

METZLER

Asset Management

Jahresberichte

zum 31. Oktober 2018

Metzler Asset Management GmbH

Expert Select

Metzler Aktien Deutschland

Metzler Aktien Europa

Metzler Euro Liquidity

Metzler Wertsicherungsfonds 96

Metzler Wachstum International

Rückblick*	
Bericht der Geschäftsführung	2
Aktienmärkte	5
Rentenmärkte	6
Jahresberichte	7
OGAW-Sondervermögen	
Expert Select	7
Metzler Aktien Deutschland	23
Metzler Aktien Europa	45
Metzler Euro Liquidity	64
Metzler Wertsicherungsfonds 96	78
Metzler Wachstum International	101
Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen	119
Anhang	120

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Weltwirtschaft dürfte auch 2018 ein solides Wachstum von 3,8% erreicht haben, ähnlich wie schon 2017 (3,7%). Infolge der Steuersenkungen und der staatlichen Mehrausgaben in den USA beschleunigte sich das Wachstum der US-Wirtschaft merklich, während sich die Wachstumsdynamik im Rest der Welt etwas abschwächte. Trotz des dynamischen Aufschwungs blieb die Inflation stabil und dürfte 2018 ein Niveau von etwa 3,3% erreichen. Im vergangenen Jahr lag die Inflation bei 3,2%. Die großen Notenbanken nutzten das gute Konjunkturmilieu, um die monetären Stimuli etwas zu verringern. Die US-Notenbank hob den Leitzins im Dezember 2017 sowie im März und im Juni 2018 um jeweils 0,25%-Punkte an. Die Europäische Zentralbank (EZB) beschloss, die Wertpapierkäufe ab September auf 30 Mrd. EUR pro Monat zu verringern und im Dezember 2018 vollständig zu beenden.

Eurozone: Konjunktur ist widerstandsfähig – trotz politischer Risiken

Die Wirtschaftsdynamik in der Eurozone verlangsamte sich im Jahresverlauf merklich. Signalisierten die Konjunkturindikatoren zu Jahresanfang noch ein Wirtschaftswachstum von 3,0%, standen sie zum Ende des Berichtszeitraums nur noch im Einklang mit einem Wachstum von etwa 2,0%. Die Wirtschaft in der Eurozone (Nachfrage) wächst damit jedoch immer noch schneller als das geschätzte Trendwachstum (Angebot) von etwa 1,0%. Die Folge ist, dass zusätzliche Arbeitskräfte eingestellt und die bestehenden Kapazitäten besser ausgelastet werden müssen, um die Nachfrage zu bedienen. Die Arbeitslosenquote sank vor diesem Hintergrund von 8,6% im Dezember 2017 auf nur noch 8,1% im August 2018. Das Lohnwachstum beschleunigte sich im Jahresverlauf merklich, was bald zu einem Anstieg der Inflation beitragen dürfte. Ein boomender Arbeitsmarkt und steigende Inflationsraten in den kommenden Monaten dürften die Diskussion über den Ausstieg der EZB aus der lockeren Geldpolitik wieder intensivieren. Mit großer Sicherheit wird die EZB das Wertpapierkaufprogramm im Dezember beenden. Darüber hinaus bestehen durchaus Chancen, dass sie schon ab Mitte 2019 den Leitzins von –0,4% in zwei Schritten auf 0,0% anhebt. Ein großer Unsicherheitsfaktor sind jedoch die zahlreichen politischen Risiken, die vielleicht auch die EZB zur Vorsicht zwingen. So drohen Italien ein Streit mit der EU über die Haushaltspolitik, Herabstufungen durch die Ratingagenturen und zunehmend größere Schwierigkeiten, neue Staatsanleihen bei den Anlegern zu platzieren. Der Druck der Finanzmärkte dürfte die neue italienische Regierung bald zu einer Entscheidung zwingen: entweder ein katastrophaler Austritt aus der Europäischen Währungsunion oder moderate Sparmaßnahmen und Struktur-reformen. Ein weiteres Risiko ist ein harter Brexit, da die Verhandlungen ins Stocken geraten sind. Bisher erwies sich der Aufschwung trotz aller politischen Risiken als widerstandsfähig, wenn auch die Wachstumsdynamik nachlässt.

USA: Wachstumsschwäche am Horizont

Die zu Jahresanfang beschlossenen Steuersenkungen und die staatlichen Mehrausgaben befeuern derzeit das Wachstum der US-Wirtschaft. Allein im zweiten Halbjahr dieses Jahres dürfte der geschätzte Wachstumsbeitrag der expansiven Fiskalpolitik bei etwa 1,0%-Punkt des BIP liegen. 2019 dürfte sich der Effekt jedoch auf 0,5%-Punkte im ersten Halbjahr und 0,25%-Punkte im zweiten Halbjahr abschwächen. Im Jahr 2020 wird der Impuls der Fiskalpolitik vermutlich sogar leicht negativ

sein. In Verbindung mit den Leitzinserhöhungen der US-Notenbank dürfte sich somit das Wirtschaftswachstum 2019 deutlich abschwächen. Die Auswirkungen der höheren Zinsen in den USA sind nämlich schon jetzt an der Schwäche am Wohnimmobilienmarkt und bei den Automobilumsätzen erkennbar – beides sind langlebige Wirtschaftsgüter, deren Nachfrage als erstes in einem sich abschwächenden Konjunkturzyklus sinkt. Die US-Notenbank sollte daher nur vorsichtig an der Zinsschraube drehen. Wir erwarten noch zwei Schritte im Dezember und im März – und dann eine längere Pause. Damit würde die US-Notenbank auch eine inverse Renditestrukturkurve vermeiden, also dass die Rendite einer einjährigen US-Treasury-Anleihe höher ist als die Rendite einer 10-jährigen US-Treasury-Anleihe. In der Vergangenheit war eine inverse Renditestrukturkurve immer ein Signal für eine bevorstehende Rezession. Das dürfte auch dieses Mal zutreffen, zumal es keine Warnzeichen von der Inflation oder den Löhnen gibt. Beides beschleunigte sich bisher moderat, was sich bei einem nachlassenden Wirtschaftswachstum im kommenden Jahr schnell wieder abflachen könnte.

Asien: Heterogenes Bild

In Japan ist seit Jahresanfang zu beobachten, dass sich Lohnwachstums und Inflation beschleunigen, wenn auch auf noch niedrigen Niveaus. Solange der Aufschwung anhält, wird die Arbeitslosenquote weiter sinken und der Aufwärtstrend des Lohnwachstums und der Inflation intakt bleiben. Japan könnte sogar schon Anfang 2021 das Inflationsziel von 2,0% erreichen. Die Bank von Japan dürfte daher bald den nächsten Schritt in ihrer Exit-Strategie vollziehen. Den ersten Schritt unternahm sie schon Ende August, als sie beschloss, das Schwankungsband der Rendite 10-jähriger japanischer Staatsanleihen um 0,1 %-Punkte zu erweitern. Die Rendite 10-jähriger japanischer Staatsanleihen kann jetzt nunmehr bis auf 0,2% steigen oder bis auf –0,2% fallen. In einem nächsten Schritt dürfte die Bank von Japan erneut das Band um 0,1 %-Punkte erweitern. Sie möchte also kontrolliert und geordnet das Renditeniveau 10-jähriger Staatsanleihen anheben. Derzeit sprechen die Indikatoren für einen anhaltenden Aufschwung der japanischen Wirtschaft.

Die chinesische Regierung unternahm in den vergangenen Jahren große Anstrengungen, das Schattenbankensystem einzudämmen: Noch im Mai 2013 dominierte das Schattenbankensystem mit einem Anteil von etwa 55% die Finanzierung der chinesischen Wirtschaft; im Juli 2018 betrug dieser Anteil nur noch 20%. Die restlichen 80% übernahmen die regulierten Geschäftsbanken. Gleichzeitig schwankte die Verschuldung der privaten Haushalte und Unternehmen vom dritten Quartal 2016 bis zum vierten Quartal 2017 um einen Wert von 210% des BIP, der jedoch im ersten Quartal 2018 im Zuge der antizyklischen Maßnahmen der chinesischen Regierung auf 213,4% des BIP stieg. Vor diesem Hintergrund kann die chinesische Regierung die Wirtschaft nur noch sehr begrenzt stimulieren, um die negativen Folgen des Handelskonflikts auszugleichen, da sonst ein zu starker Anstieg der Verschuldung drohen würde. Schätzungen beziffern den Schaden der ab 1. Januar 2019 wirksamen Strafzölle in Höhe von 25% auf etwa 0,5% des chinesischen BIP; betroffen sind chinesische Exporte in die USA im Wert von 250 Mrd. USD. Der Handelskonflikt wird also Wachstum kosten, aber zu keinem dramatischen Einbruch des Wirtschaftswachstums führen. So hat das chinesische Pro-Kopf-Einkommen das Niveau von Japan im Jahr 1982 erreicht, und es besteht hohes Wachstumspoten-

zial. Auch scheint die chinesische Regierung große Fortschritte bei der Reform des alten Wachstumsmodells zu erzielen: Lag der Fokus bislang auf Exporten von Industriegütern, so liegt er beim neuen Wachstumsmodell auf dem Dienstleistungs- und Technologiesektor. Unter anderem stieg der Anteil von Unternehmen im IT-, Konsum- und Gesundheitssektor am chinesischen Inlandsaktienmarkt von 19% im Dezember 2009 auf 36% im August 2018. Gerade im Technologiesektor scheint es China gelungen zu sein, dank umfangreicher staatlicher Hilfen schnell zur Weltspitze aufzuschließen: Unter den 20 größten Internetunternehmen der Welt stammen zwölf aus den USA und schon acht aus China; auch stehen von den 500 schnellsten Computern der Welt schon 206 in China und nur 124 in den USA. Die chinesische Regierung wird also auf absehbare Zeit ihre Politik beibehalten: das Ausbalancieren von Wachstum und Verschuldung bei gleichzeitigem Vorantreiben des Strukturwandels.

Kurssprünge an allen großen Börsen

Der Auftakt für die internationalen Aktienmärkte im ersten Quartal 2018 gestaltete sich schwierig. Der MSCI Europa verlor 4,2%, der MSCI Welt 2,1%, während der MSCI-Schwellenländerindex sogar rund 0,8% gewann – jeweils in lokaler Währung. Die globalen Geschäftsklimaindizes erreichten im Januar noch einen neuen zyklischen Höchststand, bevor sie im Februar und März wieder merklich sanken. Damit signalisierten sie eine nachlassende globale Wachstumsdynamik. Aufgrund der von den USA verhängten Strafzölle stieg im Verlauf des Quartals die Sorge, dass es zu einer Eskalation der Handelskonflikte kommen könnte – mit der Folge eines Abschwungs der globalen Weltwirtschaft.

Im zweiten Quartal 2018 holten die internationalen Aktienmärkte die Kursverluste des ersten Quartals teilweise wieder auf. Der MSCI Europa gewann 4,5% und der MSCI Welt 3,8%, der MSCI-Schwellenländerindex hingegen verlor etwa –3,4% – jeweils in lokaler Währung und als Total-Return-Index. Trotz der Unsicherheiten um Italien und den eskalierenden Handelskrieg verzeichneten die Börsen in den entwickelten Volkswirtschaften im zweiten Quartal Kurszuwächse. Ausschlaggebend hierfür waren die globalen Konjunkturdaten, die erste Anzeichen einer Stabilisierung zeigten, sowie die Unternehmensgewinne, die weiterhin stiegen.

Auch das dritte Quartal 2018 verlief positiv für die internationalen Aktienmärkte. Der MSCI Europa erzielte einen Wertzuwachs von 1,2%, der MSCI Welt gewann sogar 5,4%, und der MSCI-Schwellenländerindex stabilisierte sich – jeweils in lokaler Währung und als Total-Return-Index. Interessanterweise waren die Unternehmensgewinne in den Wirtschaftsregionen Europa, Japan und USA im dritten Quartal jeweils positiv aufgrund der stabilen Konjunktur auf globaler Ebene. Die Underperformance des MSCI Europa gegenüber dem MSCI Welt war somit darin begründet, dass die Bewertung europäischer Aktien aufgrund der großen politischen Unsicherheiten sank, während die Bewertung der internationalen Aktienmärkte außerhalb Europas zulegte. Die steigende Bewertung außerhalb Europas war eine Folge der stabilen Inflation weltweit, sodass die globalen Zentralbanken an ihren vorsichtigen Exit-Strategien aus der ultralockeren Geldpolitik festhalten konnten. Ein weiterer positiver Aspekt war, dass die USA erste Handelsabkommen mit Mexiko und Kanada abschlossen. Damit schienen die Risiken eines großen globalen Handelskriegs etwas gesunken zu sein.

Das stabile Wachstum der Weltwirtschaft spricht für ein anhaltend positives Wachstum der Unternehmensgewinne in allen Regionen. Die Perspektive steigender Unternehmensgewinne bedeutet jedoch nicht automatisch steigende Kurse an den Börsen, da die Bewertung gleichzeitig fallen könnte. So könnte der Risikoappetit der Finanzmarktakteure aufgrund der zahlreichen politischen Ereignisrisiken im Laufe des letzten Quartals 2018 merklich sinken. Auch könnten steigende Inflationsraten und Zinsen dazu führen, dass Aktienanlagen weniger attraktiv werden und somit zu einer sinkenden Bewertung beitragen. Insgesamt überwiegen daher die Risiken für die internationalen Aktienmärkte im vierten Quartal. Mittelfristig signalisiert eine niedrigere Bewertung bei anhaltend positivem Wachstum der Unternehmensgewinne jedoch gute Ertragsperspektiven.

Italien belastet europäischen Rentenmarkt

Die europäischen Rentenmärkte entwickelten sich im ersten Quartal 2018 moderat positiv. Deutsche Staatsanleihen verzeichneten einen Wertzuwachs von etwa 0,2%, Staatsanleihen aus der gesamten Eurozone von etwa 1,5% (laut JPM-Anleiheindizes). Staatsanleihen profitierten vom Kaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB), von tendenziell fallenden Geschäftsklimaindizes sowie den sinkenden Kursen an den Aktienmärkten. Geldpolitische Impulse von der EZB hingegen kamen nicht – wahrscheinlich wollte sie neuen Spekulationen um den Exit aus ihrem Wertpapierkaufprogramm und um den Zeitpunkt ihrer ersten Leitzinserhöhungen keinen Vorschub leisten.

Im zweiten Quartal 2018 entwickelten sich die europäischen Rentenmärkte uneinheitlich. Deutsche Staatsanleihen gehörten zu den Gewinnern mit einer Wertentwicklung von etwa 1,3%, während Staatsanleihen aus der gesamten Eurozone laut den JPM-Anleiheindizes eine rote Null erreichten. Die überraschende Regierungsbildung in Italien mit den beiden populistischen Parteien weckte Solvenzängste bei den internationalen Anlegern, sodass die Kurse italienischer Staatsanleihen deutliche Verluste erlitten. Das Geld floss in den sicheren Hafen der Bundesanleihen – wie auch Geld, das aufgrund von Ängsten eines globalen Handelskriegs aus riskanteren Anlagen abgezogen wurde.

Im dritten Quartal 2018 erlitten die europäischen Rentenmärkte empfindliche Kursverluste. Deutsche Staatsanleihen verloren 0,8%, während Staatsanleihen aus der gesamten Eurozone sogar um 1,1% ins Minus rutschten (laut JPM-Anleiheindizes). Insbesondere der Renditeanstieg 10-jähriger US-Treasuries von 2,86% zu Quartalsanfang auf 3,06% zu Quartalsende strahlte wie schon oft in der Vergangenheit auf europäische Staatsanleihen aus und bewirkte unter anderem, dass die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen von 0,3% auf 0,47% stieg. Deutlich stärker stieg dagegen die Rendite 10-jähriger italienischer Staatsanleihen, da die Regierung in den kommenden drei Jahren ein deutlich größeres Haushaltsdefizit anstrebt, als von den Finanzmarktakteuren erwartet.

Die neue italienische Regierung scheint den Konflikt mit der EU zu suchen, da sie offenbar gute Chancen für eine finanzielle Unterstützung und Ausnahmeregelungen sieht. Italien ist im Gegensatz zu Griechenland „too big to fail“. Die EU dürfte also Italien in den Verhandlungen um den Staatshaushalt in einem gewissen Rahmen entgegenkommen, aber aus Sicht der neuen italienischen Regierung wahrscheinlich nicht weit genug. Damit dürfte die Regierung in Rom eine Herabstufung italienischer Staatsanleihen durch die Ratingagenturen in Kauf nehmen – und die Schwierigkeiten, neue Staatsanleihen am Finanzmarkt zu platzieren, dürften immer größer werden. Im Endeffekt wird sich Italien früher oder später entscheiden müssen, ob das Land die Europäische Währungsunion verlässt oder doch moderate Sparmaßnahmen und Strukturreformen umsetzen will. Italienische Staatsanleihen dürften vor diesem Hintergrund im vierten Quartal volatil bleiben. Weltweit könnten darüber hinaus die fallenden Arbeitslosenquoten zunehmend dazu beitragen, dass sich die Lohndynamik beschleunigt und die Inflationsraten steigen. Eine höhere Inflation wäre ein Belastungsfaktor für die Rentenmärkte weltweit, vor allem für US-Staatsanleihen. So besteht durchaus das Risiko, dass die Rendite 10-jähriger US-Treasuries bis Ende 2018 auf 3,25% steigt, während der hohe Bestand an Bundesanleihen bei der EZB für ein stabiles Renditeniveau von Bundesanleihen bei etwa 0,5% bis Jahresende sorgen könnte.

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Expert Select (ISIN: DE0009787598) ist ein OGAW-Sondervermögen mit gesetzlichen Anlagegrenzen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Anlageziel ist es, an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte zu partizipieren. Der Fonds hat keine Benchmark. Ein Anlageschwerpunkt ist Europa. Das Vermögen wird überwiegend in Aktienfonds und Derivate auf Aktienindizes und Devisen investiert. Bei dem Fonds handelt es sich um einen Aktien-Dachfonds mit einer flexibel gesteuerten Aktienquote – das heißt, die Aktienquote des Fonds wird zwischen 0% und 120% des Fondsvermögens gesteuert. Dementsprechend lässt sich in einem besonders schwierigen Umfeld die Aktienquote deutlich reduzieren.

Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis im Berichtsjahr

Der Anlagefokus des Fonds lag im Berichtszeitraum weiterhin auf einer globalen Diversifikation mit Schwerpunkt Europa sowie auf Anlagen in Fonds mit Aktien aus den USA, der pazifischen Region und aus Schwellenländern. Abgesehen davon enthält das Portfolio Beimischungen von Spezialthemen wie deutsche Aktien, Wachstumsaktien und Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen.

Die Kurse an den globalen Aktienmärkten entwickelten sich anfangs uneinheitlich: US-Aktien und japanische Aktien legten weiter zu, während die Kurse europäischer Aktien leicht nachgaben. Sie wurden durch den wieder etwas stärkeren Euro belastet. Zudem nahmen die Spannungen zwischen Saudi-Arabien und dem Iran zu, und der Ölpreis stieg weiter. Durch den starken Anstieg der Rohstoffpreise und durch den Kursanstieg bei einigen asiatischen Technologiewerten erhielten Aktien der Schwellenländer wiederum weitere Impulse.

Im November 2017 nutzte das Fondsmanagement eine Marktkorrektur, um die Aktienquote um etwa 10%-Punkte über den Kauf von Aktienindex-Futures auf etwa 90% zu erhöhen – primär durch eine höhere Aktienquote in Japan und den USA. Für Japan sprach die sehr positive Dynamik, für die USA der schwächere US-Dollar.

Anfang Februar wurde die zwischenzeitlich auf 96,5% gestiegene Nettoaktienquote über den Verkauf von Aktienindex-Futures auf den Stoxx 600, den S&P 500 und den MSCI EM wieder um 6,7%-Punkte gesenkt. Die Aktienmärkte waren vor allem aufgrund von Inflationsängsten in den USA unter Druck geraten, deshalb hielten wir eine Reduzierung aus Risikomanagement-Gesichtspunkten für angezeigt. Im März tat der sich verschärfende Handelsstreit zwischen den USA und China ein Übriges, zumal auch einige Wirtschaftsfrühindikatoren signalisierten, dass die globale Wachstumsdynamik zuletzt etwas nachgelassen hatte. Bis Mitte Mai holten die Aktienmärkte ihre Kursverluste vom Februar und März überwiegend auf. Sie profitierten von Hoffnungen auf eine Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China. Insbesondere US-Aktien erzielten aufgrund des stärkeren US-Dollars überdurchschnittliche Kursgewinne, während die Aktienmärkte der Eurozone und dort insbesondere Finanztitel durch die Zuspitzung der politischen Krise in Italien unter der neuen Regierung in der zweiten Maihälfte etwas unter Druck gerieten.

Nach einer Zwischenerholung gaben die Aktienkurse gegen Ende Juni wieder etwas nach. Dies lag vor allem an der Verschärfung der Handelskonflikte der USA mit Europa und China. Im Juli sorgten dann überwiegend gute Wirtschaftsdaten und steigende Unternehmensgewinne in den USA, Japan und Europa für Kursgewinne. Wir hielten das weitere Kurspotenzial für begrenzt, zumal der schwelende Handelskrieg ein erhebliches Kursrisiko darstellte, und reduzierten die Nettoaktienquote um 4,8%-Punkte über den Verkauf von Aktienindex-Futures auf den Nikkei, den S&P 500 und den MSCI EM.

Im August gerieten die Aktienmärkte wichtiger Schwellenländer zeitweise stark unter Druck, insgesamt verbesserten sich aber die Aktienbewertungen. Deshalb erhöhten wir in der zweiten Augusthälfte die Nettoaktienquote über den Kauf diverser Aktienindex-Futures um 4,3%-Punkte. Im Oktober gaben die Kurse an den internationalen Aktienmärkten dann stark nach. Angesichts der anhaltend ungelösten politischen Probleme nahmen die Ängste der Anleger deutlich zu. Der schwelende Handelsstreit zwischen den USA und China, der zugespitzte Haushaltsstreit zwischen Italien und der EU, die Brexit-Verhandlungen sowie die regionalen Krisen in einigen Schwellenländern erhöhen die Risiken für die Weltwirtschaft. Wir reduzierten deshalb am 25. Oktober die Nettoaktienquote um 8,6%-Punkte über den Verkauf von Aktienindex-Futures auf den Stoxx 600, den S&P 500, den MSCI EM und den Nikkei 225. Eine weitere Reduzierung schien uns am 30. Oktober angezeigt, weil sich die technische Marktverfassung weiter verschlechterte und wir aufgrund der Verschlechterung einiger Trendindikatoren weiteren Verkaufsdruck sahen. Deshalb reduzierten wir die Nettoaktienquote um weitere 5,3%-Punkte durch den Verkauf von Futures auf den Stoxx 600, den Nikkei 225, den MSCI EM und den S&P 500.

Ende Oktober lag die Netto-Aktienquote bei etwa 80,9%. Im Gegensatz zur Vorperiode belastete die Beimischung von Aktienfonds der Emerging Markets, insbesondere von Aktienfonds mit chinesischen und osteuropäischen Aktien, sowie von europäischen Aktienfonds mit kleinen und mittleren Unternehmen die Performance am stärksten. Bei anhaltend negativer Wertentwicklung wird bei einem Drawdown von mindestens 10% an den globalen Aktienmärkten und einer Umkehr des langfristig positiven Markttrends ein Risikomanagement zur Abfederung von besonders ausgeprägten Verlusten aktiviert.

Während der Berichtsperiode bestanden Teilwährungssicherungen im US-Dollar, japanischen Yen und britischen Pfund, zuletzt allerdings nur im britischen Pfund.

Der Fonds war im Berichtszeitraum insbesondere Aktienkursschwankungen über die Zielfonds ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandswert fällt. Der Fonds legt den größten Teil seines Vermögens in Zielfonds an. Die Risiken dieser Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen Zielfonds verfolgten Anlagestrategien. Der Fonds ist Aktienkursänderungsrisiken und Währungsrisiken ausgesetzt. Diese Risiken werden u. a. durch Terminkontrakte gesteuert. Die Absicherung erfolgt dynamisch und abhängig vom Marktverlauf.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Werteverlust von –7,59%.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 10.345 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 1.126 TEUR. Die realisierten Gewinne stammen zu 95,92% aus der Veräußerung von Wertpapieren, zu 4,03% aus Derivattransaktionen und zu 0,04% aus Währungsguthaben. Die realisierten Verluste stammen zu 91,93% aus Derivattransaktionen, zu 7,39% aus der Veräußerung von Wertpapieren und zu 0,68% aus Währungsguthaben.

Top 10 Positionen zum Geschäftsjahresende

Wertpapierbezeichnung	Anteil in %
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units B o.N.	14,87
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Reg.Part.Shares X oN	7,79
Metzler I.I.-Metz.US Eq.Enhan. Reg. Shs X o.N.	7,63
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Reg.Part.Shares X Dis.EUR oN	6,16
Metzler I.I.-Metz.Glob.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	5,78
Metzler I.I.-Metz.Soverei.Sel. Registered Units B o.N.	5,64
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq.En. Reg. Shs X o.N.	5,42
Metzler I.I.-Metz.Euro.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	5,26
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs B EUR o.N.	4,83
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	4,58

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	30.370.956,20	100,07
1. Investmentanteile	29.132.073,26	95,99
Bundesrepublik Deutschland	826.056,00	2,72
Irland	27.047.560,94	89,12
Luxemburg	1.258.456,32	4,15
2. Derivate	-173.063,19	-0,57
Australischer Dollar	-24.176,65	-0,08
Britisches Pfund	-13.812,49	-0,05
Euro	-69.922,50	-0,23
Japanischer Yen	-42.438,52	-0,14
US-Dollar	-22.713,03	-0,07
3. Bankguthaben	1.222.305,20	4,03
Australischer Dollar	52.917,15	0,17
Britisches Pfund	33.588,48	0,11
Euro	895.269,04	2,95
Japanischer Yen	103.307,14	0,34
Kanadischer Dollar	47.256,29	0,16
Schwedische Krone	37,73	0,00
Schweizer Franken	32,97	0,00
US-Dollar	89.896,40	0,30
4. Sonstige Vermögensgegenstände	189.640,93	0,62
II. Verbindlichkeiten	-22.087,28	-0,07
III. Fondsvermögen	30.348.868,92	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Investmentanteile								
KVG-eigene Investmentanteile						EUR	826.056,00	2,72
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AI	DE000A1C6919	ANT	5.600	7.300	1.700	EUR 147,51	826.056,00	2,72
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	26.286.943,94	86,62
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs B EUR o.N.	IE00B57RJ011	ANT	8.600	4.250	400	EUR 170,33	1.464.838,00	4,83
Metzler I.I.-Metz.China A SH E Reg. Shs X EUR Dis. o.N.	IE00BF2FK071	ANT	17.200	17.200	0	EUR 73,28	1.260.416,00	4,15
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	14.850	6.850	0	EUR 91,36	1.356.696,00	4,47
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units B o.N.	IE00BY02962	ANT	50.272	15.250	1.600	EUR 89,76	4.512.414,72	14,87
Metzler I.I.-Metz.Eur.Sm.Comp. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921975	ANT	2.532	0	6.150	EUR 284,82	721.164,24	2,38
Metzler I.I.-Metz.Euro.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJR72	ANT	17.500	17.500	0	EUR 91,23	1.596.525,00	5,26
Metzler I.I.-Metz.Europ.Growth Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921868	ANT	4.560	0	3.600	EUR 167,32	762.979,20	2,51
Metzler I.I.-Metz.Germ.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJV19	ANT	7.500	7.500	0	EUR 86,35	647.625,00	2,13
Metzler I.I.-Metz.Glob.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJN35	ANT	17.500	17.500	0	EUR 100,30	1.755.250,00	5,78
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Reg.Part.Shares X oN	IE00BFNQ8F00	ANT	24.300	25.700	1.400	EUR 97,33	2.365.119,00	7,79
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Reg.Part.Shares X Dis.EUR oN	IE00BD1K6L27	ANT	20.650	23.900	3.250	EUR 90,55	1.869.857,50	6,16
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq.En. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJK04	ANT	17.300	17.300	0	EUR 95,13	1.645.749,00	5,42
Metzler I.I.-Metz.Soverei.Sel. Registered Units B o.N.	IE00BY02F28	ANT	17.600	17.600	0	EUR 97,33	1.713.008,00	5,64
Metzler I.I.-Metz.US Eq.Enhan. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJY40	ANT	22.100	22.100	0	EUR 104,78	2.315.638,00	7,63
Metzler I.I.-Metzler Focus JP Reg. Part. Shares A EUR o.N.	IE00B1F1VT06	ANT	11.112	0	1.200	EUR 81,94	910.517,28	3,00
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	IE00B5M17487	ANT	5.700	1.700	0	EUR 243,71	1.389.147,00	4,58
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	2.019.073,32	6,65
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	ANT	55.000	92.000	37.000	EUR 12,82	705.204,50	2,32
Santander-AM Lat.Am.Eq.Oppor. Namens-Anteile IE o.N.	LU0493712847	ANT	520	0	0	EUR 1.063,95	553.251,82	1,82
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BTJRM35	ANT	19.700	19.700	0	EUR 38,61	760.617,00	2,51
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	29.132.073,26	95,99

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Derivate						
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						
Aktienindex-Derivate				EUR	-141.317,35	-0,47
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Aktienindex-Terminkontrakte						
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 12 18	XSFE	STK	4		-24.176,65	-0,08
DAX FUTURES 12 18	XEUR	STK	1		-21.512,50	-0,07
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 18	XEUR	STK	10		-1.200,00	0,00
STXE 600 INDEX FUTURES 12 18	XEUR	STK	-110		-47.210,00	-0,16
FTSE 100 IND.FUT. 12 18	IFLL	STK	4		-10.115,59	-0,03
Nikkei 225 Stock Average Index Futures 12.18	XOSE	STK	-4		-14.389,58	-0,05
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 18	GLBX	STK	-6		-10.988,04	-0,04
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 12 18	IFUS	STK	-18		-11.724,99	-0,04
Devisen-Derivate				EUR	-31.745,84	-0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
Offene Positionen						
GBP/EUR 0,9 Mio.	OTC				-3.696,90	-0,01
JPY/EUR 165,0 Mio.	OTC				-42.867,70	-0,14
Devisenterminkontrakte (Kauf)						
Offene Positionen						
JPY/EUR 165,0 Mio.	OTC				14.818,76	0,05
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	1.222.305,20	4,03
Bankguthaben						
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	895.269,04	% 100,00	895.269,04	2,95
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
		GBP	29.784,58	% 100,00	33.588,48	0,11
		SEK	390,73	% 100,00	37,73	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						
		AUD	84.596,00	% 100,00	52.917,15	0,17
		CAD	70.315,00	% 100,00	47.256,29	0,16
		CHF	37,58	% 100,00	32,97	0,00
		JPY	13.209.921,00	% 100,00	103.307,14	0,34
		USD	101.857,12	% 100,00	89.896,40	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	189.640,93	0,62
Einschüsse (Initial Margins)						
		EUR	189.640,93		189.640,93	0,62
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-22.087,28	-0,07
Abgrenzung Verwaltungsvergütung						
		EUR	-18.449,44		-18.449,44	-0,06
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung						
		EUR	-3.213,51		-3.213,51	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren						
		EUR	-137,59		-137,59	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
		EUR	-286,74		-286,74	0,00
Fondsvermögen				EUR	30.348.868,92	100,00
Anteilwert				EUR	36,38	
Anteile im Umlauf				STK	834.204,405	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2018	
Australischer Dollar	(AUD)	1,5986500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8867500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	127,8703500	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4879500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,3557500	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1397500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1330500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

GLBX	Chicago – CME Globex
IFLL	London Financ.Prod.Div.
IFUS	New York – ICE Fut. U.S.
XEUR	Eurex Deutschland
XOSE	Osaka Exchange F.+O.
XSFE	Sydney/N.S.W. – ASX Tr.

OTC

Over-the-Counter

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Investmentanteile					
KVG-eigene Investmentanteile					
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AR	DE0009752238	ANT	0	14.139	
Metzler Aktien Europa Inhaber-Anteile AR	DE0009752220	ANT	0	18.005	
Gruppeneigene Investmentanteile					
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Registered Ptg Shares o.N.	IE0003723560	ANT	13.750	36.750	
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42CGK39	ANT	0	2.800	
Gruppenfremde Investmentanteile					
Amundi ETF MSCI EM Latin Amer. Actions au Porteur A o.N.	FR0011020973	ANT	92.000	92.000	
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	0	34.000	
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT	0	30.000	
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	0	161.000	
Xtr.MSCI EM Latin America Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	ANT	0	9.700	
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	ANT	0	33.000	
Xtrackers MSCI USA Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672	ANT	0	58.740	

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): FTSE 100, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST. AVERAGE JPY, S+P 500, S+P/ASX 200, S+P/TSX 60 PR CAD, STXE 600 PR.EUR, TOPIX PR JPY)

EUR 22.480,96

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500, S+P/ASX 200, S+P/TSX 60 PR CAD, STXE 600 PR.EUR)

EUR 13.419,71

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR

EUR 3.806

JPY/EUR

EUR 7.626

USD/EUR

EUR 8.984

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR

EUR 3.802

JPY/EUR

EUR 8.280

USD/EUR

EUR 13.340

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 47,19%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 84.928.809,82 Euro Transaktionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-4.912,28
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-4.912,28		
2. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	150.008,35

Summe der Erträge

EUR 145.096,07

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-50,41
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-209.093,51
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-209.093,51		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-39.387,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-15.010,42
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-9.827,12

Summe der Aufwendungen

EUR -273.369,09

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -128.273,02

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	10.345.327,74
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.126.201,21

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 9.219.126,53

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 9.090.853,51

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-10.052.417,74
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	-1.582.744,30

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -11.635.162,04

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.544.308,53

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	32.978.031,70
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-79.861,78
2. Steuerabschlag aus steuerlicher Thesaurierung am 31.12.2017		EUR	-15.647,02
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-44.112,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1.520.793,21	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1.564.905,40	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	54.766,74
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.544.308,53
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-10.052.417,74	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-1.582.744,30	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	30.348.868,92

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		EUR		
I. Für die Ausschüttung verfügbar				
1. Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	-2.988.528,86	-3,58
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	9.090.853,51	10,90
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet				
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	1.534.347,29	1,84
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	4.552.330,34	5,46
III. Gesamtausschüttung				
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag ²⁾		EUR	15.647,02	0,02
2. Endausschüttung ³⁾		EUR	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	29.981.571,03	EUR	36,43
2015/2016	EUR	29.321.914,73	EUR	35,41
2016/2017	EUR	32.978.031,70	EUR	39,48
2017/2018	EUR	30.348.868,92	EUR	36,38

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Abführung an das Finanzamt, bedingt durch die steuerliche Thesaurierung am 31.12.2017

3) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 9.062.276,80

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,99

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,57

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag 2,66 %

größter potenzieller Risikobetrag 5,77 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 4,43 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: 1,15

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

MSCI Europe Net TR Index [MSDUE15] 50,00 %

MSCI World Net TR Index 50,00 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 36,38

Anteile im Umlauf STK 834.204,405

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände**

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen**1. Bankguthaben**

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere**An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände**

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote	1,44 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabe- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Investmentanteile	ISIN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG-eigene Investmentanteile		
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AI	DE000A1C6919	0,75
Gruppeneigene Investmentanteile		
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs B EUR o.N.	IE00B57RJ011	1,00
Metzler I.I.-Metz.China A SH E Reg. Shs X EUR Dis. o.N.	IE00BF2FK071	0,45
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	0,90
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units B o.N.	IE00BYY02962	0,75
Metzler I.I.-Metz.Eur.Sm.Comp. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921975	1,50
Metzler I.I.-Metz.Euro.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJR72	0,05
Metzler I.I.-Metz.Europ.Growth Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921868	1,50
Metzler I.I.-Metz.Germ.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJV19	0,05
Metzler I.I.-Metz.Glob.Eq.Enh. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJN35	0,05
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Reg.Part.Shares X oN	IE00BFNQ8F00	0,05
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Reg.Part.Shares X Dis.EUR oN	IE00BD1K6L27	0,40
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq.En. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJK04	0,05
Metzler I.I.-Metz.Soverei.Sel. Registered Units B o.N.	IE00BYY02F28	0,20
Metzler I.I.-Metz.US Eq.Enhan. Reg. Shs X o.N.	IE00BF2FJY40	0,05
Metzler I.I.-Metzler Focus JP Reg. Part. Shares A EUR o.N.	IE00B1F1VT06	1,50
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	IE00B5M17487	1,75
Gruppenfremde Investmentanteile		
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681045024	0,10
Santander-AM Lat.Am.Eq.Oppor. Namens-Anteile IE o.N.	LU0493712847	0,70
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BTJRM3P5	0,10
Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:		
KVG-eigene Investmentanteile		
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AR	DE0009752238	1,50
Metzler Aktien Europa Inhaber-Anteile AR	DE0009752220	1,50
Gruppeneigene Investmentanteile		
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Registered Ptg Shares o.N.	IE0003723560	1,80
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42CGK39	1,00
Gruppenfremde Investmentanteile		
Amundi ETF MSCI EM Latin Amer. Actions au Porteur A o.N.	FR0011020973	0,45
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,09
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	0,75
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	0,07
Xtr.MSCI EM Latin America Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	0,45
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	0,45
Xtrackers MSCI USA Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672	0,20
Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen		
Wesentliche sonstige Aufwendungen:		
Depotgebühren	EUR	7.911,12
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	5.081,69

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR 23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR 17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR 6.307.402,00

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

Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾	248
--	------------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR 4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR 1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR 2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR 0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Vermerk des Abschlussprüfers**An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main**

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Expert Select für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Metzler Aktien Deutschland mit seinen Anteilklassen Metzler Aktien Deutschland AR (ISIN: DE0009752238) und Metzler Aktien Deutschland AI (ISIN: DE000A1C6919) investiert das von ihm verwaltete Vermögen überwiegend in deutsche Aktien.

Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis im Berichtsjahr

Der deutsche Aktienmarkt (DAX) erlitt im Berichtszeitraum einen Kursverlust von mehr als 15%. Zwar stiegen die Unternehmensgewinne immerhin noch um etwa 2,0%, doch fiel die Bewertung deutscher Aktien um mehr als 17%. Dieser merkliche Rückgang spiegelte einen Anstieg der Risikoprämie an den deutschen Börsen wider. Der von den USA ins Rollen gebrachte Handelskonflikt, die Schuldenkrise in Italien, der Brexit und andere politische Risiken im Jahresverlauf drückten auf die Stimmung der Aktieninvestoren. Auch verringerte die Europäische Zentralbank das Kaufvolumen von Wertpapieren und reduzierte damit die Liquiditätszufuhr in die europäischen Aktienmärkte.

Der Fokus des Fonds liegt wesentlich auf der Auswahl der Einzeltitel, Kriterien wie Unternehmensgröße oder Gewichtung nach Branchen hingegen spielen nur eine untergeordnete Rolle. Bei der Einzeltitelselektion konzentriert sich das Portfoliomanagement auf die Faktoren Unternehmensqualität und Bewertung. Dass der Fonds das Berichtsjahr leicht besser beendete als seine Benchmark, war insbesondere auf das gute Abschneiden einiger Nebenwerte zurückzuführen. Zudem waren mehrere Large Caps, die im Berichtszeitraum stark verloren hatten, im Fonds untergewichtet oder gar nicht vertreten.

Im Geschäftsjahr verkauften wir mehrere Nebenwerte, die sich sehr gut entwickelt hatten – darunter die Papiere von Hypoport (28,0%), Delivery Hero (21,1%), CompuGroup Medical (17,0%) und Scout 24 (15,2%). Die Stärke von Werten im Automobilsektor zu Beginn des Geschäftsjahres nutzten wir, um unsere Positionen in Daimler und BMW aufzulösen. Aufgrund der großen strukturellen Herausforderungen für die deutschen Autobauer in den kommenden Jahren halten wir die Perspektiven der Branche derzeit für unklar. Im Gegenzug kauften wir Papiere von Large Caps, die wir für aussichtsreicher hielten. Hohe Kurszuwächse im Large-Cap-Segment erzielten die Aktien von Adidas (24,7%). Bei Linde (25,5%) nahmen die Marktteilnehmer die Fusion mit Praxair positiv auf. Die Deutsche Börse (23,5%) profitierte vom steigenden Zinsniveau und der Volatilität am Aktienmarkt.

Die Verluste des Fonds waren im Wesentlichen auf die Übergewichtung von Large Caps und von Nebenwerten zurückzuführen, die ins Minus rutschten – unter den Nebenwerten einige sogar deutlich. Das Papier von Fresenius SE verlor 20,7% aufgrund der Unsicherheiten bei der Übernahme des US-Generikaherstellers Akorn und einer Gewinnwarnung aus dem Geschäftsbereich Helios. Die Aktie von Henkel gab um 18,5% nach, da der Geschäftsbereich Beauty Care unter schwachem organischem Umsatzwachstum litt. Unter den Nebenwerten enttäuschten Vapiano (–46,6%), Osram (–41,8%), Gea (–33,5%) und Tele Columbus (–33,7%). Das Papier von Vapiano verkauften wir – dem Unternehmen gelingt es offenbar nicht, wie geplant

zu expandieren. Da sich für den deutschen Kabelnetzbetreiber Tele Columbus die Geschäftsaussichten deutlich eintrübten und das Unternehmen hoch verschuldet ist, verkauften wir auch diesen Titel.

Das Portfolio war im Berichtsjahr weiterhin defensiv aufgestellt – mit großen Positionen in den Branchen Gesundheitswesen (Fresenius, Fresenius Medical Care, Merck), Technologie (SAP), Telekommunikation (1&1 Drillisch, United Internet) und Konsumwerten (Henkel). Beim Kauf neuer Werte legten wir einen Schwerpunkt auf Aktien von E-Commerce-Unternehmen. So nahmen wir Papiere von Zalando, HelloFresh, Delivery Hero und CTS Eventim ins Portfolio auf. Zudem bauten wir Positionen in strukturell wachsenden Unternehmen auf: Infineon dürfte von der Elektrifizierung des Autos profitieren, Kion und Jungheinrich von der Automatisierung von Warenlagern. Weiterer neuer Wert ist Corestate, ein führender Immobilien-Asset-Manager aus Deutschland. Bei sehr attraktiver Bewertung kauften wir zudem Aktien des Spezialchemieherstellers Wacker Chemie.

Außer den bereits genannten Automobil- und Nebenwerten trennten wir uns nach guter Wertentwicklung von mehreren Small und Mid Caps – darunter Stratec Biomedical, Shop Apotheke, MTU Aero Engines und Jost Werke. Auch die Large Caps Linde, Deutsche Börse und Münchener Rück verkauften wir, da wir das Kursziel als erreicht ansahen.

Die Vermögensgegenstände, in die der Fonds investiert, unterliegen Risiken. Das Portfoliomanagement nimmt ausschließlich Aktien von Unternehmen in den Fonds auf, von deren Geschäftsmodellen es überzeugt ist. Das sehr konzentrierte Portfolio umfasst etwa 30 Einzeltitel, woraus ein hohes Abweichungsrisiko zur Wertentwicklung der Benchmark resultieren kann. In Phasen steigender Unsicherheit an den Aktienmärkten kann der Fonds starken Kursschwankungen ausgesetzt sein, da seine Investments auf eine Volkswirtschaft begrenzt sind. Ein fondsspezifisches Risiko sehen wir darin, dass der Fonds in einigen Branchen, die unsere Qualitätsansprüche nicht erfüllen, nicht investiert sind. Ein weiteres Risiko besteht darin, dass sich die im Fonds übergewichteten Small und Mid Caps schlechter als Aktien von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung entwickeln könnten. Außerdem erkennen wir zurzeit verstärkt politische Unsicherheiten auf globaler Ebene, was die Risiken für die Kursentwicklung von Aktien deutscher exportorientierter Unternehmen erhöhen könnte.

Der Fonds setzte Derivatgeschäfte ein, um eine bessere Wertentwicklung zu erzielen. Die erhöhten Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Während der Berichtsperiode wurden die Aktienkurs- und Währungsrisiken durch den Einsatz von Derivaten reduziert.

Es können Wertverluste auftreten, wenn der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandswert fällt. Der Fonds legt den größten Teil seines Vermögens in Aktien an. Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere von der Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie der Entwicklung der entsprechenden Branche beeinflusst.

Die größten Fondspositionen per Ende des Berichtszeitraums waren SAP (9,7%), Fresenius SE (8,0%) und Henkel (6,6%).

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds in der Anteilklasse Metzler Aktien Deutschland AR einen Werteverlust von –11,86% und in der Anteilklasse Metzler Aktien Deutschland AI einen Werteverlust von –11,25%. Beide Anteilklassen schnitten damit besser ab als die Benchmark MSCI Deutschland (–12,26%).

Im Berichtszeitraum wurden Veräußerungsgewinne in der Anteilklasse AR von 24.093 TEUR und in der Anteilklasse AI von 1.063 TEUR erzielt. Die Veräußerungsverluste wurden in der Anteilklasse AR von 6.505 TEUR und in der Anteilklasse AI von 282 TEUR erzielt. Die Gewinne stammen in der Anteilklasse AR zu 99,43% aus Wertpapiertransaktionen und zu 0,57% aus Derivatetransaktionen. In der Anteilklasse AI stammen die Gewinne zu 99,42% aus Wertpapiertransaktionen und zu 0,58% aus Derivatetransaktionen. Die Verluste stammen in der Anteilklasse AR zu 91,82% aus Wertpapiertransaktionen und zu 8,18% aus Derivatetransaktionen. In der Anteilklasse AI stammen die Verluste zu 91,63% aus Wertpapiertransaktionen und zu 8,37% aus Derivatetransaktionen.

Top-5-Branchen zum Geschäftsjahresende

Branche	Anteil in %
Software & Dienste	19,63
Investitionsgüter	16,22
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	13,28
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,57
Medien	5,36

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	131.703.615,42	100,16
1. Aktien	129.868.880,00	98,76
Automobilhersteller & -zulieferer	5.400.150,00	4,11
Bauwesen & Materialien	3.810.000,00	2,90
Chemie	8.564.290,00	6,51
Einzelhandel	9.772.940,00	7,43
Gesundheit	23.701.280,00	18,02
Immobilien	6.226.590,00	4,74
Industriegüter & Dienstleistungen	15.922.380,00	12,11
Medien	7.043.560,00	5,36
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	11.451.910,00	8,71
Reisen & Freizeit	2.702.850,00	2,06
Technologie	29.001.970,00	22,06
Telekommunikation	6.270.960,00	4,77
2. Bankguthaben	1.829.510,90	1,39
Euro	1.829.510,90	1,39
3. Sonstige Vermögensgegenstände	5.224,52	0,00
II. Verbindlichkeiten	-207.481,01	-0,16
III. Fondsvermögen	131.496.134,41	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien						EUR	129.868.880,00	98,76
Bundesrepublik Deutschland								
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	159.000	171.000	92.000	EUR 39,44	6.270.960,00	4,77
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	13.500	74.000	60.500	EUR 208,00	2.808.000,00	2,14
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	117.000	36.000	39.500	EUR 46,17	5.401.890,00	4,11
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	37.000	31.500	17.500	EUR 145,95	5.400.150,00	4,11
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	101.000	101.000	0	EUR 33,16	3.349.160,00	2,55
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2E4K43	STK	88.000	158.000	70.000	EUR 35,64	3.136.320,00	2,39
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	100.000	39.000	29.000	EUR 69,32	6.932.000,00	5,27
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	187.000	79.500	7.500	EUR 56,28	10.524.360,00	8,00
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	131.000	30.500	34.000	EUR 26,86	3.518.660,00	2,68
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	63.500	63.500	0	EUR 60,00	3.810.000,00	2,90
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N. ²⁾	DE000A161408	STK	263.000	323.000	60.000	EUR 10,54	2.772.020,00	2,11
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0006048432	STK	89.500	34.400	3.500	EUR 96,58	8.643.910,00	6,57
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	357.000	366.000	9.000	EUR 17,71	6.322.470,00	4,81
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	105.000	105.000	0	EUR 29,30	3.076.500,00	2,34
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	76.000	76.000	0	EUR 51,70	3.929.200,00	2,99
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	66.000	36.000	45.000	EUR 94,62	6.244.920,00	4,75
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	111.000	122.500	11.500	EUR 35,82	3.976.020,00	3,02
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	134.000	103.500	42.500	EUR 94,66	12.684.440,00	9,65
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	109.000	117.000	208.000	EUR 36,66	3.995.940,00	3,04
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	80.000	80.000	64.300	EUR 46,18	3.694.400,00	2,81
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	185.000	185.000	0	EUR 14,61	2.702.850,00	2,06
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	164.000	117.000	93.000	EUR 36,58	5.999.120,00	4,56
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	64.500	94.133	204.633	EUR 40,42	2.607.090,00	1,98
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	40.000	40.000	0	EUR 79,06	3.162.400,00	2,40
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	113.000	135.000	22.000	EUR 34,20	3.864.600,00	2,94
Luxemburg								
Corestate Capital Holding S.A Actions au Porteur o.N.	LU1296758029	STK	95.000	98.000	3.000	EUR 38,10	3.619.500	2,75
Stabilus S.A. Actions au Porteur EO -,01	LU1066226637	STK	24.000	24.000	0	EUR 59,25	1.422.000,00	1,08
Summe Wertpapiervermögen						EUR	129.868.880,00	98,76

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

2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			EUR		1.829.510,90	1,39
Bankguthaben			EUR		1.829.510,90	1,39
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	1.829.510,90	%	100,00	1.829.510,90	1,39
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		5.224,52	0,00
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	5.224,52			5.224,52	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR		-207.481,01	-0,16
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-168.520,71			-168.520,71	-0,13
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.772,17			-13.772,17	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-13.672,83			-13.672,83	-0,01
Abgrenzung Research Fee	EUR	-10.938,52			-10.938,52	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-576,78			-576,78	0,00
Fondsvermögen			EUR		131.496.134,41	100,00
Metzler Aktien Deutschland AR						
Fondsvermögen				EUR	125.877.886,19	
Anteilwert				EUR	183,85	
Anzahl Anteile				STK	684.686,465	
Metzler Aktien Deutschland AI						
Fondsvermögen				EUR	5.618.248,22	
Anteilwert				EUR	150,62	
Anzahl Anteile				STK	37.300,000	

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

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

ISIN	Gattungsbezeichnung		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
				befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:						
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	86.500,00	0,00	911.710,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			STK		0,00	911.710,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Bundesrepublik Deutschland				
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	9.400	34.000
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	61.500	124.500
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	87.521	149.521
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO	DE0005190003	STK	0	45.000
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	14.000	91.500
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	STK	114.000	114.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	0	55.000
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	10.000	70.000
ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	0	600.000
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	24.000,00	78.000,00
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	22.000	22.000
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	50.000	149.000
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	31.000	31.000
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	7.000	38.000
STRATEC Biomedical AG Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	STK	0	63.400
Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	DE000TCAG172	STK	370.000	370.000
Vapiano SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0WMMNK9	STK	26.000	171.000
Niederlande				
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	STK	85.000	85.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	STK	121.000	121.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Bundesrepublik Deutschland				
Linde AG z. Umtausch eing. Inhaber-Aktien	DE000A2E4L75	STK	22.500	52.500
Andere Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
Vonovia SE Dividende Cash	DE000A2LQ132	STK	89.000	89.000
Vonovia SE Dividende Securities	DE000A2LQ140	STK	88.977	88.977

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuidnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	-------------------------------------	---------------------

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

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): SAP SE O.N.)

EUR 148,53

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

unbefristet

(Basiswert(e): 1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N., GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N., HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N., Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N, JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N., Linde AG z.

Umtausch eing.Inhaber-Aktien, Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N., Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.)

EUR 23.941

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 53,64%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 191.745.111,88 Euro Transaktionen.

Metzler Aktien Deutschland AR

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	2.295.597,16
davon Erträge aus Aktien	EUR	2.295.597,16		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QST)			EUR	127.614,21
davon Erträge aus Aktien	EUR	127.614,21		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-13.955,65
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-13.955,65		
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer			EUR	-292.706,49
5. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	17.610,94
6. Sonstige Erträge			EUR	402,81

Summe der Erträge

EUR 2.134.562,98

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-1.271,98
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-2.066.548,14
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-2.066.548,14		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-170.423,59
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-20.903,18
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-270.804,44

Summe der Aufwendungen

EUR -2.529.951,33

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -395.388,35

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	24.093.294,14
2. Realisierte Verluste			EUR	-6.505.306,64

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 17.587.987,50

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 17.192.599,15

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-20.359.103,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-14.728.877,27

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -35.087.981,26

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -17.895.382,11

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Aktien Deutschland AR

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	151.926.135,48
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-725.285,14
2. Steuerabschlag aus steuerlicher Thesaurierung am 31.12.2017		EUR	-88.610,27
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-8.010.112,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4.363.341,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-12.373.454,52	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	671.140,93
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-17.895.382,11
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-20.359.103,99	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-14.728.877,27	
		EUR	125.877.886,19
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			

Metzler Aktien Deutschland AR

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	21.538.769,55	31,46
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.192.599,15	25,11
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	19.761.075,50	28,86
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	18.881.682,93	27,58
III. Gesamtausschüttung			
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag ²⁾	EUR	88.610,27	0,13
2. Endausschüttung ³⁾	EUR	0,00	0,00

Metzler Aktien Deutschland AR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	136.359.935,67	EUR	183,83
2015/2016	EUR	125.658.262,30	EUR	170,29
2016/2017	EUR	151.926.135,48	EUR	209,72
2017/2018	EUR	125.877.886,19	EUR	183,85

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Abführung an das Finanzamt, bedingt durch die steuerliche Thesaurierung am 31.12.2017

3) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Metzler Aktien Deutschland AI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	105.433,51
davon Erträge aus Aktien	EUR	105.433,51		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QST)			EUR	5.686,50
davon Erträge aus Aktien	EUR	5.686,50		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-619,08
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-619,08		
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer			EUR	-13.012,56
5. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	784,76
6. Sonstige Erträge			EUR	17,87

Summe der Erträge

EUR 98.291,00

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-56,64
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-47.401,62
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-47.401,62		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.584,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-2.040,41
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-11.602,06

Summe der Aufwendungen

EUR -68.684,94

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 29.606,06

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.063.136,30
2. Realisierte Verluste			EUR	-281.986,03

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 781.150,27

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 810.756,33

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-1.459.278,29
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-722.873,60

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.182.151,89

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.371.395,56

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Aktien Deutschland AI

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	11.402.449,93
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-66.750,00
2. Steuerabschlag aus steuerlicher Thesaurierung am 31.12.2017		EUR	-7.868,62
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-5.069.015,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	2.351.804,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-7.420.819,50	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	730.827,97
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.371.395,56
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-1.459.278,29	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-722.873,60	
		EUR	5.618.248,22
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			

Metzler Aktien Deutschland AI

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	955.755,91	25,62
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	810.756,33	21,74
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	897.256,39	24,06
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	842.737,23	22,59
III. Gesamtausschüttung			
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag ²⁾	EUR	26.518,62	0,71
2. Endausschüttung ³⁾	EUR	7.868,62	0,21
	EUR	18.650,00	0,50

Metzler Aktien Deutschland AI

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	10.713.167,31	EUR	149,25
2015/2016	EUR	9.938.525,57	EUR	138,52
2016/2017	EUR	11.402.449,93	EUR	170,82
2017/2018	EUR	5.618.248,22	EUR	150,62

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Abführung an das Finanzamt, bedingt durch die steuerliche Thesaurierung am 31.12.2017

3) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Anteilklassenmerkmale

Gemäß § 15 Abs. 1 Satz 1 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung – KARBV vom 16. Juli 2013, ist in dem für ein Sondervermögen zu erstellenden Jahresbericht gemäß § 101 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) zu erläutern, unter welchen Voraussetzungen Anteile mit unterschiedlichen Ausstattungsmerkmalen ausgegeben und welche Ausstattungsmerkmale den Anteilklassen im Einzelnen zugeordnet werden.

Für das Sondervermögen Metzler Aktien Deutschland unterscheiden sich die Anteilklassen wie folgt:

Anteilkategorie	Ertrags- verwendung	Mindest- anlage- summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteil- wertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
Metzler Aktien Deutschland AR	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,500	15% der Outper- formance gegen- über MSCI Germany Net Index (EUR)	nicht einschlägig	EUR
Metzler Aktien Deutschland AI	Ausschüttend	500.000	5,000	0,000	1,500	0,750	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder auf- gegeben, wird die Anlage- summe der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,76
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	3,83 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,54 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,14 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: **0,98**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

MSCI Germany Net TR Index	100,00 %
---------------------------	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

das durch Wertpapier-Darlehensgeschäfte erzielte Exposure **EUR 911.710,00**

die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehensgeschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
--	--	----------

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten **EUR 1.498.245,00**

davon		
Schuldverschreibungen	EUR	1.498.245,00

Erträge aus Wertpapier-Darlehensgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

Metzler Aktien Deutschland AR	EUR	17.610,94
Metzler Aktien Deutschland AI	EUR	784,76

Sonstige Angaben

Metzler Aktien Deutschland AR

Fondsvermögen	EUR	125.877.886,19
Anteilwert	EUR	183,85
Anzahl Anteile	STK	684.686,465

Metzler Aktien Deutschland AI

Fondsvermögen	EUR	5.618.248,22
Anteilwert	EUR	150,62
Anzahl Anteile	STK	37.300,000

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Metzler Aktien Deutschland AR

Gesamtkostenquote **1,79 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Metzler Aktien Deutschland AI

Gesamtkostenquote **1,09 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Metzler Aktien Deutschland AR

Wesentliche sonstige Erträge:
Auflösung Abgrenzungen Vorjahr EUR 402,81

Wesentliche sonstige Aufwendungen:
Depotgebühren EUR 150.598,38

Metzler Aktien Deutschland AI

Wesentliche sonstige Erträge:
Auflösung Abgrenzungen Vorjahr EUR 17,87

Wesentliche sonstige Aufwendungen:
Depotgebühren EUR 6.695,70

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt: EUR 413.711,25

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR	17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR	6.307.402,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾		248
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR	1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR	2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

An der Durchführung der Wertpapierdarlehen sind folgende externe Unternehmen beteiligt:

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

Dieses Unternehmen ist die Verwahrstelle des Sondervermögens und eine Schwestergesellschaft der KVG.

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	911.710,00
in % des Fondsvermögens		0,69

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	911.710,00	Bundesrepublik Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Wertpapierleihegeschäften

Die Darlehensverträge werden unter Einbeziehung eines Agents als Vermittler, der für Rechnung des Fonds handelt, abgeschlossen.

Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	911.710,00

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Sicherheiten in Geld oder in Wertpapieren auf Basis des zum jeweiligen Marktpreis errechneten Gegenwertes der Darlehenspapiere in Geld, ggf. zuzüglich der angefallenen Stückzinsen müssen von den Gegenparteien gestellt werden. Der Agent überwacht laufend, dass der Wert der erhaltenen Sicherheiten den errechneten Gegenwert der Darlehenspapiere in Geld zuzüglich eines marktüblichen Aufschlages zu keinem Zeitpunkt unterschreitet.

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Zum Stichtag hat der Fonds Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte in den folgenden Währungen erhalten: EUR

Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten

Laufzeitband	Marktwert der Sicherheiten in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	1.498.245,00

Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Compagnie de Financement Foncier	1.498.245,00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer	1
Name	verwahrter Betrag absolut
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	1.498.245,00

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Metzler Aktien Deutschland AR

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Anteilklasse	17.610,94	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	3.522,19	10,00 %
Dritter	14.088,75	40,00 %

Metzler Aktien Deutschland AI

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Anteilklasse	784,76	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	156,95	10,00 %
Dritter	627,81	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Ebene der Anteilklassen im Laufe der Berichtsperiode keine Kosten entstanden.

Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag¹⁾

Anteil der verliehenen Wertpapiere	0,70 %
------------------------------------	--------

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

1) Die hier angegebene Prozentzahl bezieht sich auf das gesamte Wertpapiervermögen des Fonds. Die Anlagebedingungen können jedoch Beschränkungen enthalten, sodass das Verleihen ggf. nur in geringerem Umfang zulässig ist.

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Aktien Deutschland für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Metzler Aktien Europa mit seiner Anteilklasse Metzler Europa AR (ISIN: DE0009752220) investiert sein Vermögen überwiegend in europäische Aktien.

Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis im Berichtsjahr

Zu Beginn des Berichtsjahres sorgten weltweit gute Konjunkturdaten und ein weitgehend intaktes Umfeld für weiter freundliche Aktienbörsen. Wichtige Impulse kamen von den erwarteten Steuersenkungen in den USA, vom höheren Ölpreis sowie insbesondere von den stark steigenden Unternehmensgewinnen. Anfang 2018 setzte sich zunächst die positive Entwicklung an den Aktienmärkten fort und trieb die Kurse auf neue Höchststände. Ab Anfang Februar lösten dann jedoch aufkommende Sorgen Kursverluste und eine starke Volatilität aus: Zum einen befürchteten die Anleger steigende Zinsen – viele Aktienkurse waren von den niedrigen Zinsen getrieben, und steigende Zinsen könnten bei einzelnen Titeln für eine Abschwächung sorgen. Zum anderen fürchteten Investoren einen globalen Handelskrieg, ausgelöst durch die von US-Präsident Trump geplanten Strafzölle. Auch die sich zuspitzende Lage in Syrien drückte auf die Stimmung. Trotz der starken Unsicherheiten aufgrund der politischen Risiken erholten sich die europäischen Aktienmärkte im zweiten Quartal. Die Gründe dafür waren gute Quartalszahlen der Unternehmen und – trotz leichter Abschwächung – noch gute makroökonomische Daten. Doch die Unsicherheit wegen politischer Risiken wie dem Brexit, der Regierungskrise in Deutschland, der populistischen Regierung in Italien und der drohenden Handelskriege drückte gegen Ende des Berichtsjahres wieder auf die Stimmung und sorgte für eine weiterhin hohe Volatilität. Insbesondere im Oktober gerieten die Kurse an den europäischen Börsen stark unter Druck, da Investoren sich auf breiter Front von Aktien trennten.

Auf Sektorebene profitierte der Fonds vom Stockpicking in der Branche Lebensmittel & Getränke, von der Untergewichtung und vom Stockpicking im Sektor Industriegüter und -dienstleistungen sowie dem Stockpicking im Öl- und Gassektor. Negativ wirkte sich dagegen das Stockpicking in den Sektoren Medien, Telekommunikation und Haushaltswaren aus.

Zu den Gewinnern auf Einzeltitelebene zählte die dänische Brauerei Royal Unibrew. Die Anleger honorierten Akquisitionen im Nicht-Bier-Bereich, außerdem spielte der warme Sommer dem Unternehmen in die Karten – die Aktie stieg um 30,5%. Von steigenden Passagierzahlen im Luftverkehr profitieren die Papiere von Amadeus IT (26,5%). Außerdem zeigte das Unternehmen eine sehr starke Entwicklung außerhalb von Flugbuchungen (insb. Hotel-, Flughafen- und Sicherheits-IT). Dank des steigenden Ölpreises legten die Aktien des norwegischen Ölunternehmens Equinor 37,4% zu.

Höhere Konkurrenz im Breitbandbereich und ausbleibende Konsolidierung in Frankreich drückten auf den Kurs des französischen Telekommunikationsunternehmens Iliad (–52,4%), darüber hinaus verlor das Unternehmen erstmals Kunden im Mobilfunksegment. Nach einer erneuten Gewinnwarnung verlor die Aktie des deutschen

Autozulieferers Continental 31,9%, auch die negative Stimmung im Automobilbereich machte dem Unternehmen zu schaffen. Die Papiere der niederländischen Bank ING verloren 31,2% – notwendige Investitionen in die IT und eine Strafzahlung wegen eines Geldwäschevergehens drückten auf den Kurs.

Nach guter Performance sehen wir weniger Kurschancen für einige Small & Mid Caps. Wir reduzierten unsere Positionen in den Papieren des deutschen Personaldienstleisters Amadeus Fire, des portugiesischen Korkproduzenten Corticeira und der dänischen Brauereigruppe Royal Unibrew. Im Berichtshalbjahr trennten wir uns darüber hinaus von den Papieren des britischen Autoversicherers Admiral. Wir sehen schlechtere Aussichten aufgrund nachlassender Konjunktur im Autobereich und Risiken wegen des Brexits. Auch die Aktien des britischen Pharmaunternehmens Shire verkauften wir komplett, da wir wegen einer aus unserer Sicht zu gering gefüllten Pharmapipeline kein Potenzial mehr sehen.

Als starken Dividendenwert kauften wir die Papiere des britischen Pharmaunternehmens GlaxoSmithKline neu in den Fonds.

Ein fondsspezifisches Risiko sehen wir darin, dass sich Aktienkurse losgelöst von zugrunde liegenden fundamentalen Daten bewegen – etwa aufgrund globaler makroökonomischer oder politischer Konstellationen. Einerseits weist der Fonds eine Übergewichtung in Aktien niedriger und mittlerer Marktkapitalisierung auf und wäre somit stärker bei einem Ausverkauf von Risiko-Assets betroffen. Sollten andererseits, etwa aufgrund positiver Überraschungen von globalpolitischer oder makroökonomischer Seite, niedrig bewertete Aktien von Unternehmen mit schwachen Fundamentaldaten nach oben gespült werden, wäre der Fonds an einer solchen Entwicklung nur begrenzt beteiligt, da er den Schwerpunkt auf defensiv ausgerichtete Titel von Qualitätsunternehmen setzt. Entsprechend würde der Fonds auch nur teilweise partizipieren, sollten die Aktienkurse stark zyklischer Unternehmen steigen.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 4.615 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 2.073 TEUR. Die Gewinne und Verluste stammen jeweils zu 100% aus der Veräußerung von Wertpapieren.

Der Fonds verzeichnete im Berichtsjahr einen Wertverlust von 6,78%, etwas mehr als seine Benchmark STOXX Europe 600 (-5,93%).

Top-3-Länder zum Geschäftsjahresende

LAND	ANTEIL in %
Eurozone	54,36
Großbritannien	16,05
Schweiz	9,53

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	102.121.880,43	100,19
1. Aktien	94.086.418,31	92,30
Automobilhersteller & -zulieferer	1.525.177,50	1,50
Banken	9.077.940,62	8,91
Bauwesen & Materialien	2.780.520,00	2,73
Chemie	5.322.219,15	5,22
Einzelhandel	978.789,00	0,96
Energieversorgung	1.798.762,25	1,76
Erdöl & Erdgas	8.759.490,06	8,59
Finanzdienstleistungen	5.162.007,86	5,06
Gesundheit	7.960.198,42	7,81
Immobilien	5.533.858,12	5,43
Industriegüter & Dienstleistungen	6.248.308,45	6,13
Medien	2.883.556,51	2,83
Nahrungsmittel & Getränke	5.079.683,37	4,98
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	6.024.917,12	5,91
Reisen & Freizeit	2.002.627,74	1,96
Rohstoffe	2.958.979,21	2,90
Technologie	6.661.744,00	6,54
Telekommunikation	5.265.755,99	5,17
Versicherungen	8.061.882,94	7,91
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.698.841,85	2,65
Schweiz	2.698.841,85	2,65
3. Investmentanteile	770.208,55	0,76
Irland	770.208,55	0,76
4. Bankguthaben	4.505.937,61	4,42
Britisches Pfund	48.337,23	0,05
Euro	4.444.790,55	4,36
Schweizer Franken	12.809,83	0,01
5. Sonstige Vermögensgegenstände	60.474,11	0,06
II. Verbindlichkeiten	-191.591,32	-0,19
III. Fondsvermögen	101.930.289,11	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien						EUR	94.086.418,31	92,30	
Belgien									
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	34.800	0	3.250	EUR	60,90	2.119.320,00	2,08
VGP N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003878957	STK	25.550	1.250	1.700	EUR	62,40	1.594.320,00	1,56
Bundesrepublik Deutschland									
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	32.200	12.200	19.500	EUR	39,44	1.269.968,00	1,25
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	15.991	2.450	900	EUR	184,44	2.949.380,04	2,89
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	10.800	750	4.850	EUR	101,00	1.090.800,00	1,07
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	13.800	5.350	16.200	EUR	68,03	938.814,00	0,92
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	10.450	0	850	EUR	145,95	1.525.177,50	1,50
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	98.708	31.350	2.650	EUR	14,50	1.430.772,46	1,40
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	23.600	23.600	0	EUR	56,28	1.328.208,00	1,30
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	8.550	0	350	EUR	189,95	1.624.072,50	1,59
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	29.400	5.400	600	EUR	94,66	2.783.004,00	2,73
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4	STK	45.000	2.700	11.000	EUR	22,44	1.009.800,00	0,99
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	76.650	0	8.150	EUR	14,61	1.119.856,50	1,10
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	46.386	15.536	1.300	EUR	40,42	1.874.922,12	1,84
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	64.050	11.850	3.600	DKK	284,90	2.445.845,93	2,40
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	27.700	0	1.400	DKK	467,80	1.736.830,75	1,70
Färöer									
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	11.250	1.300	35.087	NOK	473,40	559.236,61	0,55
Finnland									
Asiakastieto Group OYJ Registered Shares o.N.	FI4000123195	STK	39.050	2.700	16.800	EUR	29,00	1.132.450,00	1,11
Frankreich									
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	STK	40.120	7.750	750	EUR	52,58	2.109.509,60	2,07
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	8.000	0	300	EUR	102,25	818.000,00	0,80
Natixis S.A. Actions Port. EO 11,20	FR0000120685	STK	159.950	159.950	0	EUR	5,17	826.301,70	0,81
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	20.700	0	1.300	EUR	63,96	1.323.972,00	1,30
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	39.750	0	4.250	EUR	32,48	1.291.080,00	1,27
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	84.300	11.250	750	EUR	51,96	4.380.228,00	4,30
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	35.250	0	3.200	EUR	78,88	2.780.520,00	2,73
Großbritannien									
Relx PLC Registered Shares (EUR)	GB00B2B0DG97	STK	129.150	129.150	0	EUR	17,47	2.256.250,50	2,21
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	34.200	35.400	1.200	GBP	59,90	2.310.211,45	2,27
Beazley PLC Registered Shares LS -,05	GB00BYQ0JC66	STK	156.500	156.500	0	GBP	5,28	930.969,83	0,91
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	50.831	0	8.150	GBP	15,40	882.771,24	0,87
Croda International PLC Registered Shares LS -,10357143	GB00BYZWX769	STK	23.050	0	1.750	GBP	48,20	1.252.901,04	1,23
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	110.077	7.550	4.050	GBP	15,11	1.875.933,04	1,84
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	29.150	5.450	950	GBP	63,33	2.081.837,61	2,04
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	37.500	8.400	27.250	GBP	38,04	1.608.471,95	1,58
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376	STK	86.550	0	9.200	GBP	10,14	989.212,57	0,97
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	924.800	145.750	31.000	GBP	1,48	1.541.628,82	1,51
Irland									
AIB Group PLC Registered Shares EO -,625	IE00BF0L3536	STK	222.850	246.700	23.850	EUR	4,27	952.015,20	0,93

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Italien								
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	221.250	0	9.450	EUR 4,57	1.010.006,25	0,99
Jersey								
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	62.600	0	12.050	GBP 8,89	627.306,01	0,62
Luxemburg								
B&S Group S.A. Bearer Shares EO-,06	LU1789205884	STK	63.500	65.300	1.800	EUR 15,41	978.789,00	0,96
Niederlande								
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK	39.050	39.050	0	EUR 40,16	1.568.248,00	1,54
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	23.400	0	2.050	EUR 59,95	1.402.830,00	1,38
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	161.750	0	15.300	EUR 10,48	1.695.140,00	1,66
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	52.450	5.150	1.900	EUR 47,53	2.492.686,25	2,45
Norwegen								
Borregaard ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010657505	STK	85.300	85.300	0	NOK 76,00	680.733,99	0,67
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	146.450	20.900	1.450	NOK 219,30	3.372.429,06	3,31
Portugal								
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006	STK	135.863	40.650	3.800	EUR 9,70	1.317.871,10	1,29
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1	PTGAL0AM0009	STK	65.400	0	12.200	EUR 15,40	1.006.833,00	0,99
Schweden								
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0011166610	STK	68.450	68.450	0	SEK 226,60	1.497.793,01	1,47
Boliden AB Namn-Aktier o.N. (Post Split)	SE0011088665	STK	41.750	44.550	2.800	SEK 209,15	843.204,26	0,83
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	71.900	34.900	1.500	SEK 208,90	1.450.393,26	1,42
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	152.050	9.350	40.600	SEK 60,65	890.503,58	0,87
Scandi Standard AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999760	STK	143.250	7.800	16.900	SEK 56,00	774.642,11	0,76
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	60.650	22.150	0	SEK 86,62	507.303,00	0,50
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	65.500	7.450	4.250	SEK 206,10	1.303.580,14	1,28
Schweiz								
Ems-Chemie Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0016440353	STK	2.150	0	0	CHF 555,00	1.046.940,12	1,03
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	26.900	0	16.950	CHF 85,12	2.008.973,90	1,97
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	3.050	0	250	CHF 717,50	1.920.048,26	1,88
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	485	0	25	CHF 2.392,00	1.017.872,34	1,00
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK	13.150	0	3.200	CHF 88,70	1.023.386,71	1,00
Spanien								
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	43.000	0	3.450	EUR 71,18	3.060.740,00	3,00
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	33.650	0	5.650	EUR 23,44	788.756,00	0,77
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	ES0105025003	STK	95.200	0	7.100	EUR 11,08	1.054.816,00	1,03
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	2.698.841,85	2,65
Schweiz								
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	12.550	1.400	450	CHF 245,10	2.698.841,85	2,65
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	770.208,55	0,76
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs B EUR o.N.	IE00BQ1YC516	ANT	5.155	0	0	EUR 149,41	770.208,55	0,76
Summe Wertpapiervermögen						EUR	97.555.468,71	95,71

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	4.505.937,61	4,42
Bankguthaben				EUR	4.505.937,61	4,42
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	4.444.790,55	%	100,00	4.444.790,55	4,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	42.863,04	%	100,00	48.337,23	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	14.600,00	%	100,00	12.809,83	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	60.474,11	0,06
Dividendenansprüche	EUR	16.025,04			16.025,04	0,02
Quellensteueransprüche aus Dividenden	EUR	44.385,51			44.385,51	0,04
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	63,56			63,56	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-191.591,32	-0,19
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-130.812,58			-130.812,58	-0,13
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.549,69			-10.549,69	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-40.660,36			-40.660,36	-0,04
Abgrenzung Research Fee	EUR	-8.520,89			-8.520,89	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.047,80			-1.047,80	0,00
Fondsvermögen				EUR	101.930.289,11	100,00
Metzler Aktien Europa AR						
Fondsvermögen				EUR	101.930.289,11	
Anteilwert				EUR	115,96	
Anzahl Anteile				STK	879.010,393	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2018	
Britisches Pfund	(GBP)	0,8867500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4607500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,5232500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,3557500	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1397500	= 1 Euro (EUR)

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Frankreich					
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	STK	0	26.550	
Großbritannien					
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	STK	0	44.300	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	0	37.450	
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	0	23.200	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK	0	79.365	
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	129.150	129.150	
Italien					
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	0	761.042	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	32.550	134.650	
Jersey					
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	0	35.450	
Schweden					
Epiroc AB Namn-Aktier A o.N.	SE0011166933	STK	53.850	53.850	
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	0	108.700	
Schweiz					
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	0	36.500	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Schweden					
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK	0	56.000	
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK	0	46.400	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Irland					
Allied Irish Banks PLC Registered Shares EO -,625	IE00BYSZ9G33	STK	11.750	253.400	
Niederlande					
Relx N.V. Aandelen op naam EO -,07	NL0006144495	STK	0	133.350	
Schweden					
Atlas Copco AB Reg.Red.Shares A SK-,052125	SE0011166636	STK	53.850	53.850	
Boliden AB Reg. Redemption Shares o.N.	SE0011088673	STK	44.550	44.550	
Andere Wertpapiere					
Bundesrepublik Deutschland					
Vonovia SE Dividende Cash	DE000A2LQ132	STK	30.850	30.850	
Vonovia SE Dividende Securities	DE000A2LQ140	STK	30.842	30.842	
Italien					
UniCredit S.p.A. Anrechte (technisch)	IT0005319808	STK	134.650	134.650	
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):					
unbefristet (Basiswert(e): Vonovia SE Namens-Aktien o.N.)		EUR			1.220

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 11,93%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 5.403.120,47 Euro Transaktionen.

Metzler Aktien Europa AR

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	652.895,61
davon Erträge aus Aktien	EUR	652.895,61		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QST)			EUR	3.258.804,60
davon Erträge aus Aktien	EUR	3.084.195,77		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	96.189,19		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	78.419,64		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-7.312,93
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-7.312,93		
4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer			EUR	-74.973,60
5. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-414.106,24
davon aus Dividenden	EUR	-383.711,57		
davon aus Zinsen	EUR	0,00		
davon aus Genussscheinen	EUR	-27.497,77		
davon aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	-2.896,90		
davon aus Investmentanteilen	EUR	0,00		
6. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	63,53
7. Sonstige Erträge			EUR	42.161,54

Summe der Erträge

EUR 3.457.532,51

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-49,43
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.566.542,27
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-1.566.542,27		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-130.088,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-18.521,73
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-582.689,93

Summe der Aufwendungen

EUR -2.297.891,48

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.159.641,03

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	4.614.980,96
2. Realisierte Verluste			EUR	-2.072.812,96

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 2.542.168,00

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.701.809,03

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-8.411.228,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	-2.762.899,87

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -11.174.128,69

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -7.472.319,66

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Aktien Europa AR

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	113.362.944,76
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.351.460,55
2. Steuerabschlag aus steuerlicher Thesaurierung am 31.12.2017		EUR	-137.911,33
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.507.809,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4.621.922,44	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-7.129.731,96	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	36.845,41
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-7.472.319,66
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-8.411.228,82	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-2.762.899,87	
		EUR	101.930.289,11
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			

Metzler Aktien Europa AR

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		EUR	15.568.458,31	17,71
I. Für die Ausschüttung verfügbar				
1. Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	15.568.458,31	17,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.701.809,03	4,21
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet				
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	2.963.802,25	3,37
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	15.289.543,37	17,39
III. Gesamtausschüttung				
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag ²⁾		EUR	1.016.921,72	1,16
2. Endausschüttung ³⁾		EUR	137.911,33	0,16
		EUR	879.010,39	1,00

Metzler Aktien Europa AR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	109.966.178,87	EUR	121,79
2015/2016	EUR	100.630.798,64	EUR	111,29
2016/2017	EUR	113.362.944,76	EUR	126,06
2017/2018	EUR	101.930.289,11	EUR	115,96

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Abführung an das Finanzamt, bedingt durch die steuerliche Thesaurierung am 31.12.2017

3) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Anteilklassenmerkmale

Gemäß § 15 Abs. 1 Satz 1 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung – KARBV vom 16. Juli 2013, ist in dem für ein Sondervermögen zu erstellenden Jahresbericht gemäß § 101 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) zu erläutern, unter welchen Voraussetzungen Anteile mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen ausgegeben und welche Ausgestaltungsmerkmale den Anteilklassen im Einzelnen zugeordnet werden.

Für das Sondervermögen Metzler Aktien Europa unterscheiden sich die Anteilklassen wie folgt:

Anteilkategorie	Ertrags- verwendung	Mindest- anlage- summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebs- weg	Währung des Anteil- wertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
Metzler Aktien Europa AR	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,500	15% der Outper- formance gegenüber STOXX Europe 600 Index in EUR	nicht einschlägig	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,71
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	3,30 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,73 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,66 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: **0,98**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

STOXX 600 Net TR Index [SXXR]	100,00 %
-------------------------------	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehensgeschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

Erträge aus Wertpapier-Darlehensgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

EUR 63,53

Sonstige Angaben

Metzler Aktien Europa AR

Fondsvermögen	EUR	101.930.289,11
Anteilwert	EUR	115,96
Anzahl Anteile	STK	879.010,393

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Metzler Aktien Europa AR

Gesamtkostenquote **2,13 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabe- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Investmentanteile	ISIN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	------	--

Gruppeneigene Investmentanteile

Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs B EUR o.N.	IE00BQ1YC516	1,10
--	--------------	------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Metzler Aktien Europa AR

Wesentliche sonstige Erträge:

aus QST-Erstattungen Fokus Bank	EUR	40.917,22
---------------------------------	-----	-----------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren	EUR	482.518,08
---------------	-----	------------

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	92.047,17
---	-----	-----------

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR	17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR	6.307.402,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾		248
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR	1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR	2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	0,00
in % des Fondsvermögens		0,00

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
------	------	--	-----------

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Wertpapierleihegeschäften

Die Darlehensverträge werden unter Einbeziehung eines Agents als Vermittler, der für Rechnung des Fonds handelt, abgeschlossen.

Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Sicherheiten in Geld oder in Wertpapieren auf Basis des zum jeweiligen Marktpreis errechneten Gegenwertes der Darlehenspapiere in Geld, ggf. zuzüglich der angefallenen Stückzinsen müssen von den Gegenparteien gestellt werden. Der Agent überwacht laufend, dass der Wert der erhaltenen Sicherheiten den errechneten Gegenwert der Darlehenspapiere in Geld zuzüglich eines marktüblichen Aufschlages zu keinem Zeitpunkt unterschreitet.

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Zum Stichtag hat der Fonds Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte in den folgenden Währungen erhalten: EUR

Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten

Laufzeitband	Marktwert der Sicherheiten in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Größte Sicherheitenanbieter, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1		0,00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer 0

Name	verwahrter Betrag absolut
	0,00

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	63,53	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	12,71	10,00 %
Dritter	50,82	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Ebene der Anteilklassen im Laufe der Berichtsperiode keine Kosten entstanden.

Verleiene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag¹⁾

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,00 %

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Barsicherheiten werden nicht wiedergelegt.

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH

Die Geschäftsführung

1) Die hier angegebene Prozentzahl bezieht sich auf das gesamte Wertpapiervermögen des Fonds. Die Anlagebedingungen können jedoch Beschränkungen enthalten, sodass das Verleihen ggf. nur in geringerem Umfang zulässig ist.

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Aktien Europa für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Metzler Euro Liquidity (ISIN: DE0009761684) strebt als Anlageziel eine am Euro-Geldmarkt orientierte Rendite an.

Der Fonds kann bis zu 85% in Geldmarktinstrumente in- und ausländischer Aussteller investieren, die auf Euro lauten. Daneben können auch Wertpapiere mit längeren Laufzeiten erworben werden.

Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis

Das Fondsvermögen bestand im Berichtszeitraum, abgesehen vom Kassebestand, aus von deutschen Bundesländern emittierten oder garantierten variabel verzinslichen Wertpapieren. Diese Papiere bergen neben Inflationsrisiken zwar im Vergleich zu anderen Anlagen geringere Kredit- und Spreadrisiken, sind jedoch unter Umständen negativ verzinst, nahe dem Euribor.

Im Berichtsjahr verzeichnete der Fonds größere Mittelabflüsse. Im Rahmen dessen verkauften wir Titel mit kurzen Laufzeiten, erwarben länger laufende Titel und verlängerten gleichzeitig wieder die im Laufe der Zeit abgeschmolzene Duration. Darüber hinaus schichteten wir Bundesländer-Anleihen zugunsten von Anleihen der Förderinstitute der Bundesländer um.

Der Fonds hatte zum Berichtsstichtag folgende Struktur:

Anleihen deutscher öffentlicher Emittenten	59,67%
Anleihen der Förderinstitute der Bundesländer	38,51%
Verbriefte/Forderungsbesicherte Wertpapiere	1,19%
Kasse	0,63%

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds Veräußerungsverluste von 193 TEUR; dem standen Veräußerungsgewinne von 63 TEUR gegenüber. Beides stammte zu 100% aus dem Verkauf von Wertpapieren.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Wertverlust von 0,72% und lag somit um 0,29%-Punkte unter dem Vergleichsindex FTSE 3 EUR 3 Month Deposit, der um 0,43% fiel.

Die 5 größten Werte zum Geschäftsjahresende

Wertpapierbezeichnung	Anteil in %
0,0000% L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3122 v.13(19)	8,12
0,0000% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1408 v.14(21)	6,24
0,2830% Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	4,53
0,4330% NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2JE v.18(23)	4,17
0,0000% Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	3,97

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	129.808.203,83	100,01
1. Anleihen	128.980.552,90	99,37
< 1 Jahr	26.820.859,00	20,66
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	70.929.119,41	54,65
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	21.476.271,99	16,55
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.754.302,50	7,51
2. Bankguthaben	818.013,23	0,63
Euro	818.013,23	0,63
3. Sonstige Vermögensgegenstände	9.637,70	0,01
II. Verbindlichkeiten	-8.433,56	-0,01
III. Fondsvermögen	129.799.770,27	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	122.094.884,90	94,06
Bundesrepublik Deutschland									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	2.500	0	0	% 100,98	2.524.562,50	1,94	
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2015(2019)R.126	DE000A14JYR1	EUR	275	0	0	% 100,28	275.770,00	0,21	
0,4340 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2017(2021)	DE000A14JY39	EUR	2.500	2.500	0	% 102,73	2.568.362,50	1,98	
0,4320 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2018(2023)	DE000A14JY47	EUR	1.500	1.500	0	% 104,08	1.561.170,00	1,20	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS v.2013(2020)	DE000A0Z1T95	EUR	1.100	1.100	0	% 100,83	1.109.152,00	0,85	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS.Ser.27 v.2012(2019)	DE000A0Z1T61	EUR	4.000,00	0	0	% 100,42	4.016.723,72	3,09	
0,4310 % Bayerische Landesbank FLR-Öff.Pfandbriefe v.17(21)	DE000BLB5BU6	EUR	1.500	1.500	0	% 102,70	1.540.515,00	1,19	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2020)A.412	DE000A1TNF59	EUR	3.000	0	0	% 100,80	3.024.090,00	2,33	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2022)A.440	DE000A12T0E6	EUR	4.000	0	0	% 101,79	4.071.560,00	3,14	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.16(2023)A.482	DE000A1680W9	EUR	5.000	1.000	0	% 101,96	5.098.050,00	3,93	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	4.800	0	0	% 100,50	4.824.144,00	3,72	
0,0810 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.17(22)	DE000A2AAWE0	EUR	1.000	1.000	0	% 102,36	1.023.625,00	0,79	
0,0000 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw. A 4 13(20)	DE000A1R0Y45	EUR	750	0	0	% 100,75	755.598,75	0,58	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1408 v.14(21)	DE000A1RQB45	EUR	8.000	0	2.000	% 101,18	8.094.040,00	6,24	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.v.12(19)	DE000A1KRBD1	EUR	1.445	0	0	% 100,29	1.449.127,86	1,12	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.149 v.14(19)	DE000A11QH34	EUR	1.000	1.000	0	% 100,36	1.003.555,00	0,77	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.150 v.14(22)	DE000A11QH42	EUR	300	0	0	% 101,61	304.821,00	0,23	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3122 v.13(19)	DE000A1C9ZP7	EUR	10.500	0	4.500	% 100,42	10.544.467,50	8,12	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3123 v.13(19)	DE000A1C9ZQ5	EUR	4.000	0	0	% 100,44	4.017.792,68	3,10	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3124 v.13(19)	DE000A1C9ZR3	EUR	1.500	0	1.500	% 100,26	1.503.904,74	1,16	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	5.087	0	0	% 101,18	5.146.899,43	3,97	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(19) Aus.111	DE0001590917	EUR	1.000	1.000	0	% 100,27	1.002.730,00	0,77	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(19) Aus.572	DE000A1TM6J5	EUR	1.500	0	2.900	% 100,19	1.502.827,50	1,16	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	3.000	1.000	0	% 100,86	3.025.872,45	2,33	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(20) Aus.582	DE000A12T2M5	EUR	1.000	1.000	0	% 100,87	1.008.680,00	0,78	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(24) Aus.583	DE000A12T9W9	EUR	4.000	4.000	0	% 102,75	4.109.920,00	3,17	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1196	DE000NRW0ER2	EUR	1.500	0	0	% 100,26	1.503.960,00	1,16	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1206	DE000NRW0E19	EUR	2.000	2.000	0	% 100,60	2.011.990,00	1,55	

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1208	DE000NRW0E35	EUR	500	500	0	% 100,82	504.090,00	0,39	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1210	DE000NRW0E50	EUR	1.370	700	0	% 100,57	1.377.781,60	1,06	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(20) R.1263	DE000NRW22K9	EUR	2.000	2.000	0	% 100,82	2.016.300,00	1,55	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.14(24) R.1324	DE000NRW0FT5	EUR	2.500	2.500	0	% 102,55	2.563.862,50	1,98	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.14(24) R.1330	DE000NRW0FZ2	EUR	3.000	3.000	0	% 102,68	3.080.520,00	2,37	
0,0000 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.10L v.09(20)	DE000NWB10L6	EUR	5.000	0	0	% 100,81	5.040.250,00	3,88	
0,4310 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.17U v.17(22)	DE000NWB17U2	EUR	900	0	0	% 103,33	929.997,00	0,72	
0,4310 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.17V v.17(21)	DE000NWB17V0	EUR	4.000	0	0	% 102,35	4.093.800,00	3,15	
0,4330 % NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2JE v.18(23)	DE000NWB2JE3	EUR	5.214	5.214	0	% 103,85	5.414.921,49	4,17	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.000	0	0	% 100,51	2.010.270,00	1,55	
0,4310 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2018(2020)	DE000RLP1049	EUR	4.000	4.000	0	% 101,31	4.052.500,00	3,12	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	4.000	0	0	% 100,80	4.032.100,00	3,11	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.732	0	0	% 101,22	2.765.316,74	2,13	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.15(21) A.1	DE000SHFM477	EUR	4.000	0	0	% 101,44	4.057.651,44	3,13	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.15(23) A.1	DE000SHFM451	EUR	1.500	1.500	0	% 102,11	1.531.612,50	1,18	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	6.885.668,00	5,30	
Bundesrepublik Deutschland									
0,0000 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.1 v.14(19)	DE000A13SL42	EUR	1.000	1.000	0	% 100,50	1.004.990,00	0,77	
0,2830 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	5.800	0	0	% 101,39	5.880.678,00	4,53	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	128.980.552,90	99,37	

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	818.013,23	0,63
Bankguthaben				EUR	818.013,23	0,63
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	818.013,23	%	100,00	818.013,23	0,63
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	9.637,70	0,01
Zinsansprüche	EUR	9.637,70			9.637,70	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-8.433,56	-0,01
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-5.507,41			-5.507,41	0,00
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.753,68			-2.753,68	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-172,47			-172,47	0,00
Fondsvermögen				EUR	129.799.770,27	100,00
Anteilwert				EUR	67,44	
Anteile im Umlauf				STK	1.924.536,363	

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

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

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.402	DE000A1R06N2	EUR	0	1.500
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.157 v.14(18)	DE000A13R715	EUR	1.200	1.200
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3119 v.11(18)	DE000A1C9ZL6	EUR	0	2.650
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(19) Aus.579	DE000A1YC665	EUR	1.000	1.000
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1187	DE000NRW0EG5	EUR	0	1.600
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	0	10.070
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(19) R.1257	DE000NRW22C6	EUR	1.000	1.000
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(18) A.1	DE000SHFM352	EUR	0	5.500
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(19) A.1	DE000SHFM303	EUR	0	5.250
0,0810 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(19) A.1	DE000SHFM501	EUR	3.300	7.900

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Bundesrepublik Deutschland				
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	0	16.700
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(18) R.1218	DE000NRW0E76	EUR	1.455	7.631
0,0000 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.14U v.11(18)	DE000NWB14U9	EUR	0	4.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Bundesrepublik Deutschland				
0,0000 % LfA Förderbank Bayern FLR-Inh.-Schv.R.1123 v.12(18)	DE000LFA1230	EUR	0	1.300
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(17) Aus.569	DE000A1R0SF5	EUR	0	11.100
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	0	5.000

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro Transaktionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	59.086,18
davon aus Wertpapieren	EUR	59.086,18		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-12.767,93
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-12.767,93		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QST)			EUR	-1.908,67
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-1.908,67		

Summe der Erträge

EUR 44.409,58

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-4,60
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-65.398,49
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-65.398,49		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-32.699,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-16.101,76
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-1.576,55

Summe der Aufwendungen

EUR -115.780,49

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -71.370,91

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	62.833,78
2. Realisierte Verluste			EUR	-192.739,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -129.905,29

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -201.276,20

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-303.799,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-479.116,24

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -782.915,29

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -984.191,49

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	187.136.041,79
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-56.331.287,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	45.974.111,07	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-102.305.398,81	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-20.792,29
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-984.191,49
davon nicht realisierte Gewinne *)	EUR	-303.799,05	
davon nicht realisierte Verluste *)	EUR	-479.116,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	129.799.770,27

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage

		EUR	EUR	EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-201.276,20		-0,10
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00		0,00
II. Wiederanlage		EUR	-201.276,20	-0,10

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	159.628.840,19	EUR	68,05
2015/2016	EUR	200.380.410,79	EUR	68,18
2016/2017	EUR	187.136.041,79	EUR	67,93
2017/2018	EUR	129.799.770,27	EUR	67,44

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,37
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,07 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,12 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,09 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: **0,97**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

iBoxx EUR Sovereign Germany 1-3 Year TR Index [QW3E]	100,00 %
--	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	67,44
Anteile im Umlauf	STK	1.924.536,363

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,09 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Reportingkosten	EUR	1.493,16
-----------------	-----	----------

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	0,00
---	-----	------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR 23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR 17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR 6.307.402,00

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

Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾	248
--	------------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR 4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR 1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR 2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR 0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Euro Liquidity für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht**Anlageziel und Risiken**

Ziel des Metzler Wertsicherungsfonds 96 mit den Anteilsklassen Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR (ISIN: DE000A0YJMR8), Metzler Wertsicherungsfonds 96 B (ISIN: DE000A1T6KX0) und Metzler Wertsicherungsfonds 96 C (ISIN: DE000A1T6KY8) ist es, durch die dynamische Allokation von Aktien, Renten und Geldmarkt eine attraktive Rendite bei moderatem Risiko zu erwirtschaften. Dabei definiert sich Risiko zum einen durch eine geringe Volatilität und zum anderen durch eine angestrebte Wertuntergrenze, die zum Ende des Kalenderjahres nicht unterschritten werden soll. Die Wertuntergrenze liegt im Kalenderjahr bei 96% des Anteilpreises vom 1. Januar. Für den Zeitraum 1. November 2017 bis 31. Dezember 2017 lag die Wertuntergrenze bei 96% des Wertes vom 1. Januar 2017, für den Zeitraum 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 bei 96% des Wertes vom 1. Januar 2018. Unabhängig von der Wertuntergrenze ist das Ziel des Fonds, eine Rendite oberhalb der Geldmarktrendite zu erreichen. Hierzu werden gezielt Kursschwankungs- und Zinsänderungsrisiken eingegangen. Durch die dynamisch angepassten Aktien- und Rentenquoten werden aber nur solche Risiken eingegangen, die im Hinblick auf das Einhalten der angestrebten Wertuntergrenze tragbar erscheinen. Damit wird das Risiko im Portfolio im Vergleich zu statischen Anlagen reduziert – sowohl in puncto Wertschwankungen als auch in puncto maximalem Verlust, der bei ungünstigen Marktkonstellationen entstehen kann.

Allokationsentscheidungen und Anlageergebnis

Der Fonds startete in das Geschäftsjahr mit einer Aktienquote von 22,6% und einem Rentenanteil von gut 30%, was einer Duration auf Fondsebene von 2,0 Jahren entsprach. In den zwei Monaten bis zum Jahresende 2017 stiegen die Kurse an den globalen Aktienmärkten, die Kombination aus globalen Aktienindizes, die im Fonds umgesetzt wird, gewann 2,5% an Wert. Die Aktienquote wurde deshalb auf hohem Niveau, nahe der Maximalquote, gehalten. Im selben Zeitraum sanken die Kurse an den globalen Rentenmärkten leicht, sodass der im Fonds umgesetzte Korb globaler Staatsanleihen 0,3% an Wert verlor. Die Duration wurde aufgrund des gestiegenen Risikobudgets dennoch leicht erhöht und lag zuletzt per 27.12.2017 bei 2,3 Jahren. Die Wertentwicklung des Fonds lag in den letzten beiden Monaten des Jahres 2017 bei 0,11% (Anteilklasse TR), 0,16% (Anteilklasse B) und 0,20% (Anteilklasse C).

Zum 1. Januar 2018 adjustierte das Portfoliomanagement die Quoten mit Blick auf das angestrebte Einhalten der Wertuntergrenze von 96% für das Jahresende 2018. So startete der Fonds mit einer Aktienquote von 13,6% und einer Duration von 1,5 Jahren in das neue Kalenderjahr.

Im Kalenderjahr 2018 kehrte die Volatilität an die Aktienmärkte zurück. Auf einen positiven Start im Januar folgte ein starker Rücksetzer im Februar. Im weiteren Jahresverlauf stabilisierten sich die Aktienmärkte etwas und tendierten unter höherer Volatilität seitwärts. Erst im letzten Monat des Berichtszeitraumes gaben die Aktienmärkte wieder etwas stärker nach, sodass sie bis Ende Oktober etwa 5,5% verloren. In diesem Umfeld wurde die Aktienquote zunächst im Februar deutlich reduziert, dann auf mittlerem Niveau gehalten und im Oktober weiter gesenkt. Zum Ende des Berichtszeitraumes lag sie auf einem sehr niedrigen Niveau von etwa 3,6%. An den globalen Rentenmärkten entwickelten sich die Kurse unterdessen

ebenfalls negativ und sanken im Zeitraum von Januar bis Oktober 2018 um 0,8%. Dennoch ist der Rentenmarkt gegenüber dem Aktienmarkt relativ stark; die Duration wurde deshalb leicht auf 1,9 Jahre erhöht. Die Wertentwicklung des Fonds lag im Zeitraum Januar bis Oktober 2018 bei –2,65% (Anteilklasse TR), –2,40% (Anteilklasse B) und –2,19% (Anteilklasse C).

Der Fonds war Kursschwankungs- und Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Diese Risiken werden täglich überwacht und aktiv gesteuert.

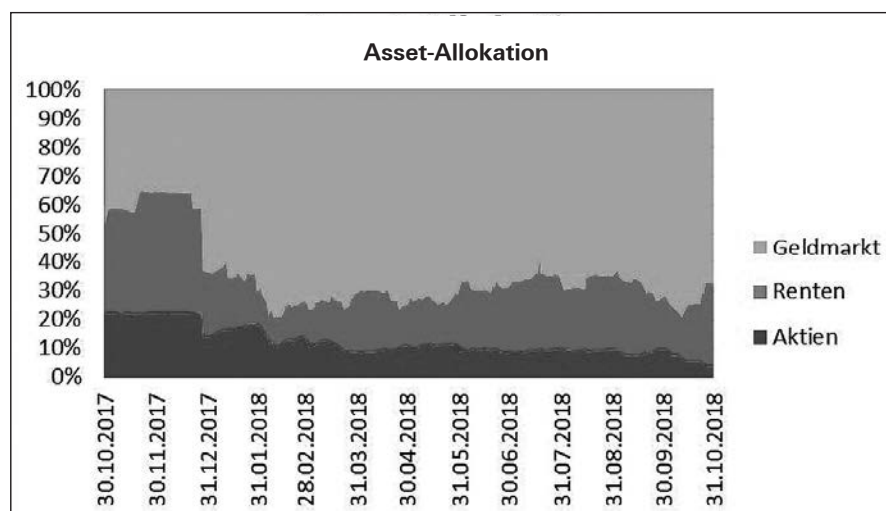
Im Berichtszeitraum fielen Veräußerungsgewinne von 479 TEUR in der Anteilklasse TR, 1.889 TEUR in der Anteilklasse B und 5.475 TEUR in der Anteilklasse C an. Es fielen Veräußerungsverluste von 498 TEUR in der Anteilklasse TR, 1.962 TEUR in der Anteilklasse B und 5.690 TEUR in der Anteilklasse C an.

In der Anteilklasse TR stammten die realisierten Gewinne zu 98,18% aus Derivatgeschäften und zu 1,82% aus Währungsguthaben. Die realisierten Verluste stammten zu 91,63% aus Derivatgeschäften, zu 6,27% aus verkauften Wertpapieren und zu 2,10% aus Währungsguthaben.

Die Anteilklasse B realisierte die Gewinne zu 98,25% aus Derivatgeschäften und zu 1,75% aus Währungsguthaben. Die realisierten Verluste setzen sich zu 91,76% aus Derivatgeschäften, zu 6,22% aus verkauften Wertpapieren und zu 2,02% aus Währungsguthaben zusammen.

In der Anteilklasse C stammten die realisierten Gewinne zu 98,27% aus Derivatgeschäften und zu 1,73% aus Währungsguthaben. Die realisierten Verluste stammten zu 91,78% aus Derivatgeschäften, zu 6,22% aus verkauften Wertpapieren und zu 2,00% aus Währungsguthaben.

Insgesamt lieferten sowohl die Aktien als auch die Renten einen negativen Beitrag zum Gesamtergebnis. Hinzu kommt im aktuellen Niedrigzinsumfeld eine negative Verzinsung des Geldmarktinvestments. Im Geschäftsjahr lag die Wertentwicklung des Fonds somit bei –2,54% (Anteilklasse TR), –2,25% (Anteilklasse B) und –1,99% (Anteilklasse C).



Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	265.116.244,89	100,04
1. Anleihen	255.644.953,87	96,47
< 1 Jahr	41.727.461,50	15,75
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	154.954.915,62	58,47
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	53.825.176,75	20,31
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	5.137.400,00	1,94
2. Derivate	-905.209,51	-0,34
Australischer Dollar	-27.008,66	-0,01
Britisches Pfund	-47.730,48	-0,02
Euro	-100.191,00	-0,04
Hongkong-Dollar	-2.488,07	0,00
Japanischer Yen	-83.396,97	-0,03
Kanadischer Dollar	-83.853,62	-0,03
Schweizer Franken	-14.699,71	-0,01
US-Dollar	-545.841,00	-0,21
3. Bankguthaben	9.432.799,86	3,56
Australischer Dollar	326.593,51	0,12
Britisches Pfund	282.813,13	0,11
Euro	5.323.265,00	2,01
Hongkong-Dollar	310.256,75	0,12
Japanischer Yen	779.454,89	0,29
Kanadischer Dollar	329.970,78	0,12
Schweizer Franken	275.260,46	0,10
US-Dollar	1.805.185,34	0,68
4. Sonstige Vermögensgegenstände	943.700,67	0,36
II. Verbindlichkeiten	-114.359,19	-0,04
III. Fondsvermögen	265.001.885,70	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	247.533.673,87	93,41
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrepublik Deutschland									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	5.000	0	0	100,98	5.049.125,00	1,91	
0,4340 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2017(2021)	DE000A14JY39	EUR	15.000	15.000	0	102,73	15.410.175,00	5,82	
0,4310 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2018(2021)	DE000A14JY62	EUR	5.000	5.000	0	102,52	5.126.000,00	1,93	
0,4320 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2018(2023)	DE000A14JY47	EUR	5.000	5.000	0	104,08	5.203.900,00	1,96	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS v.2013(2020)	DE000A0Z1T95	EUR	2.000	0	0	100,83	2.016.640,00	0,76	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS v.2014(2022)	DE000A0Z1UC7	EUR	5.000	5.000	0	101,12	5.055.942,75	1,91	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.12(2019)A.378	DE000A1MLYD2	EUR	2.000	0	0	100,16	2.003.260,00	0,76	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2020)A.434	DE000A11QEHS	EUR	6.000	0	0	100,96	6.057.690,00	2,29	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2021)A.420	DE000A1X3NU1	EUR	4.500	0	0	101,30	4.558.410,00	1,72	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.16(2023)A.482	DE000A1680W9	EUR	3.850	0	0	101,96	3.925.498,50	1,48	
0,1820 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.17(2023)A.494	DE000A2AAPN5	EUR	3.800	3.800	0	103,17	3.920.517,00	1,48	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	2.000	0	0	100,50	2.010.060,00	0,76	
0,1810 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.16(21)	DE000A2AAWC4	EUR	4.300	0	0	102,17	4.393.159,50	1,66	
0,0810 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.17(22)	DE000A2AAWE0	EUR	2.000	2.000	0	102,36	2.047.250,00	0,77	
0,0000 % Bremen, Freie Hansestadt FLR-LandSchatz.A.184 v.12(19)	DE000A1K0V35	EUR	500	0	0	100,49	502.460,00	0,19	
0,0000 % Bremen, Freie Hansestadt FLR-LandSchatz.A.189 v.13(18)	DE000A1K0V84	EUR	1.900	0	0	100,02	1.900.313,50	0,72	
0,0810 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw.A.1 16(20)	DE000A1YCOJ9	EUR	3.800	3.000	0	100,79	3.830.039,00	1,45	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.v.08(21)Ser.0807	DE000A0EY614	EUR	5.230	5.230	0	101,52	5.309.234,50	2,00	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.149 v.14(19)	DE000A11QH34	EUR	4.000	0	0	100,36	4.014.220,00	1,51	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.150 v.14(22)	DE000A11QH42	EUR	3.000	3.000	0	101,61	3.048.210,00	1,15	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.157 v.14(18)	DE000A13R715	EUR	3.000	0	0	100,04	3.001.290,00	1,13	
0,4310 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.180 v.17(19)	DE000A168098	EUR	9.000	5.000	0	100,79	9.070.830,00	3,42	
0,0810 % Kreditanst.f.Wiederaufbau FLR-MTN v.2018(2023)	DE000A2GSNU4	EUR	5.000	5.000	0	102,81	5.140.450,00	1,94	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3125 v.13(20)	DE000A1C9ZS1	EUR	8.000	3.000	0	100,78	8.062.520,00	3,04	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	3.000	0	0	101,18	3.035.325,00	1,15	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(19) Aus.111	DE0001590917	EUR	2.100	0	0	100,27	2.105.733,00	0,79	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(20) Aus.567	DE000A1PG227	EUR	1.335	0	0	101,08	1.349.351,25	0,51	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	6.000	0	0	100,86	6.051.744,90	2,28	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(19) Aus.579	DE000A1YC665	EUR	3.000	0	0	100,08	3.002.445,00	1,13	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(20) Aus.582	DE000A12T2M5	EUR	3.500	0	0	100,87	3.530.380,00	1,33	

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(21) Aus.580	DE000A1YC5L8	EUR	9.500	9.500	0	% 101,16	9.610.627,50	3,63
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(24) Aus.583	DE000A12T9W9	EUR	5.000	5.000	0	% 102,75	5.137.400,00	1,94
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.09(21) R.968	DE000NRW2YN5	EUR	7.000	7.000	0	% 101,42	7.099.050,00	2,68
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1204	DE000NRW0E25	EUR	7.500	7.500	0	% 100,54	7.540.650,00	2,85
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1206	DE000NRW0E19	EUR	4.500	0	0	% 100,60	4.526.977,50	1,71
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1208	DE000NRW0E35	EUR	1.900	0	0	% 100,82	1.915.542,00	0,72
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.15(20) R.1381	DE000NRW0HM6	EUR	6.500	4.500	0	% 100,96	6.562.270,00	2,48
0,4310 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.17U v.17(22)	DE000NWB17U2	EUR	8.200	3.000	0	% 103,33	8.473.306,00	3,20
0,4310 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.17V v.17(21)	DE000NWB17V0	EUR	8.900	4.200	0	% 102,35	9.108.705,00	3,44
0,4330 % NRW.BANK FLR-MTN-IHS Ausg.2JE v.18(23)	DE000NWB2JE3	EUR	3.300	3.300	0	% 103,85	3.427.165,50	1,29
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2019)	DE000RLP0272	EUR	500	0	0	% 100,11	500.532,50	0,19
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.550	0	0	% 100,51	2.563.094,25	0,97
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2014(2019)	DE000RLP0629	EUR	2.000	0	0	% 100,50	2.009.980,00	0,76
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2015(2020)	DE000RLP0637	EUR	6.000	0	0	% 100,61	6.036.330,00	2,28
0,4310 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2018(2020)	DE000RLP1049	EUR	3.000	3.000	0	% 101,31	3.039.375,00	1,15
0,4320 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2018(2020)	DE000RLP1015	EUR	10.000	10.000	0	% 101,25	10.125.200,00	3,82
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(19) A.1	DE000SHFM220	EUR	1.500	0	0	% 100,39	1.505.842,50	0,57
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	3.000	0	0	% 100,80	3.024.075,00	1,14
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.500	0	0	% 101,22	2.530.487,50	0,95
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.15(21) A.1	DE000SHFM477	EUR	3.400	0	0	% 101,44	3.449.003,72	1,30
0,0810 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(19) A.1	DE000SHFM501	EUR	6.500	0	0	% 100,16	6.510.400,00	2,46
0,0810 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(20) A.1	DE000SHFM535	EUR	1.600	0	0	% 100,93	1.614.808,00	0,61
0,0810 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(22) A.1	DE000SHFM519	EUR	2.800	2.800	0	% 102,01	2.856.308,00	1,08
0,0000 % Thüringen, Freistaat FLR- LSA S03/2012 v.12(19)	DE000A1ML1M8	EUR	3.000	0	0	% 100,17	3.005.190,00	1,13
Europ. Investitionsbank								
0,0620 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2012(19)	XS0767839185	EUR	4.600	0	0	% 100,11	4.604.945,00	1,74
0,1820 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2012(22)	XS0765766703	EUR	1.000	0	0	% 102,42	1.024.235,00	0,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	8.111.280,00	3,06
Bundesrepublik Deutschland								
0,2830 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	8.000	5.000	0	% 101,39	8.111.280,00	3,06
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	255.644.953,87	96,47

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

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Derivate						
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						
Aktienindex-Derivate				EUR	-695.305,86	-0,26
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Aktienindex-Terminkontrakte						
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 12 18	XSFE	STK	5		-30.588,30	-0,01
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 12 18	XMOD	STK	4		-35.001,18	-0,01
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 12 18	XEUR	STK	7		2.175,91	0,00
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 18	XEUR	STK	39		-67.000,00	-0,03
FTSE 100 IND.FUT. 12 18	IFLL	STK	14		-37.981,39	-0,01
HANG SENG INDEX FUTURES 11 18	XHKF	STK	2		-2.488,07	0,00
Nikkei 225 Stock Average Index Futures 12.18	XOSE	STK	7		-69.992,77	-0,03
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 12 18	XIOM	STK	2		-20.084,73	-0,01
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 18	GLBX	STK	23		-208.117,47	-0,08
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 12 18	IFUS	STK	34		-123.573,54	-0,05
Optionsrechte						
Optionsrechte auf Aktienindizes						
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 11 18 9000,00	XEUR	STK	-3	CHF 114,90	-3.024,35	0,00
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 11 18 9200,00	XEUR	STK	-4	CHF 34,00	-1.193,24	0,00
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 12 18 8900,00	XEUR	STK	-3	CHF 256,20	-6.743,58	0,00
CALL OPT. SMI (REV.KONTRAKTGR) 12 18 8950,00	XEUR	STK	-3	CHF 224,70	-5.914,45	0,00
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 18 3350,00	XEUR	STK	-20	EUR 3,00	-600,00	0,00
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 11 18 3450,00	XEUR	STK	-23	EUR 0,40	-92,00	0,00
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3250,00	XEUR	STK	-21	EUR 52,90	-11.109,00	0,00
CALL OPT.A.ESTX 50 INDEX 12 18 3300,00	XEUR	STK	-20	EUR 33,10	-6.620,00	0,00
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 11 18 7275,00	IFLO	STK	-7	GBP 28,50	-2.249,79	0,00
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 11 18 7550,00	IFLO	STK	-8	GBP 2,00	-180,43	0,00
CALL OPT. FTSE 100 IND.(EUR.) 12 18 7150,00	IFLO	STK	-14	GBP 140,50	-22.182,13	-0,01
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 11 18 24750,00	XOSE	STK	-4	JPY 1,00	-31,28	0,00
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 12 18 22625,00	XOSE	STK	-3	JPY 345,00	-8.094,14	0,00
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 12 18 23250,00	XOSE	STK	-3	JPY 170,00	-3.988,41	0,00
CALL OPTIONS NIKKEI 225 INDEX 12 18 24125,00	XOSE	STK	-3	JPY 55,00	-1.290,37	0,00
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 18 2925,00	XCBO	STK	-6	USD 0,50	-264,77	0,00
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 11 18 2950,00	XCBO	STK	-7	USD 0,35	-216,23	0,00
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2800,00	XCBO	STK	-6	USD 31,10	-16.468,82	-0,01
CALL OPTIONS ON S+P 500 INDEX 12 18 2825,00	XCBO	STK	-6	USD 23,40	-12.391,33	0,00
Zins-Derivate				EUR	-121.085,31	-0,05
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Zinsterminkontrakte						
TEN-Y. CMWLTH TREAS.BD F. 12 18	XSFE	STK	77		3.579,64	0,00
10-YR CANADIAN GOV.BD.FU. 12 18	XMOD	STK	69		-48.852,44	-0,02
EURO-BUND-FUTURE 12 18	XEUR	STK	122		28.550,00	0,01
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 18	XEUR	STK	24		-1.940,00	0,00
LONG GILT FUTURES 12 18	IFLL	STK	45		14.863,26	0,01
10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. 12 18	XCBT	STK	159		-117.285,77	-0,04
Optionsrechte				EUR	-88.818,34	-0,03
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte						
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 11 18 159,00	XEUR	STK	-23	EUR 1,54	-21.390,00	-0,01
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 11 18 159,50	XEUR	STK	-31	EUR 1,17	-17.670,00	-0,01
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 11 18 160,50	XEUR	STK	-26	EUR 0,60	780,00	0,00
CALL OPTION EURO-BUND-FUTURE 12 18 161,50	XEUR	STK	-31	EUR 0,98	-3.100,00	0,00
CALL OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 11 18 118,50	XCBT	STK	-71	USD 0,45	-28.394,05	-0,01
CALL OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 11 18 119,50	XCBT	STK	-35	USD 0,14	-4.343,92	0,00
CALL OPT.ON.10-YR.US.TR.NO.FU. 12 18 119,00	XCBT	STK	-41	USD 0,41	-14.700,37	-0,01

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			EUR	9.432.799,86	3,56
Bankguthaben			EUR	9.432.799,86	3,56
EUR-Guthaben bei:					
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	5.323.265,00	% 100,00	5.323.265,00	2,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	250.784,55	% 100,00	282.813,13	0,11
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	522.108,73	% 100,00	326.593,51	0,12
	CAD	490.980,03	% 100,00	329.970,78	0,12
	CHF	313.728,11	% 100,00	275.260,46	0,10
	HKD	2.755.824,58	% 100,00	310.256,75	0,12
	JPY	99.669.169,00	% 100,00	779.454,89	0,29
	USD	2.045.365,25	% 100,00	1.805.185,34	0,68
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	943.700,67	0,36
Zinsansprüche	EUR	40.275,87		40.275,87	0,02
Einschüsse (Initial Margins)	EUR	903.424,80		903.424,80	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-114.359,19	-0,04
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-99.849,51		-99.849,51	-0,04
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.251,83		-11.251,83	0,00
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-2.268,90		-2.268,90	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-988,95		-988,95	0,00
Fondsvermögen			EUR	265.001.885,70	100,00
Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR					
Fondsvermögen			EUR	16.274.149,66	
Anteilwert			EUR	110,67	
Anzahl Anteile			STK	147.044,538	
Metzler Wertsicherungsfonds 96 B					
Fondsvermögen			EUR	63.729.123,02	
Anteilwert			EUR	106,19	
Anzahl Anteile			STK	600.115,559	
Metzler Wertsicherungsfonds 96 C					
Fondsvermögen			EUR	184.998.613,02	
Anteilwert			EUR	107,63	
Anzahl Anteile			STK	1.718.876,939	
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheiten dienen:	EUR	1.532.497,50			

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2018	
Australischer Dollar	(AUD)	1,5986500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8867500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,8824000	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	127,8703500	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4879500	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1397500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1330500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

GLBX	Chicago – CME Globex
IFLL	London Financ.Prod.Div.
IFLO	London-Equity Prod.Div.
IFUS	New York – ICE Fut. U.S.
XCBO	Chicago – CBOE Opt. Ex.
XCBT	Chicago Board of Trade
XEUR	Eurex Deutschland
XHKF	Hongkong – HKFE
XIOM	Chicago Merc. Ex. (IOM)
XMOD	Montreal Exch.-Fut./Opt.
XOSE	Osaka Exchange F.+O.
XSFE	Sydney/N.S.W. – ASX Tr.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022)	DE0001135473	EUR	0	11.000
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.574	DE000A1TNAJ0	EUR	0	1.900
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	0	3.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1314 v.13(18)	DE000A1RQBP2	EUR	0	4.300
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	0	10.000
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(18) R.1218	DE000NRW0E76	EUR	0	3.000
0,0000 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.14U v.11(18)	DE000NWB14U9	EUR	0	3.230
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
0,4260 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2016(2018)	DE000A14JY05	EUR	0	5.000
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(17)	DE000A1PGSG0	EUR	0	2.000
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3129 v.13(18)	DE000A1C9ZW3	EUR	0	4.000
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	0	2.500

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte:		
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, HANG SENG, MSCI EMERG. MARKETS, NASDAQ-100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500, S+P/ASX 200, S+P/TSX 60, S+P/TSX 60 PR CAD, SMI PR CHF, TOPIX PR JPY)	EUR	246.757,72
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte:		
(Basiswert(e): 10Y.AUST.COMM.TR.BD.SY.AN., 10Y.CANADA GOV.BD.SYN.AN., 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN., 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN., BRITISCH LO.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND)	EUR	347.146,44
Verkaufte Kontrakte:		
(Basiswert(e): EURO-BOBL)	EUR	12.711,07
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call):		
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, S+P 500)	EUR	0,09
Verkaufte Kaufoptionen (Call):		
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500, SMI PR CHF)	EUR	2.281,31
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kaufoptionen (Call):		
(Basiswert(e): 10-YEAR US.TREAS.NOTE FU., EURO-BUND-FUTURE)	EUR	984,79

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,31 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 4.805.957,90 Euro Transaktionen.

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	21.759,30
davon aus Wertpapieren	EUR	21.759,30		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	273,59
davon aus Wertpapieren	EUR	273,59		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-3.526,93
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-3.526,93		
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QST)			EUR	-1.596,87
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-1.596,87		

Summe der Erträge

EUR 16.909,09

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-19,14
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-148.923,17
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-148.923,17		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.273,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.820,55
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-1.805,91

Summe der Aufwendungen

EUR -160.842,25

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -143.933,16

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	479.240,62
2. Realisierte Verluste			EUR	-497.803,48

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -18.562,86

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -162.496,02

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-376.856,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-131.360,24

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -508.217,16

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -670.713,18

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	39.143.743,73
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-22.103.192,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	10.775.166,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-32.878.359,38	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-95.688,44
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-670.713,18
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-376.856,92	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-131.360,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	16.274.149,66

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-162.496,02	-1,11
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage

EUR -162.496,02 -1,11

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	34.467.359,66	EUR	111,09
2015/2016	EUR	36.694.594,15	EUR	111,72
2016/2017	EUR	39.143.743,73	EUR	113,55
2017/2018	EUR	16.274.149,66	EUR	110,67

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	85.053,09
davon aus Wertpapieren	EUR	85.053,09		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	1.069,46
davon aus Wertpapieren	EUR	1.069,46		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-13.778,61
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-13.778,61		
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QST)			EUR	-6.235,97
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-6.235,97		

Summe der Erträge

EUR 66.107,97

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-74,78
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-388.640,24
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-388.640,24		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-32.386,73
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.446,06
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-6.693,98

Summe der Aufwendungen

EUR -434.241,79

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -368.133,82

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.889.077,02
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.962.443,87

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -73.366,85

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -441.500,67

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-554.334,71
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-365.814,14

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -920.148,85

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -1.361.649,52

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	55.990.489,09
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	9.103.191,23
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	14.429.007,25	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5.325.816,02	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -2.907,78
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -1.361.649,52
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-554.334,71	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-365.814,14	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	63.729.123,02

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-441.500,67	-0,74
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage

EUR -441.500,67 -0,74

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	43.309.209,48	EUR	105,63
2015/2016	EUR	48.935.969,07	EUR	106,55
2016/2017	EUR	55.990.489,09	EUR	108,63
2017/2018	EUR	63.729.123,02	EUR	106,19

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	246.535,61
davon aus Wertpapieren	EUR	246.535,61		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	3.100,06
davon aus Wertpapieren	EUR	3.100,06		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-39.919,86
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-39.919,86		
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QST)			EUR	-18.060,78
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-18.060,78		

Summe der Erträge

EUR 191.655,03

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-216,81
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-657.565,91
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-657.565,91		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-93.937,86
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-14.559,26
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-19.210,90

Summe der Aufwendungen

EUR -785.490,74

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -593.835,71

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	5.475.253,24
2. Realisierte Verluste			EUR	-5.689.895,54

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -214.642,30

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -808.478,01

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-1.278.127,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	-1.310.408,28

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -2.588.536,16

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -3.397.014,17

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	132.495.637,45
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	56.019.229,15
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	108.542.299,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-52.523.070,45	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -119.239,41
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR -3.397.014,17
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-1.278.127,88	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-1.310.408,28	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	184.998.613,02

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-808.478,01	-0,47
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage

EUR -808.478,01 -0,47

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2014/2015	EUR	34.305.362,89	EUR	106,25
2015/2016	EUR	85.634.689,17	EUR	107,45
2016/2017	EUR	132.495.637,45	EUR	109,82
2017/2018	EUR	184.998.613,02	EUR	107,63

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

Anteilklassenmerkmale

Gemäß § 15 Abs. 1 Satz 1 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung – KARBV vom 16. Juli 2013, ist in dem für ein Sondervermögen zu erstellenden Jahresbericht gemäß § 101 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) zu erläutern, unter welchen Voraussetzungen Anteile mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen ausgegeben und welche Ausgestaltungsmerkmale den Anteilklassen im Einzelnen zugeordnet werden.

Für das Sondervermögen Metzler Wertsicherungsfonds 96 unterscheiden sich die Anteilklassen wie folgt:

Anteilkategorie	Ertrags- verwendung	Mindest- anlage- summe	Ausgabebaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgs- abhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteil- wertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR	Thesaurierend	keine	3,500	3,500	0,900	0,900	keine	nicht einschlägig	EUR
Metzler Wertsicherungsfonds 96 B	Thesaurierend	5.000	3,500	0,000	0,900	0,600	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder auf- gegeben, wird die Anlagesumme der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR
Metzler Wertsicherungsfonds 96 C	Thesaurierend	500.000	3,500	0,000	0,900	0,350	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder auf- gegeben, wird die Anlagesumme der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	72.827.537,72
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,47
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,34

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,31 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,88 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,56 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: 1,00

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

MSCI World Net TR Index	100,00 %
-------------------------	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

Sonstige Angaben

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Fondsvermögen	EUR	16.274.149,66
Anteilwert	EUR	110,67
Anzahl Anteile	STK	147.044,538

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Fondsvermögen	EUR	63.729.123,02
Anteilwert	EUR	106,19
Anzahl Anteile	STK	600.115,559

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Fondsvermögen	EUR	184.998.613,02
Anteilwert	EUR	107,63
Anzahl Anteile	STK	1.718.876,939

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Gesamtkostenquote	0,98 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Gesamtkostenquote	0,67 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Gesamtkostenquote	0,42 %
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren EUR 1.604,52

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren EUR 6.272,93

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren EUR 18.185,89

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt: EUR 65.237,99

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR 23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR 17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR 6.307.402,00

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

Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾	248
--	------------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR 4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR 1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR 2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR 0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Vermerk des Abschlussprüfers**An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main**

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Wertsicherungsfonds 96 für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds Metzler Wachstum International (ISIN: DE0009752253) investiert überwiegend in Aktien in- und ausländischer Unternehmen. Hierbei liegt der Schwerpunkt auf Wachstumsaktien, die auf Basis einer Fundamentalanalyse ausgewählt werden. Das Portfolio enthält sowohl Standard- als auch interessante Nebenwerte.

Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis

In den ersten Monaten des Berichtsjahrs kauften wir eine Beteiligung am US-Computer- und Videospielekonzern Activision Blizzard, den unseres Erachtens ein attraktives Chance-Risiko-Profil auszeichnet. Zudem nutzten wir eine Kurskorrektur zum Neueinstieg in salesforce.com, einem US-Anbieter von Cloud-Computing-Lösungen. Neu in den Fonds aufgenommen wurde auch Spirit AeroSystems aus den USA, ein Zulieferer von Boeing und Airbus. Das Kaufniveau bot eine günstige Gelegenheit, an den prall gefüllten Auftragsbüchern der Flugzeughersteller zu partizipieren, zumal Boeing auch für mehrere Jahre an Spirit AeroSystems gebunden ist. Im zweiten Viertel des Berichtsjahrs erwarben wir eine erste Beteiligung an PayPal: Als einer der Weltmarktführer dürfte der US-Onlinebezahlendienst vom weiter zweistelligen Wachstum im E-Commerce profitieren – und von deutlich steigenden Bezahlungen mit Smartphones. Neu in den Fonds aufgenommen wurden auch Aktien der Ball Corporation: Veröffentlichte Zahlen zeigten, dass der weltweit größte Dosenhersteller den 2016 gekauften britischen Wettbewerber Rexam gut integrieren und damit seine Synergieziele erreichen kann. Zudem kauften wir eine Beteiligung am japanischen Technologiekonglomerat Softbank, die wir zu Ende des Berichtsjahrs weiter aufstockten. Zu Beginn des zweiten Berichtshalbjahrs erwarben wir eine erste Beteiligung an Weibo. Wir sind von der langfristig intakten Wachstumsstory des chinesischen Pendant zu Twitter überzeugt. Zudem kauften wir Aktien des US-Pharmaunternehmens Bristol-Myers Squibb: Als einer der Weltmarktführer in der Immunonkologie dürfte die Firma von den vielversprechenden Ansätzen in dieser neuen Krebstherapie profitieren. Weiterhin nahmen wir Aktien von Illumina in den Fonds auf: Der Weltmarktführer für „Next Gene Sequencing“ dürfte von der weiter deutlich anziehenden Nachfrage nach Gentests überproportional profitieren. Dagegen reduzierten wir die Beteiligungen an den US-Firmen Anthem (Krankenversicherungen) und Apple (Technologie). Trotzdem gehören diese Positionen weiter zum Kernbestand des Fonds.

Anlagerisiken bestehen vor allem darin, dass der Fonds in den USA mit einer hohen absoluten Quote von ca. 63,72% leicht übergewichtet ist und damit den Folgen einer sich eventuell eintrübenden Konjunktur oder gar Rezession mit den damit einhergehenden Kursverlusten an den US-Aktienmärkten stärker ausgesetzt wäre als ein – gemessen am Vergleichsindex – regional neutral aufgestelltes Portfolio. Zudem ist der Fonds mit seinen Engagements in US-Werten einem Währungsrisiko ausgesetzt. Allerdings suchen wir die Anlagerisiken dadurch zu minimieren, dass wir vor allem in US-Unternehmen investieren, die mit ihren Produkten und Dienstleistungen auch international vertreten sind.

Zu den Werten mit den höchsten Performancebeiträgen im Berichtsjahr zählten Amazon (Versandhändler), PTC (Technologie) und Anthem (Krankenversicherungen), allesamt aus den USA. Dagegen belasteten Randgold Resources (Bergbau, Jersey), Nevro (Medizintechnik, USA) und Weibo (Software & Internet, China) die Wertentwicklung des Fonds.

Im Berichtsjahr veräußerten wir unsere Beteiligungen an VMware (Visualisierungssoftware, USA) ebenso mit Gewinn wie die Position in Netease, Inc. (Internet-technologie, China) sowie einen Teil der Aktienbestände in Apple und Anthem. Dagegen trennten wir uns von unseren Positionen in den US-Werten L Brands (Bekleidung) und Nevro (Medizintechnik) mit Verlust.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 32.039 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 12.646 TEUR die jeweils zu 100% aus der Veräußerung von Wertpapieren stammen.

Der Fonds schloss das Berichtsjahr mit einem Plus von 2,43% ab und lag damit hinter dem Vergleichsindex MSCI Growth Net, der 6,56% an Wert gewann.

Positionen zum Geschäftsjahresende

LAND	ANTEIL in %
USA	63,72
Eurozone	17,72
Großbritannien	5,51
Japan	3,70
VR China	2,18

Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	507.855.559,63	100,20
1. Aktien	496.425.056,52	97,95
Automobilhersteller & -zulieferer	4.335.376,15	0,86
Bauwesen & Materialien	14.449.240,63	2,85
Chemie	5.221.913,00	1,03
Einzelhandel	70.430.739,80	13,90
Finanzdienstleistungen	20.912.390,45	4,13
Gesundheit	62.551.355,85	12,34
Industriegüter & Dienstleistungen	77.556.868,25	15,30
Medien	8.916.229,53	1,76
Nahrungsmittel & Getränke	18.444.503,32	3,64
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	53.761.652,16	10,61
Reisen & Freizeit	3.887.968,76	0,77
Rohstoffe	8.698.616,30	1,72
Technologie	142.824.318,19	28,18
Versicherungen	4.433.884,13	0,87
2. Investmentanteile	9.189.889,25	1,81
Irland	9.189.889,25	1,81
3. Bankguthaben	2.002.391,16	0,40
Britisches Pfund	696,41	0,00
Euro	2.001.693,80	0,39
US-Dollar	0,95	0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände	238.222,70	0,05
II. Verbindlichkeiten	-1.025.298,44	-0,20
III. Fondsvermögen	506.830.261,19	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien						EUR	496.425.056,52	97,95
Bundesrepublik Deutschland								
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	29.100	0	0	EUR 145,95	4.247.145,00	0,84
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	77.800	0	29.950	EUR 69,32	5.393.096,00	1,06
Infinion Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	450.500	0	13.500	EUR 17,71	7.978.355,00	1,57
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	134.000	0	8.350	EUR 94,66	12.684.440,00	2,50
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	66.050	8.150	22.800	EUR 79,06	5.221.913,00	1,03
Canada								
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	35.150	21.350	20.700	CAD 269,97	6.377.529,82	1,26
Dänemark								
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	64.100	0	82.400	DKK 284,90	2.447.755,25	0,48
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	151.000	0	52.500	DKK 325,50	6.587.876,55	1,30
Frankreich								
JCDecaux S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000077919	STK	114.850	0	0	EUR 29,06	3.337.541,00	0,66
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	71.550	0	34.150	EUR 57,74	4.131.297,00	0,82
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	37.050	0	39.300	EUR 134,80	4.994.340,00	0,99
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK	61.000	29.800	0	EUR 84,60	5.160.600,00	1,02
Großbritannien								
ASOS PLC Registered Shares LS -,035	GB0030927254	STK	90.000	0	0	GBP 54,56	5.537.524,67	1,09
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	250.350	0	0	GBP 15,71	4.433.884,13	0,87
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	130.000	0	5.500	GBP 63,33	9.284.352,97	1,83
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	202.800	48.700	70.900	GBP 38,04	8.698.616,30	1,72
Irland								
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	122.000	0	3.500	EUR 90,50	11.041.000,00	2,18
Italien								
Luxottica Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,06	IT0001479374	STK	132.500	0	6.500	EUR 55,52	7.356.400,00	1,45
Japan								
Nitori Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756100008	STK	42.000	17.000	0	JPY 14.735,00	4.839.824,09	0,95
Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3970300004	STK	332.800	125.300	116.854	JPY 3.037,00	7.904.206,10	1,56
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	STK	85.000	85.000	0	JPY 9.048,00	6.014.529,56	1,19
Jersey								
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	155.000	0	21.250	GBP 46,81	8.181.308,15	1,61
Kaimaninseln								
Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG8586D1097	STK	270.000	270.000	0	HKD 68,00	2.067.008,92	0,41
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	STK	42.800	18.800	0	USD 142,28	5.374.505,98	1,06
Weibo Corp. R.Sh.CI.A(sp.ADRs)/1 DL-,00025	US9485961018	STK	69.750	69.750	0	USD 59,01	3.632.626,54	0,72
Niederlande								
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	60.000	7.600	2.000	EUR 150,92	9.055.200,00	1,79
Schweden								
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	336.600	85.600	0	SEK 182,50	5.931.921,88	1,17
Südafrika								
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889	STK	36.000	15.000	0	ZAR 2.592,68	5.578.688,53	1,10

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
USA								
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	44.000	8.000	0	USD 190,26	7.388.411,81	1,46
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	37.750	37.750	0	USD 77,85	2.593.740,35	0,51
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	91.000	91.000	0	USD 69,05	5.545.695,25	1,09
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	25.850	1.350	2.150	USD 1.090,58	24.881.067,03	4,91
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	16.800	0	3.500	USD 1.598,01	23.694.071,75	4,67
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	55.500	12.800	40.300	USD 275,57	13.498.199,55	2,66
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	107.500	50.300	19.800	USD 218,86	20.764.705,88	4,10
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064	STK	163.900	163.900	0	USD 44,80	6.480.490,71	1,28
Blackstone Group L.P. Reg. Shs o.N. Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09253U1088	STK	185.000	101.300	167.000	USD 32,36	5.283.615,02	1,04
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US09857L1089	STK	2.350	2.350	0	USD 1.874,58	3.887.968,76	0,77
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1101221083	STK	70.000	70.000	0	USD 50,54	3.122.368,83	0,62
Cognex Corp. Registered Shares DL -,002	US1510201049	STK	55.000	77.800	64.800	USD 71,60	3.475.574,78	0,69
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1924221039	STK	112.450	112.450	0	USD 42,84	4.251.672,92	0,84
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US1941621039	STK	143.500	0	0	USD 59,55	7.541.966,37	1,49
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	78.850	0	33.150	USD 99,40	6.917.338,16	1,36
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US2855121099	STK	61.100	9.100	0	USD 90,98	4.906.118,88	0,97
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US5184391044	STK	83.100	20.350	33.300	USD 137,44	10.080.105,91	1,99
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US30303M1027	STK	119.650	8.550	11.600	USD 151,79	16.029.013,28	3,16
Garrett Motion Inc. Registered Shares DL -,001	US34959J1088	STK	92.500	0	0	USD 74,25	6.061.625,70	1,20
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US3665051054	STK	6.590	6.590	0	USD 15,17	88.231,15	0,02
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4370761029	STK	47.800	28.400	6.600	USD 175,88	7.419.852,61	1,46
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4385161066	STK	65.900	42.150	0	USD 144,82	8.422.962,80	1,66
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	US4523271090	STK	21.550	21.550	0	USD 311,15	5.917.905,21	1,17
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US50540R4092	STK	32.250	9.550	0	USD 160,55	4.569.734,35	0,90
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US57636Q1040	STK	61.300	0	18.750	USD 197,67	10.694.295,04	2,11
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US5949181045	STK	81.450	81.450	81.000	USD 106,81	7.678.102,91	1,51
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US61174X1090	STK	51.650	36.000	101.350	USD 52,85	2.409.163,32	0,48
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US64110L1061	STK	19.650	0	0	USD 301,78	5.233.641,06	1,03
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US70450Y1038	STK	67.600	67.600	0	USD 84,19	5.022.941,62	0,99
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US7181721090	STK	50.000	0	0	USD 88,07	3.886.412,78	0,77
Resideo Technologies Inc. Registered Shares WI DL-,001	US69370C1009	STK	65.000	24.250	51.200	USD 82,41	4.727.637,79	0,93
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US76118Y1047	STK	10.983	10.983	0	USD 21,05	204.044,08	0,04
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	30.600	0	9.450	USD 164,73	4.448.822,21	0,88
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US78409V1044	STK	49.700	13.900	0	USD 182,32	7.997.267,55	1,58
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US79466L3024	STK	46.700	46.700	0	USD 137,24	5.656.509,42	1,12
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8085131055	STK	187.000	93.000	179.700	USD 46,24	7.631.507,88	1,51
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	17.150	6.150	11.650	USD 393,47	5.955.615,82	1,18
Spirit Aerosystems Hldgs Inc. Registered Shares A DL -,01	US8318652091	STK	63.750	63.750	0	USD 45,53	2.561.702,93	0,51
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8485741099	STK	59.500	59.500	0	USD 84,01	4.411.627,91	0,87
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8835561023	STK	32.800	0	0	USD 233,65	6.763.796,83	1,33
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8865471085	STK	52.600	52.600	0	USD 111,30	5.166.921,14	1,02
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8725401090	STK	75.900	50.050	79.100	USD 109,88	7.360.568,38	1,45
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US8962391004	STK	100.500	100.500	0	USD 37,38	3.315.555,36	0,65
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US9130171096	STK	47.200	19.100	30.150	USD 124,21	5.174.274,75	1,02
	US92826C8394	STK	113.500	0	6.000	USD 137,85	13.808.724,24	2,72

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	9.189.889,25	1,81
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs B EUR o.N.	IE00B57RJ011	ANT	10.725	10.725	0	EUR 170,33	1.826.789,25	0,36
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	70.000	0	0	EUR 91,36	6.395.200,00	1,26
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Reg.Part.Shares BN Dis.EUR oN	IE00BFNQ8D85	ANT	10.000	10.000	0	EUR 96,79	967.900,00	0,19
Summe Wertpapiervermögen						EUR	505.614.945,77	99,76

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	2.002.391,16	0,40
Bankguthaben				EUR	2.002.391,16	0,40
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	2.001.693,80	%	100,00	2.001.693,80	0,39
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	617,54	%	100,00	696,41	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1,08	%	100,00	0,95	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	238.222,70	0,05
Dividendenansprüche	EUR	238.222,70			238.222,70	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-1.025.298,44	-0,20
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-650.291,32			-650.291,32	-0,13
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-52.978,03			-52.978,03	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-237.248,45			-237.248,45	-0,05
Abgrenzung Research Fee	EUR	-83.926,35			-83.926,35	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-854,29			-854,29	0,00
Fondsvermögen				EUR	506.830.261,19	100,00
Anteilwert				EUR	168,06	
Anteile im Umlauf				STK	3.015.713,942	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2018	
Britisches Pfund	(GBP)	0,8867500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4607500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,8824000	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	127,8703500	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4879500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	10,3557500	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	16,7309000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1330500	= 1 Euro (EUR)

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Großbritannien					
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	STK	0	148.000	
Jersey					
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	GB00B01C3S32	STK	0	31.600	
Kaimaninseln					
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/100 DL-,0001	US64110W1027	STK	0	28.200	
Schweden					
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	0	296.500	
USA					
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064	STK	0	35.200	
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	0	380.300	
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	55.200	93.000	
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	94.550	175.000	
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046	STK	0	140.650	
Middleby Corp., The Registered Shares DL -,01	US5962781010	STK	0	29.000	
Nevro Corp. Registered Shares DL -,001	US64157F1030	STK	0	50.450	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	77.600	
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK	1.400	5.700	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	0	157.800	
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021	STK	0	53.500	
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):					
unbefristet					
(Basiswert(e): Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.)		EUR			1.509

Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 2,33%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 8.380.162,74 Euro Transaktionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	798.907,21
davon Erträge aus Aktien	EUR	798.907,21		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QST)			EUR	5.433.800,49
davon Erträge aus Aktien	EUR	5.433.800,49		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QST)			EUR	27.700,90
davon aus Wertpapieren	EUR	27.700,90		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-11.351,77
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-11.351,77		
5. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	64.206,35
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer			EUR	-103.284,88
7. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-974.233,72
davon aus Dividenden	EUR	-974.233,72		
davon aus Zinsen	EUR	0,00		
davon aus Genussscheinen	EUR	0,00		
davon aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon aus Investmentanteilen	EUR	0,00		
8. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	370,56
9. Sonstige Erträge			EUR	4.315,77

Summe der Erträge

EUR 5.240.430,91

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-1,80
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-7.447.473,37
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-7.447.473,37		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-624.331,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-23.727,31
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-3.535.312,92

Summe der Aufwendungen

EUR -11.630.846,89

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -6.390.415,98

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	32.039.196,71
2. Realisierte Verluste			EUR	-12.645.636,61

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 19.393.560,10

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 13.003.144,12

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	5.580.498,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	-6.080.211,50

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -499.712,64

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 12.503.431,48

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

		EUR	511.986.124,00
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-3.509.002,86
2.	Steuerabschlag aus steuerlicher Thesaurierung am 31.12.2017	EUR	-435.196,20
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-14.017.293,48
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	14.959.813,06
b)	Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-28.977.106,54
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	302.198,25
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.503.431,48
	davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	5.580.498,86
	davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-6.080.211,50
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	506.830.261,19

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage

		EUR	12.567.947,92	4,17
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.003.144,12	4,31
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag ²⁾	EUR	-435.196,20	-0,14
II. Wiederanlage		EUR	12.567.947,92	4,17

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2014/2015	EUR 495.153.371,72	EUR 151,28
2015/2016	EUR 457.262.939,56	EUR 142,84
2016/2017	EUR 511.986.124,00	EUR 165,34
2017/2018	EUR 506.830.261,19	EUR 168,06

*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraums mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraums die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Abführung an das Finanzamt, bedingt durch die steuerliche Thesaurierung am 31.12.2017

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,76
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	5,01 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,19 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,05 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:	1,00
--	-------------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens¹⁾

MSCI World Growth Index	100,00 %
-------------------------	----------

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden:

99% Konfidenzniveau, 10 Handelstage Haltedauer, 1 Jahr historischer Betrachtungszeitraum

die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehensgeschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

Erträge aus Wertpapier-Darlehensgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	EUR	370,56
---	------------	---------------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	168,06
Anteile im Umlauf	STK	3.015.713,942

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2018

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen des Sondervermögens erfolgt gemäß den Grundsätzen für die Kurs- und Preisfeststellung, die im Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“) genannt sind, sowie den folgenden Grundsätzen:

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren, handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen oder in organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Investmentanteile

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Geldmarktinstrumente

Für die Bewertung von Geldmarktinstrumenten, die nicht an der Börse oder in einem organisierten Markt gehandelt werden (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), werden die für vergleichbare Geldmarktinstrumente vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Geldmarktinstrumenten vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

3. Derivate

Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens erworbenen und verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste im Wert des Sondervermögens berücksichtigt.

4. Wertpapier-Darlehen

Für die Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Wertpapiere maßgebend.

5. Forderungen

Zinsansprüche und andere Forderungen werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt. Die Werthaltigkeit von Forderungen wird regelmäßig überprüft. Dem Ausfallrisiko wird in Form von Wertberichtigungen und Abschreibungen auf Forderungen Rechnung getragen.

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Aus verschiedenen Bestandteilen bestehende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind jeweils anteilig nach den vorgenannten Regelungen zu bewerten.

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

Bei Ansatz und Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen beachtet die KVG den Grundsatz der intertemporalen Anlegergerechtigkeit. Die Anwendung dieses Grundsatzes soll die Gleichbehandlung der Anleger unabhängig von deren Ein- bzw. Austrittszeitpunkt sicherstellen.

Die KVG wendet die formellen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung an, soweit sich aus dem KAGB, der KARBV und der Verordnung (EU) Nr. 231/2013 nichts anderes ergibt.

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Insbesondere wendet sie den Grundsatz der periodengerechten Erfolgsermittlung an. Danach werden Aufwendungen und Erträge grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

Die KVG beachtet den Grundsatz der Bewertungsstetigkeit. Danach werden die auf den vorhergehenden Jahresabschluss angewandten Bewertungsmethoden beibehalten.

Überdies wendet die KVG grundsätzlich den Grundsatz der Einzelbewertung an, wonach alle Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen unabhängig voneinander zu bewerten sind; es erfolgt keine Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden und keine Bildung von Bewertungseinheiten. Gleichartige Vermögensgegenstände der Liquiditätsanlage, wie z.B. Wertpapiere, dürfen zu einer Gruppe zusammengefasst und mit dem gewogenen Durchschnittswert angesetzt werden.

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zu dem unter Zugrundelegung des 16:00 Uhr-Fixings (Londoner Zeit) von The WM Company/Reuters AG ermittelten Devisenkurs der Währung in Euro taggleich umgerechnet.

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt. Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **2,26 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes **0,00 %**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

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

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Für die Investmentfondsanteile wurden dem Sondervermögen keine Ausgabe- oder Rücknahmeabschläge in Rechnung gestellt.

Investmentanteile	ISIN	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppeneigene Investmentanteile		
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs B EUR o.N.	IE00B57RJ011	1,00
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	0,90
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Reg.Part.Shares BN Dis.EUR oN	IE00BFNQ8D85	0,75

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:
Schadenersatz aus Class-Actions EUR 4.315,77

Wesentliche sonstige Aufwendungen:
Depotgebühren EUR 2.628.019,30

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt: EUR 507.389,57

Anhang

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	23.670.588,32
davon feste Vergütung	EUR	17.363.186,32
davon variable Vergütung	EUR	6.307.402,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾		248
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	4.663.728,86
davon Geschäftsleiter	EUR	1.536.560,04
davon andere Führungskräfte	EUR	2.406.173,42
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	720.995,40
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter www.metzler.com veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung des Zustandekommens von Vergütungen und Zuwendungen, sowie die Angabe der für die Zuteilung zuständigen Personen.

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Die Vergütungspolitik wurde gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Transaktionskosten

Die Gesellschaft hat geeignete Verfahren eingerichtet, um die Anleger vor überhöhten Transaktionskosten sowie unnötigen Handelsaktivitäten zu schützen. Details zu den eingerichteten Verfahren sind auf Nachfrage bei der Gesellschaft erhältlich.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2017

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	0,00
in % des Fondsvermögens		0,00

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
------	------	--	-----------

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Wertpapierleihegeschäften

Die Darlehensverträge werden unter Einbeziehung eines Agents als Vermittler, der für Rechnung des Fonds handelt, abgeschlossen.

Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Sicherheiten in Geld oder in Wertpapieren auf Basis des zum jeweiligen Marktpreis errechneten Gegenwertes der Darlehenspapiere in Geld, ggf. zuzüglich der angefallenen Stückzinsen müssen von den Gegenparteien gestellt werden. Der Agent überwacht laufend, dass der Wert der erhaltenen Sicherheiten den errechneten Gegenwert der Darlehenspapiere in Geld zuzüglich eines marktüblichen Aufschlages zu keinem Zeitpunkt unterschreitet.

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Zum Stichtag hat der Fonds Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte in den folgenden Währungen erhalten: EUR

Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten

Laufzeitband	Marktwert der Sicherheiten in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1		0,00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer 0

Name	verwahrter Betrag absolut
	0,00

Anhang

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	370,56	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	74,11	10,00 %
Dritter	296,45	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Ebene des Fonds im Laufe der Berichtsperiode keine Kosten entstanden.

Verleihe Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag¹⁾

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,00 %

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Barsicherheiten werden nicht wiedergelegt.

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 01. Februar 2019

Metzler Asset Management GmbH

Die Geschäftsführung

1) Die hier angegebene Prozentzahl bezieht sich auf das gesamte Wertpapiervermögen des Fonds. Die Anlagebedingungen können jedoch Beschränkungen enthalten, sodass das Verleihen ggf. nur in geringerem Umfang zulässig ist.

Vermerk des Abschlussprüfers**An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main**

Die Metzler Asset Management GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Wachstum International für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 4. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter
Wirtschaftsprüferin

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

Änderung der Allgemeinen Anlagebedingungen und der Besonderen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen zum 1. Januar 2018 auf Grund des Inkrafttretens des Investmentsteuerreformgesetzes

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 28. September 2017 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen und die Besonderen Anlagebedingungen für die vorgenannten OGAW-Sondervermögen geändert.

Am 1. Januar 2018 trat das Investmentsteuerreformgesetz („InvStRefG“) in Kraft. Publikums-Sondervermögen wechseln in ein intransparentes Besteuerungssystem.

Auf der Fondseingangsseite werden erstmalig bestimmte inländische Erträge (z. B. inländische Dividenden, inländische Mieterträge) mit 15% Körperschaftssteuer belastet. Auf Ebene des Anlegers werden Ausschüttungen, Vorabpauschale und Gewinne aus Anteilsveräußerung versteuert. Der Anleger hat die Möglichkeit, Teilfreistellungsbeträge in Anspruch zu nehmen. Entscheidend ist die Kapitalbeteiligungsquote im Publikums-Sondervermögen. Die Teilfreistellungssätze bei steuerlichen Aktienfonds betragen bei natürlichen Personen mit Anteilen im Privatvermögen 30% für Zwecke der Einkommenssteuer, bei natürlichen Personen mit Anteil im Betriebsvermögen 60% für Zwecke der Einkommenssteuer und bei Kapitalgesellschaften 80% für Zwecke der Körperschaftssteuer. Die Teilfreistellungssätze bei steuerlichen Mischfonds betragen jeweils die Hälfte der Freistellungssätze der steuerlichen Aktienfonds. Die Klassifizierung in einen Aktien- oder Mischfonds ergibt sich aus dem Anteil des physischen Aktienanteils, auch wenn sie über einen Zielfonds oder Ziel-ETF gehalten werden. Bei einem steuerlichen Aktienfonds muss eine Kapitalbeteiligungsquote von mindestens 51% kontinuierlich eingehalten werden. Bei einem steuerlichen Mischfonds liegt die Quote bei mindestens 25%.

Die Änderungen wurden im Bundesanzeiger bekanntgemacht und außerdem auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter www.metzler.com veröffentlicht.

Die Verkaufsprospekte und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die geltenden Anlagebedingungen sind auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter www.metzler.com veröffentlicht.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Portfoliomanagement

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

B. Metzler seel. Sohn & Co.
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Frankfurt am Main

Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Marie-Curie-Straße 24-28
60439 Frankfurt am Main

Weitere Informationen, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID), den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds finden Sie auf der Homepage der Kapitalverwaltungsgesellschaft: www.metzler.com. Die genannten Informationen und Unterlagen erhalten Sie zudem kostenlos bei

Metzler Asset Management GmbH
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon: (+49 69) 21 04 - 14 14
Telefax: (+49 69) 21 04 - 73 92

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main

Kontaktadresse

Metzler FundServices GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon (+49 69) 21 04–14 14
Telefax (+49 69) 21 04–73 92
www.metzler.com