % WOLTERS KLUWER 13/23	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	112.264,73	0,62
<b>Summe Niederlande</b>						<b>2.791.306,64</b>	<b>14,56</b>	<b>3.132.120,85</b>	<b>17,19</b>
<b>Norwegen</b>									
4,1250 % TELENOR ASA 10/20 MTN	EUR	150.000	0	0	150.000	172.353,83	0,90	165.425,89	0,91
<b>Summe Norwegen</b>						<b>172.353,83</b>	<b>0,90</b>	<b>165.425,89</b>	<b>0,91</b>
<b>Österreich</b>									
6,7500 % OMV AG 11-UND.	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	104.081,00	0,57
<b>Summe Österreich</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>104.081,00</b>	<b>0,57</b>
<b>Schweden</b>									
0,8750 % ERICSSON 17/21 MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	198.004,00	1,09
1,3750 % TELIA COMPANY AB 14/19MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	207.041,97	1,08	0,00	0,00
<b>Summe Schweden</b>						<b>207.041,97</b>	<b>1,08</b>	<b>198.004,00</b>	<b>1,09</b>
<b>Spanien</b>									
4,7500 % ABERTIS INFRA. 12-19	EUR	100.000	0	0	100.000	114.475,72	0,60	109.894,00	0,60
4,1250 % GAS NATURAL CM 10/18 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	210.973,90	1,10	0,00	0,00
4,5000 % GAS NATURAL CM 10/20 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	229.767,53	1,20	0,00	0,00
4,1250 % IBERDROLA FIN. 10/20 MTN	EUR	150.000	0	0	150.000	171.505,17	0,89	165.541,44	0,91
2,3750 % METROVACESA 16/22 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	106.870,52	0,59
3,8610 % TELEFONICA EM. 10/17 MTN	EUR	150.000	0	150.000	0	155.308,58	0,81	0,00	0,00
4,7100 % TELEFONICA EM. 12/20 MTN	EUR	300.000	0	0	300.000	345.827,25	1,80	332.482,28	1,82
2,7360 % TELEFONICA EM. 13/19 MTN	EUR	200.000	0	200.000	0	214.506,73	1,12	0,00	0,00
1,4770 % TELEFONICA EM. 15/21 MTN	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	104.634,70	0,57
<b>Summe Spanien</b>						<b>1.442.364,88</b>	<b>7,52</b>	<b>819.422,94</b>	<b>4,50</b>
<b>USA</b>									
0,5210 % AT + T 17/23 FLR	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	102.011,00	0,56
1,8750 % AT + T INC. 12/20	EUR	100.000	0	0	100.000	107.323,18	0,56	105.241,64	0,58
0,1710 % B.A.T. CAP. 17/21 FLR MTN	EUR	0	200.000	0	200.000	0,00	0,00	201.212,00	1,10
1,0000 % BMW US CAP 13/17 MTN	EUR	50.000	0	50.000	0	50.445,00	0,26	0,00	0,00
2,0000 % COCA-COLA EUR.PRT.US12/19	EUR	200.000	0	0	200.000	211.970,00	1,11	207.979,00	1,14
0,6500 % HONEYWELL INTL 16/20	EUR	250.000	0	0	250.000	255.306,78	1,33	253.978,33	1,39
1,8750 % INTL BUS. MACH. 13/20	EUR	100.000	0	0	100.000	107.922,11	0,56	105.768,01	0,58
0,0210 % MOLSON COORS BREW. 17/19	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	100.108,00	0,55
2,3750 % MONDELEZ INTL 13/21	EUR	100.000	0	0	100.000	109.159,86	0,57	107.098,04	0,59
1,5000 % PRAXAIR 14/20	EUR	100.000	0	0	100.000	105.253,83	0,55	103.704,95	0,57
2,1500 % THERMO FISH.SCI. 15/22	EUR	0	100.000	0	100.000	0,00	0,00	107.576,11	0,59
<b>Summe USA</b>						<b>947.380,76</b>	<b>4,94</b>	<b>1.394.677,08</b>	<b>7,65</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>18.548.888,36</b>	<b>96,73</b>	<b>17.099.937,12</b>	<b>93,85</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					284.765,64	1,49	218.870,72	1,20
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>18.833.654,00</b>	<b>98,22</b>	<b>17.319.922,07</b>	<b>95,05</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>18.833.654,00</b>	<b>98,22</b>	<b>17.319.922,07</b>	<b>95,05</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

**Derivative Instrumente**

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeits- datum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
BTP FUTURES 12 17	1	Long	EUR	134,8400	08.12.2017	JPMorgan	120,00	0,00
EURO-BOBL-FUTURE 12 17	26	Short	EUR	131,5285	08.12.2017	JPMorgan	9.060,00	0,05
EURO-BUND-FUTURE 12 17	14	Long	EUR	161,9943	08.12.2017	JPMorgan	-13.780,00	-0,08
EURO-SCHATZ-FUTURE 12 17	50	Long	EUR	112,1959	08.12.2017	JPMorgan	-3.295,00	-0,02
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 17	1	Long	EUR	155,8000	08.12.2017	JPMorgan	-660,00	0,00
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>-8.555,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>-8.555,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>17.311.367,07</b>	<b>95,01</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>910.068,61</b>	<b>4,99</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>18.221.435,68</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	94,82
Derivate	0,05
Sonstige Anlagen	5,13
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
0,0000 % BAD.-WUERTT.LSA 12/20R105	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.535.025,00	1,59
0,0000 % BAD.-WUERTT.LSA 13/18R119	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.008.790,00	1,19	1.005.730,00	0,63
0,4260 % BAD.-WUERTT.LSA 16/18	EUR	2.500.000	0	0	2.500.000	2.543.225,00	3,01	2.518.887,50	1,58
0,0000 % BAY.LAND.BOD.IS.14/22	EUR	1.200.000	0	0	1.200.000	1.219.359,28	1,44	1.216.971,85	0,76
0,2710 % BAY.LAND.BOD.IS.16/20	EUR	0	1.300.000	0	1.300.000	0,00	0,00	1.326.366,64	0,83
0,0000 % BERLIN, LAND LSA12/19A378	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.519.925,00	1,58
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/18A402	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.006.510,00	1,19	1.003.805,00	0,63
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/18A404	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.507.037,50	1,57
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/21A411	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.062.865,00	1,92
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/21A413	EUR	1.500.000	0	0	1.500.000	1.525.357,50	1,81	1.532.265,00	0,96
0,0000 % BERLIN, LAND LSA14/19A430	EUR	1.000.000	1.500.000	0	2.500.000	1.011.375,00	1,20	2.524.425,00	1,58
0,0000 % BERLIN, LAND LSA14/22A440	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.025.890,00	0,64
0,0000 % BERLIN, LAND LSA16/23A482	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.073.530,00	1,92
0,0000 % BRANDENBURG LSA 14/19 VAR	EUR	1.000.000	1.000.000	0	2.000.000	1.012.810,00	1,20	2.025.310,00	1,27
0,4510 % BRANDENBURG LSA 16/18 VAR	EUR	0	1.700.000	0	1.700.000	0,00	0,00	1.717.297,50	1,07
0,0000 % BREMEN LSA 184 VAR	EUR	0	2.600.000	0	2.600.000	0,00	0,00	2.628.093,00	1,64
1,0000 % BUNDANL.V.15/25	EUR	5.000.000	0	5.000.000	0	5.574.938,75	6,60	0,00	0,00
0,0000 % HESSEN SCHA. S.1314	EUR	500.000	1.500.000	0	2.000.000	503.605,00	0,60	2.007.300,00	1,26
0,0000 % HESSEN SCHA. S.1408	EUR	0	1.800.000	0	1.800.000	0,00	0,00	1.831.851,00	1,15
0,0000 % HESSEN SCHA.12/18	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000	0,00	0,00	1.510.042,50	0,94
0,0000 % HESSEN SCHA.12/19	EUR	0	1.168.000	0	1.168.000	0,00	0,00	1.178.270,08	0,74
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.137 VAR	EUR	2.000.000	0	0	2.000.000	2.015.520,00	2,39	2.009.400,00	1,26
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.139 VAR	EUR	2.000.000	0	2.000.000	0	2.007.360,00	2,38	0,00	0,00
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.150 VAR	EUR	0	1.600.000	0	1.600.000	0,00	0,00	1.629.984,00	1,02
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.157 VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.005.285,00	0,63
0,0200 % IN.BK.BERLIN IS S.163 VAR	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.007.540,00	1,26
0,2690 % INV.BK.S-H.S.3 16/20 VAR	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.558.587,50	1,60
0,0000 % LAND NRW LSA.1270 13/17	EUR	3.600.000	0	3.600.000	0	3.615.084,00	4,28	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R. VAR	EUR	3.000.000	0	0	3.000.000	3.049.668,00	3,61	3.059.925,00	1,91
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1179VAR	EUR	2.100.000	0	2.100.000	0	2.103.150,00	2,49	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1187 VAR	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.024.375,00	1,89
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1207 VAR	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.041.655,00	1,90
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1210 VAR	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.012.845,00	1,20	1.012.670,00	0,63
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1212 VAR	EUR	4.410.000	0	0	4.410.000	4.446.250,20	5,26	4.433.814,00	2,77
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1373 VAR	EUR	0	2.700.000	0	2.700.000	0,00	0,00	2.764.516,50	1,73
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1381 VAR	EUR	4.000.000	0	0	4.000.000	4.062.980,00	4,81	4.067.840,00	2,54
0,0710 % LAND NRW SCH.R.1405 VAR	EUR	0	1.300.000	0	1.300.000	0,00	0,00	1.302.931,50	0,81
0,0000 % LANDWIRT.R.BK 13/20VARMTN	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.015.865,00	1,20	1.015.890,00	0,64
0,0000 % LANDWIRT.R.BK 14/21VARMTN	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.037.710,00	1,27
0,0000 % LANDWIRT.R.BK IS1039 VAR	EUR	1.500.000	0	0	1.500.000	1.510.725,00	1,79	1.505.767,50	0,94
0,0000 % LDKRBK.BAD.W.IHS R.3119	EUR	1.500.000	0	0	1.500.000	1.512.885,00	1,79	1.508.655,00	0,94
0,0000 % LDKRBK.BAD.W.IHS R.3122	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.009.890,00	0,63
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/17 A569	EUR	1.300.000	0	0	1.300.000	1.305.902,00	1,55	1.300.630,50	0,81
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/19 A111	EUR	531.000	1.000.000	0	1.531.000	537.480,86	0,64	1.544.763,69	0,97
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/20 A567	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.015.350,00	1,20	1.016.750,00	0,64
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/18 A574	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.007.750,00	1,26
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/18 A578	EUR	3.600.000	0	0	3.600.000	3.624.426,00	4,29	3.612.654,00	2,26
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/17 A581	EUR	2.000.000	0	2.000.000	0	2.003.720,00	2,37	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/19 A579	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.518.000,00	1,57
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/20 A582	EUR	2.850.000	1.250.000	0	4.100.000	2.894.927,40	3,43	4.161.643,50	2,60
0,0000 % NRW.BANK IS.14U VAR	EUR	2.000.000	0	0	2.000.000	2.014.450,00	2,38	2.007.060,00	1,26
0,4210 % NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	0	3.500.000	0	3.500.000	0,00	0,00	3.655.295,00	2,29
0,4210 % NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	0	3.200.000	0	3.200.000	0,00	0,00	3.314.256,00	2,07
0,0000 % NRW.BANK MTN 12/17	EUR	1.200.000	0	1.200.000	0	1.201.794,00	1,42	0,00	0,00
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.12/17VAR	EUR	7.800.000	0	7.800.000	0	7.832.331,00	9,27	0,00	0,00
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.12/20VAR	EUR	0	2.100.000	0	2.100.000	0,00	0,00	2.124.885,00	1,33
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.14/19VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.012.360,00	0,63
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.15/20VAR	EUR	300.000	0	0	300.000	304.200,00	0,36	303.558,00	0,19
0,0700 % SAARLAND LSA.R.1 16/23	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.029.776,00	0,64
0,0000 % SACHSEN-ANH.LS 14/21	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.035.710,00	1,27
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.12/19 A1	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.527.575,00	1,58
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.13/18 A1	EUR	0	4.000.000	0	4.000.000	0,00	0,00	4.024.780,00	2,52
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.13/20 A1	EUR	1.500.000	700.000	0	2.200.000	1.522.890,00	1,80	2.232.857,00	1,40

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.14/21 A1	EUR	2.000.000	1.000.000	0	3.000.000	2.037.910,00	2,41	3.060.450,00	1,91
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/19 A1	EUR	500.000	2.700.000	0	3.200.000	506.292,50	0,60	3.227.632,00	2,02
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/20 A1	EUR	1.900.000	1.100.000	0	3.000.000	1.936.679,50	2,29	3.052.785,00	1,91
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/22 A1	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.569.137,50	1,61
0,0710 % STADT HAMBURG LSA 16/20	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.030.220,00	1,27
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>70.496.655,99</b>	<b>83,46</b>	<b>132.117.851,76</b>	<b>82,63</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>70.496.655,99</b>	<b>83,46</b>	<b>132.117.851,76</b>	<b>82,63</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					9.327,62	0,01	11.936,03	0,01
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>70.505.983,61</b>	<b>83,47</b>	<b>132.129.787,79</b>	<b>82,64</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>70.505.983,61</b>	<b>83,47</b>	<b>132.129.787,79</b>	<b>82,64</b>

**Derivative Instrumente**

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeits- datum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. 12 17	45	Long	USD	126,7281	20.12.2017	JPMorgan	-53.885,24	-0,03
10-YR CANADIAN GOV.BD.FU. 12 17	48	Long	CAD	137,7563	19.12.2017	JPMorgan	-79.742,98	-0,05
5-YEAR US.TREAS.NOTE FUT. 01 18	69	Long	USD	118,3849	02.01.2018	JPMorgan	-51.644,97	-0,03
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 12 17	70	Long	AUD	5.703,9286	22.12.2017	JPMorgan	-41.731,65	-0,03
BTP FUTURES 12 17	11	Long	EUR	135,8000	08.12.2017	JPMorgan	-9.240,00	-0,01
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 12 17	46	Long	USD	5.990,5750	18.12.2017	JPMorgan	-6.284,05	0,00
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 17	169	Long	USD	2.486,9867	18.12.2017	JPMorgan	207.378,20	0,13
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 17	335	Long	EUR	3.500,9910	18.12.2017	JPMorgan	251.280,00	0,16
EURO-BOBL-FUTURE 12 17	39	Long	EUR	131,6500	08.12.2017	JPMorgan	-18.330,00	-0,01
EURO-BUND-FUTURE 12 17	17	Long	EUR	162,3700	08.12.2017	JPMorgan	-23.120,00	-0,01
FTSE 100 IND.FUT. 12 17	67	Long	GBP	7.351,1418	18.12.2017	JPMorgan	-16.455,77	-0,01
HANG SENG INDEX FUTURES 10 17	36	Long	HKD	27.371,4444	31.10.2017	JPMorgan	27.984,14	0,02
LONG GILT FUTURES (NO.7) 12 17	26	Long	GBP	126,9031	28.12.2017	JPMorgan	-89.201,61	-0,06
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 17	8	Long	EUR	155,9100	08.12.2017	JPMorgan	-6.160,00	0,00
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 12 17	342	Long	USD	1.102,4927	18.12.2017	JPMorgan	-190.826,42	-0,12
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 12 17	53	Long	CAD	875,2347	15.12.2017	JPMorgan	311.621,24	0,19
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 12 17	62	Long	CHF	9.005,2419	18.12.2017	JPMorgan	68.164,53	0,04
TEN-Y. CMWLTH TREAS.BD F. 12 17	53	Long	AUD	128,9038	18.12.2017	JPMorgan	-65.497,64	-0,04
TOKYO ST. PRICE IND. FUT. 12 17	121	Long	JPY	1.584,7140	08.12.2017	JPMorgan	820.939,57	0,51
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>1.035.247,35</b>	<b>0,65</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>1.035.247,35</b>	<b>0,65</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>133.165.035,14</b>	<b>83,28</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>26.728.651,18</b>	<b>16,72</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>159.893.686,32</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

	Summe Anlagen in %
Kapitalanlagen in Wertpapiere	82,22
Derivate	1,05
Sonstige Anlagen	16,73
	<b>100,00</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
0,0000 % BAD.-WUERTT.LSA 12/17R102	EUR	3.350.000	0	3.350.000	0	3.360.552,50	4,16	0,00	0,00
0,0000 % BAY.LAND.BOD.IS.13/20	EUR	2.500.000	0	0	2.500.000	2.532.875,00	3,14	2.529.000,00	3,85
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/21A411	EUR	0	1.200.000	0	1.200.000	0,00	0,00	1.225.146,00	1,86
0,0000 % BERLIN, LAND LSA14/20A434	EUR	1.200.000	0	0	1.200.000	1.220.340,00	1,51	1.220.892,00	1,86
0,0000 % BERLIN, LAND LSA14/21A420	EUR	0	1.200.000	0	1.200.000	0,00	0,00	1.224.828,00	1,86
0,0000 % BERLIN, LAND LSA16/23A482	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.024.510,00	1,56
0,0000 % BRANDENBURG LSA 14/19 VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.012.655,00	1,54
0,0000 % BREMEN LSA 184 VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.010.805,00	1,54
0,0000 % HESSEN SCHA.12/18	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.006.695,00	1,53
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.137 VAR	EUR	0	1.200.000	0	1.200.000	0,00	0,00	1.205.640,00	1,84
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.157 VAR	EUR	2.000.000	0	0	2.000.000	2.018.150,00	2,50	2.010.570,00	3,06
0,0000 % LAND NRW LSA.1270 13/17	EUR	7.500.000	0	7.500.000	0	7.531.425,00	9,32	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1179VAR	EUR	6.800.000	0	6.800.000	0	6.810.200,00	8,43	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1187 VAR	EUR	0	800.000	0	800.000	0,00	0,00	806.500,00	1,23
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1206 VAR	EUR	2.000.000	0	0	2.000.000	2.022.790,00	2,50	2.025.370,00	3,08
0,0000 % LDKRBK.BAD.W.IHS R.3109	EUR	3.000.000	0	3.000.000	0	3.006.855,00	3,72	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/17 A575	EUR	4.200.000	0	4.200.000	0	4.217.031,00	5,22	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/17 A577	EUR	3.000.000	0	0	3.000.000	3.012.285,00	3,73	3.000.045,00	4,57
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/18 A578	EUR	3.000.000	0	0	3.000.000	3.020.355,00	3,74	3.010.545,00	4,58
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/20 A571	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.011.179,60	1,54
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/19 A579	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.007.200,00	1,53
0,0000 % NRW.BANK IS.14U VAR	EUR	2.600.000	0	0	2.600.000	2.618.785,00	3,24	2.609.178,00	3,97
0,4210 % NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	0	1.100.000	0	1.100.000	0,00	0,00	1.148.807,00	1,75
0,4210 % NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000	0,00	0,00	1.553.557,50	2,36
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.12/17VAR	EUR	6.500.000	0	6.500.000	0	6.526.942,50	8,08	0,00	0,00
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.13/20 A1	EUR	1.200.000	0	0	1.200.000	1.218.312,00	1,51	1.217.922,00	1,85
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.14/21 A1	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.020.150,00	1,55
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/19 A1	EUR	5.000.000	0	2.500.000	2.500.000	5.062.925,00	6,27	2.521.587,50	3,84
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>54.179.823,00</b>	<b>67,08</b>	<b>34.402.782,60</b>	<b>52,37</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>54.179.823,00</b>	<b>67,08</b>	<b>34.402.782,60</b>	<b>52,37</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					609,17	0,00	1.535,06	0,00
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>54.180.432,17</b>	<b>67,08</b>	<b>34.404.353,01</b>	<b>52,37</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>54.180.432,17</b>	<b>67,08</b>	<b>34.404.353,01</b>	<b>52,37</b>

**Derivative Instrumente**

**Devisentermingeschäfte**

Kauf	Verkauf	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
AUD 100.000	EUR 67.402,57	1,4836	13.10.2017	JPMorgan	-1.068,33	0,00
AUD 140.000	EUR 93.812,90	1,4923	13.10.2017	JPMorgan	-944,96	0,00
AUD 120.000	EUR 80.403,63	1,4925	13.10.2017	JPMorgan	-802,54	0,00
AUD 280.000	EUR 188.455,99	1,4858	13.10.2017	JPMorgan	-2.720,11	0,00
AUD 210.000	EUR 140.504,88	1,4946	13.10.2017	JPMorgan	-1.202,97	0,00
AUD 140.000	EUR 93.047,62	1,5046	13.10.2017	JPMorgan	-179,68	0,00
AUD 2.200.000	EUR 1.466.853,45	1,4998	13.10.2017	JPMorgan	-7.500,09	-0,01
CAD 170.000	EUR 116.577,93	1,4583	13.10.2017	JPMorgan	-1.647,68	0,00
CAD 320.000	EUR 220.820,02	1,4491	13.10.2017	JPMorgan	-4.480,72	-0,01
CAD 120.000	EUR 81.214,81	1,4776	13.10.2017	JPMorgan	-87,57	0,00
CAD 4.000.000	EUR 2.696.126,34	1,4836	13.10.2017	JPMorgan	8.114,86	0,01
CAD 150.000	EUR 101.249,90	1,4815	13.10.2017	JPMorgan	159,14	0,00
CAD 150.000	EUR 102.856,39	1,4583	13.10.2017	JPMorgan	-1.447,35	0,00
CAD 100.000	EUR 67.499,02	1,4815	13.10.2017	JPMorgan	107,01	0,00
CAD 220.000	EUR 150.668,83	1,4602	13.10.2017	JPMorgan	-1.935,56	0,00
CHF 570.000	EUR 505.745,54	1,1270	13.10.2017	JPMorgan	-7.366,15	-0,01

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Derivative Instrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf		Verkauf		Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
CHF	260.000	EUR	226.961,25	1,1456	13.10.2017	JPMorgan	369,70	0,00
GBP	330.000	EUR	376.768	0,8759	13.10.2017	JPMorgan	-2.333,29	0,00
GBP	110.000	EUR	119.347	0,9217	13.10.2017	JPMorgan	5.464,88	0,01
GBP	2.600.000	EUR	2.930.327	0,8873	13.10.2017	JPMorgan	19.763,18	0,03
GBP	200.000	EUR	226.500	0,8830	13.10.2017	JPMorgan	429,70	0,00
GBP	140.000	EUR	153.074	0,9146	13.10.2017	JPMorgan	5.776,62	0,01
GBP	110.000	EUR	120.832	0,9104	13.10.2017	JPMorgan	3.979,13	0,01
GBP	460.000	EUR	519.356	0,8857	13.10.2017	JPMorgan	2.583,44	0,00
GBP	370.000	EUR	403.573	0,9168	13.10.2017	JPMorgan	16.247,70	0,02
GBP	710.000	EUR	790.016	0,8987	13.10.2017	JPMorgan	15.585,56	0,02
GBP	200.000	EUR	227.229	0,8802	13.10.2017	JPMorgan	-298,82	0,00
GBP	180.000	EUR	199.702	0,9013	13.10.2017	JPMorgan	4.535,45	0,01
GBP	78.000	EUR	85.966	0,9073	13.10.2017	JPMorgan	2.537,04	0,00
GBP	190.000	EUR	216.201	0,8788	13.10.2017	JPMorgan	-617,45	0,00
GBP	290.000	EUR	315.130	0,9203	13.10.2017	JPMorgan	13.918,47	0,02
HKD	1.400.000	EUR	152.000	9,2105	13.10.2017	JPMorgan	-422,26	0,00
JPY	30.000.000	EUR	234.570	127,8935	13.10.2017	JPMorgan	-9.148,12	-0,01
JPY	44.000.000	EUR	338.845	129,8529	13.10.2017	JPMorgan	-8.225,94	-0,01
JPY	11.000.000	EUR	82.938	132,6285	13.10.2017	JPMorgan	-283,68	0,00
NOK	920.000	EUR	98.151	9,3733	13.10.2017	JPMorgan	-418,43	0,00
NOK	640.000	EUR	69.025	9,2720	13.10.2017	JPMorgan	-1.036,65	0,00
NOK	11.000.000	EUR	1.176.555	9,3493	13.10.2017	JPMorgan	-8.009,05	-0,01
NOK	800.000	EUR	86.254	9,2750	13.10.2017	JPMorgan	-1.268,69	0,00
NOK	560.000	EUR	59.962	9,3392	13.10.2017	JPMorgan	-472,42	0,00
NOK	2.800.000	EUR	299.734	9,3416	13.10.2017	JPMorgan	-2.286,13	0,00
NOK	770.000	EUR	82.820	9,2973	13.10.2017	JPMorgan	-1.021,65	0,00
NOK	18.000.000	EUR	1.942.648	9,2657	13.10.2017	JPMorgan	-30.482,74	-0,05
NOK	710.000	EUR	75.791	9,3679	13.10.2017	JPMorgan	-366,57	0,00
NZD	5.100.000	EUR	3.064.357	1,6643	13.10.2017	JPMorgan	51.977,70	0,08
NZD	220.000	EUR	133.894	1,6431	13.10.2017	JPMorgan	536,14	0,00
NZD	340.000	EUR	209.109	1,6259	13.10.2017	JPMorgan	-1.353,65	0,00
NZD	740.000	EUR	451.077	1,6405	13.10.2017	JPMorgan	1.097,00	0,00
NZD	1.100.000	EUR	667.877	1,6470	13.10.2017	JPMorgan	4.273,25	0,01
SEK	2.200.000	EUR	229.812	9,5731	13.10.2017	JPMorgan	-1.815,67	0,00
SEK	2.300.000	EUR	242.707	9,4764	13.10.2017	JPMorgan	-4.347,82	-0,01
USD	460.000	EUR	385.458	1,1934	13.10.2017	JPMorgan	3.439,31	0,01
USD	250.000	EUR	212.128	1,1785	13.10.2017	JPMorgan	-770,98	0,00
USD	1.500.000	EUR	1.257.298	1,1930	13.10.2017	JPMorgan	10.845,34	0,02
USD	290.000	EUR	241.016	1,2032	13.10.2017	JPMorgan	4.158,57	0,01
USD	200.000	EUR	167.447	1,1944	13.10.2017	JPMorgan	1.638,61	0,00
USD	450.000	EUR	374.946	1,2002	13.10.2017	JPMorgan	5.496,92	0,01
USD	200.000	EUR	167.979	1,1906	13.10.2017	JPMorgan	1.106,58	0,00
USD	260.000	EUR	216.296	1,2021	13.10.2017	JPMorgan	3.515,72	0,01
USD	220.000	EUR	184.888	1,1899	13.10.2017	JPMorgan	1.105,89	0,00
USD	220.000	EUR	186.793	1,1778	13.10.2017	JPMorgan	-798,76	0,00
USD	520.000	EUR	440.829	1,1796	13.10.2017	JPMorgan	-1.206,02	0,00
EUR	47.539	AUD	71.000,00	1,4935	13.10.2017	JPMorgan	441,42	0,00
EUR	42.285	AUD	63.000,00	1,4899	13.10.2017	JPMorgan	494,43	0,00
EUR	489.896	AUD	740.000,00	1,5105	13.10.2017	JPMorgan	-977,83	0,00
EUR	207.441	AUD	310.000,00	1,4944	13.10.2017	JPMorgan	1.805,09	0,00
EUR	320.653	AUD	480.000,00	1,4969	13.10.2017	JPMorgan	2.249,12	0,00
EUR	199.846	AUD	300.000,00	1,5012	13.10.2017	JPMorgan	842,99	0,00
EUR	139.609	AUD	210.000,00	1,5042	13.10.2017	JPMorgan	307,46	0,00
EUR	220.531	AUD	330.000,00	1,4964	13.10.2017	JPMorgan	1.627,89	0,00
EUR	468.462	AUD	700.000,00	1,4943	13.10.2017	JPMorgan	4.122,42	0,01
EUR	3.459.865	AUD	5.200.000,00	1,5029	13.10.2017	JPMorgan	10.483,90	0,02
EUR	155.842	CAD	230.000,00	1,4758	13.10.2017	JPMorgan	348,53	0,00
EUR	835.483	CAD	1.250.000,00	1,4961	13.10.2017	JPMorgan	-9.592,06	-0,01
EUR	174.044	CHF	200.000,00	1,1491	13.10.2017	JPMorgan	-825,55	0,00
EUR	635.954	CHF	730.000,00	1,1479	13.10.2017	JPMorgan	-2.320,94	0,00
EUR	341.115	CHF	390.000,00	1,1433	13.10.2017	JPMorgan	118,10	0,00

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Derivative Instrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf		Verkauf		Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
EUR	104.946	CHF	120.000,00	1,1434	13.10.2017	JPMorgan	23,58	0,00
EUR	527.580	CHF	600.000,00	1,1373	13.10.2017	JPMorgan	2.970,24	0,00
EUR	5.004.687	CHF	5.670.000,00	1,1329	13.10.2017	JPMorgan	47.123,50	0,07
EUR	138.657	CHF	160.000,00	1,1539	13.10.2017	JPMorgan	-1.239,02	0,00
EUR	698.533	CHF	790.000,00	1,1309	13.10.2017	JPMorgan	7.797,00	0,01
EUR	963.639	CHF	1.100.000,00	1,1415	13.10.2017	JPMorgan	1.854,47	0,00
EUR	129.598	CHF	150.000,00	1,1574	13.10.2017	JPMorgan	-1.554,22	0,00
EUR	683.541	GBP	630.000,00	0,9217	13.10.2017	JPMorgan	-31.288,45	-0,05
EUR	55.530	GBP	51.000,00	0,9184	13.10.2017	JPMorgan	-2.337,48	0,00
EUR	811.353	GBP	740.000,00	0,9121	13.10.2017	JPMorgan	-28.288,24	-0,04
EUR	364.829	GBP	330.000,00	0,9045	13.10.2017	JPMorgan	-9.605,78	-0,01
EUR	220.486	GBP	200.000,00	0,9071	13.10.2017	JPMorgan	-6.443,99	-0,01
EUR	375.344	GBP	340.000,00	0,9058	13.10.2017	JPMorgan	-10.437,14	-0,02
EUR	979.201	HKD	9.000.000,00	9,1912	13.10.2017	JPMorgan	4.773,13	0,01
EUR	340.712	JPY	45.000.000,00	132,0763	13.10.2017	JPMorgan	2.579,07	0,00
EUR	85.683	JPY	11.000.000,00	128,3799	13.10.2017	JPMorgan	3.028,44	0,00
EUR	1.118.228	JPY	144.000.000,00	128,7752	13.10.2017	JPMorgan	36.201,87	0,06
EUR	690.344	JPY	91.000.000,00	131,8183	13.10.2017	JPMorgan	6.563,98	0,01
EUR	611.384	JPY	82.000.000,00	134,1220	13.10.2017	JPMorgan	-4.769,95	-0,01
EUR	342.152	JPY	46.000.000,00	134,4431	13.10.2017	JPMorgan	-3.494,97	-0,01
EUR	1.212.106	JPY	160.000.000,00	132,0017	13.10.2017	JPMorgan	9.854,64	0,02
EUR	839.581	JPY	110.000.000,00	131,0177	13.10.2017	JPMorgan	13.033,69	0,02
EUR	117.109	NOK	1.100.000,00	9,3930	13.10.2017	JPMorgan	254,27	0,00
EUR	947.692	NOK	8.900.000,00	9,3912	13.10.2017	JPMorgan	2.232,26	0,00
EUR	287.542	NOK	2.700.000,00	9,3899	13.10.2017	JPMorgan	717,31	0,00
EUR	59.798	NOK	560.000,00	9,3649	13.10.2017	JPMorgan	308,24	0,00
EUR	194.200	NOK	1.800.000,00	9,2688	13.10.2017	JPMorgan	2.983,33	0,00
EUR	385.863	NOK	3.600.000,00	9,3297	13.10.2017	JPMorgan	3.430,06	0,01
EUR	67.092	NZD	110.000,00	1,6395	13.10.2017	JPMorgan	-123,07	0,00
EUR	313.942	NZD	520.000,00	1,6564	13.10.2017	JPMorgan	-3.801,94	-0,01
EUR	203.692	NZD	330.000,00	1,6201	13.10.2017	JPMorgan	2.047,21	0,00
EUR	170.208	NZD	280.000,00	1,6450	13.10.2017	JPMorgan	-884,67	0,00
EUR	60.709	NZD	98.000,00	1,6143	13.10.2017	JPMorgan	826,42	0,00
EUR	90.616	NZD	150.000,00	1,6553	13.10.2017	JPMorgan	-1.040,97	0,00
EUR	91.648	NZD	150.000,00	1,6367	13.10.2017	JPMorgan	-9,07	0,00
EUR	733.158	NZD	1.200.000,00	1,6368	13.10.2017	JPMorgan	-96,77	0,00
EUR	1.017.329	NZD	1.650.000,00	1,6219	13.10.2017	JPMorgan	9.102,60	0,01
EUR	256.464	PLN	1.100.000,00	4,2891	13.10.2017	JPMorgan	1.263,60	0,00
EUR	1.306.154	SEK	12.500.000,00	9,5701	13.10.2017	JPMorgan	10.721,13	0,02
EUR	126.164	SEK	1.200.000,00	9,5115	13.10.2017	JPMorgan	1.802,06	0,00
EUR	48.540	SEK	460.000,00	9,4767	13.10.2017	JPMorgan	867,99	0,00
EUR	208.837	SEK	2.000.000,00	9,5768	13.10.2017	JPMorgan	1.567,82	0,00
EUR	923.461	SEK	8.800.000,00	9,5294	13.10.2017	JPMorgan	11.476,74	0,02
EUR	135.685	SEK	1.300.000,00	9,5810	13.10.2017	JPMorgan	960,00	0,00
EUR	165.263	TRY	700.000,00	4,2357	13.10.2017	JPMorgan	-664,39	0,00
EUR	3.272.622	USD	3.900.000,00	1,1917	13.10.2017	JPMorgan	-24.549,53	-0,04
EUR	73.819	USD	87.000,00	1,1786	13.10.2017	JPMorgan	267,05	0,00
EUR	203.617	USD	240.000,00	1,1787	13.10.2017	JPMorgan	714,57	0,00
EUR	203.838	USD	240.000,00	1,1774	13.10.2017	JPMorgan	935,41	0,00
EUR	315.421	USD	375.000,00	1,1889	13.10.2017	JPMorgan	-1.615,19	0,00
EUR	4.710.963	USD	5.550.000,00	1,1781	13.10.2017	JPMorgan	18.834,58	0,03
EUR	220.706	ZAR	3.500.000,00	15,8582	13.10.2017	JPMorgan	1.920,16	0,00
<b>Summe Devisenterminkontrakte</b>							<b>166.310,96</b>	<b>0,25</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Futuregeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %
10 YEAR SPANISH BONO FUT 12 17	8	Long	EUR	138,3225	08.12.2017	JPMorgan	-4.820,00	-0,01
10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. 12 17	169	Short	USD	126,0889	20.12.2017	JPMorgan	110.995,40	0,17
10-YR CANADIAN GOV.BD.FU. 12 17	26	Long	CAD	135,5092	19.12.2017	JPMorgan	-3.679,40	-0,01
10-YR JAP. GOV. BOND FUT. 12 17	2	Short	JPY	150,5600	14.12.2017	JPMorgan	3.156,13	0,00
10-YR KTB FUTURES 12 17	5	Short	KRW	122,9760	20.12.2017	JPMorgan	465,27	0,00
2-YEAR US.TREAS.NOTE.FUT. 01 18	182	Short	USD	107,9825	02.01.2018	JPMorgan	40.324,55	0,06
3-MONTH SH.STERL.INT.FUT. 09.18	184	Short	GBP	99,3863	20.09.2018	JPMorgan	59.070,54	0,09
3-YR KTB FUTURES 12 17	100	Short	KRW	108,8100	20.12.2017	JPMorgan	14.032,16	0,02
5-YEAR US.TREAS.NOTE FUT. 01 18	10	Short	USD	117,6641	02.01.2018	JPMorgan	1.387,78	0,00
AEX FUTURES 10 17	10	Long	EUR	528,0600	23.10.2017	JPMorgan	17.680,00	0,03
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 12 17	11	Short	AUD	5.654,5455	22.12.2017	JPMorgan	-2.455,78	0,00
BIST 30 INDEX FUTURES 11 17	284	Long	TRY	133,2743	01.11.2017	JPMorgan	-40.021,41	-0,06
BTP FUTURES 12 17	13	Long	EUR	135,6954	08.12.2017	JPMorgan	-9.560,00	-0,01
CAC 40 IND.FUTURE 10 17	5	Long	EUR	5.264,0000	23.10.2017	JPMorgan	3.125,00	0,00
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 01 18	85	Short	USD	15,6653	18.01.2018	JPMorgan	63.758,25	0,10
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 02 18	120	Long	USD	15,6246	15.02.2018	JPMorgan	-40.557,85	-0,06
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 03 18	2	Long	USD	16,0500	22.03.2018	JPMorgan	-422,94	0,00
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 10 17	68	Short	USD	12,7732	19.10.2017	JPMorgan	63.166,13	0,10
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 11 17	18	Long	USD	13,2750	16.11.2017	JPMorgan	-3.806,46	-0,01
CBOE VOLA.INDEX FUTURES 12 17	20	Long	USD	13,9643	21.12.2017	JPMorgan	-6.585,18	-0,01
DAX FUTURES 12 17	21	Long	EUR	12.529,9048	18.12.2017	JPMorgan	140.750,00	0,21
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 12 17	7	Long	USD	5.928,5000	18.12.2017	JPMorgan	6.394,85	0,01
ESTX 50 DIVIDENDEN IND.FU 12 17	22	Long	EUR	115,8545	18.12.2017	JPMorgan	2.300,00	0,00
ESTX 50 DIVIDENDEN IND.FU 12 18	78	Long	EUR	121,9244	24.12.2018	JPMorgan	16.190,00	0,02
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 17	140	Long	EUR	3.516,3857	18.12.2017	JPMorgan	83.460,00	0,13
EURO-BOBL-FUTURE 12 17	99	Long	EUR	131,5088	08.12.2017	JPMorgan	-32.550,00	-0,05
EURO-BUND-FUTURE 12 17	141	Long	EUR	162,1887	08.12.2017	JPMorgan	-166.200,00	-0,25
EURO-SCHATZ-FUTURE 12 17	330	Short	EUR	112,2024	08.12.2017	JPMorgan	23.895,00	0,04
FTSE 100 IND.FUT. 12 17	56	Long	GBP	7.337,4107	18.12.2017	JPMorgan	-5.021,85	-0,01
FTSE MIB INDEX FUTURES 12 17	2	Short	EUR	22.115,0000	18.12.2017	JPMorgan	-5.170,00	-0,01
FUTURE BANK ACC. BILLS 90 TAGE 09.18	8	Long	AUD	99,5190	14.09.2018	JPMorgan	-1.490,83	0,00
FUTURE EURIBOR (EUR) 3 MONATE 09.18	107	Long	EUR	100,2646	18.09.2018	JPMorgan	-2.575,00	0,00
FUTURE EURODOLLAR (USD) 3 MONATE 09.18	24	Short	USD	98,3313	18.09.2018	JPMorgan	5.646,25	0,01
FUTURE FTSE/JSE TOP 40 12 17	39	Long	ZAR	50.689,8205	22.12.2017	JPMorgan	-13.506,52	-0,02
FUTURE NIKKEI ST.AV.DIV.PT. 04.18	22	Long	JPY	357,9273	02.04.2018	JPMorgan	22.438,58	0,03
FUTURE NIKKEI ST.AV.DIV.PT.JPY 04.19	20	Long	JPY	400,5450	01.04.2019	JPMorgan	2.938,21	0,00
H-SHARES INDEX FUTURES 10 17	9	Long	HKD	10.992,8889	31.10.2017	JPMorgan	-4.234,45	-0,01
HANG SENG INDEX FUTURES 10 17	15	Long	HKD	27.509,4000	31.10.2017	JPMorgan	454,85	0,00
IBEX 35 FUTURES (NEU) 10 17	16	Long	EUR	10.309,2500	23.10.2017	JPMorgan	3.480,00	0,01
KOSPI 200 FUTURES 12 17	15	Short	KRW	314,5167	15.12.2017	JPMorgan	-8.677,78	-0,01
LONG GILT FUTURES (NO.7) 12 17	51	Short	GBP	125,4610	28.12.2017	JPMorgan	91.505,42	0,14
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 17	11	Long	EUR	155,6400	08.12.2017	JPMorgan	-5.500,00	-0,01
NIKKEI 225 ST.AV.IND.FTS 12 17	29	Long	JPY	19.754,4828	08.12.2017	JPMorgan	131.956,31	0,20
OMX (INDEX) FUTURES 10 17	74	Short	SEK	1.588,4426	23.10.2017	JPMorgan	-37.045,96	-0,06
S+P 500 ST. INDEX FUTURES 12 17	16	Long	USD	2.487,0625	15.12.2017	JPMorgan	98.249,02	0,15
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 12 17	16	Long	CAD	898,5250	15.12.2017	JPMorgan	43.665,88	0,07
SGX FTSE CHINA A50 IND.FU 10 17	64	Short	USD	11.967,8906	31.10.2017	JPMorgan	-2.008,96	0,00
SGX MSCI SINGAPO. FUTURES 10 17	11	Long	SGD	360,5773	31.10.2017	JPMorgan	-566,85	0,00
SGX MSCI TAIWAN FUTURES 10 17	10	Short	USD	383,6000	31.10.2017	JPMorgan	-930,47	0,00
SGX NIFTY FUTURES 10 17	63	Long	USD	9.788,6746	27.10.2017	JPMorgan	1.526,81	0,00
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 12 17	33	Long	CHF	9.047,0606	18.12.2017	JPMorgan	24.216,46	0,04
STXE 600 AUTO.+PAR.IN.FU. 12 17	1	Long	EUR	568,8000	18.12.2017	JPMorgan	1.170,00	0,00
STXE 600 BANKS INDEX FUT. 12 17	59	Long	EUR	182,6000	18.12.2017	JPMorgan	16.815,00	0,03
STXE 600 BAS.RES.IND.FUT. 12 17	63	Long	EUR	435,2508	18.12.2017	JPMorgan	-32.920,00	-0,05
STXE 600 CHEMICA.IND.FUT. 12 17	1	Long	EUR	903,4000	18.12.2017	JPMorgan	2.115,00	0,00
STXE 600 CON.+MA.IND.FUT. 12 17	1	Long	EUR	454,7000	18.12.2017	JPMorgan	565,00	0,00
STXE 600 FIN.SER.IND.FUT. 12 17	77	Long	EUR	467,1961	18.12.2017	JPMorgan	49.680,00	0,08
STXE 600 FOOD+BEV.IN.FUT. 12 17	2	Long	EUR	656,1000	18.12.2017	JPMorgan	-350,00	0,00
STXE 600 HEAL.CA.IND.FUT. 12 17	1	Long	EUR	741,5000	18.12.2017	JPMorgan	385,00	0,00
STXE 600 IN.GDS.+SE.I.FUT 12 17	1	Long	EUR	512,3000	18.12.2017	JPMorgan	860,00	0,00
STXE 600 INSURA.IND. FUT. 12 17	1	Long	EUR	278,1000	18.12.2017	JPMorgan	295,00	0,00
STXE 600 MEDIA INDEX FUT. 12 17	58	Short	EUR	261,6000	18.12.2017	JPMorgan	-19.720,00	-0,03
STXE 600 OIL+GAS IND.FUT. 12 17	40	Short	EUR	287,9000	18.12.2017	JPMorgan	-31.800,00	-0,05

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Futuregeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %
STXE 600 PE.+H.G.IND.FUT. 12 17	1	Long	EUR	843,7000	18.12.2017	JPMorgan	0,00	0,00
STXE 600 RETAIL IND.FUT. 12 17	94	Short	EUR	292,6000	18.12.2017	JPMorgan	-42.300,00	-0,06
STXE 600 TECHNOL.IND.FUT. 12 17	94	Long	EUR	426,7830	18.12.2017	JPMorgan	38.150,00	0,06
STXE 600 TELECOM.IND.FUT. 12 17	37	Short	EUR	280,6135	18.12.2017	JPMorgan	-7.190,00	-0,01
STXE 600 TRA.+LE.IND.FUT. 12 17	2	Long	EUR	246,1000	18.12.2017	JPMorgan	280,00	0,00
STXE 600 UTILITI.IND.FUT. 12 17	4	Long	EUR	302,6000	18.12.2017	JPMorgan	-960,00	0,00
TEN-Y. CMWLTH TREAS.BD F. 12 17	329	Long	AUD	128,7316	18.12.2017	JPMorgan	-368.969,44	-0,56
THREE-MONTH CAN.BK.ACC.F. 09 18	81	Short	CAD	98,2262	18.09.2018	JPMorgan	29.607,71	0,05
THREE-YEAR TREAS. BD FUT. 12 17	67	Short	AUD	111,1907	18.12.2017	JPMorgan	6.915,57	0,01
TOKYO ST. PRICE IND. FUT. 12 17	54	Long	JPY	1.590,3519	08.12.2017	JPMorgan	343.492,19	0,52
WIG 20 INDEX-FUTURES 12 17	6	Long	PLN	2.442,0000	18.12.2017	JPMorgan	696,41	0,00
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>665.658,60</b>	<b>1,01</b>

Optionsgeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagenvermögens %
CALL DAX OPTIONEN 10 17 12300,00	17	Short	EUR	136,2200	23.10.2017	JPMorgan	-44.514,50	-0,07
CALL DAX OPTIONEN 10 17 12600,00	20	Short	EUR	121,7200	23.10.2017	JPMorgan	-25.570,00	-0,04
CALL DAX OPTIONEN 10 17 12700,00	21	Short	EUR	80,7200	23.10.2017	JPMorgan	-18.826,50	-0,03
CALL DAX OPTIONEN 10 17 13000,00	12	Long	EUR	16,0133	23.10.2017	JPMorgan	1.854,00	0,00
CALL DAX OPTIONEN 10 17 13100,00	12	Long	EUR	8,9133	23.10.2017	JPMorgan	888,00	0,00
CALL DAX OPTIONEN 11 17 12800,00	23	Short	EUR	115,3200	20.11.2017	JPMorgan	-22.379,00	-0,03
CALL HANG SENG INDEX OPTIONS 10 17 28000,00	13	Short	HKD	513,5000	31.10.2017	JPMorgan	23.441,06	0,04
CALL HANG SENG INDEX OPTIONS 10 17 29000,00	12	Short	HKD	137,1667	31.10.2017	JPMorgan	7.645,83	0,01
CALL KOSPI 200 OPTIONS 11 17 315,00	32	Short	KRW	4,3800	10.11.2017	JPMorgan	-35.567,82	-0,05
CALL KOSPI 200 OPTIONS 11 17 325,00	30	Short	KRW	0,8303	10.11.2017	JPMorgan	-9.083,97	-0,01
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7300,00	22	Short	GBP	47,2250	23.10.2017	JPMorgan	-23.594,17	-0,04
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7400,00	20	Short	GBP	115,7250	23.10.2017	JPMorgan	-8.171,14	-0,01
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7450,00	24	Short	GBP	60,2250	23.10.2017	JPMorgan	-5.311,24	-0,01
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7500,00	23	Short	GBP	53,7250	23.10.2017	JPMorgan	-2.610,23	0,00
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7600,00	19	Short	GBP	27,2250	23.10.2017	JPMorgan	-539,07	0,00
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 11 17 7350,00	22	Short	GBP	58,2250	20.11.2017	JPMorgan	-22.470,63	-0,03
CALL OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 6000,00	6	Short	USD	102,7700	20.10.2017	JPMorgan	-25.894,10	-0,04
CALL OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 6100,00	2	Short	USD	46,0700	20.10.2017	JPMorgan	-2.368,47	0,00
CALL OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 6150,00	3	Long	USD	6,4300	20.10.2017	JPMorgan	1.535,27	0,00
CALL OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 6200,00	6	Short	USD	11,9200	20.10.2017	JPMorgan	-1.177,47	0,00
CALL OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 6000,00	2	Short	USD	63,4700	17.11.2017	JPMorgan	-17.526,65	-0,03
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 8900,00	20	Short	CHF	154,8000	23.10.2017	JPMorgan	-45.652,84	-0,07
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 9000,00	8	Short	CHF	70,8000	23.10.2017	JPMorgan	-12.092,49	-0,02
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 9100,00	18	Short	CHF	60,5500	23.10.2017	JPMorgan	-15.342,92	-0,02
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 9200,00	19	Short	CHF	32,8000	23.10.2017	JPMorgan	-7.125,93	-0,01
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 11 17 9300,00	11	Short	CHF	55,6000	20.11.2017	JPMorgan	-5.039,12	-0,01
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3450,00	95	Short	EUR	56,2300	23.10.2017	JPMorgan	-132.905,00	-0,20
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3500,00	7	Short	EUR	30,4871	23.10.2017	JPMorgan	-6.622,00	-0,01
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3550,00	109	Short	EUR	19,0685	23.10.2017	JPMorgan	-59.187,00	-0,09
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3650,00	34	Long	EUR	4,7700	23.10.2017	JPMorgan	2.244,00	0,00
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3600,00	11	Short	EUR	28,6300	20.11.2017	JPMorgan	-5.049,00	-0,01
CALL OPT.ON CBOE VOLATILTY IND 10 17 13,50	336	Short	USD	1,0700	19.10.2017	JPMorgan	-17.052,95	-0,03
CALL OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 10 17 126,00	59	Short	USD	0,4663	30.10.2017	JPMorgan	-13.256,53	-0,02
CALL OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 10 17 127,00	58	Short	USD	0,1694	30.10.2017	JPMorgan	-4.599,48	-0,01
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2500,00	37	Short	USD	17,8970	20.10.2017	JPMorgan	-86.068,35	-0,13
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2525,00	26	Short	USD	9,8315	20.10.2017	JPMorgan	-26.391,47	-0,04
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2550,00	7	Long	USD	2,9443	20.10.2017	JPMorgan	2.013,20	0,00
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2525,00	12	Short	USD	15,4700	17.11.2017	JPMorgan	-23.752,33	-0,04
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 161,00	32	Short	EUR	0,9384	30.10.2017	JPMorgan	1.920,00	0,00
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 162,00	27	Short	EUR	0,5184	30.10.2017	JPMorgan	1.890,00	0,00
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 162,50	26	Short	EUR	0,3784	30.10.2017	JPMorgan	1.820,00	0,00
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 163,00	31	Short	EUR	0,2084	30.10.2017	JPMorgan	310,00	0,00

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Optionsgeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagenvermögens %
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 163,50	60	Short	EUR	0,6304	30.10.2017	JPMorgan	30.120,00	0,05
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 10 17 19250,00	7	Short	JPY	434,5000	13.10.2017	JPMorgan	-59.440,46	-0,09
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 10 17 19750,00	6	Short	JPY	139,5000	13.10.2017	JPMorgan	-29.306,93	-0,04
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 10 17 20000,00	7	Short	JPY	94,5000	13.10.2017	JPMorgan	-22.618,93	-0,03
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 11 17 20500,00	9	Short	JPY	216,7222	10.11.2017	JPMorgan	-19.613,10	-0,03
CALL S+P/ASX 200 INDEX OPT. 10 17 5675,00	48	Short	AUD	112,7000	20.10.2017	JPMorgan	-17.522,32	-0,03
CALL S+P/ASX 200 INDEX OPT. 10 17 5800,00	16	Short	AUD	41,2000	20.10.2017	JPMorgan	-987,62	0,00
CALL S+P/ASX 200 INDEX OPT. 10 17 5850,00	45	Short	AUD	30,7000	20.10.2017	JPMorgan	-1.164,84	0,00
CALL S+P/ASX 200 INDEX OPT. 11 17 5750,00	7	Short	AUD	52,7000	17.11.2017	JPMorgan	-1.858,43	0,00
PUT DAX OPTIONEN 06 18 11600,00	6	Long	EUR	536,7800	18.06.2018	JPMorgan	8.370,00	0,01
PUT DAX OPTIONEN 06 18 11700,00	6	Long	EUR	503,4133	18.06.2018	JPMorgan	8.961,00	0,01
PUT DAX OPTIONEN 06 18 11800,00	6	Long	EUR	535,7467	18.06.2018	JPMorgan	9.585,00	0,01
PUT DAX OPTIONEN 06 18 11900,00	12	Long	EUR	553,4967	18.06.2018	JPMorgan	20.514,00	0,03
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12000,00	12	Long	EUR	584,9467	18.06.2018	JPMorgan	21.954,00	0,03
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12100,00	12	Long	EUR	622,7217	18.06.2018	JPMorgan	23.502,00	0,04
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12200,00	12	Long	EUR	658,8467	18.06.2018	JPMorgan	25.146,00	0,04
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12300,00	6	Long	EUR	574,2800	18.06.2018	JPMorgan	13.461,00	0,02
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12400,00	6	Long	EUR	610,2800	18.06.2018	JPMorgan	14.406,00	0,02
PUT DAX OPTIONEN 06 18 12500,00	6	Long	EUR	651,2800	18.06.2018	JPMorgan	15.414,00	0,02
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11600,00	6	Short	EUR	24,7200	23.10.2017	JPMorgan	-117,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11700,00	6	Short	EUR	24,5867	23.10.2017	JPMorgan	-144,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11800,00	6	Short	EUR	28,8200	23.10.2017	JPMorgan	-177,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 11900,00	12	Short	EUR	38,5867	23.10.2017	JPMorgan	-438,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12000,00	24	Short	EUR	87,3283	23.10.2017	JPMorgan	-1.080,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12100,00	24	Short	EUR	84,8075	23.10.2017	JPMorgan	-1.380,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12200,00	24	Short	EUR	102,9700	23.10.2017	JPMorgan	-1.776,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12300,00	18	Short	EUR	54,3200	23.10.2017	JPMorgan	-1.746,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12400,00	18	Short	EUR	70,0200	23.10.2017	JPMorgan	-2.349,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 10 17 12500,00	6	Short	EUR	168,7200	23.10.2017	JPMorgan	-1.080,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 11 17 11900,00	5	Short	EUR	70,2200	20.11.2017	JPMorgan	-822,50	0,00
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12000,00	10	Short	EUR	75,7200	20.11.2017	JPMorgan	-1.960,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12100,00	10	Short	EUR	89,7200	20.11.2017	JPMorgan	-2.350,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12200,00	10	Short	EUR	107,7700	20.11.2017	JPMorgan	-2.830,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12300,00	10	Short	EUR	129,3700	20.11.2017	JPMorgan	-3.435,00	-0,01
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12400,00	10	Short	EUR	156,3200	20.11.2017	JPMorgan	-4.190,00	-0,01
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12500,00	10	Short	EUR	189,0200	20.11.2017	JPMorgan	-5.145,00	-0,01
PUT DAX OPTIONEN 11 17 12600,00	4	Short	EUR	208,2200	20.11.2017	JPMorgan	-2.534,00	0,00
PUT DAX OPTIONEN 12 18 11900,00	5	Long	EUR	648,2800	24.12.2018	JPMorgan	14.315,00	0,02
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12000,00	10	Long	EUR	673,5300	24.12.2018	JPMorgan	30.165,00	0,05
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12100,00	10	Long	EUR	709,2800	24.12.2018	JPMorgan	31.780,00	0,05
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12200,00	10	Long	EUR	744,7800	24.12.2018	JPMorgan	33.475,00	0,05
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12300,00	10	Long	EUR	784,7800	24.12.2018	JPMorgan	35.255,00	0,05
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12400,00	10	Long	EUR	825,5300	24.12.2018	JPMorgan	37.110,00	0,06
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12500,00	10	Long	EUR	866,7800	24.12.2018	JPMorgan	39.050,00	0,06
PUT DAX OPTIONEN 12 18 12600,00	4	Long	EUR	895,2800	24.12.2018	JPMorgan	16.426,00	0,03
PUT HANG SENG INDEX OPTIONS 10 17 27000,00	14	Short	HKD	145,4286	31.10.2017	JPMorgan	-5.691,05	-0,01
PUT HANG SENG INDEX OPTIONS 10 17 28200,00	13	Short	HKD	513,9615	31.10.2017	JPMorgan	-21.226,36	-0,03
PUT KOSPI 200 OPTIONS 11 17 302,50	34	Short	KRW	1,7141	10.11.2017	JPMorgan	-9.102,44	-0,01
PUT KOSPI 200 OPTIONS 11 17 315,00	32	Short	KRW	4,7828	10.11.2017	JPMorgan	-24.342,10	-0,04
PUT OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7150,00	21	Short	GBP	38,2250	23.10.2017	JPMorgan	-3.336,55	-0,01
PUT OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 10 17 7400,00	20	Short	GBP	96,2250	23.10.2017	JPMorgan	-17.931,11	-0,03
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 06 18 5700,00	3	Long	USD	286,0300	15.06.2018	JPMorgan	55.086,93	0,08
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 06 18 5800,00	3	Long	USD	286,1967	15.06.2018	JPMorgan	62.905,96	0,10
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 06 18 5900,00	3	Long	USD	327,6967	15.06.2018	JPMorgan	71.700,78	0,11
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 06 18 6000,00	3	Long	USD	344,0300	15.06.2018	JPMorgan	81.570,10	0,12
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5450,00	3	Short	USD	8,6367	20.10.2017	JPMorgan	-862,80	0,00
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5500,00	3	Short	USD	10,9033	20.10.2017	JPMorgan	-1.187,62	0,00
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5550,00	3	Short	USD	13,2367	20.10.2017	JPMorgan	-1.357,64	0,00
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5600,00	3	Short	USD	15,9033	20.10.2017	JPMorgan	-1.674,84	0,00
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5650,00	10	Short	USD	34,2600	20.10.2017	JPMorgan	-7.189,98	-0,01
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5700,00	6	Short	USD	36,2700	20.10.2017	JPMorgan	-5.506,68	-0,01
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5800,00	3	Short	USD	54,5700	20.10.2017	JPMorgan	-5.027,07	-0,01
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 5900,00	3	Short	USD	89,1367	20.10.2017	JPMorgan	-9.516,16	-0,01

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Optionsgeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagenvermögens %
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 10 17 6000,00	10	Short	USD	125,4100	20.10.2017	JPMorgan	-62.400,61	-0,09
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 5600,00	1	Short	USD	54,4700	17.11.2017	JPMorgan	-2.499,58	0,00
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 5700,00	3	Short	USD	60,4367	17.11.2017	JPMorgan	-11.802,57	-0,02
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 5800,00	3	Short	USD	82,9367	17.11.2017	JPMorgan	-15.644,56	-0,02
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 5900,00	3	Short	USD	111,7367	17.11.2017	JPMorgan	-22.256,66	-0,03
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 11 17 6000,00	2	Short	USD	132,1700	17.11.2017	JPMorgan	-20.859,41	-0,03
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 12 18 5600,00	1	Long	USD	332,0300	21.12.2018	JPMorgan	24.844,37	0,04
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 12 18 5700,00	3	Long	USD	344,0300	21.12.2018	JPMorgan	82.403,94	0,13
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 12 18 5800,00	3	Long	USD	379,3633	21.12.2018	JPMorgan	90.961,72	0,14
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 12 18 5900,00	3	Long	USD	416,0300	21.12.2018	JPMorgan	100.251,12	0,15
PUT OPT. ON NASDAQ-100 INDEX 12 18 6000,00	2	Long	USD	439,0300	21.12.2018	JPMorgan	73.544,81	0,11
PUT OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 8500,00	22	Short	CHF	55,3000	23.10.2017	JPMorgan	-1.057,83	0,00
PUT OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 10 17 8900,00	20	Short	CHF	150,8000	23.10.2017	JPMorgan	-3.514,45	-0,01
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3250,00	32	Long	EUR	170,1700	18.06.2018	JPMorgan	33.824,00	0,05
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3300,00	32	Long	EUR	183,5919	18.06.2018	JPMorgan	38.144,00	0,06
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3350,00	67	Long	EUR	199,3834	18.06.2018	JPMorgan	89.914,00	0,14
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3400,00	67	Long	EUR	220,4327	18.06.2018	JPMorgan	101.036,00	0,15
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3450,00	67	Long	EUR	242,5357	18.06.2018	JPMorgan	113.699,00	0,17
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 06 18 3500,00	35	Long	EUR	241,0271	18.06.2018	JPMorgan	66.640,00	0,10
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3250,00	32	Short	EUR	7,3300	23.10.2017	JPMorgan	-512,00	0,00
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3300,00	138	Short	EUR	19,8452	23.10.2017	JPMorgan	-3.036,00	0,00
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3350,00	101	Short	EUR	23,3686	23.10.2017	JPMorgan	-3.131,00	0,00
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3400,00	101	Short	EUR	29,4072	23.10.2017	JPMorgan	-4.545,00	-0,01
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3450,00	198	Short	EUR	50,6164	23.10.2017	JPMorgan	-13.662,00	-0,02
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 10 17 3500,00	35	Short	EUR	46,4300	23.10.2017	JPMorgan	-4.025,00	-0,01
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3350,00	52	Short	EUR	20,7262	20.11.2017	JPMorgan	-6.604,00	-0,01
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3400,00	52	Short	EUR	27,7954	20.11.2017	JPMorgan	-8.788,00	-0,01
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3450,00	52	Short	EUR	38,0031	20.11.2017	JPMorgan	-12.116,00	-0,02
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3500,00	52	Short	EUR	52,8800	20.11.2017	JPMorgan	-17.004,00	-0,03
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 17 3550,00	52	Short	EUR	74,4588	20.11.2017	JPMorgan	-24.232,00	-0,04
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3350,00	52	Long	EUR	233,1815	24.12.2018	JPMorgan	111.072,00	0,17
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3400,00	52	Long	EUR	254,9046	24.12.2018	JPMorgan	121.316,00	0,18
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3450,00	52	Long	EUR	278,3162	24.12.2018	JPMorgan	132.392,00	0,20
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3500,00	52	Long	EUR	303,2950	24.12.2018	JPMorgan	144.196,00	0,22
PUT OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3550,00	52	Long	EUR	330,0200	24.12.2018	JPMorgan	156.988,00	0,24
PUT OPT.ON CBOE VOLATILITY IND 10 17 13,50	336	Short	USD	1,6700	19.10.2017	JPMorgan	-65.369,65	-0,10
PUT OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 10 17 124,50	60	Short	USD	0,1538	30.10.2017	JPMorgan	-11.102,18	-0,02
PUT OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 10 17 125,50	21	Short	USD	0,3606	30.10.2017	JPMorgan	-11.379,74	-0,02
PUT OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 10 17 126,00	59	Short	USD	0,6850	30.10.2017	JPMorgan	-47.567,56	-0,07
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2350,00	7	Long	USD	87,8586	15.06.2018	JPMorgan	36.355,95	0,06
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2375,00	13	Long	USD	106,1300	15.06.2018	JPMorgan	72.796,48	0,11
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2400,00	13	Long	USD	113,1992	15.06.2018	JPMorgan	78.624,60	0,12
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2425,00	13	Long	USD	114,5454	15.06.2018	JPMorgan	87.080,87	0,13
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2450,00	13	Long	USD	108,2992	15.06.2018	JPMorgan	95.559,13	0,15
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2475,00	13	Long	USD	115,0300	15.06.2018	JPMorgan	102.277,96	0,16
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 06 18 2500,00	6	Long	USD	120,5300	15.06.2018	JPMorgan	51.029,85	0,08
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2350,00	7	Short	USD	4,7129	20.10.2017	JPMorgan	-799,36	0,00
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2375,00	21	Short	USD	8,7081	20.10.2017	JPMorgan	-2.948,74	0,00
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2400,00	21	Short	USD	10,8129	20.10.2017	JPMorgan	-3.730,33	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2425,00	37	Short	USD	12,4268	20.10.2017	JPMorgan	-8.763,32	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2450,00	21	Short	USD	16,1605	20.10.2017	JPMorgan	-7.283,03	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2475,00	13	Short	USD	30,3085	20.10.2017	JPMorgan	-6.597,87	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 10 17 2500,00	21	Short	USD	26,2557	20.10.2017	JPMorgan	-16.875,32	-0,03
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2375,00	11	Short	USD	11,0336	17.11.2017	JPMorgan	-6.680,76	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2400,00	11	Short	USD	13,3245	17.11.2017	JPMorgan	-8.048,55	-0,01
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2425,00	11	Short	USD	16,2155	17.11.2017	JPMorgan	-10.030,45	-0,02
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2450,00	11	Short	USD	20,0427	17.11.2017	JPMorgan	-12.654,37	-0,02
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2475,00	11	Short	USD	25,1700	17.11.2017	JPMorgan	-16.041,28	-0,02
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 17 2500,00	11	Short	USD	32,6245	17.11.2017	JPMorgan	-21.866,01	-0,03
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2375,00	11	Long	USD	116,2845	21.12.2018	JPMorgan	100.312,42	0,15
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2400,00	11	Long	USD	123,3936	21.12.2018	JPMorgan	106.792,57	0,16
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2425,00	11	Long	USD	131,1209	21.12.2018	JPMorgan	113.684,71	0,17
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2450,00	11	Long	USD	139,3936	21.12.2018	JPMorgan	121.018,14	0,18

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

**Optionsgeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagenvermögens %
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2475,00	11	Long	USD	148,2845	21.12.2018	JPMorgan	128.824,52	0,20
PUT OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2500,00	11	Long	USD	157,8482	21.12.2018	JPMorgan	137.895,45	0,21
PUT OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 159,00	32	Short	EUR	0,2584	30.10.2017	JPMorgan	640,00	0,00
PUT OPTION EURO-BUND-FUTURE 10 17 161,00	32	Short	EUR	0,8384	30.10.2017	JPMorgan	-960,00	0,00
PUT OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 10 17 18500,00	8	Short	JPY	114,5000	13.10.2017	JPMorgan	-541,05	0,00
PUT OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 10 17 19500,00	7	Short	JPY	374,5000	13.10.2017	JPMorgan	-1.420,26	0,00
PUT S+P/ASX 200 INDEX OPT. 10 17 5450,00	52	Short	AUD	25,7000	20.10.2017	JPMorgan	-2.139,85	0,00
PUT S+P/ASX 200 INDEX OPT. 10 17 5675,00	48	Short	AUD	73,7000	20.10.2017	JPMorgan	-13.348,82	-0,02
<b>Summe Optionskontrakte</b>							<b>1.920.353,67</b>	<b>2,92</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>2.752.323,23</b>	<b>4,19</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>37.156.640,89</b>	<b>56,56</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>28.536.823,31</b>	<b>43,44</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>65.693.464,20</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	50,23
Derivate	7,95
Sonstige Anlagen	41,82
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
0,0000 % BAD.-WUERTT.LSA 12/17R102	EUR	6.350.000	0	6.350.000	0	6.370.002,50	5,81	0,00	0,00
0,0000 % BAD.-WUERTT.LSA 12/20R105	EUR	0	1.600.000	0	1.600.000	0,00	0,00	1.622.416,00	1,20
0,4260 % BAD.-WUERTT.LSA 16/18	EUR	2.000.000	1.000.000	0	3.000.000	2.034.580,00	1,86	3.022.665,00	2,24
0,2710 % BAY.LAND.BOD.IS.16/20	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000	0,00	0,00	1.530.423,05	1,14
0,0000 % BERLIN, LAND LSA12/19A378	EUR	0	3.500.000	0	3.500.000	0,00	0,00	3.527.895,00	2,62
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/18A404	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.008.445,00	2,23
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/21A411	EUR	2.500.000	0	0	2.500.000	2.551.275,00	2,33	2.552.387,50	1,89
0,0000 % BERLIN, LAND LSA16/23A482	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.561.275,00	1,90
0,1700 % BERLIN, LAND LSA17/23A492	EUR	0	2.700.000	0	2.700.000	0,00	0,00	2.799.981,00	2,08
0,0000 % BRANDENBURG LSA 14/19 VAR	EUR	2.500.000	0	0	2.500.000	2.532.025,00	2,31	2.531.637,50	1,88
0,0000 % BREMEN LSA 184 VAR	EUR	0	800.000	0	800.000	0,00	0,00	808.644,00	0,60
1,0000 % BUNDANL.V.15/25	EUR	4.500.000	0	4.500.000	0	5.017.444,88	4,58	0,00	0,00
0,0000 % HESSEN SCHA. S.1314	EUR	2.000.000	0	0	2.000.000	2.014.420,00	1,84	2.007.300,00	1,49
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.112VAR	EUR	3.000.000	0	3.000.000	0	3.004.725,00	2,74	0,00	0,00
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.129 VAR	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.019.036,50	1,50
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.137 VAR	EUR	0	2.200.000	0	2.200.000	0,00	0,00	2.210.340,00	1,64
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.139 VAR	EUR	4.000.000	0	4.000.000	0	4.014.720,00	3,66	0,00	0,00
0,0000 % IN.BK.BERLIN IS S.157 VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.005.285,00	0,75
0,4210 % IN.BK.BERLIN IS S.180 VAR	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.036.060,00	1,51
0,2690 % INV.BK.S-H.S.3 16/20 VAR	EUR	0	2.000.000	0	2.000.000	0,00	0,00	2.046.870,00	1,52
0,0000 % LAND NRW LSA.1270 13/17	EUR	9.650.000	5.000.000	14.650.000	0	9.690.433,50	8,84	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R. VAR	EUR	0	2.600.000	0	2.600.000	0,00	0,00	2.651.935,00	1,97
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1179VAR	EUR	9.000.000	0	9.000.000	0	9.013.500,00	8,22	0,00	0,00
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1187 VAR	EUR	0	4.000.000	0	4.000.000	0,00	0,00	4.032.500,00	2,99
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1203 VAR	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000	0,00	0,00	1.513.785,00	1,12
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1240 VAR	EUR	1.600.000	0	0	1.600.000	1.609.776,00	1,47	1.603.856,00	1,19
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1381 VAR	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.050.880,00	2,26
0,0000 % LANDWIRT.R.BK 13/20VARMTN	EUR	2.600.000	0	0	2.600.000	2.641.249,00	2,41	2.641.314,00	1,96
0,0000 % LDKRBK.BAD.W.IHS R.3109	EUR	5.750.000	0	5.750.000	0	5.763.138,75	5,26	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/19 A111	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.008.990,00	0,75
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/20 A567	EUR	2.088.000	0	0	2.088.000	2.120.050,80	1,93	2.122.974,00	1,57
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/17 A575	EUR	8.600.000	0	8.600.000	0	8.634.873,00	7,88	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/18 A574	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.011.625,00	2,23
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.13/18 A578	EUR	5.700.000	5.000.000	0	10.700.000	5.738.674,50	5,23	10.737.610,50	7,97
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/17 A581	EUR	3.000.000	0	3.000.000	0	3.005.580,00	2,74	0,00	0,00
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/19 A579	EUR	0	2.800.000	0	2.800.000	0,00	0,00	2.820.160,00	2,09
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/20 A582	EUR	0	4.250.000	0	4.250.000	0,00	0,00	4.313.898,75	3,20
0,0000 % NRW.BANK IS.14U VAR	EUR	3.800.000	0	0	3.800.000	3.827.455,00	3,49	3.813.414,00	2,83
0,4210 % NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	0	3.700.000	0	3.700.000	0,00	0,00	3.864.169,00	2,87
0,4210 % NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	0	2.700.000	0	2.700.000	0,00	0,00	2.796.403,50	2,07
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.12/17VAR	EUR	9.000.000	0	9.000.000	0	9.037.305,00	8,24	0,00	0,00
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.12/20VAR	EUR	0	2.200.000	0	2.200.000	0,00	0,00	2.226.070,00	1,65
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.14/19VAR	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.012.360,00	0,75
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.15/20VAR	EUR	1.000.000	0	0	1.000.000	1.014.000,00	0,92	1.011.860,00	0,75
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.12/17 A1	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000	0,00	0,00	1.000.900,00	0,74
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.13/18 A1	EUR	0	4.000.000	0	4.000.000	0,00	0,00	4.024.780,00	2,99
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.13/20 A1	EUR	4.000.000	0	0	4.000.000	4.061.040,00	3,70	4.059.740,00	3,01
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.14/21 A1	EUR	2.000.000	1.500.000	0	3.500.000	2.037.910,00	1,86	3.570.525,00	2,65
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.15/21 A1	EUR	2.500.000	0	0	2.500.000	2.552.562,50	2,33	2.555.987,50	1,90
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/19 A1	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000	0,00	0,00	2.521.587,50	1,87
0,0710 % SCHLW-H.SCHATZ.16/20 A1	EUR	0	3.000.000	0	3.000.000	0,00	0,00	3.052.785,00	2,26
0,0710 % STADT HAMBURG LSA 16/20	EUR	0	2.700.000	0	2.700.000	0,00	0,00	2.740.797,00	2,03
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>98.286.740,43</b>	<b>89,64</b>	<b>113.051.567,30</b>	<b>83,87</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>98.286.740,43</b>	<b>89,64</b>	<b>113.051.567,30</b>	<b>83,87</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					7.907,35	0,01	8.461,28	0,01
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>98.294.647,78</b>	<b>89,65</b>	<b>113.060.028,58</b>	<b>83,88</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>98.294.647,78</b>	<b>89,65</b>	<b>113.060.028,58</b>	<b>83,88</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

**Derivative Instrumente**

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeits- datum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 12 17	9	Long	AUD	5.705,4444	22.12.2017	JPMorgan	-5.591,87	0,00
BTP FUTURES 12 17	42	Long	EUR	135,8000	08.12.2017	JPMorgan	-35.280,00	-0,03
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 12 17	6	Long	USD	5.991,5000	18.12.2017	JPMorgan	-913,55	0,00
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 17	22	Long	USD	2.487,6818	18.12.2017	JPMorgan	26.349,18	0,02
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 17	41	Long	EUR	3.501,0976	18.12.2017	JPMorgan	30.710,00	0,02
EURO-BOBL-FUTURE 12 17	42	Long	EUR	131,6500	08.12.2017	JPMorgan	-19.740,00	-0,01
EURO-BUND-FUTURE 12 17	45	Long	EUR	162,3660	08.12.2017	JPMorgan	-61.020,00	-0,05
FTSE 100 IND.FUT. 12 17	9	Long	GBP	7.334,7778	18.12.2017	JPMorgan	-539,07	0,00
HANG SENG INDEX FUTURES 10 17	5	Long	HKD	27.370,6000	31.10.2017	JPMorgan	3.909,55	0,00
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 17	30	Long	EUR	155,9100	08.12.2017	JPMorgan	-23.100,00	-0,02
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 12 17	44	Long	USD	1.101,8409	18.12.2017	JPMorgan	-23.337,85	-0,02
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 12 17	7	Long	CAD	875,7914	15.12.2017	JPMorgan	40.630,37	0,03
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 12 17	8	Long	CHF	9.007,6250	18.12.2017	JPMorgan	8.628,75	0,01
TOKYO ST. PRICE IND. FUT. 12 17	16	Long	JPY	1.588,9063	08.12.2017	JPMorgan	103.513,56	0,08
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>44.219,07</b>	<b>0,03</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>44.219,07</b>	<b>0,03</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>							<b>113.104.247,65</b>	<b>83,91</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>21.689.740,86</b>	<b>16,09</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>134.793.988,51</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	83,68
Derivate	0,16
Sonstige Anlagen	16,16
	<b>100,00</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Australien</b>									
1,7500 % AUSTRALIA 2020 146	AUD	0	900.000	0	900.000	0,00	0,00	590.362,73	1,47
4,7500 % AUSTRALIA 2027 136	AUD	0	1.830.000	0	1.830.000	0,00	0,00	1.414.729,13	3,53
<b>Summe Australien</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.005.091,86</b>	<b>5,00</b>
<b>Belgien</b>									
4,2500 % BELGIQUE 11-21 61	EUR	0	1.330.000	730.000	600.000	0,00	0,00	711.718,98	1,78
3,0000 % BELGIQUE 12-19 67	EUR	1.600.000	0	1.600.000	0	1.773.480,00	4,59	0,00	0,00
3,0000 % BELGIQUE 14-34 73	EUR	940.400	200.000	800.400	340.000	1.320.098,30	3,42	430.032,00	1,07
1,0000 % BELGIQUE 16/26 77	EUR	600.000	910.000	690.000	820.000	650.016,00	1,68	851.395,75	2,12
1,6000 % BELGIQUE 16/47 78	EUR	300.000	120.000	190.000	230.000	341.764,50	0,88	220.986,96	0,55
<b>Summe Belgien</b>						<b>4.085.358,80</b>	<b>10,57</b>	<b>2.214.133,69</b>	<b>5,52</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
0,2500 % BD.LAENDER 49 LSA 15/20	EUR	500.000	0	0	500.000	512.552,50	1,33	508.205,00	1,27
2,5000 % BUNDANL.V.12/44	EUR	500.000	0	250.000	250.000	775.544,55	2,01	323.261,25	0,81
1,5000 % BUNDANL.V.13/23	EUR	1.530.000	0	1.530.000	0	1.736.339,63	4,49	0,00	0,00
0,5000 % BUNDANL.V.16/26	EUR	640.000	1.090.000	360.000	1.370.000	682.451,20	1,77	1.401.975,80	3,50
1,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.V.2012	EUR	550.000	0	550.000	0	560.428,00	1,45	0,00	0,00
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>4.267.315,88</b>	<b>11,04</b>	<b>2.233.442,05</b>	<b>5,57</b>
<b>Dänemark</b>									
1,7500 % DANSKE STAT 2025	DKK	11.800.000	3.900.000	7.100.000	8.600.000	1.841.299,18	4,76	1.295.593,35	3,23
4,5000 % DANSKE STAT 2039	DKK	1.020.000	0	0	1.020.000	258.454,34	0,67	230.726,39	0,58
<b>Summe Dänemark</b>						<b>2.099.753,52</b>	<b>5,43</b>	<b>1.526.319,74</b>	<b>3,81</b>
<b>Frankreich</b>									
4,5000 % REP. FSE 09-41 O.A.T.	EUR	340.000	110.000	230.000	220.000	615.494,61	1,59	346.666,10	0,86
0,5000 % REP. FSE 14-19 O.A.T.	EUR	1.350.000	0	650.000	700.000	1.396.669,50	3,61	716.012,50	1,79
0,5000 % REP. FSE 16-26 O.A.T.	EUR	780.000	790.000	500.000	1.070.000	808.629,86	2,09	1.063.430,20	2,65
<b>Summe Frankreich</b>						<b>2.820.793,97</b>	<b>7,30</b>	<b>2.126.108,80</b>	<b>5,30</b>
<b>Grossbritannien</b>									
2,0000 % TREASURY STK 2020	GBP	250.000	370.000	100.000	520.000	309.111,71	0,80	614.368,95	1,53
2,2500 % TREASURY STK 2023	GBP	390.000	400.000	790.000	0	508.067,08	1,31	0,00	0,00
2,0000 % TREASURY STK 2025	GBP	0	850.000	470.000	380.000	0,00	0,00	459.659,20	1,15
3,2500 % TREASURY STK 2044	GBP	480.000	550.000	490.000	540.000	777.829,15	2,01	776.931,40	1,94
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>1.595.007,94</b>	<b>4,13</b>	<b>1.850.959,55</b>	<b>4,62</b>
<b>Irland</b>									
5,0000 % IRLAND 10-20	EUR	350.000	0	350.000	0	427.094,50	1,11	0,00	0,00
0,8000 % IRLAND 2022	EUR	0	450.000	0	450.000	0,00	0,00	469.293,75	1,17
3,4000 % IRLAND 2024	EUR	845.000	0	845.000	0	1.055.212,04	2,73	0,00	0,00
1,0000 % IRLAND 2026	EUR	0	830.000	0	830.000	0,00	0,00	848.679,15	2,12
<b>Summe Irland</b>						<b>1.482.306,54</b>	<b>3,84</b>	<b>1.317.972,90</b>	<b>3,29</b>
<b>Italien</b>									
5,0000 % B.T.P. 09-40	EUR	485.000	105.000	220.000	370.000	752.395,87	1,95	479.973,25	1,20
3,5000 % B.T.P. 13-18	EUR	650.000	0	650.000	0	700.251,50	1,81	0,00	0,00
1,0500 % B.T.P. 14-19	EUR	780.000	400.000	170.000	1.010.000	805.541,14	2,08	1.034.896,50	2,58
3,7500 % B.T.P. 14-24	EUR	1.460.000	0	1.140.000	320.000	1.775.798,66	4,59	366.975,62	0,92
1,6000 % B.T.P. 16-26	EUR	220.000	370.000	0	590.000	228.324,27	0,59	576.261,85	1,44
<b>Summe Italien</b>						<b>4.262.311,44</b>	<b>11,03</b>	<b>2.458.107,22</b>	<b>6,13</b>
<b>Japan</b>									
0,1000 % JAPAN 2021 127	JPY	0	127.000.000	0	127.000.000	0,00	0,00	960.953,07	2,40
0,3000 % JAPAN 2025 341	JPY	168.000.000	0	168.000.000	0	1.535.355,21	3,97	0,00	0,00
0,1000 % JAPAN 2026 344	JPY	0	217.200.000	18.000.000	199.200.000	0,00	0,00	1.506.397,95	3,76
0,6000 % JAPAN 2046 53	JPY	0	69.300.000	0	69.300.000	0,00	0,00	488.633,13	1,22
<b>Summe Japan</b>						<b>1.535.355,21</b>	<b>3,97</b>	<b>2.955.984,15</b>	<b>7,37</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>									
<b>Neuseeland</b>									
3,0000 % NEW ZEALD 2020 15.04.	NZD	0	1.400.000	0	1.400.000	0,00	0,00	875.386,31	2,18
4,5000 % NEW ZEALD 2027	NZD	0	960.000	0	960.000	0,00	0,00	661.368,88	1,65
<b>Summe Neuseeland</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.536.755,19</b>	<b>3,83</b>
<b>Niederlande</b>									
3,5000 % NEDERLD 10-20	EUR	800.000	0	200.000	600.000	927.000,00	2,40	669.012,00	1,67
2,7500 % NEDERLD 14-47	EUR	160.000	30.000	0	190.000	260.400,88	0,67	256.921,18	0,64
0,5000 % NIEDERLANDE 16-26	EUR	1.100.000	570.000	940.000	730.000	1.154.226,32	2,99	735.040,65	1,83
<b>Summe Niederlande</b>						<b>2.341.627,20</b>	<b>6,06</b>	<b>1.660.973,83</b>	<b>4,14</b>
<b>Norwegen</b>									
2,0000 % NORWAY 12-23	NOK	0	9.800.000	0	9.800.000	0,00	0,00	1.088.979,72	2,72
<b>Summe Norwegen</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.088.979,72</b>	<b>2,72</b>
<b>Österreich</b>									
2,4000 % OESTERR. 13/34	EUR	540.000	50.000	240.000	350.000	719.413,30	1,86	418.966,47	1,05
0,2500 % OESTERR. 14/19	EUR	950.000	0	470.000	480.000	974.976,69	2,52	488.339,21	1,22
1,6500 % OESTERR. 14/24	EUR	320.000	240.000	560.000	0	367.307,20	0,95	0,00	0,00
0,7500 % OESTERR. 16/26	EUR	0	620.000	0	620.000	0,00	0,00	631.581,60	1,58
<b>Summe Österreich</b>						<b>2.061.697,19</b>	<b>5,33</b>	<b>1.538.887,28</b>	<b>3,84</b>
<b>Polen</b>									
4,0000 % POLEN 12-23	PLN	0	3.900.000	400.000	3.500.000	0,00	0,00	863.030,28	2,15
1,5000 % POLEN 15-20	PLN	0	2.400.000	0	2.400.000	0,00	0,00	550.436,99	1,37
<b>Summe Polen</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.413.467,27</b>	<b>3,53</b>
<b>Schweden</b>									
5,0000 % SWEDEN 03-20 1047	SEK	0	6.300.000	3.000.000	3.300.000	0,00	0,00	399.924,30	1,00
4,2500 % SWEDEN 07-19 1052	SEK	3.700.000	0	3.700.000	0	431.083,82	1,12	0,00	0,00
1,5000 % SWEDEN 12-23 1057	SEK	3.080.000	3.300.000	2.300.000	4.080.000	359.879,83	0,93	454.565,15	1,13
2,2500 % SWEDEN 12-32 1056	SEK	1.500.000	1.450.000	0	2.950.000	192.243,20	0,50	344.290,48	0,86
<b>Summe Schweden</b>						<b>983.206,85</b>	<b>2,54</b>	<b>1.198.779,93</b>	<b>2,99</b>
<b>Singapur</b>									
2,5000 % SINGAPORE REP. 09-19	SGD	800.000	0	400.000	400.000	542.324,03	1,40	253.950,85	0,63
2,8750 % SINGAPORE REP. 10-30	SGD	670.000	0	670.000	0	479.767,66	1,24	0,00	0,00
2,7500 % SINGAPORE REP. 13-23	SGD	610.000	0	610.000	0	428.045,03	1,11	0,00	0,00
2,1250 % SINGAPORE REP. 16-26	SGD	0	2.090.000	0	2.090.000	0,00	0,00	1.309.239,48	3,27
<b>Summe Singapur</b>						<b>1.450.136,72</b>	<b>3,75</b>	<b>1.563.190,33</b>	<b>3,90</b>
<b>Spanien</b>									
4,7000 % SPANIEN 09-41	EUR	387.000	120.000	187.000	320.000	609.525,08	1,58	438.074,72	1,09
3,7500 % SPANIEN 13-18	EUR	1.130.000	0	1.130.000	0	1.223.377,55	3,17	0,00	0,00
1,1500 % SPANIEN 15-20	EUR	430.000	620.000	0	1.050.000	449.625,11	1,16	1.087.448,25	2,71
2,1500 % SPANIEN 15-25	EUR	1.450.000	550.000	600.000	1.400.000	1.618.250,75	4,19	1.502.413,99	3,75
<b>Summe Spanien</b>						<b>3.900.778,49</b>	<b>10,09</b>	<b>3.027.936,96</b>	<b>7,55</b>
<b>Tschechische Republik</b>									
3,8500 % CZECH REP. 2021 61	CZK	0	33.000.000	15.000.000	18.000.000	0,00	0,00	796.206,45	1,99
1,0000 % CZECH REP. 2026	CZK	0	27.400.000	11.500.000	15.900.000	0,00	0,00	611.432,58	1,53
<b>Summe Tschechische Republik</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.407.639,03</b>	<b>3,51</b>
<b>USA</b>									
1,1250 % US TREASURY 2018	USD	1.520.000	700.000	520.000	1.700.000	1.361.271,48	3,52	1.436.564,58	3,58
2,0000 % US TREASURY 2020	USD	1.600.000	880.000	350.000	2.130.000	1.477.576,10	3,82	1.821.022,08	4,54
2,2500 % US TREASURY 2024	USD	1.050.000	0	1.050.000	0	988.747,37	2,56	0,00	0,00
2,2500 % US TREASURY 2027	USD	0	1.620.000	0	1.620.000	0,00	0,00	1.363.153,70	3,40
2,7500 % US TREASURY 2042	USD	840.000	560.000	200.000	1.200.000	818.473,04	2,12	1.001.416,85	2,50
<b>Summe USA</b>						<b>4.646.067,99</b>	<b>12,02</b>	<b>5.622.157,21</b>	<b>14,03</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Anfangs-Fair Value EUR	Anteil %	End-Fair Value EUR	Anteil %
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>	<b>37.531.717,74</b>	<b>97,11</b>	<b>38.746.886,71</b>	<b>96,67</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value) EUR	275.560,86	0,71	277.118,57	0,69
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>	<b>37.807.278,60</b>	<b>97,82</b>	<b>39.024.005,28</b>	<b>97,36</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>	<b>37.807.278,60</b>	<b>97,82</b>	<b>39.024.005,28</b>	<b>97,36</b>

**Derivative Instrumente**

**Devisentermingeschäfte**

Kauf	Verkauf	Kontrakt Preis	Fälligkeits- datum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %	
GBP	100.000	EUR 109.242,00	0,9154	13.10.2017	B. Metzler	4.223,15	0,01
SEK	2.600.000	EUR 274.493,00	9,4720	13.10.2017	B. Metzler	-5.043,31	-0,01
EUR	1.913.555	AUD 2.860.000,00	1,4946	13.10.2017	B. Metzler	16.396,10	0,04
EUR	163.803	AUD 245.000,00	1,4957	13.10.2017	B. Metzler	1.284,00	0,00
EUR	76.488	CZK 2.000.000,00	26,1480	13.10.2017	B. Metzler	-455,86	0,00
EUR	1.377.516	CZK 36.000.000,00	26,1340	13.10.2017	B. Metzler	-7.468,02	-0,02
EUR	241.952	DKK 1.800.000,00	7,4395	13.10.2017	B. Metzler	59,04	0,00
EUR	134.409	DKK 1.000.000,00	7,4400	13.10.2017	B. Metzler	23,77	0,00
EUR	1.193.677	DKK 8.880.000,00	7,4392	13.10.2017	B. Metzler	339,43	0,00
EUR	1.878.661	GBP 1.700.000,00	0,9049	13.10.2017	B. Metzler	-50.244,47	-0,13
EUR	99.239	GBP 90.000,00	0,9069	13.10.2017	B. Metzler	-2.879,34	-0,01
EUR	40.333	JPY 5.280.000,00	130,9100	13.10.2017	B. Metzler	658,77	0,00
EUR	293.867	JPY 38.000.000,00	129,3100	13.10.2017	B. Metzler	8.332,85	0,02
EUR	2.731.011	JPY 352.000.000,00	128,8900	13.10.2017	B. Metzler	86.058,83	0,21
EUR	115.403	NOK 1.080.000,00	9,3585	13.10.2017	B. Metzler	673,18	0,00
EUR	993.972	NOK 9.300.000,00	9,3564	13.10.2017	B. Metzler	6.019,85	0,02
EUR	81.276	NZD 131.000,00	1,6118	13.10.2017	B. Metzler	1.228,56	0,00
EUR	96.264	NZD 160.000,00	1,6621	13.10.2017	B. Metzler	-1.503,60	0,00
EUR	1.400.543	NZD 2.270.000,00	1,6208	13.10.2017	B. Metzler	13.468,52	0,03
EUR	1.246.912	PLN 5.350.000,00	4,2906	13.10.2017	B. Metzler	5.708,16	0,01
EUR	205.569	PLN 880.000,00	4,2808	13.10.2017	B. Metzler	1.408,44	0,00
EUR	1.453.443	SEK 13.900.000,00	9,5635	13.10.2017	B. Metzler	12.921,99	0,03
EUR	60.378	SEK 580.000,00	9,6062	13.10.2017	B. Metzler	269,61	0,00
EUR	98.814	SGD 160.000,00	1,6192	13.10.2017	B. Metzler	-811,80	0,00
EUR	1.483.143	SGD 2.380.000,00	1,6047	13.10.2017	B. Metzler	1.206,09	0,00
EUR	457.938	USD 540.000,00	1,1792	13.10.2017	B. Metzler	1.406,14	0,00
EUR	83.900	USD 100.000,00	1,1919	13.10.2017	B. Metzler	-643,20	0,00
EUR	5.192.487	USD 6.110.000,00	1,1767	13.10.2017	B. Metzler	26.918,72	0,07
<b>Summe Devisentermingeschäfte</b>						<b>119.555,60</b>	<b>0,30</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>						<b>119.555,60</b>	<b>0,30</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>						<b>39.143.560,88</b>	<b>97,66</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>						<b>936.646,23</b>	<b>2,34</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>						<b>40.080.207,11</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	97,11
Derivate	0,47
Sonstige Anlagen	2,42
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
BPOST S.A. COMPARTMENT A	EUR	11.000	650	11.650	0	264.935,00	0,94	0,00	0,00
KBC GROEP N.V.	EUR	11.500	0	2.500	9.000	595.930,00	2,10	645.300,00	2,34
<b>Summe Belgien</b>						<b>860.865,00</b>	<b>3,04</b>	<b>645.300,00</b>	<b>2,34</b>
<b>Bundesrepublik Deutschland</b>									
ALLIANZ SE NA O.N.	EUR	3.700	300	600	3.400	488.770,00	1,73	645.830,00	2,34
AMADEUS FIRE AG	EUR	3.850	300	500	3.650	245.476,00	0,87	287.328,00	1,04
BASF SE NA O.N.	EUR	6.050	1.400	1.500	5.950	460.465,50	1,63	535.738,00	1,94
BAY.MOTOREN WERKE VZO	EUR	0	4.250	4.250	0	0,00	0,00	0,00	0,00
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	4.150	0	1.490	2.660	776.672,50	2,74	571.235,00	2,07
DAIMLER AG NA O.N.	EUR	3.800	0	3.800	0	238.298,00	0,84	0,00	0,00
DRILLISCH AG O.N.	EUR	7.300	3.300	1.100	9.500	315.469,50	1,11	563.730,00	2,04
DT.TELEKOM AG DIV.CASH	EUR	0	25.000	25.000	0	0,00	0,00	0,00	0,00
DT.TELEKOM AG NA	EUR	37.700	0	12.700	25.000	562.484,00	1,99	394.625,00	1,43
FUCHS PETROLUB SE O.N.	EUR	8.600	0	8.600	0	312.567,00	1,10	0,00	0,00
HUGO BOSS AG NA O.N.	EUR	4.300	0	4.300	0	211.667,50	0,75	0,00	0,00
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	EUR	2.250	200	300	2.150	373.500,00	1,32	388.935,00	1,41
SAP SE O.N.	EUR	8.600	1.450	4.050	6.000	695.912,00	2,46	556.140,00	2,01
TUI AG NA O.N.	EUR	20.300	3.250	3.400	20.150	257.505,50	0,91	289.757,00	1,05
VONOVIA SE DIV.CASH	EUR	0	11.450	11.450	0	0,00	0,00	0,00	0,00
VONOVIA SE NA O.N.	EUR	12.900	500	1.950	11.450	434.794,50	1,54	412.200,00	1,49
<b>Summe Bundesrepublik Deutschland</b>						<b>5.373.582,00</b>	<b>18,97</b>	<b>4.645.518,00</b>	<b>16,83</b>
<b>Dänemark</b>									
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DKK	15.500	3.900	2.800	16.600	573.268,42	2,02	671.432,60	2,43
ROYAL UNIBREW NAM. DK 2	DKK	13.200	6.350	9.900	9.650	579.674,33	2,05	447.377,62	1,62
<b>Summe Dänemark</b>						<b>1.152.942,75</b>	<b>4,07</b>	<b>1.118.810,22</b>	<b>4,05</b>
<b>Färöer</b>									
BAKKAFROST P/F NAM. DK 1	NOK	11.300	10.800	8.350	13.750	419.830,21	1,48	534.620,35	1,94
<b>Summe Färöer</b>						<b>419.830,21</b>	<b>1,48</b>	<b>534.620,35</b>	<b>1,94</b>
<b>Finnland</b>									
ASIAKASTIETO GROUP OYJ	EUR	0	14.750	1.700	13.050	0,00	0,00	300.150,00	1,09
SAMPO OYJ A	EUR	6.400	0	6.400	0	253.440,00	0,89	0,00	0,00
<b>Summe Finnland</b>						<b>253.440,00</b>	<b>0,89</b>	<b>300.150,00</b>	<b>1,09</b>
<b>Frankreich</b>									
AMUNDI S.A. EO 2,50	EUR	0	7.980	0	7.980	0,00	0,00	561.153,60	2,03
AMUNDI S.A. -ANR.-	EUR	0	6.650	6.650	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ILIAD S.A. INH.	EUR	1.610	700	300	2.010	300.748,00	1,06	451.948,50	1,64
KLEPIERRE S.A.INH.EO 1,40	EUR	7.550	3.550	3.800	7.300	308.040,00	1,09	242.433,00	0,88
SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	EUR	0	5.300	0	5.300	0,00	0,00	390.239,00	1,41
STE GENERALE INH. EO 1,25	EUR	0	11.600	1.400	10.200	0,00	0,00	505.257,00	1,83
TOTAL S.A. EO 2,50	EUR	19.000	3.300	3.300	19.000	801.230,00	2,83	863.455,00	3,13
VINCI S.A. INH. EO 2,50	EUR	10.400	300	1.600	9.100	708.448,00	2,50	731.640,00	2,65
<b>Summe Frankreich</b>						<b>2.118.466,00</b>	<b>7,48</b>	<b>3.746.126,10</b>	<b>13,57</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ADMIRAL GROUP PLC LS-,001	GBP	11.100	1.350	1.750	10.700	262.904,87	0,93	220.642,34	0,80
COMPASS GROUP LS-,1105	GBP	0	14.423	0	14.423	0,00	0,00	259.111,49	0,94
COMPASS GROUP LS-,10625	GBP	0	2.050	2.050	0	0,00	0,00	0,00	0,00
CRODA INTL LS -,10357143	GBP	7.241	0	1.200	6.041	291.615,35	1,03	260.041,00	0,94
DIR.LINE.INS.LS-,10909090	GBP	59.100	0	59.100	0	249.216,04	0,88	0,00	0,00
IG GROUP HLDGS PLC	GBP	25.000	0	25.000	0	251.705,01	0,89	0,00	0,00
NATIONAL GRID PLC	GBP	0	19.342	1	19.341	0,00	0,00	202.947,16	0,74
NATIONAL GRID PLC NEW	GBP	30.000	(21.100)	8.900	0	378.684,55	1,34	0,00	0,00
PROVIDENT FIN.LS-17868339	GBP	7.200	900	8.100	0	252.428,62	0,89	0,00	0,00
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GBP	8.900	1.400	4.600	5.700	747.410,70	2,64	440.720,65	1,60
RIO TINTO PLC LS-,10	GBP	0	14.850	1.600	13.250	0,00	0,00	522.240,82	1,89
ST.JAMES'S PLACE LS-,15	GBP	25.100	1.500	3.850	22.750	275.052,60	0,97	295.880,38	1,07
VODAFONE GROUP PLC	GBP	280.000	0	42.200	237.800	717.720,49	2,53	563.498,16	2,04
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>3.426.738,23</b>	<b>12,10</b>	<b>2.765.082,00</b>	<b>10,02</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Irland</b>									
ALLIED IRISH BKS EO-,625	EUR	0	58.600	0	58.600	0,00	0,00	297.981,00	1,08
<b>Summe Irland</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>297.981,00</b>	<b>1,08</b>
<b>Italien</b>									
INTESA SANPAOLO EO 0,52	EUR	222.000	0	40.900	181.100	438.228,00	1,55	541.851,20	1,96
TERNA R.E.N. SPA EO -,22	EUR	132.100	0	72.700	59.400	606.074,80	2,14	293.554,80	1,06
UNICREDIT	EUR	0	25.000	0	25.000	0,00	0,00	450.500,00	1,63
<b>Summe Italien</b>						<b>1.044.302,80</b>	<b>3,69</b>	<b>1.285.906,00</b>	<b>4,66</b>
<b>Jersey</b>									
SHIRE PLC LS-,05	GBP	10.400	0	2.050	8.350	600.846,14	2,12	358.960,45	1,30
WPP PLC LS-,10	GBP	20.000	750	2.950	17.800	419.373,48	1,48	279.782,10	1,01
<b>Summe Jersey</b>						<b>1.020.219,62</b>	<b>3,60</b>	<b>638.742,55</b>	<b>2,31</b>
<b>Niederlande</b>									
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	EUR	0	14.000	0	14.000	0,00	0,00	473.830,00	1,72
IMCD N.V. EO -,16	EUR	0	7.050	850	6.200	0,00	0,00	321.656,00	1,17
ING GROEP NV EO -,01	EUR	49.000	0	7.400	41.600	538.510,00	1,90	648.960,00	2,35
RELX N.V. NAM. EO -,07	EUR	46.200	0	14.500	31.700	738.969,00	2,61	570.917,00	2,07
UNILEVER CVA EO -,16	EUR	20.300	200	7.050	13.450	833.822,50	2,94	673.038,00	2,44
<b>Summe Niederlande</b>						<b>2.111.301,50</b>	<b>7,45</b>	<b>2.688.401,00</b>	<b>9,74</b>
<b>Norwegen</b>									
BORREGAARD ASA	NOK	0	25.800	0	25.800	0,00	0,00	244.685,54	0,89
GJENSIDIGE FORSIKRNG NK 2	NOK	0	16.450	16.450	0	0,00	0,00	0,00	0,00
STATOIL ASA NK 2,50	NOK	40.000	5.650	6.900	38.750	596.320,32	2,11	655.945,66	2,38
<b>Summe Norwegen</b>						<b>596.320,32</b>	<b>2,11</b>	<b>900.631,20</b>	<b>3,26</b>
<b>Österreich</b>									
IMMOEAST AG ANSPR.-	EUR	170.000	(170.000)	0	0	17,00	0,00	0,00	0,00
IMMOFINANZ AG INH.	EUR	0	14.960	14.960	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Summe Österreich</b>						<b>17,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Portugal</b>									
CORT.AMORIM SGPS NAM.EO 1	EUR	70.500	0	26.400	44.100	610.741,50	2,16	523.246,50	1,90
CTT-CORREIOS DE PO.EO 0,5	EUR	33.300	0	33.300	0	199.633,50	0,70	0,00	0,00
GALP ENERGIA SGPS NOM.EO1	EUR	0	18.600	0	18.600	0,00	0,00	278.907,00	1,01
NOS SGPS S.A. EO -,01	EUR	59.500	0	59.500	0	360.391,50	1,27	0,00	0,00
<b>Summe Portugal</b>						<b>1.170.766,50</b>	<b>4,13</b>	<b>802.153,50</b>	<b>2,91</b>
<b>Schweden</b>									
ATLAS COPCO A	SEK	0	20.750	3.100	17.650	0,00	0,00	630.860,15	2,29
BILLERUDKORSNAES SK 12,50	SEK	44.000	0	44.000	0	693.726,63	2,45	0,00	0,00
BOLIDEN AB SK 2	SEK	24.500	0	13.450	11.050	513.003,74	1,81	315.714,29	1,14
BONAVA AB B FRIA SK 8	SEK	27.100	0	27.100	0	304.551,31	1,08	0,00	0,00
ESSITY AB B	SEK	0	18.350	0	18.350	0,00	0,00	421.406,29	1,53
RESURS HOLDING AB	SEK	50.400	0	7.250	43.150	276.132,11	0,98	257.571,89	0,93
SCANDI STANDARD AB (PUBL)	SEK	0	84.700	44.000	40.700	0,00	0,00	252.015,65	0,91
SKAND.ENS. BKN A FR.SK10	SEK	34.800	0	8.950	25.850	311.566,27	1,10	287.445,46	1,04
SVENSKA CELL.B FRIA SK10	SEK	0	21.400	3.050	18.350	0,00	0,00	131.214,05	0,48
SWEDBANK A	SEK	21.100	0	3.850	17.250	441.811,38	1,56	402.580,44	1,46
<b>Summe Schweden</b>						<b>2.540.791,44</b>	<b>8,97</b>	<b>2.698.808,22</b>	<b>9,78</b>
<b>Schweiz</b>									
EMS-CHEMIE HLDG NAM.SF-01	CHF	760	0	225	535	363.814,94	1,28	301.210,82	1,09
NESTLE NAM. SF-,10	CHF	0	6.900	0	6.900	0,00	0,00	489.216,24	1,77
NOVARTIS NAM. SF 0,50	CHF	13.400	800	2.050	12.150	939.746,65	3,32	880.565,63	3,19
PARTNERS GR.HLDG SF -,01	CHF	2.080	0	1.310	770	935.560,86	3,30	442.269,53	1,60
ROCHE HLDG AG GEN.	CHF	3.850	0	560	3.290	851.707,36	3,01	711.009,31	2,58
SGS S.A. NA SF 1	CHF	205	0	69	136	409.284,93	1,45	276.197,05	1,00
SWISS RE AG NAM. SF -,10	CHF	4.700	0	4.700	0	378.148,52	1,34	0,00	0,00
SWISSCOM AG NAM. SF 1	CHF	700	0	700	0	296.667,89	1,05	0,00	0,00
<b>Summe Schweiz</b>						<b>4.174.931,15</b>	<b>14,74</b>	<b>3.100.468,58</b>	<b>11,23</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2017**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Spanien</b>									
AMADEUS IT GRP SA EO 0,01	EUR	17.500	0	6.450	11.050	778.225,00	2,75	607.639,50	2,20
ENAGAS INH. EO 1,50	EUR	12.000	0	2.450	9.550	321.300,00	1,13	227.528,75	0,82
MERLIN PPTYS SOCIMI EO 1	EUR	30.700	0	5.700	25.000	323.424,50	1,14	293.000,00	1,06
RED ELECTRICA CORP.EO-,50	EUR	16.600	5.850	22.450	0	318.803,00	1,13	0,00	0,00
<b>Summe Spanien</b>						<b>1.741.752,50</b>	<b>6,15</b>	<b>1.128.168,25</b>	<b>4,09</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>28.006.267,02</b>	<b>98,89</b>	<b>27.296.866,97</b>	<b>98,89</b>
<b>Summe Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>28.006.267,02</b>	<b>98,89</b>	<b>27.296.866,97</b>	<b>98,89</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>								<b>27.296.866,97</b>	<b>98,89</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>306.940,92</b>	<b>1,11</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>27.603.807,89</b>	<b>100,00</b>

Alle Kapitalanlagen sind Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden.

Zusammensetzung des Vermögens	Summe Anlagen in %
Kapitalanlagen in Wertpapiere	98,61
Sonstige Anlagen	1,39
	<b>100,00</b>

Fonds	Nettoinventarwert pro Fondsanteil	Anzahl der gewinnberechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert in EUR
	in EUR		
<b>Metzler European Smaller Companies</b>			
30. September 2015			
Klasse A	241,68	1.456.009,679	351.892.874
Klasse B	249,12	921.458,554	229.554.247
1. Dezember 2015			
1. Dezember 2015* Klasse C	100,00	. 0,000	.-
30. September 2016			
Klasse A	246,32	1.452.052,258	357.669.154
Klasse B	254,04	554.509,618	140.867.919
Klasse C	92,19	88.344,083	8.144.746
30. September 2017			
Klasse A	303,24	1.254.718,367	380.482.490
Klasse B	313,18	788.466,605	246.935.867
Klasse C	114,41	116.704,550	13.351.607
<b>Metzler European Growth</b>			
30. September 2015			
Klasse A	142,61	1.121.374,805	159.920.330
Klasse B	196,00	458.196,811	89.806.076
Klasse C	176,34	136.909,834	24.142.884
30. September 2016			
Klasse A	151,92	1.264.724,759	192.134.094
Klasse B	210,09	519.362,442	109.112.997
Klasse C	190,15	347.377,340	66.055.503
30. September 2017			
Klasse A	175,33	913.081,363	160.088.278
Klasse B	243,60	593.772,512	144.644.723
Klasse C	221,88	660.100,390	146.463.935
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>			
30. September 2015			
Klasse A	41,41	588.864,137	24.384.458
Klasse B	174,15	63.800,000	11.110.655
30. September 2016			
Klasse A	46,65	526.217,261	24.546.986
Klasse B	196,30	66.900,000	13.132.377
30. September 2017			
Klasse A	52,62	462.565,925	24.341.504
Klasse B	221,13	62.900,000	13.908.883
<b>Metzler Eastern Europe</b>			
30. September 2015			
Klasse A	77,76	95.682,121	7.439.921
Klasse B	82,81	517.292,360	42.837.924
30. September 2016			
Klasse A	89,96	89.485,507	8.050.467
Klasse B	95,60	551.539,991	52.725.238
30. September 2017			
Klasse A	104,96	97.896,883	10.274.831
Klasse B	112,16	587.839,991	65.930.523
<b>Metzler Focus Japan</b>			
30. September 2015			
Klasse A	63,53	308.470,963	19.596.287
30. September 2016			
Klasse A	71,51	308.107,707	22.033.609
30. September 2017			
Klasse A	75,21	307.917,583	23.157.676

\* Aufgelegte Fonds-/Anteilsklasse

76 **Fondsentwicklung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

Fonds	Nettoinventarwert pro Fondsanteil	Anzahl der gewinnberechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert in EUR
	in EUR		
<b>Metzler European Concentrated Growth</b>			
30. September 2015			
Klasse A	148,18	46.080,585	6.828.113
Klasse B	123,26	10.000,000	1.232.553
30. September 2016			
Klasse A	171,97	46.136,870	7.933.931
Klasse B	144,17	10.000,000	1.441.714
16. August 2017**			
Klasse A	190,03	232,260	44.136
30. September 2017			
Klasse B	174,72	65.566,213	11.455.466
<b>Metzler European Small and Micro Cap</b>			
30. September 2015			
Klasse A	209,06	52.734,146	11.024.697
Klasse B	125,44	94.427,000	11.844.498
30. September 2016			
Klasse A	227,99	55.861,014	12.735.484
Klasse B	137,74	105.469,000	14.526.958
30. September 2017			
Klasse A	308,86	129.325,664	39.943.131
Klasse B	187,86	114.585,160	21.526.536
<b>Metzler Euro Corporates Short Term</b>			
30. September 2015	101,18	210.489,003	21.298.299
30. September 2016	103,59	185.100,089	19.175.202
30. September 2017	102,60	177.581,620	18.220.321
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>			
30. September 2015			
Klasse A	117,78	57.068,220	6.721.466
Klasse B	103,52	141.544,532	14.652.335
30. September 2016			
Klasse A	122,04	146.502,389	17.879.085
Klasse B	107,53	591.949,336	63.655.080
30. September 2017			
Klasse A	129,41	96.300,056	12.462.547
Klasse B	114,32	966.811,462	110.529.867
<b>Metzler Alpha Strategies</b>			
30. September 2015			
Klasse A	113,84	343.921,812	39.151.088
30. September 2016			
Klasse A	119,66	295.921,019	35.409.760
30. September 2017			
Klasse A	120,52	287.178,157	34.612.050
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 98</b>			
30. September 2015	101,56	763.675,314	77.557.031
30. September 2016	103,23	1.062.174,883	109.647.344
30. September 2017	102,86	1.310.443,772	134.793.989
<b>Metzler Sovereign Select LCR</b>			
30. September 2015			
Klasse B	99,86	300.000,000	29.957.775
30. September 2016			
Klasse B	105,36	366.840,000	38.649.400
30. September 2017			
Klasse B	99,26	403.810,000	40.080.207

\*\* Fonds im Laufe des Jahres geschlossen

Fonds	Nettoinventarwert pro Fondsanteil	Anzahl der gewinnberechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert in EUR
	in EUR		
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>			
30. September 2015			
Klasse A	89,39	277,181	24.777
Klasse B	89,62	90.000,000	8.065.632
30. September 2016			
Klasse A	87,78	105.036,611	9.220.542
Klasse B	88,43	215.984,604	19.100.543
30. September 2017			
Klasse A	96,44	105.615,760	10.185.518
Klasse B	97,05	179.484,604	17.418.290

78 **Gesamtergebnisrechnung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)	1(iv)	10.022.791	10.889.418	7.987.600	6.245.646	795.913	825.447
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	2	111.303.988	1.614.008	61.740.976	18.617.043	4.656.488	4.018.282
		<b>121.326.779</b>	<b>12.503.426</b>	<b>69.728.576</b>	<b>24.862.689</b>	<b>5.452.401</b>	<b>4.843.729</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	6.702.045	6.338.652	4.337.479	3.474.791	505.293	480.931
Verwahrstellen-/Treuhandergebühren	3	196.738	176.888	149.943	100.621	14.589	12.143
Performancegebühren	3	299.273	–	588.753	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	4	107.533	100.409	63.454	55.149	54.997	51.156
		<b>7.305.589</b>	<b>6.615.949</b>	<b>5.139.629</b>	<b>3.630.561</b>	<b>574.879</b>	<b>544.230</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>114.021.190</b>	<b>5.887.477</b>	<b>64.588.947</b>	<b>21.232.128</b>	<b>4.877.522</b>	<b>4.299.499</b>
Bankzinsen		–65.111	–47.511	–26.467	–15.465	–2.365	–1.307
Ausschüttung	1(xi)	–931.087	–1.493.557	–662.607	–1.465.505	–92.322	–58.058
<b>Nettoertrag/-verlust vor Steuern</b>		<b>113.024.992</b>	<b>4.346.409</b>	<b>63.899.873</b>	<b>19.751.158</b>	<b>4.782.835</b>	<b>4.240.134</b>
Quellensteuer		–539.098	–761.821	–797.531	–833.882	–117.754	–123.054
<b>Nettoertrag/-verlust vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>112.485.894</b>	<b>3.584.588</b>	<b>63.102.342</b>	<b>18.917.276</b>	<b>4.665.081</b>	<b>4.117.080</b>
Nettoertragsausgleich	1(xiv)	4.533.837	–2.213.405	1.173.816	2.883.042	–163.440	38.841
<b>Ertrag/Verlust der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>117.019.731</b>	<b>1.371.183</b>	<b>64.276.158</b>	<b>21.800.318</b>	<b>4.501.641</b>	<b>4.155.921</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

# Gesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

79

		Metzler Eastern Europe	Metzler Eastern Europe	Metzler Focus Japan	Metzler Focus Japan	Metzler European Concentrated Growth	Metzler European Concentrated Growth
	Hinweis	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)	1 (iv)	2.662.466	2.098.296	358.056	395.006	172.050	153.614
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	2	9.740.433	6.992.293	1.213.434	2.469.127	1.952.954	1.348.205
		<b>12.402.899</b>	<b>9.090.589</b>	<b>1.571.490</b>	<b>2.864.133</b>	<b>2.125.004</b>	<b>1.501.819</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	716.507	538.364	342.200	309.748	147.694	142.296
Verwahrstellen-/Treuhandergebühren	3	91.870	79.933	8.551	6.477	6.281	4.212
Performancegebühren	3	–	–	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	4	135.265	85.771	27.396	28.215	35.907	28.520
		<b>943.642</b>	<b>704.068</b>	<b>378.147</b>	<b>344.440</b>	<b>189.882</b>	<b>175.028</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>11.459.257</b>	<b>8.386.521</b>	<b>1.193.343</b>	<b>2.519.693</b>	<b>1.935.122</b>	<b>1.326.791</b>
Bankzinsen		–6.418	–2.496	–837	–303	–928	–569
Ausschüttung	1 (xi)	–519.073	–501.677	–	–	–	–
<b>Nettoertrag/-verlust vor Steuern</b>		<b>10.933.766</b>	<b>7.882.348</b>	<b>1.192.506</b>	<b>2.519.390</b>	<b>1.934.194</b>	<b>1.326.222</b>
Quellensteuer		–219.011	–186.385	–53.708	–59.251	–13.248	–19.976
<b>Nettoertrag/-verlust vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>10.714.755</b>	<b>7.695.963</b>	<b>1.138.798</b>	<b>2.460.139</b>	<b>1.920.946</b>	<b>1.306.246</b>
Nettoertragsausgleich	1 (xiv)	152.072	–56.015	–1.160	–699	57.797	173
<b>Ertrag/Verlust der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>10.866.827</b>	<b>7.639.948</b>	<b>1.137.638</b>	<b>2.459.440</b>	<b>1.978.743</b>	<b>1.306.419</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

80 **Gesamtergebnisrechnung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Smalland Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)	1(iv)	484.282	489.664	150	–	35	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	2	11.437.258	2.198.475	72.146	815.060	8.670.761	1.498.170
		<b>11.921.540</b>	<b>2.688.139</b>	<b>72.296</b>	<b>815.060</b>	<b>8.670.796</b>	<b>1.498.170</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	514.964	346.111	55.406	63.394	443.105	156.523
Verwahrstellen-/Treuhandergebühren	3	15.009	10.608	5.921	6.087	39.937	5.250
Performancegebühren	3	–	–	–	3.059	–	–
Sonstige Aufwendungen	4	49.583	39.849	24.692	21.079	30.545	30.404
		<b>579.556</b>	<b>396.568</b>	<b>86.019</b>	<b>93.619</b>	<b>513.587</b>	<b>192.177</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>11.341.984</b>	<b>2.291.571</b>	<b>–13.723</b>	<b>721.441</b>	<b>8.157.209</b>	<b>1.305.993</b>
Bankzinsen		–10.208	–2.617	–2.424	–2.932	–134.451	–29.372
Ausschüttung	1(xi)	–	–	–166.420	–214.005	–	–
<b>Nettoertrag/-verlust vor Steuern</b>		<b>11.331.776</b>	<b>2.288.954</b>	<b>–182.567</b>	<b>504.504</b>	<b>8.022.758</b>	<b>1.276.621</b>
Quellensteuer		–65.019	–50.611	–	–	–	–
<b>Nettoertrag/-verlust vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>11.266.757</b>	<b>2.238.343</b>	<b>–182.567</b>	<b>504.504</b>	<b>8.022.758</b>	<b>1.276.621</b>
Nettoertragsausgleich	1(xiv)	2.191.933	12.696	–2.744	–35.072	863.372	517.036
<b>Ertrag/Verlust der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>13.458.690</b>	<b>2.251.039</b>	<b>–185.311</b>	<b>469.432</b>	<b>8.886.130</b>	<b>1.793.657</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Gesamtergebnisrechnung  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

		Metzler Alpha Strategies	Metzler Alpha Strategies	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98	Metzler Sovereign Select LCR	Metzler Sovereign Select LCR
	Hinweis	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)	1(iv)	754	10.283	1	–	16	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	2	1.650.180	5.536.178	296.530	1.847.671	–1.409.018	2.133.696
		<b>1.650.934</b>	<b>5.546.461</b>	<b>296.531</b>	<b>1.847.671</b>	<b>–1.409.002</b>	<b>2.133.696</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	156.217	161.316	442.567	316.758	74.244	72.663
Verwahrstellen-/Treuhandergebühren	3	21.690	20.510	41.591	26.030	13.769	11.795
Performancegebühren	3	47.537	529.880	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	4	29.988	30.893	26.870	24.123	37.182	24.291
		<b>255.432</b>	<b>742.599</b>	<b>511.028</b>	<b>366.911</b>	<b>125.195</b>	<b>108.749</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>1.395.502</b>	<b>4.803.862</b>	<b>–214.497</b>	<b>1.480.760</b>	<b>–1.534.197</b>	<b>2.024.947</b>
Bankzinsen		–162.894	–170.803	–50.798	–23.808	–3.065	–2.067
Ausschüttung	1(xi)	–	–	–	–	–700.664	–57.365
<b>Nettoertrag/-verlust vor Steuern</b>		<b>1.232.608</b>	<b>4.633.059</b>	<b>–265.295</b>	<b>1.456.952</b>	<b>–2.237.926</b>	<b>1.965.515</b>
Quellensteuer		–	–	–	–	–11.762	1.097
<b>Nettoertrag/-verlust vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>1.232.608</b>	<b>4.633.059</b>	<b>–265.295</b>	<b>1.456.952</b>	<b>–2.249.688</b>	<b>1.966.612</b>
Nettoertragsausgleich	1(xiv)	–1.171.571	–16.881	–135.686	283.014	42.887	–53.800
<b>Ertrag/Verlust der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>61.037</b>	<b>4.616.178</b>	<b>–400.981</b>	<b>1.739.966</b>	<b>–2.206.801</b>	<b>1.912.812</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

82 **Gesamtergebnisrechnung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Erträge</b>					
Erträge aus Wertpapieranlagen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)	1(iv)	964.154	1.097.096	23.448.268	22.204.470
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	2	2.558.245	-2.126.591	213.884.375	46.961.617
		<b>3.522.399</b>	<b>-1.029.495</b>	<b>237.332.643</b>	<b>69.166.087</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Managementgebühr	3	244.785	228.856	14.682.506	12.630.403
Verwahrstellen-/Treuhandergebühren	3	11.934	10.296	617.823	470.850
Performancegebühren	3	-	-	935.563	532.939
Sonstige Aufwendungen	4	37.795	31.313	661.207	551.172
		<b>294.514</b>	<b>270.465</b>	<b>16.897.099</b>	<b>14.185.364</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>3.227.885</b>	<b>-1.299.960</b>	<b>220.435.544</b>	<b>54.980.723</b>
Bankzinsen		-2.483	-2.159	-468.449	-301.409
Ausschüttung	1(xi)	-736.912	-16.563	-3.809.085	-3.806.730
<b>Nettoertrag/-verlust vor Steuern</b>		<b>2.488.490</b>	<b>-1.318.682</b>	<b>216.158.010</b>	<b>50.872.584</b>
Quellensteuer		-121.375	-122.895	-1.938.506	-2.156.778
<b>Nettoertrag/-verlust vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>2.367.115</b>	<b>-1.441.577</b>	<b>214.219.504</b>	<b>48.715.806</b>
Nettoertragsausgleich	1(xiv)	54.913	-220.016	7.596.026	1.138.914
<b>Ertrag/Verlust der Inhabern von einlösaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>2.422.028</b>	<b>-1.661.593</b>	<b>221.815.530</b>	<b>49.854.720</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	1 (ii), 5	616.699.629	490.194.184	448.528.189	361.948.389	37.465.372	36.712.279
Investmentanteile (Fonds)	1 (ii), 5	6.969.505	5.164.558	–	–	–	–
Derivate	5, 6	33.000	–	–	–	–	–
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	7	16.294.054	7.560.205	4.183.667	8.553.463	673.663	846.183
Debitoren	8	8.058.029	10.053.827	371.575	1.944.331	254.994	460.899
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>648.054.217</b>	<b>512.972.774</b>	<b>453.083.431</b>	<b>372.446.183</b>	<b>38.394.029</b>	<b>38.019.361</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</i>							
Derivate	5, 6	–	–	–	–	–	–
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	9	7.284.252	6.290.954	1.886.496	5.143.590	143.642	339.998
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>7.284.252</b>	<b>6.290.954</b>	<b>1.886.496</b>	<b>5.143.590</b>	<b>143.642</b>	<b>339.998</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>640.769.965</b>	<b>506.681.820</b>	<b>451.196.935</b>	<b>367.302.593</b>	<b>38.250.387</b>	<b>37.679.363</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse A</b>		<b>303,24</b>	<b>246,32</b>	<b>175,33</b>	<b>151,92</b>	<b>52,62</b>	<b>46,65</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>1.254.718,367</b>	<b>1.452.052,258</b>	<b>913.081,363</b>	<b>1.264.724,759</b>	<b>462.565,925</b>	<b>526.217,261</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B</b>		<b>313,18</b>	<b>254,04</b>	<b>243,60</b>	<b>210,09</b>	<b>221,13</b>	<b>196,30</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>788.466,605</b>	<b>554.509,618</b>	<b>593.772,512</b>	<b>519.362,442</b>	<b>62.900,000</b>	<b>66.900,000</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse C</b>		<b>114,41</b>	<b>92,19</b>	<b>221,88</b>	<b>190,15</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse C</b>		<b>116.704,550</b>	<b>88.344,083</b>	<b>660.100,390</b>	<b>347.377,340</b>		

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

84 Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

		Metzler Eastern Europe	Metzler Eastern Europe	Metzler Focus Japan	Metzler Focus Japan	Metzler European Concentrated Growth	Metzler European Concentrated Growth
	Hinweis	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	1 (ii), 5	75.526.694	57.710.030	22.910.632	21.637.657	11.408.187	9.365.588
Investmentanteile (Fonds)	1 (ii), 5	–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 6	–	–	–	–	–	–
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	7	843.509	3.286.248	247.746	338.966	86.695	37.168
Debitoren	8	628.353	69.091	98.603	588.154	1.241	24.774
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>76.998.556</b>	<b>61.065.369</b>	<b>23.256.981</b>	<b>22.564.777</b>	<b>11.496.123</b>	<b>9.427.530</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</i>							
Derivate	5, 6	–	–	–	–	–	–
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	9	793.202	289.664	99.305	531.168	40.657	51.886
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>793.202</b>	<b>289.664</b>	<b>99.305</b>	<b>531.168</b>	<b>40.657</b>	<b>51.886</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>76.205.354</b>	<b>60.775.705</b>	<b>23.157.676</b>	<b>22.033.609</b>	<b>11.455.466</b>	<b>9.375.644</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse A</b>		<b>104,96</b>	<b>89,96</b>	<b>75,21</b>	<b>71,51</b>		<b>171,97</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>97.896,883</b>	<b>89.485,507</b>	<b>307.917,583</b>	<b>308.107,707</b>		<b>46.136,870</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B</b>		<b>112,16</b>	<b>95,60</b>			<b>174,72</b>	<b>144,17</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>587.839,991</b>	<b>551.539,991</b>			<b>65.566,213</b>	<b>10.000,000</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

# Darstellung der Vermögenslage für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	1 (ii), 5	59.903.828	26.954.210	17.318.808	18.833.654	132.129.788	70.505.984
Investmentanteile (Fonds)	1 (ii), 5	–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 6	2.750	–	9.180	18.440	1.687.368	478.496
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	7	5.590.121	619.913	937.079	358.360	26.788.901	15.701.016
Debitoren	8	200.215	76.439	388	3.434	97.591	8.039
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>65.696.914</b>	<b>27.650.562</b>	<b>18.265.455</b>	<b>19.213.888</b>	<b>160.703.648</b>	<b>86.693.535</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</i>							
Derivate	5, 6	–	–	17.735	5.985	652.120	104.320
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	9	4.227.247	388.120	27.399	32.701	157.842	2.116.789
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>4.227.247</b>	<b>388.120</b>	<b>45.134</b>	<b>38.686</b>	<b>809.962</b>	<b>2.221.109</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>61.469.667</b>	<b>27.262.442</b>	<b>18.220.321</b>	<b>19.175.202</b>	<b>159.893.686</b>	<b>84.472.426</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil</b>				<b>102,60</b>	<b>103,59</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf</b>				<b>177.581,620</b>	<b>185.100,089</b>		
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse A</b>		<b>308,86</b>	<b>227,99</b>			<b>129,41</b>	<b>122,04</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>129.325,664</b>	<b>55.861,014</b>			<b>96.300,056</b>	<b>146.502,389</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B</b>		<b>187,86</b>	<b>137,74</b>			<b>114,32</b>	<b>107,53</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>114.585,160</b>	<b>105.469,000</b>			<b>966.811,462</b>	<b>591.949,336</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

86 Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

		Metzler Alpha Strategies	Metzler Alpha Strategies	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98	Metzler Sovereign Select LCR	Metzler Sovereign Select LCR
	Hinweis	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	1 (ii), 5	34.404.318	54.180.432	113.060.029	98.294.648	39.024.005	37.807.279
Investmentanteile (Fonds)	1 (ii), 5	–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 6	5.447.851	7.972.718	213.741	134.391	188.605	156.477
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	7	28.638.492	22.195.041	21.822.732	11.336.455	966.946	784.156
Debitoren	8	363	3.434	6.763	10.606	5.848	7.845
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>68.491.024</b>	<b>84.351.625</b>	<b>135.103.265</b>	<b>109.776.100</b>	<b>40.185.404</b>	<b>38.755.757</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</i>							
Derivate	5, 6	2.695.527	2.994.411	169.522	23.299	69.050	71.042
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	9	102.033	589.964	139.754	105.457	36.148	35.315
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>2.797.560</b>	<b>3.584.375</b>	<b>309.276</b>	<b>128.756</b>	<b>105.198</b>	<b>106.357</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>65.693.464</b>	<b>80.767.250</b>	<b>134.793.989</b>	<b>109.647.344</b>	<b>40.080.207</b>	<b>38.649.400</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil</b>				<b>102,86</b>	<b>103,23</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf</b>				<b>1.310.443,772</b>	<b>1.062.174,883</b>		
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse A</b>		<b>120,52</b>	<b>119,66</b>				
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>287.178,157</b>	<b>295.921,019</b>				
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B</b>						<b>99,26</b>	<b>105,36</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>						<b>403.810,000</b>	<b>366.840,000</b>

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Hinweis	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2017 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	1(ii), 5	27.296.867	28.006.267	–	–	1.635.676.346	1.312.150.601
Investmentanteile (Fonds)	1(ii), 5	–	–	–	–	6.969.505	5.164.558
Derivate	5, 6	–	–	–	–	7.582.495	8.760.522
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	7	358.191	358.152	11.410	11.410	107.443.206	71.986.736
Debitoren	8	27.192	37.915	–	–	9.751.155	13.288.788
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>27.682.250</b>	<b>28.402.334</b>	<b>11.410</b>	<b>11.410</b>	<b>1.767.422.707</b>	<b>1.411.351.205</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</i>							
Derivate	5, 6	–	–	–	–	3.603.954	3.199.057
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	9	78.442	81.249	–	–	15.016.419	15.996.855
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>78.442</b>	<b>81.249</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18.620.373</b>	<b>19.195.912</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>27.603.808</b>	<b>28.321.085</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.748.790.925</b>	<b>1.392.143.883</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11.410</b>	<b>11.410</b>	<b>11.410</b>	<b>11.410</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse A</b>		<b>96,44</b>	<b>87,78</b>				
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>105.615,760</b>	<b>105.036,611</b>				
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B</b>		<b>97,05</b>	<b>88,43</b>				
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>179.484,604</b>	<b>215.984,604</b>				

Die beiliegenden Anmerkungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichts.

## Entwicklung des Nettofondsvermögen, das Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	506.681.820	581.447.120	367.302.593	273.869.290	37.679.363	35.495.114
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	139.717.468	103.971.117	177.725.606	136.145.004	1.531.902	1.340.913
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-118.115.217	-182.321.005	-156.933.606	-61.628.977	-5.625.959	-3.273.744
Nettoertragsausgleich	-4.533.837	2.213.405	-1.173.816	-2.883.042	163.440	-38.841
Gewinn/Verlust der Berichtsperiode	117.019.731	1.371.183	64.276.158	21.800.318	4.501.641	4.155.921
Nettovermögen am Ende des Jahres	<b>640.769.965</b>	<b>506.681.820</b>	<b>451.196.935</b>	<b>367.302.593</b>	<b>38.250.387</b>	<b>37.679.363</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	1.452.052,258	1.456.009,679	1.264.724,759	1.121.374,805	526.217,261	588.864,137
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	127.382,986	272.859,176	217.170,174	295.688,571	30.110,103	17.832,945
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-324.716,877	-276.816,597	-568.813,570	-152.338,617	-93.761,439	-80.479,821
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>1.254.718,367</b>	<b>1.452.052,258</b>	<b>913.081,363</b>	<b>1.264.724,759</b>	<b>462.565,925</b>	<b>526.217,261</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	554.509,618	921.458,554	519.362,442	458.196,811	66.900,000	63.800,000
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	346.823,592	119.109,443	253.310,870	251.341,143	-	3.100,000
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-112.866,605	-486.058,379	-178.900,800	-190.175,512	-4.000,000	-
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>788.466,605</b>	<b>554.509,618</b>	<b>593.772,512</b>	<b>519.362,442</b>	<b>62.900,000</b>	<b>66.900,000</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse C</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	88.344,083	-	347.377,340	136.909,834	-	-
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	31.775,520	88.387,044	436.523,757	213.248,703	-	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-3.415,053	-42,961	-123.800,707	-2.781,197	-	-
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>116.704,550</b>	<b>88.344,083</b>	<b>660.100,390</b>	<b>347.377,340</b>	-	-

Entwicklung des Nettofondsvermögen,  
das Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	60.775.705	50.277.845	22.033.609	19.596.287	9.375.644	8.060.666
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	6.589.810	5.651.621	7.100	32.916	9.400.120	37.840
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-1.874.916	-2.849.724	-21.831	-55.733	-9.241.244	-29.108
Nettoertragsausgleich	-152.072	56.015	1.160	699	-57.797	-173
Gewinn/Verlust der Berichtsperiode	10.866.827	7.639.948	1.137.638	2.459.440	1.978.743	1.306.419
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>76.205.354</b>	<b>60.775.705</b>	<b>23.157.676</b>	<b>22.033.609</b>	<b>11.455.466</b>	<b>9.375.644</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	89.485,507	95.682,121	308.107,707	308.470,963	46.136,870	46.080,585
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	15.334,275	5.185,524	95,138	491,712	267,511	228,000
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-6.922,899	-11.382,138	-285,262	-854,968	-46.404,381	-171,715
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>97.896,883</b>	<b>89.485,507</b>	<b>307.917,583</b>	<b>308.107,707</b>	<b>-</b>	<b>46.136,870</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	551.539,991	517.292,360			10.000,000	10.000,000
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	48.400,000	58.329,537			55.566,213	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-12.100,000	-24.081,906			-	-
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>587.839,991</b>	<b>551.539,991</b>			<b>65.566,213</b>	<b>10.000,000</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse C</b>						
	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	27.262.442	22.869.195	19.175.202	21.298.299	84.472.426	22.322.062
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	30.526.665	3.512.627	817.676	580.917	103.906.213	65.253.526
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-7.586.197	-1.357.723	-1.589.990	-3.208.518	-36.507.711	-4.379.783
Nettoertragsausgleich	-2.191.933	-12.696	2.744	35.072	-863.372	-517.036
Gewinn/Verlust der Berichtsperiode	13.458.690	2.251.039	-185.311	469.432	8.886.130	1.793.657
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>61.469.667</b>	<b>27.262.442</b>	<b>18.220.321</b>	<b>19.175.202</b>	<b>159.893.686</b>	<b>84.472.426</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	55.861,014	52.734,146	185.100,089	210.489,003	146.502,389	57.068,220
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	79.186,615	9.680,724	7.963,088	5.696,572	206.620,961	94.317,612
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-5.721,965	-6.553,856	-15.481,557	-31.085,486	-256.823,294	-4.883,443
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>129.325,664</b>	<b>55.861,014</b>	<b>177.581,620</b>	<b>185.100,089</b>	<b>96.300,056</b>	<b>146.502,389</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	105.469,000	94.427,000			591.949,336	141.544,532
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	43.630,160	11.042,000			375.453,410	485.491,467
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-34.514,000	-			-591,284	-35.086,663
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>114.585,160</b>	<b>105.469,000</b>			<b>966.811,462</b>	<b>591.949,336</b>

Entwicklung des Nettofondsvermögen,  
das Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	80.767.250	81.518.690	109.647.344	77.557.031	38.649.400	29.957.775
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	15.945.330	137.413	89.219.346	73.530.781	33.359.495	6.725.013
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-32.251.724	-5.521.912	-63.807.406	-42.897.420	-29.679.000	-
Nettoertragsausgleich	1.171.571	16.881	135.686	-283.014	-42.887	53.800
Gewinn/Verlust der Berichtsperiode	61.037	4.616.178	-400.981	1.739.966	-2.206.801	1.912.812
Nettovermögen am Ende des Jahres	<b>65.693.464</b>	<b>80.767.250</b>	<b>134.793.989</b>	<b>109.647.344</b>	<b>40.080.207</b>	<b>38.649.400</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	295.921,019	343.921,812	1.062.174,883	763.675,314		
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	1.421,508	1.202,959	869.774,699	717.288,447		
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-10.164,370	-49.203,752	-621.505,810	-418.788,878		
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>287.178,157</b>	<b>295.921,019</b>	<b>1.310.443,772</b>	<b>1.062.174,883</b>		
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres					366.840,000	300.000,000
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres					336.970,000	66.840,000
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres					-300.000,000	-
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres					<b>403.810,000</b>	<b>366.840,000</b>

Entwicklung des Nettofondsvermögen,  
das Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2017

	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2017 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	28.321.085	8.090.409	11.410	11.410	1.392.155.293	1.232.371.193
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	226.290	30.133.117	–	–	608.973.021	427.052.805
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	–3.310.682	–8.460.864	–	–	–466.545.483	–315.984.511
Nettoertragsausgleich	–54.913	220.016	–	–	–7.596.026	–1.138.914
Gewinn/Verlust der Berichtsperiode	2.422.028	–1.661.593	–	–	221.815.530	49.854.720
Nettovermögen am Ende des Jahres	<b>27.603.808</b>	<b>28.321.085</b>	<b>11.410</b>	<b>11.410</b>	<b>1.748.802.335</b>	<b>1.392.155.293</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	105.036,611	277,181				
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	1.234,702	193.646,644				
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	–655,553	–88.887,214				
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>105.615,760</b>	<b>105.036,611</b>				
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	215.984,604	90.000,000				
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	1.200,000	125.984,604				
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	–37.700,000	–				
Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres	<b>179.484,604</b>	<b>215.984,604</b>				

### Allgemeines

Metzler International Investments public limited company mit Sitz in Dublins International Financial Services Centre (IFSC) wurde am 21. Dezember 1994 nach den Gesetzen der Republik Irland als Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital gegründet. Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäss den Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Änderungsverordnung 2016 (zur Änderung der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere) 2011), wie von Zeit zu Zeit geändert, ergänzt, ergänzt oder konsolidiert werden.

Die Gesellschaft wird von Metzler Ireland Limited verwaltet („Manager“), deren oberste Holdinggesellschaft die in Deutschland registrierte B. Metzler seel. Sohn & Co. Holding AG ist.

Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds organisiert und enthält derzeit dreizehn Teilfonds: alle Teilfonds waren am Ende der Periode aktiv:

Metzler European Smaller Companies	aufgelegt am 2. Januar 1998
Metzler European Growth	aufgelegt am 2. Januar 1998
Metzler Japanese Equity Fund	aufgelegt am 4. Januar 1999
Metzler Eastern Europe	aufgelegt am 4. Oktober 2000
Metzler Focus Japan	aufgelegt am 15. November 2006
Metzler European Concentrated Growth	aufgelegt am 2. August 2011
Metzler European Small and Micro Cap	aufgelegt am 2. August 2011
Metzler Euro Corporates Short Term	aufgelegt am 1. Oktober 2012
Metzler Wertsicherungsfonds 90	aufgelegt am 1. Oktober 2012
Metzler Alpha Strategies	aufgelegt am 1. Oktober 2012
Metzler Wertsicherungsfonds 98	aufgelegt am 2. May 2015
Metzler Sovereign Select LCR	aufgelegt am 24. August 2015
Metzler European Dividend Sustainability	aufgelegt am 4. August 2015

### Vorlage des Abschlusses

Der Abschluss wurde nach dem historischen Anschaffungskostenprinzips erstellt, modifiziert um das erfolgswirksame Einbuchen von Wertpapieren, die zum Zeitwert (Fair Value) bewertet wurden.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wird als „Gesamtergebnisrechnung“ (Seite 78 bis 82), die Bilanz als „Darstellung der Vermögenslage“ (Seite 83 bis 87) bezeichnet.

Nach Meinung der Verwaltungsratsmitglieder enthält der Abschluss die Informationen, die von den Companies Act 2014 verlangt werden.

### 1. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

#### i) Grundlage des Abschlusses

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit dem Financial Reporting Standard 102 („FRS 102“) aufgestellt: Der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard und die Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011, der Europäische Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Änderungsverordnung 2016 und Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) 2013 (Abschnitt 48 (1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2015.

Für die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten („FVTPL“) werden die Abschlüsse auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwerts erstellt. Alle anderen Vermögenswerte und Schulden werden zu fortgeführten Anschaffungskosten oder Rückzahlungsbeträgen (rückzahlbare Anteile) ausgewiesen. Die folgenden Rechnungslegungsgrundsätze wurden, sofern nicht anders angegeben, einheitlich auf alle in diesem Abschluss dargestellten Perioden angewendet.

#### **Kritische Bilanzschätzungen und -beurteilungen**

Die Aufstellung von Abschlüssen gemäss FRS 102 erfordert die Anwendung bestimmter kritischer Schätzungen und Beurteilungen. Sie erfordert ferner, dass die Direktoren auf der Grundlage von Empfehlungen des Managers bei der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze der Gesellschaft Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und zugehörigen Beurteilungen basieren auf der Erfahrung aus der Historie und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als angemessen erachtet werden, wobei die Ergebnisse dessen die Grundlage für Beurteilungen zu den Buchwerten der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten bilden, die nicht aus anderen Quellen offensichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Die Metzler Ireland Limited nimmt als Manager Schätzungen vor und trifft Annahmen für die Zukunft. Die daraus resultierenden Schätzungen für die Rechnungslegung entsprechen per Definition selten den tatsächlichen Ergebnissen.

#### **Klassifizierung**

Die Gesellschaft hat ihre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit FRS 102 in nachstehende Kategorien eingestuft.

#### **ii) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten**

Der Fonds erfasst und bewertet finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten in Übereinstimmung mit dem internationalen Rechnungslegungsstandard (International Accounting Standard) 39 („IAS 39“), wie durch FRS 102 gestattet, und hat die Abschnitte 11 und 12 für Offenlegungen angewandt. Die Kategorie der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ist in zwei Unterkategorien unterteilt. Die Gesellschaft hat jedoch alle ihre finanziellen Vermögenswerte als zu Handelszwecken gehalten eingestuft. Zu den zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten gehören Aktien und Investmentvermögen (CIS). Diese Instrumente werden hauptsächlich gekauft, um einen Gewinn aus Kursschwankungen zu erzielen. Zu den finanziellen Vermögenswerten, die als Kredite und Forderungen klassifiziert sind, gehören Bankguthaben und Debitorensalden.

#### **Verbuchung/Ausbuchung**

Die Gesellschaft erfasst finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, wenn alle wesentlichen Rechte und der Anspruch auf die Leistungen aus den Vermögenswerten und die mit diesen Leistungen verbundenen Risiken auf die Gesellschaft übergegangen sind. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden beim erstmaligen Ansatz zum Transaktionspreis am Handelstag erfasst, d. h. am Datum, an dem der Fonds in die Vertragsbestimmungen des Instruments eintritt. Der Fonds bucht einen finanziellen Vermögenswert aus, wenn die vertraglichen Rechte auf Cashflows aus dem Vermögenswert erlöschen, oder wenn er die Rechte auf den Erhalt der vertraglichen Cashflows in einer Transaktion überträgt, in der im Wesentlichen alle auf das Eigentum des finanziellen Vermögenswerts bezogenen Risiken und Vergütungen übertragen werden oder in der der Fonds weder im Wesentlichen alle Risiken und Vergütungen des Eigentums überträgt noch behält und nicht die Kontrolle über den finanziellen Vermögenswert behält. Bei der Ausbuchung eines finanziellen Vermögenswerts wird die Differenz zwischen dem Buchwert des Vermögenswerts (oder dem Buchwert, der dem ausgebuchten Teil des Vermögenswerts zugeordnet wird) und der erhaltenen Gegenleistung (einschliesslich eines etwaigen neuen Vermögenswerts, abzüglich etwaiger neuer Verbindlichkeiten) in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Beteiligungen an diesen übertragenen finanziellen Vermögenswerten, die durch den Fonds eingegangen oder behalten werden,

werden als separater Vermögenswert bzw. Verbindlichkeit ausgewiesen. Der Fonds bucht eine finanzielle Verbindlichkeit aus, wenn seine vertraglichen Verpflichtungen erfüllt sind, erlöschen oder verfallen.

### **Bewertung**

Die Erstbewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert kategorisiert sind, erfolgt zum beizulegenden Zeitwert, und die Transaktionskosten für diese Instrumente werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Die Folgebewertung sämtlicher erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Gewinne und Verluste, die sich durch Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten der Kategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten“ ergeben, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in dem Zeitraum ausgewiesen, in dem sie entstehen. Finanzielle Vermögenswerte, die als Kredite und Forderungen klassifiziert sind, werden zu den fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich etwaiger Wertminderungen ausgewiesen. Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten sind, werden anhand des Effektivzinssatzes zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten beinhalten Managementgebühren, die für Anlagen/Rücknahmen und Verbindlichkeiten zahlbar sind.

### **Grundsätze der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert**

Der „beizulegende Zeitwert“ ist der Betrag, für den ein Vermögenswert in einer Transaktion zu Marktbedingungen zwischen sachverständigen, vertragswilligen Parteien getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden könnte. Der beste Nachweis für den beizulegenden Zeitwert ist ein notierter Marktkurs für einen identischen Vermögenswert auf einem aktiven Markt. Auf einem aktiven Markt notiert bezieht sich auf notierte Kurse, die rechtzeitig und regelmässig verfügbar sind und aktuelle und regelmässig durchgeführte Markttransaktionen zu marktüblichen Konditionen darstellen. Der notierte Kurs ist für gewöhnlich der aktuelle Schlusskurs. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden anhand von Schlusskursen bewertet. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf deren Kursnotierungen am Markt zum Bilanzstichtag, bewertet zum 30. September 2017, ohne Abzug für geschätzte zukünftige Verkaufskosten. Finanzielle Vermögenswerte werden zu den aktuellen Schlusskursen bewertet, während finanzielle Verbindlichkeiten zu den aktuellen Briefkursen bewertet werden. Falls kein notierter Börsenkurs an einer anerkannten Börse oder von einem Broker/Händler für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente verfügbar ist, wird der beizulegende Zeitwert des Instruments anhand von Bewertungsmethoden geschätzt. Diese umfassen den Rückgriff auf kürzlich abgeschlossene Markttransaktionen unter unabhängigen Geschäftspartnern, die Bezugnahme auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen gleichen Instruments, Discounted-Cashflow-Verfahren, Optionspreismodelle, oder sonstige Bewertungsmethoden, die eine verlässliche Schätzung der bei aktuellen Markttransaktionen erzielbaren Preise bieten.

Wenn Discounted-Cashflow-Verfahren verwendet werden, basieren die geschätzten künftigen Cashflows auf der bestmöglichen Einschätzung des Managements. Der angewendete Diskontsatz entspricht der am Bilanzstichtag anzuwendenden Marktrate für ein Instrument mit ähnlichen Konditionen. Wenn andere Preisbildungsmodelle eingesetzt wurden, basieren die Werte auf Marktdaten zum Bilanzstichtag. Beizulegende Zeitwerte für nicht notierte Aktienanlagen werden soweit möglich mittels entsprechender Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs) für ähnliche notierte Unternehmen geschätzt, wobei die besonderen Verhältnisse des Emittenten berücksichtigt werden.

### **Offenlegung des Fair Value**

Eine wichtige Pflichtangabe im Abschluss ist die Kategorisierung der Zeitwertermittlung innerhalb einer dreistufigen Hierarchie, welche die Bedeutung der bei der Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte angewandten Parameter widerspiegelt.

Am 8. März 2016 veröffentlichte der Financial Reporting Council (FRC) eine Änderung zum FRS 102 Angaben zur Zeitwerthierarchie. Die Änderung passt die massgeblichen Offenlegungsanforderungen an die im IFRS 13 Bewertung zum beizulegenden Zeitwert an und gilt für am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnende Geschäftsjahre, wobei eine frühere Anwendung zulässig ist. Den Abschnitten 34.22 von FRS 102 entsprechend hat sich die Gesellschaft für eine frühzeitige Anwendung der Änderung entschieden. Die von der Gesellschaft etablierte Zeitwerthierarchie lautet wie folgt:

- Stufe 1: Kursnotierungen (nicht bereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten
- Stufe 2: andere Angaben als die Kursnotierungen in Stufe 1, die für den Vermögenswerte oder die Verbindlichkeit direkt (z. B.: Preise) oder indirekt (z. B.: von Preisen hergeleitet) feststellbar sind
- Stufe 3: Angaben für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit, die nicht auf feststellbaren Marktdaten basieren (nicht feststellbare Angaben)

#### **Saldierung von Finanzinstrumenten**

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag im „Nettofondsvermögen“ ausgewiesen, wenn ein durchsetzbares Recht besteht, eingebuchte Beträge zu saldieren und die Absicht besteht, einen Ausgleich auf Nettobasis vorzunehmen oder den Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeiten zu begleichen. Erträge und Aufwendungen werden nur dann auf Nettobasis dargestellt, wenn dies gemäss der Rechnungslegungsstandards der irischen GAAP erlaubt ist, z. B. für Gewinne/Verluste aus konzerninternen oder ähnlichen Transaktionen wie Gewinne/Verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten.

#### **Bewertung zu den fortgeführten Anschaffungskosten**

Bei den fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit handelt es sich um den Betrag, mit dem der finanzielle Vermögenswert oder die finanzielle Verbindlichkeit beim erstmaligen Ansatz bewertet wird, abzüglich Kapitalrückzahlungen, die kumulierte Amortisation eventueller Differenzen zwischen dem Ausgangsbetrag und dem zur Endfälligkeit zu zahlenden Betrag, die unter Anwendung der Effektivzinsmethode addiert oder subtrahiert werden, abzüglich eventueller Abzüge aufgrund einer Wertminderung oder Uneinbringlichkeit von Vermögenswerten.

#### **Wertminderung**

Ein finanzieller Vermögenswert, der nicht als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten eingestuft ist, wird zu jedem Bilanzstichtag zwecks Feststellung überprüft, ob ein objektiver Hinweis auf eine Wertminderung gegeben ist. Ein finanzieller Vermögenswert oder eine Gruppe finanzieller Vermögenswerte ist „wertgemindert“, wenn infolge eines oder mehrerer Ereignisse, die nach dem erstmaligen Ansatz des/der Vermögenswerte(s) eingetreten ist/sind, ein objektiver Hinweis auf eine Wertminderung vorliegt und dieser Schadensfall (oder diese Schadensfälle) eine verlässlich schätzbare Auswirkung auf die erwarteten künftigen Cashflows des/der finanziellen Vermögenswerte(s) hatte.

Zu den objektiven Hinweisen darauf, dass finanzielle Vermögenswerte wertgemindert sind, gehören u. a. erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Kreditnehmers oder Emittenten, ein Ausfall oder Verzug seitens eines Kreditnehmers, die Umschuldung des fälligen Betrags zu Bedingungen, die der Fonds ansonsten nicht erwägen würde, Anzeichen dafür, dass ein Kreditnehmer oder Emittent in Konkurs geht oder negative Veränderungen im Zahlungsstatus der Kreditnehmerin. Ein Wertminderungsaufwand in Bezug auf einen zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswert wird berechnet als die Differenz zwischen dessen Buchwert und dem Zeitwert der erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst zum ursprünglichen Effektivzinssatz des Vermögenswerts. Verluste werden ergebniswirksam erfasst und schlagen sich in einem Wertberichtigungs-

konto für Forderungen nieder. Zinsen auf den wertgeminderten Vermögenswert werden weiterhin erfasst. Reduziert sich die Höhe der Wertminderung aufgrund eines nach der Erfassung der Wertminderung eingetretenen Ereignisses, wird die Reduzierung der Wertminderung ergebniswirksam rückgängig gemacht.

**iii) Wertpapiertransaktionen**

Wertpapiertransaktionen werden in den Geschäftsbüchern der Gesellschaft umgehend nach dem Handelsdatum verbucht, zu dem die Transaktion stattfindet.

**iv) Erträge**

Dividenden werden zu dem Datum ertragswirksam erfasst, zu dem diese Wertpapiere erstmals „ex Dividende“ notiert.

**v) Aufwendungen**

Jeder Fonds trägt seine eigenen Aufwendungen. Aufwendungen werden taggenau verbucht.

**vi) Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen**

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen erfolgt auf Durchschnittskostenbasis. Der Nettogewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten beinhaltet alle realisierten und nicht realisierten Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts und Wechselkursdifferenzen.

**vii) Währungsumrechnung**

Die funktionale Währung der Gesellschaft ist der Euro („EUR“), da dies nach Entscheidung durch den Verwaltungsrat das primäre Wirtschaftsumfeld der Gesellschaft reflektiert. Die Darstellungswährung der Gesellschaft ist ebenfalls der Euro. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu dem am Datum der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet. Auf Fremdwährungen lautende monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Schlusskurs in Euro umgerechnet. Aus der Umrechnung resultierende Wechselkursdifferenzen sowie realisierte Gewinne und Verluste aus Veräusserungen oder Abrechnungen von monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht. Auf Fremdwährungen lautende nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden mit den am Tage der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wechselkursdifferenzen in Bezug auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlagen und derivative Finanzinstrumente werden unter der Position „Nettogewinne/-verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten“ ausgewiesen. Alle anderen Wechselkursdifferenzen im Zusammenhang mit monetären Posten, Zahlungsmittel inbegriffen, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

**viii) Befreiung von der Erstellung einer Kapitalflussrechnung**

Die Gesellschaft hat Gebrauch von der offenen Investmentfonds nach FRS 102 (Abschnitt 7.1A(c)) zur Verfügung stehenden Ausnahmeregelung gemacht und keine Kapitalflussrechnung vorgelegt.

**ix) Unternehmensfortführung**

Die Aktivitäten des Fonds sowie andere Faktoren, die sich wahrscheinlich auf seine künftige Entwicklung auswirken, die Performance und Lage werden im Abschluss zusammen mit seinen finanziellen und Liquiditätspositionen dargelegt. Darüber hinaus werden in den Anmerkungen zum Abschluss die Zielsetzung des Finanzrisikomanagement des Fonds, Einzelheiten zu den vom Fonds eingesetzten Finanzinstrumenten und seine Risikopositionen in Bezug auf Kredit- und Liquiditätsrisiken angegeben. Der Verwaltungsrat geht begründet davon aus, dass das Unternehmen über die geeigneten Ressourcen verfügt, um in absehbarer Zukunft den Geschäfts-

betrieb aufrecht erhalten zu können. Somit lag der Aufstellung des Abschlusses die Annahme der Unternehmensfortführung zugrunde.

**x) Nettoinventarwert pro Anteil**

Der Nettoinventarwert je rückkaufbarem Anteil wird durch die Division des Betrags des Nettovermögens jeder Klasse von rückkaufbaren Anteilen durch die Gesamtzahl der jeweils im Umlauf befindlichen rückkaufbaren Anteile ermittelt.

**xi) Ausschüttung**

Die Ausschüttungen auf einlösbare Fondsanteile werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter Finanzierungskosten ausgewiesen.

**xii) Rückkaufbarer Anteile**

Rückkaufbare Anteile werden auf Verlangen des Anteilsinhabers zurückgekauft und als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Die rückkaufbaren Anteile können jederzeit gegen einen dem Nettoinventarwert der Gesellschaft entsprechenden Barbetrag an die Gesellschaft zurückgegeben werden. Der rückkaufbare Anteil wird zu dem Rücknahmebetrag ausgewiesen, der am Bilanzstichtag zahlbar ist, falls der Anteilsinhaber von seinem Recht zur Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft Gebrauch machen würde.

**xiii) Transaktionsgebühren**

Transaktionsgebühren sind Zusatzkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräusserung eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit verbunden sind. Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn das Unternehmen das Finanzinstrument nicht erworben, emittiert oder veräussert hätte.

**xiv) Ertragsausgleich**

Beim Kauf oder Verkauf von rückkaufbaren Anteilen der Gesellschaft wird ein Betrag je Anteil, der nach Auffassung des Verwaltungsrats dem aufgelaufenen, jedoch bis zum Zeitpunkt der Ausgabe oder Rücknahme nicht ausgeschütteten Nettoertrag je Anteil des Fonds entspricht, einem gesonderten Ertragskonto zugeordnet. Dieser Betrag wird als eine Allokation von/an die Gewinn- und Verlustrechnung in der Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens ausgewiesen. Dieses Konto wird als das „Ausgleichskonto“ bezeichnet. Dieses Ausgleichsverfahren für Ertrag und Aufwand wird zur Sicherstellung durchgeführt, dass jeder gewinnberechtigte Anteil der Metzler International Investments p.l.c. jederzeit denselben Kapitalbetrag und dieselbe Beteiligung an den angefallenen Nettoerträgen des jeweiligen Fonds darstellt, sodass die Gewinne je Anteil nicht durch Zuteilungen neuer Anteile verwässert oder durch Rücknahmen bestehender Anteile erhöht werden.

## 2. Nettogewinne/-verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	55.326.120	15.202.412	23.699.967	15.054.935	4.563.973	-100.838	5.558.995	-2.723.196
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-2.168.398	-	-	-	-	-	-68.024	-
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	-422.907	-588.420	-140.684	-227.940	-48.800	71.013	-36.011	-102.265
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	60.031.973	-12.999.984	38.181.693	3.790.048	141.315	4.048.107	4.285.473	9.817.754
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-1.462.800	-	-	-	-	-	-	-
	<b>111.303.988</b>	<b>1.614.008</b>	<b>61.740.976</b>	<b>18.617.043</b>	<b>4.656.488</b>	<b>4.018.282</b>	<b>9.740.433</b>	<b>6.992.293</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	2.401.600	38.139	741.323	414.445	4.362.569	-449.474	4.362.569	-449.474
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	-	-	-310.783	-109.562	-310.783	-109.562
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	-33.982	47.955	-208	2.173	-8.084	-10.516	-8.084	-10.516
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-1.154.184	2.383.033	1.211.839	931.587	7.515.056	2.768.027	7.515.056	2.768.027
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	-	-	-121.500	-	-121.500	-
	<b>1.213.434</b>	<b>2.469.127</b>	<b>1.952.954</b>	<b>1.348.205</b>	<b>11.437.258</b>	<b>2.198.475</b>	<b>11.437.258</b>	<b>2.198.475</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-59.880	258	-67.930	-35.914	-137.707	-7.568
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	8.767.079	1.089.216	3.412.910	6.142.504	919.177	1.599.536
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	-220.450	11.127	-579.647	106.179	-72.748	21.259
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-473.073	41.603	-172.941	31.541	-345.399	219.283
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	657.085	355.966	-942.212	-708.132	-66.793	15.161
	<b>8.670.761</b>	<b>1.498.170</b>	<b>1.650.180</b>	<b>5.536.178</b>	<b>296.530</b>	<b>1.847.671</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	481.955	985.306	-675.803	-2.050.060	96.407.048	26.624.143
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	606.742	-276.632	-	-	11.138.985	8.599.768
Netto realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	-3.204	11.645	2.766	-81.338	-1.563.955	-739.099
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-2.528.631	1.050.575	3.231.282	4.807	109.825.407	12.459.028
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	34.120	362.802	-	-	-1.923.110	17.777
	<b>-1.409.018</b>	<b>2.133.696</b>	<b>2.558.245</b>	<b>-2.126.591</b>	<b>213.884.375</b>	<b>46.961.617</b>

### 3. **Verwaltungsvergütung, Verwahrstellen- und Treuhändergebühren, Performance Fees**

Für jede Klasse von gewinnberechtigten Anteilen ist an den Manager eine Verwaltungsvergütung von bis zu 2 % p. a. des Nettoinventarwertes jedes Fondsanteils zu zahlen. Die Verwaltungsvergütung läuft täglich auf und ist vierteljährlich nachträglich zu zahlen.

Die Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle eine jährliche Vergütung pro Fonds in Höhe von 0,0075 % bis 0,6 % des Marktwertes der Fondsinvestitionen auf den betreffenden Märkten. Diese Gebühr wird auf täglicher Basis berechnet und monatlich rückwirkend ausgezahlt. Zusätzlich zahlt die Gesellschaft der Verwahrstelle eine Treuhändergebühr, die 0,03 % p. a. des Nettofondsvermögens nicht übersteigt (die effektive Gebühr beträgt zurzeit 0,02 %). Die Verwahrstelle hat darüber hinaus Anspruch auf Erstattung von Spesen (einschliesslich Gebühren, Spesen der Unterverwahrstelle und marktübliche Transaktionskosten) aus dem Vermögen der Gesellschaft, die in Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Verwahrstellenfunktion und ihren Verpflichtungen aus dem Verwahrstellervertrag entstehen.

Gemäss der nachstehenden Tabelle hat der Manager ferner Anspruch auf eine performanceabhängige Managementgebühr (Performance Fee), die für jeden Performancezeitraum zahlbar ist, wenn die Performance des jeweiligen Fonds (oder die Performance der jeweiligen Anteilklasse eines Fonds) die Performance der für diesen Fonds (oder für diese Anteilklasse) festgelegten Benchmark (Benchmark) outperformt hat.

Fondsname	Benchmark	Max. % der vergütbaren Outperformance (Partizipationsrate)	% der vergütbaren Outperformance (Partizipationsrate)
Metzler Eastern Europe (nur Anteilklasse A)	MSCI EFM Europe and CIS IMI Custom Capped Index	25 %	15 %
Metzler European Growth (nur Anteilklasse A)	MSCI Europe Growth net	25 %	15 %
Metzler European Smaller Companies (nur Anteilklasse A)	Dow Jones STOXX Small 200 Index	25 %	15 %
Metzler Euro Corporates Short Term	BoA ML EMU Corporates, Non-Financial, 1-3 yr	25 %	15 %
Metzler Alpha Strategies (nur Anteilklasse A)	Citi 3 Month Local Deposit Euro Index	20 %	20 %

#### 4. Sonstige Aufwendungen und Transaktionskosten

##### i) Sonstige Aufwendungen

Sonstige Aufwendungen umfassen die Gebühren des Wirtschaftsprüfers von 90.900 EUR (exkl. MwSt.) (30. September 2016: 90.900 EUR), in Bezug auf die Pflichtabschlussprüfung die Gebühren für die Verwaltungsratsmitglieder von 30.000 EUR (30. September 2016: 30.000 EUR). Die Bilanz umfasst weitere Aufwendungen und Transaktionskosten. Im aktuellen Berichtszeitraum und den vorangegangenen Berichtsperioden sind keine weiteren Gebühren für Versicherungsdienste, Steuerberatungsdienste oder andere Kosten, die nicht im Zusammenhang mit der Prüfung stehen, angefallen.

##### ii) Transaktionskosten

Die in der nachstehenden Tabelle angegebenen Transaktionsgebühren werden im Nettogewinn/-verlust aus erfahrungswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
Transaktionskosten	1.978.096	2.036.076	508.279	493.334	88.945	92.456	300.595	188.783
	<b>1.978.096</b>	<b>2.036.076</b>	<b>508.279</b>	<b>493.334</b>	<b>88.945</b>	<b>92.456</b>	<b>300.595</b>	<b>188.783</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
Transaktionskosten	91.420	118.769	24.605	19.992	109.339	81.227	5.369	4.511
	<b>91.420</b>	<b>118.769</b>	<b>24.605</b>	<b>19.992</b>	<b>109.339</b>	<b>81.227</b>	<b>5.369</b>	<b>4.511</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR	
Transaktionskosten		33.733	13.110	664.086	695.551	13.536	7.434
		<b>33.733</b>	<b>13.110</b>	<b>664.086</b>	<b>695.551</b>	<b>13.536</b>	<b>7.434</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR	
Transaktionskosten		7.320	6.469	32.189	43.070	3.857.512	3.800.782
		<b>7.320</b>	<b>6.469</b>	<b>32.189</b>	<b>43.070</b>	<b>3.857.512</b>	<b>3.800.782</b>

Nicht alle Transaktionskosten sind separat identifizierbar. Für festverzinsliche Anlagen und Devisentermingeschäfte werden Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreisen der Anlagen inkludiert.

## 5. Informationen zum Fair Value

### Offenlegung des Fair Value

Die unten stehende Tabelle zeigt eine Analyse der vom Fonds verwendeten Fair Value Messungen zur Bewertung seiner Finanzinstrumente im Nettofondsvermögen, kategorisiert in den folgenden Stufen:

- Stufe 1: Kursnotierungen (nicht bereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten
- Stufe 2: andere Angaben als die Kursnotierungen in Stufe 1, die für den Vermögenswerte oder die Verbindlichkeit direkt (z. B.: Preise) oder indirekt (z. B.: von Preisen hergeleitet) feststellbar sind
- Stufe 3: Angaben für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit, die nicht auf feststellbaren Marktdaten basieren (nicht feststellbare Angaben)

	Stufe 1 30.09.2017 EUR	Stufe 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Stufe 1 30.09.2016 EUR	Stufe 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Smaller Companies</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Aktien	616.699.629	–	616.699.629	490.194.184	–	490.194.184
Investmentanteile (Fonds)	–	6.969.505	6.969.505	–	5.164.558	5.164.558
Derivate	33.000	–	33.000	–	–	–
<b>Summe Anlagen</b>	<b>616.732.629</b>	<b>6.969.505</b>	<b>623.702.134</b>	<b>490.194.184</b>	<b>5.164.558</b>	<b>495.358.742</b>

	Stufe 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Stufe 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Growth</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien		448.528.189	448.528.189	361.948.389
<b>Summe Anlagen</b>		<b>448.528.189</b>	<b>448.528.189</b>	<b>361.948.389</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien	37.465.372	37.465.372	36.712.279	36.712.279
<b>Summe Anlagen</b>	<b>37.465.372</b>	<b>37.465.372</b>	<b>36.712.279</b>	<b>36.712.279</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Eastern Europe</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien	75.526.694	75.526.694	57.710.030	57.710.030
<b>Summe Anlagen</b>	<b>75.526.694</b>	<b>75.526.694</b>	<b>57.710.030</b>	<b>57.710.030</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Focus Japan</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien	22.910.632	22.910.632	21.637.657	21.637.657
<b>Summe Anlagen</b>	<b>22.910.632</b>	<b>22.910.632</b>	<b>21.637.657</b>	<b>21.637.657</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Concentrated Growth</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien	11.408.187	11.408.187	9.365.588	9.365.588
<b>Summe Anlagen</b>	<b>11.408.187</b>	<b>11.408.187</b>	<b>9.365.588</b>	<b>9.365.588</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Small and Micro Cap</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>				
Aktien	59.903.828	59.903.828	26.954.210	26.954.210
Derivate	2.750	2.750	-	-
<b>Summe Anlagen</b>	<b>59.906.578</b>	<b>59.906.578</b>	<b>26.954.210</b>	<b>26.954.210</b>

	Level 1 30.09.2017 EUR	Level 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Level 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
--	------------------------------	------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------	----------------------------

**Metzler Euro Corporates Short Term**  
**Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Investmentvermögen	–	17.318.808	17.318.808	–	18.833.654	18.833.654
Derivate	9.180	–	9.180	18.440	–	18.440

**Summe Anlagen** **9.180 17.318.808 17.327.988 18.440 18.833.654 18.852.094**

**Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Derivate	17.735	–	17.735	5.985	–	5.985
----------	--------	---	--------	-------	---	-------

**Summe Verbindlichkeiten** **17.735 – 17.735 5.985 – 5.985**

	Level 1 30.09.2017 EUR	Level 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Level 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
--	------------------------------	------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------	----------------------------

**Metzler Wertsicherungsfonds 90**  
**Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Investmentvermögen	–	132.129.788	132.129.788	–	70.505.984	70.505.984
Derivate	1.687.368	–	1.687.368	478.496	–	478.496

**Summe Anlagen** **1.687.368 132.129.788 133.817.156 478.496 70.505.984 70.984.480**

**Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Derivate	652.120	–	652.120	104.320	–	104.320
----------	---------	---	---------	---------	---	---------

**Summe Verbindlichkeiten** **652.120 – 652.120 104.320 – 104.320**

	Level 1 30.09.2017 EUR	Level 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Level 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
--	------------------------------	------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------	----------------------------

**Metzler Alpha Strategies**  
**Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Investmentvermögen	–	34.404.318	34.404.318	–	54.180.432	54.180.432
Derivate	5.027.210	420.641	5.447.851	7.549.756	422.962	7.972.718

**Summe Anlagen** **5.027.210 34.824.959 39.852.169 7.549.756 54.603.394 62.153.150**

**Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum**  
**beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)**

*Für Handelszwecke gehalten*

Derivate	2.441.197	254.330	2.695.527	2.823.643	170.768	2.994.411
----------	-----------	---------	-----------	-----------	---------	-----------

**Summe Verbindlichkeiten** **2.441.197 254.330 2.695.527 2.823.643 170.768 2.994.411**

	Level 1 30.09.2017 EUR	Level 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Level 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 98</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Investmentvermögen	–	113.060.217	113.060.217	–	98.294.648	98.294.648
Derivate	213.741	–	213.741	134.391	–	134.391
<b>Summe Anlagen</b>	<b>213.741</b>	<b>113.060.217</b>	<b>113.273.958</b>	<b>134.391</b>	<b>98.294.648</b>	<b>98.429.039</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Derivate	169.522	–	169.522	23.299	–	23.299
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>169.522</b>	<b>–</b>	<b>169.522</b>	<b>23.299</b>	<b>–</b>	<b>23.299</b>
<hr/>						
		Level 2 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 2 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR	
<b>Metzler Sovereign Select LCR</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Investmentvermögen		39.024.005	39.024.005	37.807.279	37.807.279	
Derivate		188.605	188.605	156.477	156.477	
<b>Summe Anlagen</b>		<b>39.212.610</b>	<b>39.212.610</b>	<b>37.963.756</b>	<b>37.963.756</b>	
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Derivate		69.050	69.050	71.042	71.042	
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>		<b>69.050</b>	<b>69.050</b>	<b>71.042</b>	<b>71.042</b>	
<hr/>						
		Level 1 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Level 1 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR	
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Für Handelszwecke gehalten</i>						
Aktien		27.296.867	27.296.867	28.006.267	28.006.267	
<b>Summe Anlagen</b>		<b>27.296.867</b>	<b>27.296.867</b>	<b>28.006.267</b>	<b>28.006.267</b>	

## 6. Derivative Finanzinstrumente

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>								
Nicht realisierte Gewinne aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	33.000	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>33.000</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>								
Nicht realisierte Verluste aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>								
Nicht realisierte Gewinne aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	2.750	-	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	9.180	18.440
	-	-	-	-	<b>2.750</b>	-	<b>9.180</b>	<b>18.440</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>								
Nicht realisierte Verluste aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	17.735	5.985
	-	-	-	-	-	-	<b>17.735</b>	<b>5.985</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>						
Nicht realisierte Gewinne aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	–	–	420.641	372.049	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	3.459.954	5.882.152	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	1.687.368	478.496	1.567.256	1.718.517	213.741	134.391
	<b>1.687.368</b>	<b>478.496</b>	<b>5.447.851</b>	<b>7.972.718</b>	<b>213.741</b>	<b>134.391</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Nicht realisierte Verluste aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	–	–	254.330	170.768	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	1.539.600	2.197.771	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	652.120	104.320	901.597	625.872	169.522	23.299
	<b>652.120</b>	<b>104.320</b>	<b>2.695.527</b>	<b>2.994.411</b>	<b>169.522</b>	<b>23.299</b>
	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>						
Nicht realisierte Gewinne aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	188.605	156.477	–	–	609.246	528.526
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	3.495.704	5.882.152
Nicht realisierte Gewinne aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	3.477.545	2.349.844
	<b>188.605</b>	<b>156.477</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7.582.495</b>	<b>8.760.522</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Nicht realisierte Verluste aus Devisen- termingeschäften (zum Fair Value)	69.050	71.042	–	–	323.380	241.810
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	1.539.600	2.197.771
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	1.740.974	759.476
	<b>69.050</b>	<b>71.042</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.603.954</b>	<b>3.199.057</b>

## 7. Bankguthaben

Alle Kassenbestände und Festgeldanlagen werden von der Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd. gehalten. Davon ausgenommen sind 11.410 EUR (30. September 2016: 11.410 EUR) die für die Anteilseigner der nicht gewinnberechtigten Fondsanteile von der Ulster Bank Limited, Dublin, gehalten werden und mit Ausnahme von 16.784.228 EUR (30. September 2016: 13.924.018 EUR), die als Marge bei J.P. Morgan gehalten werden. Gemäss der Verwahrstellenvereinbarung mit der Gesellschaft hat Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd ein Pfandrecht auf alle Vermögenswerte der Fonds in Bezug auf für diese Fonds existierende Banküberziehungsrahmen.

## 8. Debitoren

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	7.270.345	9.551.597	194.307	1.840.445	104	191.987	546.383	–
Forderungen aus Wertpapiererträgen	787.684	502.230	177.268	103.886	254.890	268.912	81.970	69.091
Vorauszahlungen	–	–	–	–	–	–	–	–
	<b>8.058.029</b>	<b>10.053.827</b>	<b>371.575</b>	<b>1.944.331</b>	<b>254.994</b>	<b>460.899</b>	<b>628.353</b>	<b>69.091</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	–	446.332	–	24.459	190.482	65.654	–	–
Forderungen aus Wertpapiererträgen	98.603	141.822	1.241	183	9.733	10.611	25	–
Vorauszahlungen	–	–	–	132	–	174	363	3.434
	<b>98.603</b>	<b>588.154</b>	<b>1.241</b>	<b>24.774</b>	<b>200.215</b>	<b>76.439</b>	<b>388</b>	<b>3.434</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	97.228	4.605	–	–	–	–
Forderungen aus Wertpapiererträgen	–	–	–	–	–	–
Vorauszahlungen	363	3.434	363	3.434	6.763	10.606
	<b>97.591</b>	<b>8.039</b>	<b>363</b>	<b>3.434</b>	<b>6.763</b>	<b>10.606</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	–	–	–	–	8.298.849	12.125.079
Forderungen aus Wertpapiererträgen	–	–	21.344	30.070	1.432.758	1.126.805
Vorauszahlungen	5.848	7.845	5.848	7.845	19.548	36.904
	<b>5.848</b>	<b>7.845</b>	<b>27.192</b>	<b>37.915</b>	<b>9.751.155</b>	<b>13.288.788</b>

## 9. Kreditoren

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	5.112.823	4.680.520	139.616	4.138.278	–	197.556	558.675	106.315
Managementgebühr	1.789.477	1.535.649	1.102.063	952.856	123.746	122.834	191.031	146.424
Verwahrstellen-/Treuhandgebühren	50.650	44.574	38.267	30.827	3.291	3.276	21.924	18.967
Performancegebühren	299.273	–	588.753	–	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	32.029	30.211	17.797	21.629	16.605	16.332	21.572	17.958
	<b>7.284.252</b>	<b>6.290.954</b>	<b>1.886.496</b>	<b>5.143.590</b>	<b>143.642</b>	<b>339.998</b>	<b>793.202</b>	<b>289.664</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	–	435.046	–	–	4.019.202	279.142	–	–
Managementgebühr	84.701	80.987	26.076	37.563	180.397	90.760	13.653	15.096
Verwahrstellen-/Treuhandgebühren	1.982	1.927	943	810	4.583	2.394	1.351	1.780
Performancegebühren	–	–	–	–	–	–	–	3.059
Sonstige Aufwendungen	12.622	13.208	13.638	13.513	23.065	15.824	12.395	12.766
	<b>99.305</b>	<b>531.168</b>	<b>40.657</b>	<b>51.886</b>	<b>4.227.247</b>	<b>388.120</b>	<b>27.399</b>	<b>32.701</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	–	2.021.390	–	–	–	–
Managementgebühr	130.676	74.010	37.142	40.832	116.306	84.454
Verwahrstellen-/Treuhandgebühren	12.419	6.123	4.280	5.971	10.533	7.847
Performancegebühren	–	–	47.537	529.880	–	–
Sonstige Aufwendungen	14.747	15.266	13.074	13.281	12.915	13.156
	<b>157.842</b>	<b>2.116.789</b>	<b>102.033</b>	<b>589.964</b>	<b>139.754</b>	<b>105.457</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	–	–	–	–	9.830.316	11.858.247
Managementgebühr	19.251	19.385	62.452	62.844	3.876.971	3.263.694
Verwahrstellen-/Treuhandgebühren	3.945	3.353	2.573	2.728	156.741	130.577
Performancegebühren	–	–	–	–	935.563	532.939
Sonstige Aufwendungen	12.952	12.577	13.417	15.677	216.826	211.398
	<b>36.148</b>	<b>35.315</b>	<b>78.442</b>	<b>81.249</b>	<b>15.016.417</b>	<b>15.996.855</b>

## 10. Gesellschaftskapital

Das Kapital der Gesellschaft besteht aus gewinnberechtigten und nicht gewinnberechtigten Anteilen.

### Gewinnberechtigte Anteile

Die Gesellschaft hat ein variables Kapital, das aus 500.000.000 gewinnberechtigten Anteilen ohne Nennwert besteht.

Zum 30. September 2017 hatte die Gesellschaft siebenunddreissig Klassen von gewinnberechtigten Anteilen, siebenundzwanzig Klassen waren aktiv: Anteile am Metzler European Smaller Companies Klasse A, Anteile am Metzler European Smaller Companies Klasse B, Anteile am Metzler European Smaller Companies Klasse C, Anteile am Metzler European Growth Klasse A, Anteile am Metzler European Growth Klasse B, Anteile am Metzler European Growth Klasse C, Anteile am Metzler Japanese Equity Fund Klasse A, Anteile am Metzler Japanese Equity Fund Klasse B, Anteile am Metzler Eastern Europe Klasse A, Anteile am Metzler Eastern Europe Klasse B, Anteile am Metzler Focus Japan Klasse A, Anteile am Metzler European Concentrated Growth Klasse B, Anteile am Metzler European Small and Micro Cap Klasse A, Anteile am Metzler European Small and Micro Cap Klasse B, Anteile am Metzler Euro Corporates Short Term, Anteile am Metzler Wertsicherungsfonds 90 Klasse A, Anteile am Metzler Wertsicherungsfonds 90 Klasse B, Anteile am Metzler Alpha Strategies Klasse A, Anteile am Metzler Wertsicherungsfonds 98, Anteile am Metzler Sovereign Select LCR Klasse B, Anteile am Metzler European Dividend Sustainability Klasse A und Anteile am Metzler European Dividend Sustainability Klasse B.

Die Anzahl der rückzahlbaren Anteile, die zum 30. September 2017 für jede Klasse ausgegeben wurden, ist in der Bilanz auf den Seiten 83 bis 87 enthalten.

### Nicht gewinnberechtignte Anteile

Die Gesellschaft hat ein anfängliches genehmigtes Kapital von 39.000 EUR, das in 30.000 Gründeraktien mit einem Nennwert von je 1,30 EUR aufgeteilt ist. Am Ende der Berichtsperiode waren sieben dieser Gründeraktien vollständig und die restlichen 29.993 zu einem Viertel ihres Nennwertes einbezahlt.

## 11. Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt mit ihren jeweiligen Einnahmen und Gewinnen nicht der irischen Besteuerung, es sei denn, es tritt ein steuerpflichtiges Ereignis ein. Zu den steuerpflichtigen Ereignissen zählen Ausschüttungen, Rücknahmen, Rückkäufe, Entwertungen oder die Übertragung von Anteilen. Ein steuerpflichtiges Ereignis tritt ferner bei Beendigung eines relevanten Zeitraums ein. Hierbei handelt es sich um einen Zeitraum von acht Jahren, der mit dem Erwerb der Anteile durch den Anteilseigner beginnt, sowie jeder Folgezeitraum von acht Jahren, der unmittelbar im Anschluss an den vorherigen relevanten Zeitraum beginnt.

Nicht zu den steuerpflichtigen Ereignissen zählen:

- (i) Jede Art von Transaktion in Bezug auf Anteile, die in einem von der irischen Finanzverwaltung anerkannten Clearingsystem gehalten werden;
- (ii) ein Umtausch von Anteilen, die zu einem Teilfonds der Gesellschaft gehören;
- (iii) ein Umtausch von Anteilen infolge eines qualifizierten Zusammenschlusses oder der Reorganisation der Gesellschaft mit einem anderen Fonds; oder
- (iv) bestimmte Tauschtransaktionen von Anteilen zwischen Ehegatten und ehemaligen Ehegatten.

Ein steuerpflichtiges Ereignis tritt auch nicht für solche Anteilseigner ein, die weder ihren Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Irland haben und der Gesellschaft zu diesem Zweck eine relevante Erklärung abgegeben haben. Wenn keine relevante Erklärung vorliegt, ist die Gesellschaft verpflichtet beim Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses irische Steuern einzubehalten.

Im Berichtszeitraum gab es keine steuerpflichtigen Ereignisse. Kapitalgewinne, Dividenden und Zinseinnahmen können einer Quellenbesteuerung im Ursprungsland unterliegen. Solche Steuern können möglicherweise nicht von der Gesellschaft oder ihren Anteilseignern wiedererlangt werden.

## 12. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während der Berichtsperiode führte die Gesellschaft im Rahmen ihrer regulären Geschäftstätigkeit und unter marktüblichen Bedingungen folgende Transaktion mit verbundenen Parteien durch:

Metzler Ireland Limited, als Manager, erhielt eine Managementgebühr (aus der wiederum die Gebühren für die Investmentmanager entrichtet werden) von 15.653.725 EUR (per Jahresende 30. September 2016: 13.548.614 EUR), davon waren 3.876,971 EUR (30. September 2016: 3.263.694 EUR) am Ende des Geschäftsjahres zahlbar.

Der Manager hat ferner Anspruch auf eine Performance Fee, die direkt dem Fondsvermögen belastet wird. Zum 30. September 2017 war eine Performance Fee in Höhe von 935.563 EUR zu Gunsten des Managers aufgelaufen (30. September 2016: 532.939 EUR), die gesamte Summe war am Ende des Geschäftsjahres fällig (30. September 2016: 532.939 EUR).

Während des Jahres war B. Metzler seel. Sohn & Co. Kontrahent des Metzler Sovereign Select LCR-Fonds für Devisenterminkontrakte. Für weitere Details verweisen wir auf die Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung ab Seite 35.

### Anlage in Investmentvermögen

Im Berichtszeitraum hielt der Metzler European Smaller Companies Anteile an einem anderen Fonds, der von der Metzlergruppe gemanagt wird:

	Metzler European Small and Micro Cap (Klasse B) 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap (Klasse B) 30.09.2016 EUR
<b>Anteile</b>		
Anfangsbestand	37.300	37.300
Kauf	–	–
Verkauf	–	–
<b>Endbestand</b>	<b>37.300</b>	<b>37.300</b>
<b>Durchschnittl. Anz. Anteile</b>	<b>37.300</b>	<b>37.300</b>
<b>Kurswert</b>	<b>6.969.505</b>	<b>5.164.558</b>
<b>Nicht realisierte Verluste netto</b>	<b>2.829.141</b>	<b>993.302</b>

### Im Berichtszeitraum nicht belastete Gebühren

Gebühren von 58.899 EUR (per Jahresende 30. September 2016: 46.530 EUR) wurden vom Manager aufgrund von Investitionen in einen Teilfonds der gleichen Gesellschaft, nämlich den Metzler European Small and Micro Cap, nicht belastet.

## 13. Risikomanagement

Die Teilfonds unterliegen bei der Erreichung ihrer festgeschriebenen Anlageziele verschiedenen finanziellen Risiken, die in den FRS 102 definiert sind und Marktrisiken (hierin enthalten Währungsrisiken, Zinsrisiken und Preisrisiken), Liquiditätsrisiken und Kreditrisiken beinhalten.

Die Teilfonds gehen zur Ertragssteigerung ihrer Portfolien einige dieser Risiken ein, obwohl diese potenziell eine Reduktion des Fondsvermögens zur Folge haben könnten. Der Investmentmanager minimiert nach besten Kräften potenzielle Negativeffekte dieser Risiken auf die Fondsperformance unter Beachtung der Anlageziele und Anlagepolitik der Teilfonds. Die Risiken und die vom Fonds angewandten Risikomanagementstrategien werden im Folgenden detailliert aufgelistet.

#### a) **Marktpreisrisiko**

Das Marktpreisrisiko ist das Risiko, dass der Fair Value eines Finanzinstruments oder seiner zukünftigen Cashflows aufgrund von Marktpreisveränderungen schwankt. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den ein Fonds mit Preisschwankungen ausgesetzten Marktpositionen erleiden könnte, sowohl aufgrund spezifischer Faktoren einer bestimmten Anlage als auch aufgrund der Emittenten oder jeglicher Faktoren, die alle auf dem Markt gehandelten Finanzinstrumente betreffen.

Die Teilfonds investieren grundsätzlich in Aktien, Renten, Indexfutures, Devisentermingeschäfte, Investmentfonds und unterliegen einer Reihe von im Verkaufsprospekt dargelegten Anlagebeschränkungen, die das Risiko des Fonds gegenüber widriger Preisveränderungen von einzelnen Finanzinstrumenten begrenzen. Darüber hinaus prüft der Investmentmanager täglich die Asset-Allokation der einzelnen Fonds, um Risiken im Zusammenhang mit einzelnen Ländern oder Industriesektoren unter Einhaltung der Anlageziele der Fonds zu vermeiden. Der Verwaltungsrat prüft Daten zu Marktpreisrisiken in vierteljährlichen Sitzungen.

Das maximale Risiko der Anlagen in Finanzinstrumenten eines Fonds wird durch den Fair Value seiner Finanzinstrumente bestimmt, ausgenommen Short-Positionen in Derivaten, bei denen Verluste theoretisch unbegrenzt hoch sein können. Zusätzlich können Preisrisiken durch den Investmentmanager unter Einsatz von Finanzinstrumenten wie Futures abgesichert werden.

#### b) **Relativer Value at Risk**

Zur Messung des Marktrisikos der betreffenden Fonds wird ein differenziertes Messverfahren (relativer Value at Risk/VaR) angewandt. Gemäss der Anforderungen der irischen Zentralbank darf der tägliche VaR eines Fonds nie das Doppelte des VaR eines vergleichbaren Portfolios oder einer vergleichbaren Benchmark ohne Derivate betragen. Informationen über die Benchmarks der einzelnen Fonds finden sich in der folgenden Tabelle:

Fondsname	Benchmark
Metzler European Smaller Companies	100 % STOXX Europe Small 200 Price Index
Metzler European Growth	100 % MSCI Europe Growth Net TR
Metzler Japanese Equity Fund	100 % TOPIX Perf. Index
Metzler Eastern Europe	100 % MSCI EFM Europe and CIS IMI Custom Capped Index
Metzler Focus Japan	100 % TOPIX Perf. Index
Metzler European Concentrated Growth	100 % MSCI Europe
Metzler European Small and Micro Cap	100 % STOXX Europe Small 200 Price Index
Metzler Europe Corporates Short Term	100 % ML – EMU Corporates Non-Financial
Metzler Wertsicherungsfonds 90	100 % MSCI – World Index – Net TR
Metzler Alpha Strategies	50 % MSCI World Index – Net TR 50 % Euro Stoxx 50 – Return Index
Metzler Wertsicherungsfonds 98	20 % MSCI – The World Index- Net TR 80 % JPM GBI European unhedged (EUR)
Metzler Sovereign Select LCR	100 % Citi Non-JPY World Government Bond Index Hedged EUR
Metzler European Dividend Sustainability	100 % MSCI Europe NR EUR

Die Berechnung des VaR für die Fonds erfolgt unter Anwendung folgender quantitativen Standards:

- (i) Das angewandte Berechnungsmodell ist die historische Simulation;
- (ii) Das Konfidenzniveau muss zumindest 99 % betragen;
- (iii) Die Haltedauer beträgt 10 Tage;
- (iv) Der historische Beobachtungszeitraum darf nicht kürzer als 1 Jahr sein;
- (v) Stresstests werden monatlich durchgeführt und die Ergebnisse vom Manager überwacht. Angemessene Stresstests werden zur Messung aller potenziellen grösseren Abwertungen des Fondsvermögens eingesetzt, die aus unerwarteten Veränderungen der Risikoparameter resultieren. So werden potenzielle Situationen analysiert, in denen ein Einsatz von Derivaten zu Verlusten führen könnte; und
- (vi) Rückvergleiche (Backtests) werden täglich durchgeführt. Hierbei wird das errechnete potenzielle Marktrisiko mit der tatsächlichen Veränderung der Fondsbewertung verglichen. Die Ergebnisse werden vom Manager überwacht.

Der VaR ist ein wichtiges Instrument zur Messung von Marktrisiken, die Annahmen, von denen das Modell ausgeht, beinhalten aber unter anderem folgende Einschränkungen:

- Eine Haltedauer von 10 Tagen setzt voraus, dass es möglich ist innerhalb dieses Zeitraums Vermögenswerte abzusichern oder zu verkaufen. Das könnte aber für bestimmte hochilliquide Vermögenswerte oder in Situationen besonders starker Marktilliquidität nicht möglich sein.
- Ein Konfidenzniveau von 99 % spiegelt nicht mögliche darüber hinausgehende Verluste, d. h. das Modell beinhaltet eine 1%ige Wahrscheinlichkeit, dass Verluste über den VaR hinausgehen könnten.
- Der VaR wird täglich per Tagesende berechnet und beinhaltet nicht die Risiken, die sich für bestimmte Vermögenswerte im Laufe eines Handelstages ergeben könnten.
- Die Verwendung historischer Daten als Grundlage für die Feststellung möglicher zukünftiger Ergebnisse könnte nicht immer alle möglichen Szenarios abbilden, besonders wenn es sich um aussergewöhnliche Ereignisse handelt.
- Die VaR-Kennzahl hängt von der Position des Fonds und der Volatilität der Marktpreise ab,
- Bei unverändertem Volumen/unveränderter Gewichtung des Fonds sinkt der VaR, wenn die Volatilität abnimmt und umgekehrt.

Detaillierte Informationen über die geringste, höchste und durchschnittliche Auslastung des VaR Limits der einzelnen Fonds per Ende des Berichtszeitraums am 30.09.2017 finden sich in der folgenden Tabelle:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 %	Metzler European Growth 30.09.2017 %	Metzler European Growth 30.09.2016 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 %
Geringste Auslastung	40,19	48,37	51,60	47,29	45,27	46,80	34,67	43,01
Höchste Auslastung	57,35	56,93	64,20	63,79	56,00	50,79	48,34	52,43
Durchschnittliche Auslastung	51,02	52,22	58,94	52,76	50,41	48,69	39,94	46,83

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 %	Metzler Focus Japan 30.09.2016 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 %
Geringste Auslastung	47,51	45,68	44,68	47,78	22,56	27,71
Höchste Auslastung	57,02	54,52	72,42	61,41	52,33	54,02
Durchschnittliche Auslastung	52,08	51,56	57,34	52,84	37,21	42,37

	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 %	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 %
Geringste Auslastung	12,71	15,63	14,30	6,55	32,53	26,39
Höchste Auslastung	28,50	29,63	34,48	26,36	79,78	60,81
Durchschnittliche Auslastung	18,78	21,81	21,68	10,17	51,75	40,95

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 %
Geringste Auslastung	6,59	5,53	40,63	44,24	43,72	41,79
Höchste Auslastung	14,10	10,92	53,30	58,05	49,55	56,17
Durchschnittliche Auslastung	9,62	8,23	44,98	49,42	47,51	46,94

**VaR Analysis**

Komparative VaR-Analyse für jeden Fonds zum 30. September 2017 bzw. 30. September 2016:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 %	Metzler European Growth 30.09.2017 %	Metzler European Growth 30.09.2016 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 %
Value at risk %	4,17	17,66	4,53	12,77	5,09	12,02	4,88	9,98
Value at risk EUR	26.725.874	89.372.326	20.445.989	46.826.052	1.945.223	4.581.635	3.721.412	6.075.904
	Metzler Focus Japan 30.09.2017 %	Metzler Focus Japan 30.09.2016 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 %
Value at risk %		5,49	13,14	5,13	14,09	4,13	11,73	
Value at risk EUR		1.271.796	2.918.456	587.906	1.316.287	2.537.652	3.215.109	
	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 %	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 %
Value at risk %		0,56	0,57	1,77	2,67	4,25	10,80	
Value at risk EUR		102.125	108.707	2.823.882	2.255.590	2.794.140	8.755.023	
	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 %
Value at risk %		0,56	0,63	1,44	1,80	3,57	10,64	
Value at risk EUR		749.050	687.827	577.275	693.609	985.097	3.009.609	

### c) Hebelungsgrad

Für die am 30. September 2017 und am 30. September 2016 endenden Geschäftsjahre wurden folgende Angaben zum Hebelungsgrad der Fonds für jedes Jahr gemacht:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 %	Metzler European Growth 30.09.2017 %	Metzler European Growth 30.09.2016 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 %
Hebelungsgrad per Jahresende	0,28	-	-	-	-	-	-	-
Maximaler Hebelungsgrad	11,44	-	-	-	-	-	1,52	-
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	2,21	-	-	-	-	-	0,16	-

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 %	Metzler Focus Japan 30.09.2016 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 %	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 %	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 %
Hebelungsgrad per Jahresende	-	-	-	-	0,24	-
Maximaler Hebelungsgrad	-	-	-	-	10,64	6,63
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	-	-	-	-	1,85	-

	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 %	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 %	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 %
Hebelungsgrad per Jahresende	52,33	46,76	76,97	62,43	648,61	836,73
Maximaler Hebelungsgrad	56,25	49,46	80,28	114,58	1.075,79	941,24
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	32,77	33,26	64,44	66,25	730,72	789,59

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 %	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 %
Hebelungsgrad per Jahresende	22,32	11,85	56,43	29,25	-	-
Maximaler Hebelungsgrad	22,34	39,27	60,48	61,43	-	-
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	14,55	14,34	45,55	40,57	-	-

Die Hebelung der Fonds durch Derivate wird täglich auf Basis der Summe der Nominalwerte berechnet. Diese Berechnungsmethode beruht auf der einfachen Addition aller Nominalwerte und erlaubt keine Gegenrechnung von Long und Short Positionen. Die Hebelung wird demzufolge berechnet auf Basis des Werts von Anlagen (übertragbare Wertpapiere und Derivate), der über den Nettoinventarwert des Fonds im Jahresverlauf hinausgeht.

**d) Währungsrisiko**

Ein Teil des Fondsvermögens lautet auf eine andere Währung als den Euro, die Basiswährung der Gesellschaft, das Nettovermögen und die Gesamterträge können also Währungsschwankungen ausgesetzt sein.

Das Währungsrisiko per 30. September 2017 und per 30. September 2016 stellte sich wie folgt dar:

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten)	Gesichert	Nicht Gesichert	Nichtmonetäre Vermögens- werte	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten)	Gesichert	Nicht Gesichert
	30.09.2017 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2017 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2016 EUR	30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Smaller Companies</b>								
CHF	29.315.229	210.168	-	29.525.397	24.117.643	-626.811	-	23.490.832
DKK	30.907.756	-	-	30.907.756	12.542.273	-	-	12.542.273
GBP	209.347.671	1.161.956	-	210.509.627	145.156.983	7.368.821	-	152.525.804
NOK	27.374.942	9.979	-	27.384.921	16.035.110	10.444	-	16.045.554
SEK	38.898.492	440.180	-	39.338.672	28.814.686	13.222	-	28.827.908
USD	6.669.768	-32.700	-	6.637.068	7.341.920	-60.669	-	7.281.251
<b>Summe</b>	<b>342.513.858</b>	<b>1.789.583</b>	<b>-</b>	<b>344.303.441</b>	<b>234.008.615</b>	<b>6.705.007</b>	<b>-</b>	<b>240.713.622</b>
<b>Metzler European Growth</b>								
CHF	29.970.936	-	-	29.970.936	46.182.431	322.180	-	46.504.611
DKK	40.103.834	-	-	40.103.834	23.893.712	-	-	23.893.712
GBP	81.568.518	103.479	-	81.671.997	65.264.320	57.015	-	65.321.335
NOK	2.350.588	-	-	2.350.588	4.520.622	1.442	-	4.522.064
SEK	52.448.161	-	-	52.448.161	37.501.553	114	-	37.501.666
USD	-	-42.212	-	-42.212	-	-38.307	-	-38.307
<b>Summe</b>	<b>206.442.037</b>	<b>61.267</b>	<b>-</b>	<b>206.503.304</b>	<b>177.362.638</b>	<b>342.444</b>	<b>-</b>	<b>177.705.081</b>
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>								
JPY	37.465.372	925.142	-	38.390.514	36.712.279	996.277	-	37.708.556
USD	-	-7.065	-	-7.065	-	-6.570	-	-6.570
<b>Summe</b>	<b>37.465.372</b>	<b>918.077</b>	<b>-</b>	<b>38.383.449</b>	<b>36.712.279</b>	<b>989.707</b>	<b>-</b>	<b>37.701.986</b>
<b>Metzler Eastern Europe</b>								
CZK	2.635.969	-	-	2.635.969	1.512.321	-	-	1.512.321
GBP	4.599.237	-	-	4.599.237	894.035	-	-	894.035
PLN	15.099.083	27.795	-	15.126.878	9.654.414	42.299	-	9.696.713
RON	3.997.770	162.154	-	4.159.924	2.966.443	-	-	2.966.443
RUB	8.340.171	-	-	8.340.171	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	1.255.927	-	-	1.255.927
TRY	12.280.835	190.053	-	12.470.888	6.384.691	-56.542	-	6.328.150
USD	24.554.495	195.935	-	24.750.430	28.704.746	2.908	-	28.707.654
<b>Summe</b>	<b>71.507.560</b>	<b>575.937</b>	<b>-</b>	<b>72.083.497</b>	<b>51.372.577</b>	<b>-11.335</b>	<b>-</b>	<b>51.361.243</b>
<b>Metzler Focus Japan</b>								
JPY	22.910.632	344.793	-	23.255.425	21.637.657	492.073	-	22.129.730
USD	-	-2.791	-	-2.791	-	-3.039	-	-3.039
<b>Summe</b>	<b>22.910.632</b>	<b>342.002</b>	<b>-</b>	<b>23.252.634</b>	<b>21.637.657</b>	<b>489.034</b>	<b>-</b>	<b>22.126.691</b>

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2017 EUR	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2017 EUR	Gesichert 30.09.2017 EUR	Nicht Gesichert 30.09.2017 EUR	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2016 EUR	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2016 EUR	Gesichert 30.09.2016 EUR	Nicht Gesichert 30.09.2016 EUR
<b>Metzler European Concentrated Growth</b>								
CHF	220.938	-	-	220.938	580.613	-	-	580.613
DKK	1.279.869	-	-	1.279.869	299.579	-	-	299.579
GBP	1.297.592	157	-	1.297.749	1.283.117	183	-	1.283.300
SEK	1.903.953	-	-	1.903.953	1.375.743	-	-	1.375.743
USD	-	-1.748	-	-1.748	-	-1.282	-	-1.282
<b>Summe</b>	<b>4.702.352</b>	<b>-1.591</b>	<b>-</b>	<b>4.700.761</b>	<b>3.539.052</b>	<b>-1.099</b>	<b>-</b>	<b>3.537.953</b>
<b>Metzler European Small and Micro Cap</b>								
CHF	1.896.582	-	-	1.896.582	819.258	-	-	819.258
DKK	1.331.994	-	-	1.331.994	-	-	-	-
GBP	4.672.732	9.662	-	4.682.394	2.386.291	10.611	-	2.396.902
NOK	7.484.197	-31.522	-	7.452.675	1.715.271	-	-	1.715.271
SEK	7.525.185	-	-	7.525.185	2.593.020	-	-	2.593.020
USD	-	-14.782	-	-14.782	-	-5.173	-	-5.173
<b>Summe</b>	<b>22.910.690</b>	<b>-36.642</b>	<b>-</b>	<b>22.874.048</b>	<b>7.513.840</b>	<b>5.438</b>	<b>-</b>	<b>7.519.278</b>
<b>Metzler Euro Corporates Short Term</b>								
USD	-	-1.889	-	-1.889	-	-2.440	-	-2.440
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-1.889</b>	<b>-</b>	<b>-1.889</b>	<b>-</b>	<b>-2.440</b>	<b>-</b>	<b>-2.440</b>
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>								
AUD	-107.229	667.271	-	560.042	60.279	180.940	-	241.219
CAD	231.878	418.642	-	650.520	17.265	195.109	-	212.374
CHF	68.165	192.217	-	260.382	-23.077	57.653	-	34.576
GBP	-105.657	754.894	-	649.237	8.843	307.469	-	316.312
HKD	27.984	1.292.100	-	1.320.084	-3.396	304.485	-	301.089
JPY	820.940	1.001.262	-	1.822.202	-24.648	392.225	-	367.577
USD	-95.262	3.545.079	-	3.449.817	331.290	804.101	-	1.135.391
<b>Summe</b>	<b>840.819</b>	<b>7.871.465</b>	<b>-</b>	<b>8.712.284</b>	<b>366.556</b>	<b>2.241.982</b>	<b>-</b>	<b>2.608.538</b>
<b>Metzler Alpha Strategies</b>								
AUD	-403.022	3.818.607	-5.574.730	-2.159.145	497.935	3.261.600	-2.287.583	1.471.952
CAD	69.594	3.862.590	-1.000.569	2.931.615	25.966	3.353.511	-2.804.859	574.618
CHF	-65.609	838.156	-8.664.807	-7.892.260	-4.450	1.717.869	-5.783.269	-4.069.850
GBP	61.590	7.783.249	-2.599.483	5.245.356	15.172	2.186.894	-2.027.945	174.121
HKD	390	949.479	-974.428	-24.559	-97.251	1.337.101	-1.291.476	-51.626
JPY	371.041	1.255.657	-5.177.193	-3.550.495	-85.667	2.553.667	-1.282.862	1.185.138
KRW	-72.277	343.367	-	271.090	-127.050	924.387	-755.957	41.380
NOK	-	3.845.577	-1.982.278	1.863.299	-	3.863.259	-	3.863.259
NZD	-	4.582.845	-2.742.374	1.840.471	-	7.485.648	-995.845	6.489.803
PLN	696	215.203	-255.201	-39.302	-18.358	252.047	-116.179	117.510
SEK	-37.046	731.769	-2.721.444	-2.026.721	-86.313	1.950.375	-8.391.427	-6.527.365
SGD	-567	77.164	-	76.597	7.394	96.515	-	103.909
TRY	-40.021	204.994	-165.927	-954	-6.992	361.591	-257.480	97.119
USD	1.572.596	9.415.430	-8.785.694	2.202.332	2.118.070	11.508.034	-13.445.743	180.361
ZAR	-13.507	175.917	-218.785	-56.375	8.988	238.593	-144.032	103.549
<b>Summe</b>	<b>1.443.858</b>	<b>38.100.004</b>	<b>-40.862.913</b>	<b>-1.319.051</b>	<b>2.247.444</b>	<b>41.091.091</b>	<b>-39.584.657</b>	<b>3.753.878</b>

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2017 EUR	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2017 EUR	Gesichert 30.09.2017 EUR	Nicht Gesichert 30.09.2017 EUR	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2016 EUR	Monetäre Vermögens- werte/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2016 EUR	Gesichert 30.09.2016 EUR	Nicht Gesichert 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 98</b>								
AUD	-5.592	90.056	-	84.464	-	-	-	-
CAD	40.630	50.208	-	90.838	-	-	-	-
CHF	8.629	101.585	-	110.214	-3.745	38.306	-	34.561
GBP	-539	91.832	-	91.293	9.363	31.710	-	41.073
HKD	3.910	271.727	-	275.637	-665	89.574	-	88.909
JPY	103.514	224.051	-	327.565	-3.779	143.735	-	139.956
USD	2.098	890.693	-	892.791	46.498	181.072	-	227.570
<b>Summe</b>	<b>152.650</b>	<b>1.720.152</b>	<b>-</b>	<b>1.872.802</b>	<b>47.672</b>	<b>484.397</b>	<b>-</b>	<b>532.069</b>
<b>Metzler Sovereign Select LCR</b>								
AUD	2.005.092	34.082	-2.059.678	-20.504	-	553	-	553
CZK	1.407.639	24.271	-1.461.927	-30.017	-	-	-	-
DKK	1.526.320	26.654	-1.569.615	-16.641	2.099.754	33.976	-2.121.726	12.004
GBP	1.850.960	130.404	-2.031.024	-49.660	1.595.008	400.480	-2.012.112	-16.624
JPY	2.955.984	6.612	-2.970.161	-7.565	1.535.355	36.520	-1.559.513	12.362
MXN	-	-	-	-	-	1.387.581	-1.387.581	-
NOK	1.088.980	9.918	-1.102.682	-3.784	-	1.967	-	1.967
NZD	1.536.755	29.232	-1.564.889	1.098	-	-	-	-
PLN	1.413.467	37.695	-1.445.364	5.798	-	-	-	-
SEK	1.198.780	296.575	-1.500.629	-5.274	983.207	142.965	-1.118.975	7.197
SGD	1.563.190	16.053	-1.581.563	-2.320	1.450.137	11.437	-1.456.894	4.680
USD	5.622.157	39.354	-5.706.643	-45.132	4.646.068	31.724	-4.676.123	1.669
<b>Summe</b>	<b>22.169.324</b>	<b>650.850</b>	<b>-22.994.175</b>	<b>-174.001</b>	<b>12.309.529</b>	<b>2.047.203</b>	<b>-14.332.924</b>	<b>23.808</b>
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>								
CHF	3.100.469	-	-	3.100.469	4.174.931	-	-	4.174.931
DKK	1.118.810	-	-	1.118.810	1.152.943	-	-	1.152.943
GBP	3.403.825	9.565	-	3.413.390	4.446.958	17.866	-	4.464.824
NOK	1.435.252	-	-	1.435.252	1.016.151	-	-	1.016.151
SEK	2.698.808	-	-	2.698.808	2.540.791	-	-	2.540.791
USD	-	-3.159	-	-3.159	-	-3.216	-	-3.216
<b>Summe</b>	<b>11.757.164</b>	<b>6.406</b>	<b>-</b>	<b>11.763.570</b>	<b>13.331.774</b>	<b>14.650</b>	<b>-</b>	<b>13.346.424</b>

Das Währungsrisiko der einzelnen Teilfonds wird täglich aktiv von den Investmentmanagern gesteuert, die Länder- und Währungsallokation jedes Portfolios wird überprüft und eventuell angepasst unter Berücksichtigung der Anlageziele der einzelnen Fonds und im besten Interesse der Anteilseigner. Der Verwaltungsrat prüft massgebliche Währungsrisiken in seinen vierteljährlichen Sitzungen.

### e) Zinsrisikoprofil der Vermögenswerte

Die Gesellschaft ist mit ihren Anlagen und Cashflows den Risiken durch marktbedingte Zinsschwankungen ausgesetzt.

#### Alle Teilfonds ausgenommen Metzler Euro Corporates Short Term, Metzler Wertsicherungsfonds 90, Metzler Alpha Strategies, Metzler Wertsicherungsfonds 98 und Metzler Sovereign Select LCR.

Zum Berichtsstichtag beinhalten die Portfolios der Teilfonds Metzler European Smaller Companies, Metzler European Growth, Metzler Japanese Equity Fund, Metzler Eastern Europe, Metzler Focus Japan, Metzler European Concentrated Growth, Metzler Small and Micro Cap und Metzler Dividend Sustainability im Wesentlichen Aktien, also nicht verzinsten Anlagen. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen angelegt. Folglich sind diese Fonds nur sehr beschränkt marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt.

#### Metzler Euro Corporates Short Term

Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds Metzler Euro Corporates Short Term in kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Anleihen und Futures investiert. Zum Berichtsstichtag waren die Investitionen des Fonds in Futures nicht verzinst. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen investiert. Folglich sind die Investitionen des Fonds in Futures und Kasse nur geringfügig marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt. Die sonstigen Anlagen des Fonds am Ende der Berichtsperiode waren kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Anleihen, folglich unterliegt der Fonds marktbedingten Zinsrisiken wie folgt:

	Unter 1 Jahr 30.09.2017 EUR	1–5 Jahre 30.09.2017 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2017 EUR	Nicht verzinst 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Unter 1 Jahr 30.09.2016 EUR	1–5 Jahre 30.09.2016 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2016 EUR	Nicht verzinst 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Euro Corporates Short Term</b>										
Rentenpapiere	2.288.284	13.345.432	1.685.092	–	17.318.808	1.780.789	15.864.456	1.188.409	–	18.833.654
Derivate	–	–	–	9.180	9.180	–	–	–	18.440	18.440
Bankguthaben	937.079	–	–	–	937.079	358.360	–	–	–	358.360
Debitoren	–	–	–	388	388	–	–	–	3.434	3.434
<b>Summe Umlaufvermögen</b>	<b>3.225.363</b>	<b>13.345.432</b>	<b>1.685.092</b>	<b>9.568</b>	<b>18.265.455</b>	<b>2.139.149</b>	<b>15.864.456</b>	<b>1.188.409</b>	<b>21.874</b>	<b>19.213.888</b>
<b>Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen</b>										
Derivate	–	–	–	5.985	5.985	–	–	–	5.985	5.985
Kreditoren	–	–	–	32.701	32.701	–	–	–	32.701	32.701
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>38.686</b>	<b>38.686</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>38.686</b>	<b>38.686</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>	<b>3.225.363</b>	<b>13.345.432</b>	<b>1.685.092</b>			<b>2.139.149</b>	<b>15.864.456</b>	<b>1.188.409</b>		

### Metzler Wertsicherungsfonds 90

Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds Metzler Alpha Strategies in kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Anleihen, Devisentermingeschäften, Optionen und Futures investiert. Zum Berichtsstichtag waren die Investitionen des Fonds in Devisentermingeschäften, Optionen und Futures nicht verzinst. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen investiert. Folglich sind die Investitionen des Fonds in Devisentermingeschäften, Optionen, Futures und Kasse nur geringfügig marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt. Die sonstigen Anlagen des Fonds am Ende der Berichtsperiode waren kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Anleihen, folglich unterliegt der Fonds marktbedingten Zinsrisiken wie folgt:

	Unter 1 Jahr 30.09.2017 EUR	1–5 Jahre 30.09.2017 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2017 EUR	Nicht verzinst 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Unter 1 Jahr 30.09.2016 EUR	1–5 Jahre 30.09.2016 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2016 EUR	Nicht verzinst 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>										
Rentenpapiere	21.783.720	106.242.731	4.103.337	–	132.129.788	18.763.439	44.941.808	6.800.737	–	70.505.984
Derivate	–	–	–	1.687.368	1.687.368	–	–	–	478.496	478.496
Bankguthaben	26.788.901	–	–	–	26.788.901	15.701.016	–	–	–	15.701.016
Debitoren	–	–	–	97.591	97.591	–	–	–	8.039	8.039
<b>Summe</b>										
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>48.572.621</b>	<b>106.242.731</b>	<b>4.103.337</b>	<b>1.784.959</b>	<b>160.703.648</b>	<b>34.464.455</b>	<b>44.941.808</b>	<b>6.800.737</b>	<b>486.535</b>	<b>86.693.535</b>
<b>Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen</b>										
Derivate	–	–	–	652.120	652.120	–	–	–	104.320	104.320
Kreditoren	–	–	–	157.841	157.841	–	–	–	2.116.789	2.116.789
<b>Summe</b>										
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>809.961</b>	<b>809.961</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.221.109</b>	<b>2.221.109</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>										
	<b>48.572.621</b>	<b>106.242.731</b>	<b>4.103.337</b>			<b>34.464.455</b>	<b>44.941.808</b>	<b>6.800.737</b>		

### Metzler Alpha Strategies

Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds Metzler Alpha Strategies in kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Anleihen, Devisentermingeschäften, Optionen und Futures investiert. Zum Berichtsstichtag waren die Investitionen des Fonds in Devisentermingeschäften, Optionen und Futures nicht verzinst. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen investiert. Folglich sind die Investitionen des Fonds in Devisentermingeschäften, Optionen, Futures und Kasse nur geringfügig marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt. Die sonstigen Anlagen des Fonds am Ende der Berichtsperiode waren kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Anleihen, folglich unterliegt der Fonds marktbedingten Zinsrisiken wie folgt:

	Unter 1 Jahr 30.09.2017 EUR	1–5 Jahre 30.09.2017 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2017 EUR	Nicht verzinst 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Unter 1 Jahr 30.09.2016 EUR	1–5 Jahre 30.09.2016 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2016 EUR	Nicht verzinst 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Alpha Strategies</b>										
Rentenpapiere	8.619.768	24.760.040	1.024.510	–	34.404.318	31.453.006	22.727.426	–	–	54.180.432
Derivate	–	–	–	5.447.850	5.447.850	–	–	–	7.972.718	7.972.718
Bankguthaben	28.638.492	–	–	–	28.638.492	22.195.041	–	–	–	22.195.041
Debitoren	–	–	–	363	363	–	–	–	3.434	3.434
<b>Summe</b>										
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>37.258.260</b>	<b>24.760.040</b>	<b>1.024.510</b>	<b>5.448.213</b>	<b>68.491.023</b>	<b>53.648.047</b>	<b>22.727.426</b>	<b>–</b>	<b>7.976.152</b>	<b>84.351.625</b>
<b>Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen</b>										
Derivate	–	–	–	2.695.527	2.695.527	–	–	–	2.994.411	2.994.411
Kreditoren	–	–	–	102.033	102.033	–	–	–	589.964	589.964
<b>Summe</b>										
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.797.560</b>	<b>2.797.560</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.584.375</b>	<b>3.584.375</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>										
	<b>37.258.260</b>	<b>24.760.040</b>	<b>1.024.510</b>			<b>53.648.047</b>	<b>22.727.426</b>	<b>–</b>		

### Metzler Wertsicherungsfonds 98

Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds Metzler Wertsicherungsfonds 98 in kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Anleihen und Futures investiert. Zum Berichtsstichtag waren die Investitionen des Fonds in Futures nicht verzinst. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen investiert. Folglich sind die Investitionen des Fonds in Futures und Kasse nur geringfügig marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt. Die sonstigen Anlagen des Fonds am Ende der Berichtsperiode waren kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Anleihen, folglich unterliegt der Fonds marktbedingten Zinsrisiken wie folgt:

	Unter 1 Jahr 30.09.2017 EUR	1–5 Jahre 30.09.2017 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2017 EUR	Nicht verzinst 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Unter 1 Jahr 30.09.2016 EUR	1–5 Jahre 30.09.2016 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2016 EUR	Nicht verzinst 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 98</b>										
Rentenpapiere	28.208.407	79.490.302	5.361.320	–	113.060.029	58.534.282	34.737.127	5.023.239	–	98.294.648
Derivate	–	–	–	213.741	213.741	–	–	–	134.391	134.391
Bankguthaben	21.822.732	–	–	–	21.822.732	11.336.455	–	–	–	11.336.455
Debitoren	–	–	–	6.763	6.763	–	–	–	10.606	10.606
<b>Summe</b>										
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>50.031.139</b>	<b>79.490.302</b>	<b>5.361.320</b>	<b>220.504</b>	<b>135.103.265</b>	<b>69.870.737</b>	<b>34.737.127</b>	<b>5.023.239</b>	<b>144.997</b>	<b>109.776.100</b>
<b>Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen</b>										
Derivate	–	–	–	169.522	169.522	–	–	–	23.299	23.299
Kreditoren	–	–	–	139.754	139.754	–	–	–	105.457	105.457
<b>Summe</b>										
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>309.276</b>	<b>309.276</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>128.756</b>	<b>128.756</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>										
	<b>50.031.139</b>	<b>79.490.302</b>	<b>5.361.320</b>			<b>69.870.737</b>	<b>34.737.127</b>	<b>5.023.239</b>		

### Metzler Sovereign Select LCR

Am Ende des Berichtszeitraums war der Teilfonds Metzler Sovereign Select in kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Anleihen und Futures investiert. Zum Berichtsstichtag waren die Investitionen des Fonds in Futures nicht verzinst. Alle überschüssigen Kassebestände werden von der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen investiert. Folglich sind die Investitionen des Fonds in Futures und Kasse nur geringfügig marktbedingten Zinsrisiken ausgesetzt. Die sonstigen Anlagen des Fonds am Ende der Berichtsperiode waren kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Anleihen, folglich unterliegt der Fonds marktbedingten Zinsrisiken wie folgt:

	Unter 1 Jahr 30.09.2017 EUR	1–5 Jahre 30.09.2017 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2017 EUR	Nicht verzinst 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Unter 1 Jahr 30.09.2016 EUR	1–5 Jahre 30.09.2016 EUR	Mehr als 5 Jahre 30.09.2016 EUR	Nicht verzinst 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Metzler Sovereign Select</b>										
Rentenpapiere	1.441.294	12.614.750	24.967.961	–	39.024.005	–	13.986.074	23.821.205	–	37.807.279
Derivate	–	–	–	188.605	188.605	–	–	–	156.477	156.477
Bankguthaben	966.946	–	–	–	966.946	784.156	–	–	–	784.156
Debitoren	–	–	–	5.848	5.848	–	–	–	7.845	7.845
<b>Summe</b>										
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>2.408.240</b>	<b>12.614.750</b>	<b>24.967.961</b>	<b>194.453</b>	<b>40.185.404</b>	<b>784.156</b>	<b>13.986.074</b>	<b>23.821.205</b>	<b>164.322</b>	<b>38.755.757</b>
<b>Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen</b>										
Derivate	–	–	–	69.050	69.050	–	–	–	71.042	71.042
Kreditoren	–	–	–	36.148	36.148	–	–	–	35.315	35.315
<b>Summe</b>										
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>105.198</b>	<b>105.198</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>106.357</b>	<b>106.357</b>
<b>Zinsänderungsrisiken</b>										
<b>unterliegender</b>										
<b>Gesamtbetrag</b>	<b>2.408.240</b>	<b>12.614.750</b>	<b>24.967.961</b>			<b>784.156</b>	<b>13.986.074</b>	<b>23.821.205</b>		

### f) Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiken ist das Risiko zu verstehen, dass Schwierigkeiten bei der Rückzahlung von Verbindlichkeiten auftreten können. Im Verkaufsprospekt der Gesellschaft ist vorgesehen, dass Anteile täglich ausgegeben und zurückgegeben werden können. Demzufolge unterliegt die Gesellschaft dem Liquiditätsrisiko, zu jedem Zeitpunkt Rücknahmeanträge von Anteilseignern bedienen zu können. Die Vermögenswerte der Gesellschaft werden als liquide angesehen, da sie sich zeitnah veräußern lassen, wenn Kassebestände für die Bedienung von Rücknahmen oder die Zahlung von Auslagen notwendig werden. Die Rücknahmepolitik der Gesellschaft sieht einen 3-Tages-Settlementzyklus für alle Teilfonds vor – davon ausgenommen sind der Metzler Japanese Equity Fund und der Metzler Focus Japan, für diese Fonds gilt ein 4-Tages-Settlementzyklus. Rücknahmeanträge für den European Small and Micro Cap müssen vier Tage vor dem Handelstag eingereicht werden, damit der Investmentmanager ausreichend Zeit hat, so viele Positionen wie zur Erreichung des Rücknahmebetrags nötig zu liquidieren. Der übliche Settlementzyklus danach beträgt 3 Tage. Diese Settlementzyklen sind nach Ermessen der Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft im Einklang mit den gültigen Rücknahmebedingungen.

Im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospektes der Gesellschaft kann dieser Zyklus auf bis zu 14 Tage ausgedehnt werden, darüber hinaus ist vorgesehen, dass der Manager an einem Handelstag nicht mehr als 10 % der Anteile eines Teilfonds zurücknehmen muss. Sollten die Rücknahmeanträge diese Grenze übersteigen, können sie anteilig herabgesetzt werden. Die Investmentmanager kontrollieren die Liquiditätsreserven der einzelnen Teilfonds täglich und veranlassen, wenn notwendig, entsprechende Schritte, um die Liquiditätsanforderungen erfüllen zu können. Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft bestehen aus einlösbaren, gewinnberechtigten Anteilen, kurzfristigen Verbindlichkeiten und Abgrenzungsposten, die innerhalb eines Jahres zahlbar sind. Vertragliche Laufzeiten der offenen Verbindlichkeiten am Ende der Berichtsperiode stellen sich wie folgt dar:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
<b>Unter 1 Monat</b>								
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	5.112.823	–	139.616	–	–	–	558.675	–
Aufgelaufene Gebühren	2.089.658	1.535.786	1.690.816	953.026	123.747	122.834	191.258	146.427
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Einlösbare, gewinnberechtigte Fondsanteile	640.769.965	506.681.820	451.196.935	367.302.593	38.250.387	37.679.363	76.205.354	60.775.705
	<b>647.972.446</b>	<b>508.217.606</b>	<b>453.027.367</b>	<b>368.255.619</b>	<b>38.374.134</b>	<b>37.802.197</b>	<b>76.955.287</b>	<b>60.922.132</b>
<b>1 bis unter 3 Monate</b>								
Aufgelaufene Gebühren	67.921	60.669	42.212	38.307	7.065	6.570	30.438	23.884
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
	<b>67.921</b>	<b>60.669</b>	<b>42.212</b>	<b>38.307</b>	<b>7.065</b>	<b>6.570</b>	<b>30.438</b>	<b>23.884</b>
<b>3 Monate bis unter 1 Jahr</b>								
Aufgelaufene Gebühren	13.850	13.979	13.852	13.979	12.830	13.038	12.831	13.038
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
	<b>13.850</b>	<b>13.979</b>	<b>13.852</b>	<b>13.979</b>	<b>12.830</b>	<b>13.038</b>	<b>12.831</b>	<b>13.038</b>
<b>Summe</b>	<b>648.054.217</b>	<b>508.292.254</b>	<b>453.083.431</b>	<b>368.307.905</b>	<b>38.394.029</b>	<b>37.821.805</b>	<b>76.998.556</b>	<b>60.959.054</b>
	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
<b>Unter 1 Monat</b>								
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	–	–	–	–	4.019.202	–	–	–
Aufgelaufene Gebühren	84.701	80.987	26.079	37.566	180.431	90.767	13.653	15.099
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Einlösbare, gewinnberechtigte Fondsanteile	23.157.676	22.033.609	11.455.466	9.375.644	61.469.667	27.262.442	18.220.321	19.175.202
	<b>23.242.377</b>	<b>22.114.596</b>	<b>11.481.545</b>	<b>9.413.210</b>	<b>65.669.300</b>	<b>27.353.209</b>	<b>18.233.974</b>	<b>19.190.301</b>
<b>1 bis unter 3 Monate</b>								
Aufgelaufene Gebühren	2.791	3.039	1.748	1.282	14.782	5.173	1.933	2.447
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	17.735	5.985
	<b>2.791</b>	<b>3.039</b>	<b>1.748</b>	<b>1.282</b>	<b>14.782</b>	<b>5.173</b>	<b>19.668</b>	<b>8.432</b>
<b>3 Monate bis unter 1 Jahr</b>								
Aufgelaufene Gebühren	11.813	12.096	12.830	13.038	12.832	13.038	11.813	15.155
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	–	–	–	–	–	–	–	–
	<b>11.813</b>	<b>12.096</b>	<b>12.830</b>	<b>13.038</b>	<b>12.832</b>	<b>13.038</b>	<b>11.813</b>	<b>15.155</b>
<b>Summe</b>	<b>23.256.981</b>	<b>22.129.731</b>	<b>11.496.123</b>	<b>9.427.530</b>	<b>65.696.914</b>	<b>27.371.420</b>	<b>18.265.455</b>	<b>19.213.888</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
<b>Unter 1 Monat</b>						
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	-	-	-	-	-	-
Aufgelaufene Gebühren	130.676	74.110	37.141	40.864	116.479	84.730
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	67.480.340	65.313.612	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	-	-	987.638	1.373.457	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	-	3.395	37.046	228.949	-	665
Einlösbare, gewinnberechtigte Fondsanteile	159.893.686	84.472.426	65.693.464	80.767.250	134.793.989	109.647.344
	<b>160.024.362</b>	<b>84.549.931</b>	<b>134.235.629</b>	<b>147.724.132</b>	<b>134.910.468</b>	<b>109.732.739</b>
<b>1 bis unter 3 Monate</b>						
Aufgelaufene Gebühren	13.720	7.691	4.927	6.564	11.463	8.631
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	-	-	551.962	824.314	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	656.155	100.925	819.050	227.747	169.522	22.634
	<b>669.875</b>	<b>108.616</b>	<b>1.375.939</b>	<b>1.058.625</b>	<b>180.985</b>	<b>31.265</b>
<b>3 Monate bis unter 1 Jahr</b>						
Aufgelaufene Gebühren	13.446	13.598	59.965	542.536	11.812	12.096
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	-	-	45.047	169.176	-	-
	<b>13.446</b>	<b>13.598</b>	<b>105.012</b>	<b>711.712</b>	<b>11.812</b>	<b>12.096</b>
<b>Summe</b>	<b>160.707.683</b>	<b>84.672.145</b>	<b>135.716.580</b>	<b>149.494.469</b>	<b>135.103.265</b>	<b>109.776.100</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
<b>Unter 1 Monat</b>						
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	-	-	-	-	9.830.316	-
Aufgelaufene Gebühren	19.251	19.385	62.452	62.844	4.766.342	3.264.425
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	23.377.911	16.317.136	-	-	90.858.251	81.630.748
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	-	-	-	-	987.638	1.373.457
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	-	-	-	-	37.046	233.009
Einlösbare, gewinnberechtigte Fondsanteile	40.080.207	38.649.400	27.603.808	28.321.085	1.748.790.925	1.392.143.883
	<b>63.477.369</b>	<b>54.985.921</b>	<b>27.666.260</b>	<b>28.383.929</b>	<b>1.855.270.518</b>	<b>1.478.645.522</b>
<b>1 bis unter 3 Monate</b>						
Aufgelaufene Gebühren	5.084	3.835	3.159	3.216	207.243	171.308
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionen (Fair Value)	-	-	-	-	551.962	824.314
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	-	-	-	-	1.662.462	357.291
	<b>5.084</b>	<b>3.835</b>	<b>3.159</b>	<b>3.216</b>	<b>2.421.667</b>	<b>1.352.913</b>
<b>3 Monate bis unter 1 Jahr</b>						
Aufgelaufene Gebühren	11.813	12.095	12.831	15.189	212.518	702.875
Nicht realisierte Verluste aus Futures (Fair Value)	-	-	-	-	45.047	169.176
	<b>11.813</b>	<b>12.095</b>	<b>12.831</b>	<b>15.189</b>	<b>257.565</b>	<b>872.051</b>
<b>Summe</b>	<b>63.494.266</b>	<b>55.001.851</b>	<b>27.682.250</b>	<b>28.402.334</b>	<b>1.857.949.750</b>	<b>1.480.870.486</b>

**g) Kreditrisiken**

Kreditrisiken bestehen dann, wenn Verluste auftreten, die durch Vertragsverstoss einer Gegenpartei verursacht wurden. Die Gesellschaft unterliegt solchen Kreditrisiken gegenüber Handelspartnern für Devisenterminkontrakte, Optionen und Futures. Auch bestehen Kreditrisiken für die Gesellschaft gegenüber Emittenten von Schuldverschreibungen und mit Handelspartnern von Aktien und Investmentvermögen. Zusätzliche Kreditrisiken entstehen für Kassepositionen, die bei Kreditinstituten angelegt werden.

Alle Teilfonds der Gesellschaft unterliegen einem Kreditrisiko gegenüber Parteien, mit denen Aktien und Investmentvermögen gehandelt werden. Transaktionen in solchen Finanzinstrumenten werden üblicherweise gegen Lieferung abgeschlossen bzw. gezahlt oder über ein dem jeweiligen Markt angemessenes Clearingsystem abgerechnet. Das Ausfallrisiko wird nicht als wesentlich angesehen, da die Lieferung verkaufter Wertpapiere grundsätzlich erst dann stattfindet, wenn die Verwahrstelle der Gesellschaft die Zahlungsbestätigung erhalten hat. Zahlungen für Käufe erfolgen ebenfalls grundsätzlich erst nach Erhalt einer Lieferungsbestätigung der Stücke seitens der Verwahrstelle. Die Transaktion wird nicht ausgeführt, wenn eine der beteiligten Parteien die geforderten Bestätigungen nicht beibringt.

Die Fonds Metzler Euro Corporates Short Term, Metzler Wertsicherungsfonds 90 und Metzler Alpha Strategies unterliegen Kreditrisiken gegenüber der Emittenten von Anleihen, die vom Fonds erworben werden. Zur Minimierung dieses Risikos erwarb der Investmentmanager überwiegend Staatsemissionen mit einem Rating von AAA, AA, A, BBB und BB. Der Fonds geht auch Kreditrisiken gegenüber Gegenparteien ein, mit denen Derivate gehandelt werden, wenn die mit den Vermögenswerten und Kassepositionen verbundenen Rechte des Fonds aufgrund von Konkurs oder Insolvenz der Gegenparteien Verzögerungen oder Beschränkungen unterworfen werden. Die Gegenpartei, mit der der Fonds zurzeit solche Derivate handelt, ist JPMorgan zurzeit das S&P-Rating A- hat (30. September 2016: A+) und B. Metzler seel. Sohn & Co. Holding AG.

Im Wesentlichen werden alle Wertpapiere der Gesellschaft treuhänderisch von der Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited („die Verwahrstelle“) verwahrt, deren Muttergesellschaft BBH & Co. zurzeit das Fitch-Rating A+ hat (30. September 2015: A+). Die Vermögenswerte werden in separaten Konten für jeden Teilfonds verwaltet (im Einklang mit den Bestimmungen der OGAW-Gesetze), was das Kreditrisiko der Wertpapierverwahrung reduziert. Die Gesellschaft geht auch Kreditrisiken gegenüber Kreditinstituten ein, bei denen sie Gelder anlegt. Als Tagesgeld angelegte Kassepositionen aller Teilfonds werden bei anerkannten und renommierten Kreditinstituten gehalten, die in der Liste der Kreditinstitute aufgeführt sind, bei denen die Verwahrstelle solche Tagesgeldeinlagen tätigt. Es wurde vereinbart, dass die Verwahrstelle oder ihre Vertreter angemessene Bemühungen unternehmen, um zu verhindern, dass mehr als 15 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds als Tagesgeld bei einem einzigen Kreditinstitut angelegt werden.

Der Investmentmanager analysiert die Konzentration von Krediten auf Grundlage der Gegenparteien der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte und strukturiert das Portfolio nach den aufsichtsrechtlichen Richtlinien der Kreditrisikodiversifizierung. Details über die Gegenparteien gegenüber denen die Gesellschaft Kreditrisiken ausgesetzt ist, werden in der Vermögensaufstellung und -entwicklung der einzelnen Fonds dargestellt. Das maximale Kreditrisiko der Gesellschaft zum Jahresende lässt sich am besten mit den vorgetragenen Beträgen der Vermögenswerte darstellen, die in der Aufstellung des Nettofondsvermögen enthalten sind. Zum Berichtsstichtag waren folgende Vermögenswerte der Gesellschaft Kreditrisiken ausgesetzt (siehe auch Anmerkung 5):

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2017 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2016 EUR	Metzler European Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Growth 30.09.2016 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2017 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2016 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2017 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2016 EUR
Anleihen mit AAA-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit AA-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit A-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit BBB-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit BB-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Investmentvermögen	6.969.505	5.164.558	-	-	-	-	-	-
Bruttowert von Devisentermingeschäften (Käufe)	-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	7.270.345	9.551.597	194.307	1.840.445	104	191.987	546.383	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen	787.684	502.230	177.268	103.886	254.890	268.912	81.970	69.091
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Optionsgeschäften	33.000	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
Marginkonto	-	-	-	-	-	-	-	-
Bankguthaben	16.294.054	7.560.205	4.183.667	8.553.463	673.663	846.183	843.509	3.286.248
	<b>31.354.588</b>	<b>22.778.590</b>	<b>4.555.242</b>	<b>10.497.794</b>	<b>928.657</b>	<b>1.307.082</b>	<b>1.471.862</b>	<b>3.355.339</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2017 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2016 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2017 EUR	Metzler European Concentrated Growth 30.09.2016 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2017 EUR	Metzler European Small and Micro Cap 30.09.2016 EUR	Metzler Euro Corporates ShortTerm 30.09.2017 EUR	Metzler Euro Corporates Short Term 30.09.2016 EUR
Anleihen mit AAA-Rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit AA-Rating	-	-	-	-	-	-	801.567	823.516
Anleihen mit A-Rating	-	-	-	-	-	-	4.837.097	4.594.870
Anleihen mit BBB-Rating	-	-	-	-	-	-	10.510.661	4.890.781
Anleihen mit BB-Rating	-	-	-	-	-	-	1.169.483	8.524.487
Investmentvermögen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bruttowert von Devisentermingeschäften (Käufe)	-	-	-	-	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	-	446.332	-	24.459	190.482	65.654	-	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen	98.603	141.822	1.241	183	9.733	10.611	25	-
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Optionsgeschäften	-	-	-	-	2.750	-	-	-
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Futures	-	-	-	-	-	-	9.180	18.440
Marginkonto	-	-	-	-	-	-	10.455	11.975
Bankguthaben	247.746	338.966	86.695	37.168	5.590.121	619.913	937.079	346.385
	<b>346.349</b>	<b>927.120</b>	<b>87.936</b>	<b>61.810</b>	<b>5.793.086</b>	<b>696.178</b>	<b>18.275.547</b>	<b>19.210.454</b>

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2016 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2017 EUR	Metzler Alpha Strategies 30.09.2016 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2017 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 98 30.09.2016 EUR
Anleihen mit AAA-Rating	93.181.760	10.358.407	25.252.872	12.894.350	87.722.493	23.290.497
Anleihen mit AA-Rating	38.948.028	6.549.400	9.151.446	8.832.990	25.337.536	10.623.276
Anleihen mit A-Rating	–	–	–	–	–	–
Anleihen mit BBB-Rating	–	–	–	–	–	–
Anleihen mit BB-Rating	–	53.598.177	–	32.453.092	–	64.380.875
Investmentvermögen	–	–	–	–	–	–
Bruttowert von Devisentermingeschäften (Käufe)	–	–	67.679.161	65.529.713	–	–
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	97.228	4.605	–	–	–	–
Forderungen aus Wertpapiererträgen	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Optionsgeschäften	–	–	3.459.954	5.882.152	–	–
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Futures	1.687.368	478.496	1.567.256	1.718.517	213.741	134.391
Marginkonto	550.876	461.097	371.197	1.301.319	36.532	106.733
Bankguthaben	27.339.777	15.239.919	29.009.689	20.893.722	21.786.200	11.229.722
	<b>161.805.037</b>	<b>86.690.101</b>	<b>136.491.575</b>	<b>149.505.855</b>	<b>135.096.502</b>	<b>109.765.494</b>

	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2017 EUR	Metzler Sovereign Select LCR 30.09.2016 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2017 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2016 EUR	Summe 30.09.2017 EUR	Summe 30.09.2016 EUR
Anleihen mit AAA-Rating	11.385.663	5.198.968	–	–	217.542.788	51.742.222
Anleihen mit AA-Rating	16.383.724	3.790.007	–	–	90.622.301	30.619.189
Anleihen mit A-Rating	5.727.354	754.406	–	–	10.564.451	5.349.276
Anleihen mit BBB-Rating	5.527.264	–	–	–	16.037.925	4.890.781
Anleihen mit BB-Rating	–	28.063.898	–	–	1.169.483	187.020.529
Investmentvermögen	–	–	–	–	6.969.505	5.164.558
Bruttowert von Devisentermingeschäften (Käufe)	23.497.483	16.402.236	–	–	91.176.644	81.931.949
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	–	–	–	–	8.298.849	12.125.079
Forderungen aus Wertpapiererträgen	–	–	21.344	30.070	1.432.758	1.126.805
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Optionsgeschäften	–	–	–	–	3.495.704	5.882.152
Nicht realisierte Gewinne (Fair Value) aus Futures	–	–	–	–	3.477.545	2.349.844
Marginkonto	–	–	–	–	969.060	1.881.124
Bankguthaben	966.946	784.156	358.191	358.152	108.317.337	70.094.202
	<b>63.488.434</b>	<b>54.993.671</b>	<b>379.535</b>	<b>388.222</b>	<b>560.074.350</b>	<b>460.177.710</b>

**14. Derivate**

In der Berichtsperiode wurden zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements Devisentermin-, Options- und Futuresgeschäfte abgeschlossen. Details zu den einzelnen Verträgen sind in der Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung ab Seite 35 aufgeführt.

**15. Wechselkurse**

Am Ende des Berichtszeitraums wurden folgende Wechselkurse zum Euro zugrunde gelegt:

Währung	Währungscode	Devisenkurs 30.09.2017	Devisenkurs 30.09.2016
Australische Dollar	AUD	1,5067	1,4686
Britische Pfund	GBP	0,8812	0,8651
Kanadische Dollar	CAD	1,4785	1,4709
Dänische Kronen	DKK	7,4417	7,4527
Hongkong Dollar	HKD	9,2338	8,7091
Japanische Yen	JPY	133,0744	114,131
Leu (Rumänien)	RON	4,5967	4,4509
Mexikanische Peso	MXN	21,4679	21,7838
Neuseeland-Dollar	NZD	1,6354	1,5425
Norwegische Kronen	NOK	9,4107	9,0199
Rubel (Russ.Föd.,1000:1)	RUB	68,0445	70,8233
Schwedische Kronen	SEK	9,6495	9,628
Schweizer Franken	CHF	1,1439	1,0894
Singapur-Dollar	SGD	1,6054	1,5303
Südafr.Rand	ZAR	15,9627	15,5775
Südkoreanische Won	KRW	1354,0328	1234,0098
Tschechische Kronen	CZK	25,9915	27,021
Türkische Lira	TRY	4,204	3,3602
US-Dollar	USD	1,1822	1,1238
Zloty	PLN	4,3079	4,3012

**16. Soft-Commission-Vereinbarungen**

Im Oktober 2015 hat Metzler Asset Management („MAM“) eine Provisionsteilung mit UBS abgeschlossen. Die Vereinbarung trat im Februar 2016 in Kraft. Die Provisionsteilung mit der UBS wurde im Laufe des Jahres abgeschlossen.

**17. Art der Kapitalanlagen**

Bei allen am Ende des Berichtszeitraums gehaltenen Kapitalanlagen handelt es sich um übertragbare Wertpapiere, die auf einem anerkannten Markt notiert sind oder gehandelt werden.

**18. Änderungen des Verkaufsprospekts**

Am 9. Februar 2017 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben, dessen Hauptzweck die Aktualisierung der Dokumente der Gesellschaft im Einklang mit OGAW V, die Änderung der Grenzen für die Verschuldung und die Einführung neuer Anteilsklassen war.

**19. Getrennte Haftung**

Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der Teilfonds strukturiert, jeder Fonds haftet ausschliesslich für seine eigenen Verbindlichkeiten und trägt keine Haftung für die Verbindlichkeiten anderer Teilfonds.

**20. Ereignisse seit Bilanzstichtag**

Im Bericht des Verwaltungsrats auf Seite 2 bis 6 werden detaillierte Informationen über alle massgeblichen Ereignisse seit dem Bilanzstichtag gegeben.

**21. Weitere Informationen**

In der Schweiz werden die Nettoinventarwerte der Anteile an den zum Vertrieb zugelassenen Teilfonds (mit der Anmerkung „exklusive Kommissionen“) gemeinsam am jeweiligen Handelstag, jedoch mindestens zwei Mal pro Monat am Mittwoch der ersten und dritten Woche des Monats auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Ausserdem stehen diese Angaben bei den Geschäftsstellen des schweizerischen Vertreters zur Verfügung.

Exemplare der geprüften Jahresberichte und der ungeprüften Halbjahresberichte sowie Exemplare des Teilprospekts, der Wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), und der Gründungsurkunde und Satzung sind kostenlos auf Deutsch und Englisch beim Vertreter und der Zahlstelle erhältlich.

Veröffentlichungen betreffend die Metzler International Investments public limited company für die Anleger in der Schweiz erfolgen auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Nähere Informationen zu den genutzten elektronischen Medien geben bei Bedarf der Manager oder sein bevollmächtigter Vertreter. Wenn Zeichnungs- und Rücknahmepreise über elektronische Medien veröffentlicht werden, werden diese regelmässig aktualisiert.

Eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes zum Geschäfts- und Jahresende steht dem Anleger kostenfrei zur Verfügung beim Vertreter für die Schweiz.

Sämtliche Informationen, die in der Schweiz dem Anteilseigner zur Verfügung stehen, werden auch beim Vertreter und Zahlstelle für die Schweiz zur Verfügung gehalten.

**22. Bestätigung des Jahresabschlusses**

Die Verwaltungsratsmitglieder haben den Jahresabschluss am 15. Dezember 2017 gebilligt.

### **Angaben zur Vergütung**

In der Vergütungspolitik der Metzler Group hatten seit jeher Tragbarkeit und die Vermeidung übermässiger Risiken Vorrang. Sie basiert infolgedessen auf einer langfristigen Perspektive. Die Vergütungspolitik von Metzler, die für alle Konzerngesellschaften gilt, ist eine Komponente der übergreifenden risikoarmen Unternehmensstrategie der Metzler Group.

Bei Metzler setzt sich die Vergütung der Mitarbeiter aus festen (Grundgehalt) und variablen (Bonus- oder Sonderzahlungen) Bestandteilen zusammen. Das Grundgehaltselement bietet Beschäftigten eine angemessene Vergütung für ihre Tätigkeit, die den ihnen übertragenen Aufgaben und Zuständigkeiten entspricht, und fördert das langfristige Engagement der Beschäftigten für Metzler. So schliesst das System eine grössere Abhängigkeit von variablen Vergütungsbestandteilen aus, um zu vermeiden, dass Beschäftigte für das Eingehen unbilliger Risiken honoriert werden könnten. Die Vergütung von Mitarbeitern ist nicht an die Wertentwicklung einzelner Fonds gebunden.

Eines der Hauptziele der Vergütungspolitik ist die Abstimmung der von bestimmten Beschäftigten eingegangenen Risiken auf die Interessen von Metzler Ireland Limited („MIL“), der verwalteten Fonds und der zugrunde liegenden Anteilseigner. Durch diese Vergütungspolitik will der Verwaltungsrat von MIL einschlägige Interessenkonflikte vermeiden oder angemessen steuern, und er geht davon aus, dass dieses Ziel mit der Einführung der angegebenen Vergütungspolitik erreicht wird.

Die von der MIL an die Mitarbeiter und den Verwaltungsrat (25 Personen) für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 gezahlte Vergütung, die der Geschäftsleitung und Verwaltung von Metzler International Investments plc („MII“) zuzurechnen ist, belief sich auf € 814.132, davon € 137.006 wurde in Form einer variablen Vergütung (Boni) gewährt. Von dieser Gesamtvergütung für MII würden € 353.620 für diejenigen gelten, die Einfluss auf das Risikoprofil der Fonds nehmen könnten. Bei der Entscheidung über eine angemessene Zuteilung der Gesamtvergütung des Managers für MII wurden Kriterien wie die Anzahl der Teilfonds in der Gesellschaft, das verwaltete Vermögen und die zur Verwaltung des täglichen Geschäfts der Teilfonds erforderlichen Ressourcen in die Berechnung einbezogen.

## 1. Bericht zur Abschlussprüfung

### Prüfungsurteil

Wir haben die englische Fassung des Abschlusses der Metzler International Investments plc (die „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 30. September 2017 wie auf den Seiten 78 bis 129 dargelegt geprüft, bestehend aus der Gewinn- und Verlustrechnung, der Aufstellung des Nettovermögens, der Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens sowie den Anmerkungen, einschliesslich der Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsgrundsätze wie in Anmerkung 1 erläutert. Der Rechnungslegungsrahmen, der bei seiner Erstellung angewendet wurde, sind die Gesetze von Irland und FRS 102 Der in Grossbritannien und der Republik Irland anwendbare Rechnungslegungsstandard (The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland).

Unserer Meinung nach:

- vermittelt der zugehörige Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzlage der Gesellschaft zum 30. September 2017 sowie der Veränderung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens für das zum selben Datum endende Geschäftsjahr;
- wurde der zugehörige Abschluss in Übereinstimmung mit FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard, aufgestellt; und
- wurde der zugehörige Abschluss gemäss den Anforderungen des Companies Acts 2014 erstellt.

### Grundlage für unser Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den irischen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs (Ireland) und dem anzuwendenden Recht durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten laut diesen Standards werden im Abschnitt Berichtspflichten des Abschlussprüfers bei Abschlussprüfungen unseres Berichts näher beschrieben. Wir sind im Einklang mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses in Irland relevant sind, unabhängig von der Gesellschaft, einschliesslich des Ethikstandard, der von der irischen Behörde für Abschlussprüfung und Rechnungslegung (Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority; IAASA) herausgegeben wurde. Wir haben zudem unsere ethischen Pflichten im Einklang mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir glauben, dass die Prüfungsnachweise, die wir erhalten haben, als Grundlage unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen sind.

### Grundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit

Wir haben in Bezug auf die folgenden Punkte nichts zu berichten, bei denen wir laut ISA 570 (Irland), Fortsetzung der Geschäftstätigkeit' an Sie berichten müssen, wenn:

- die Verwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses nicht angemessen ist; oder
- der Verwaltungsrat im Abschluss identifizierte wesentliche Unsicherheiten, die wesentliche Zweifel an der Fähigkeit des Unternehmens aufkommen lassen, auch für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Tag, an dem der Abschluss freigegeben wurde, nicht offengelegt hat.

**Andere Informationen**

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung der anderen Informationen verantwortlich, die zum Abschluss zugehörig sind. Die anderen Informationen beinhalten im Bericht des Verwaltungsrats beinhalten Informationen, Investmentberichte, Portfolioänderungen und die Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierportfolio und Fondszusammenfassungen, die nicht zum Abschluss und dem dazu gehörenden Bericht der Abschlussprüfer gehören.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss umfasst nicht die anderen Informationen, und wir bringen keine Prüfungssicherheit bei diesen Informationen zum Ausdruck.

In Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses fordern die ISAs (Irland) und der Companies Act 2014, dass wir die anderen Informationen lesen und dabei erwägen, ob diese Informationen in wesentlichem Masse vom Abschluss oder unserem als Teil der Abschlussprüfung erhaltenen Wissen abweichen oder anderweitig in wesentlichem Masse falsch dargestellt erscheinen.

Allein auf Grundlage dieser Arbeit berichten wir, dass:

- wir keine wesentlichen Falschdarstellungen im Bericht des Verwaltungsrats oder anderen zugehörigen Informationen identifiziert haben;
- unserer Ansicht nach die im Bericht des Verwaltungsrats gemachten Angaben im Einklang mit dem Abschluss stehen;
- Unserer Meinung nach wurde der Bericht des Verwaltungsrats im Einklang mit dem Companies Act 2014 erstellt.

**Meinungen zu anderen Sachverhalten, die vom Companies Act 2014 vorgegeben sind**

Wir haben alle Angaben und Erklärungen eingeholt, die wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachten.

Unserer Meinung nach waren die buchhalterischen Aufzeichnungen der Gesellschaft ausreichend, um eine ordnungsgemässe Prüfung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, und der Jahresabschluss wird in Übereinstimmung mit den buchhalterischen Aufzeichnungen erstellt.

**Sachverhalte, über die wir in Ausnahmefällen berichten müssen**

Gemäss dem Companies Act 2014 sind wir dazu verpflichtet, Sie davon in Kenntnis zu setzen, wenn unserer Auffassung nach die Angaben zu den Verwaltungsratsbezügen und Transaktionen mit Verwaltungsratsmitgliedern, die gemäss Abschnitt 305 bis 312 dieser Vorschrift gefordert sind, nicht erfolgt sind. Wir haben in dieser Hinsicht keinerlei Angaben zu machen.

**2. Jeweilige Verantwortlichkeiten und Nutzungsbeschränkungen****Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats für den Abschluss**

Wie in der Erklärung über die Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats auf Seite 4 näher erläutert, ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Erstellung des Abschlusses und dafür, sicherzustellen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt und dass es interne Kontrollen gibt, die er für notwendig erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die keine wesentlichen Falschdarstellungen enthalten, ob auf Grund von Betrug oder Fehlern.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat für die Bewertung der Fähigkeit der Gesellschaft zur Unternehmensfortführung und dafür verantwortlich, gegebenenfalls Sachverhalte in Bezug auf die Unternehmensfortführung offenzulegen und den Rechnungslegungsgrundsatz der Unternehmensfortführung anzuwenden, ausser die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen oder hat keine andere realistische Alternative als dies zu tun.

#### **Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers bei der Abschlussprüfung**

Unser Ziel liegt darin, mit angemessener Sicherheit bestätigen zu können, ob der Abschluss als Ganzes keine wesentlichen Falschdarstellungen enthält, ob auf Grund von Betrug oder Fehlern, und einen Bericht der Abschlussprüfer zu verfassen, der unseren Prüfungsvermerk enthält. Angemessene Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit aber keine Garantie, dass eine im Einklang mit ISAs (Ireland) durchgeführte Abschlussprüfung immer wesentliche Falschdarstellungen erkennt, wenn es diese gibt. Falschdarstellungen können auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn man davon ausgehen kann, dass diese einzeln oder zusammengenommen die wirtschaftlichen Entscheidungen der Nutzer, die auf Grundlage dieses Abschlusses getroffen werden, beeinflussen.

Eine detailliertere Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten findet sich auf der Website der IAASA unter [https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

#### **Zweck unserer Prüfungsarbeit und an wen wir unsere Verantwortlichkeiten schulden**

Unserer Bericht wird in Übereinstimmung mit Abschnitt 391 des Companies Act 2014 nur für die Gesellschafter der Gesellschaft in ihrer Gesamtheit erstellt. Wir haben unsere Prüfung so angelegt und ausschliesslich zu dem Zweck durchgeführt, dass den Gesellschaftern der Gesellschaft die Belange mitgeteilt werden, zu deren Mitteilung wir in einem Prüfungsbericht verpflichtet sind. Soweit im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften zulässig, haften wir hinsichtlich unserer Prüfung, dieses Berichts oder der von uns gebildeten Meinungen lediglich gegenüber der Gesellschaft und ihren Gesellschaftern als Gesamtheit.

**Garrett O'Neill**

**Datum: 15. Dezember 2017**

**für und im Namen der**

**KPMG**

**Chartered Accountants, Statutory Audit Firm**

1 Harbourmaster Place

IFSC, Dublin 1

Ireland

Wir haben die Führung der Unternehmensgeschäfte der Metzler International Investments public limited company (die Gesellschaft) für das Geschäftsjahr per 30. September 2017 in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft geprüft.

Dieser Bericht und unsere Prüfung wurde ausschliesslich für die Anteilseigner der Gesellschaft als Gesamtheit in Übereinstimmung mit der OGAW-Erläuterung Nr. 4 der irischen Zentralbank erstellt und dient keinem anderen Zweck. Mit dieser Stellungnahme akzeptieren und übernehmen wir keine Verantwortung für andere Zwecke oder andere Personen, die Kenntnis von diesem Bericht erlangen.

#### **Verantwortung der Verwahrstelle**

Unsere Verantwortung und Pflichten sind in der OGAW-Erläuterung Nr. 4 der irischen Zentralbank dargelegt. Eine dieser Pflichten ist, in jeder Bilanzperiode die Führung der Unternehmensgeschäfte der Gesellschaft zu überprüfen und darüber den Anteilseignern in einem Bericht Auskunft zu geben

Unser Bericht soll feststellen, ob nach unserer Auffassung die Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Regelungen der Gründungsurkunde und Satzung (Gesellschaftsvertrag) und gemäss der irischen OGAW-Gesetze verwaltet wurde. Es ist die zentrale Verantwortung der Gesellschaft im Einklang mit diesen Regularien zu handeln. Verstösst die Gesellschaft gegen diese Regularien, müssen wir als Verwahrstelle die Ursachen dafür feststellen und darlegen, welche Schritte wir zur Richtigstellung unternommen haben.

#### **Grundlage der Prüfung**

Die Verwahrstelle führt Ihre Prüfung so aus, wie sie es nach ihrer begründeten Auffassung notwendig erachtet, um ihre in der OGAW- Erläuterung Nr. 4 dargestellten Pflichten zu erfüllen und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Punkten:

- (i) die in den Gründungsunterlagen und den relevanten Bestimmungen dargelegten Beschränkungen bei der Kapitalanlage und Kreditaufnahme beachtet hat; und, dass
- (ii) ansonsten die Gesellschaft im Einklang mit den Gründungsunterlagen und den relevanten Bestimmungen verwaltet wurde.

#### **Prüfungsergebnis**

Unseres Erachtens wurde das Unternehmen im Laufe des Jahres in allen wesentlichen Punkten verwaltet:

- (i) im Einklang mit den Beschränkungen, die der Gesellschaft durch die Gründungsurkunde und die Satzung, die OGAW – Vorschriften und das Gesetz über die Zentralbank (Aufsicht und Durchsetzung) 2013 (Abschnitt 48 (1)) auferlegt sind (Verpflichtungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2015 („OGAW-Vorschriften der Zentralbank“); und
- (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung, der OGAW-Vorschriften und der OGAW-Vorschriften der Zentralbank.

Für und im Namen von:  
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd.  
30 Herbert Street  
Dublin 2  
Ireland

Datum: 18. Dezember 2017

**Eingetragener Sitz der Gesellschaft**

Kilmore House  
Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

**Verwaltungsrat**

Robert Burke (unabhängiges Verwaltungsratsmitglied) – Irisch  
Dr. Rainer Matthes – Deutsch  
Keith Milne – Irisch  
Damien Owens – Irisch  
Joachim Treppner – Deutsch  
Deirdre Yaghootfam – Irisch

**Manager and Administrator**

Metzler Ireland Limited  
Kilmore House  
Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

**Investmentmanager des Metzler Japanese Equity Fund**

T&D Asset Management, Co. Ltd.  
Mita Bellju Building  
5-36-7 Shiba  
Minato-ku  
Tokyo 108-0014  
Japan

**Investmentmanager des Metzler Focus Japan**

Nissay Asset Management Corporation  
1-6-6 Marunocui  
Chiyoda-ku  
Tokyo 100-8219  
Japan

**Investmentmanager aller Fonds ausser Metzler Japanese Equity Fund und Metzler Focus Japan**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Gesellschaftssekretär**

Robert Burke  
Riverside One  
Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

**Rechtsberater**

McCann FitzGerald Solicitors  
Riverside One  
Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

**Rechtsberater in der Schweiz**

Lustenberger Rechtsanwälte  
Wiesenstrasse 10 / P.O Box 1073  
CH 8032 Zurich,  
Schweiz

**Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz**

RBC Investor Services Bank S.A.  
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich  
Badenerstrasse 567  
Postfach 1292  
CH-8048 Zürich

**Verwahrstelle**

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd.  
30 Herbert Street  
Dublin 2  
Irland

**Unabhängige Wirtschaftsprüfer**

KPMG  
Chartered Accountants, Statutory Audit Firm  
1 Harbourmaster Place  
Dublin 1  
Irland

Teilfonds	TER %	TER (mit Berücksichtigung der Performancegebühr) %
Metzler European Smaller Companies		
Klasse A	1,53	1,61
Klasse B	0,78	0,78
Klasse C	0,78	0,78
Metzler European Growth		
Klasse A	1,55	1,89
Klasse B	0,79	0,79
Klasse C	0,79	0,79
Metzler Japanese Equity Fund		
Klasse A	1,61	1,61
Klasse B	1,09	1,09
Metzler Eastern Europe		
Klasse A	2,03	2,03
Klasse B	1,14	1,14
Metzler Focus Japan		
Klasse A	1,62	1,62
Metzler European Concentrated Growth		
Klasse B	1,26	1,26
Metzler European Small and Micro Cap		
Klasse A	1,84	1,84
Klasse B	1,2	1,2
Metzler Euro Corporates Short Term	0,45	0,45
Metzler Wertsicherungsfonds 90		
Klasse A	0,66	0,66
Klasse B	0,4	0,4
Metzler Alpha Strategies		
Klasse A	0,47	0,6
Metzler Wertsicherungsfonds 98	0,4	0,4
Metzler Sovereign Select LCR		
Klasse B	0,32	0,32
Metzler European Dividend Sustainability		
Klasse A	1,38	1,38
Klasse B	0,88	0,88

Diese Kennziffer enthält alle im Zusammenhang mit der Fondsanlage angefallenen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten und berechnet sich nach folgender Formel:

$$TER = \frac{GK_n}{FV} \times 100$$

Hierfür gilt:

TER: Gesamtkostenquote in Prozent nach BVI-Methode

GK<sub>n</sub>: Tatsächlich belastete Kosten in Fondswährung (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten)

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Falls das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) gehalten hat, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

In diesem Rechenschaftsbericht haben die nachfolgend aufgeführten Begriffe die ihnen jeweils zugewiesene Bedeutungen/Übersetzungen.

Englisch	Deutsch
accounting policies	Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden
amortised costs	fortgeführte Anschaffungskosten
asset	Vermögenswert
cash flow statement	Kapitalflussrechnung
closing rate	Stichtagskurs
cost	Anschaffungs- oder Herstellungskosten
current asset	Umlaufvermögen / Kurzfristiger Vermögenswert
current liabilities	Kurzfristige Verbindlichkeiten
derecognition (of a financial instrument)	Ausbuchen (eines Finanzinstrumentes)
discontinued operation	Aufgabe von Geschäftsbereichen / Geschäftsfortführung
fair value	beizulegender Zeitwert
FIFO (first-in, first-out)	First-In-First-Out-Prinzip
finance cost	Finanzierungskosten
financial asset or financial liability at fair value through profit or loss	ergebniswirksamer finanzieller Vermögenswert oder Verbindlichkeit
financial assets or liabilities held for trading	Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten
functional currency	Funktionalwährung
going concern	Unternehmensfortführung
historical cost	historische Anschaffungs- oder Herstellungskosten
impairment	Wertminderung
impairment loss	Wertminderungsaufwand
income	Einkünfte/Erträge
liability	Verbindlichkeit
loans and receivables	Darlehen/Kredite und Forderungen
measurement	Bewertung
monetary assets and liabilities	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten
monetary items	monetäre Posten
non - participating shares	nicht gewinnberechtignte Anteile
participating shares	gewinnberechtignte Anteile
present value	Barwert
presentation currency	Darstellungs-/Berichtswährung
redeemable shares	einlösbare Anteile
recognition	Verbuchung/Erfassung
redemption amount	Rücknahmebetrag
share transactions	Geschäfte mit Fondsanteilen
subscriber shares	Gründeraktien

1 IAS bedeutet „International Accounting Standards“, internationale Rechnungslegungsgrundsätze

2 IFRS bedeutet „International Financial Reporting Standards“, international anerkannte Rechnungslegungsgrundsätze

## Kontaktadressen

### **Manager**

Metzler Ireland Limited  
Kilmore House  
Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

### **Vertriebsgesellschaften**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

Metzler FundServices GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 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)