

**METZLER**

*Asset Management*

## Jahresbericht

zum 30. September 2020

### **Metzler International Investments plc**

Metzler European Smaller Companies

Metzler European Growth

Metzler Japanese Equity Fund

Metzler Eastern Europe

Metzler Focus Japan

Metzler Wertsicherungsfonds 90

Metzler Alternative Multi Strategy

Metzler European Dividend Sustainability

Metzler China A Share Equity Fund

Metzler Wertsicherungsfonds 92

**geprüft**

---

Bericht des Verwaltungsrats.....	2
Fondsberichte .....	8
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung.....	30
Fondsentwicklung.....	58
Gesamtergebnisrechnung .....	60
Darstellung der Vermögenslage.....	64
Entwicklung des Nettovermögens bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen .....	68
Anmerkungen zum Jahresbericht.....	72
Zusätzliche Angaben gegenüber den Aktionären der Metzler International Investments plc .....	103
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers .....	104
Bericht der Verwahrstelle.....	107
Berechnung der Total-Expense-Ratio (TER) .....	108
Management und Administration .....	109
Glossar .....	111

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

Redaktionsschluss: Oktober 2020

## 2 Bericht des Verwaltungsrats

---

Die Verwaltungsratsmitglieder legen hiermit den Anteilseignern den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 30. September 2020 vor.

### Hauptaktivitäten

Metzler International Investments plc 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) und den Vorschriften der Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) 2013 (Abschnitt 48 (1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019.

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 beschäftigte im Geschäftsjahr zum 30. September 2020 oder 30. September 2019 keine Mitarbeiter.

Die Gesellschaft hat zweiundzwanzig Teilfonds („die Fonds“) von welchen die folgenden zehn für den Vertrieb in und aus der Schweiz zugelassen sind:

1. Metzler European Smaller Companies
2. Metzler European Growth
3. Metzler Japanese Equity Fund
4. Metzler Eastern Europe
5. Metzler Focus Japan
6. Metzler Wertsicherungsfonds 90
7. Metzler Alternative Multi Strategy
8. Metzler European Dividend Sustainability
9. Metzler China A Share Equity Fund
10. Metzler Wertsicherungsfonds 92

### **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 Wertsicherungsfonds 90, Metzler Alternative Multi Strategy and 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.

- China Asset Management (Hong Kong) Limited wurde zum Anlageverwalter des Metzler China A Share Equity Fund ernannt.

## Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

### Covid-19 Globale Pandemie

Die weltweite Pandemie der Coronavirus-Krankheit 2019 („COVID-19“) und die aggressiven Reaktionen, die von vielen Regierungen ergriffen oder von privaten Stellen freiwillig auferlegt wurden, einschliesslich der Schliessung von Grenzen, der Einschränkung von Reisen und der Verhängung längerer Quarantänen oder ähnlicher Beschränkungen sowie der Schliessung oder betrieblichen Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Geschäfte, hatten negative Auswirkungen, in vielen Fällen schwerwiegende negative Auswirkungen, auf die Weltwirtschaft und die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen der Fonds anlegt. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder etwaige zukünftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder würden, aber es könnte eine längere Periode der globalen wirtschaftlichen Abschwächung geben, die sich voraussichtlich auf den Fonds und seine Anlagen auswirken wird. Es ist jedoch wichtig festzustellen, dass sich die Märkte im April und Mai stark entwickelt haben und den grössten Teil der während des Geschäftsjahres erlittenen Verluste zurückgewinnen konnten. Das Unternehmen arbeitet weiterhin mit seinen Notfallplänen, wobei die Teams grösstenteils von zu Hause aus arbeiten oder, wo es sicher ist, gelegentlich in die Büroumgebung zurückkehren.

### Ergebnisse

Die in der abgelaufenen Periode erwirtschafteten Ergebnisse der Teilfonds sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 60 bis 63 des Jahresberichts dargestellt.

### Performance und Performancemessung

Ausführliche Berichte für jeden Teilfonds sind im Abschnitt Fondsberichte auf den Seiten 8 bis 29 dargestellt. Die in den Fondsberichten dargestellte Performance wurde um die während des Geschäftsjahres vorgenommenen Ausschüttungen bereinigt.

### Wesentliche Risiken und Ungewissheiten

Eine Beschreibung der mit einer Anlage in bestimmte Fonds verbundenen Risiken und Unsicherheitsfaktoren findet sich in Anmerkung 12 des Jahresberichts.

### Dividenden

Am 9. Dezember 2019 beschlossen die Direktoren, die Dividenden wie folgt zu deklarieren:

Metzler European Smaller Companies / Klasse A	EUR 1,00 pro Anteil
Metzler European Smaller Companies / Klasse B	EUR 1,02 pro Anteil
Metzler European Growth / Klasse A	EUR 0,60 pro Anteil
Metzler European Growth / Klasse B	EUR 0,85 pro Anteil
Metzler Japanese Equity Fund / Klasse A	EUR 0,20 pro Anteil
Metzler Japanese Equity Fund / Klasse B	EUR 0,80 pro Anteil
Metzler Eastern Europe / Klasse A	EUR 0,33 pro Anteil
Metzler Eastern Europe / Klasse B	EUR 0,35 pro Anteil
Metzler Focus Japan / Klasse A	EUR 0,30 pro Anteil
Metzler Wertsicherungsfonds 90 / Klasse B	EUR 0,50 pro Anteil
Metzler Wertsicherungsfonds 90 / Klasse C	EUR 0,45 pro Anteil
Metzler Alternative Multi Strategy / Klasse A	EUR 0,45 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability / Klasse A	EUR 1,87 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability / Klasse B	EUR 2,34 pro Anteil

Diese Dividende war am 13. Dezember 2019 an die eingetragenen Aktionäre zahlbar und wurde am 18. Dezember 2019 ausgezahlt.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es ist die Absicht des Verwaltungsrats, die Anlagetätigkeit der Gesellschaft weiter zu entwickeln.

### **Dividenden**

Am 11. Dezember 2020 beschloss der Verwaltungsrat, dass die Dividenden wie folgt beschlossen werden:

Metzler European Smaller Companies / Klasse A	EUR 1,86 pro Anteil
Metzler European Smaller Companies / Klasse B	EUR 1,94 pro Anteil
Metzler European Growth / Klasse A	EUR 1,08 pro Anteil
Metzler European Growth / Klasse B	EUR 1,53 pro Anteil
Metzler Focus Japan / Klasse A	EUR 0,51 pro Anteil
Metzler Wertsicherungsfonds 90 / Klasse C	EUR 0,65 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Klasse A	EUR 1,38 pro Anteil
Metzler European Dividend Sustainability Klasse B	EUR 1,86 pro Anteil
Metzler China A Share Equity Fund / Klasse A	EUR 0,56 pro Anteil

Diese Dividenden waren für die eingetragenen Aktionäre am 17. Dezember 2020 zahlbar und wurden am 22. Dezember 2020 ausgezahlt.

### **Verwaltungsratsmitglieder**

Folgende Personen waren im abgeschlossenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder tätig:

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

### **Weiche Kommissionen**

Während des Jahres gab es keine weichen Provisionsvereinbarungen.

### **Beteiligungsverhältnisse**

Weder die Verwaltungsratsmitglieder, der Company Secretary noch ihre Familien hielten zum 30. September 2020 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
- die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen und dabei gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit anzugeben; und
- den Grundsatz der Unternehmensfortführung anzuwenden, es sei denn, sie beabsichtigen entweder, das Unternehmen zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen, oder sie haben keine realistische Alternative, dies zu tun.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemässer Geschäftsbücher verantwortlich, die mit angemessener Genauigkeit jederzeit die Finanzlage der Gesellschaft offen legen 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 aufzudecken. 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 43 der Vorschriften des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) von 2019, 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 43 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.

**Brexit**

In einem Referendum am 23. Juni 2016 entschieden sich die Wähler des Vereinigten Königreichs („UK“) für den Austritt aus der Europäischen Union („EU“). Das Ergebnis führte zu politischer Instabilität und wirtschaftlicher Unsicherheit, Volatilität an den Finanzmärkten des Vereinigten Königreichs und allgemeiner in ganz Europa sowie zu einem Wertverlust des Pfund Sterling.

Das Vereinigte Königreich verliess die EU offiziell am 31. Januar 2020, blieb aber während einer vereinbarten Übergangsphase bis zum 31. Dezember 2020 den EU-Vorschriften unterworfen. Am 24. Dezember 2020 einigten sich die EU und das Vereinigte Königreich auf eine neue zukünftige Partnerschaft. Diese Vereinbarung legt die Regeln fest, die ab dem 1. Januar 2021 zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich gelten.

Am 15. Januar 2019 teilte die Gesellschaft der FCA ihre Absicht mit, das Temporary Permissions Regime („TPR“) in Anspruch zu nehmen, das es der Gesellschaft ermöglicht, ab dem 31. Dezember 2020 für einen Zeitraum von bis zu 3 Jahren weiterhin an Anleger im Vereinigten Königreich vertrieben zu werden.

**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 zulegenden 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: 28. Januar 2021**

Keith Milne  
Director

Damien Owens  
Director



#### **Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch vorwiegende Anlage in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, sodass mittelständische bis kleine Unternehmen, gemessen an der Marktkapitalisierung, den Hauptfokus des Portfolios bilden.

#### **Fondsbericht**

Im zurückliegenden Berichtsjahr entwickelten sich die Kurse an den europäischen Aktienmärkten letztendlich seitwärts, jedoch unter extrem hohen Schwankungen, sodass sich das Berichtsjahr in zwei Phasen teilen lässt. Gute, sich erholende Konjunkturdaten und ein weitgehend intaktes makroökonomisches Umfeld waren noch bis zum Januar eine gute Basis für Kurszuwächse an den europäischen Börsen. Dann allerdings löste die sich rasch verbreitende Coronapandemie und die Sorge vor den daraus resultierenden wirtschaftlichen Konsequenzen den schnellsten Markteinbruch der Börsengeschichte aus.

Erst gegen Ende des ersten Quartals 2020 fanden die abstürzenden Börsen Halt und erholten sich in der Folgezeit im zweiten und dritten Quartal zum Teil deutlich. Trotz der weiterhin anhaltenden Unsicherheiten durch die Coronapandemie, der deutlich höheren Arbeitslosigkeit in den USA und Europa sowie den Reiserestriktionen und Einschränkungen im Freizeitbereich, stiegen die makroökonomischen Daten wieder, wenngleich von einem niedrigen Niveau. Insbesondere die chinesischen Daten überraschten positiv, sodass in der Folge frühzyklische und Qualitätsunternehmen die Erholung anführten. Auch besser als erwartete Quartalszahlen der Unternehmen führten zu wieder anziehenden Aktienkursen. Die im vierten Quartal anstehende US-Präsidentenwahl zeigte noch keinen nachhaltigen Einfluss auf die Aktienmärkte.

Über das Berichtsjahr hinweg schnitten Small Caps deutlich besser ab als Large Caps. So entwickelte sich der europäische Markt für Small Caps um 6,7% besser als der Large-Cap-Markt. Dank des guten Stockpickings erzielte der Fonds ein Plus von 6,49% (Class A) und 7,72% (Class B) und schnitt damit besser ab als die Benchmark STOXX Europe Small (-0,1%).

Zu den Gewinnern im Fonds zählten die Papiere von Zur Rose Group (+ 126%). Die Schweizer Online-Apotheke profitierte zum einen von der Corona-bedingt höheren Nachfrage nach Medikamenten, die viele Kunden aus Angst vor einer Ansteckung zunehmend über das Internet bestellten. Zum anderen von der bevorstehenden Einführung von elektronischen Rezepten in Deutschland, die die Handhabung von Onlinebestellungen vereinfachen dürfte. Die Aktien des schwedischen Kommunikationsunternehmens Sinch legten um 62% zu. Sinch bietet verschiedene Kommunikationsplattformen für Unternehmen, die darüber einen engeren Kontakt zu ihren Kunden aufbauen können – ein Geschäftsmodell, das die Anleger überzeugte. Der Kurs des deutschen Softwareunternehmens Teamviewer stieg um 72%: Die Software wurde von Firmenkunden deutlich stärker nachgefragt, die in Zeiten von Corona ihren Mitarbeitern einen Fernzugriff auf die IT-Infrastruktur ihrer Unternehmen ermöglichen wollten.

Zu den Verlierern im Fonds zählten die irische Hotelgruppe Dalata (-49%). Trotz eines mittelfristig überzeugenden Wachstumskurses und einer guten Bilanz sorgten die Reiserestriktionen und die somit geringe Auslastung für einen deutlichen Kursverlust. Opfer einer negativen Marktstimmung gegen Unternehmen aus dem Öl-&Gas-Sektor bzw. gegen verschuldete Unternehmen wurde die spanische Applus, die unter anderem Öl-Pipelines auf ihre Qualität testet. Das Unternehmen ist zwar nur zu einem kleinen Teil von den Investitionsvolumina des Öl-&Gas-Sektors abhängig, aber gleichzeitig relativ hoch verschuldet – die Aktie verlor 51% und ist inzwischen nicht mehr in unserem Portfolio vertreten.

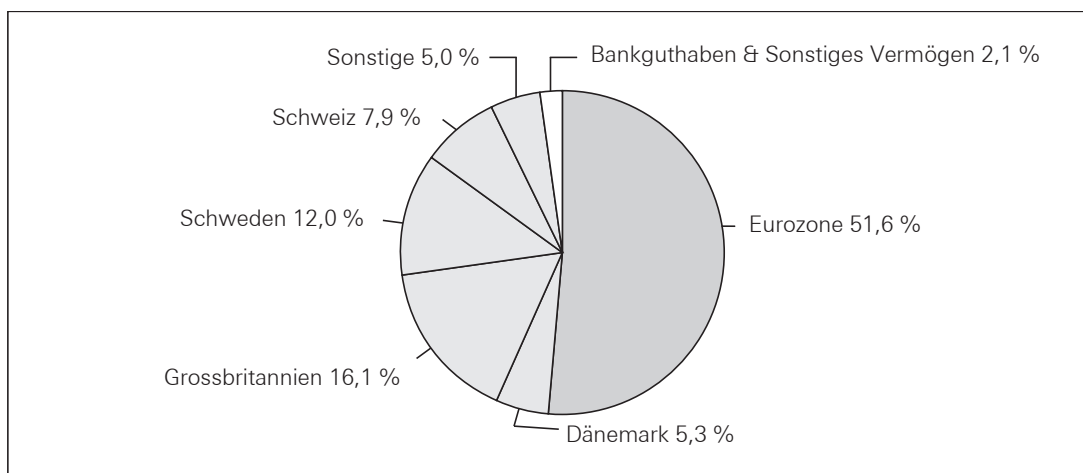
Im Berichtszeitraum erhöhten wir unsere Positionen in Unternehmen mit zyklischen Geschäftsmodellen, insbesondere im zweiten und dritten Quartal 2020. Allerdings lag dabei stets ein Augenmerk darauf, dass diese Unternehmen neben ihrem zyklischen Charakter auch eine dominante Marktposition und eine solide Bilanzsituation aufweisen. So kauften wir Papiere des österreichischen Ziegelsteinherstellers Wienerberger, der von einer

sich verbessernden Baukonjunktur und stärkeren Infrastrukturprogrammen profitieren dürfte. Ebenfalls neu im Fonds sind Aktien des schwedischen Industrieunternehmens Trelleborg, das von einer breit diversifizierten Produktpalette im Aufschwung profitiert. Beim italienischen Filtersystemhersteller GVS beteiligten wir uns langfristig im Rahmen des Börsengangs des Familienunternehmens.

Wir trennten uns im Berichtszeitraum in erster Linie von Aktien aus dem Öl & Gas-Sektor, sowohl von Aktien die direkt als auch indirekt mit dem Sektor zu tun haben. Darüber hinaus veräusserten wir Corona-bedingt Titel von Unternehmen aus dem Reise- und Freizeitsektor sowie Aktien von Unternehmen mit schwächerer Bilanz. So verkauften wir beispielsweise die Aktien von TGS, einem norwegischen Unternehmen für seismische Daten sowie von Applus. Aufgrund einer relativ hohen Verschuldung in Folge einer Akquisition trennten wir uns vom britischen Chemieunternehmen Elementis. Ausserdem verkauften wir die Titel der britischen SSP Group, deren Aussichten aufgrund der Corona-Pandemie für längere Zeit eingetrübt bleiben dürften.

<b>Wertentwicklung %</b>	7,25 (Klasse A)
	8,48 (Klasse B)
	8,49 (Klasse C)

#### Struktur des Portfolios per 30.09.2020



<b>Nettofondsvermögen</b>	518.480.964
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	811.458,653 (Klasse A) 596.505,900 (Klasse B) 267.885,448 (Klasse C)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	326,59 (Klasse A (EUR)) 344,26 (Klasse B (EUR)) 127,02 (Klasse C (EUR))
<b>ISIN</b>	IE0002921975 (Klasse A) IE00B40ZVV08 (Klasse B) IE00BYY02C96 (Klasse C)
<b>WKN</b>	987735 (Klasse A) A0YAYL (Klasse B) A14V5S (Klasse C)

### Anlagegrundsatz

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er vorwiegend in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere investiert, sodass Unternehmen aus Wachstumssektoren den Schwerpunkt des Anlageportfolios bilden.

Der Fonds ist im Rahmen des französischen Steuersystems „Plan d'Épargne en Actions“ (PEA) zugelassen.

### Fondsbericht

Zu Beginn des Berichtszeitraums sorgten zunächst sich verbessernde Wirtschaftsdaten, solide Unternehmensberichte und ein nicht weiter eskalierender Handelskonflikt zwischen den USA und China für eine stetige positive Entwicklung der Aktienkurse weltweit. Auch die ersten aufkommenden Berichte über einen neuen, ansteckenden Virus in Asien konnten der positiven Stimmung bis Ende Februar keinen Abbruch tun. Ab März standen die Märkte aber klar unter dem Eindruck der global grassierenden Pandemie Covid-19 und den daraus resultierenden Implikationen für das globale gesellschaftliche und wirtschaftliche Leben. Dabei waren die Monate März und April dominiert von deutlich negativen Marktbewegungen bei sehr hoher Volatilität; die zweite Hälfte des Berichtszeitraums hingegen war geprägt von einer stetigen Erholung, da sich die Pandemie-situation entspannte.

Im Berichtszeitraum schwächten wir den zyklischen Akzent im Fonds ein wenig ab und stärkten im Gegenzug unsere Beteiligungen in Branchen, die als defensiv gelten.

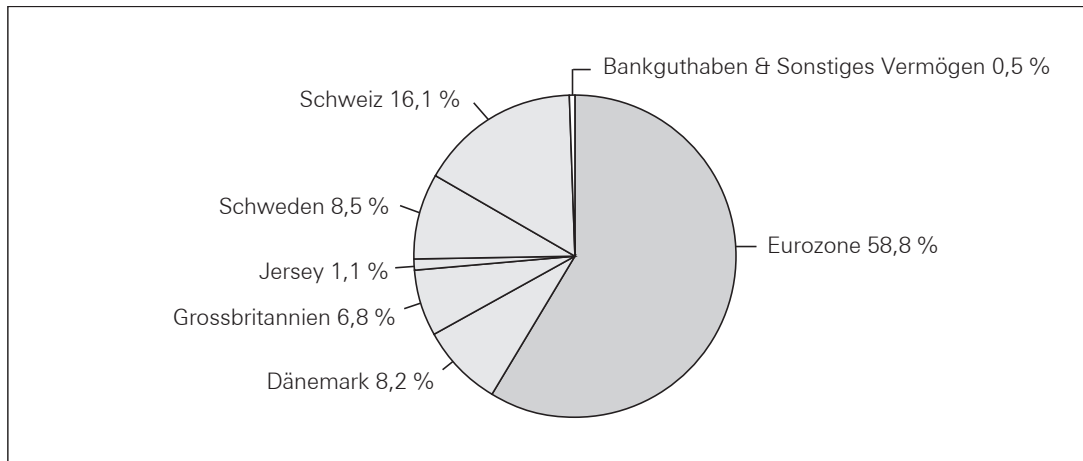
So stockten wir unsere Aktienbestände auf im schweizerischen Nahrungsmittelhersteller Nestle, im britisch-schwedischen Pharmakonzern AstraZeneca, im finnischen Hersteller erneuerbarer Brennstoffe Neste sowie im schweizerischen Pharmadienleister Lonza. Wir nahmen unter anderem Aktien des französischen Zahlungsdienstleisters Worldline sowie des dänischen Windparkbetreibers Orsted neu ins Portfolio auf. Zudem erwarben wir eine erste Beteiligung am deutschen Sportartikelhersteller Puma. Neu im Fonds sind auch Aktien von L'Oreal, dem weltweit führenden Hersteller von Premium-Kosmetik. Neue Beteiligungen erwarben wir zudem an Cellnex (Betreiber von Funktürmen/-masten, Spanien), Linde (Gase, Deutschland), LVMH (Luxusgüter, Frankreich) und Soitec (Halbleiter, Frankreich). Weiterer Neuzugang im Portfolio ist der britische Ungezieferpezialist Rentokil – das Unternehmen zählt zu den weltweit grössten Dienstleistern in diesem Bereich und überzeugt durch sehr stabiles Wachstum.

Unter Gewinnmitnahmen und zur Kontrolle der zyklischen Risiken veräusserten wir unsere gesamte Beteiligung am irischen Kartonhersteller Smurfit Kappa sowie an Rio Tinto (Eisenerz, Grossbritannien), an Prudential (Versicherung, Grossbritannien) und Kion (Gabelstapler, Deutschland). Nach einer zuvor starken Kursrallye verkauften wir zudem unsere Position in der dänischen Medizintechnikfirma Coloplast und sicherten Gewinne für den Fonds. Nicht mehr im Portfolio vertreten sind Aktien von Diageo (Spirituosenhersteller, Grossbritannien), JC Decaux (Aussenwerbung, Frankreich) und Anheuser-Busch Inbev (Bier, Belgien). Komplette trennten wir uns auch von den Titeln des norwegischen Lachsfarmbetreibers Mowi: Das Unternehmen kämpft mit steigenden Kosten und sinkenden Margen. Auch Aktien des französischen Nahrungsmittelherstellers Danone verkauften wir komplett, ebenso Titel des britischen Vermögensverwalters St James Place.

Zu den Werten mit den höchsten Beiträgen zur Portfolioperformance zählten Hellofresh (Kochboxen, Deutschland), Delivery Hero (Essenslieferung, Deutschland) und Logitech (Peripheriegeräte für Computer, Schweiz). Dagegen belastete unsere Position im europäischen Flugzeughersteller Airbus die Performance. Ebenfalls negativ zur Wertentwicklung im Fonds trugen unsere Positionen in Sixt (Autovermietung, Deutschland) und Ubisoft (Computerspielprogrammierer, Frankreich) bei.

<b>Wertentwicklung %</b>	15,33 (Klasse A)
	16,17 (Klasse B)
	16,18 (Klasse C)

#### Struktur des Portfolios per 30.09.2020



<b>Nettofondsvermögen</b>	190.653.144
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	517.481,164 (Klasse A)
	91.570,001 (Klasse B)
	146.398,204 (Klasse C)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	208,44 (Klasse A (EUR))
	297,00 (Klasse B (EUR))
	271,34 (Klasse C (EUR))
<b>ISIN</b>	IE0002921868 (Klasse A)
	IE00B3ZLWY60 (Klasse B)
	IE00B4YWB283 (Klasse C)
<b>WKN</b>	987736 (Klasse A)
	A0YAYM (Klasse B)
	A1C31F (Klasse C)

### Anlagegrundsatz

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er überwiegend in Aktien von Unternehmen mit Sitz in Japan investiert, die im Tokyo Stock Price Index (TOPIX) enthalten sind.

### Fondsbericht

Im Berichtszeitraum verbuchte der Fonds ein Plus von 1,01 %. Die Benchmark, der TOPIX Total Return Index, gewann im Vergleich dazu 4,87 %. Die Sektorallokation wirkte sich leicht positiv aus, doch die negativen Beiträge aus der Einzeltitelauswahl belasteten insgesamt die Wertentwicklung. Die übergewichteten Allokationen in den Sektoren Elektrogeräte, Lebensmittel, Einzelhandel, Gummiprodukte und Bau lieferten positive Beiträge. Dagegen schmälerten übergewichtete Positionen in den Sektoren Information und Kommunikation sowie sonstige Finanzierungsgeschäfte und untergewichtete Positionen in den Sektoren Dienstleistungen, Pharma und Sonstige Produkte die Wertentwicklung.

Aus Sicht der Einzeltitelauswahl wirkten sich Positionen in Fujitsu, NEC und Ibiden (Elektrogeräte), Tokyo Ohka Kogyo (Chemikalien), Shimachu (Einzelhandel) und Hitachi Construction Machinery (Maschinenbau) positiv auf die Wertentwicklung aus. Negative Beiträge kamen von übergewichteten Positionen in Mitsui Fudosan (Immobilien), Okuma (Maschinenbau) und Isuzu Motors (Transportmittel), einer untergewichteten Position in der Soft-Bank Group (Information und Kommunikation) und fehlenden Engagements in Keyence (Elektrogeräte) und Nintendo (Sonstige Produkte).

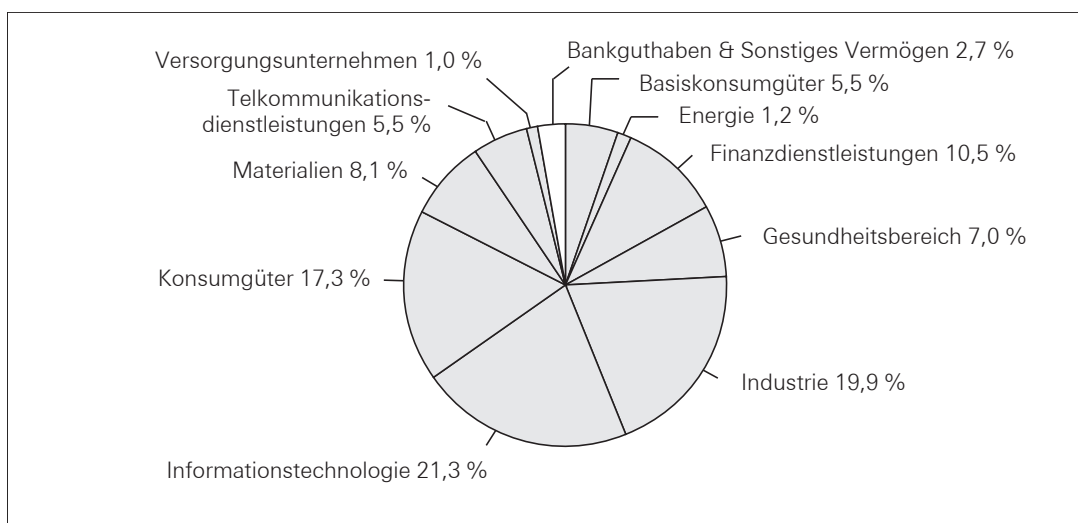
Der japanische Aktienmarkt war im Berichtszeitraum bis September 2020 volatil. Zunächst stieg er dank starker Fundamentaldaten der Unternehmen, dann schickte ihn die Angst vor einer globalen Pandemie jedoch auf Tal-fahrt. Es folgte schliesslich eine Erholung, sodass am Ende des Berichtszeitraums ein moderates Plus stand. Der TOPIX Price Return Index stieg in den 12 Monaten um 2,40 % und schloss bei 1.625,49 Punkten. Im 4. Quartal befand sich der japanische Markt in einem allgemeinen Aufwärtstrend, getragen durch die Erwartung von Fortschritten bei den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China und soliden Gewinnen japanischer Unternehmen. Diese Stärke setzte sich bis Mitte Dezember fort, zum Monatsende hin ging dem Markt mangels wesentlicher Impulse dann die Luft aus. Weltweit brachen im 1. Quartal 2020 die Märkte ein, als sich COVID-19 weltweit verbreitete. Bis Anfang Februar ging man noch von lokalen Auswirkungen in China aus, doch als sich die Infektionen weltweit verbreiteten, setzte an den globalen Märkten ein Ausverkauf ein. Dieser dauerte bis Mitte März, dann ging es zum Monatsende dank der aggressiven geldpolitischen Lockerungsmassnahmen und staatlichen Ausgabenpakete wieder bergauf. Zu Beginn des 2. Quartals gerieten die Märkte angesichts der fortgesetzten Ausbreitung von COVID-19 wieder ins Straucheln, doch die Hoffnung, dass in den USA und Europa die Zahl der Neuinfektionen den Zenith überschritten hatten, sowie die Aussicht auf ein Medikament gegen das Virus in den USA sorgten für eine kräftige Erholung. Diese Aufwärtsphase setzte sich bis Anfang Juli fort, wobei die Erwartung einer Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit in den USA und Europa stärker ins Gewicht fiel als negative Faktoren wie die Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China. Das 3. Quartal startete holprig, der schwelende Konflikt zwischen den USA und China sowie schwache Unternehmensgewinne in Japan dämpften die Stimmung. Diese hellte sich dann aber nach Berichten über die Entwicklung eines Impfstoffs gegen COVID-19 in den USA wieder auf. Anfang August gaben der starke US-Markt und der schwächere Yen dem Markt Auftrieb. Für den Rest des Quartals ging es am Markt auf und ab, jedoch gelang es ihm, die Aufwärtsdynamik insgesamt beizubehalten und das Quartal im Plus zu beenden.

Die globalen Märkte haben unter der COVID-19-Pandemie seit März enorm gelitten und sind noch immer beeinflusst durch die Zahl der Ansteckungsfälle bzw. die Nachrichten zur Impfstoffentwicklung. Auch wenn wir, ausgehend von den Tiefständen, eine relativ kräftige Erholung erlebt haben, gehen wir davon aus, dass die Anleger auf absehbare Zeit vorsichtig bleiben werden, weil die Auswirkungen auf die Realwirtschaft noch unklar sind. Zudem wird man aufmerksam die Führungsfähigkeiten des neuen Ministerpräsident Yoshihide Suga beobachten. Es gab positive und negative Reaktionen auf die diversen Massnahmen, die er seit der Amtsübernahme eingeleitet hat, doch da seine Politik im Wesentlichen den von Shinzo Abe eingeschlagenen Weg fortsetzt,

erwarten wir keine Schocks. Die relative Performance von Substanzwerten (Value) im Vergleich zu Wachstumswerten (Growth) weist weiterhin eine starke Divergenz auf, und der Fonds wurde durch diesen Effekt deutlich in Mitleidenschaft gezogen. Wir glauben jedoch, dass fundamental solide Unternehmen schliesslich mittel- bis langfristig als Gewinner hervorgehen werden. Wir werden uns weiter darauf konzentrieren, Unternehmen zu identifizieren, die bei den Anlegern in Ungnade gefallen sind und eine sich verbessernde Gewinndynamik sowie attraktive Bewertungen aufweisen.

<b>Wertentwicklung %</b>	-6,98 (Klasse A)
	-6,50 (Klasse B)

#### Struktur des Portfolios per 30.09.2020



<b>Nettofondsvermögen</b>	25.830.326
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	220.288,594 (Klasse A) 18.400,000 (Klasse B)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	50,14 (Klasse A) 213,56 (Klasse B)
<b>ISIN</b>	IE0003722711 (Klasse A) IE00B42CGK39 (Klasse B)
<b>WKN</b>	989437 (Klasse A) A0YAYN (Klasse B)

### **Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er überwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz in Europa investiert, wobei mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in osteuropäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere investiert sind.

### **Fondsbericht**

Die Börsen Osteuropas setzten ihre Kursrallye zu Beginn des Berichtsjahres fort, getrieben von der weltweit guten Konjunktur und den steigenden Rohstoffpreisen – insbesondere von Rohöl. Ab Mitte Februar veränderte sich die Stimmung jedoch durch den Ausbruch der Coronapandemie zum Negativen. Weltweit wurden öffentliches Leben und Wirtschaftstätigkeit auf ein Minimum heruntergefahren, um die Ausbreitung des Virus zu verlangsamen. Nur durch das beherzte Einschreiten der Regierungen und Notenbanken liessen sich die Volkswirtschaften und damit auch die Kapitalmärkte stabilisieren.

Die Stimmung an den Börsen schwankte Mitte des Jahres 2020 zwischen Hoffnung auf zusätzliche fiskalische und geldpolitische Unterstützung und der Sorge um die Konjunkturerholung und steigende Infektionszahlen. Die Europäische Union setzte im Dezember ein positives Zeichen, als sich ihre Mitgliedsstaaten auf einen 750 Mrd. EUR schweren Wiederaufbaufonds für den Kampf gegen die Auswirkungen der Coronakrise einigten. Dabei werden 390 Mrd. EUR als Zuschüsse gezahlt und 360 Mrd. EUR als Kredit gewährt.

In diesem Umfeld verlor der russische Aktienmarkt 21,1% an Wert aus Sicht eines Euro-Investors, gemessen am Index MSCI Russland. Die Moskauer Börse litt im ersten Halbjahr insbesondere unter den schwachen Rohstoffpreisen. Rohöl der Sorte Brent fiel durch den Einbruch der Nachfrage von 70 USD pro Barrel Anfang des Jahres auf knapp 20 USD pro Barrel im April. Erst mit einer historisch beispiellosen Reduktion der täglichen Fördermenge um 9,7 Mio. Barrel, also ca. 10% der weltweiten Ölproduktion, gelang es den OPEC-Ländern inkl. Russland, den Ölpreis zu stabilisieren. Politische Unsicherheiten nach dem umstrittenen Ausgang der Präsidentschaftswahl in Belarus belasteten den russischen Aktienmarkt nur kurzzeitig im dritten Quartal des Jahres.

Auch die zentralosteuropäischen Aktienmärkte holten einen Grossteil ihrer Verluste aus dem Frühjahr bis zum Berichtsstichtag wieder auf. Der polnische Aktienmarkt verlor aus Sicht eines Euro-Investors im Jahresverlauf 26,3% an Wert, gemessen am Index MSCI Polen. Die Aktienkurse in Tschechien gaben um 26,4% nach und in Ungarn um 28,0%, gemessen am MSCI Tschechien und MSCI Ungarn. Die östlichen EU-Mitglieder profitieren im Vergleich zur Grösse ihrer Volkswirtschaften am stärksten vom EU-Wiederaufbaufonds. Polen und Ungarn können mit Zuwendungen von 14% bzw. 12% ihrer Wirtschaftsleistung rechnen, Griechenland und Bulgarien sogar von jeweils 26% ihres Bruttoinlandsprodukts.

Der MSCI Türkei gab im Jahresverlauf 34,7% seines Wertes ab, der MSCI Griechenland verlor 34,1%. Zurückzuführen war dies vor allem darauf, dass beide Länder als beliebte Tourismusziele besonders von der Pandemie getroffen wurden. Zwar versuchte die türkische Notenbank durch eine lockere Geldpolitik die Wirtschaft zu stützen, musste aber ab September die Zinsen schrittweise wieder anheben, um die schwächelnde türkische Lira zu stabilisieren und die sich hartnäckig haltende Inflation in den Griff zu bekommen. Die Fortschritte im Kampf gegen die Pandemie lassen auf eine Rückkehr der Touristen im Jahr 2021 hoffen, was sich als wichtige Stütze bei der Wirtschaftserholung in der Türkei und in Griechenland erweisen sollte.





### **Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er überwiegend in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von in Japan ansässigen Unternehmen investiert, die an anerkannten Märkten in Japan notiert oder gehandelt werden. Der Fonds wird grösstenteils in bis zu 35 Wertpapieren angelegt, wobei diese Zahl jedoch erhöht werden kann, wenn der Anlageverwalter dies für angemessen hält.

### **Fondsbericht**

Der TOPIX ist im 4. Quartal 2019 um 8,41 % gestiegen, im 1. Quartal 2020 aber um 18,49% gesunken, sodass unterm Strich in den beiden Quartalen ein Verlust 11,64% stand. Der TOPIX schloss Ende März 2020 bei 1.403,04 Zählern, der Fonds verzeichnete ein Minus von 17,468% und blieb damit um 7,101% hinter der Benchmark zurück.

Im 4. Quartal 2019 verzeichnete der Nikkei 225 einen Anstieg. Dabei legte er sieben Tage in Folge bis zum 29. Oktober 2019 zu und beendete den Monat auf einem Stand von 22.974. Massgebliche Faktoren für den Marktanstieg waren u. a. das Teilhandelsabkommen zwischen den USA und China sowie die Erwartung steigender Unternehmensgewinne. Die Brexit-Entscheidung in Grossbritannien, ursprünglich für Ende Oktober angesetzt, löste am Markt ein Gefühl der Erleichterung aus. Im November legte dank steigender Aktienkurse in den USA und einer Abwertung des JPY der Nikkei 225 zu. Die grossen US-Aktienindizes erreichten im November Rekordhochs in Erwartung eines positiven Ausgangs der Handelsgespräche zwischen den USA und China. Am 5. November 2019 stieg der Nikkei 225 zum ersten Mal seit etwa einem Jahr wieder auf über 23.000 Punkte, am 12. November 2019 überstieg er sogar wieder die Marke von 23.500. Während die Halbjahresergebnisse japanischer Grossunternehmen schwach ausfielen, sorgte die Aussicht, dass nun die Talsohle erreicht war, für Stimmungsaufhellung. Im Dezember legte der Nikkei 225 dank steigender Aktienkurse in den USA zu. Der Nikkei 225 erholte sich bis auf das Niveau von 24.000, das war der höchste Stand seit Oktober 2018. Obwohl die Performance im Vergleich zu den drei grossen US-Indizes schwächer ausfiel, gab es positive Meldungen, die der Stimmung am Markt Auftrieb gaben. Die japanische Regierung beschloss am 5. Dezember ein massives Konjunkturpaket im Umfang von 13 Bio. Yen, und die USA und China einigten sich am 15. Dezember 2019 auf die Phase 1 eines Handelsabkommens.

Im 1. Quartal 2020 gab der Nikkei 225 vor dem Hintergrund politischer Risiken und der Ausbreitung von COVID-19 wieder nach. Zu Monatsbeginn war der Markt angesichts der wachsenden Spannungen zwischen den USA und dem Iran volatil. Die positive Entwicklung der Konjunkturindikatoren aus China gaben dann jedoch dem Markt wieder Auftrieb. Ende Januar bauten die Anleger aus Angst vor einer Ausbreitung von COVID-19 in China Risiken ab. Japanische Aktien erlebten eine Verkaufswelle, die den erwarteten Rückgang der Weltkonjunktur widerspiegelte. Im Februar brach der Nikkei 225 auf breiter Front ein, ausgelöst durch COVID-19. Anfang Februar hatte der japanische Aktienmarkt vor dem Hintergrund des starken US-Aktienmarktes und der Abwertung des Yen noch eine Rallye erlebt, dann gewannen angesichts schwacher Unternehmensgewinne und eines Rückgang des japanischen BIP im vierten Quartal 2019 die Bären die Oberhand. Im Zuge der globalen Ausbreitung von COVID-19 verloren japanische Aktien weiter an Boden. Es gab Befürchtungen, die Gewinne könnten weiter sinken, weil viele Unternehmen die potenziellen Auswirkungen von COVID-19 nicht berücksichtigten und immer mehr Verbraucher von Januar bis März 2020 Ausgaben zurückstellten. Im März setzte sich die durch COVID-19 ausgelöste Talfahrt des Nikkei 225 kontinuierlich fort. Am 11. März 2020 definierte die Weltgesundheitsorganisation WHO den COVID-19-Ausbruch als Pandemie, doch ab der Monatsmitte erholte sich der Markt wieder in Erwartung der Auflegung eines massiven Konjunkturpakets in den USA und nach der Ankündigung der BOJ, sie werde ihre ETF-Käufe verdoppeln. Im weiteren Monatsverlauf wuchs mit den zunehmenden wirtschaftlichen Auswirkungen die Angst vor den Folgen eines möglichen Lockdowns in Tokio.

Im 2. Quartal 2020 erholte sich der TOPIX um 11,10%, im 3. Quartal 2020 legte er weitere 4,28% zu, sodass er den Zeitraum April bis September mit einem Zugewinn von 15,85% bei 1.625,49 Punkten beendete. Der Fonds

verzeichnete ein Plus von 25,015% zulegen (in JPY, d. h. ohne Berücksichtigung des EUR/JPY-Währungseffekts) und damit um +8,013% besser abschnitt als die Benchmark.

Im 2. Quartal 2020 ging es in Erwartung einer weltwirtschaftlichen Erholung auch am japanischen Aktienmarkt kräftig bergauf. Am 7. April 2020 rief die japanische Regierung wegen COVID-19 den Ausnahmezustand aus. WTI-Futures rutschten ins Minus und sorgten damit für Marktturbulenzen. Ende April verzeichneten jedoch konjunktursensible Aktien sowie auf Auslandsnachfrage ausgerichtete Unternehmen weiter Kursgewinne, als die COVID-19-Neuerkrankungen in Europa und den USA zurückgingen. Zudem weckten Berichte über ein Medikament gegen COVID-19 in den USA die Erwartung eines wirtschaftlichen Neustarts. Im Mai machte der Markt weiter an Boden gut, als die Weltwirtschaft sich wieder zu öffnen begann. Zudem verabschiedete Ende Mai das Kabinett Abe einen Ergänzungshaushalt. Der erste und zweite Ergänzungshaushalt beliefen sich zusammen auf mehr als 40% des japanischen BIP. Im Juni verharrte der Markt in einer engen Spanne. Die Anleger befürchteten eine zweite COVID-19-Welle, doch der Markt erhielt Unterstützung durch eine Verbesserung von Konjunkturdaten, wie z. B. der Indikatoren für den US-Wohnungsmarkt und des Einkaufsmanagerindex für den Fertigungssektor in China.

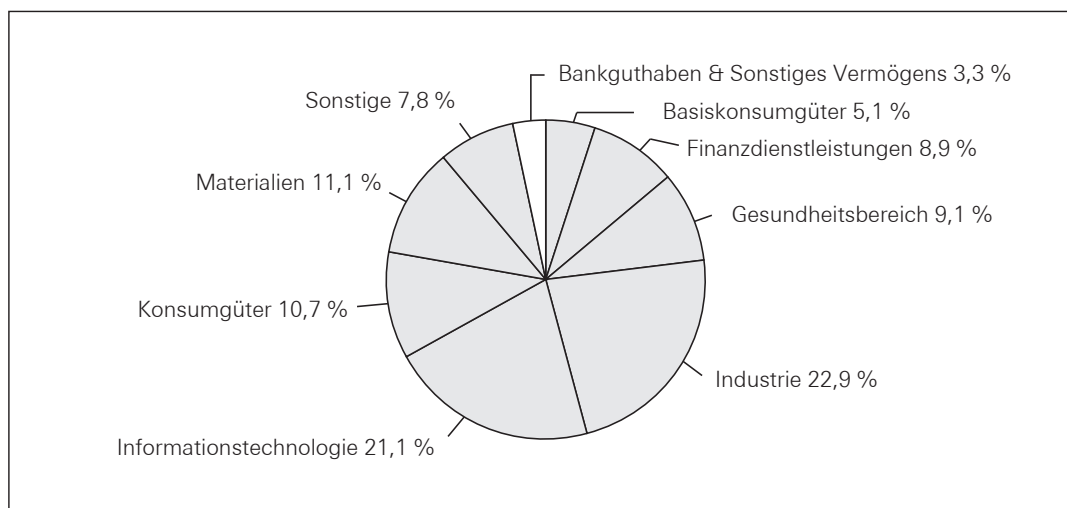
Auch im 3. Quartal 2020 setzte der japanische Aktienmarkt seinen Anstieg fort. Im Juli erzielt er Unterstützung durch starke ausländische Märkte. Dazu trugen auch die ETF-Käufe der BOJ bei. Dann jedoch begann der Markt mit wachsenden Befürchtungen wegen der sich verschärfenden Spannungen zwischen den USA und China aufgrund des nationalen Sicherheitsgesetzes in Hongkong wieder an Boden zu verlieren. Im August legte der Markt dank einer soliden Entwicklung an der Wallstreet und steigender Konjunkturindikatoren in China zu. Die Gewinne im 1. Quartal des Geschäftsjahres 2020 waren zwar allgemein schwach, übertrafen aber die Konsenserwartungen. Als Ministerpräsident Shinzo Abe am 28. August seinen Rücktritt bekannt gab, schwächte sich der Markt vorübergehend ab, doch als bekannt wurde, dass der leitende Kabinettssekretär Suga als Spitzenkandidat für Abes Amt kandidierte, belebte sich das Kaufinteresse zum Monatsende hin wieder. Im September machten die Märkte dank positiver Konjunkturindikatoren aus den USA und China Fortschritte. Auch Medienberichte über die Entwicklung von Impfstoffen gegen COVID-19 wirkten sich positiv aus. Am 3. September 2020 erholte sich der Nikkei Stock Average auf 23.465 Punkte. Damit schaffte der Nikkei den Anstieg auf das Niveau von vor der COVID-19-Krise. Ende September, nach der TV-Debatte zur Präsidentschaftswahl in den USA, sorgten Befürchtungen, dass die Politik Joe Bidens höhere Unternehmenssteuern beinhalten könnte, für einen Rücksetzer bei US- und japanischen Aktien.

Der neue japanische Ministerpräsident Suga sagte in seiner Rede zur Amtseinführung: „Ich möchte definitiv eine Arbeit machen, die die Menschen überzeugt, indem ich die vertikale Aufteilung der Regierung und das Prinzip des negativen Präzedenzfalls aufbreche.“ Als weitere Punkte seiner Politik nannte er: keine fiskalische Konsolidierung ohne Wachstum; Einrichtung einer neuen Digitalisierungsbehörde; Restrukturierung und Reformierung der Regionalbanken; Senkung der Mobilfunkgebühren; tourismusorientierte Nationen; Steigerung des BIP etc. Dieser Politikmix scheint bei den Marktteilnehmern sehr gut angekommen zu sein, da er darauf abzielt, die Gesamtinvestitionen anzukurbeln. Offensichtlich hat Suga ein hervorragendes Selbstvertrauen, was die politische Umsetzung betrifft. Dies verdankt er seiner langjährige Erfahrung als leitender Kabinettssekretär über 7 Jahre und 8 Monate im Kabinett Abe.

Allerdings muss der Markt nun auch den Wahlsieg des demokratischen Kandidaten Joe Biden einpreisen, der auf höhere Unternehmenssteuern besteht. Es ist zu erwarten, dass die Unternehmensgewinne in Japan zum Jahresende steigen werden, nachdem sie in der Zwischenberichtssaison im Oktober-November 2020 die Talsohle erreicht hatten. Die Erfahrung zeigt, dass in Phasen der Gewinnerholung die Prognosen der Unternehmen eher konservativ ausfallen. Obwohl der japanische Aktienmarkt schon begonnen hat, die Erholung der Unternehmensgewinne einzupreisen, denken wir, dass aus vielen Unternehmen positive Gewinnkorrekturen kommen werden, welche den Markt weiter beflügeln könnten.

**Wertentwicklung in %** -4,28 (Klasse A)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2020**



<b>Nettofondsvermögen</b>	33.759.235
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	269.232,000 (Klasse A)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	85,85 (Klasse A)
<b>ISIN</b>	IE00B1F1VT06 (Klasse A)
<b>WKN</b>	A0LCBJ (Klasse A)

**Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen und Verluste innerhalb eines Kalenderjahres auf 10% zu begrenzen. Ziel ist es, jeweils am Jahresende einen Mindestnettoinventarwert je Anteil (bereinigt um Dividendenausschüttungen) zu erhalten, der 90% des Nettoinventarwertes je Anteil zu Beginn des Kalenderjahres entspricht. Um dieses Ziel zu erreichen, verfolgt der Fonds eine Wertsicherungsstrategie. Der Fonds verfolgt sein Anlageziel durch Investitionen an Aktien und Rentenmärkten weltweit, indem er in Aktienindexderivate und Zins und Anleihederivate weltweit investiert.

**Fondsbericht**

Der Fonds startete in das Geschäftsjahr mit einer Aktienquote von 29,9% und einem Rentenanteil von 68,3%, was einer Duration auf Fondsebene von 4,4 Jahren entsprach. In den drei Monaten bis zum Ende der Wertsicherungsperiode legten die Aktienkurse deutlich zu. Die im Fonds gehaltenen Derivate auf globale Aktienindizes gewannen 8,5%. Aufgrund der Gewinne wurde die Aktienquote im Jahresverlauf deutlich erhöht. Zum Jahresende 2019 lag sie bei 51,9%.

Die Kurse der im Portfolio gehaltenen Derivate auf globale Renten entwickelten sich hingegen sehr negativ. Sie lagen zum Jahresende mit 2,1% im Minus. Die Duration wurde daraufhin deutlich gesenkt und lag zum Jahresende bei 2,3 Jahren.

Der schwache Rentenmarkt wirkte sich negativ auf die Fondsperformance aus. Der positive Beitrag aus Aktien konnte dies allerdings deutlich überkompensieren. Die Wertentwicklung in den ersten drei Monaten des Berichtsjahres lag bei 1,46% (Anteilkategorie B) und 1,52% (Anteilkategorie C).

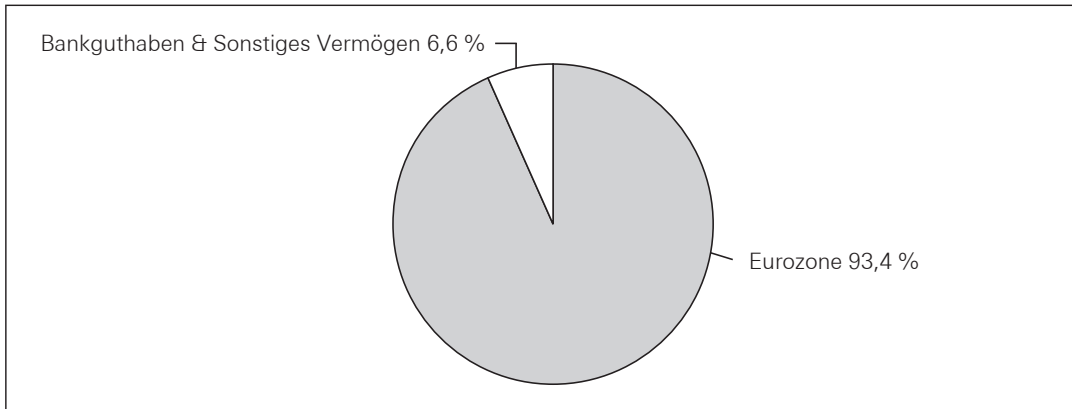
Zum 1. Januar 2020 passte das Portfoliomanagement die Quoten an mit Blick auf das angestrebte Einhalten der Wertuntergrenze von 90% für das Jahresende 2020. So startete der Fonds mit einer Aktienquote von 51,7% und einer Duration von 2,1 Jahren in das neue Kalenderjahr.

Die Aktienmärkte zeigten sich bis Ende September 2020 von ihrer turbulenten Seite. Die Corona-Pandemie löste einen Kurssturz im März 2020 aus. Die historischen Verluste wurden jedoch im weiteren Jahresverlauf vollständig aufgeholt, und die Aktienmärkte verzeichneten zum Ende des Berichtszeitraums sogar ein Plus von 0,1%. Aufgrund der hohen Kursverluste im ersten Quartal und dem infolge dessen gesunkenen Risikobudget wurde die Aktienquote auf 25,3% reduziert.

Der globale Rentenkorb legte in den ersten neun Monaten 2020 deutlich zu. Auch am Rentenmarkt zeigte sich allerdings eine erhöhte Volatilität. Die Duration im Fonds wurde daher erhöht und lag Ende September bei 3,8 Jahren.

In den ersten neun Monaten des Jahres 2020 dominierten die hohen Aktienkursverluste vom März die Fondsperformance. Die Rentenmärkte lieferten einen positiven Performancebeitrag, der die Verluste der Aktienseite zumindest teilweise kompensieren konnte. Für das gesamte Geschäftsjahr lieferten sowohl die Aktien als auch die Renten einen negativen Performancebeitrag.

<b>Wertentwicklung %</b>	-2,96 (Klasse B)
	-2,72 (Klasse C)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2020**

<b>Nettofondsvermögen</b>	104.285.160
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	63.504,138 (Klasse B)
	548.661,906 (Klasse C)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	127,84 (Klasse B)
	113,80 (Klasse C)
<b>ISIN</b>	IE00B8KKF339 (Klasse B)
	IE00BLG2YC63 (Klasse C)
<b>WKN</b>	A1J1NS (Klasse B)
	A111Q4 (Klasse C)

## Anlagegrundsatz

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er überwiegend in ein breit diversifiziertes Portfolio von Derivatstrategien auf der Grundlage der Aktien-, Anleihe- und Devisenmärkte investiert.

## Fondsbericht

Zu Beginn des Berichtszeitraums im vierten Quartal 2019 waren die Impulse für die Aktienmärkte positiv. Diese Phase wurde im März 2020 durch die Corona-Pandemie und die damit verbundenen Lockdown-Massnahmen schlagartig unterbrochen. In dieser Rezession brachen die Kurse an den Aktienmärkten ein, und die Volatilität erreichte ein Niveau wie zuletzt während der Pleite von Lehman Brothers 2008. Die Zentralbanken und Regierungen stützten die Märkte in noch nicht gesehenem Ausmass, und die Aktienmärkte erholten sich wieder in Rekordzeit. Die im Fonds eingesetzten Strategien setzten Long und Short Positionen ein, um ein möglichst marktneutrales Risikoprofil zu erzeugen, hatten jedoch Schwierigkeiten, auf die schnellen Richtungswechsel an den Märkten zu reagieren.

Die Top-Long-Positionen in Aktien-Futures (in %) per 30. September 2020 waren:

- IBEX 35 (5,68)
- CAC 40 (5,66)
- FTSE/MIB (5,66)

Die Top-Short-Positionen in Aktien-Futures (in %) per 30. September 2020 waren:

- SMI (-5,64)
- OMX (-5,56)
- DAX (-3,72)

Die Top-Long-Positionen in Renten-Futures (in Jahren Duration) per 30. September 2020 waren:

- US 10y (3,01)
- Long GILT (2,23)
- Euro Bobl (0,69)

Die Top-Short-Positionen in Renten-Futures (in Jahren Duration) per 30. September 2020 waren:

- Euro Schatz (-1,49)
- JGB (-1,03)
- Euro Bund (-0,99)

Die Top-Long-Positionen in Währungen (in %) per 30. September 2020 waren:

- CAD (9,29)
- GBP (4,81)
- NZD (2,68)

Die Top-Short-Positionen in Währungen (in %) per 30. September 2020 waren:

- CHF (-14,99)
- NOK (-11,21)
- AUD (-9,94)

---

Die Performance verteilte sich wie folgt auf die unterschiedlichen Ertragsquellen:

Volatilität:	-0,96%
Carry:	-9,54%
Momentum:	-3,31%
Value:	-0,14%

<b>Wertentwicklung %</b>	-14,36 (Klasse A)
<b>Nettofondsvermögen</b>	68.697.110
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	130.369,456 (Klasse A)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	102,53 (Klasse A)
<b>ISIN</b>	IE00B8KKJW05 (Klasse A)
<b>WKN</b>	A1J1NT (Klasse A)

**Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Das Anlageziel wird durch Investitionen überwiegend in europäische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere wie Optionsscheine, ADRs und GDRs erreicht, die an anerkannten Märkten notiert oder gehandelt werden. Der Fonds wird keinen Branchen- oder Marktkapitalisierungsfokus haben. Der Investitionsschwerpunkt des Investmentportfolios liegt auf Unternehmen mit einer historischen Historie der Dividendenzahlung oder mit einem hohen Potenzial für die zukünftige Dividendenzahlung.

**Fondsbericht**

Zu Beginn des Berichtsjahres sorgten abnehmende politische Unsicherheiten unter den Marktteilnehmern für steigende Kurse. Es gab eine Entscheidung zum Brexit, und auch der Handelskonflikt zwischen den USA und China entschärfte sich. Überdies wurden für 2020 steigende Kurse an den US-Börsen erwartet, wie sie erfahrungsgemäss mit einem Wahljahr in den USA einhergehen. Diese Erleichterung hielt bis Anfang 2020 an und sorgte für Höchststände an den europäischen Börsen. Diese Entwicklung kippte in der letzten Februarwoche – die Covid-19-Pandemie löste an den Börsen einen immensen Verkaufsdruck aus. Bis Mitte März hatte der europäische Markt mit einem Wertverlust von bis zu 35% einen Tiefstand erreicht, erholte sich jedoch bis Quartalsende wieder etwas. Aufgrund von Ausgangssperren und Kontaktverboten war ein starker negativer Effekt auf die Konjunktur verbunden mit einer Rezession absehbar, was die deutlichen Kursrückgänge erklärt. Bis Juni erholten sich die europäischen Aktienmärkte wieder deutlich. Die schrittweisen Lockerungen der wirtschaftlich schädlichen Einschränkungen sorgten für steigenden Optimismus an den Börsen. Die Kombination aus Hoffnungen auf ein Ende der Pandemie und erheblich ausgeweiteter Liquidität im Wirtschaftssystem liess die Kurse zwar deutlich steigen, jedoch nicht ihre vorherigen Höchststände erreichen. Bis zum Ende des Berichtsjahres entwickelten sich die Aktienkurse unter Schwankungen seitwärts. Die Covid-19-Pandemie war Haupttreiber für Marktbewegungen in beide Richtungen. Die Marktteilnehmer schwankten zwischen Hoffnung auf einen baldigen Impfstoff und Sorge wegen der steigenden Infektionszahlen, die mit strengeren Einschränkungen bzw. Lockdowns einhergehen könnten.

Auf Sektorebene profitierte der Fonds vom starken Untergewicht und vom Stock-Picking bei den Versicherungsaktien sowie von der deutlich besseren Einzeltitelselektion im Industriesektor. Auch das gute Stock-Picking im Chemiesektor kam der relativen Wertentwicklung zugute. Negativ wirkten sich dagegen die Investments im Bankenbereich und das Untergewicht in Rohstoffen aus. Auch das Übergewicht im Sektor Nahrungsmittel, Getränke und Tabak drückte auf die relative Performance.

Zu den Gewinnern auf Einzeltitelebene zählte der schwedische Industriegüterkonzern Atlas Copco (46,4%). Das Unternehmen überzeugte mit kontinuierlich soliden Quartalszahlen ebenso wie mit einem besseren Jahresausblick. Titel des belgischen Logistikparkbetreibers VGP (43,3%) profitierten vom beschleunigten Wachstum im Online- und Versandhandel. Die stark steigende Nachfrage nach Lagerflächen sorgte für überproportionales Wachstum bei Umsatz, Gewinn und Dividende. Beim niederländischen Weltmarktführer für Lithografiemaschinen, ASML (39,6%), sorgte die anhaltend starke Nachfrage nach Halbleitern und Computerchips für steigende Kurse.

Der Aktienkurs des Immobilienkonzerns Aroundtown (-51,1%) litt massiv unter den Einschränkungen und Lockdowns infolge der Covid-19-Pandemie. Alle Büro-, Hotel- und Einzelhandelsimmobilien des Unternehmens waren von Schliessungen betroffen. Die Aktie des belgischen Brauereikonzerns Anheuser-Busch InBev verlor 49,9% an Wert, da der Bierkonsum in den entwickelten Ländern weiter deutlich sinkt und sich dies nicht vom Wachstum in den Entwicklungsländern ausgleichen lässt. Das Management des Unternehmens konnte keine überzeugende, nachhaltig tragende Strategie präsentieren, um diesen Trend umzukehren. Bei der französischen Bank Natixis (-35,2%) sorgten sich Anleger um höhere Risikokosten aufgrund der Auswirkungen der Covid-19-Pandemie. Zudem sorgten Unregelmässigkeiten bei der Asset-Management-Tochter H2O für negative Presse, was zu verstärkten Mittelabflüssen führte.

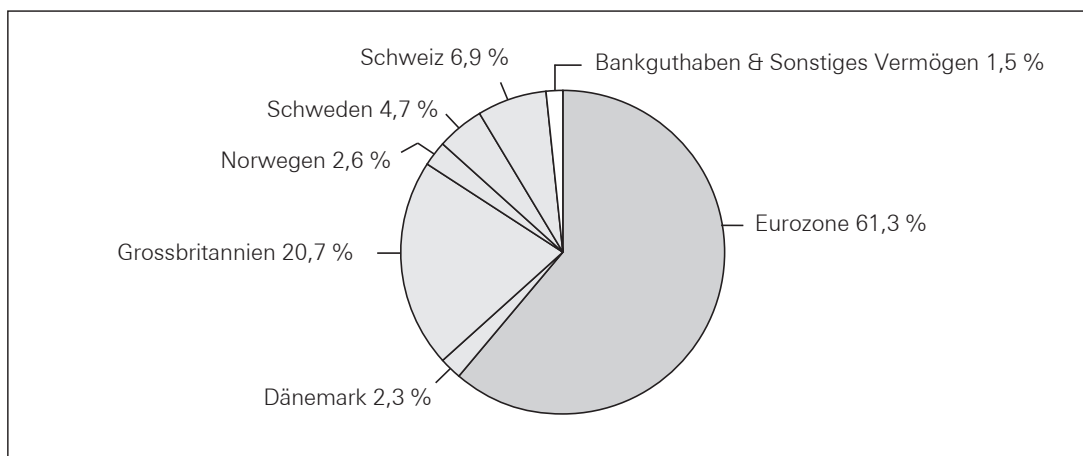


Nach sehr guter relativer Performance passten wir das Portfolio im Juni in Richtung Value-Titeln und Aktien von Unternehmen mit zyklischem Geschäftsverlauf an, behielten jedoch unseren Qualitätsansatz mit Fokus auf Unternehmen mit nachhaltigen und wachsenden Dividenden bei. Dadurch reduzierten wir die Untergewichtung in diesen Investmentstilen, da wir aufgrund historisch sehr hoher Bewertungsdifferenzen mehr Kurspotenzial bei Value-Titeln sahen. So erhöhten wir den Anteil von Versicherungen, Versorgern und Energieunternehmen im Portfolio. Im Gegenzug bauten wir Positionen in defensiven Sektoren wie Pharma sowie Nahrungsmittel und Getränke ab.

Zudem trennten wir uns nach sehr guter Wertentwicklung von den Aktien Borregaard (Spezialchemiefirma aus Norwegen) und SGS (internationaler Warenprüfkonzern mit Sitz in der Schweiz), um die Dividendenrendite im Portfolio zu erhöhen. Ausserdem verkauften wir nach enttäuschenden Quartalszahlen die Position in Anheuser-Busch InBev.

<b>Wertentwicklung %</b>	-1,55 (Klasse A)
	-1,07 (Klasse B)

#### Struktur des Portfolios per 30.09.2020



<b>Nettofondsvermögen</b>	42.352.176
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	70.887,631 (Klasse A) 164.847,605 (Klasse B)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	92,00 (Klasse A (EUR)) 92,58 (Klasse B (EUR))
<b>ISIN</b>	IE00BY02855 (Klasse A) IE00BY02962 (Klasse B)
<b>WKN</b>	A14V5P (Klasse A) A14V5Q (Klasse B)

**Anlagegrundsatz**

Das Anlageziel des Fonds ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Das Anlageziel wird durch den Erwerb eines Engagements an den chinesischen Aktienmärkten erreicht. Der Fonds wird dieses Engagement durch Investitionen in A-Aktien chinesischer Unternehmen, die auf RMB lauten und an den Börsen von Shanghai oder Shenzhen notiert sind („China A-Aktien“), über den Shanghai-Hong Kong Stock Connect oder den Shenzhen-Hong Kong Stock Connect (zusammen „Stock Connect“) erwerben.

**Fondsbericht**

Der Ausbruch der COVID-19-Pandemie schadete der wirtschaftlichen Entwicklung sowohl in China als auch andernorts. Im vierten Quartal 2019 galten die Spekulationen an den Märkten den geldpolitischen Auswirkungen stark steigender Preise für Schweinefleisch, dem Handelsabkommen zwischen China und den USA und einer potenziellen weltweiten Erholung. Allerdings rückte Anfang 2020 die Pandemie schliesslich in den alleinigen Fokus der Anleger. Der Ausbruch von COVID-19 und die geld- und fiskalpolitischen Reaktionen hierauf dominierten das Wirtschaftswachstum in den vergangenen drei Quartalen und dürften auch künftig Nachwirkungen zeigen.

China übernahm bei der Eindämmung von COVID-19 und dem darauffolgenden wirtschaftlichen Aufschwung die Führung, nachdem das Land von der Pandemie im ersten Quartal 2020 schwer getroffen worden war. Um der Pandemie Einhalt zu gebieten, verhängte China im ersten Quartal einen nationalen Lockdown. Infolgedessen brach das reale BIP Chinas im ersten Quartal um 6,8% im Jahresvergleich ein. Diese entschiedenen Lockdown-Massnahmen halfen China jedoch, die Ausbreitung der Pandemie zu minimieren und seine Wirtschaft so bald wie möglich wieder zu öffnen. Dies geschah bereits gegen Ende des ersten Quartals. Im Anschluss daran erholte sich Chinas reale BIP-Wachstum im zweiten Quartal auf 3,2% im Jahresvergleich und dürfte im dritten Quartal aller Voraussicht nach weiter ansteigen. Ferner ist das Wachstum in der Industrieproduktion auf das vor der Pandemie vorherrschende Niveau zurückgekehrt. Unterdessen bezifferte sich das Exportwachstum von China als stabilster Lieferant während der Pandemie auf 1,9% zum Vorjahr in den Monaten März bis August, um sich anschliessend im August auf 9,5% im Vorjahresvergleich zu beschleunigen.

Die Bemühungen der chinesischen Regierung waren für den schnellen und robusten Wirtschaftsaufschwung des Landes ausschlaggebend. Seit Ausbruch von COVID-19 verfolgt China eine umfangreiche fiskalische Expansion. Darüber hinaus wurden die Zinsen gesenkt und Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors erhielten finanzielle Unterstützung. Im Detail wurde die breit basierte Defizitquote des Landes für 2020 auf 10,9% festgesetzt, und von Januar bis September 2020 wurden die Zinsen für Refinanzierungsgeschäfte (OMO) um 20 Basispunkte (Bp.) und der 1-jährige Kreditleitzins LPR um 30 Bp. gesenkt. Abgesehen von den politischen Massnahmen, die angesichts der Pandemie für Erleichterung sorgen sollten, stellte ein effektives System zur Eindämmung der Pandemie selbst ein stabiles Umfeld für Chinas wirtschaftliche Erholung sicher. Bemerkenswert ist etwa, dass Kinos, in denen enge physische Kontakte stattfinden, bereits seit dem dritten Quartal 2020 wieder öffnen dürfen, was auf die Normalisierung des Dienstleistungssektors in China hinweist.

Abgesehen vom zyklischen Wachstum hat COVID-19 auch Auswirkungen auf die Strategie des Landes für das langfristige Wirtschaftswachstum. Steigende Spannungen zwischen China und den USA während der Pandemie scheinen China anzuspornen, seine wirtschaftlichen Reformen zu beschleunigen. So schlug Peking mit der neuen Entwicklungsstrategie der „dualen Zirkulation“ eine verstärkte Ausrichtung auf die Selbstversorgung (die sog. interne und externe Zirkulation betreffend) vor. Der Schwerpunkt soll der „internen Zirkulation“ gelten mit forcierten Bemühungen für eine verbesserte Ressourcenallokation, eine Reform des Finanzsystems, die Unterstützung der Binnennachfrage und technologische Innovationen. An erster Stelle in Sachen externer Zirkulation beabsichtigt Peking, sich noch stärker zu öffnen und globale Talente wie auch Investitionen anzuziehen.

Mit Blick auf die Zukunft könnten die politischen Reaktionen auf die COVID-19-Pandemie künftig Nachwirkungen zeigen. In der Tat bleibt der globale Wirtschaftsausblick für 2021 ungewiss, da weiterhin starke Unwägbarkeiten in Bezug auf die Präsidentschaftswahl in den USA und COVID-19 bestehen. Allerdings können wir sicher sein, dass die pandemiebedingten Hilfen eine nachgelagerte Wirkung haben werden. Die politischen Reaktionen im Verlauf der Pandemie sorgen sowohl in China als auch andernorts für eine höhere gesamtwirtschaftliche Verschuldung und in den Industrieländern für Leitzinsen um die 0%. Wann dürfte es also weltweit zu einer geld- und fiskalpolitischen Normalisierung kommen? Sollte die globale Verschuldung wieder auf Niveaus gesenkt werden, wie sie vor der Pandemie vorherrschten, und wenn ja, wie? Wir werden diese beiden wichtigen Fragen laufend im Auge behalten, sobald die Pandemie effektiver eingedämmt wurde, denn die Antworten darauf hätten bedeutende Auswirkungen auf den mittel- bis langfristigen Ausblick für die Wirtschaft und die Vermögenspreise.

Der Optimismus angesichts der zum Jahresende 2019 stattgefundenen Rally an den Aktienmärkten hob die Anlegerstimmung, und deren Aufwärtstrend hielt zunächst bis Anfang 2020 an. Nach Ausbruch des Coronavirus kam es aber zu Geschäftsschliessungen, um seiner Ausbreitung einen Riegel vorzuschieben, was wiederum der Wirtschaft enormen Schaden zufügte und die Aktienkurse im ersten Quartal abrutschen liess. Da die Regierung umgehend Massnahmen ergriff und die eindämmenden Massnahmen Wirkung zeigten, erholten sich die Aktienmärkte wieder und verbuchten sowohl im zweiten als auch im dritten Quartal positive Renditen. Im vergangenen Jahr schlossen ausser Energie und Telekommunikationsdienstleistungen sämtliche Sektoren im Plus. Das Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter verbuchten mit 51,99% bzw. 46,38% die grössten Zugewinne.

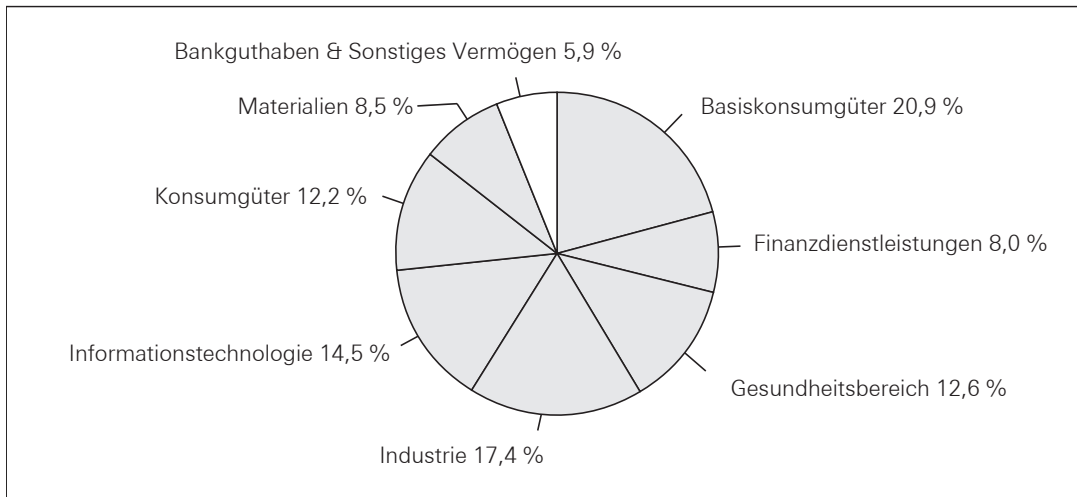
Der Ausbruch der COVID-19-Pandemie schadete der wirtschaftlichen Entwicklung sowohl in China als auch andernorts. Als Reaktion auf COVID-19 setzten massgebliche Volkswirtschaften immense Hilfspakete um, die einer Erholung der Vermögenspreise zuträglich waren. Diese umfassenden Anreize waren äusserst hilfreich bei der Vermeidung einer Pleitewelle und der Erholung von Vermögenswerten wie Aktien, Rohstoffe und Immobilien.

Ungeachtet der kurzfristigen Kursschwankungen bewerten wir den mittel- und langfristigen Ausblick am Markt für chinesische A-Aktien weiterhin positiv. Unserer Meinung nach wird es kurzfristig nach wie vor zu Volatilität kommen. Wir begründen diese Einschätzung mit den Ungewissheiten rund um den Ausgang der US-Präsidentschaftswahl und die weiteren Entwicklungen in Bezug auf die COVID-19-Pandemie. Mittel- bis langfristig half jedoch die jüngste Konsolidierung seit Anfang August, die strukturell hohen Bewertungen am Markt für chinesische A-Aktien zu absorbieren. Die Auswirkungen von COVID-19 sollten ungeachtet der jüngsten Krankheitsausbrüche ausserhalb Chinas bei den Unternehmen in der zweiten Jahreshälfte 2020 für geringere Schäden sorgen als in der ersten Jahreshälfte 2020, und die im Oktober anstehenden Gewinnraten zum dritten Quartal könnten an den Märkten für positive Überraschungen sorgen. Die politischen Verlautbarungen zur Öffnung und Reform von Chinas Kapitalmarkt haben an Entschlossenheit nichts eingebüsst. Unseres Erachtens werden weitere Massnahmen für den 14. Fünfjahresplan bekannt gegeben werden, dank derer die Attraktivität des Markts für chinesische A-Aktien sowohl für ausländische als auch für inländische Anleger noch steigen wird.

Mittel- bis langfristig dürften nach unserem Dafürhalten Chinas Branchen rund um die New Economy (z. B. Konsumgüter, Technologie, das Gesundheitswesen und die Fertigung von High-End-Gütern) gegenüber Finanzen, Immobilien und herkömmlichen zyklischen Branchen weiterhin vorne liegen und weitere Marktanteile erobern. Wir behalten diese Branchen im Hinblick auf unsere langfristige Asset-Allokation genau im Auge. Unter anderem nutzen wir ein umfassendes System zur Aktienauswahl basierend auf einer Bottom-up-Strategie. Es gibt zahlreiche Unternehmen in aufstrebenden Branchen, aber nur ein geringer Anteil kann auch wirklich langfristig wachsen. Da wir unsere auf ein solides Research fokussierten Ressourcen und genauen Analysesysteme einsetzen, um Unternehmen mit nachhaltigem Wachstum zu identifizieren, sind wir zuversichtlich, dass wir auf der Grundlage bemerkenswerter Erfolge in der Vergangenheit kontinuierlich Überrenditen erzielen können.

**Wertentwicklung %** 36,59 (Klasse A)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2020**



**Nettofondsvermögen** 41.011.615

**Fondsanteile im Umlauf** 179.113,910 (Klasse A)

**Nettoinventarwert je Fondsanteil** 126,95 (Klasse A)

**ISIN** IE00BF2FJZ56 (Klasse A)

**WKN** A2H50V (Klasse A)

### **Anlagegrundsatz**

Der Fonds verfolgt das Anlageziel, eine langfristige Wertsteigerung zu erreichen, gleichzeitig sollen negative Renditen innerhalb eines Kalenderjahres auf 8% begrenzt werden. Ziel ist es, jeweils am Jahresende einen Mindest-Nettoinventarwert pro Anteil (bereinigt um Dividendenausschüttungen) zu erhalten, der 92% des Nettoinventarwerts pro Anteil zu Beginn des Kalenderjahres entspricht. Um dieses Ziel zu erreichen, verfolgt der Fonds eine Wertsicherungsstrategie.

### **Fondsbericht**

Der Metzler Wertsicherungsfonds 92 (CHF) startete im Januar 2020 mit einer Aktienquote von 40,4% und einem Rentenanteil von 38,6%, was einer Duration auf Fondsebene von 2,5 Jahren entsprach.

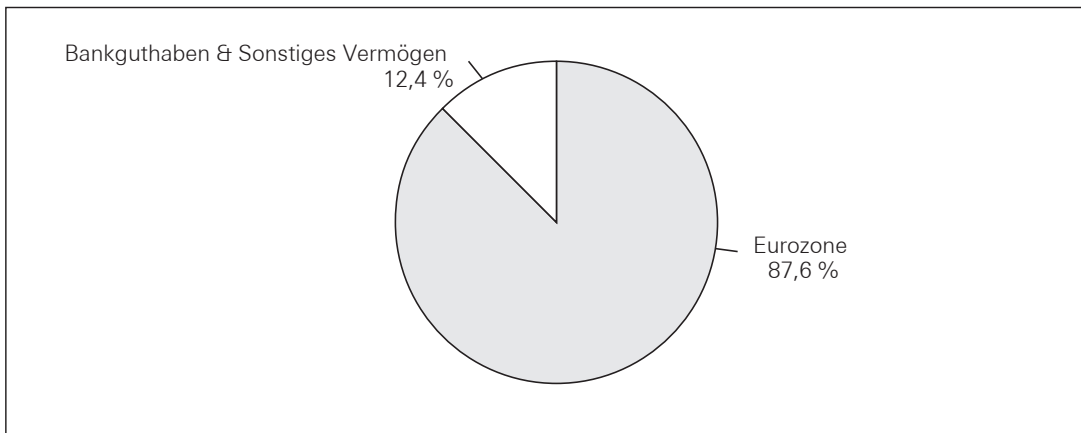
Bis zum Ende der Berichtsperiode gab es am Aktienmarkt ein Auf und Ab. Zunächst begann das Kalenderjahr recht optimistisch, bevor sich Mitte Februar 2020 die Auswirkungen der Coronapandemie an den Aktienmärkten zeigten. Die Kurse brachen extrem schnell ein, konnten aber in einer historisch ebenso einmaligen Gegenbewegung die Verluste bis zum Ende der Berichtsperiode aufholen und sogar überkompensieren. Als Reaktion auf die extrem lockere Geldpolitik der Zentralbanken im Zuge der Pandemie fielen die Zinsen deutlich, wodurch sich auch die Rentenmärkte sehr positiv entwickelten. Die grössten Kursgewinne auf dem Rentenmarkt wurden hierbei im ersten Quartal erzielt.

Ab April tendierten die Rentenmärkte eher seitwärts mit vereinzelt Schwächephase. Die Aktienquote im Fonds wurde ab Mitte Februar zunächst deutlich reduziert. Aufgrund weiterer Verluste im Fonds und eines fehlenden Risikobudgets sank die Aktienquote weiter auf knapp 2%. Die Kurse an den globalen Rentenmärkten legten in der Berichtsperiode um 4,5% zu. Die Rentenquote im Fonds wurde zwischenzeitlich auf fast sechs Jahre Duration Anfang März erhöht, musste allerdings im weiteren Verlauf und nach einer deutlichen Korrektur im unmittelbaren Anschluss bis zum Jahresende auf zwei Jahre Duration gesenkt werden.

In der dargestellten Allokation sind Absicherungsgeschäfte (Futures) berücksichtigt. Die Rentenquote wurde auf Basis einer Referenzduration von 6,5 Jahren berechnet.

<b>Wertentwicklung %</b>	-2,60 (Klasse AN)
	-2,35 (Klasse B)

**Struktur des Portfolios per 30.09.2020**



<b>Nettofondsvermögen</b>	11.667.458
<b>Fondsanteile im Umlauf</b>	31.050,000 (Klasse AN) 83.925,000 (Klasse B)
<b>Nettoinventarwert je Fondsanteil</b>	101,03 (Klasse AN) 101,64 (Klasse B)
<b>ISIN</b>	IE00BGCRWK48 (Klasse AN) IE00BGCRWJ33 (Klasse B)
<b>WKN</b>	A2N49Z (Klasse AN) A2N49Y (Klasse B)

# Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung

## 30 Metzler European Smaller Companies Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
AKKA TECHS INH. EO 1,53	EUR	78.509	96.397	174.906	–	4.930.365,20	0,89	–	–
BIOCARTIS GR. 144A/REG S	EUR	576.000	179.500	755.500	–	3.571.200,00	0,64	–	–
FAGRON N.V. PORT.	EUR	450.000	166.280	375.280	241.000	7.317.000,00	1,32	5.186.320,00	1,00
SIOEN INDUSTRIES N.V.	EUR	–	9.350	9.350	–	–	–	–	–
UNIFIEDPOST GRP S.A./N.V.	EUR	–	200.000	–	200.000	–	–	4.398.000,00	0,85
VGP N.V.	EUR	–	58.055	600	57.455	–	–	6.779.690,00	1,31
<b>Summe Belgien</b>						<b>15.818.565,20</b>	<b>2,85</b>	<b>16.364.010,00</b>	<b>3,16</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
1+1 DRILLISCH AG O.N.	EUR	141.000	24.000	165.000	–	4.032.600,00	0,73	–	–
CANCOM SE O.N.	EUR	–	193.500	38.500	155.000	–	–	6.835.500,00	1,32
COMPUGROUP MED. NA O.N.	EUR	–	122.500	22.200	100.300	–	–	7.918.685,00	1,53
COMPUGROUP MED.SE O.N.	EUR	102.000	77.600	179.600	–	5.630.400,00	1,01	–	–
CTS EVENTIM KGAA	EUR	132.000	64.750	196.750	–	6.824.400,00	1,23	–	–
DATAGROUP SE INH. O.N.	EUR	–	10.120	10.120	–	–	–	–	–
DELIVERY HERO SE NA O.N.	EUR	198.000	44.450	168.550	73.900	8.070.480,00	1,45	7.251.068,00	1,40
DFV DT.FAMIL.VERS. O.N.	EUR	–	19.350	–	19.350	–	–	383.633,10	0,07
ENERGIEKONTOR O.N.	EUR	–	15.400	15.400	–	–	–	–	–
EVOTEC SE INH O.N.	EUR	388.500	322.800	272.800	438.500	7.933.170,00	1,43	9.896.945,00	1,91
HELLOFRESH SE INH O.N.	EUR	–	352.000	352.000	–	–	–	–	–
HYPOPORT SE NA O.N.	EUR	14.900	5.050	11.450	8.500	3.404.650,00	0,61	4.539.000,00	0,88
KOENIG + BAUER AG ST O.N.	EUR	–	12.150	12.150	–	–	–	–	–
M1 KLINIKEN AG O.N.	EUR	–	10.835	10.835	–	–	–	–	–
MEDIOS AG O.N.	EUR	–	139.750	750	139.000	–	–	4.183.900,00	0,81
NEXUS AG O.N.	EUR	–	4.700	4.700	–	–	–	–	–
RHEINMETALL AG	EUR	–	127.400	28.500	98.900	–	–	7.591.564,00	1,46
RIB SOFTWARE SE NA EO 1	EUR	230.000	67.000	297.000	–	4.894.400,00	0,88	–	–
SCOUT24 AG NA O.N.	EUR	137.500	103.600	150.600	90.500	7.191.250,00	1,30	6.742.250,00	1,30
SIXT SE ST O.N.	EUR	95.500	61.726	111.726	45.500	8.399.225,00	1,51	3.514.875,00	0,68
STEICO SE	EUR	–	10.550	10.550	–	–	–	–	–
STEMMER IMAGING AG INH ON	EUR	–	8.600	8.600	–	–	–	–	–
TEAMVIEWER AG INH O.N.	EUR	–	389.650	213.450	176.200	–	–	7.421.544,00	1,43
TECHNOTRANS SE NA O.N.	EUR	–	11.500	11.500	–	–	–	–	–
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>						<b>56.380.575,00</b>	<b>10,16</b>	<b>66.278.964,10</b>	<b>12,78</b>
<b>Dänemark</b>									
AMBU A/S NAM. B DK -,50	DKK	–	248.850	75.850	173.000	–	–	4.183.515,82	0,81
FLSMIDTH+CO.AS NAM.B DK20	DKK	169.000	3.500	172.500	–	6.749.814,16	1,22	–	–
H+H INTL NAM. B DK 10	DKK	–	22.200	22.200	–	–	–	–	–
NETCOMPANY GROUP DK1	DKK	198.500	56.344	136.344	118.500	7.263.378,54	1,31	8.381.843,22	1,62
NORDIC WATERPR. DK1	SEK	–	25.200	25.200	–	–	–	–	–
ROCKWOOL INTL NAM.B DK 10	DKK	15.000	10.200	25.200	–	2.752.385,74	0,50	–	–
ROYAL UNIBREW NAM. DK 2	DKK	–	111.400	–	111.400	–	–	9.811.760,60	1,89
SIMCORP A/S NAM. DK 1	DKK	68.800	82.000	106.100	44.700	5.542.702,16	1,00	5.017.377,58	0,97
<b>Summe Dänemark</b>						<b>22.308.280,60</b>	<b>4,03</b>	<b>27.394.497,22</b>	<b>5,28</b>
<b>Färöer</b>									
BAKKAFROST P/F -ANR.-	NOK	–	3.876	3.876	–	–	–	–	–
BAKKAFROST P/F NAM. DK 1	NOK	136.000	123.576	92.576	167.000	7.372.873,66	1,33	9.156.419,49	1,77
<b>Summe Färöer</b>						<b>7.372.873,66</b>	<b>1,33</b>	<b>9.156.419,49</b>	<b>1,77</b>
<b>Finnland</b>									
VALMET OYJ	EUR	–	548.400	369.800	178.600	–	–	3.773.818,00	0,73
<b>Summe Finnland</b>						–	–	<b>3.773.818,00</b>	<b>0,73</b>
<b>Frankreich</b>									
KORIAN S.A. INH. EO 5	EUR	–	371.500	96.500	275.000	–	–	8.233.500,00	1,59
MAISONS DU MONDE EO 3,24	EUR	213.800	164.200	378.000	–	3.100.100,00	0,56	–	–
MEDIAWAN S.A. EO -,01	EUR	–	22.150	22.150	–	–	–	–	–
MGI DIGITAL GR.T.INH.EO 1	EUR	–	5.750	5.750	–	–	–	–	–
NEXANS INH. EO 1	EUR	160.500	100.200	126.700	134.000	5.434.530,00	0,98	6.635.680,00	1,28
ORPEA ACT.NOM. EO 1,25	EUR	71.700	10.000	81.700	–	8.037.570,00	1,45	–	–
RUBIS INH. NOUV. EO 1,25	EUR	166.800	54.411	221.211	–	8.890.440,00	1,60	–	–

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
SCOR SE EO 7,8769723	EUR	–	308.000	–	308.000	–	–	7.287.280,00	1,41
SOITEC S.A. EO 2	EUR	63.000	75.598	63.598	75.000	5.714.100,00	1,03	9.232.500,00	1,78
TRIGANO SA INH. EO 4,2567	EUR	48.122	44.486	92.608	–	3.548.997,50	0,64	–	–
VIRBAC SA EO 1,25	EUR	35.400	22.256	20.706	36.950	7.434.000,00	1,34	7.301.320,00	1,41
<b>Summe Frankreich</b>						<b>42.159.737,50</b>	<b>7,60</b>	<b>38.690.280,00</b>	<b>7,46</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ACCESSO TECHNOL.GP LS-,01	GBP	271.000	–	271.000	–	2.652.718,44	0,48	–	–
ARROW GLOBAL GROUP LS-,01	GBP	1.344.224	581.776	1.926.000	–	3.297.124,54	0,59	–	–
AUTO TRADER GRP PLCLS0,01	GBP	–	1.833.000	947.000	886.000	–	–	5.500.860,17	1,06
AVEVA GRP LS-,03555	GBP	105.500	46.400	151.900	–	4.412.230,13	0,80	–	–
BEAZLEY PLC LS -,05	GBP	1.550.000	353.283	1.903.283	–	10.897.479,37	1,96	–	–
CERES POWER HLDGS LS-,10	GBP	–	892.950	6.950	886.000	–	–	5.442.236,44	1,05
CINEWORLD GRP PLC LS -,01	GBP	3.800.000	1.337.000	5.137.000	–	9.793.150,22	1,77	–	–
COATS GROUP LS -,05	GBP	5.420.000	730.000	6.150.000	–	4.554.956,48	0,82	–	–
COUNTRYSIDE PR.PLC LS0,01	GBP	–	2.314.800	409.800	1.905.000	–	–	7.058.667,84	1,36
DECHRA PHARMACEUT. LS-,01	GBP	180.000	245.817	230.317	195.500	5.631.739,57	1,02	6.950.727,83	1,34
ELEMENTIS PLC LS-,05	GBP	–	2.739.503	2.739.503	–	–	–	–	–
FIRST DERIVATIVES LS-,005	GBP	145.000	105.837	61.637	189.200	3.663.106,14	0,66	6.916.607,85	1,33
GB GROUP PLC LS-,25	GBP	1.300.000	205.959	627.959	878.000	7.964.281,68	1,44	6.797.044,55	1,31
HOLLYWOOD BOWL GRP LS-,01	GBP	–	140.500	140.500	–	–	–	–	–
HOMESERVE LS-,0269230769	GBP	808.000	277.500	565.500	520.000	10.831.784,79	1,95	7.087.781,21	1,37
IG GROUP HLDGS PLC	GBP	1.298.000	502.000	834.000	966.000	8.841.130,33	1,59	8.431.726,95	1,63
INTERMED.CAP.GRP.LS-,2625	GBP	468.000	382.500	307.000	543.500	7.696.846,39	1,39	7.150.369,43	1,38
IQE PLC LS-,01	GBP	6.840.143	1.055.298	7.895.441	–	4.839.979,11	0,87	–	–
JD SPORTS FASH. LS -,0025	GBP	945.000	–	945.000	–	8.026.144,46	1,45	–	–
JOHN LAING GROUP LS -,10	GBP	1.385.002	1.047.050	572.052	1.860.000	5.745.402,22	1,04	6.432.465,81	1,24
LEARNING TECH.GR.LS-00375	GBP	1.868.000	–	1.868.000	–	2.381.715,84	0,43	–	–
NETWORK INTERN. (WI)LS-,1	GBP	–	2.682.050	1.232.050	1.450.000	–	–	4.368.548,74	0,84
NMC HEALTH PLC LS-,10	GBP	279.000	268.495	547.495	–	8.546.286,88	1,54	–	–
PAGEGROUP PLC LS -,01	GBP	1.132.000	40.000	1.172.000	–	5.619.694,81	1,01	–	–
QUILTER PLC 144A LS-,07	GBP	5.300.000	3.217.000	3.030.000	5.487.000	8.168.362,16	1,47	7.757.315,84	1,50
ROTORK PLC LS-,005	GBP	1.730.500	124.500	1.855.000	–	6.093.034,36	1,10	–	–
SSP GROUP LS-,01085	GBP	1.008.000	513.000	1.521.000	–	7.064.089,52	1,27	–	–
TEAM17 GROUP PLC LS-,01	GBP	–	94.000	94.000	–	–	–	–	–
THE GYM GROUP LS -,01	GBP	–	119.000	119.000	–	–	–	–	–
TI FLUID SYSTEMS LS-,01	GBP	3.134.146	50.000	3.184.146	–	6.837.234,97	1,23	–	–
VITEC GRP PLC LS-,20	GBP	–	21.000	21.000	–	–	–	–	–
WH SMITH LS -,220895	GBP	375.000	821.000	846.000	350.000	8.422.346,56	1,52	3.678.319,36	0,71
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>151.980.838,97</b>	<b>27,39</b>	<b>83.572.672,02</b>	<b>16,12</b>
<b>Irland</b>									
DALATA HOTEL GROUP EO-,01	EUR	1.165.000	2.036.096	1.040.200	2.160.896	5.708.500,00	1,03	5.348.217,60	1,03
GLANBIA PLC EO 0,06	EUR	710.000	15.000	725.000	–	8.094.000,00	1,46	–	–
UDG HEALTHCARE EO -,05	GBP	855.000	528.000	353.000	1.030.000	7.253.051,88	1,31	8.774.536,83	1,69
UNIPHAR PLC EO -,08	EUR	–	240.000	240.000	–	–	–	–	–
<b>Summe Irland</b>						<b>21.055.551,88</b>	<b>3,80</b>	<b>14.122.754,43</b>	<b>2,72</b>
<b>Italien</b>									
AMPLIFON S.P.A. EO-,02	EUR	260.000	265.200	292.200	233.000	5.850.000,00	1,05	7.118.150,00	1,37
ERG S.P.A. EO 0,10	EUR	409.500	164.671	208.671	365.500	7.575.750,00	1,37	7.843.630,00	1,51
EUROTECH S.P.A.	EUR	–	74.100	74.100	–	–	–	–	–
FINECOBANK BCA FIN.EO-,33	EUR	796.000	462.000	663.000	595.000	7.730.752,00	1,39	6.994.225,00	1,35
GVS S.P.A.	EUR	–	561.000	11.000	550.000	–	–	6.325.000,00	1,22
INTERPUMP GRP EO 0,52	EUR	277.000	244.056	239.556	281.500	8.033.000,00	1,45	8.929.180,00	1,72
PIRELLI + C.	EUR	710.000	276.000	986.000	–	3.853.880,00	0,69	–	–
RECORDATI SPA EO -,125	EUR	212.000	62.050	274.050	–	8.344.320,00	1,50	–	–
REPLY S.P.A. EO 0,13	EUR	113.500	16.900	61.200	69.200	6.111.975,00	1,10	6.812.740,00	1,31
TECHNOGYM S.P.A.	EUR	677.600	644.300	941.900	380.000	6.911.520,00	1,25	2.777.800,00	0,54
<b>Summe Italien</b>						<b>54.411.197,00</b>	<b>9,81</b>	<b>46.800.725,00</b>	<b>9,03</b>
<b>Jersey</b>									
WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	GBP	217.000	174.800	233.800	158.000	8.866.904,04	1,60	5.425.805,03	1,05
<b>Summe Jersey</b>						<b>8.866.904,04</b>	<b>1,60</b>	<b>5.425.805,03</b>	<b>1,05</b>



Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Luxemburg</b>									
BEFESA S.A. ORD. O.N.	EUR	145.000	113.418	54.418	204.000	4.756.000,00	0,86	6.976.800,00	1,35
SOLUTIONS 30 INH.EO-,1275	EUR	665.000	252.006	475.006	442.000	6.849.500,00	1,23	7.925.060,00	1,53
STABILUS S.A. INH. EO-,01	EUR	-	159.079	44.579	114.500	-	-	5.742.175,00	1,11
<b>Summe Luxemburg</b>						<b>11.605.500,00</b>	<b>2,09</b>	<b>20.644.035,00</b>	<b>3,98</b>
<b>Niederlande</b>									
AMG ADVANC.METAL.GR.EO-02	EUR	210.000	510.200	524.199	196.001	4.641.000,00	0,84	2.767.534,12	0,53
ASM INTL N.V. EO-,04	EUR	72.000	63.950	90.500	45.450	6.082.560,00	1,10	5.560.807,50	1,07
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	EUR	286.000	367.950	360.950	293.000	9.686.820,00	1,75	8.409.100,00	1,62
BASIC-FIT N.V. EO -,06	EUR	102.000	202.000	136.000	168.000	2.932.500,00	0,53	3.418.800,00	0,66
CM.COM N.V. EO-,06	EUR	-	298.550	2.550	296.000	-	-	4.588.000,00	0,88
EURONEXT N.V. WI EO 1,60	EUR	90.250	86.500	176.750	-	6.773.262,50	1,22	-	-
FLOW TRADERS N.V. EO -,10	EUR	5.510	-	5.510	-	132.350,20	0,02	-	-
IMCD N.V. EO -,16	EUR	115.000	24.850	61.400	78.450	7.802.750,00	1,41	7.970.520,00	1,54
KONINKL.VOLK.WESS. EO-,01	EUR	217.098	43.402	260.500	-	3.525.671,52	0,64	-	-
TKH GROUP NV CVA EO -,25	EUR	106.500	25.500	132.000	-	4.873.440,00	0,88	-	-
VAN LANSCHOT KEMP. EO1	EUR	375.000	42.000	417.000	-	7.556.250,00	1,36	-	-
<b>Summe Niederlande</b>						<b>54.006.604,22</b>	<b>9,73</b>	<b>32.714.761,62</b>	<b>6,31</b>
<b>Norwegen</b>									
AKVA GROUP ASA NK 1	NOK	-	33.776	33.776	-	-	-	-	-
GRIEG SEAFOOD ASA NK 4	NOK	-	537.473	537.473	-	-	-	-	-
KID ASA O.N.	NOK	-	33.800	33.800	-	-	-	-	-
NEL ASA NK-,20	NOK	-	2.850.000	1.070.000	1.780.000	-	-	2.751.816,23	0,53
SCATEC ASA NK -,02	NOK	-	748.110	318.110	430.000	-	-	8.466.341,55	1,63
TGSNOP.GEOPHYSICAL NK0,25	NOK	379.500	57.000	436.500	-	8.846.252,08	1,59	-	-
<b>Summe Norwegen</b>						<b>8.846.252,08</b>	<b>1,59</b>	<b>11.218.157,78</b>	<b>2,16</b>
<b>Österreich</b>									
BAWAG GROUP AG	EUR	204.500	229.500	142.500	291.500	7.386.540,00	1,33	8.978.200,00	1,73
S+T AG (Z.REG.MK.Z.)O.N.	EUR	-	359.350	109.939	249.411	-	-	4.466.951,01	0,86
WIENERBERGER	EUR	-	367.000	-	367.000	-	-	8.272.180,00	1,60
<b>Summe Österreich</b>						<b>7.386.540,00</b>	<b>1,33</b>	<b>21.717.331,01</b>	<b>4,19</b>
<b>Schweden</b>									
ADDLIFE AB B	SEK	-	469.620	-	469.620	-	-	6.225.917,63	1,20
BHG GROUP AB	SEK	-	44.400	44.400	-	-	-	-	-
BIOGAIA AB B SK 1	SEK	107.916	30.464	36.380	102.000	4.359.327,18	0,79	5.657.054,64	1,09
BUFAB AB O.N.	SEK	-	14.710	14.710	-	-	-	-	-
CTT SYSTEMS AB SK 1	SEK	-	18.100	18.100	-	-	-	-	-
DOMETIC GROUP AB	SEK	575.247	424.753	1.000.000	-	4.144.096,78	0,75	-	-
EMBRACER GROUP AB B O.N.	SEK	177.000	471.000	285.000	363.000	4.009.291,91	0,72	5.769.921,29	1,11
EQT AB	SEK	44.900	-	44.900	-	366.396,40	0,07	-	-
HEXPOL AB B	SEK	-	600.000	-	600.000	-	-	4.588.423,64	0,88
INDUTRADE AB SK 1	SEK	185.500	141.800	143.900	183.400	4.776.378,39	0,86	8.402.935,07	1,62
INVISIO AB SK 1	SEK	-	50.800	50.800	-	-	-	-	-
LIME TECHNOLOGIES	SEK	-	27.950	27.950	-	-	-	-	-
LUNDIN ENERGY SK-,01	SEK	212.000	118.000	330.000	-	5.840.432,88	1,05	-	-
MIPS AB O.N.	SEK	-	35.850	35.850	-	-	-	-	-
MOD. TIMES GRP M B	SEK	520.000	62.000	582.000	-	3.957.607,99	0,71	-	-
MUNTERS GROUP AB B	SEK	-	1.705.200	593.200	1.112.000	-	-	7.417.713,32	1,43
PARADOX INTERAC.SK 0,005	SEK	340.000	31.635	191.635	180.000	4.212.333,24	0,76	5.231.660,60	1,01
POWERCELL SWEDEN SK-,022	SEK	-	186.050	1.050	185.000	-	-	4.125.293,03	0,80
SAMHALLSBYGGNADSBOL.I.N.B	SEK	-	4.165.000	4.165.000	-	-	-	-	-
SINCH AB	SEK	-	192.450	103.200	89.250	-	-	6.234.181,14	1,20
SURGICAL SCIENCE SWEDEN	SEK	-	16.000	16.000	-	-	-	-	-
TOBII AB	SEK	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-
TRELLEBORG B (FRIA) SK 25	SEK	-	560.000	-	560.000	-	-	8.498.351,41	1,64
<b>Summe Schweden</b>						<b>31.665.864,77</b>	<b>5,71</b>	<b>62.151.451,77</b>	<b>11,99</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Schweiz</b>									
ALSO HOLDING AG SF 1	CHF	52.710	1.190	24.750	29.150	6.914.001,40	1,25	6.575.798,37	1,27
GEORG FISCHER NA SF 1	CHF	–	14.500	2.550	11.950	–	–	10.638.739,32	2,05
SIG COMBIBLOC SERVICES NA	CHF	–	840.053	206.053	634.000	–	–	10.882.528,78	2,10
SULZER NAM. SF -,01	CHF	91.800	7.500	99.300	–	8.288.003,13	1,49	–	–
VAT GROUP AG SF -,10	CHF	26.000	43.450	30.150	39.300	3.009.840,55	0,54	6.424.740,07	1,24
ZUR ROSE GROUP AG SF 30	CHF	–	80.800	49.050	31.750	–	–	6.484.404,01	1,25
<b>Summe Schweiz</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>41.006.210,55</b>	<b>7,91</b>
<b>Spanien</b>									
AMREST HOLDINGS SE EO-,1	PLN	780.000	–	780.000	–	7.994.966,54	1,44	–	–
APPLUS SERVICES SA EO-,10	EUR	574.000	730.900	1.304.900	–	6.830.600,00	1,23	–	–
GESTAMP AUTOMOCION EO-,50	EUR	1.298.000	979.000	2.277.000	–	5.555.440,00	1,00	–	–
INMOBIL.COL.SOC.EO 2,50	EUR	–	985.950	110.950	875.000	–	–	6.173.125,00	1,19
MASMOVIL IBERCOM EO -,02	EUR	189.500	511.000	700.500	–	3.532.280,00	0,64	–	–
<b>Summe Spanien</b>						<b>23.913.286,54</b>	<b>4,31</b>	<b>6.173.125,00</b>	<b>1,19</b>
<b>USA</b>									
BOKU INC. REG S DL-,0001	GBP	–	498.950	–	498.950	–	–	503.461,90	0,10
<b>Summe USA</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>503.461,90</b>	<b>0,10</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>535.990.416,54</b>	<b>96,61</b>	<b>507.708.479,92</b>	<b>97,92</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>535.990.416,54</b>	<b>96,61</b>	<b>507.708.479,92</b>	<b>97,92</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>507.708.479,92</b>	<b>97,92</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>10.772.483,75</b>	<b>2,08</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>518.480.963,67</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	97,05
Sonstige Anlagen	2,95
	<b>100,00</b>

## 34 Metzler European Growth Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	72.500	–	72.500	–	6.337.950,00	3,02	–	–
UMICORE S.A.	EUR	118.000	11.000	64.500	64.500	4.086.340,00	1,95	2.292.975,00	1,20
<b>Summe Belgien</b>						<b>10.424.290,00</b>	<b>4,97</b>	<b>2.292.975,00</b>	<b>1,20</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
ALLIANZ SE NA O.N.	EUR	11.500	9.400	2.600	18.300	2.459.275,00	1,17	2.994.246,00	1,57
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	–	17.800	17.800	–	–	–	–	–
DELIVERY HERO SE NA O.N.	EUR	50.000	31.600	56.000	25.600	2.038.000,00	0,97	2.511.872,00	1,32
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	EUR	20.000	–	4.500	15.500	2.868.000,00	1,37	2.321.900,00	1,22
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	EUR	53.500	10.700	39.200	25.000	3.300.950,00	1,58	1.800.500,00	0,94
HELLOFRESH SE INH O.N.	EUR	225.500	10.000	186.300	49.200	3.138.960,00	1,50	2.340.936,00	1,23
INFINEON TECH.AG NA O.N.	EUR	249.500	6.800	101.500	154.800	4.119.744,00	1,97	3.733.002,00	1,96
KION GROUP AG	EUR	47.500	–	47.500	–	2.291.875,00	1,09	–	–
MTU AERO ENGINES NA O.N.	EUR	–	12.100	–	12.100	–	–	1.718.200,00	0,90
PUMA SE	EUR	–	46.800	1.800	45.000	–	–	3.458.700,00	1,81
RWE AG INH O.N.	EUR	–	62.000	–	62.000	–	–	1.982.760,00	1,04
SAP SE O.N.	EUR	93.000	5.800	29.900	68.900	10.032.840,00	4,79	9.147.164,00	4,80
SIXT SE ST O.N.	EUR	13.400	–	–	13.400	1.178.530,00	0,56	1.035.150,00	0,54
SIXT SE VZO O.N.	EUR	17.032	4.900	–	21.932	1.027.029,60	0,49	1.007.775,40	0,53
SLM SOLUTIONS GRP AG	EUR	46.500	2.700	49.200	–	673.320,00	0,32	–	–
WIRECARD AG	EUR	24.000	5.900	29.900	–	3.522.000,00	1,68	–	–
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>						<b>36.650.523,60</b>	<b>17,49</b>	<b>34.052.205,40</b>	<b>17,86</b>
<b>Dänemark</b>									
COLOPLAST NAM. B DK 1	DKK	19.500	–	19.500	–	2.154.696,13	1,03	–	–
GN STORE NORD A/S NAM.DK1	DKK	–	55.600	19.600	36.000	–	–	2.325.357,69	1,22
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DKK	173.400	4.000	52.400	125.000	8.178.511,30	3,90	7.378.081,55	3,87
ORSTED A/S DK 10	DKK	–	34.300	5.800	28.500	–	–	3.351.770,00	1,76
ROYAL UNIBREW NAM. DK 2	DKK	–	29.300	–	29.300	–	–	2.580.651,58	1,35
<b>Summe Denmark</b>						<b>10.333.207,43</b>	<b>4,93</b>	<b>15.635.860,82</b>	<b>8,20</b>
<b>Finnland</b>									
NESTE OYJ	EUR	133.000	4.700	36.200	101.500	4.039.210,00	1,93	4.564.455,00	2,39
<b>Summe Finnland</b>						–	–	<b>4.564.455,00</b>	<b>2,39</b>
<b>Frankreich</b>									
AMUNDI S.A. EO 2,50	EUR	49.000	–	21.000	28.000	3.136.000,00	1,50	1.685.600,00	0,88
BIOMERIEUX (P.S.) O.N.	EUR	–	19.000	–	19.000	–	–	2.542.200,00	1,33
CAPGEMINI SE INH. EO 8	EUR	–	20.500	20.500	–	–	–	–	–
DANONE S.A. EO -,25	EUR	83.500	–	83.500	–	6.748.470,00	3,22	–	–
DASSAULT SYS SE INH.EO0,5	EUR	24.000	–	6.000	18.000	3.138.000,00	1,50	2.875.500,00	1,51
ESSILORLUXO. INH. EO -,18	EUR	45.000	–	45.000	–	5.951.250,00	2,84	–	–
JCDECAUX SA	EUR	80.000	–	80.000	–	1.987.200,00	0,95	–	–
LEGRAND S.A. INH. EO 4	EUR	29.000	–	29.000	–	1.898.920,00	0,91	–	–
LVMH EO 0,3	EUR	–	16.500	800	15.700	–	–	6.270.580,00	3,29
OREAL (L') INH. EO 0,2	EUR	–	17.100	1.000	16.100	–	–	4.469.360,00	2,34
PERNOD-RICARD O.N.	EUR	24.700	–	24.700	–	4.035.980,00	1,93	–	–
SOITEC S.A. EO 2	EUR	–	19.200	–	19.200	–	–	2.363.520,00	1,24
TELEPERFORMANCE INH.EO2,5	EUR	–	8.100	600	7.500	–	–	1.977.000,00	1,04
UBISOFT ENTMT IN.EO-,0775	EUR	43.500	–	43.500	–	2.885.790,00	1,38	–	–
WORLDLINE S.A. EO -,68	EUR	–	66.200	12.600	53.600	–	–	3.758.432,00	1,97
<b>Summe Frankreich</b>						<b>29.781.610,00</b>	<b>14,23</b>	<b>25.942.192,00</b>	<b>13,61</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ASTRAZENECA PLC DL-,25	GBP	34.000	45.200	8.300	70.900	2.790.482,65	1,33	6.612.277,24	3,47
BUNZL PLC LS-,3214857	GBP	158.000	–	158.000	–	3.795.071,78	1,81	–	–
CRODA INTL LS -,10609756	GBP	52.000	–	52.000	–	2.856.561,55	1,36	–	–
DIAGEO PLC LS-,28935185	GBP	58.000	59.200	117.200	–	2.185.079,69	1,04	–	–
M+G LS -,05	GBP	–	146.000	146.000	–	–	–	–	–
PRUDENTIAL PLC LS-,05	GBP	146.000	–	146.000	–	2.434.158,47	1,16	–	–

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GBP	101.500	2.000	55.900	47.600	7.278.354,24	3,47	3.968.416,41	2,08
RENTOKIL INITIAL LS 0,01	GBP		438.000	25.000	413.000	–	–	2.439.378,03	1,28
RIO TINTO PLC LS-,10	GBP	52.500	–	52.500	–	2.497.711,09	1,19	–	–
ST.JAMES'S PLACE LS-,15	GBP	162.500	–	162.500	–	1.798.943,14	0,86	–	–
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>25.636.362,61</b>	<b>12,23</b>	<b>13.020.071,68</b>	<b>6,83</b>
<b>Irland</b>									
KERRY GRP PLC A EO-,125	EUR	54.000	11.200	21.400	43.800	5.794.200,00	2,77	4.796.100,00	2,52
KINGSPAN GRP PLC EO-,13	EUR	50.000	2.400	11.500	40.900	2.240.000,00	1,07	3.177.930,00	1,67
LINDE PLC EO 0,001	EUR		10.150	750	9.400	–	–	1.897.860,00	1,00
SMURFIT KAPPA GR. EO-,001	EUR	119.000	–	119.000	–	3.248.700,00	1,55	–	–
<b>Summe Irland</b>						<b>11.282.900,00</b>	<b>5,38</b>	<b>9.871.890,00</b>	<b>5,18</b>
<b>Italien</b>									
MONCLER S.P.A.	EUR	65.500	–	15.500	50.000	2.141.850,00	1,02	1.749.000,00	0,92
<b>Summe Italien</b>						<b>2.141.850,00</b>	<b>1,02</b>	<b>1.749.000,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Jersey</b>									
EXPERIAN PLC DL -,10	GBP	–	70.000	5.000	65.000	–	–	2.093.074,55	1,10
<b>Summe Jersey</b>						–	–	<b>2.093.074,55</b>	<b>1,10</b>
<b>Luxemburg</b>									
EUROFINS SCIEN.INH.EO 0,1	EUR	9.500	–	4.500	5.000	4.050.800,00	1,93	3.377.000,00	1,77
<b>Summe Luxemburg</b>						<b>4.050.800,00</b>	<b>1,93</b>	<b>3.377.000,00</b>	<b>1,77</b>
<b>Niederlande</b>									
AIRBUS	EUR	64.000	10.900	14.300	60.600	7.628.800,00	3,64	3.761.442,00	1,97
ASM INTL N.V. EO-,04	EUR	26.500	–	26.500	–	2.238.720,00	1,07	–	–
ASML HOLDING EO -,09	EUR	30.700	2.750	6.350	27.100	6.976.575,00	3,33	8.528.370,00	4,47
IMCD N.V. EO -,16	EUR	32.000	–	10.900	21.100	2.171.200,00	1,04	2.143.760,00	1,12
JDE PEETS BV EO 1	EUR		52.300	–	52.300	–	–	1.816.379,00	0,95
PROSUS NV EO -,05	EUR	14.400	43.400	9.200	48.600	969.840,00	0,46	3.824.820,00	2,01
UNILEVER NAM. EO -,16	EUR	83.000	–	18.400	64.600	4.577.450,00	2,18	3.326.900,00	1,75
WOLTERS KLUWER NAM. EO-12	EUR	–	41.000	3.000	38.000	–	–	2.767.920,00	1,45
<b>Summe Niederlande</b>						<b>24.562.585,00</b>	<b>11,72</b>	<b>26.169.591,00</b>	<b>13,73</b>
<b>Norwegen</b>									
MOWI ASA NK 7,5	NOK	101.500	–	101.500	–	2.150.810,16	1,03	–	–
<b>Summe Norwegen</b>						<b>2.150.810,16</b>	<b>1,03</b>	–	–
<b>Schweden</b>									
ASSA-ABLOY AB B SK-,33	SEK	237.000	9.600	56.000	190.600	4.844.360,48	2,31	3.816.068,54	2,00
ATLAS COPCO A	SEK	142.500	–	40.500	102.000	4.030.786,45	1,92	4.167.946,79	2,19
EPIROC AB A	SEK	244.000	–	52.000	192.000	2.428.845,97	1,16	2.381.291,81	1,25
EQT AB	SEK	8.550	114.400	8.250	114.700	69.770,36	0,03	1.904.051,92	1,00
ESSITY AB B	SEK	170.000	5.600	41.000	134.600	4.556.488,48	2,17	3.883.900,97	2,04
HEXPOL AB B	SEK	277.000	–	277.000	–	1.952.360,29	0,93	–	–
<b>Summe Schweden</b>						<b>17.882.612,03</b>	<b>8,53</b>	<b>16.153.260,03</b>	<b>8,47</b>
<b>Schweiz</b>									
CIE FIN.RICHEMONT SF 1	CHF	48.500	–	48.500	–	3.266.543,04	1,56	–	–
LINDT SPRUENGLI PS SF 10	CHF		300	300	–	–	–	–	–
LOGITECH INTL NA SF -,25	CHF	56.000	30.000	46.700	39.300	2.085.189,13	1,00	2.615.135,54	1,37
LONZA GROUP AG NA SF 1	CHF	8.800	2.600	4.100	7.300	2.731.144,46	1,30	3.853.304,86	2,02
NESTLE NAM. SF-,10	CHF	95.500	28.450	30.350	93.600	9.511.927,69	4,54	9.500.764,95	4,98
ROCHE HLDG AG GEN.	CHF	30.000	750	6.900	23.850	8.015.111,29	3,83	6.977.652,71	3,66
SIKA AG NAM. SF 0,01	CHF	–	11.500	500	11.000	–	–	2.310.898,63	1,21
STRAUMANN HLDG NA SF 0,10	CHF	5.400	150	1.500	4.050	4.052.232,75	1,93	3.496.565,17	1,83
TEMENOS AG NAM. SF 5	CHF	–	20.300	4.100	16.200	–	–	1.865.586,71	0,98
<b>Summe Schweiz</b>						<b>29.662.148,36</b>	<b>14,16</b>	<b>30.619.908,57</b>	<b>16,06</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

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	-	36.600	-	36.600	-	-	1.741.794,00	0,91
CELLNEX TELECOM SA -ANR-	EUR	-	34.500	34.500	-	-	-	-	-
CELLNEX TELECOM SA EO-,25	EUR	-	43.575	-	43.575	-	-	2.265.900,00	1,19
<b>Summe Spanien</b>						-	-	<b>4.007.694,00</b>	<b>2,10</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>208.598.909,19</b>	<b>99,55</b>	<b>189.549.178,05</b>	<b>99,42</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>208.598.909,19</b>	<b>99,55</b>	<b>189.549.178,05</b>	<b>99,42</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>189.549.178,05</b>	<b>99,42</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>1.103.966,13</b>	<b>0,58</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>190.653.144,18</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	99,04
Sonstige Anlagen	0,96
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Japan</b>									
AEON FANTASY CO. LTD	JPY	7.600	–	7.600	–	191.187,91	0,62	–	–
AEON MALL CO. LTD.	JPY	–	10.300	10.300	–	–	–	–	–
AIR WATER INC.	JPY	–	28.000	700	27.300	–	–	313.360,63	1,21
AMADA CO. LTD.	JPY	35.400	–	35.400	–	349.723,55	1,14	–	–
ASTELLAS PHARMA INC.	JPY	22.900	11.500	8.000	26.400	299.020,95	0,97	334.400,07	1,29
BELLSYSTEM24 HLDGS O.N.	JPY	–	21.100	200	20.900	–	–	298.521,95	1,16
BK OF KYOTO LTD	JPY	–	6.100	100	6.000	–	–	245.896,67	0,95
CENTRAL JAP RWY	JPY	2.200	–	2.200	–	414.892,29	1,35	–	–
CKD CORP.	JPY	27.800	7.500	7.400	27.900	302.955,23	0,98	386.552,48	1,50
COCOKARA FINE INC.	JPY	5.000	–	5.000	–	246.979,91	0,80	–	–
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS	JPY	31.000	11.900	6.100	36.800	428.599,25	1,39	439.361,25	1,70
DAIWA SEC. GRP INC.	JPY	–	42.100	42.100	–	–	–	–	–
DCM HOLDINGS CO. LTD.	JPY	37.400	6.400	9.700	34.100	336.469,81	1,09	399.131,84	1,55
DENKA CO., LTD.	JPY	10.600	6.400	1.500	15.500	267.286,58	0,87	400.309,59	1,55
DENTSU GROUP INC.	JPY	7.400	–	7.400	–	238.976,40	0,78	–	–
EAST JAPAN RWY	JPY	4.600	4.600	2.500	6.700	402.517,84	1,31	350.948,38	1,36
EBARA CORP.	JPY	–	16.400	–	16.400	–	–	376.889,59	1,46
ENEOS HOLDINGS INC.	JPY	–	102.200	1.800	100.400	–	–	304.339,57	1,18
FUJI ELECTRIC CO. LTD.	JPY	7.800	–	1.000	6.800	218.793,64	0,71	181.940,90	0,70
FUJICCO CO. LTD	JPY	8.100	–	8.100	–	133.987,87	0,44	–	–
FUJITSU LTD	JPY	9.500	–	3.000	6.500	697.845,55	2,27	753.452,62	2,92
GLOBERIDE INC.	JPY	6.100	–	6.100	–	144.393,28	0,47	–	–
HITACHI CONSTR.MACH.	JPY	15.300	1.600	5.000	11.900	338.273,36	1,10	365.530,82	1,42
HITACHI LTD	JPY	22.500	–	2.900	19.600	768.247,55	2,50	561.333,11	2,17
HONDA MOTOR	JPY	–	26.400	500	25.900	557.190,06	1,81	517.851,35	2,00
I-PEX INC.	JPY	25.000	2.800	4.600	23.200	–	–	406.762,56	1,57
IBIDEN CO.LTD	JPY	14.300	–	3.500	10.800	263.975,69	0,86	309.917,10	1,20
ICHIKOH IND. LTD	JPY	35.700	–	35.700	–	244.214,75	0,79	–	–
INPEX CORP.	JPY	59.700	–	59.700	–	502.181,19	1,63	–	–
ISUZU MOTORS LTD	JPY	36.800	–	36.800	–	371.831,22	1,21	–	–
ITOCHU CORP.	JPY	36.000	–	4.400	31.600	681.664,54	2,22	685.843,16	2,66
ITOCHU TECHNO-SOLUT.CORP.	JPY	8.300	–	2.900	5.400	201.611,99	0,66	173.946,43	0,67
JAPAN AIRLINES CO. LTD	JPY	13.400	–	13.400	–	365.299,41	1,19	–	–
JAPAN POST HOLDINGS CO.	JPY	43.500	19.600	13.700	49.400	367.350,78	1,19	285.832,81	1,11
K S HOLDINGS CORP.	JPY	28.000	–	9.400	18.600	279.469,22	0,91	213.498,45	0,83
KANAMOTO CO. LTD	JPY	9.800	–	1.200	8.600	223.159,50	0,73	166.354,51	0,64
KDDI CORP.	JPY	29.000	–	14.000	15.000	695.320,58	2,26	322.042,19	1,25
KISSEI PHARM. LTD	JPY	–	11.600	300	11.300	–	–	216.572,56	0,84
KUMAGAI GUMI	JPY	16.900	–	2.200	14.700	441.062,83	1,43	322.136,76	1,25
KUMIAI CHEM. IND.	JPY	–	26.600	–	26.600	–	–	227.489,18	0,88
KUREHA CORP.	JPY	–	5.700	5.700	–	–	–	–	–
KYOCERA CORP.	JPY	8.000	1.000	9.000	–	455.257,81	1,48	–	–
KYOWA EXEO CORP.	JPY	14.100	9.300	2.100	21.300	313.537,17	1,02	472.107,06	1,83
KYOWA KIRIN CO. LTD.	JPY	14.800	5.800	6.700	13.900	263.533,50	0,86	335.504,26	1,30
MAKINO MILLG MACH.	JPY	–	14.600	300	14.300	–	–	425.380,22	1,65
MARUBENI CORP.	JPY	66.700	–	17.800	48.900	406.291,20	1,32	234.992,58	0,91
MARUHA NICHIRO CORP.	JPY	12.100	–	4.000	8.100	279.744,21	0,91	157.926,77	0,61
MATSUMOTOKI.HLDGS CO.LTD	JPY	10.500	900	5.700	5.700	352.455,60	1,15	176.929,20	0,68
MATSUOKA CORP. LTD.	JPY	7.700	–	7.700	–	134.625,27	0,44	–	–
MCJ CO. LTD	JPY	53.400	–	36.700	16.700	308.190,18	1,00	129.187,90	0,50
MEGMILK SNOW BRAND CO.LTD	JPY	16.900	1.900	9.100	9.700	373.074,61	1,21	199.864,20	0,77
MITSUBISHI CHEM. HLDGS	JPY	80.200	8.400	10.200	78.400	524.191,68	1,70	383.854,89	1,49
MITSUBISHI CORP.	JPY	26.700	2.200	3.300	25.600	600.744,25	1,95	519.923,53	2,01
MITSUBISHI UFJ FINL GRP	JPY	175.600	13.400	51.800	137.200	817.317,11	2,66	461.471,90	1,79
MITSUMI FUDOSAN LTD	JPY	18.500	5.500	24.000	–	420.642,43	1,37	–	–
MITSUMI OSK LINES	JPY	18.000	–	18.000	–	417.065,04	1,36	–	–
MODEC INC.	JPY	9.900	–	9.900	–	220.899,34	0,72	–	–
MORINAGA MILK IND.	JPY	–	9.300	500	8.800	–	–	394.081,34	1,53
MURATA MFG	JPY	12.500	1.600	2.500	11.600	550.081,97	1,79	635.085,95	2,46
NEC CORP.	JPY	16.700	–	2.400	14.300	646.323,50	2,10	709.737,65	2,75
NH FOODS LTD.	JPY	9.800	–	1.200	8.600	361.396,96	1,17	326.035,38	1,26
NICHIREI CORP.	JPY	17.500	–	17.500	–	365.971,60	1,19	–	–
NIHON UNISYS LTD	JPY	–	10.100	–	10.100	–	–	269.419,33	1,04

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
NIPPON TEL. TEL.	JPY	17.700	12.700	–	30.400	774.559,54	2,52	528.330,25	2,05
NIPRO CORP.	JPY	36.700	9.900	15.200	31.400	377.829,18	1,23	310.927,53	1,20
NISSHIN SEI.	JPY	–	13.300	300	13.000	–	–	175.175,11	0,68
NS SOLUTIONS CORP.	JPY	15.600	1.000	16.600	–	466.715,64	1,52	–	–
NTT DATA CORP.	JPY	30.300	12.000	4.400	37.900	358.487,52	1,17	411.135,68	1,59
OJI HOLDINGS CORP.	JPY	37.700	12.800	50.500	–	161.265,15	0,52	–	–
OKUMA CORP.	JPY	7.900	700	8.600	–	392.239,74	1,28	–	–
ORIX CORP.	JPY	31.800	17.300	17.700	31.400	434.801,76	1,41	331.233,00	1,28
OTSUKA HOLDINGS CO.LTD.	JPY	7.300	3.200	10.500	–	250.306,92	0,81	–	–
ROHM CO. LTD	JPY	5.600	–	2.000	3.600	392.112,43	1,27	235.711,60	0,91
SAIZERIYA CO. LTD.	JPY	7.600	–	7.600	–	179.125,78	0,58	–	–
SANKYU INC.	JPY	7.500	5.000	4.900	7.600	357.102,39	1,16	254.028,56	0,98
SBI HOLDINGS INC.	JPY	–	8.600	–	8.600	–	–	188.600,00	0,73
SHIKOKU EL. PWR	JPY	35.800	–	35.800	–	309.617,75	1,01	–	–
SHIMACHU CO. LTD	JPY	11.100	11.100	7.000	15.200	248.617,10	0,81	436.793,97	1,69
SHIONOGI + CO. LTD	JPY	5.100	–	700	4.400	259.667,54	0,84	200.206,13	0,78
SIIX CORP.	JPY	14.500	–	14.500	–	180.537,22	0,59	–	–
SOFTBANK GROUP CORP.	JPY	9.300	6.500	4.900	10.900	334.670,50	1,09	569.976,68	2,21
SONY CORP.	JPY	13.500	1.200	2.200	12.500	727.228,52	2,36	811.572,18	3,14
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	JPY	20.600	6.400	6.900	20.100	646.026,45	2,10	474.024,03	1,84
SUMITOMO RTY DEV.	JPY	10.600	–	10.600	–	370.026,82	1,20	–	–
SUZUKI MOTOR	JPY	–	7.000	–	7.000	–	–	253.664,81	0,98
TAKEDA PHARM.CO.LTD.	JPY	9.000	5.700	1.200	13.500	281.862,64	0,92	408.566,77	1,58
TDK CORP.	JPY	–	6.100	1.200	4.900	–	–	451.934,15	1,75
TIS INC.	JPY	10.500	14.800	–	25.300	555.195,55	1,80	455.647,66	1,76
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	11.800	–	3.800	8.000	578.766,43	1,88	297.468,69	1,15
TOKUYAMA CORP.	JPY	–	15.600	300	15.300	–	–	312.157,82	1,21
TOKYO GAS CO. LTD	JPY	–	19.800	6.300	13.500	–	–	262.556,53	1,02
TOKYO OHKA KOGYO	JPY	10.100	4.300	4.000	10.400	343.743,41	1,12	456.485,10	1,77
TOYO TANSO CO. LTD	JPY	8.400	–	1.000	7.400	165.614,03	0,54	105.756,58	0,41
TOYO TIRE CORP.	JPY	38.800	8.700	10.700	36.800	449.832,74	1,46	503.317,02	1,95
TOYODA GOSEI CO.LTD	JPY	–	17.800	800	17.000	–	–	330.489,33	1,28
TOYOTA INDS	JPY	–	7.700	100	7.600	–	–	407.920,10	1,58
TOYOTA MOTOR CORP.	JPY	22.400	–	11.600	10.800	1.371.870,69	4,46	605.167,71	2,34
YAMAHA MOTOR	JPY	14.600	–	14.600	–	242.624,23	0,79	–	–
<b>Summe Japan</b>						<b>29.996.273,83</b>	<b>97,52</b>	<b>25.170.565,68</b>	<b>97,45</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>29.996.273,83</b>	<b>97,52</b>	<b>25.170.565,68</b>	<b>97,45</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>29.996.273,83</b>	<b>97,52</b>	<b>25.170.565,68</b>	<b>97,45</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>25.170.565,68</b>	<b>97,45</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>659.760,30</b>	<b>2,55</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>25.830.325,98</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	97,15
Sonstige Anlagen	2,85
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Brit. Jungfern-Inseln</b>									
MAIL.RU GROUP GDR REG S	USD	26.500	7.400	6.400	27.500	509.484,50	1,16	642.643,92	1,93
<b>Summe Brit. Jungfern-Inseln</b>						<b>509.484,50</b>	<b>1,16</b>	<b>642.643,92</b>	<b>1,93</b>
<b>Griechenland</b>									
EUROBANK ERGASIAS EO-,22	EUR	–	1.046.000	–	1.046.000	–	–	394.655,80	1,19
GREEK O.FOOTB.INH EO 0,30	EUR	88.000	7.500	8.550	86.950	830.280,00	1,89	704.295,00	2,12
JUMBO S.A. EO 0,88	EUR	35.000	26.700	35.000	26.700	609.350,00	1,39	400.500,00	1,20
MOTOR OIL (HELL.) EO 0,75	EUR	10.000	8.800	1.300	17.500	214.200,00	0,49	175.875,00	0,53
MYTILINEOS SA NAM.EO 0,97	EUR	56.200	–	7.750	48.450	538.115,00	1,22	444.044,25	1,33
NATL BK GREECE NAM.EO 3	EUR	–	240.500	–	240.500	–	–	259.740,00	0,78
TERNA ENERGY SAE0 0,30	EUR	–	45.500	–	45.500	–	–	518.700,00	1,56
<b>Summe Griechenland</b>						<b>2.191.945,00</b>	<b>4,99</b>	<b>2.897.810,05</b>	<b>8,71</b>
<b>Grossbritannien</b>									
AVAST PLC. (WI) LS-,1	GBP	130.000	33.100	42.600	120.500	570.136,77	1,30	700.303,26	2,10
GEORGIA CAPITAL LS 0,01	GBP	–	31.774	–	31.774	–	–	128.070,10	0,38
GEORGIA HEALTHC.WI LS-,01	GBP	161.700	–	161.700	–	365.547,64	0,83	–	–
KAZ MINERALS PLC LS -,20	GBP	100.000	–	100.000	–	489.770,54	1,11	–	–
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>1.425.454,95</b>	<b>3,24</b>	<b>828.373,36</b>	<b>2,49</b>
<b>Jersey</b>									
POLYMETAL INTL PLC	GBP	19.800	49.500	22.300	47.000	255.137,33	0,58	875.678,21	2,63
WIZZ AIR HLDGS LS -,0001	GBP	17.700	1.750	4.450	15.000	723.245,17	1,65	515.108,07	1,55
<b>Summe Jersey</b>						<b>978.382,50</b>	<b>2,23</b>	<b>1.390.786,28</b>	<b>4,18</b>
<b>Kasachstan</b>									
HALYK SAV.BK.GDRS/40 KT15	USD	11.411	33.889	2.250	43.050	127.172,67	0,29	392.865,67	1,18
<b>Summe Kasachstan</b>						<b>127.172,67</b>	<b>0,29</b>	<b>392.865,67</b>	<b>1,18</b>
<b>Niederlande</b>									
DP EURASIA N.V. EO 0,12	GBP	595.000	–	595.000	–	578.388,15	1,32	–	–
X 5 RET. G.SP.GDR REGS1/4	USD	16.700	23.200	16.700	23.200	535.833,79	1,22	732.110,87	2,20
YANDEX N.V. CL.A DL -,01	USD	29.800	7.200	17.400	19.600	956.978,54	2,18	1.090.746,27	3,28
<b>Summe Niederlande</b>						<b>2.071.200,48</b>	<b>4,71</b>	<b>1.822.857,14</b>	<b>5,48</b>
<b>Polen</b>									
11 BIT STUDIOS SA ZY -,10	PLN	–	2.300	–	2.300	–	–	246.089,70	0,74
BANK MILLENNIUM ZY 1	PLN	148.000	154.600	29.850	272.750	193.518,27	0,44	166.313,18	0,50
BANK POLSKA KASA OP. ZY 1	PLN	35.000	–	35.000	–	819.996,57	1,87	–	–
BENEFIT SYSTEMS ZY 1	PLN	3.564	586	1.350	2.800	570.794,49	1,30	450.925,46	1,36
BUDIMEX A ZY 5	PLN	23.100	–	15.600	7.500	662.755,82	1,51	405.369,63	1,22
CD PROJEKT S.A. C ZY 1	PLN	8.800	9.600	8.800	9.600	490.057,77	1,12	886.108,23	2,66
DINO POLSKA S.A. ZY -,10	PLN	10.200	11.100	15.500	5.800	366.390,21	0,83	291.477,86	0,88
DOM DEVELOPMENT SE.A.ZY 1	PLN	15.600	–	4.426	11.174	295.528,23	0,67	251.439,03	0,76
ENERGA SA AA ZY 10,92	PLN	–	202.000	202.000	–	–	–	–	–
FAMUR S.A. ZY 0,01	PLN	548.000	–	548.000	–	453.871,76	1,03	–	–
GRUPA KETY A ZY 2,50	PLN	–	2.950	–	2.950	–	–	299.366,85	0,90
KRUK SA ZY 1	PLN	14.500	–	14.500	–	502.270,78	1,14	–	–
LIVECHAT SOFTW.A,B ZY-,02	PLN	54.100	–	17.241	36.859	447.455,24	1,02	739.147,81	2,22
LPP S.A. ZY 2	PLN	–	550	90	460	–	–	666.725,50	2,00
MBANK S.A. ZY 4	PLN	2.900	2.100	3.200	1.800	230.633,19	0,52	66.076,90	0,20
PKN ORLEN S.A. ZY 1,25	PLN	–	27.000	–	27.000	–	–	273.103,31	0,82
PKO BANK POLSKI S.A. ZY 1	PLN	179.000	22.000	92.000	109.000	1.610.314,02	3,66	510.024,49	1,53
PLAYWAY S.A. ZY-,10	PLN	–	1.650	–	1.650	–	–	203.479,01	0,61
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZP.	PLN	165.000	44.100	44.450	164.650	1.411.130,81	3,21	900.455,23	2,71
TAURON POLSKA ENERGIA ZY5	PLN	–	745.000	–	745.000	–	–	360.921,26	1,08
WARSAW STOCK EXCH. ZY1	PLN	–	18.000	–	18.000	–	–	179.884,84	0,54
<b>Summe Polen</b>						<b>8.054.717,16</b>	<b>18,33</b>	<b>6.896.908,29</b>	<b>20,73</b>



Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Russland</b>									
GAZPROM ADR SP./2 RL 5L 5	USD	423.000	–	43.500	379.500	2.678.767,20	6,10	1.409.247,76	4,24
GAZPROM NEFT ADR5/RL-0016	USD	30.800	4.500	16.850	18.450	913.942,40	2,08	296.773,56	0,89
INTER RAO UES PJSC	RUB	–	9.220.700	9.220.700	–	–	–	–	–
LUKOIL SP.ADR RL-,025	USD	19.300	16.700	15.350	20.650	1.464.760,59	3,33	1.019.379,10	3,06
MAGNITOGORSK I+S RL 1	RUB	1.165.000	313.350	276.350	1.202.000	644.880,74	1,47	510.771,43	1,54
NOVATEK RL 0,10	RUB	36.000	38.100	3.200	70.900	667.936,20	1,52	829.822,65	2,49
NOVOLIPETSKIY MET.KO.REGS	USD	–	37.700	4.200	33.500	–	–	632.571,43	1,90
PHOSAGRO PJSC SP.GDR REGS	USD	14.000	–	14.000	–	163.988,26	0,37	–	–
POLYUS PJSC RL 1	RUB	5.500	4.100	6.700	2.900	586.662,31	1,34	518.396,60	1,56
SBERBANK OF RU. RL 2	RUB	244.000	213.000	244.000	213.000	785.485,52	1,79	537.637,04	1,62
SBERBANK PFD RL 3	RUB	739.000	–	154.000	585.000	2.099.939,35	4,78	1.427.298,56	4,29
SURGUTNEFTEGAS PJSC VZ	RUB	1.309.000	–	1.309.000	–	693.224,14	1,58	–	–
TATNEFT PJSC RL 1	RUB	42.800	26.250	11.550	57.500	415.929,34	0,95	293.230,20	0,88
TATNEFT PJSC PFD RL 1	RUB	282.000	7.500	112.400	177.100	2.498.475,29	5,69	864.186,58	2,60
VTORAYA GENER.K.O.R.E.RL	RUB	34.890.000	–	34.890.000	–	265.171,28	0,60	–	–
<b>Summe Russland</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.339.314,91</b>	<b>25,06</b>
<b>Schweiz</b>									
COCA-COLA HBC NA.SF 6,70	GBP	–	26.700	800	25.900	–	–	546.104,98	1,64
<b>Summe Schweiz</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>546.104,98</b>	<b>1,64</b>
<b>Spanien</b>									
AMREST HOLDINGS SE EO-,1	PLN	52.675	61.700	105.350	9.025	539.916,49	1,23	239.564,08	0,72
<b>Summe Spanien</b>						<b>539.916,49</b>	<b>1,23</b>	<b>239.564,08</b>	<b>0,72</b>
<b>Tschechische Republik</b>									
MONETA MONEY BANK KC 20	CZK	–	271.000	–	271.000	–	–	532.373,25	1,60
<b>Summe Tschechische Republik</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>532.373,25</b>	<b>1,60</b>
<b>Türkei</b>									
AKCANS A CIM.SAN. TN 1	TRY	240.350	–	240.350	–	265.112,01	0,60	–	–
ANADOLU CAM SANAYII TN 1	TRY	–	932.700	932.700	–	–	–	–	–
ARCELIK A.S. NAM. TN 1	TRY	150.000	–	150.000	–	463.952,70	1,06	–	–
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TRY	50.100	–	50.100	–	399.771,27	0,91	–	–
BRISA BRIDGES. NAM. TN 1	TRY	–	291.396	56.396	235.000	–	–	324.884,79	0,98
EREGLI DEM.CEL. NAM. TN 1	TRY	750.000	66.150	168.150	648.000	834.578,77	1,90	679.067,71	2,04
FORD OTOMOTIV SANAYI TN 1	TRY	88.000	7.300	30.300	65.000	849.150,39	1,93	630.040,32	1,89
IS YATIRIM MENKUL DE.TN 1	TRY	–	526.600	–	526.600	–	–	546.013,82	1,64
KORDSA TEKNİK TEKSTİL AS	TRY	228.000	41.000	18.500	250.500	470.015,27	1,07	321.616,34	0,97
LOGO YAZILIM SANAYI TN 1	TRY	53.400	8.600	18.700	43.300	348.204,30	0,79	470.068,24	1,41
MAVI GIYIM SAN.V.TIC.TN 1	TRY	113.000	25.800	66.000	72.800	846.976,83	1,93	310.161,29	0,93
MLP SAGLIK HIZMET. AS TN1	TRY	292.000	–	114.000	178.000	697.293,61	1,59	340.533,06	1,02
PETKİM PETROKİMYA NAM.TN1	TRY	1.185.000	–	1.185.000	–	694.929,98	1,58	–	–
TAV HAVALIMAN.HLDG TN 1	TRY	–	83.300	–	83.300	–	–	142.198,36	0,43
TOFAS TUERK OTO E TN 1	TRY	149.900	–	149.900	–	493.838,66	1,12	–	–
TUERK.PETROL RAFI. TN 1	TRY	41.300	–	41.300	–	962.758,70	2,19	–	–
TUERKIYE GAR.BANK.NAM.TN1	TRY	855.000	175.000	732.000	298.000	1.418.101,63	3,23	234.380,54	0,70
TUERKIYE SISE NAM. TN 1	TRY	–	755.000	197.200	557.800	–	–	452.310,35	1,36
TURK HAVA YOLLARI AS	TRY	313.000	42.100	355.100	–	629.477,89	1,43	–	–
TURK TRA.VE Z.M.NA TN 1	TRY	57.200	23.800	38.700	42.300	401.788,23	0,91	468.583,84	1,41
<b>Summe Türkei</b>						<b>9.775.950,24</b>	<b>22,25</b>	<b>4.919.858,66</b>	<b>14,79</b>
<b>Ungarn</b>									
MOL NYRT. NA A UF 125	HUF	–	122.700	7.900	114.800	–	–	534.637,29	1,61
OTP BANK NYRT.	HUF	64.000	12.800	49.000	27.800	2.443.718,00	5,56	715.097,77	2,15
RICHT.GEDE.VEG.GYAR UF100	HUF	–	42.000	–	42.000	–	–	757.642,52	2,28
<b>Summe Ungarn</b>						<b>2.443.718,00</b>	<b>5,56</b>	<b>2.007.377,58</b>	<b>6,03</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Zypern</b>									
CAIRO MEZZ PLC EO-,10	EUR	–	87.167	1	87.166	–	–	6.267,24	0,02
GLOBALTRANS INV.GDR REG S	USD	–	101.000	–	101.000	–	–	525.458,42	1,58
QIWI B SP.ADRS 1/EO-,0005	USD	19.800	5.100	24.900	–	398.651,62	0,91	–	–
TCS GROUP HOL.GDR REG S 1	USD	73.000	8.000	42.000	39.000	1.171.803,34	2,67	879.786,78	2,64
<b>Summe Zypern</b>						<b>1.570.454,96</b>	<b>3,57</b>	<b>1.411.512,44</b>	<b>4,24</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>43.567.559,57</b>	<b>99,15</b>	<b>32.868.350,61</b>	<b>98,78</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>43.567.559,57</b>	<b>99,15</b>	<b>32.868.350,61</b>	<b>98,78</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>32.868.350,61</b>	<b>98,78</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>406.154,37</b>	<b>1,22</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>33.274.504,98</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	97,24
Sonstige Anlagen	2,76
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Japan</b>									
AEON MALL CO. LTD.	JPY	–	123.800	–	123.800	–	–	1.477.067,83	4,38
ANA HOLDINGS INC.	JPY	–	42.300	42.300	–	–	–	–	–
ASAHI INTECC CO. LTD.	JPY	68.900	13.400	41.200	41.100	1.659.003,08	4,74	1.096.349,95	3,25
BRIDGESTONE CORP.	JPY	–	32.600	–	32.600	–	–	874.090,72	2,59
DAIICHI SANKYO CO. LTD	JPY	30.000	36.300	19.200	47.100	1.732.424,01	4,95	1.229.369,37	3,64
DAIWA SEC. GRP INC.	JPY	–	377.500	377.500	–	–	–	–	–
DISCO CORP.	JPY	4.400	3.000	2.300	5.100	764.059,08	2,19	1.047.534,36	3,10
F.C.C. CO. LTD	JPY	–	73.100	73.100	–	–	–	–	–
HANKYU HANSHIN HLDGS INC.	JPY	–	28.400	28.400	–	–	–	–	–
HITACHI MET.	JPY	74.900	–	74.900	–	741.223,20	2,12	–	–
JGC HOLDINGS CORP.	JPY	124.100	28.800	152.900	–	1.488.272,91	4,26	–	–
K S HOLDINGS CORP.	JPY	87.700	–	87.700	–	875.337,53	2,50	–	–
KH NEOCHEM CO. LTD. O.N.	JPY	36.700	51.400	88.100	–	732.920,09	2,10	–	–
KUMIAI CHEM. IND.	JPY	119.700	–	119.700	–	945.828,65	2,71	–	–
KYOWA EXEO CORP.	JPY	33.300	51.100	32.400	52.000	740.481,41	2,12	1.152.561,83	3,41
MAKITA CORP.	JPY	34.200	35.100	41.000	28.300	986.901,15	2,82	1.148.374,63	3,40
MITSUBISHI CORP.	JPY	69.700	43.400	69.700	43.400	1.568.234,99	4,49	881.432,86	2,61
MITSUBISHI EST.	JPY	51.600	20.600	72.200	–	912.674,78	2,61	–	–
MITSUBISHI GAS CHEMICAL	JPY	–	86.600	–	86.600	–	–	1.362.241,69	4,04
MITSUMI CHEMICALS	JPY	–	98.000	40.200	57.800	–	–	1.184.869,51	3,51
MURATA MFG	JPY	38.000	4.300	20.200	22.100	1.672.249,18	4,78	1.209.948,23	3,58
NIDEC CORP.	JPY	7.600	20.600	6.100	22.100	936.588,55	2,68	1.751.593,44	5,19
NIHON M+A CENTRE INC.	JPY	54.800	–	54.800	–	1.413.913,29	4,04	–	–
NIPPON SHOKUBAI	JPY	–	26.700	–	26.700	–	–	1.208.628,21	3,58
NITTO DENKO	JPY	16.600	–	16.600	–	733.185,74	2,10	–	–
NTT DATA CORP.	JPY	136.500	49.800	186.300	–	1.614.968,51	4,62	–	–
OKUMA CORP.	JPY	–	46.000	28.700	17.300	–	–	687.326,46	2,04
PEPTIDREAM INC.	JPY	–	18.600	–	18.600	–	–	739.727,02	2,19
PIGEON CORP.	JPY	–	36.000	20.000	16.000	–	–	607.870,80	1,80
ROUND ONE CORP.	JPY	–	178.000	178.000	–	–	–	–	–
RYOHIN KEIKAKU CO.	JPY	–	170.200	63.900	106.300	–	–	1.495.119,65	4,43
SANBIO CO. LTD.	JPY	–	104.400	104.400	–	–	–	–	–
SANSEI TECHNOLOGIES INC.	JPY	–	127.100	–	127.100	–	–	651.370,74	1,93
SEVEN + I HLDGS CO. LTD	JPY	37.400	–	37.400	–	1.311.597,40	3,75	–	–
SUBARU CORP.	JPY	59.000	11.200	70.200	–	1.522.278,90	4,35	–	–
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	JPY	55.300	3.300	15.000	43.600	1.734.236,04	4,96	1.028.231,23	3,05
T + D HOLDINGS INC.	JPY	121.900	73.000	109.800	85.100	1.184.616,63	3,39	709.909,02	2,10
TDK CORP.	JPY	–	17.300	–	17.300	–	–	1.595.604,25	4,73
THK CO. LTD	JPY	–	69.000	–	69.000	–	–	1.466.334,71	4,34
TIS INC.	JPY	13.300	49.300	–	62.600	703.247,70	2,01	1.127.412,79	3,34
TOKAI CARBON	JPY	90.400	19.000	109.400	–	834.001,07	2,39	–	–
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	4.500	5.100	4.500	5.100	785.434,30	2,25	1.126.686,90	3,34
TOKYO GAS CO. LTD	JPY	–	57.000	57.000	–	–	–	–	–
TOPCON CORP.	JPY	60.400	258.500	187.900	131.000	734.601,42	2,10	1.015.507,98	3,01
TOYO TIRE CORP.	JPY	111.400	–	111.400	–	1.291.530,07	3,69	–	–
TOYOTA MOTOR CORP.	JPY	31.000	–	31.000	–	1.898.571,04	5,43	–	–
VISION INC.	JPY	–	241.100	68.600	172.500	–	–	1.136.423,34	3,37
YAKULT HONSHA	JPY	15.000	30.200	21.500	23.700	768.947,75	2,20	1.120.721,36	3,32
YAMADA HOLDINGS CO. LTD.	JPY	–	296.400	–	296.400	–	–	1.255.460,13	3,72
YAMATO HLDGS CO.LTD.	JPY	66.700	23.900	90.600	–	–	–	–	–
YUMESHIN HOLDINGS CO. LTD	JPY	199.500	128.400	327.900	–	920.481,38	2,63	–	–
ZENKOKU HOSHO CO. LTD.	JPY	–	42.400	4.600	37.800	1.484.947,59	4,25	1.263.457,83	3,74
<b>Summe Japan</b>						<b>34.692.757,44</b>	<b>99,22</b>	<b>32.651.226,84</b>	<b>96,72</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>34.692.757,44</b>	<b>99,22</b>	<b>32.651.226,84</b>	<b>96,72</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

Wertpapiere	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>	<b>34.692.757,44</b>	<b>99,22</b>	<b>32.651.226,84</b>	<b>96,72</b>
<b>Vermögenswerte</b>			<b>32.651.226,84</b>	<b>96,72</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>			<b>1.108.008,09</b>	<b>3,28</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>			<b>33.759.234,93</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	96,39
Sonstige Anlagen	3,61
	<b>100,00</b>

## 44 Metzler Wertsicherungsfonds 90 Jahresbericht

### Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

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>Bundesrep. Deutschland</b>									
0.0000% BAD.-WUERTT.LSA 12/20R105	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.011.540,00	1,76	–	–
0.5130% BAD.-WUERTT.LSA 17/21	EUR	3.700.000	–	–	3.700.000	3.761.494,00	3,29	3.730.007,00	3,58
0.2370% BAD.-WUERTT.LSA 18/23	EUR	3.000.000	–	–	3.000.000	3.087.210,00	2,70	3.056.580,00	2,93
0.3480% BAD.-WUERTT.LSA 19/22	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.558.825,00	2,24	2.535.962,50	2,43
0.5520% BAD.-WUERTT.LSA 20/25	EUR	–	4.000.000	–	4.000.000	–	–	4.188.960,00	4,02
0.0000% BAY.LAND.BOD.IS.13/20	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.010.440,00	1,76	–	–
0.0000% BAY.LAND.BOD.IS.14/22	EUR	3.500.000	–	–	3.500.000	3.546.462,50	3,10	3.532.620,00	3,39
0.0000% BERLIN. LAND LSA13/21A411	EUR	3.000.000	–	–	3.000.000	3.030.600,00	2,65	3.016.185,00	2,89
0.0000% BERLIN. LAND LSA14/22A440	EUR	1.800.000	–	–	1.800.000	1.824.552,00	1,60	1.816.038,00	1,74
0.0000% BERLIN. LAND LSA16/23A482	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.546.625,00	2,23	2.530.500,00	2,43
0.0640% BERLIN. LAND LSA17/23A494	EUR	3.000.000	–	–	3.000.000	3.068.580,00	2,68	3.047.205,00	2,92
0.1950% BERLIN. LAND LSA20/26A522	EUR	–	1.500.000	–	1.500.000	–	–	1.560.697,50	1,50
0.0000% BRANDENBURG LSA 17/22 VAR	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.063.820,00	3,55	4.045.280,00	3,88
0.0230% BRANDENBURG LSA 18/23 VAR	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.100.880,00	3,59	4.064.040,00	3,90
0.0000% HESSEN SCHA. S.1408	EUR	1.800.000	–	–	1.800.000	1.817.136,00	1,59	1.807.578,00	1,73
0.0000% HESSEN SCHA.08/21 S.0807	EUR	3.500.000	–	–	3.500.000	3.537.590,00	3,09	3.518.200,00	3,37
0.0000% IN.BK.BERLIN IS S.150 VAR	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.055.300,00	3,55	4.038.000,00	3,87
0.2760% IN.BK.BERLIN IS S.202 VAR	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.065.520,00	3,56	4.026.460,00	3,86
0.2590% INV.BK.S-H. 19/21 VAR	EUR	–	1.000.000	–	1.000.000	–	–	1.003.060,00	0,96
0.0130% INV.BK.S-H. 20/23 VAR	EUR	–	3.500.000	–	3.500.000	–	–	3.546.042,50	3,40
0.2940% INV.BK.S-H. 20/24 VAR	EUR	–	2.300.000	–	2.300.000	–	–	2.347.092,50	2,25
0.1510% INV.BK.S-H.S.3 16/20 VAR	EUR	5.000.000	–	5.000.000	–	5.034.625,00	4,40	–	–
0.0000% LAND NRW SCH.R. VAR	EUR	3.000.000	–	–	3.000.000	3.027.870,00	2,65	3.011.250,00	2,89
0.0000% LAND NRW SCH.R.1373 VAR	EUR	2.700.000	–	–	2.700.000	2.738.853,00	2,40	2.726.811,00	2,61
0.0000% LAND NRW SCH.R.1381 VAR	EUR	3.500.000	–	3.500.000	–	3.518.847,50	3,08	–	–
0.0000% LAND NRW SCH.R.968VAR	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.523.525,00	2,21	2.512.187,50	2,41
0.0000% LANDWIRT.R.BK 14/21VARMTN	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.014.060,00	1,76	–	–
0.7720% LDKRBK.BAD.W.IHS S.3156	EUR	5.000.000	–	–	5.000.000	5.154.025,00	1,76	5.093.475,00	4,88
0.0000% NIEDERS.SCH.A.14/21 A580	EUR	3.000.000	–	3.000.000	–	3.021.570,00	2,64	–	–
0.0000% NIEDERS.SCH.A.14/24 A583	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.100.480,00	3,59	4.077.920,00	3,91
0.2970% NRW.BANK 18/23	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.055.500,00	1,80	2.035.560,00	1,95
0.2690% NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	3.500.000	–	–	3.500.000	3.575.180,00	3,13	3.545.500,00	3,40
0.2690% NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	6.000.000	–	3.000.000	3.000.000	6.081.480,00	5,32	3.014.910,00	2,89
0.5230% RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	–	2.000.000	–	2.000.000	–	–	2.024.580,00	1,94
0.3680% RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	5.000.000	–	2.000.000	3.000.000	5.053.375,00	4,42	3.006.870,00	2,88
0.0000% SAARLAND LSA.R.1 16/23	EUR	1.000.000	–	–	1.000.000	1.019.375,00	0,89	1.012.630,00	0,97
0.0000% SACHSEN-ANH.LS 14/21	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.018.370,00	1,77	2.008.220,00	1,93
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.14/21 A1	EUR	4.000.000	–	–	4.000.000	4.034.480,00	3,53	4.008.080,00	3,84
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.16/22 A1	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.531.437,50	2,21	2.519.325,00	2,42
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>						<b>106.589.627,50</b>	<b>93,23</b>	<b>98.007.826,50</b>	<b>93,98</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>106.589.627,50</b>	<b>93,23</b>	<b>98.007.826,50</b>	<b>93,98</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					35.064,27	0,03	37.135,28	0,04
<b>Summe Investmentvermögen (nach angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>106.624.691,77</b>	<b>93,26</b>	<b>98.044.961,78</b>	<b>94,02</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>106.624.691,77</b>	<b>93,26</b>	<b>98.044.961,78</b>	<b>94,02</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

**Derivative Instrumente**

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %
FUTURE 10 Y CANADA BONDS (SYNTH.) 12.20 MSE	73	Long	CAD	151,5091	18.12.2020	JP Morgan	14.144,32	0,01
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	64	Long	USD	139,2626	21.12.2020	JP Morgan	14.798,66	0,01
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	102	Long	USD	125,9671	31.12.2020	JP Morgan	5.796,72	0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.20 CME	27	Long	USD	3.371,9098	18.12.2020	JP Morgan	-22.872,07	-0,02
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 12.20 EUREX	147	Long	EUR	3.289,6774	18.12.2020	JP Morgan	-140.440,00	-0,13
FUTURE EURO-BOBL 12.20 EUREX	72	Long	EUR	135,1230	08.12.2020	JP Morgan	3.500,00	0,00
FUTURE EURO-BUND 12.20 EUREX	65	Long	EUR	174,0170	08.12.2020	JP Morgan	32.800,00	0,03
FUTURE HANG SENG INDEX 10.20 HKFE	10	Long	HKD	23.432,9000	29.10.2020	JP Morgan	-132,06	0,00
FUTURE LONG TERM EURO OAT 12.20 EUREX	16	Long	EUR	167,6972	08.12.2020	JP Morgan	13.670,00	0,01
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 12.20 ICE	144	Long	USD	1.108,1128	18.12.2020	JP Morgan	-120.166,32	-0,12
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.20 CME	7	Long	USD	11.291,9029	18.12.2020	JP Morgan	13.785,93	0,01
FUTURE S+P/TSX 60 INDEX 12.20 MSE	13	Long	CAD	972,1760	17.12.2020	JP Morgan	-17.704,98	-0,02
FUTURE SMI 12.20 EUREX	17	Long	CHF	10.486,1912	18.12.2020	JP Morgan	-47.651,32	-0,05
FUTURE SPI 200 INDEX 12.20 ASX	17	Long	AUD	5.896,1200	17.12.2020	JP Morgan	-24.426,78	-0,02
FUTURE TOKYO STK.PR.(TOPIX) IND. 12.20 OSE	26	Long	JPY	1.605,2398	10.12.2020	JP Morgan	42.685,56	0,04
FUTURE TREASURY BOND 10Y(SYNTH.) 12.20 ASX	80	Long	AUD	99,0804	15.12.2020	JP Morgan	47.908,08	0,05
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>-184.304,26</b>	<b>-0,18</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>-184.304,26</b>	<b>-0,18</b>
<b>Vermögenswerte</b>							<b>97.860.657,52</b>	<b>93,84</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>							<b>6.424.502,34</b>	<b>6,16</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>							<b>104.285.159,86</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	93,59
Derivative Finanzinstrumente	0,18
Sonstige Anlagen	6,23
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

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>Bundesrep. Deutschland</b>									
0.0000% BAD.-WUERTT.LSA 15/20	EUR	1.500.000	–	1.500.000	–	1.503.945,00	2,12	–	–
0.5130% BAD.-WUERTT.LSA 17/21	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.033.240,00	2,86	2.016.220,00	2,93
0.1620% BAD.-WUERTT.LSA 18/22	EUR	–	1.770.000	–	1.770.000	–	–	1.793.629,50	2,61
0.2370% BAD.-WUERTT.LSA 18/23	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.572.675,00	3,62	2.547.150,00	3,71
0.2780% BAD.-WUERTT.LSA 19/22	EUR	–	1.500.000	1.500.000	–	–	–	–	–
0.0000% BAY.LAND.BOD.IS.13/20	EUR	2.500.000	–	2.500.000	–	2.513.050,00	3,53	–	–
0.0000% BERLIN. LAND LSA13/21A411	EUR	1.200.000	–	–	1.200.000	1.212.240,00	1,70	1.206.474,00	1,76
0.0000% BERLIN. LAND LSA13/21A413	EUR	–	1.000.000	–	1.000.000	–	–	1.005.510,00	1,46
0.0000% BERLIN. LAND LSA14/20A434	EUR	1.200.000	–	1.200.000	–	1.206.558,00	1,70	–	–
0.0000% BERLIN. LAND LSA16/23A482	EUR	1.000.000	–	–	1.000.000	1.018.650,00	1,43	1.012.200,00	1,47
0.0640% BERLIN. LAND LSA17/23A494	EUR	1.000.000	–	–	1.000.000	1.022.860,00	1,44	1.015.735,00	1,48
0.1950% BERLIN. LAND LSA20/26A522	EUR	–	1.000.000	–	1.000.000	–	–	1.040.465,00	1,51
0.0000% BRANDENBURG LSA 14/19 VAR	EUR	1.000.000	–	1.000.000	–	1.000.810,00	1,41	–	–
0.0000% BRANDENBURG LSA 17/22 VAR	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.539.887,50	3,57	2.528.300,00	3,68
0.0260% BRANDENBURG LSA 19/23 VAR	EUR	1.000.000	–	–	1.000.000	1.021.955,00	1,44	1.013.570,00	1,48
0.0000% IN.BK.BERLIN IS S.150 VAR	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.027.650,00	2,85	2.019.000,00	2,94
0.2760% IN.BK.BERLIN IS S.202 VAR	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.032.760,00	2,86	2.013.230,00	2,93
0.5570% IN.BK.BERLIN IS S.207 VAR	EUR	–	1.800.000	–	1.800.000	–	–	1.828.386,00	2,66
0.2590% INV.BK.S-H. 19/21 VAR	EUR	–	2.000.000	–	2.000.000	–	–	2.006.120,00	2,92
0.0000% INV.BK.S-H.S.1 14/19 VAR	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.001.400,00	2,81	–	–
0.0000% LAND NRW SCH.R.1204 VAR	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.002.610,00	2,82	–	–
0.0000% LAND NRW SCH.R.1205 VAR	EUR	1.000.000	–	1.000.000	–	1.001.268,96	1,41	–	–
0.0000% LAND NRW SCH.R.1381 VAR	EUR	2.000.000	–	2.000.000	–	2.010.770,00	2,83	–	–
0.0000% LDKRBK.BAD.W.IHS R.3125	EUR	1.500.000	–	1.500.000	–	1.504.177,50	2,12	–	–
0.7720% LDKRBK.BAD.W.IHS S.3156	EUR	1.800.000	1.200.000	–	3.000.000	1.855.449,00	2,61	3.056.085,00	4,45
1.1010% LDKRBK.BAD.W.IHS S.3158	EUR	–	2.000.000	–	2.000.000	–	–	2.089.230,00	3,04
0.0000% NIEDERS.SCH.A.13/20 A571	EUR	500.000	–	500.000	–	501.703,02	0,71	–	–
0.0000% NIEDERS.SCH.A.14/20 A582	EUR	1.800.000	–	1.800.000	–	1.807.056,00	2,54	–	–
0.0000% NIEDERS.SCH.A.14/24 A583	EUR	2.000.000	–	–	2.000.000	2.050.240,00	2,88	2.038.960,00	2,97
0.2970% NRW.BANK 18/23	EUR	1.700.000	1.500.000	–	3.200.000	1.747.175,00	2,46	3.256.896,00	4,74
0.2690% NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	1.700.000	–	–	1.700.000	1.736.516,00	2,44	1.722.100,00	2,51
0.2690% NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	1.700.000	–	–	1.700.000	1.723.086,00	2,42	1.708.449,00	2,49
0.3680% RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	2.500.000	–	–	2.500.000	2.526.687,50	3,55	2.505.725,00	3,65
0.5230% RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	–	3.000.000	–	3.000.000	–	–	3.036.870,00	4,42
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.13/20 A1	EUR	1.200.000	–	1.200.000	–	1.203.480,00	1,69	–	–
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.14/21 A1	EUR	1.000.000	–	–	1.000.000	1.008.620,00	1,42	1.002.020,00	1,46
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.14/23 A1	EUR	–	2.200.000	–	2.200.000	–	–	2.235.871,00	3,25
0.0000% SCHLW-H.SCHATZ.16/22 A1	EUR	1.500.000	–	–	1.500.000	1.518.862,50	2,14	1.511.595,00	2,20
0.0010% STADT HAMBURG LSA 16/20	EUR	2.500.000	–	2.500.000	–	2.505.175,00	3,52	–	–
0.2670% STADT HAMBURG LSA 19/22	EUR	–	2.500.000	–	2.500.000	–	–	2.525.750,00	3,68
0.2120% STADT HAMBURG LSA 19/23	EUR	–	1.000.000	–	1.000.000	–	–	1.022.830,00	1,49
0.2740% STADT HAMBURG LSA 20/26	EUR	–	2.500.000	–	2.500.000	–	–	2.599.525,00	3,78
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>								<b>53.357.895,50</b>	<b>77,67</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>50.410.556,98</b>	<b>70,90</b>	<b>53.357.895,50</b>	<b>77,67</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					14.395,29	0,02	27.547,41	0,04
<b>Summe Investmentvermögen (nach angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>50.424.952,27</b>	<b>70,92</b>	<b>53.385.442,91</b>	<b>77,71</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>50.424.952,27</b>	<b>70,92</b>	<b>53.385.442,91</b>	<b>77,71</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Derivative Instrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf		Verkauf		Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen- vermögens %
AUD	1.200.000	EUR	740.789	1,6199	07.10.2020	JP Morgan	-7.167,89	-0,01
AUD	1.100.000	EUR	676.426	1,6262	07.10.2020	JP Morgan	-3.939,85	-0,01
AUD	500.000	EUR	303.410	1,6479	07.10.2020	JP Morgan	2.265,33	0,00
CAD	1.800.000	EUR	1.141.794	1,5765	07.10.2020	JP Morgan	7.504,09	0,01
CAD	730.000	EUR	468.400	1,5585	07.10.2020	JP Morgan	-2.295,93	0,00
CAD	7.350.000	EUR	4.646.194	1,5819	07.10.2020	JP Morgan	46.774,78	0,07
CHF	450.000	EUR	418.659	1,0749	07.10.2020	JP Morgan	-886,38	0,00
CHF	660.000	EUR	612.872	1,0769	07.10.2020	JP Morgan	-139,13	0,00
CHF	410.000	EUR	380.772	1,0768	07.10.2020	JP Morgan	-135,22	0,00
CHF	450.000	EUR	418.833	1,0744	07.10.2020	JP Morgan	-1.060,95	0,00
GBP	320.000	EUR	353.855	0,9043	07.10.2020	JP Morgan	-1.003,76	0,00
GBP	440.000	EUR	488.374	0,9009	07.10.2020	JP Morgan	-3.203,90	0,00
GBP	3.575.000	EUR	3.948.601	0,9054	07.10.2020	JP Morgan	-6.594,35	-0,01
GBP	59.000	EUR	66.433	0,8881	07.10.2020	JP Morgan	-1.375,95	0,00
JPY	62.000.000	EUR	502.629	123,3513	07.10.2020	JP Morgan	-1.485,94	0,00
JPY	59.000.000	EUR	465.806	126,6623	07.10.2020	JP Morgan	11.089,12	0,02
JPY	67.000.000	EUR	546.420	122,6164	07.10.2020	JP Morgan	-4.861,23	-0,01
NOK	8.200.000	EUR	769.479	10,6566	07.10.2020	JP Morgan	-22.114,10	-0,03
NZD	1.200.000	EUR	685.413	1,7508	07.10.2020	JP Morgan	-8.805,25	-0,01
NZD	2.200.000	EUR	1.242.271	1,7709	07.10.2020	JP Morgan	-1.824,11	0,00
NZD	1.800.000	EUR	1.013.839	1,7754	07.10.2020	JP Morgan	1.071,70	0,00
NZD	1.400.000	EUR	784.517	1,7845	07.10.2020	JP Morgan	4.858,58	0,01
NZD	800.000	EUR	455.028	1,7581	07.10.2020	JP Morgan	-3.956,52	-0,01
SEK	27.250.000	EUR	2.639.660	10,3233	07.10.2020	JP Morgan	-43.056,31	-0,06
SEK	4.500.000	EUR	438.276	10,2675	07.10.2020	JP Morgan	-9.478,78	-0,01
USD	2.100.000	EUR	1.750.908	1,1994	07.10.2020	JP Morgan	39.891,33	0,06
USD	1.300.000	EUR	1.118.260	1,1625	07.10.2020	JP Morgan	-9.670,55	-0,01
USD	8.300.000	EUR	6.998.874	1,1859	07.10.2020	JP Morgan	79.045,08	0,12
USD	1.020.000	EUR	860.296	1,1856	07.10.2020	JP Morgan	9.520,29	0,01
EUR	606.180	AUD	1.000.000	1,6497	07.10.2020	JP Morgan	-5.170,35	-0,01
EUR	7.568.024	AUD	12.500.000	1,6517	07.10.2020	JP Morgan	-73.859,55	-0,11
EUR	308.005	AUD	500.000	1,6234	07.10.2020	JP Morgan	2.329,50	0,00
EUR	197.747	AUD	320.000	1,6182	07.10.2020	JP Morgan	2.114,69	0,00
EUR	472.473	AUD	780.000	1,6509	07.10.2020	JP Morgan	-4.380,28	-0,01
EUR	561.322	AUD	930.000	1,6568	07.10.2020	JP Morgan	-7.234,15	-0,01
EUR	632.497	CAD	990.000	1,5652	07.10.2020	JP Morgan	382,37	0,00
EUR	146.310	CAD	230.000	1,5720	07.10.2020	JP Morgan	-544,83	0,00
EUR	8.048.181	CHF	8.650.000	1,0748	07.10.2020	JP Morgan	17.667,25	0,03
EUR	924.012	CHF	1.000.000	1,0822	07.10.2020	JP Morgan	-4.371,09	-0,01
EUR	1.393.425	CHF	1.500.000	1,0765	07.10.2020	JP Morgan	850,59	0,00
EUR	812.282	CHF	880.000	1,0834	07.10.2020	JP Morgan	-4.694,69	-0,01
EUR	1.109.444	CHF	1.200.000	1,0816	07.10.2020	JP Morgan	-4.615,87	-0,01
EUR	828.018	GBP	770.000	0,9299	07.10.2020	JP Morgan	-21.030,02	-0,03
EUR	824.220	GBP	750.000	0,9100	07.10.2020	JP Morgan	-2.774,15	0,00
EUR	432.325	GBP	400.000	0,9252	07.10.2020	JP Morgan	-8.738,26	-0,01
EUR	92.873	GBP	83.000	0,8937	07.10.2020	JP Morgan	1.352,76	0,00
EUR	347.745	GBP	310.000	0,8915	07.10.2020	JP Morgan	5.920,59	0,01
EUR	218.527	HKD	2.000.000	9,1522	07.10.2020	JP Morgan	-1.554,89	0,00
EUR	655.609	JPY	82.000.000	125,0745	07.10.2020	JP Morgan	-7.193,48	-0,01
EUR	483.145	JPY	61.000.000	126,2562	07.10.2020	JP Morgan	-9.915,98	-0,01
EUR	543.249	JPY	68.000.000	125,1728	07.10.2020	JP Morgan	-6.392,29	-0,01
EUR	5.342.471	JPY	662.000.000	123,9127	07.10.2020	JP Morgan	-8.448,73	-0,01
EUR	119.477	JPY	15.000.000	125,5472	07.10.2020	JP Morgan	-1.767,42	0,00
EUR	1.153.090	NOK	12.000.000	10,4068	07.10.2020	JP Morgan	59.384,84	0,09
EUR	535.681	NOK	5.800.000	10,8273	07.10.2020	JP Morgan	7.056,51	0,01
EUR	485.873	NOK	5.400.000	11,1140	07.10.2020	JP Morgan	-6.294,75	-0,01
EUR	6.463.640	NOK	69.500.000	10,7525	07.10.2020	JP Morgan	129.263,20	0,19
EUR	554.180	NZD	1.000.000	1,8045	07.10.2020	JP Morgan	-9.659,28	-0,01
EUR	557.223	NZD	990.000	1,7767	07.10.2020	JP Morgan	-978,29	0,00
EUR	535.156	NZD	950.000	1,7752	07.10.2020	JP Morgan	-491,47	0,00
EUR	660.670	NZD	1.200.000	1,8163	07.10.2020	JP Morgan	-15.937,10	-0,02



Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Derivative Instrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf	Verkauf	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %	
EUR	271.858	PLN 1.200.000	4,4141	07.10.2020	JP Morgan	7.156,85	0,01
EUR	600.884	SEK 6.200.000	10,3181	07.10.2020	JP Morgan	10.096,70	0,01
EUR	412.879	SEK 4.300.000	10,4147	07.10.2020	JP Morgan	3.140,07	0,00
EUR	1.162.051	SEK 12.000.000	10,3266	07.10.2020	JP Morgan	18.592,82	0,03
EUR	1.881.104	SEK 20.000.000	10,6321	07.10.2020	JP Morgan	-24.660,32	-0,04
EUR	304.886	USD 360.000	1,1808	07.10.2020	JP Morgan	-2.108,30	0,00
EUR	151.978	USD 180.000	1,1844	07.10.2020	JP Morgan	-1.518,67	0,00
EUR	14.400.995	USD 17.000.000	1,1805	07.10.2020	JP Morgan	-95.948,43	-0,14
EUR	569.239	USD 680.000	1,1946	07.10.2020	JP Morgan	-10.639,05	-0,02
EUR	350.453	ZAR 7.000.000	19,9742	07.10.2020	JP Morgan	-7.221,81	-0,01
<b>Summe Devisenterminkontrakte</b>						<b>-13.870,56</b>	<b>-0,02</b>

Futuregeschäfte

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %
FUTURE 10 Y CANADA BONDS (SYNTH.) 12.20 MSE	27	Short	CAD	151,8075	18.12.2020	JP Morgan	0,00	0,00
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	269	Long	USD	139,5305	21.12.2020	JP Morgan	745,59	0,00
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	93	Short	USD	110,4425	31.12.2020	JP Morgan	-5.830,55	-0,01
FUTURE 3Y.TREAS.BOND AUSTRALIEN(SYN.) 12.20 ASX	114	Long	AUD	99,6991	15.12.2020	JP Morgan	21.322,04	0,03
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	79	Long	USD	125,9400	31.12.2020	JP Morgan	6.316,63	0,01
FUTURE AEX INDEX 10.20 EOE	13	Short	EUR	548,7621	16.10.2020	JP Morgan	3.102,00	0,00
FUTURE CAC 40 INDEX 10.20 MONEP	81	Long	EUR	4.830,7811	16.10.2020	JP Morgan	-23.985,00	-0,03
FUTURE CBOE VIX 01.21 CFE	45	Long	USD	29,9395	20.01.2021	JP Morgan	-2.345,41	0,00
FUTURE CBOE VIX 02.21 CFE	5	Long	USD	29,8784	17.02.2021	JP Morgan	-2.025,59	0,00
FUTURE CBOE VIX 10.20 CFE	49	Short	USD	31,4390	21.10.2020	JP Morgan	44.567,16	0,06
FUTURE CBOE VIX 11.20 CFE	70	Short	USD	32,9259	18.11.2020	JP Morgan	3.240,94	0,00
FUTURE CBOE VIX 12.20 CFE	91	Long	USD	29,9641	16.12.2020	JP Morgan	74.759,06	0,11
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 12.20 EUREX	8	Short	EUR	13.148,6820	18.12.2020	JP Morgan	73.950,00	0,11
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.20 CME	2	Long	USD	3.372,2950	18.12.2020	JP Morgan	-1.727,08	0,00
FUTURE ESTX 50 DVP INDEX 12.20 EUREX	63	Long	EUR	84,2396	18.12.2020	JP Morgan	-3.310,00	0,00
FUTURE ESTX 50 DVP INDEX 12.21 EUREX	309	Long	EUR	82,9994	17.12.2021	JP Morgan	-27.350,00	-0,04
FUTURE ESTX 50 DVP INDEX 12.22 EUREX	240	Long	EUR	88,3464	16.12.2022	JP Morgan	-139.910,00	-0,20
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 12.20 EUREX	58	Short	EUR	3.143,6703	18.12.2020	JP Morgan	-29.110,00	-0,04
FUTURE EURO-BOBL 12.20 EUREX	73	Long	EUR	135,1227	08.12.2020	JP Morgan	3.570,00	0,01
FUTURE EURO-BUND 12.20 EUREX	44	Short	EUR	174,4241	08.12.2020	JP Morgan	-4.150,00	-0,01
FUTURE EURO-SCHATZ 12.20 EUREX	466	Short	EUR	112,2877	08.12.2020	JP Morgan	-335,00	0,00
FUTURE FTSE 100 INDEX 12.20 ICE	1	Short	GBP	6.010,3280	18.12.2020	JP Morgan	1.863,69	0,00
FUTURE FTSE CHINA A50 INDEX 10.20 SGX	100	Short	USD	15.027,2500	29.10.2020	JP Morgan	-7.654,59	-0,01
FUTURE FTSE/JSE TOP 40 INDEX 12.20 SAFEX	81	Long	ZAR	51.530,4856	17.12.2020	JP Morgan	-47.503,96	-0,07
FUTURE FTSE/MIB INDEX 12.20 IDEM	41	Long	EUR	19.742,3024	18.12.2020	JP Morgan	-159.225,00	-0,23
FUTURE HANG SENG CHINA ENT. IND. 10.20 HKFE	7	Short	HKD	9.374,3143	29.10.2020	JP Morgan	-203,60	0,00
FUTURE HANG SENG INDEX 10.20 HKFE	2	Short	HKD	23.265,5000	29.10.2020	JP Morgan	-1.804,85	0,00
FUTURE IBEX 35 INDEX 10.20 MEFF	58	Long	EUR	7.014,0378	16.10.2020	JP Morgan	-164.353,00	-0,24
FUTURE JGB (SYNTH.) 12.20 OSE	8	Short	JPY	152,1070	14.12.2020	JP Morgan	-161,66	0,00
FUTURE LONG GILT (SYNTH.) 12.20 ICE	118	Long	GBP	136,2249	29.12.2020	JP Morgan	-14.700,05	-0,02
FUTURE LONG TERM EURO BTP 12.20 EUREX	15	Long	EUR	146,3096	08.12.2020	JP Morgan	19.080,00	0,03
FUTURE LONG TERM EURO OAT 12.20 EUREX	17	Long	EUR	167,7969	08.12.2020	JP Morgan	12.830,00	0,02
FUTURE MSCI IND.-TAIWAN 10.20 SGX	16	Short	USD	481,3700	29.10.2020	JP Morgan	-15.829,42	-0,02
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.20 CME	3	Long	USD	11.126,5100	18.12.2020	JP Morgan	14.371,85	0,02
FUTURE NIKKEI 225 INDEX JPY 12.20 OSE	6	Long	JPY	23.395,5000	10.12.2020	JP Morgan	-9.942,57	-0,01
FUTURE OMX INDEX 10.20 OMXSO	219	Short	SEK	1.814,2125	16.10.2020	JP Morgan	-35.248,91	-0,05
FUTURE S+P CNX NIFTY INDEX 10.20 SGX	35	Short	USD	11.198,5857	29.10.2020	JP Morgan	-3.248,62	0,00
FUTURE SGX MSCI SINGAPO. 10.20 SGX	9	Short	SGD	282,1025	29.10.2020	JP Morgan	-309,34	0,00
FUTURE SGX NIKKEI S.A.DIV.POINT IND. 12.20 SGX	39	Long	JPY	403,6463	31.03.2021	JP Morgan	234,41	0,00
FUTURE SGX NIKKEI S.A.DIV.POINT IND. 12.21 SGX	78	Long	JPY	389,1669	31.03.2022	JP Morgan	6.652,63	0,01
FUTURE SGX NIKKEI S.A.DIV.POINT IND. 12.22 SGX	37	Long	JPY	407,2076	31.03.2023	JP Morgan	5.141,04	0,01

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagenvermögens %
FUTURE SMI 12.20 EUREX	41	Short	CHF	10.430,3841	18.12.2020	JP Morgan	93.873,00	0,14
FUTURE SPI 200 INDEX 12.20 ASX	2	Short	AUD	5.878,8800	17.12.2020	JP Morgan	2.354,02	0,00
FUTURE TOKYO STK.PR.(TOPIX) IND. 12.20 OSE	1	Long	JPY	1.602,6500	10.12.2020	JP Morgan	1.851,10	0,00
FUTURE TREASURY BOND 10Y(SYNTH.) 12.20 ASX	13	Short	AUD	99,1433	15.12.2020	JP Morgan	-1.443,86	0,00
FUTURE WIG20 PLN 12.20 WSE	248	Long	PLN	1.743,4516	18.12.2020	JP Morgan	-33.594,39	-0,05
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>-345.477,29</b>	<b>-0,50</b>

**Optionsgeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Markt Wert EUR	Summe des Anlagenvermögens %
ESTX 50 PR.EUR CALL 16.10.20 BP 3350,00 EUREX	70	Short	EUR	65,8184	16.10.2020	JP Morgan	-6.370,00	-0,01
ESTX 50 PR.EUR CALL 16.10.20 BP 3500,00 EUREX	64	Short	EUR	16,4536	16.10.2020	JP Morgan	-704,00	0,00
ESTX 50 PR.EUR CALL 20.11.20 BP 3150,00 EUREX	46	Short	EUR	125,0270	20.11.2020	JP Morgan	-66.240,00	-0,10
ESTX 50 PR.EUR CALL 20.11.20 BP 3400,00 EUREX	39	Short	EUR	26,1270	20.11.2020	JP Morgan	-11.154,00	-0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.10.20 BP 3100,00 EUREX	82	Short	EUR	34,5246	16.10.2020	JP Morgan	-23.288,00	-0,03
ESTX 50 PR.EUR PUT 16.10.20 BP 3350,00 EUREX	70	Short	EUR	110,0313	16.10.2020	JP Morgan	-110.460,00	-0,16
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.11.20 BP 2850,00 EUREX	56	Short	EUR	49,2270	20.11.2020	JP Morgan	-16.464,00	-0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.11.20 BP 3150,00 EUREX	46	Short	EUR	133,7270	20.11.2020	JP Morgan	-44.574,00	-0,06
FUTURE 10Y TREA 12.20 CALL 23.10.20 BP 139,50 CBOT	205	Short	USD	0,4357	23.10.2020	JP Morgan	-65.565,03	-0,10
FUTURE 10Y TREA 12.20 CALL 23.10.20 BP 140,50 CBOT	202	Short	USD	0,1240	23.10.2020	JP Morgan	-10.767,59	-0,02
FUTURE 10Y TREA 12.20 PUT 23.10.20 BP 138,00 CBOT	110	Short	USD	0,2319	23.10.2020	JP Morgan	-4.397,65	-0,01
FUTURE 10Y TREA 12.20 PUT 23.10.20 BP 138,50 CBOT	100	Short	USD	0,1225	23.10.2020	JP Morgan	-7.995,74	-0,01
FUTURE 10Y TREA 12.20 PUT 23.10.20 BP 139,50 CBOT	205	Short	USD	0,5757	23.10.2020	JP Morgan	-60.101,28	-0,09
FUTURE EU-BUND 12.20 CALL 23.10.20 BP 174,00 EUREX	86	Short	EUR	1,1784	23.10.2020	JP Morgan	22.360,00	0,03
FUTURE EU-BUND 12.20 CALL 23.10.20 BP 174,50 EUREX	106	Short	EUR	0,7584	23.10.2020	JP Morgan	14.840,00	0,02
FUTURE EU-BUND 12.20 CALL 23.10.20 BP 176,00 EUREX	104	Short	EUR	0,2684	23.10.2020	JP Morgan	13.520,00	0,02
FUTURE EU-BUND 12.20 CALL 23.10.20 BP 176,50 EUREX	83	Short	EUR	0,2984	23.10.2020	JP Morgan	17.430,00	0,03
FUTURE EU-BUND 12.20 PUT 23.10.20 BP 171,50 EUREX	88	Short	EUR	0,3358	23.10.2020	JP Morgan	26.170,00	0,04
FUTURE EU-BUND 12.20 PUT 23.10.20 BP 172,50 EUREX	109	Short	EUR	0,3008	23.10.2020	JP Morgan	22.060,00	0,03
FUTURE EU-BUND 12.20 PUT 23.10.20 BP 174,00 EUREX	86	Short	EUR	1,0684	23.10.2020	JP Morgan	57.620,00	0,08
FUTURE EU-BUND 12.20 PUT 23.10.20 BP 174,50 EUREX	106	Short	EUR	0,9984	23.10.2020	JP Morgan	42.400,00	0,06
NIKKEI 225 INDEX CALL 09.10.20 BP 23250,00 OSE	10	Short	JPY	512,0000	09.10.2020	JP Morgan	-17.783,45	-0,03
NIKKEI 225 INDEX CALL 09.10.20 BP 24250,00 OSE	9	Short	JPY	134,5000	09.10.2020	JP Morgan	-873,01	0,00
NIKKEI 225 INDEX CALL 13.11.20 BP 23250,00 OSE	7	Short	JPY	784,5000	13.11.2020	JP Morgan	-36.213,58	-0,05
NIKKEI 225 INDEX CALL 13.11.20 BP 24750,00 OSE	6	Short	JPY	194,5000	13.11.2020	JP Morgan	-5.820,04	-0,01
NIKKEI 225 INDEX PUT 09.10.20 BP 21750,00 OSE	11	Short	JPY	179,5000	09.10.2020	JP Morgan	-2.222,93	0,00
NIKKEI 225 INDEX PUT 09.10.20 BP 23250,00 OSE	10	Short	JPY	565,5000	09.10.2020	JP Morgan	-23.037,66	-0,03
NIKKEI 225 INDEX PUT 13.11.20 BP 21500,00 OSE	8	Short	JPY	249,5000	13.11.2020	JP Morgan	-14.873,43	-0,02
NIKKEI 225 INDEX PUT 13.11.20 BP 23500,00 OSE	7	Short	JPY	809,5000	13.11.2020	JP Morgan	-46.681,57	-0,07
<b>Summe Optionskontrakte</b>							<b>-359.186,96</b>	<b>-0,52</b>
<b>Summe Derivative Instrumente</b>							<b>-718.534,81</b>	<b>-1,05</b>

**Vermögenswerte**

**52.666.908,10**

**Umlaufvermögen (netto)**

**16.030.202,07**

**Anteil Wertpapiere**

**68.697.110,17**

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

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	75,69
Derivative Finanzinstrumente	1,52
Sonstige Anlagen	22,79
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Belgien</b>									
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	8.000	–	8.000	–	699.360,00	1,53	–	–
KBC GROEP N.V.	EUR	11.500	–	11.500	–	685.630,00	1,50	–	–
VGP N.V.	EUR	8.800	–	5.100	3.700	737.440,00	1,62	436.600,00	1,03
<b>Summe Belgien</b>						<b>2.122.430,00</b>	<b>4,66</b>	<b>436.600,00</b>	<b>1,03</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
ADIDAS AG NA O.N.	EUR	2.500	–	800	1.700	714.125,00	1,57	469.370,00	1,11
ALLIANZ SE NA O.N.	EUR	6.300	7.650	250	13.700	1.347.255,00	2,96	2.241.594,00	5,29
AMADEUS FIRE AG	EUR	4.000	–	150	3.850	405.600,00	0,89	408.870,00	0,97
CONTINENTAL AG O.N.	EUR	5.200	300	1.000	4.500	612.040,00	1,34	416.160,00	0,98
COVESTRO AG O.N.	EUR	10.000	2.200	400	11.800	454.000,00	1,00	499.730,00	1,18
DT.TELEKOM AG NA	EUR	46.000	–	17.000	29.000	708.124,00	1,55	414.410,00	0,98
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	EUR	10.000	–	10.000	–	428.950,00	0,94	–	–
HANNOVER RUECK SE NA O.N.	EUR	6.500	–	1.150	5.350	1.008.150,00	2,21	707.270,00	1,67
SAP SE O.N.	EUR	6.000	–	2.350	3.650	647.280,00	1,42	484.574,00	1,14
SIEMENS AG NA O.N.	EUR	–	8.100	–	8.100	–	–	873.828,00	2,06
SIEMENS ENERGY A	EUR	–	4.050	–	4.050	–	–	93.150,00	0,22
STROEER SE + CO. KGAA	EUR	6.500	–	250	6.250	454.025,00	1,00	415.000,00	0,98
TLG IMMOBILIEN A	EUR	17.000	–	17.000	–	424.150,00	0,93	–	–
TLG IMMOBILIEN AG Z.UMT.	EUR	–	16.350	–	16.350	–	–	–	–
VONOVIA SE NA O.N.	EUR	10.000	–	10.000	–	465.500,00	1,02	–	–
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7.023.956,00</b>	<b>16,58</b>
<b>Dänemark</b>									
NOVO-NORDISK NAM.B DK-,20	DKK	15.000	–	7.300	7.700	707.483,68	1,55	454.489,82	1,07
ORSTED A/S DK 10	DKK	5.400	–	5.400	–	460.423,91	1,01	–	–
ROYAL UNIBREW NAM. DK 2	DKK	6.700	–	800	5.900	506.835,43	1,11	519.653,39	1,23
<b>Summe Dänemark</b>						<b>1.674.743,02</b>	<b>3,68</b>	<b>974.143,21</b>	<b>2,30</b>
<b>Finnland</b>									
ENENTO GROUP OYJ	EUR	16.600	3.500	3.800	16.300	443.220,00	0,97	554.200,00	1,31
KONE OYJ B O.N.	EUR	13.000	–	5.800	7.200	679.120,00	1,49	540.432,00	1,28
NESTE OYJ	EUR	14.500	10.000	500	24.000	440.365,00	0,97	1.079.280,00	2,55
UPM KYMMENE CORP.	EUR	27.000	22.600	1.000	48.600	732.240,00	1,61	1.263.114,00	2,98
<b>Summe Finnland</b>						<b>2.294.945,00</b>	<b>5,04</b>	<b>3.437.026,00</b>	<b>8,12</b>
<b>Frankreich</b>									
AMUNDI S.A. EO 2,50	EUR	11.000	–	4.800	6.200	704.000,00	1,54	373.240,00	0,88
BNP PARIBAS INH. EO 2	EUR	10.500	–	10.500	–	469.035,00	1,03	–	–
CAPGEMINI SE INH. EO 8	EUR	4.000	–	4.000	–	432.400,00	0,95	–	–
DASSAULT SYS SE INH.EO0,5	EUR	3.200	–	3.200	–	418.400,00	0,92	–	–
LVMH EO 0,3	EUR	1.800	–	700	1.100	656.370,00	1,44	439.340,00	1,04
NATIXIS S.A. INH. EO 11,2	EUR	120.000	–	120.000	–	456.600,00	1,00	–	–
OREAL (L') INH. EO 0,2	EUR	1.900	–	1.900	–	488.110,00	1,07	–	–
SANOFI SA INHABER EO 2	EUR	9.000	6.200	350	14.850	765.540,00	1,68	1.267.150,50	2,99
SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	EUR	11.500	–	7.000	4.500	925.750,00	2,03	477.225,00	1,13
Summe S.E. EO 2,50	EUR	28.000	20.100	2.000	46.100	1.340.780,00	2,94	1.346.120,00	3,18
VINCI S.A. INH. EO 2,50	EUR	10.000	–	2.700	7.300	988.200,00	2,17	522.096,00	1,23
<b>Summe Frankreich</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.425.171,50</b>	<b>10,45</b>
<b>Grossbritannien</b>									
ADMIRAL GROUP PLC LS-,001	GBP	18.000	–	700	17.300	430.925,74	0,95	498.128,58	1,18
ASTRAZENECA PLC DL-,25	GBP	16.000	–	11.300	4.700	1.313.168,31	2,88	438.331,50	1,03
BRIT.AMER.TOBACCO LS-,25	GBP	20.000	–	20.000	–	679.891,49	1,49	–	–
COMPASS GROUP LS-,1105	GBP	–	29.400	–	29.400	–	–	379.009,70	0,89
CRODA INTL LS -,10609756	GBP	8.500	–	8.500	–	466.937,95	1,02	–	–
GLAXOSMITHKLINE LS-,25	GBP	73.000	1.900	3.000	71.900	1.439.536,57	3,16	1.151.288,05	2,72
NATIONAL GRID PLC	GBP	–	171.000	–	171.000	–	–	1.677.942,21	3,96
RECKITT BENCK.GRP LS -,10	GBP	6.000	–	250	5.750	430.247,54	0,94	479.378,03	1,13
RELX PLC LS -,144397	EUR	21.000	–	21.000	–	458.010,00	1,01	–	–

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
RENTOKIL INITIAL LS 0,01	GBP	95.000	–	13.800	81.200	502.328,47	1,10	479.606,53	1,13
RIO TINTO PLC LS-,10	GBP	9.000	25.850	350	34.500	428.179,04	0,94	1.771.225,74	4,18
SSE PLC LS-,50	GBP	–	45.700	–	45.700	–	–	608.795,77	1,44
ST.JAMES'S PLACE LS-,15	GBP	37.000	3.500	1.500	39.000	409.605,52	0,90	400.408,03	0,95
TAYLOR WIMPEY PLC LS -,01	GBP	233.000	262.500	9.000	486.500	425.336,27	0,93	581.836,40	1,37
VODAFONE GROUP PLC	GBP	–	282.500	–	282.500	–	–	319.884,21	0,76
<b>Summe Grossbritannien</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.785.834,75</b>	<b>20,74</b>
<b>Irland</b>									
AIB GROUP PLC EO -,625	EUR	125.000	–	125.000	–	340.500,00	0,75	–	–
CRH PLC EO-,32	EUR	15.500	–	15.500	–	489.645,00	1,07	–	–
SMURFIT KAPPA GR. EO-,001	EUR	15.000	–	600	14.400	409.500,00	0,90	482.688,00	1,14
<b>Summe Irland</b>						<b>1.239.645,00</b>	<b>2,72</b>	<b>482.688,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Italien</b>									
ENEL S.P.A. EO 1	EUR	–	174.800	–	174.800	–	–	1.296.666,40	3,06
GENERALI EO 1	EUR	–	61.400	–	61.400	–	–	738.335,00	1,74
TERNA R.E.N. SPA EO -,22	EUR	80.000	63.900	3.000	140.900	471.520,00	1,03	841.736,60	1,99
<b>Summe Italien</b>						<b>471.520,00</b>	<b>1,03</b>	<b>2.876.738,00</b>	<b>6,79</b>
<b>Luxemburg</b>									
AROUNDTOWN EO-,01	EUR	–	74.160	–	74.160	–	–	318.146,40	0,75
<b>Summe Luxemburg</b>						<b>–</b>	<b>–</b>	<b>318.146,40</b>	<b>0,75</b>
<b>Niederlande</b>									
ASML HOLDING EO -,09	EUR	3.250	–	1.850	1.400	738.562,50	1,62	440.580,00	1,04
ASR NEDERLAND N.V.EO-,16	EUR	19.500	–	19.500	–	660.465,00	1,45	–	–
IMCD N.V. EO -,16	EUR	8.500	–	8.500	–	576.725,00	1,27	–	–
ING GROEP NV EO -,01	EUR	66.000	–	66.000	–	633.864,00	1,39	–	–
UNILEVER NAM. EO -,16	EUR	17.000	20.550	650	36.900	937.550,00	2,06	1.900.350,00	4,49
<b>Summe Niederlande</b>						<b>3.547.166,50</b>	<b>7,78</b>	<b>2.340.930,00</b>	<b>5,53</b>
<b>Norwegen</b>									
BORREGAARD ASA	NOK	46.500	–	46.500	–	455.353,09	1,00	–	–
DNB NOR ASA A NK 10	NOK	28.000	–	28.000	–	452.980,67	0,99	–	–
EQUINOR ASA NK 2,50	NOK	66.000	–	5.400	60.600	1.153.026,10	2,53	733.574,59	1,73
MOWI ASA NK 7,5	NOK	18.500	19.000	13.900	23.600	392.019,59	0,86	356.780,46	0,84
<b>Summe Norwegen</b>						<b>2.453.379,45</b>	<b>5,38</b>	<b>1.090.355,05</b>	<b>2,57</b>
<b>Portugal</b>									
CORT.AMORIM SGPS NAM.EO 1	EUR	38.900	–	38.900	–	387.833,00	0,85	–	–
<b>Summe Portugal</b>						<b>387.833,00</b>	<b>0,85</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Schweden</b>									
ATLAS COPCO A	SEK	40.500	–	28.600	11.900	1.145.591,94	2,51	486.260,46	1,15
BOLIDEN AB (POST SPLIT)	SEK	21.000	21.800	800	42.000	443.254,97	0,97	1.067.430,29	2,52
EQT AB	SEK	2.750	20.450	23.200	–	22.440,76	0,05	–	–
SCANDI STANDARD AB (PUBL)	SEK	76.000	–	76.000	–	488.515,72	1,07	–	–
TELE2 AB B SK -,625	SEK	50.000	–	14.000	36.000	683.365,99	1,50	434.999,71	1,03
<b>Summe Schweden</b>						<b>2.783.169,38</b>	<b>6,11</b>	<b>1.988.690,46</b>	<b>4,70</b>
<b>Schweiz</b>									
NESTLE NAM. SF-,10	CHF	12.200	450	12.650	–	1.215.136,31	2,67	–	–
PARTNERS GR.HLDG SF -,01	CHF	1.600	–	1.030	570	1.127.073,57	2,47	448.507,24	1,06
ROCHE HLDG AG GEN.	CHF	4.700	–	3.250	1.450	1.255.700,77	2,76	424.217,88	1,00
SGS S.A. NA SF 1	CHF	200	–	200	–	455.141,68	1,00	–	–
UBS GROUP AG SF -,10	CHF	43.000	–	43.000	–	448.141,63	0,98	–	–
ZURICH INSUR.GR.NA.SF0,10	CHF	–	6.850	–	6.850	–	–	2.039.356,67	4,82
<b>Summe Schweiz</b>						<b>4.501.193,96</b>	<b>9,88</b>	<b>2.912.081,79</b>	<b>6,88</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

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	9.200	–	950	8.250	604.624,00	1,33	392.617,50	0,93
CELLNEX TELECOM SA -ANR-	EUR	–	9.100	9.100	–	–	–	–	–
CELLNEX TELECOM SA EO-,25	EUR	–	11.490	–	11.490	–	–	597.480,00	1,41
IBERDROLA INH. EO -,75	EUR	72.000	151.177	3.000	220.177	686.592,00	1,51	2.314.060,27	5,46
IBERDROLA INH. -ANR-	EUR	–	69.000	69.000	–	–	–	–	–
INDITEX INH. EO 0,03	EUR	–	32.800	–	32.800	–	–	780.640,00	1,84
REPSOL S.A. INH. EO 1	EUR	–	92.700	–	92.700	–	–	530.429,40	1,25
REPSOL S.A. INH. -ANR-	EUR	–	92.700	92.700	–	–	–	–	–
<b>Summe Spanien</b>						<b>1.291.216,00</b>	<b>2,83</b>	<b>4.615.227,17</b>	<b>10,90</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>45.065.792,21</b>	<b>98,90</b>	<b>41.707.588,33</b>	<b>98,48</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>45.065.792,21</b>	<b>98,90</b>	<b>41.707.588,33</b>	<b>98,48</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>41.707.588,33</b>	<b>98,48</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>644.588,01</b>	<b>1,52</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>42.352.176,34</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	98,28
Sonstige Anlagen	1,72
	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>China</b>									
ADDSINO CO. LTD. -A-YC1	CNY	-	189.300	189.300	-	-	-	-	-
AECC AVIATION POWER A YC1	CNY	-	111.300	-	111.300	354.611,88	1,18	574.939,89	1,40
AGRICULT.BNK OF CH. AYC 1	CNY	797.600	1.053.500	1.851.100	-	-	-	-	-
ALLMED MEDICAL A YC 1	CNY	-	109.343	109.343	-	-	-	-	-
ANHUI CONCH CEMENT A YC 1	CNY	-	112.100	112.100	-	-	-	-	-
ANHUI KOUZI DISTIL. A YC1	CNY	-	91.989	91.989	-	-	-	-	-
APELOA PHARMACEU.CO.A YC1	CNY	-	287.292	287.292	-	-	-	-	-
AVARY HOLDINGS YC 1	CNY	-	55.648	-	55.648	-	-	398.540,98	0,97
B-SOFT CO. LTD A YC 1	CNY	-	118.050	118.050	-	-	-	-	-
BANK OF NINGBO CO. A YC 1	CNY	123.629	194.200	219.300	98.529	400.484,06	1,33	388.420,48	0,95
BEIJING OR.YUH.WATER.TE.A	CNY	79.824	467.711	95.900	451.635	215.604,70	0,72	3.048.454,24	7,43
BEIJING SINNET A YC1	CNY	100	151.100	151.200	-	842,68	-	-	-
BEIJING TIANT. BIO. A YC1	CNY	-	115.037	115.037	-	-	-	-	-
BERRY GENOMICS CO. A YC 1	CNY	-	54.400	-	54.400	-	-	370.936,96	0,90
CHANGCHUN NEW + HI A YC1	CNY	13.100	3.000	100	16.000	663.828,95	2,20	740.631,65	1,81
CHENGDU KANGHONG A YC1	CNY	79	-	-	79	338,14	-	450,93	-
CHINA CMCTNS CONSTR.AYC 1	CNY	-	529.800	529.800	-	-	-	-	-
CHINA CONSTR.BANK A YC 1	CNY	341.400	-	341.400	-	306.642,77	1,02	-	-
CHINA MERCHANTS BK A YC 1	CNY	173.710	176.447	131.500	218.657	775.660,47	2,57	985.755,50	2,40
CHINA PACIFIC IN.GR.A YCA	CNY	-	261.400	114.600	146.800	-	-	573.750,59	1,40
CHINA TOURISM GR.DU.FR. A	CNY	148.315	188.760	275.515	61.560	1.773.536,60	5,88	1.718.659,85	4,19
CHINA VANKE CO A	CNY	127.402	80.700	208.102	-	424.002,13	1,41	-	-
CHONG QING CHAN.AUT.A YC1	CNY	-	257.500	257.500	-	-	-	-	-
CHONGQ.FUL.ZHAC.GR.A YC 1	CNY	-	89.704	-	89.704	-	-	528.648,56	1,29
CHONGQING BREWERY A YC1	CNY	26.600	23.327	49.927	-	140.241,06	0,47	-	-
CONT.AMPEREX TECH. A YC 1	CNY	-	44.406	26.999	17.407	-	-	456.025,30	1,11
D+O HOME COLLECT.CO.A YC1	CNY	-	104.856	104.856	-	-	-	-	-
DASHENLIN PHARMA. A YC 1	CNY	-	41.800	41.800	-	-	-	-	-
EAST MONEY INFORM. A YC 1	CNY	-	141.300	141.300	-	-	-	-	-
FLAT GLASS GROUP H YC-,25	HKD	-	331.000	-	331.000	-	-	748.580,33	1,83
FUYAO GLASS IND.GP -A-YC1	CNY	-	304.800	-	304.800	-	-	1.236.315,28	3,01
GANFENG LITHIUM A	CNY	-	299.357	299.357	-	-	-	-	-
GEMDALE CORP. A YC 1	CNY	-	382.400	382.400	-	-	-	-	-
GIGADEVICE SEMICOND.A 1	CNY	-	3.200	3.200	-	-	-	-	-
GOERTEK INC. A YC 1	CNY	644.500	508.100	1.152.600	-	1.455.907,64	4,83	-	-
GREE ELETRIC AP.INC.A YC1	CNY	162.251	146.039	308.290	-	1.194.631,70	3,96	-	-
GUANGD.LY INT.MAN.CO.AYC1	CNY	367.500	-	367.500	-	442.003,01	1,47	-	-
GUANGDONG HAID GROUP A	CNY	-	136.111	-	136.111	-	-	1.045.368,75	2,55
GUANGZHOU WONDFO A YC1	CNY	-	69.809	69.809	-	-	-	-	-
GUIZHOU SPACE APPL.A YC 1	CNY	-	66.200	-	66.200	-	-	438.713,65	1,07
HAITONG SECURITIES A YC 1	CNY	298.400	160.400	458.800	-	548.310,91	1,82	-	-
HAN'S LASER TEC.I.G.A YC1	CNY	200.974	-	200.974	-	918.060,95	3,05	-	-
HANGZHOU FIRST PV M.A YC1	CNY	-	49.500	49.500	-	-	-	-	-
HANGZHOU TIGERM.CON.A YC1	CNY	45.000	-	45.000	-	358.794,96	1,19	-	-
HUALAN BIOLOGICAL ENG. A	CNY	-	89.320	-	89.320	-	-	637.456,71	1,55
HUATAI SECURIT.CO.A YC 1	CNY	188.300	265.800	218.800	235.300	461.900,34	1,53	604.942,65	1,48
HUAYU AUTOM.SYS.CO.A YC 1	CNY	194.700	178.303	373.003	-	587.930,30	1,95	-	-
HUB.FEIL.QUARTZ GLASS A 1	CNY	-	173.900	-	173.900	-	-	944.696,82	2,30
HUNAN VALIN STEEL A YC1	CNY	-	758.060	758.060	-	-	-	-	-
IFLYTEK CO. LTD. A YC 1	CNY	-	61.661	61.661	-	-	-	-	-
IND.+COMM.BK CHINA A YC 1	CNY	505.302	689.500	1.194.802	-	359.060,95	1,19	-	-
JAFRON BIOMEDICAL A YC1	CNY	-	28.500	28.500	-	-	-	-	-
JIANGSU DAYA NEW P. A YC1	CNY	-	166.400	-	166.400	-	-	369.875,02	0,90
JIANGSU HENG.MED. A YC 1	CNY	114.100	-	50.260	63.840	1.182.887,84	3,92	718.074,09	1,75
JIANGSU HENGLI HYDR.A YC1	CNY	93.960	137.400	70.336	161.024	464.831,73	1,54	1.439.766,77	3,51
JIANGSU YANGHE BREW. AYC1	CNY	-	12.000	12.000	-	-	-	-	-
JOINTOWN PHARMAC.G. A YC1	CNY	-	147.868	147.868	-	-	-	-	-
JONJEE HI.-T.I.+C.H.A YC1	CNY	136.600	-	136.600	-	744.759,00	2,47	-	-
JUEWEI FOOD CO.LTD. A YC1	CNY	-	22.800	22.800	-	-	-	-	-
KWEICHOW MOUTAI A YC 1	CNY	6.482	6.432	4.500	8.414	957.853,08	3,18	1.758.053,32	4,29
LEPU MEDICAL TECH.B.A YC1	CNY	-	51.800	51.800	-	-	-	-	-

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
LONGI GREEN ENERGT.A YC1	CNY	-	22.200	-	22.200	-	-	208.533,32	0,51
LUXSHARE PRECISION INDS.A	CNY	354.349	235.185	273.389	316.145	1.218.454,60	4,04	2.261.798,26	5,52
LUZHOU LAO JIAO CO.A YC 1	CNY	50.322	53.600	68.422	35.500	551.050,57	1,83	638.167,78	1,56
MAXSCEND MIC. A300782 YC1	CNY	-	7.020	7.020	-	-	-	-	-
MIDEA GROUP CO.LTD. A YC1	CNY	136.821	-	69.600	67.221	898.391,62	2,98	611.145,92	1,49
MUYUAN FOODS CO.LTD.A YC1	CNY	-	69.797	69.797	-	-	-	-	-
NAURA TECHNOLOGY GR.A YC1	CNY	-	29.500	29.500	-	-	-	-	-
NINGBO TUOPU GRP A YC1	CNY	-	98.300	98.300	-	-	-	-	-
PING AN INS.C.CHINA A YC1	CNY	187.600	84.222	193.600	78.222	2.098.184,86	6,96	747.014,52	1,82
POLY REAL EST.GRP A YC 1	CNY	223.410	382.300	605.710	-	410.516,56	1,36	-	-
QIAQIA FOOD CO.LTD A YC1	CNY	-	69.725	69.725	-	-	-	-	-
QUECTEL WIRELESS SOL. A 1	CNY	-	5.800	5.800	-	-	-	-	-
SANAN OPTOELECTRON.A YC 1	CNY	-	45.100	45.100	-	-	-	-	-
SANY HEAVY INDUSTRY A YC1	CNY	596.046	349.600	245.500	700.146	1.093.704,54	3,63	2.182.311,96	5,32
SG MICRO CORP A YC1	CNY	-	12.240	6.640	5.600	-	-	209.928,12	0,51
SH.SUNW.COMM.CO.LTD A YC1	CNY	-	60.700	60.700	-	-	-	-	-
SHANG.FOS.PHARM.GR.A YC 1	CNY	-	91.768	91.768	-	-	-	-	-
SHANGHAI M+G STAT.A YC 1	CNY	30.714	-	30.714	-	175.862,64	0,58	-	-
SHANGHAI PUTAILAI A YC1	CNY	-	33.600	33.600	-	-	-	-	-
SHANXI XING HUA C.F.A YC1	CNY	54.672	43.756	98.428	-	543.116,09	1,80	-	-
SHENGYI TECHNOLOGY A	CNY	85.700	-	85.700	-	274.643,49	0,91	-	-
SHENZ.SHENX. A YC 1	CNY	-	71.300	71.300	-	-	-	-	-
SHENZH.KANGTAI BIO. A YC1	CNY	-	51.264	36.466	14.798	-	-	337.288,55	0,82
SHENZH.SC NEW EN.TEC. A 1	CNY	-	183.621	153.421	30.200	-	-	397.402,26	0,97
SHENZHEN ANCHE TEC. A YC1	CNY	-	102.137	-	102.137	-	-	821.148,02	2,00
SHENZHEN KINGWONG A YC1	CNY	10.400	-	10.400	-	61.646,56	0,20	-	-
SHENZHEN MINDRAY YC1	CNY	-	62.811	25.700	37.111	-	-	1.617.280,04	3,94
SOOCHOW SECURITIES A YC1	CNY	238.939	253.500	492.439	-	284.001,61	0,94	-	-
SUNWODA ELECTRONIC A YC 1	CNY	-	128.757	128.757	-	-	-	-	-
SUZHOU DONG.PR.MAN. A YC1	CNY	-	248.123	248.123	-	-	-	-	-
TANGSHAN JIDONG C. A YC 1	CNY	-	130.000	130.000	-	-	-	-	-
TCL TECHNOLOGY GR. A YC 1	CNY	-	514.036	514.036	-	-	-	-	-
TONGHUA DONGBAO PH. A YC1	CNY	374.600	162.100	536.700	-	842.360,23	2,79	-	-
TONGWEI CO. LTD A YC 1	CNY	-	731.700	384.400	347.300	-	-	1.156.013,98	2,82
WALVAX BIOTECHN. A YC 1	CNY	-	163.900	72.500	91.400	-	-	582.366,82	1,42
WANGFUJING GRP CO. A YC 1	CNY	-	142.000	142.000	-	-	-	-	-
WEICHAJ POWER A YC 1	CNY	544.000	290.195	834.195	-	784.302,84	2,60	-	-
WEIFU HI-TEC A YC 1	CNY	-	130.665	130.665	-	-	-	-	-
WEIHAI GUANGWEI A YC1	CNY	-	48.340	-	48.340	-	-	431.799,56	1,05
WILL SEMICONDUCT. YC1	CNY	23.000	-	23.000	-	289.956,70	0,96	-	-
WINNING HEALTH TECH A YC1	CNY	-	71.397	-	71.397	-	-	173.811,92	0,42
WUHAN JINGCE ELEC. A YC1	CNY	-	65.700	65.700	-	-	-	-	-
WUHU SANQ.I.E.N.T.G.A YC1	CNY	-	381.002	336.600	44.402	-	-	220.692,19	0,54
WULIANGYE YIBIN CO.A YC 1	CNY	114.505	67.500	78.800	103.205	1.909.814,45	6,34	2.856.250,78	6,96
WUXI APPTCC CO. A YC1	CNY	37.517	17.300	54.817	-	417.964,34	1,39	-	-
WUXI LEAD INTEQ A YC1	CNY	-	52.100	52.100	-	-	-	-	-
YANTAI JEREH OILF.SERV. A	CNY	-	118.159	118.159	-	-	-	-	-
YONGHUI SUPERSTORES A YC1	CNY	-	563.700	563.700	-	-	-	-	-
YTO EXPRESS GRP CO.A YC 1	CNY	197.000	-	197.000	-	291.362,45	0,97	-	-
ZBOM HOME COLLEC.CO.A YC1	CNY	-	81.339	81.339	-	-	-	-	-
ZHEJI.CENT.HUAT.GR.A YC 1	CNY	-	237.700	237.700	-	-	-	-	-
ZHEJIANG HUA.COBALT A YC1	CNY	-	191.330	191.330	-	-	-	-	-
ZHEJIANG JIN.ME.+EL.A YC1	CNY	-	423.236	423.236	-	-	-	-	-
ZHEJIANG MEDICINE A YC1	CNY	-	216.662	216.662	-	-	-	-	-
ZHEJIANG NHU CO. A YC 1	CNY	-	127.980	127.980	-	-	-	-	-
ZHEJIANG SUPOR C. A YC 1	CNY	26.783	-	26.783	-	246.860,77	0,82	-	-
ZHEJIANG WANLIY.CO.A YC 1	CNY	-	626.500	-	626.500	-	-	748.467,20	1,83
ZHONGJI INNOLIGHT A YC 1	CNY	-	20.100	20.100	-	-	-	-	-
ZIJIN MINING GRP A YC-,10	CNY	-	545.300	545.300	-	-	-	-	-
ZTE CORP. A YC 1	CNY	164.300	154.508	318.808	-	675.795,46	2,24	-	-
<b>Summe China</b>								<b>35.928.479,52</b>	<b>87,61</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

Wertpapiere	Währung	Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Anfangs- Fair Value EUR	Anteil %	End- Fair Value EUR	Anteil %
<b>Aktien</b>									
<b>Hongkong</b>									
CHINA RES BEER (HLDGS)CO.	HKD	-	178.000	62.000	116.000	-	-	605.110,82	1,48
SINOTRUK HONG KONG	HKD	-	186.000	186.000	-	-	-	-	-
<b>Summe Hongkong</b>						-	-	<b>605.110,82</b>	<b>1,48</b>
<b>Kaimaninseln</b>									
CIFI HLDGS GRP CO.HD -,10	HKD	-	488.000	488.000	-	-	-	-	-
KINGDEE I.TL.SFTW.G.SUBD.	HKD	-	302.000	143.000	159.000	-	-	349.965,88	0,85
KINGSOFT COR.LTD DL-,0005	HKD	216.000	326.000	412.000	130.000	420.551,10	1,40	552.957,10	1,35
MEITUAN CL.B	HKD	-	42.800	21.000	21.800	-	-	580.111,37	1,41
SHENZHOU I.G.H.REGS HD-10	HKD	-	59.800	-	59.800	-	-	858.836,09	2,09
SUNAC CHINA REG.S HD -,01	HKD	-	298.000	298.000	-	-	-	-	-
WUXI BIOLOGICS DL-,000025	HKD	-	39.000	39.000	-	-	-	-	-
<b>Summe Kaimaninseln</b>						<b>420.551,10</b>	<b>1,40</b>	<b>2.341.870,44</b>	<b>5,71</b>
<b>Summe Aktien</b>						<b>28.221.267,33</b>	<b>93,61</b>	<b>38.875.460,78</b>	<b>94,79</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>28.221.267,33</b>	<b>93,61</b>	<b>38.875.460,78</b>	<b>94,79</b>
<b>Vermögenswerte</b>								<b>38.875.460,78</b>	<b>94,79</b>
<b>Umlaufvermögen (netto)</b>								<b>2.136.153,75</b>	<b>5,21</b>
<b>Anteil Wertpapiere</b>								<b>41.011.614,53</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	94,48
Sonstige Anlagen	5,52
	<b>100,00</b>



**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

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>Bundesrep. Deutschland</b>									
0,5130 % BAD.-WUERTT.LSA 17/21	EUR	300.000	–	–	300.000	331.560,65	2,80	325.780,83	2,79
0,2370 % BAD.-WUERTT.LSA 18/23	EUR	500.000	–	–	500.000	559.368,49	4,72	548.758,00	4,70
0,3520 % BAD.-WUERTT.LSA 19/23	EUR	200.000	–	–	200.000	223.451,32	1,89	219.406,25	1,88
0,0000 % BAY.LAND.BOD.IS.14/22	EUR	400.000	–	–	400.000	440.626,28	3,72	434.895,80	3,73
0,0000 % BERLIN, LAND LSA13/21A411	EUR	500.000	–	–	500.000	549.111,38	4,63	541.505,75	4,64
0,0000 % BERLIN, LAND LSA14/21A420	EUR	300.000	–	–	300.000	329.052,63	2,78	324.434,87	2,78
0,0000 % BRANDENBURG LSA 15/22 VAR	EUR	200.000	–	–	200.000	220.035,92	1,86	216.827,43	1,86
0,0230 % BRANDENBURG LSA 18/23 VAR	EUR	200.000	–	–	200.000	222.910,30	1,88	218.889,19	1,88
0,0260 % BRANDENBURG LSA 19/23 VAR	EUR	400.000	–	–	400.000	444.400,81	3,75	436.727,04	3,74
0,2490 % IN.BK.BERLIN IS S.191 VAR	EUR	300.000	–	–	300.000	335.996,16	2,83	329.164,31	2,82
0,2760 % IN.BK.BERLIN IS S.202 VAR	EUR	500.000	–	–	500.000	552.470,63	4,66	542.162,84	4,65
0,1510 % INV.BK.S-H.S.3 16/20 VAR	EUR	500.000	–	500.000	–	547.331,20	4,62	–	–
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1324 VAR	EUR	300.000	–	–	300.000	334.230,11	2,82	329.671,67	2,83
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1373 VAR	EUR	500.000	–	–	500.000	551.388,93	4,65	543.948,30	4,66
0,0000 % LAND NRW SCH.R.1381 VAR	EUR	400.000	–	–	400.000	437.195,29	3,69	431.073,90	3,69
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.12/20 A567	EUR	200.000	–	200.000	–	218.529,15	1,84	–	–
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/20 A582	EUR	200.000	–	200.000	–	218.279,11	1,84	–	–
0,0000 % NIEDERS.SCH.A.14/21 A580	EUR	–	500.000	–	500.000	–	–	539.397,13	4,62
0,2970 % NRW.BANK 18/23	EUR	300.000	–	–	300.000	335.190,59	2,83	328.905,78	2,82
0,2690 % NRW.BANK IS.17U VAR	EUR	400.000	–	–	400.000	444.194,26	3,75	436.481,44	3,74
0,2690 % NRW.BANK IS.17V VAR	EUR	300.000	–	–	300.000	330.569,18	2,79	324.766,11	2,78
0,0000 % RHEINL.PF.SCHATZ.15/20VAR	EUR	–	400.000	400.000	–	–	–	–	–
0,5230 % RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	–	400.000	–	400.000	–	–	431.866,72	3,70
0,3680 % RHEINL.PF.SCHATZ.19/21VAR	EUR	400.000	–	–	400.000	439.495,66	3,71	436.175,52	3,74
0,0000 % SAARLAND LSA.R.5 12/22	EUR	–	400.000	–	400.000	–	–	435.496,88	3,73
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.14/23 A1	EUR	500.000	–	–	500.000	554.462,80	4,68	547.381,87	4,69
0,0000 % SCHLW-H.SCHATZ.15/23 A2	EUR	400.000	–	–	400.000	443.091,90	3,74	436.731,35	3,74
0,0120 % STADT HAMBURG LSA 18/23	EUR	300.000	–	–	300.000	334.296,97	2,82	328.446,90	2,82
0,2670 % STADT HAMBURG LSA 19/22	EUR	500.000	–	–	500.000	554.576,95	4,68	544.147,58	4,66
<b>Summe Bundesrep. Deutschland</b>						<b>10.387.342,12</b>	<b>87,64</b>	<b>10.233.043,46</b>	<b>87,71</b>
<b>Summe Investmentvermögen (vor angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>10.387.342,12</b>	<b>87,64</b>	<b>10.233.043,46</b>	<b>87,71</b>
Aufgelaufene Zinserträge (Fair value)	EUR					2.670,76	0,02	2.349,05	0,02
<b>Summe Investmentvermögen (nach angefallenen Zinserträgen)</b>						<b>10.390.012,88</b>	<b>87,66</b>	<b>10.235.392,51</b>	<b>87,73</b>
<b>Kapitalanlagen in Wertpapiere (Fair Value)</b>						<b>10.390.012,88</b>	<b>87,66</b>	<b>10.235.392,51</b>	<b>87,73</b>

**Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung Jahresbericht 30. September 2020**

**Derivative Instrumente**

**Devisentermingeschäfte**

Kauf	Verkauf	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum Datum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende	Summe des Anlagen %		
CHF	11.200.000	EUR	10.424.132	1,0744	07.10.2020	B. Metzler	EUR -28.266,84	-0,24
CHF	70.000	EUR	64.774	1,0807	07.10.2020	JP Morgan	-229,34	0,00
<b>Summe Devisenterminkontrakte</b>						<b>-28.496,18</b>	<b>-0,24</b>	

**Futuregeschäfte**

Bezeichnung	Anz. Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt Preis	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Unrealisiert Gewinn/Verlust am Jahresende EUR	Summe des Anlagen %
FUTURE 10 Y CANADA BONDS (SYNTH.) 12.20 MSE	7	Long	CAD	151,3825	18.12.2020	JP Morgan	2.070,48	0,02
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	6	Long	USD	139,1822	21.12.2020	JP Morgan	1.937,91	0,02
FUTURE 5Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 12.20 CBOT	10	Long	USD	125,9322	31.12.2020	JP Morgan	933,05	0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.20 CME	4	Long	USD	3.372,2825	18.12.2020	JP Morgan	-3.718,52	-0,03
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 12.20 EUREX	16	Long	EUR	3.274,5150	18.12.2020	JP Morgan	-13.852,79	-0,12
FUTURE EURO-BOBL 12.20 EUREX	6	Long	EUR	135,1016	08.12.2020	JP Morgan	452,42	0,00
FUTURE EURO-BUND 12.20 EUREX	6	Long	EUR	173,8816	08.12.2020	JP Morgan	4.136,44	0,04
FUTURE LONG TERM EURO OAT 12.20 EUREX	2	Long	EUR	167,5566	08.12.2020	JP Morgan	2.143,63	0,02
FUTURE MINI MSCI EMERG. MARKETS INDEX 12.20 ICE	12	Long	USD	1.109,7107	18.12.2020	JP Morgan	-11.667,75	-0,10
FUTURE TOKYO STK.PR.(TOPIX) IND. 12.20 OSE	4	Long	JPY	1.605,2398	10.12.2020	JP Morgan	7.073,99	0,06
FUTURE TREASURY BOND 10Y(SYNTH.) 12.20 ASX	8	Long	AUD	99,0600	15.12.2020	JP Morgan	6.457,96	0,06
<b>Summe Futurekontrakte</b>							<b>-4.033,18</b>	<b>-0,03</b>

**Summe Derivative Instrumente**

**-32.529,36 -0,28**

**Vermögenswerte**

**10.202.863,15 87,45**

**Umlaufvermögen (netto)**

**1.464.595,13 12,55**

**Anteil Wertpapiere**

**11.667.458,28 100,00**

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

**Zusammensetzung des Vermögens**

Summe Anlagen in %

Kapitalanlagen in Wertpapiere	87,11
Derivative Finanzinstrumente	0,21
Sonstige Anlagen	12,68
	<b>100,00</b>

Fonds	Nettoinventarwert pro Fondsanteil	Anzahl der gewinnberechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert
<b>Metzler European Smaller Companies</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	315,41	1.116.090,874	352.031.651
Klasse B (EUR)	326,18	873.518,385	284.928.584
Klasse C (EUR)	119,96	255.700,816	30.674.523
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	307,60	983.631,592	302.561.279
Klasse B (EUR)	320,51	647.245,102	207.450.420
Klasse C (EUR)	117,91	267.319,420	31.520.319
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	326,59	811.458,653	265.017.934
Klasse B (EUR)	344,26	596.505,900	205.354.832
Klasse C (EUR)	127,02	267.885,448	34.026.525
<b>Metzler European Growth</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	186,03	743.751,205	138.360.119
Klasse B (EUR)	261,07	472.257,012	123.290.594
Klasse C (EUR)	237,79	526.621,990	125.224.245
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	183,74	568.968,332	104.539.545
Klasse B (EUR)	259,88	231.771,266	60.231.941
Klasse C (EUR)	236,69	144.947,404	34.308.022
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	208,44	517.481,164	107.866.279
Klasse B (EUR)	297,00	91.570,001	27.196.236
Klasse C (EUR)	271,34	146.398,204	39.723.202
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	57,72	428.212,967	24.717.554
Klasse B (EUR)	242,89	37.100,000	9.011.197
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	53,57	236.399,704	12.662.886
Klasse B (EUR)	226,94	18.400,000	4.175.754
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	50,14	220.288,594	11.046.130
Klasse B (EUR)	213,56	18.400,000	3.929.579
<b>Metzler Eastern Europe</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	87,65	41.323,778	3.622.056
Klasse B (EUR)	94,37	463.589,991	43.749.955
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	100,03	38.972,044	3.898.367
Klasse B (EUR)	108,57	307.300,026	33.363.335
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	83,74	35.045,960	2.934.646
Klasse B (EUR)	91,71	276.749,050	25.380.503
<b>Metzler Focus Japan</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	91,38	268.854,542	24.566.657
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	89,14	269.355,000	24.009.718
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	85,85	269.232,000	23.112.756
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>			
30 September 2018			
Klasse B (EUR)	129,59	40.151,800	5.203.175
Klasse C (EUR)	114,79	1.446.374,582	166.026.889
30 September 2019			
Klasse B (EUR)	132,44	44.750,916	5.926.976
Klasse C (EUR)	117,61	458.693,115	53.948.303
30 September 2020			
Klasse B (EUR)	127,84	63.504,138	8.118.310
Klasse C (EUR)	113,80	548.661,906	62.439.715

Fonds	Nettoinventarwert pro Fondsanteil	Anzahl der gewinnberechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert
<b>Metzler Alternative Multi Strategy</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	118,39	325.683,989	38.559.303
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	120,81	183.324,856	22.146.816
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	102,53	130.369,456	13.367.106
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	96,83	105.942,185	10.258.607
Klasse B (EUR)	97,45	137.734,707	13.422.711
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	96,39	72.026,116	6.942.653
Klasse B (EUR)	96,95	158.734,707	15.389.010
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	92,00	70.887,631	6.521.438
Klasse B (EUR)	92,58	164.847,605	15.261.225
<b>Metzler China A Share Equity Fund</b>			
30 September 2018			
Klasse A (EUR)	79,88	80.790,170	6.453.543
30 September 2019			
Klasse A (EUR)	93,07	171.249,940	15.938.387
30 September 2020			
Klasse A (EUR)	126,95	179.113,910	22.738.797
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 92*</b>			
30 September 2019			
Klasse B (CHF)	104,10	86.450,000	8.999.331
Klasse AN (CHF)	103,73	27.500,000	2.852.663
30 September 2020			
Klasse B (CHF)	101,64	83.925,000	8.530.407
Klasse AN (CHF)	101,03	31.050,000	3.137.051

\* Fonds-/Anteilsklasse wurde am 1. November 2018 aufgelegt

60 **Gesamtergebnisrechnung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

	Hinweis	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen		5.902.016	11.273.166	2.485.516	5.994.552	693.222	1.071.303
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapieranlagen	2	36.626.206	-25.508.187	26.929.792	-11.513.551	-1.694.447	-5.200.315
		<b>42.528.222</b>	<b>-14.235.021</b>	<b>29.415.308</b>	<b>-5.518.999</b>	<b>-1.001.225</b>	<b>-4.129.012</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	5.833.591	6.428.584	2.122.024	2.841.687	262.699	445.925
Depotbank-/Treuhandergebühren	3	190.054	208.361	71.300	102.211	10.231	16.443
Performancegebühren	3	989.678	-	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	4	109.457	657.240	127.271	261.484	58.609	49.222
		<b>7.122.780</b>	<b>7.294.185</b>	<b>2.320.595</b>	<b>3.205.382</b>	<b>331.539</b>	<b>511.590</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>35.405.442</b>	<b>-21.529.206</b>	<b>27.094.713</b>	<b>-8.724.381</b>	<b>-1.332.764</b>	<b>-4.640.602</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Bankzinsen		-88.164	-83.872	-12.020	-26.705	-1.706	-3.034
Ausschüttung		-1.648.850	-	-575.187	-	-102.335	-
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Steuern</b>		<b>33.668.428</b>	<b>-21.613.078</b>	<b>26.507.506</b>	<b>-8.751.086</b>	<b>-1.436.805</b>	<b>-4.643.636</b>
Quellensteuer		-537.786	-798.733	-320.241	-595.900	-104.260	-160.205
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>33.130.642</b>	<b>-22.411.811</b>	<b>26.187.265</b>	<b>-9.346.986</b>	<b>-1.541.065</b>	<b>-4.803.841</b>
Nettoertragsausgleich		-2.069.598	2.626.766	-2.065.502	-6.792.195	21.225	478.220
<b>Ertrag/(Verlust) der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>31.061.044</b>	<b>-19.785.045</b>	<b>24.121.763</b>	<b>-16.139.181</b>	<b>-1.519.840</b>	<b>-4.325.621</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind

Gesamtergebnisrechnung  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

		Metzler Eastern Europe	Metzler Eastern Europe	Metzler Focus Japan	Metzler Focus Japan	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90
	Hinweis	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen		1.307.250	2.405.280	657.269	726.844	352	12.650
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapieranlagen	2	-6.351.556	4.250.328	-1.179.580	-197.559	-2.890.427	5.933.476
		<b>-5.044.306</b>	<b>6.655.608</b>	<b>-522.311</b>	<b>529.285</b>	<b>-2.890.075</b>	<b>5.946.126</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	322.580	382.498	405.158	377.103	302.377	646.222
Depotbank-/Treuhandergebühren	3	41.102	52.635	12.139	11.262	38.016	66.502
Performancegebühren	3	-	-	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	4	58.098	159.606	38.499	27.463	46.920	37.314
		<b>421.780</b>	<b>594.739</b>	<b>455.796</b>	<b>415.828</b>	<b>387.313</b>	<b>750.038</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>-5.466.086</b>	<b>6.060.869</b>	<b>-978.107</b>	<b>113.457</b>	<b>-3.277.388</b>	<b>5.196.088</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Bankzinsen		-16.508	-1.375	-912	-1.137	-34.516	-1.453
Ausschüttung		-128.062	-	-117.598	-148.066	-414.247	-
<b>Nettoertrag/-(-verlust) vor Steuern</b>		<b>-5.610.656</b>	<b>6.059.494</b>	<b>-1.096.617</b>	<b>-35.746</b>	<b>-3.726.151</b>	<b>5.194.635</b>
Quellensteuer		-183.297	-320.248	-98.819	-108.873	-	-
<b>Nettoertrag/-(-verlust) vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>-5.793.953</b>	<b>5.739.246</b>	<b>-1.195.436</b>	<b>-144.619</b>	<b>-3.726.151</b>	<b>5.194.635</b>
Nettoertragsausgleich		-73.161	558.098	-1	-102.018	308.475	-1.417.556
<b>Ertrag/(Verlust) der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>-5.867.114</b>	<b>6.297.344</b>	<b>-1.195.437</b>	<b>-246.637</b>	<b>-3.417.676</b>	<b>3.777.079</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind

62 **Gesamtergebnisrechnung**  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

	Hinweis	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen		23.234	5.717	1.304.135	1.632.180	418.048	462.663
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapieranlagen	2	-13.237.807	1.427.013	-1.636.620	-376.599	11.156.212	4.994.689
		<b>-13.214.573</b>	<b>1.432.730</b>	<b>-332.485</b>	<b>1.255.581</b>	<b>11.574.260</b>	<b>5.457.352</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	119.810	151.745	213.401	208.411	409.800	263.528
Depotbank-/Treuhandergebühren	3	22.346	21.733	17.437	19.425	21.228	10.549
Performancegebühren	3	-	34.554	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	4	45.388	44.754	60.202	58.168	51.656	47.919
		<b>187.544</b>	<b>252.786</b>	<b>291.040</b>	<b>286.004</b>	<b>482.684</b>	<b>321.996</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>-13.402.117</b>	<b>1.179.944</b>	<b>-623.525</b>	<b>969.577</b>	<b>11.091.576</b>	<b>5.135.356</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Bankzinsen		9.175	242.471	-3.419	-5.311	-9.926	-13.305
Ausschüttung		-268.066	-	-1.149.172	-1.079.101	-42.918	-
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Steuern</b>		<b>-13.661.008</b>	<b>1.422.415</b>	<b>-1.776.116</b>	<b>-114.835</b>	<b>11.038.732</b>	<b>5.122.051</b>
Quellensteuer		-	-	-87.191	-105.984	-41.124	-46.280
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>-13.661.008</b>	<b>1.422.415</b>	<b>-1.863.307</b>	<b>-220.819</b>	<b>10.997.608</b>	<b>5.075.771</b>
Nettoertragsausgleich		1.474.751	185.137	1.543	-721	-3.962	-688.910
<b>Ertrag/(Verlust) der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>-12.186.257</b>	<b>1.607.552</b>	<b>-1.861.764</b>	<b>-221.540</b>	<b>10.993.646</b>	<b>4.386.861</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind

# Gesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

63

	Hinweis	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2020 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Erträge</b>							
Erträge aus Wertpapieranlagen		34	70	–	–	12.791.076	23.584.425
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapieranlagen	2	-222.259	331.309	–	–	47.499.514	-25.859.396
		<b>-222.225</b>	<b>331.379</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>60.290.590</b>	<b>-2.274.971</b>
<b>Aufwendungen</b>							
Managementgebühr	3	49.144	19.357	–	–	10.040.584	11.765.060
Depotbank-/Treuhandergebühren	3	3.823	2.200	–	–	427.676	511.321
Performancegebühren	3	–	–	–	–	989.678	34.554
Sonstige Aufwendungen	4	37.458	20.099	–	–	633.558	1.363.269
		<b>90.425</b>	<b>41.656</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>12.091.496</b>	<b>13.674.204</b>
<b>Nettoertrag/-verlust der Periode</b>		<b>-312.650</b>	<b>289.723</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>48.199.094</b>	<b>-15.949.175</b>
<b>Finanzierungskosten</b>							
Bankzinsen		-12.277	-10.944	-82	-131	-170.355	95.204
Ausschüttung		–	–	–	–	-4.446.435	-1.227.167
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Steuern</b>		<b>-324.927</b>	<b>278.779</b>	<b>-82</b>	<b>-131</b>	<b>43.582.304</b>	<b>-17.081.138</b>
Quellensteuer		–	–	–	–	-1.372.718	-2.136.223
<b>Nettoertrag/(-verlust) vor Nettoertragsausgleich</b>		<b>-324.927</b>	<b>278.779</b>	<b>-82</b>	<b>-131</b>	<b>42.209.586</b>	<b>-19.217.361</b>
Nettoertragsausgleich		27.270	265.271	–	–	-2.378.960	-4.887.908
<b>Ertrag/(Verlust) der Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist</b>		<b>-297.657</b>	<b>544.050</b>	<b>-82</b>	<b>-131</b>	<b>39.830.626</b>	<b>-24.105.269</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind



64 Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

	Hinweis	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	5	507.708.480	535.990.417	189.549.178	208.598.909	25.170.566	29.996.274
Investmentanteile (Fonds)		–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 14	–	–	–	–	–	–
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	6	11.660.540	21.596.746	1.838.569	1.833.657	530.676	597.049
Debitoren	7	3.762.232	2.876.746	6.466	67.577	208.673	379.861
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>523.131.252</b>	<b>560.463.909</b>	<b>191.394.213</b>	<b>210.500.143</b>	<b>25.909.915</b>	<b>30.973.184</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Derivate	5, 14	–	–	–	–	–	–
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	8	4.650.288	5.658.347	741.069	959.123	79.589	213.480
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>4.650.288</b>	<b>5.658.347</b>	<b>741.069</b>	<b>959.123</b>	<b>79.589</b>	<b>213.480</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>518.480.964</b>	<b>554.805.562</b>	<b>190.653.144</b>	<b>209.541.020</b>	<b>25.830.326</b>	<b>30.759.704</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>326,59</b>	<b>307,60</b>	<b>208,44</b>	<b>183,74</b>	<b>50,14</b>	<b>53,57</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>811.458,653</b>	<b>983.631,592</b>	<b>517.481,164</b>	<b>568.968,332</b>	<b>220.288,594</b>	<b>236.399,704</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B €</b>		<b>344,26</b>	<b>320,51</b>	<b>297,00</b>	<b>259,88</b>	<b>213,56</b>	<b>226,94</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>596.505,900</b>	<b>647.245,102</b>	<b>91.570,001</b>	<b>231.771,266</b>	<b>18.400,000</b>	<b>18.400,000</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse C €</b>		<b>127,02</b>	<b>117,91</b>	<b>271,34</b>	<b>236,69</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse C €</b>		<b>267.885,448</b>	<b>267.319,420</b>	<b>146.398,204</b>	<b>144.947,404</b>		

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

# Darstellung der Vermögenslage für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

		Metzler Eastern Europe	Metzler Eastern Europe	Metzler Focus Japan	Metzler Focus Japan	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90
	Hinweis	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR	30.09.2020 EUR	30.09.2019 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	5	32.868.351	43.567.560	32.651.227	34.692.757	98.044.962	106.624.692
Investmentanteile (Fonds)		–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 14	–	–	–	–	189.089	304.471
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	6	341.184	92.004	779.489	95.554	6.525.603	8.280.453
Debitoren	7	593.457	716.179	441.691	293.526	415	32.931
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>33.802.992</b>	<b>44.375.743</b>	<b>33.872.407</b>	<b>35.081.837</b>	<b>104.760.069</b>	<b>115.242.547</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Derivate	5, 14	–	–	–	–	373.394	765.294
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	8	528.487	435.451	113.172	117.550	101.515	148.672
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>528.487</b>	<b>435.451</b>	<b>113.172</b>	<b>117.550</b>	<b>474.909</b>	<b>913.966</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>33.274.505</b>	<b>43.940.292</b>	<b>33.759.235</b>	<b>34.964.287</b>	<b>104.285.160</b>	<b>114.328.581</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>83,74</b>	<b>100,03</b>	<b>85,85</b>	<b>89,14</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>35.045,960</b>	<b>38.972,044</b>	<b>269.232,000</b>	<b>269.355,000</b>		
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B €</b>		<b>91,71</b>	<b>108,57</b>			<b>127,84</b>	<b>132,44</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>		<b>276.749,050</b>	<b>307.300,026</b>			<b>63.504,138</b>	<b>44.750,916</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse C €</b>						<b>113,80</b>	<b>117,61</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse C €</b>						<b>548.661,906</b>	<b>458.693,115</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

66 Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

		Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	5	53.385.443	50.424.952	41.707.588	45.065.792	38.875.461	28.221.267
Investmentanteile (Fonds)		–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 14	1.073.554	3.455.429	–	–	–	–
<i>Darlehen und Forderungen</i>							
Bankguthaben	6	16.073.435	20.792.308	667.018	536.957	2.269.746	2.016.196
Debitoren	7	–	218	62.890	56.795	1.826	14.442
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>70.532.432</b>	<b>74.672.907</b>	<b>42.437.496</b>	<b>45.659.544</b>	<b>41.147.033</b>	<b>30.251.905</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Derivate	5, 14	1.792.089	3.477.435	–	–	–	–
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>							
Kreditoren	8	43.233	92.936	85.320	90.985	135.418	105.590
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>1.835.322</b>	<b>3.570.371</b>	<b>85.320</b>	<b>90.985</b>	<b>135.418</b>	<b>105.590</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>68.697.110</b>	<b>71.102.536</b>	<b>42.352.176</b>	<b>45.568.559</b>	<b>41.011.615</b>	<b>30.146.315</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>102,53</b>	<b>103,93</b>	<b>92,00</b>	<b>96,39</b>	<b>126,95</b>	<b>93,07</b>
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse A</b>		<b>130.369,456</b>	<b>30.400,000</b>	<b>70.887,631</b>	<b>72.026,116</b>	<b>179.113,910</b>	<b>171.249,940</b>
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse B €</b>				<b>92,58</b>	<b>96,95</b>		
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse B</b>				<b>164.847,605</b>	<b>158.734,707</b>		
<b>Nettoinventarwert pro einlösbarem Fondsanteil Klasse C €</b>							
<b>Anzahl einlösbarer Fondsanteile im Umlauf Klasse C €</b>							

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

Darstellung der Vermögenslage  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

	Hinweis	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2020 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Umlaufvermögen</b>							
<i>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Wertpapiere	5	10.235.393	10.390.013	–	–	1.030.196.649	1.093.572.633
Investmentanteile (Fonds)		–	–	–	–	–	–
Derivate	5, 14	25.206	62.395	–	–	1.287.849	3.822.295
<i>Darlehen und Forderungen</i>		–	–	–	–	–	–
Bankguthaben	6	1.475.693	1.477.413	11.197	11.279	42.173.150	57.329.616
Debitoren	7	13.304	17.716	–	–	5.090.954	4.455.991
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>11.749.596</b>	<b>11.947.537</b>	<b>11.197</b>	<b>11.279</b>	<b>1.078.748.602</b>	<b>1.159.180.535</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>							
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value) (für Handelszwecke gehalten)</i>							
Derivate	5, 14	57.735	76.634	–	–	2.223.218	4.319.363
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		–	–	–	–	–	–
Kreditoren	8	24.403	18.909	–	–	6.502.494	7.841.043
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (mit Ausnahme des auf die Inhaber einlösbarer Anteile entfallenden Nettovermögens)</b>		<b>82.138</b>	<b>95.543</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8.725.712</b>	<b>12.160.406</b>
<b>Auf Inhaber einlösbarer Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>11.667.458</b>	<b>11.851.994</b>	<b>11.197</b>	<b>11.279</b>	<b>1.070.022.890</b>	<b>1.147.020.129</b>
<b>Auf Inhaber nicht gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11.197</b>	<b>11.279</b>	<b>11.197</b>	<b>11.279</b>

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

Alle Anteilsklassen der Metzler International Investments plc sind nicht abgesichert.

68 **Entwicklung des Nettovermögens**  
**bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen**  
**für das Geschäftsjahr per 30. September 2020**

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	554.805.559	688.831.228	209.541.018	409.098.521	30.759.704	58.681.715
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	72.836.125	68.516.088	15.809.805	56.977.544	1.256.934	455.483
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-142.291.361	-180.129.946	-60.884.945	-247.188.061	-4.645.247	-23.573.653
Nettoertragsausgleich	2.069.597	-2.626.766	2.065.503	6.792.195	-21.225	-478.220
Gewinn/(Verlust) der Berichtsperiode	31.061.044	-19.785.045	24.121.763	-16.139.181	-1.519.840	-4.325.621
Wechselkursentwicklung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>518.480.964</b>	<b>554.805.559</b>	<b>190.653.144</b>	<b>209.541.018</b>	<b>25.830.326</b>	<b>30.759.704</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	983.631,592	1.116.090,874	568.968,332	743.751,205	236.399,704	428.212,967
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	93.399,812	55.650,799	16.732,779	16.977,216	8.799,653	7.618,528
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-265.572,751	-188.110,081	-68.219,947	-191.760,089	-24.910,763	-199.431,791
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>811.458,653</b>	<b>983.631,592</b>	<b>517.481,164</b>	<b>568.968,332</b>	<b>220.288,594</b>	<b>236.399,704</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse A €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	29.676.324	16.327.942	3.060.565	2.978.467	455.885	392.686
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-81.637.604	-54.685.126	-12.833.616	-34.413.214	-1.256.126	-10.317.896
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	647.245,389	873.518,385	231.771,266	472.257,012	18.400,000	37.100,000
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	108.233,713	114.956,927	27.019,899	121.630,966	-	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-158.973,202	-341.230,210	-167.221,164	-362.116,712	-	-18.700,000
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>596.505,900</b>	<b>647.245,102</b>	<b>91.570,001</b>	<b>231.771,266</b>	<b>18.400,000</b>	<b>18.400,000</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse B €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	34.168.015	35.951.942	7.821.141	29.174.754	-	-
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-51.494.492	-102.990.443	-46.783.593	-85.752.396	-	-4.135.692
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse C</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	267.319,420	255.700,816	144.947,404	526.621,990	-	-
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	21.258,377	151.302,404	5.754,155	120.308,031	-	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-20.692,349	-139.683,800	-4.303,355	-501.982,617	-	-
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>267.885,448</b>	<b>267.319,420</b>	<b>146.398,204</b>	<b>144.947,404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse C €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	2.507.249	16.116.604	1.427.592	24.498.312	-	-
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-2.305.564	-15.622.341	-1.104.317	-116.433.150	-	-

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

# Entwicklung des Nettovermögens bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	43.940.292	62.408.055	34.964.287	28.687.538	114.328.581	221.871.167
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	1.293.346	912.271	10.600	6.499.032	41.833.519	17.904.520
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-6.165.180	-25.119.280	-20.216	-77.664	-48.150.789	-130.641.741
Nettoertragsausgleich	73.161	-558.098	1	102.018	-308.475	1.417.556
Gewinn/(Verlust) der Berichtsperiode	-5.867.114	6.297.344	-1.195.437	-246.637	-3.417.676	3.777.079
Wechselkursentwicklung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>33.274.505</b>	<b>43.940.292</b>	<b>33.759.235</b>	<b>34.964.287</b>	<b>104.285.160</b>	<b>114.328.581</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	38.972.044	41.323.778	269.355.000	268.854.542	-	-
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	2.471.239	1.822.473	122.000	1.442.826	-	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-6.397.323	-4.174.207	-245.000	-942.368	-	-
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>35.045.960</b>	<b>38.972.044</b>	<b>269.232.000</b>	<b>269.355.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse A €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	221.117	168.853	10.600	123.161	-	-
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-646.501	-391.659	-20.216	-77.664	-	-
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	307.300.026	463.589.991	-	-	44.750.916	40.151.800
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	149.050	7.700.000	-	-	23.702.553	11.604.671
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-30.700.026	-163.989.965	-	-	-4.949.331	-7.005.555
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>276.749.050</b>	<b>307.300.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.504.138</b>	<b>44.750.916</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse B €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	17.500	743.418	-	-	3.039.521	1.508.628
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-3.551.007	-15.735.718	-	-	-643.842	(917.738)
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse C</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	-	-	-	-	458.693.115	1.446.374.582
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	-	-	-	-	120.788.002	61.041.683
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-	-	-	-	-30.819.211	-1.048.723.150
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>548.661.906</b>	<b>458.693.115</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse C €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	-	-	-	-	14.013.449	6.999.434
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-3.490.286	(122.728.550)

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.

70 **Entwicklung des Nettovermögens**  
**bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen**  
**für das Geschäftsjahr per 30. September 2020**

	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	71.102.536	85.633.474	45.568.558	47.333.303	30.146.315	17.324.241
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	22.991.948	5.934.090	5.602.382	3.275.016	3.621.592	15.471.748
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	-11.736.366	-21.887.443	-6.955.457	-4.818.942	-3.753.900	-7.725.445
Nettoertragsausgleich	-1.474.751	-185.137	-1.543	721	3.962	688.910
Gewinn/(Verlust) der Berichtsperiode	-12.186.257	1.607.552	-1.861.764	-221.540	10.993.646	4.386.861
Wechselkursentwicklung	-	-	-	-	-	-
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>68.697.110</b>	<b>71.102.536</b>	<b>42.352.176</b>	<b>45.568.558</b>	<b>41.011.615</b>	<b>30.146.315</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	183.324,856	325.683,989	72.026,116	105.942,185	171.249,940	80.790,170
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	77,136	297,975	643,785	571,845	8.364,272	166.677,834
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-53.032,536	-142.657,108	-1.782,270	-34.487,914	-500,302	-76.218,064
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>130.369,456</b>	<b>183.324,856</b>	<b>70.887,631</b>	<b>72.026,116</b>	<b>179.113,910</b>	<b>171.249,940</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse A €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	8.346	35.188	60.218	52.457	882.865	12.854.638
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-5.294.644	-16.625.531	-159.208	-3.089.939	-63.713	-6.364.780
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse B</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	-	-	158.734,707	137.734,707	-	-
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	-	-	8.013,000	21.000,000	-	-
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	-	-	-1.900,102	-	-	-
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>164.847,605</b>	<b>158.734,707</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse B €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	-	-	694.137	1.899.005	-	-
Zahlung für zurückgenommene Anteile	-	-	-183.702	-	-	-

**Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.**

Entwicklung des Nettovermögens  
bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen  
für das Geschäftsjahr per 30. September 2020

71

	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2020 EUR	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
Nettovermögen am Anfang des Jahres	30.146.315	17.324.241	11.279	11.410	1.165.303.165	1.637.193.483
Einnahmen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	3.621.592	15.471.748	–	–	168.877.843	191.417.540
Ausgaben für zurückgekaufte Fondsanteile	–3.753.900	–7.725.445	–	–	–288.357.361	–648.887.620
Nettoertragsausgleich	3.962	688.910	–	–	2.410.192	5.842.089
Gewinn/(Verlust) der Berichtsperiode	10.993.646	4.386.861	–82	–131	51.122.011	–20.262.327
Wechselkursentwicklung	–	–	–	–	100.520	339.604
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>41.011.615</b>	<b>30.146.315</b>	<b>11.197</b>	<b>11.279</b>	<b>1.099.456.370</b>	<b>1.165.642.769</b>
<b>Geschäfte mit Fondsanteilen Klasse A</b>						
Fondsanteile im Umlauf am Anfang des Jahres	171.249,940	80.790,170				
Ausgegebene Fondsanteile während des Jahres	8.364,272	166.677,834				
Zurückgekaufte Fondsanteile während des Jahres	–500,302	–76.218,064				
<b>Fondsanteile im Umlauf am Ende des Jahres</b>	<b>179.113,910</b>	<b>171.249,940</b>				
<b>Geldwert Anteilstransaktionen Klasse A €</b>						
Erlöse aus der Ausgabe von Aktien	882.865	12.854.638				
Zahlung für zurückgenommene Anteile	–63.713	–6.364.780				

Siehe Anmerkungen, die Bestandteil des Jahresberichts sind.



### 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 2019 (zur Änderung der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere) 2011) und den Vorschriften der Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) 2013 (Abschnitt 48 (1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019, wie von Zeit zu Zeit geändert, 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. KGaA.

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds organisiert und enthält 22 Teilfonds (die Fonds), die alle zum Jahresende aktiv waren, und von welchen die folgenden zehn für den Vertrieb in und aus der Schweiz zugelassen sind:

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 Wertsicherungsfonds 90	Aufgelegt am 1. Oktober 2012
Metzler Alternative Multi Strategy	Aufgelegt am 1. Oktober 2012
Metzler European Dividend Sustainability	Aufgelegt am 4. August 2015
Metzler China A Share Equity	Aufgelegt am 15. Januar 2018
Metzler Wertsicherungsfonds 92	Aufgelegt am 1. November 2018

### 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 Gesamtergebnisrechnung befindet sich auf den Seiten 60 bis 63. Die Bilanz befindet sich auf den Seiten 64 bis 67.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats enthält der Jahresabschluss die nach dem Companies Act 2014 erforderlichen Informationen.

### 1. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

#### i) Grundlage des Abschlusses

Die 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 den Vorschriften der Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) 2013 (Abschnitt 48 (1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019.

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.

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

**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.

**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 zu 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. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf deren Kursnotierungen am Markt zum Bilanzstichtag, bewertet zum 30. September 2019, ohne Abzug für geschätzte zukünftige Verkaufskosten. 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 wesentliche Offenlegung im Abschluss ist die Kategorisierung der Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert innerhalb einer dreistufigen Hierarchie, die die Bedeutung der bei der Bewertung beizulegenden Zeitwerte widerspiegelt. Der Fair-Value-Hierarchie gemäss FRS 102 ist die für die Gesellschaft geltende Fair-Value-Hierarchie wie in Anmerkung 5 beschrieben.

### **Saldierung von Finanzinstrumenten**

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werdensaldiert 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.

### **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 Wertberichtigungskonto 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**

Wertpapiergeschäfte werden in den Konten der Gesellschaft an dem Handelstag erfasst, an dem die Transaktion stattfindet.

### **iv) Einkommen aus Investitionen**

Dividendenerträge im Zusammenhang mit Beteiligungen werden am Ex-Dividenden-Tag in der Gesamtergebnisrechnung erfolgswirksam erfasst. Zinserträge aus Kapitalanlagen werden auf Basis des effektiven Zinssatzes verbucht. Sonstige Ertragsausschüttungen von Investmentfonds werden in der Gesamtergebnisrechnung als „Ausschüttungen“ erfasst, wenn sie beschlossen werden. Bankzinserträge werden auf Effektivzinssatzbasis erfasst.

Dividendenerträge, die sich auf Investitionen beziehen, werden in der Gesamtergebnisrechnung am Ex-Dividendendatum in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Zinserträge auf Investitionen werden auf der Basis des effektiven Zinssatzes verbucht. Andere Ertragsausschüttungen von Investmentfonds werden in der Gesamtergebnisrechnung als „Ausschüttungen“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen, wenn sie erklärt werden. Bankzinserträge werden auf einer Effektivzinssatzbasis verbucht.

### **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 Geschäftsbetrieb 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 Gesell-

schaft 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, so dass 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 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	1.140.886	-19.483.941	13.332.267	16.140.089	-1.525.677	-937.568	-2.140.828	-682.962
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-1.314.400	-	-	-	-	-	-	-
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	-579.308	-498.443	13.747	-188.572	-14.844	90.455	-64.120	-141.715
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	37.379.028	-5.525.803	13.583.778	-27.465.068	-153.926	-4.353.202	-4.146.608	5.075.005
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>36.626.206</b>	<b>-25.508.187</b>	<b>26.929.792</b>	<b>-11.513.551</b>	<b>-1.694.447</b>	<b>-5.200.315</b>	<b>-6.351.556</b>	<b>4.250.328</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-782.724	-479.880	-209.108	-1.289.700	-88.881	-133.080	1.606.382	-1.538.937
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	-2.402.366	8.441.125	-11.730.634	245.426	-	-
Realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Währungen	1.387	119.605	-142.176	138.219	-374.391	756.910	-20.175	-72.255
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	-398.243	162.716	-411.627	221.634	-409.831	-68.810	-3.222.827	1.234.593
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	274.850	-1.577.802	-634.070	626.567	-	-
	<b>-1.179.580</b>	<b>-197.559</b>	<b>-2.890.427</b>	<b>5.933.476</b>	<b>-13.237.807</b>	<b>1.427.013</b>	<b>-1.636.620</b>	<b>-376.599</b>

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen	4.790.194	706.625	-76.309	9.744	16.046.202	-7.689.610
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Derivaten	-	-	4.152	799.606	-15.443.248	9.486.157
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Währungen	-84.629	-124.692	-64.293	-77.300	-1.328.802	2.212
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Kapitalanlagen	6.450.647	4.412.756	-67.359	-386.502	48.603.032	-26.692.681
Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) aus Derivaten	-	-	-18.450	-14.239	-377.670	-965.474
	<b>11.156.212</b>	<b>4.994.689</b>	<b>-222.259</b>	<b>331.309</b>	<b>47.499.514</b>	<b>-25.859.396</b>

### 3. Verwaltungs-, Depot- / Treuhand- und Performancegebühren

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 Anteilsklasse eines Fonds) die Performance der für diesen Fonds (oder für diese Anteilsklasse) festgelegten Benchmark (Benchmark) outperforms 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 NR Index	25 %	15 %
Metzler European Growth (nur Anteilklasse A)	MSCI Europe Growth net	25 %	15 %
Metzler European Smaller Companies (nur Anteilklasse A)	STOXX Europe Small 200 Index	25 %	15 %
Metzler Alternative Multi Strategy (nur Anteilklasse A)	ICE BofAML Euro Currency 3-Month Deposit Bid Rate Index	15 %	15 %

#### 4. Sonstige Aufwendungen und Transaktionskosten

##### i) Sonstige Aufwendungen

Sonstige Aufwendungen umfassen die Gebühren des Wirtschaftsprüfers von 139.010 EUR (exkl. MwSt.) (30. September 2019: 139.010 EUR), in Bezug auf die Pflichtabschlussprüfung die Gebühren für die Verwaltungsratsmitglieder von 82.500 EUR (30. September 2019: 44.000 EUR). Der Saldo setzt sich aus sonstigen sonstigen Aufwendungen und Transaktionsgebühren zusammen.

##### ii) Transaktionskosten

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

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR
Transaktionskosten	1.528.916	1.697.157	241.648	360.322	18.830	58.674	55.504	105.928
	<b>1.528.916</b>	<b>1.697.157</b>	<b>241.648</b>	<b>360.322</b>	<b>18.830</b>	<b>58.674</b>	<b>55.504</b>	<b>105.928</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler Wert-sicherungs-fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert-sicherungs-fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
Transaktionskosten	88.299	124.467	8.868	6.359	9.658	–	43.510	39.471
	<b>88.299</b>	<b>124.467</b>	<b>8.868</b>	<b>6.359</b>	<b>9.658</b>	<b>–</b>	<b>43.510</b>	<b>39.471</b>



	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
Transaktionskosten	216.850	232.261	–	564	2.212.083	2.625.203
	<b>216.850</b>	<b>232.261</b>	<b>–</b>	<b>564</b>	<b>2.212.083</b>	<b>2.625.203</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)

	Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler European Smaller Companies</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>				
Aktien	507.708.480	507.708.480	535.990.417	535.990.417
<b>Summe Anlagen</b>	<b>507.708.480</b>	<b>507.708.480</b>	<b>535.990.417</b>	<b>535.990.417</b>

	Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler European Growth</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>				
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>				
Aktien	189.549.178	189.549.178	208.598.909	208.598.909
<b>Summe Anlagen</b>	<b>189.549.178</b>	<b>189.549.178</b>	<b>208.598.909</b>	<b>208.598.909</b>

	Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR		
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Aktien	25.170.566	25.170.566	29.996.274	29.996.274		
<b>Summe Anlagen</b>	<b>25.170.566</b>	<b>25.170.566</b>	<b>29.996.274</b>	<b>29.996.274</b>		
<hr/>						
	Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR		
<b>Metzler Eastern Europe</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Aktien	32.868.351	32.868.351	43.567.560	43.567.560		
<b>Summe Anlagen</b>	<b>32.868.351</b>	<b>32.868.351</b>	<b>43.567.560</b>	<b>43.567.560</b>		
<hr/>						
	Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR		
<b>Metzler Focus Japan</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Aktien	32.651.227	32.651.227	34.692.757	34.692.757		
<b>Summe Anlagen</b>	<b>32.651.227</b>	<b>32.651.227</b>	<b>34.692.757</b>	<b>34.692.757</b>		
<hr/>						
	Level 1 30.09.2020 EUR	Level 2 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Level 2 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Investmentvermögen	–	98.044.962	98.044.962	–	106.624.692	106.624.692
Derivate	189.089	–	189.089	304.471	–	304.471
<b>Summe Anlagen</b>	<b>189.089</b>	<b>98.044.962</b>	<b>98.234.051</b>	<b>304.471</b>	<b>106.624.692</b>	<b>106.929.163</b>
<hr/>						
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Derivate	373.394	–	373.394	765.294	–	765.294
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>373.394</b>	<b>–</b>	<b>373.394</b>	<b>765.294</b>	<b>–</b>	<b>765.294</b>

	Level 1 30.09.2020 EUR	Level 2 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Level 2 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler Alternative Multi Strategy</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Investmentvermögen	–	53.385.443	53.385.443	–	50.424.952	50.424.952
Derivate	606.225	467.329	1.073.554	2.299.404	1.156.270	3.455.674
<b>Summe Anlagen</b>	<b>606.225</b>	<b>53.852.772</b>	<b>54.458.997</b>	<b>2.299.404</b>	<b>51.581.222</b>	<b>53.880.626</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Derivate	1.310.889	481.200	1.792.089	2.252.294	1.225.141	3.477.435
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>1.310.889</b>	<b>481.200</b>	<b>1.792.089</b>	<b>2.252.294</b>	<b>1.225.141</b>	<b>3.477.435</b>
<hr/>						
			Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Aktien			41.707.588	41.707.588	45.065.792	45.065.792
<b>Summe Anlagen</b>			<b>41.707.588</b>	<b>41.707.588</b>	<b>45.065.792</b>	<b>45.065.792</b>
<hr/>						
			Level 1 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Level 1 30.09.2019 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Metzler China A Share Equity Fund</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Aktien			38.875.461	38.875.461	28.221.267	28.221.267
<b>Summe Anlagen</b>			<b>38.875.461</b>	<b>38.875.461</b>	<b>28.221.267</b>	<b>28.221.267</b>
<hr/>						
	Level 1 30.09.2020 CHF	Level 2 30.09.2020 CHF	Summe 30.09.2020 CHF	Level 1 30.09.2019 CHF	Level 2 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2019 CHF
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 92</b>						
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Investmentvermögen	–	10.235.393	10.235.393	–	10.390.013	10.390.013
Derivate	25.206	–	25.206	44.740	17.655	62.395
<b>Summe Anlagen</b>	<b>25.206</b>	<b>10.235.393</b>	<b>10.260.598</b>	<b>44.740</b>	<b>10.407.668</b>	<b>10.452.408</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Fair Value)</b>						
<i>Zu Handelszwecken gehalten</i>						
Derivate	29.239	28.496	57.735	76.634	–	76.634
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>29.239</b>	<b>28.496</b>	<b>57.735</b>	<b>76.634</b>	<b>–</b>	<b>76.634</b>

## 6. Bankguthaben

Alle Kassenbestände und Festgeldanlagen werden von der Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd. gehalten. Davon ausgenommen sind 11.197 EUR (30. September 2019: 11.279 EUR) die für die Anteilseigner der nicht gewinnberechtigten Fondsanteile von der Ulster Bank Limited, Dublin, gehalten werden und mit Ausnahme von 22.082.435 EUR (30. September 2019: 27.981.880 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.

## 7. Debitoren

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	3.413.236	1.945.421	6.466	184	–	114.755	561.680	554.486
Forderungen aus Wertpapiererträgen	348.996	931.325	–	67.393	208.673	265.106	31.777	161.693
Vorauszahlungen	–	–	–	–	–	–	–	–
	<b>3.762.232</b>	<b>2.876.746</b>	<b>6.466</b>	<b>67.577</b>	<b>208.673</b>	<b>379.861</b>	<b>593.457</b>	<b>716.179</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/ verkauften Fondsanteilen	215.268	–	415	32.931	–	218	–	–
Forderungen aus Wertpapiererträgen	226.423	293.526	–	–	–	–	62.890	54.957
Vorauszahlungen	–	–	–	–	–	–	–	1.838
	<b>441.691</b>	<b>293.526</b>	<b>415</b>	<b>32.931</b>	<b>–</b>	<b>218</b>	<b>62.890</b>	<b>56.795</b>

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
Forderungen aus Wertpapieren/verkauften Fondsanteilen	–	–	–	–	4.197.065	2.647.995
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.826	–	–	–	880.585	1.774.000
Vorauszahlungen	–	14.442	13.304	17.716	13.304	33.996
	<b>1.826</b>	<b>14.442</b>	<b>13.304</b>	<b>17.716</b>	<b>5.090.954</b>	<b>4.455.991</b>

## 8. Kreditoren

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	1.844.677	3.406.114	16.557	98.963	549	111.268	396.551	242.717
Managementgebühr	1.430.652	1.637.578	536.617	615.762	61.228	85.257	74.349	97.609
Depotbank- / Treuhändergebühren	60.154	31.024	23.097	13.167	2.944	1.778	11.598	9.252
Performancegebühren	989.678	–	–	–	–	–	–	–
Sonstige Aufwendungen	325.127	583.631	164.798	231.231	14.868	15.177	45.989	85.873
	<b>4.650.288</b>	<b>5.658.347</b>	<b>741.069</b>	<b>959.123</b>	<b>79.589</b>	<b>213.480</b>	<b>528.487</b>	<b>435.451</b>

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/ zurückgekauften Fondsanteilen	87	22	–	1.568	–	8.233	–	–
Managementgebühr	98.226	103.330	77.683	128.812	25.297	34.976	53.895	53.673
Depotbank- / Treuhändergebühren	3.760	2.016	12.563	6.170	6.974	3.564	5.055	2.752
Performancegebühren	–	–	–	–	–	34.554	–	–
Sonstige Aufwendungen	11.099	12.182	11.269	12.122	10.962	11.609	26.370	34.560
	<b>113.172</b>	<b>117.550</b>	<b>101.515</b>	<b>148.672</b>	<b>43.233</b>	<b>92.936</b>	<b>85.320</b>	<b>90.985</b>

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Total 30.09.2020 EUR	Total 30.09.2019 EUR
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/zurückgekauften Fondsanteilen	–	–	–	–	2.258.421	3.868.885
Managementgebühr	122.017	87.028	12.253	8.619	2.492.217	2.852.644
Depotbank- / Treuhändergebühren	8.776	2.948	1.234	630	136.155	73.301
Performancegebühren	–	–	–	–	989.678	34.554
Sonstige Aufwendungen	4.625	15.614	10.916	9.660	626.023	1.011.659
	<b>135.418</b>	<b>105.590</b>	<b>24.403</b>	<b>18.909</b>	<b>6.502.494</b>	<b>7.841.043</b>

## 9. Gesellschaftskapital

Das Stammkapital der Gesellschaft besteht aus gewinnberechtigten Anteilen und Gründeraktien.

### Kapitalbedarf

Die Gesellschaft betrachtet das den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuzurechnende Nettovermögen als das Kapital jedes Teilfonds. Ziel der Gesellschaft ist es, dieses Kapital im Einklang mit den Anlagezielen jedes Teilfonds zu verwalten. Die Gesellschaft unterliegt keinen zusätzlichen aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen.

### **Gewinnberechtigte Anteile**

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

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Aktienkapital, das sich aus Beteiligungspapieren zusammensetzt. Das genehmigte Aktienkapital der Gesellschaft beträgt 500.000.000.000 Stückaktien ohne Nennwert. Einzelheiten zu den aktiven Anteilsklassen finden Sie in der Fondsübersicht auf den Seiten 58 bis 59.

Die Anzahl der rückzahlbaren Aktien, die für jede Klasse zum 30. September 2020 im Umlauf waren, ist in der Bilanz auf den Seiten 60 bis 63 enthalten.

Die Gesellschaft betrachtet das den Inhabern rückkaufbarer Aktien zuzurechnende Nettovermögen als das Kapital jedes Teilfonds. Ziel der Gesellschaft ist es, dieses Kapital in Übereinstimmung mit den Anlagezielen der einzelnen Teilfonds zu verwalten.

### **Nicht gewinnberechtigte Anteile**

Die Gesellschaft hat ein autorisiertes Gründungskapital von 39.000 EUR das in 30.000 Gründeraktien zu jeweils 1,30 EUR aufgeteilt ist. Am Ende des Geschäftshalbjahres waren sieben dieser Gründeraktien vollständig und die restlichen 29.993 zu einem Viertel ihres Nennwertes einbezahlt.

## **10. 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.

## 11. 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 Verwaltungsgebühr (davon erhielten die Investmentmanager eine Gebühr) von EUR 12.517.404 (Geschäftsjahr zum 30. September 2019: EUR 14.370.68), wovon EUR 3.098.638 (30. September 2019: EUR 3.539.212) zum Jahresende fällig waren. Der Manager hat Anspruch auf eine erfolgsabhängige Vergütung, die direkt aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds zu zahlen ist. Der Manager erhielt für das Geschäftsjahr eine erfolgsabhängige Vergütung von EUR 989.678 (30. September 2019: EUR 34.554), die zum Jahresende ausstehend ist.

### Im Berichtszeitraum nicht belastete Gebühren

Im Laufe des Jahres fielen für Metzler European Smaller Companies, Metzler European Growth, Metzler Eastern Europe und Metzler European Dividend Sustainability an den Anlageverwalter zu zahlende Research-Gebühren in Höhe von 24.786 EUR (Jahr zum 30. September 2019: 900.095 EUR) an, die sich aus Rückerstattungen zusammensetzen, die im Januar 2020 aufgrund einer Überbelastung im Jahr 2019 eingegangen sind. Zum Jahresende wurden 524.620 EUR in Bezug auf noch nicht ausgestellte Rechnungen für Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020 und Q3 abgegrenzt (Jahr zum 30. September 2019: 962.684 EUR).

Während des Berichtsjahrs war B. Metzler seel. Sohn & Co. Kontrahent des Metzler Wertsicherungsfonds 92 für Devisentermingeschäfte. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Portfolio und der Aufstellung der Veränderungen der Anlagen ab Seite 30.

## 12. 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.

Darüber hinaus prüfen die Anlageverwalter täglich die Vermögensallokation der jeweiligen Fonds, um das mit bestimmten Ländern oder Industriesektoren verbundene Risiko zu minimieren, während sie weiterhin die Anlageziele der einzelnen Fonds verfolgen. Das maximale Risiko, das sich aus einer Anlage in ein Finanzinstrument der Gesellschaft ergibt, wird durch den beizulegenden Zeitwert ihrer Finanzinstrumente bestimmt, ausser bei Derivaten. Das maximale Engagement bei Short-Put-Optionen ist auf den Ausübungspreis begrenzt, während das maximale Engagement bei Short-Call-Optionen theoretisch unbegrenzt ist. Das maximale Risiko bei Futures- und Terminkontrakten wird durch ihre jeweiligen Bruttonominalbeträge dargestellt.

### 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	Referenz Benchmarks
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 & CIS IMI Custom Capped Index
Metzler Focus Japan	100% TOPIX Perf. Index
Metzler Wertsicherungsfonds 90	100% MSCI – World Index – Net TR
Metzler Alternative Multi Strategy	50% MSCI World Index – Net TR 50% Euro Stoxx 50 – Return Index
Metzler European Dividend Sustainability	100% MSCI Europe NR
Metzler China A Share Equity Fund	100% CSI 300 Summe Return Index
Metzler Wertsicherungsfonds 92	100% MSCI – World Index – Net TR

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.

Für das zum 30. September 2020 und 30. September 2019 endende Geschäftsjahr wurden folgende Details für die niedrigste, die höchste und die durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits für die Fonds während des Geschäftsjahres:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 %	Metzler European Growth 30.09.2020 %	Metzler European Growth 30.09.2019 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 %
Niedrigste Auslastung	39,55	50,84	45,03	42,47	47,51	45,84	40,45	36,96
Höchste Auslastung	61,06	63,75	56,32	57,02	54,33	59,76	81,03	54,74
Durchschnittliche Auslastung	48,91	59,36	49,14	51,51	50,86	47,78	51,75	49,72

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 %	Metzler Focus Japan 30.09.2019 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 %
Niedrigste Auslastung	50,80	46,99	2,50	3,00	9,02	19,48	44,51	40,05
Höchste Auslastung	69,29	56,52	22,16	18,85	58,75	68,01	50,51	49,35
Durchschnittliche Auslastung	57,55	52,23	11,23	8,90	26,96	42,32	47,29	44,72

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 %
Niedrigste Auslastung	39,63	31,60	2,79	3,97
Höchste Auslastung	60,41	53,70	16,06	13,44
Durchschnittliche Auslastung	50,48	45,43	8,40	6,84

**VaR-Analyse**

Vergleichende Analyse des VaR jedes Fonds zum 30. September 2020 und zum 30. September 2019:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 %	Metzler European Growth 30.09.2020 %	Metzler European Growth 30.09.2019 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 %
Value at risk %	18,35	8,58	14,03	8,63	11,71	9,30	22,44	6,87
Value at risk EUR	95.141.257	47.612.304	26.748.636	18.089.886	3.024.731	2.860.653	7.466.799	3.019.401

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 %	Metzler Focus Japan 30.09.2019 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 %
Value at risk %	11,74	10,68	4,38	1,61	10,28	8,10	16,23	6,78
Value at risk EUR	3.963.334	3.732.717	4.567.690	1.842.634	7.062.063	5.755.750	6.873.758	3.091.781

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 %		Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 %
Value at risk %	17,15	14,41		3,43	1,40
Value at risk EUR	7.033.492	4.344.265		Value at risk CHF 400.194	165.489

**c) Höhe der Hebelwirkung**

Für die am 30. September 2020 und am 30. September 2019 endenden Geschäftsjahre wurden folgende Angaben zum Hebelungsgrad der Fonds für jedes Jahr gemacht:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 %	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 %	Metzler European Growth 30.09.2020 %	Metzler European Growth 30.09.2019 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 %	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 %
Hebelungsgrad per Jahresende	-	-	-	-	-	-	-	-
Maximaler Hebelungsgrad	2,86	-	-	-	-	-	-	-
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	0,26	-	-	-	-	-	-	-

	Metzler Focus Japan 30.09.2020 %	Metzler Focus Japan 30.09.2019 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 %	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 %	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 %
Hebelungsgrad per Jahresende	-	-	65,32	67,17	443,36	710,37	-	-
Maximaler Hebelungsgrad	-	-	71,30	70,58	927,97	1124,45	-	-
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	-	-	60,93	64,05	597,04	826,04	-	-

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 %	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 %	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 %
Hebelungsgrad per Jahresende	-	-	152,57	167,65
Maximaler Hebelungsgrad	-	-	169,89	172,00
Durchschnittlicher Hebelungsgrad	-	-	153,80	160,52

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.

#### 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 2020 und per 30. September 2019 stellte sich wie folgt dar:

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2020 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2020 EUR	Gesichert 30.09.2020 EUR	Nicht gesichert 30.09.2020 EUR	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2019 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2019 EUR	Gesichert 30.09.2019 EUR	Nicht gesichert 30.09.2019 EUR
<b>Metzler European Smaller Companies</b>								
CHF	18.211.845	69.459	-	18.281.304	40.436.962	208.770	-	40.645.732
DKK	22.308.281	-536.387	-	21.771.894	32.974.206	-	-	32.974.206
GBP	168.100.795	746.041	-	168.846.836	245.851.525	1.147.036	-	246.998.561
NOK	16.219.126	9.562	-	16.228.688	27.656.390	9.952	-	27.666.342
PLN	7.994.967	-	-	7.994.967	9.711.371	-	-	9.711.371
SEK	31.665.865	-998.252	-	30.667.613	61.561.392	-50.566	-	61.510.826
USD	-	-46.150	-	-46.150	-	130.848	-	130.848
<b>Summe</b>	<b>264.500.879</b>	<b>-755.727</b>	<b>-</b>	<b>263.745.152</b>	<b>418.191.846</b>	<b>1.446.040</b>	<b>-</b>	<b>419.637.886</b>
<b>Metzler European Growth</b>								
CHF	30.619.909	-	-	30.619.909	29.662.148	12	-	29.662.160
DKK	15.635.861	-	-	15.635.861	10.333.207	6	-	10.333.213
GBP	15.113.146	106	-	15.113.252	25.636.363	26.845	-	25.663.208
NOK	-	-	-	-	2.150.810	-	-	2.150.810
SEK	16.153.260	-	-	16.153.260	17.882.612	-	-	17.882.612
USD	-	-28.756	-	-28.756	-	-15.467	-	-15.467
<b>Summe</b>	<b>77.522.176</b>	<b>-28.650</b>	<b>-</b>	<b>77.493.526</b>	<b>85.665.140</b>	<b>11.396</b>	<b>-</b>	<b>85.676.536</b>

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2020 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2020 EUR	Gesichert 30.09.2020 EUR	Nicht gesichert 30.09.2020 EUR	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2019 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2019 EUR	Gesichert 30.09.2019 EUR	Nicht gesichert 30.09.2019 EUR
<b>Metzler Japanese Equity Fund</b>								
JPY	25.170.566	687.424	-	25.857.990	29.996.274	818.742	-	30.815.016
USD	-	-8.483	-	-8.483	-	-5.653	-	-5.653
<b>Summe</b>	<b>25.170.566</b>	<b>678.941</b>	<b>-</b>	<b>25.849.507</b>	<b>29.996.274</b>	<b>813.089</b>	<b>-</b>	<b>30.809.363</b>
<b>Metzler Eastern Europe</b>								
CZK	532.373	-	-	532.373	-	-	-	-
GBP	2.765.265	-19	-	2.765.246	2.982.226	5.143	-	2.987.369
HUF	2.007.378	-	-	2.007.378	2.443.718	-	-	2.443.718
PLN	7.136.472	18.445	-	7.154.917	8.594.634	132.569	-	8.727.203
RUB	4.981.343	7.223	-	4.988.566	8.657.704	156.550	-	8.814.254
TRY	4.919.859	-	-	4.919.859	9.775.950	-	-	9.775.950
USD	7.621.584	-9.858	-	7.611.726	8.921.383	124.741	-	9.046.124
<b>Summe</b>	<b>29.964.274</b>	<b>15.791</b>	<b>-</b>	<b>29.980.065</b>	<b>41.375.615</b>	<b>419.003</b>	<b>-</b>	<b>41.794.618</b>
<b>Metzler Focus Japan</b>								
JPY	32.651.227	1.218.689	-	33.869.916	34.692.757	385.262	-	35.078.019
USD	-	-3.334	-	-3.334	-	-549	-	-549
<b>Summe</b>	<b>32.651.227</b>	<b>1.215.355</b>	<b>-</b>	<b>33.866.582</b>	<b>34.692.757</b>	<b>384.713</b>	<b>-</b>	<b>35.077.470</b>
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>								
AUD	23.481	484.229	-	507.710	78.595	763.534	-	842.129
CAD	-3.561	516.343	-	512.782	-92.223	870.094	-	777.871
CHF	-47.651	115.382	-	67.731	16.603	282.353	-	298.956
GBP	-	104.229	-	104.229	-	106.763	-	106.763
HKD	-132	225.615	-	225.483	-5.160	247.560	-	242.400
JPY	42.686	335.420	-	378.106	98.113	551.528	-	649.641
USD	-108.657	1.993.586	-	1.884.929	-460.300	2.213.619	-	1.753.319
<b>Summe</b>	<b>-93.834</b>	<b>3.774.804</b>	<b>-</b>	<b>3.680.970</b>	<b>-364.372</b>	<b>5.035.451</b>	<b>-</b>	<b>4.671.079</b>
<b>Metzler Alternative Multi Strategy</b>								
AUD	22.232	2.971.280	-9.799.952	-6.806.440	-81.676	3.776.037	-4.564.120	-869.759
CAD	-	7.157.690	-778.969	6.378.721	16.307	6.287.557	-325.435	5.978.429
CHF	93.873	1.983.527	-12.282.509	-10.205.109	-77.473	2.577.159	-17.423.414	-14.923.728
GBP	-12.836	5.857.082	-2.550.451	3.293.795	-126.941	7.771.451	-653.124	6.991.386
HKD	-2.008	198.334	-220.082	-23.756	15.018	1.242.693	-1.169.548	88.163
JPY	-143.731	3.154.870	-7.177.669	-4.166.530	-139.199	3.541.283	-1.917.936	1.484.148
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-
NOK	-	747.365	-8.448.874	-7.701.509	-	2.441.864	-9.091.404	-6.649.540
NZD	-	4.172.413	-2.334.296	1.838.117	-	1.167.019	-3.271.102	-2.104.083
PLN	-33.594	355.232	-264.701	56.937	-	500.339	-400.166	100.173
SEK	-35.249	3.738.485	-4.049.749	-346.513	-9.217	5.023.673	-783.588	4.230.868
SGD	-309	89.355	-	89.046	-783	31.995	-	31.212
TRY	-	19.140	-	19.140	-	26.008	-	26.008
USD	-43.487	14.988.440	-15.537.312	-592.359	212.622	10.471.361	-12.750.484	-2.066.501
ZAR	-47.504	480.937	-357.674	75.759	-33.085	378.819	-313.994	31.740
<b>Summe</b>	<b>-202.613</b>	<b>45.914.150</b>	<b>-63.802.238</b>	<b>-18.090.701</b>	<b>-224.427</b>	<b>45.237.258</b>	<b>-52.664.315</b>	<b>-7.651.484</b>
<b>Metzler European Dividend Sustainability</b>								
CHF	2.912.082	-	-	2.912.082	4.501.194	-	-	4.501.194
DKK	974.143	10	-	974.153	1.674.743	11	-	1.674.754
GBP	8.785.835	32.485	-	8.818.320	6.526.157	32.337	-	6.558.494
NOK	1.090.355	15	-	1.090.370	2.453.379	14	-	2.453.393
SEK	1.988.690	-	-	1.988.690	2.783.169	-	-	2.783.169
USD	-	-8.541	-	-8.541	-	-4.610	-	-4.610
<b>Summe</b>	<b>15.751.105</b>	<b>23.969</b>	<b>-</b>	<b>15.775.074</b>	<b>17.938.642</b>	<b>27.752</b>	<b>-</b>	<b>17.966.394</b>

Fonds Währung	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2020 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2020 EUR	Gesichert 30.09.2020 EUR	Nicht gesichert 30.09.2020 EUR	Nichtmonetäre Vermögens- werte 30.09.2019 EUR	Geldvermögen/ (Verbind- lichkeiten) 30.09.2019 EUR	Gesichert 30.09.2019 EUR	Nicht gesichert 30.09.2019 EUR
<b>Metzler China A Share Equity Fund</b>								
CNY	35.179.899	52	-	35.179.951	13.861.738	-	-	13.861.738
GBP	-	-3.643	-	-3.643	-	-	-	-
HKD	3.695.562	1.857	-	3.697.419	375.173	12	-	375.185
USD	-	-14.171	-	-14.171	-	-6.780	-	-6.780
<b>Summe</b>	<b>38.875.461</b>	<b>-15.905</b>	<b>-</b>	<b>38.859.556</b>	<b>14.236.911</b>	<b>-6.768</b>	<b>-</b>	<b>14.230.143</b>
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 92</b>								
AUD	6.458	90.681	-	97.139	-	-	-	-
CAD	2.070	55.862	-	57.933	-	-	-	-
EUR	10.225.923	1.054.460	-11.228.875	11.280.383	-	-	-	-
GBP	-	17.201	-	17.201	-	-	-	-
JPY	7.074	100.186	-	107.260	-	-	-	-
USD	-12.515	186.885	-	174.370	-	-	-	-
<b>Summe</b>	<b>10.229.010</b>	<b>1.505.276</b>	<b>-11.228.875</b>	<b>11.734.286</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Das Währungsrisiko der einzelnen Teilfonds wird täglich aktiv vom Investmentmanager gesteuert, die Länder- und Währungsallokation jedes Portfolios wird überprüft und eventuell werden Anpassungen vorgenommen. Diese Anpassungen erfolgen 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 Fonds ausser Metzler Wertsicherungsfonds 90, Metzler Alternative Multi Strategy und Metzler Wertsicherungsfonds 92.

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 Dividend Sustainability und Metzler Wertsicherungsfonds 92 im Wesentlichen Aktien, also nicht verzinste 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 Wertsicherungsfonds 90

Die Finanzinstrumente des Metzler Wertsicherungsfonds 90 zum Jahresende sind eine Mischung aus kurz- und mittelfristigen festverzinslichen Schuldinstrumenten und Terminkontrakten. Zum Jahresende ist die Investition des Metzler Wertsicherungsfonds 90 in Futures unverzinslich. Überschüssige Barmittel werden beim Verwahrer gehalten und zu kurzfristigen Marktzinsen angelegt. Infolgedessen ist die Investition des Metzler Wertsicherungsfonds 90 in Futures und Barmittel aufgrund des vorherrschenden Marktzinsniveaus einem begrenzten Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Der Rest der Finanzinstrumente innerhalb des Metzler Wertsicherungsfonds 90 zum Jahresende sind kurz- bis mittelfristige festverzinsliche Schuldtitel, so dass der Metzler Wertsicherungsfonds 90 dem Risiko von Schwankungen des aktuellen Marktzinsniveaus ausgesetzt ist. Die folgende Tabelle zeigt das Zinsänderungsrisiko des Metzler Wertsicherungsfonds 90.

	Kürzer als 1 Jahr 30.09.2020 EUR	1–5 Jahre 30.09.2020 EUR	Über 5 Jahre 30.09.2020 EUR	unver- zinslich 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Kürzer als 1 Jahr EUR	1–5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	unver- zinslich EUR	Summe EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 90</b>										
<b>Anlagen</b>										
Rentenpapiere	21.891.690	74.592.225	1.561.047	–	98.044.962	–	102.524.212	4.100.480	–	106.624.692
Derivative	–	–	–	189.089	189.089	–	–	–	304.471	304.471
Bankguthaben	6.525.603	–	–	–	6.525.603	8.280.453	–	–	–	8.280.453
Debitoren	–	–	–	415	415	–	–	–	32.931	32.931
<b>Summe Anlagen</b>	<b>28.417.293</b>	<b>74.592.225</b>	<b>1.561.047</b>	<b>189.504</b>	<b>104.760.069</b>	<b>8.280.453</b>	<b>102.524.212</b>	<b>4.100.480</b>	<b>337.402</b>	<b>115.242.547</b>
Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen										
Derivative	–	–	–	373.394	373.394	–	–	–	765.294	765.294
Kreditoren	–	–	–	101.515	101.515	–	–	–	148.672	148.672
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>474.909</b>	<b>474.909</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>913.966</b>	<b>913.966</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>										
	<b>28.417.293</b>	<b>74.592.225</b>	<b>1.561.047</b>			<b>8.280.453</b>	<b>102.524.212</b>	<b>4.100.480</b>		

### Metzler Alternative Multi Strategy

Die Finanzinstrumente von Metzler Alternative Multi Strategy zum Jahresende sind eine Mischung aus kurz-, mittel- und langfristigen festverzinslichen Schuldtiteln, Devisentermingeschäften, Optionen und Terminkontrakten. Zum Jahresende ist die Investition der Metzler Alternative Multi Strategy in Devisentermin-, Options- und Terminkontrakte unverzinslich. Überschüssige Barmittel werden beim Verwahrer gehalten und zu kurzfristigen Marktzinsen angelegt. Infolgedessen unterliegt die Investition von Metzler Alternative Multi Strategy in Devisentermingeschäften, Optionen, Terminkontrakte und Barmittel aufgrund des vorherrschenden Marktzinsniveaus einem begrenzten Risiko des Marktzinssatzes. Der Rest der Finanzinstrumente innerhalb von Metzler Alternative Multi Strategy zum Jahresende sind kurz-, mittel- und langfristige festverzinsliche Schuldtitel, so dass Metzler Alternative Multi Strategy dem Risiko von Schwankungen des aktuellen Marktzinsniveaus ausgesetzt ist. Die folgende Tabelle zeigt das Zinsänderungsrisiko für Metzler Alternative Multi Strategy.

	Kürzer als 1 Jahr 30.09.2020 EUR	1–5 Jahre 30.09.2020 EUR	Über 5 Jahre 30.09.2020 EUR	unver- zinslich 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Kürzer als 1 Jahr EUR	1–5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	unver- zinslich EUR	Summe EUR
<b>Anlagen</b>										
<b>Rentenpapiere</b>	<b>9.239.439</b>	<b>40.504.849</b>	<b>3.641.155</b>	–	<b>53.385.443</b>	<b>15.031.746</b>	<b>33.342.966</b>	<b>2.050.240</b>	–	<b>50.424.952</b>
Derivative	–	–	–	1.073.554	1.073.554	–	–	–	3.455.429	3.455.429
Bankguthaben	16.073.435	–	–	–	16.073.435	20.792.308	–	–	–	20.792.308
Debitoren	–	–	–	–	–	–	–	–	218	218
<b>Summe Anlagen</b>	<b>25.312.874</b>	<b>40.504.849</b>	<b>3.641.155</b>	<b>1.073.554</b>	<b>70.532.432</b>	<b>35.824.054</b>	<b>33.342.966</b>	<b>2.050.240</b>	<b>3.455.647</b>	<b>74.672.907</b>
Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen										
Derivative	–	–	–	1.792.089	1.792.089	–	–	–	3.477.435	3.477.435
Kreditoren	–	–	–	43.233	43.233	–	–	–	92.936	92.936
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.835.322</b>	<b>1.835.322</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3.570.371</b>	<b>3.570.371</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>										
	<b>25.312.874</b>	<b>40.504.849</b>	<b>3.641.155</b>			<b>35.824.054</b>	<b>33.342.966</b>	<b>2.050.240</b>		

### Metzler Wertsicherungsfonds 92

Die Finanzinstrumente des Metzler Wertsicherungsfonds 92 zum Jahresende sind eine Mischung aus kurz- und mittelfristig festverzinslichen Schuldtiteln und Terminkontrakten. Zum Jahresende ist die Anlage des Metzler Wertsicherungsfonds 92 in Terminkontrakten unverzinslich. Überschüssige Barmittel werden bei der Verwahrstelle gehalten und zu kurzfristigen Marktzinssätzen angelegt. Infolgedessen ist die Anlage des Metzler Wertsicherungsfonds 92 in Terminkontrakte und Barmittel aufgrund des vorherrschenden Marktzinsniveaus einem begrenzten Zeitwert-Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Bei den übrigen Finanzinstrumenten des Metzler Wertsicherungsfonds 92 zum Jahresende handelt es sich um kurz- und mittelfristige festverzinsliche Schuldtitel, und als solche ist der Metzler Wertsicherungsfonds 92 dem Risiko von Schwankungen der vorherrschenden Marktzinssätze ausgesetzt. Die folgende Tabelle zeigt das Zinsänderungsrisiko für den Metzler Wertsicherungsfonds 92.

	Kürzer als 1 Jahr 30.09.2020 EUR	1–5 Jahre 30.09.2020 EUR	Über 5 Jahre 30.09.2020 EUR	unver- zinslich 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2020 EUR	Kürzer als 1 Jahr EUR	1–5 Jahre EUR	Über 5 Jahre EUR	unver- zinslich EUR	Summe EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 92</b>										
<b>Anlagen</b>										
Rentenpapiere	2.594.369	7.641.024	–	–	10.235.393	872.334	9.517.679	–	–	10.390.013
Derivative	–	–	–	25.206	25.206	–	–	–	62.395	62.395
Bankguthaben	1.475.693	–	–	–	1.475.693	1.477.413	–	–	–	1.477.413
Debitoren	–	–	–	13.304	13.304	–	–	–	17.716	17.716
<b>Summe Anlagen</b>	<b>4.070.062</b>	<b>7.641.024</b>	<b>–</b>	<b>38.510</b>	<b>11.749.596</b>	<b>2.349.747</b>	<b>9.517.679</b>	<b>–</b>	<b>80.111</b>	<b>11.947.537</b>
Verbindlichkeiten mit Ausnahme von einlösbaren Anteilen										
Derivative	–	–	–	57.735	57.735	–	–	–	76.634	76.634
Kreditoren	–	–	–	24.403	24.403	–	–	–	18.909	18.909
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>82.138</b>	<b>82.138</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>95.543</b>	<b>95.543</b>
<b>Zinsänderungsrisiken unterliegender Gesamtbetrag</b>	<b>4.070.062</b>	<b>7.641.024</b>	<b>–</b>			<b>2.349.747</b>	<b>9.517.679</b>	<b>–</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. 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 Liquidi-

tätigkeitsanforderungen 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 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR
<b>Weniger als 1 Monat</b>								
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	1.844.677	3.406.114	87	22	16.557	98.963	549	111.268
Aufgelaufene Gebühren	2.420.330	1.637.578	98.226	103.330	536.617	615.952	61.228	85.257
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlösbare Fondsanteile	518.480.964	554.805.562	33.759.235	34.964.287	190.653.144	209.541.020	25.830.326	30.759.704
	<b>522.745.971</b>	<b>559.849.254</b>	<b>33.857.548</b>	<b>35.067.639</b>	<b>191.206.318</b>	<b>210.255.935</b>	<b>25.892.103</b>	<b>30.956.229</b>
<b>1-3 Monate</b>								
Aufgelaufene Gebühren	60.154	46.253	3.760	2.896	23.097	15.467	2.944	5.653
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>60.154</b>	<b>46.253</b>	<b>3.760</b>	<b>2.896</b>	<b>23.097</b>	<b>15.467</b>	<b>2.944</b>	<b>5.653</b>
<b>3 Monate - 1 Jahr</b>								
Aufgelaufene Gebühren	325.127	568.402	11.099	11.302	164.798	228.741	14.868	11.302
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>325.127</b>	<b>568.402</b>	<b>11.099</b>	<b>11.302</b>	<b>164.798</b>	<b>228.741</b>	<b>14.868</b>	<b>11.302</b>
<b>1 Jahr - 5 Jahre</b>								
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe</b>	<b>523.131.252</b>	<b>560.463.909</b>	<b>33.872.407</b>	<b>35.081.837</b>	<b>191.394.213</b>	<b>210.500.143</b>	<b>25.909.915</b>	<b>30.973.184</b>



	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
<b>Weniger als 1 Monat</b>								
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	396.551	242.717	-	1.568	-	8.233	-	-
Aufgelaufene Gebühren	74.349	97.609	77.683	128.812	25.297	69.530	53.895	53.673
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	98.739.324	81.040.913	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	184.739	1.879.757	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	160	-	253.649	45.437	-	-
Einlösbare Fondsanteile	33.274.505	43.940.292	104.285.160	114.328.581	68.697.110	71.102.536	42.352.176	45.568.559
	<b>33.745.405</b>	<b>44.280.618</b>	<b>104.363.003</b>	<b>114.458.961</b>	<b>167.900.119</b>	<b>154.146.406</b>	<b>42.406.071</b>	<b>45.622.232</b>
<b>1-3 Monate</b>								
Aufgelaufene Gebühren	11.598	11.054	12.563	6.990	6.974	3.867	5.055	4.610
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	242.021	315.429	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	373.952	765.294	316.101	529.083	-	-
	<b>11.598</b>	<b>11.054</b>	<b>386.515</b>	<b>772.284</b>	<b>565.096</b>	<b>848.379</b>	<b>5.055</b>	<b>4.610</b>
<b>3 Monate - 1 Jahr</b>								
Aufgelaufene Gebühren	45.989	84.071	11.269	11.302	10.962	11.306	26.370	32.702
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	2.040	7.155	-	-
	<b>45.989</b>	<b>84.071</b>	<b>11.269</b>	<b>11.302</b>	<b>13.002</b>	<b>18.461</b>	<b>26.370</b>	<b>32.702</b>
<b>1 Jahr - 5 Jahre</b>								
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	-	-	-	-	168.104	16.661	-	-
	-	-	-	-	<b>168.104</b>	<b>16.661</b>	-	-
<b>Summe</b>	<b>33.802.992</b>	<b>44.375.743</b>	<b>104.760.787</b>	<b>115.242.547</b>	<b>168.646.321</b>	<b>155.029.907</b>	<b>42.437.496</b>	<b>45.659.544</b>

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
<b>Weniger als 1 Monat</b>						
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren	–	–	–	–	2,258,421	3,868,885
Aufgelaufene Gebühren	122.017	87.028	12.253	8.619	3,481,895	2,887,388
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	11.298.879	10.923.260	110,038,203	91,964,173
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	184,739	1,879,757
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	253,809	45,437
Einlösbare Fondsanteile	41.011.615	30.146.315	11.667.458	11.851.994	1,070,011,693	1,147,008,850
	<b>41.133.632</b>	<b>30.233.343</b>	<b>22.978.590</b>	<b>22.783.873</b>	<b>1,186,228,760</b>	<b>1,247,654,490</b>
<b>1–3 Monate</b>						
Aufgelaufene Gebühren	8.776	7.195	1.417	968	136.338	104.953
Devisentermingeschäfte (Bruttowert)	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Optionsgeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	242.021	315.429
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	29.295	76.634	719.348	1.371.011
	<b>8.776</b>	<b>7.195</b>	<b>30.712</b>	<b>77.602</b>	<b>1.097.707</b>	<b>1.791.393</b>
<b>3 Monate – 1 Jahr</b>						
Aufgelaufene Gebühren	4.625	11.367	–	9.322	615.107	979.817
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	2.040	7.155
	<b>4.625</b>	<b>11.367</b>	<b>–</b>	<b>9.322</b>	<b>617.147</b>	<b>986.972</b>
<b>1 Jahr – 5 Jahre</b>						
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften (zum Fair Value)	–	–	–	–	168.104	16.661
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>168.104</b>	<b>16.661</b>
<b>Summe</b>	<b>41.147.033</b>	<b>30.251.905</b>	<b>23.009.302</b>	<b>22.870.797</b>	<b>1,188,111,718</b>	<b>1,250,449,516</b>

#### g) Kreditrisiken

Kreditrisiken bestehen dann, wenn Verluste auftreten, die durch Vertragsverstoss einer Gegenpartei verursacht wurden. Die Gesellschaft unterliegt solchen Kreditrisiken gegenüber Handelspartnern für Devisentermingontrakte, 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 Wertsicherungsfonds 90, Metzler Alternative Multi Strategy & Metzler Wertsicherungsfonds 92 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 2019: A-).

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 2019: 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:

	Metzler European Smaller Companies 30.09.2020 EUR	Metzler European Smaller Companies 30.09.2019 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2020 EUR	Metzler Focus Japan 30.09.2019 EUR	Metzler European Growth 30.09.2020 EUR	Metzler European Growth 30.09.2019 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler Japanese Equity Fund 30.09.2019 EUR
Anleihen mit AAA rating	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleihen mit AA rating	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-

	Metzler Eastern Europe 30.09.2020 EUR	Metzler Eastern Europe 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2020 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 90 30.09.2019 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2020 EUR	Metzler Alternative Multi Strategy 30.09.2019 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2020 EUR	Metzler European Dividend Sustainability 30.09.2019 EUR
Anleihen mit AAA rating	-	-	55.230.693	75.725.022	35.177.216	40.200.938	-	-
Anleihen mit AA rating	-	-	42.814.268	30.899.670	18.208.227	10.224.014	-	-
	-	-	<b>98.044.961</b>	<b>106.624.692</b>	<b>53.385.443</b>	<b>50.424.952</b>	-	-

	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2020 EUR	Metzler China A Share Equity Fund 30.09.2019 EUR	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2020 CHF	Metzler Wert- sicherungs- fonds 92 30.09.2019 CHF	Summe 30.09.2020 EUR	Summe 30.09.2019 EUR
Anleihen mit AAA rating	–	–	6.745.231	7.956.703	97.153.140	123.882.663
Anleihen mit AA rating	–	–	3.490.162	2.433.310	64.512.657	43.556.994
	–	–	<b>10.235.393</b>	<b>10.390.013</b>	<b>161.665.797</b>	<b>167.439.657</b>

### 13. Funktionale Währung

Da die Darstellungswährung der Gesellschaft EUR ist, wurden die Salden des Metzler Wertsicherungsfonds 92 (CHF) in den aggregierten Konten der Gesellschaft wie folgt in EUR umgerechnet:

- Öffnung Darstellung der Vermögenslage des EUR/CHF-Kurses zum 30. September 2019.
- Gesamtergebnisrechnung und Kapitalbewegungen zum durchschnittlichen EUR/CHF-Kurs vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020.
- Schliessen Darstellung der Vermögenslage des EUR/CHF-Kurses zum 30. September 2020.

Aufgrund des unterschiedlichen Wechselkurses für die Umrechnung der Posten Gesamtergebnisrechnung und Darstellung der Vermögenslage zum Jahresende wurde für 2020 eine Anpassung in Höhe von 100.520 EUR vorgenommen erforderlich in der Entwicklung des Nettovermögens bei den Inhabern von einlösbaren Fondsanteilen zuzuordnen ist rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnen sind. Die Anpassung hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert oder den Nettoinventarwert je Anteil eines einzelnen Fonds der Gesellschaft.

### 14. Finanzderivate

Während des Jahres wurden Devisentermin-, Futures- und gedeckte Optionskontrakte zu Anlage- und/oder Absicherungsstrategien abgeschlossen. Details zu den einzelnen Kontrakten sind im Portfolio und der Kapitalflussrechnung ab Seite 30 dargestellt. Derzeit sind im Prospekt keine Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte zulässig.

### 15. Wechselkurse

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

Währung	Währung Code	Devisenkurs 30.09.2020	Devisenkurs 30.09.2019
Australische Dollar	AUD	1,6355	1,6164
Britische Pfund	GBP	0,9068	0,8847
Dänische Kronen	DKK	7,4435	7,4663
Hongkong Dollar	HKD	9,0866	8,5465
Japanische Yen	JPY	123,7105	117,8234
Kanadische Dollar	CAD	1,5660	1,4435
Neuseeland-Dollar	NZD	1,7733	1,7387
Norwegische Kronen	NOK	10,9705	9,9055
Polnische Zloty	PLN	4,5329	4,3708
Rubel (Russ.Föd.,1000:1)	RUB	90,9081	70,7349

Währung	Währung Code	Devisenkurs 30.09.2020	Devisenkurs 30.09.2019
Schwedische Kronen	SEK	10,4938	10,7190
Schweizer Franken	CHF	1,0772	1,0871
Singapur-Dollar	SGD	1,6002	1,5077
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,5513	16,5302
Tschechische Kronen	CZK	27,0810	25,8160
Türkische Lira	TRY	9,0272	6,1558
Ungarische Forint	HUF	363,1000	334,9650
US Dollar	USD	1,1725	1,0902
Yuan Renminbi	CNY	7,9854	7,7823

Am Ende des Berichtszeitraums wurden folgende Wechselkurse zum Schweizer Franken zugrunde gelegt:

Währung	Währung Code	Devisenkurs 30.09.2020	Devisenkurs 30.09.2019
Euro	EUR	0,6633	0,9199
Australische Dollar	AUD	1,5183	1,4869
Britische Pfund	GBP	0,8418	0,8138
Japanische Yen	JPY	114,8445	108,3832
Kanadische Dollar	CAD	1,4538	1,3278
US Dollar	USD	1,0885	1,0029

#### 16. Art der Kapitalanlagen

Alle zum Ende des Berichtszeitraums gehaltenen Anlagen werden, mit Ausnahme von zulässigen Anlagen in Anteilen von offenen Investmentfonds, an einem anerkannten Markt notiert oder.

#### 17. Änderungen des Verkaufsprospekts

Am 12. Dezember 2019 gab es einen Nachtrag zum Verkaufsprospekt, der Aktualisierungen im Zusammenhang mit dem Brexit enthielt. Am 25. Juni 2020 gab es einen weiteren Nachtrag zum Verkaufsprospekt, dessen Zweck die Aktualisierung des Wortlauts des „Bewertungszeitpunkts“ in Bezug auf einen Handelstag und die Aufnahme von Risikofaktoren im Zusammenhang mit Covid 19 war. Am 21. Juli 2020 gab es einen weiteren Nachtrag, der eine weitere Aktualisierung des Wortlauts des „Bewertungszeitpunkts“ in Bezug auf einen Handelstag zum Gegenstand hatte. Weitere Einzelheiten finden Sie im Verkaufsprospekt.

#### 18. 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.

#### 19. Ereignisse seit Bilanzstichtag

Am 11. März 2020 gab der Generaldirektor der Weltgesundheitsorganisation bekannt, dass sie den weltweiten Ausbruch von COVID-19 als Pandemie bewertet hat. Dieses Ereignis sorgt weiterhin für erhebliche Marktvolatilität an den globalen Finanzmärkten. Die weltweite Pandemie der Coronavirus-Krankheit 2019 („COVID-19“) und die aggressiven Reaktionen, die von vielen Regierungen ergriffen oder von privaten Stellen freiwillig verhängt wurden, einschliesslich der Schliessung von Grenzen, der Einschränkung von Reisen und der Verhängung längerer Quarantänen oder ähnlicher Beschränkungen sowie der Schliessung von oder Betriebsänderungen bei vielen Einzelhandels- und anderen Geschäften, hatten negative Auswirkungen, in vielen Fällen schwerwiegende

negative Auswirkungen, auf die Weltwirtschaft und auf die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen der Fonds anlegt. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder würden, aber es könnte eine längere Periode der globalen wirtschaftlichen Abschwächung geben, von der Auswirkungen auf den Fonds und seine Anlagen zu erwarten sind. Es ist jedoch wichtig, darauf hinzuweisen, dass die Märkte im April und Mai eine starke Performance gezeigt haben und den grössten Teil der während des Geschäftsjahres erlittenen Verluste zurückgewinnen konnten.

### **Brexit**

In einem Referendum am 23. Juni 2016 entschieden sich die Wähler des Vereinigten Königreichs („UK“) für den Austritt aus der Europäischen Union („EU“). Das Ergebnis führte zu politischer Instabilität und wirtschaftlicher Unsicherheit, Volatilität an den Finanzmärkten des Vereinigten Königreichs und allgemeiner in ganz Europa sowie zu einem Wertverlust des Pfund Sterling.

Das Vereinigte Königreich verliess die EU offiziell am 31. Januar 2020, blieb aber während einer vereinbarten Übergangsphase bis zum 31. Dezember 2020 den EU-Vorschriften unterworfen. Am 24. Dezember 2020 einigten sich die EU und das Vereinigte Königreich auf eine neue zukünftige Partnerschaft. Diese Vereinbarung legt die Regeln fest, die ab dem 1. Januar 2021 zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich gelten.

Am 15. Januar 2019 teilte die Gesellschaft der FCA ihre Absicht mit, das Temporary Permissions Regime („TPR“) in Anspruch zu nehmen, das es der Gesellschaft ermöglicht, ab dem 31. Dezember 2020 für einen Zeitraum von bis zu 3 Jahren weiterhin an Anleger im Vereinigten Königreich vertrieben zu werden.

## **20. Wesentliche Ereignisse des Jahres**

Am 11. März 2020 gab der Generaldirektor der Weltgesundheitsorganisation bekannt, dass sie den weltweiten Ausbruch von COVID-19 als Pandemie bewertet hat. Dieses Ereignis sorgt weiterhin für erhebliche Marktvolatilität an den globalen Finanzmärkten. Die weltweite Pandemie der Coronavirus-Krankheit 2019 („COVID-19“) und die aggressiven Reaktionen, die von vielen Regierungen ergriffen oder von privaten Stellen freiwillig verhängt wurden, einschliesslich der Schliessung von Grenzen, der Einschränkung von Reisen und der Verhängung längerer Quarantänen oder ähnlicher Beschränkungen sowie der Schliessung von oder Betriebsänderungen bei vielen Einzelhandels- und anderen Geschäften, hatten negative Auswirkungen, in vielen Fällen schwerwiegende negative Auswirkungen, auf die Weltwirtschaft und auf die Geschäftstätigkeit in den Ländern, in denen der Fonds anlegt. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder würden, aber es könnte eine längere Periode der globalen wirtschaftlichen Abschwächung geben, von der Auswirkungen auf den Fonds und seine Anlagen zu erwarten sind. Es ist jedoch wichtig, darauf hinzuweisen, dass die Märkte im April und Mai eine starke Performance gezeigt haben und den grössten Teil der während des Geschäftsjahres erlittenen Verluste zurückgewinnen konnten.

## **21. Bestätigung des Jahresabschlusses**

Die Verwaltungsratsmitglieder haben den Jahresabschluss am 28. Januar 2021 gebilligt.

## **22. 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.

### Angaben zur Vergütung

Nachhaltigkeit und die Vermeidung übermässiger Risiken haben in der Vergütungspolitik der Metzler-Gruppe, die auf einer langfristigen Perspektive beruht, stets oberste Priorität. Die Metzler-Vergütungspolitik, die für alle Konzernunternehmen gilt, ist Bestandteil der gesamten risikoarmen Geschäftsstrategie der Metzler-Gruppe.

Die Bezüge von Metzler an die Mitarbeiter bestehen aus fixen (Grundgehalt) und variablen (Bonus- oder Sonderzahlungen) Vergütungskomponenten. Das Grundgehaltselement bietet den Mitarbeitern eine angemessene Vergütung für ihre Arbeit, die die ihnen übertragenen Aufgaben und Verantwortlichkeiten widerspiegelt und das langfristige Engagement der Mitarbeiter gegenüber Metzler fördert. Dieses System schliesst somit eine signifikante Abhängigkeit von variablen Vergütungskomponenten aus, so dass die Möglichkeit vermieden wird, dass Mitarbeiter für das Eingehen unzumutbarer Risiken belohnt werden. Die Vergütung der Mitarbeiter ist nicht an die Leistung der einzelnen Fonds gebunden.

Eines der Hauptziele der Vergütungspolitik ist die Angleichung der von identifizierten Mitarbeitern eingegangenen Risiken an den Interessen von Metzler Ireland Limited, den verwalteten Fonds und den zugrunde liegenden Anteilhabern. Der Verwaltungsrat von Metzler Ireland Limited zielt bei der Anwendung dieser Vergütungspolitik darauf ab, relevante Interessenkonflikte zu vermeiden oder angemessen zu steuern, und ist der Ansicht, dass die Anwendung der angegebenen Vergütungspolitik dieses Ziel erreicht.

### Vergütungsinformationen von Metzler Ireland Limited als Verwaltungsgesellschaft

Bei der Entscheidung über eine angemessene Zuteilung der Gesamtvergütung der Metzler Ireland Limited für Metzler International Investments plc wurden Kriterien wie die Anzahl der Teilfonds der Gesellschaft, das verwaltete Vermögen und die zur Verwaltung des Tagesgeschäfts der Teilfonds erforderlichen Ressourcen berücksichtigt in die Berechnung.

Anteiliger Betrag der Arbeitnehmervergütung:	EUR	1.179.433
davon feste Vergütung	EUR	981.945
davon variable Vergütung	EUR	197.488
von denen, die Einfluss auf das Risikoprofil der Fonds haben	EUR	508.115
Anzahl der Angestellten		26

### Vergütungsinformationen der Metzler Asset Management GmbH als EU-Investmentmanager

Anteiliger Betrag der Arbeitnehmervergütung:	EUR	24.704.754
davon feste Vergütung	EUR	19.871.079
davon variable Vergütung	EUR	4.833.675
Vergütung direkt aus dem Fonds gezahlt	EUR	–
Anzahl der Angestellten		260
Gesamtbetrag der an bestimmte Arbeitnehmergruppen gezahlten Vergütung:	EUR	4.358.502
davon Geschäftsführer	EUR	2.132.107
davon andere Führungskräfte	EUR	1.536.598
davon andere Risikoträger	EUR	–
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	689.796
davon Mitarbeiter mit gleichem Einkommen	EUR	–

### Informationen zu Vergütungen von T&D Asset Management, Co. Ltd., der Nissay Asset Management Corporation und China Asset Management (Hongkong) als Nicht-EU-Investmentmanager

Verhältnismässiger Betrag der Arbeitnehmervergütung derjenigen, die Einfluss auf das Risikoprofil nehmen der Mittel:	EUR	160.679
davon feste Vergütung	EUR	92.447
davon variable Vergütung	EUR	68.232
Anzahl der Angestellten		17



## Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

### Meinung

Wir haben die englische Fassung des Jahresabschlusses der Metzler International Investments plc („die Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 geprüft, der die Gesamtergebnisrechnung, die Bilanz, die Entwicklung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens und die zugehörigen Erläuterungen, einschliesslich der in Erläuterung 1 dargelegten Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze, umfasst.

Nach unserer Auffassung vermittelt der Abschluss:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft zum 30. September 2020 sowie der Veränderung des den Inhabern rücknehmbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr vermitteln;
- ordnungsgemäss in Übereinstimmung mit FRS 102 The Financial Reporting Standard, der in Grossbritannien und der Republik Irland gilt, erstellt wurden; und
- ordnungsgemäss in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Companies Act 2014, der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 und des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) erstellt worden sind (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

### Grundlage für die Stellungnahme

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den International Standards on Auditing (Irland) (ISAs (Irland)) und dem geltenden Recht durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts weiter beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den Berufsgrundsätzen, die für die Abschlussprüfung in Irland gelten, einschliesslich des von der irischen Aufsichtsbehörde für das Rechnungswesen und die Wirtschaftsprüfung (IAASA) herausgegebenen Ethikstandards, und wir haben unsere sonstigen Berufsgrundsätze in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Wir haben nichts zur Unternehmensfortführung zu berichten

Wir sind verpflichtet, Ihnen zu berichten, wenn wir zu dem Schluss gekommen sind, dass die Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Genehmigung des Abschlusses unangemessen ist oder eine nicht offengelegte wesentliche Unsicherheit besteht, die erhebliche Zweifel an der Anwendung dieses Grundsatzes aufwerfen kann. Diesbezüglich haben wir nichts zu berichten.

### Andere Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich, die im Jahresbericht zusammen mit dem Jahresabschluss dargestellt werden. Die sonstigen Informationen umfassen die im Bericht des Verwaltungsrats, in den Anlageübersichten, im Portfolio und in der Aufstellung der Veränderungen bei den Anlagen sowie in den zusammenfassenden Fondsinformationen enthaltenen Informationen. Der Jahresabschluss und unser Bestätigungsvermerk dazu sind nicht Teil der sonstigen Informationen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss

deckt die sonstigen Informationen nicht ab, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch, ausser wie unten ausdrücklich angegeben, irgendeine Form der Zusicherung darauf ab.

Unsere Verantwortung besteht darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die darin enthaltenen Informationen auf der Grundlage unserer Arbeiten zur Prüfung des Jahresabschlusses wesentlich falsch dargestellt sind oder nicht mit dem Jahresabschluss oder unserem Prüfungswissen übereinstimmen. Ausschliesslich auf der Grundlage dieser Arbeiten haben wir keine wesentlichen Falschaussagen in den sonstigen Informationen festgestellt.

Ausschliesslich auf der Grundlage unserer Arbeit an den sonstigen Informationen berichten wir, dass

- wir keine wesentlichen Falschaussagen im Lagebericht identifiziert haben;
- nach unserer Auffassung die Informationen im Lagebericht mit dem Jahresabschluss übereinstimmen;
- nach unserer Auffassung der Lagebericht in Übereinstimmung mit dem Companies Act 2014 erstellt wurde.

#### **Stellungnahmen zu anderen durch den Companies Act 2014 vorgeschriebenen Angelegenheiten**

Wir haben alle Informationen und Erklärungen erhalten, die wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachten.

Nach unserer Auffassung waren die Buchhaltungsunterlagen der Gesellschaft ausreichend, um eine einfache und ordnungsgemässe Prüfung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, und der Jahresabschluss stimmt mit den Buchhaltungsunterlagen überein

#### **Sachverhalte, über die wir ausnahmsweise zu berichten haben**

Nach dem Companies Act 2014 sind wir verpflichtet, Ihnen Bericht zu erstatten, wenn unserer Meinung nach die in den Abschnitten 305 bis 312 des Gesetzes vorgeschriebenen Angaben zu den Vergütungen und Transaktionen der Direktoren nicht gemacht wurden. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten

### **Entsprechende Verantwortlichkeiten und Nutzungsbeschränkungen**

#### **Verantwortlichkeiten der Direktoren für die Jahresabschlüsse**

Wie in der Erklärung zu den Verantwortlichkeiten der Direktoren auf den Seiten 4 bis 5 ausführlicher erläutert, sind die Direktoren verantwortlich für: die Aufstellung des Jahresabschlusses, einschliesslich der Überzeugung, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt; ein internes Kontrollsystem, soweit es erforderlich ist, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren; die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft, den Geschäftsbetrieb fortzuführen, sowie die Angabe von Sachverhalten, die mit der Fortführung des Geschäftsbetriebs zusammenhängen, sofern zutreffend; die Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung des Geschäftsbetriebs, es sei denn, sie beabsichtigen entweder, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen, oder haben keine realistische Alternative dazu.

#### **Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen Fehlaussagen ist, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den ISAs (Irland) durchgeführte Prüfung immer eine wesentliche falsche Darstellung aufdeckt, wenn diese vorhanden ist. Falsche Darstellungen können aus dolosen

Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten 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)

**Der Zweck unserer Prüfungsarbeit und wem wir unsere Verantwortung schulden**

Unser Bericht richtet sich ausschliesslich an die Mitglieder der Gesellschaft als Organ in Übereinstimmung mit Abschnitt 391 des Companies Act 2014. Unsere Prüfungsarbeit wurde durchgeführt, damit wir den Mitgliedern der Gesellschaft die Angelegenheiten mitteilen können, die wir ihnen in einem Prüfungsbericht mitteilen müssen, und zu keinem anderen Zweck. Soweit dies gesetzlich zulässig ist, übernehmen wir gegenüber niemandem ausser der Gesellschaft und den Gesellschaftern der Gesellschaft als Gremium eine Verantwortung für unsere Prüfungsarbeit, für diesen Bericht oder für die von uns gebildeten Meinungen.

**Garrett O'Neill**

**für und im Namen von**

**KPMG**

**Chartered Accountants, Statutory Audit Firm**

1 Harbourmaster Place  
IFSC, Dublin 1  
Irland

**Datum: 28. Januar 2021**

Wir haben die Führung der Unternehmensgeschäfte der Metzler International Investments public limited company (die Gesellschaft) für das Geschäftsjahr per 30. September 2020 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. 5 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) 2020 („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: 28. Januar 2021

## 108 Berechnung der Total-Expense-Ratio (TER)

Teilfonds	TER %	TER (mit Berücksichtigung der Performancegebühr) %
Metzler European Smaller Companies		
Klasse A	1,54	1,90
Klasse B	0,79	0,79
Klasse C	0,79	0,79
Metzler European Growth		
Klasse A	1,58	1,58
Klasse B	0,84	0,84
Klasse C	0,83	0,83
Metzler Japanese Equity Fund		
Klasse A	1,63	1,63
Klasse B	1,13	1,13
Metzler Eastern Europe		
Klasse A	1,97	1,97
Klasse B	1,12	1,12
Metzler Focus Japan		
Klasse A	1,60	1,60
Metzler Wertsicherungsfonds 90		
Klasse B	0,65	0,65
Klasse C	0,40	0,40
Metzler Alternative Multi Strategy		
Klasse A	0,46	0,46
Metzler European Dividend Sustainability		
Klasse A	1,36	1,36
Klasse B	0,86	0,86
Metzler China A share Equity Fund		
Klasse A	1,93	1,93
Metzler Wertsicherungsfonds 92		
Klasse B	0,59	0,59
Klasse AN	0,84	0,84

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

GKn: 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.

**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

**Verwaltungsrat des Metzler Japanese Equity Fund**

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

**Investmentmanager des Metzler Focus Japan**

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

**Investmentmanager des Metzler China A Share Equity Fund**

China Asset Management (Hongkong)  
37/F, Turm der Bank von China  
1 Gartenstrasse  
Hongkong  
China

**Anlageverwalter für alle Fonds mit Ausnahme von Metzler Japanese Equity Fund**

**Metzler Focus Japan**

**und Metzler China A Share Equity Fund**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Vertriebspartner**

Metzler Fund Services GmbH (ehemals Metzler Servicegesellschaft für Vertriebspartner mbH)  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Deutschland

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Deutschland

McStrew Group GmbH  
Financial Products Distribution  
St. Leonhard-Strasse 65  
CH-9000 St. Gallen  
Schweiz

**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

**Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz**

RBC Investor Services Bank S.A.  
Esch-sur-Alzette, Zürich Branch  
Bleicherweg 7  
CH-8027 Zürich  
Schweiz

**Rechtsberater in der Schweiz**

Lustenberger Rechtsanwälte KLG  
Wiesenstrasse 8 / Postfach  
CH-8032 Zürich  
Schweiz

**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

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 gewinnberechtigende Anteile
participating shares	gewinnberechtigende 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“, international Rechnungslegungsgrundsätze

2 IFRS bedeutet „International Financial Reporting Standards“, international anerkannter 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 04-11 11  
Telefax (+49 69) 21 04-11 79  
[www.metzler.com](http://www.metzler.com)