

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

ART Metzler FX Protected Carry

JAHRESBERICHT

ZUM 31. JANUAR 2023

---

VERWAHRSTELLE:



**BNP PARIBAS**

VERTRIEB:



# Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in die global fünf attraktivsten Hochzinswährungen. Hierzu werden Devisentermingeschäfte abgeschlossen, um so die höheren Zinsen bei verbesserter Liquidität gegenüber Anleihen der Hochzinsmärkte zu vereinnahmen. Das Fremdwährungsrisiko wird über den seit Jahren erfolgreichen Metzler Currency Overlay Prozess auf Basis einer rein quantitativen Multi-Modell-Architektur gesteuert. Das Basisportfolio wird in Cash sowie liquide Staatsanleihen und staatsnahe Anleihen mit guter Bonität angelegt.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.01.2023		31.01.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	19.692.780,00	97,00	26.937.710,00	84,08
DTG	-91.636,66	-0,45	55.015,71	0,17
Bankguthaben	714.899,36	3,52	5.056.715,34	15,78
Zins- und Dividendenansprüche	45.612,89	0,22	67.432,07	0,21
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-60.127,17	-0,30	-78.648,08	-0,25
Fondsvermögen	20.301.528,42	100,00	32.038.225,04	100,00

## Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

Zum 31. Januar 2023 belief sich das Fondsvermögen auf 20.301.528,42 €. Zu diesem Zeitpunkt waren 97 % des Fondsvermögens in auf Euro lautende kurzfristige Anleihen von guter Qualität investiert. Hinzu kamen die Positionen Bankguthaben sowie Zins- und Dividendenansprüche, die sich zusammen auf 3,74 % beliefen. Die Verluste aus Devisentermingeschäften beliefen sich auf -0,45 % und die "Sonstigen Forderungen/Verbindlichkeiten" auf -0,30 %. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit der verzinslichen Wertpapiere betrug zum 31.01.2023 1,13 Jahre bei einem gewichteten durchschnittlichen Nominalzinssatz von 0,58%. Damit ist die durchschnittliche Restlaufzeit im Vergleich zum Vorjahresstichtag um 0,3 Jahre gesunken. Die durchschnittliche Markttrendite stieg im Vergleich zum Vorjahresstichtag deutlich an und betrug zum Stichtag 3,14 %. Im Vorjahr lag diese Rendite noch bei minus 0,28%.

Zum 31. Januar 2023 bestanden im Verhältnis zum Fondsvolumen folgende Währungspositionen: 30,06 % brasilianischer Real, 30,16 % mexikanischer Peso, 24,01 % indische Rupie, 23,77 % südafrikanischer Rand und 30,04 % polnischer Zloty. Die Positionen wurden hauptsächlich durch den US-Dollar und zu einem geringen Teil durch den Euro finanziert.

Der Währungsprozess sieht vor, dass die im Portfolio gehaltenen Währungen einmal im Jahr überprüft werden. Die indische Rupie und der südafrikanische Rand qualifizierten sich auch in diesem Jahr und bleiben im Portfolio. Neu hinzugekommen sind der brasilianische Real, der mexikanische Peso und der polnische Zloty. Alle Fremdwährungsengagements werden durch täglich laufende Währungsmodelle gemanagt. Für jede Hochzinswährung sind 5 Modelle im Einsatz. Abhängig von der Anzahl der positiven Modellsignale wird der Umfang der Position gesteuert. Eine Short-Position in Hochzinswährungen ist nicht geplant. Die US -Dollar-Position wird ebenfalls durch 5 Modelle gesteuert. Der US-Dollar kann sowohl für Long-Positionen, als Anlage, als auch für Short-Positionen zur Finanzierung der Hochzinswährungen eingesetzt werden.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

## Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte

dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

## **Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry**

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus gekauften Devisen auf Termin.

Im Berichtszeitraum vom 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +2,42 %.<sup>1</sup>

### **Wichtiger Hinweis**

Die Anteilklasse I Plus wurde zum 14. Juli 2022 aufgelöst.

<sup>1</sup>Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht**  
**ART Metzler FX Protected Carry**

**Vermögensübersicht zum 31.01.2023**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>20.361.655,59</b>	<b>100,30</b>
1. Anleihen	19.692.780,00	97,00
< 1 Jahr	10.155.235,00	50,02
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	9.537.545,00	46,98
2. Derivate	-91.636,66	-0,45
3. Bankguthaben	714.899,36	3,52
4. Sonstige Vermögensgegenstände	45.612,89	0,22
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-60.127,17</b>	<b>-0,30</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>20.301.528,42</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.692.780,00</b>	<b>97,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>19.692.780,00</b>	<b>97,00</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>19.692.780,00</b>	<b>97,00</b>
0,0000 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2020(25)	FR0013483526		EUR	1.000	1.000	0 %	93,606	936.060,00	4,61
0,0000 % Ålandsbanken Abp EO-Med.-Term Cov.Nts 2016(23)	XS1496878742		EUR	1.700	0	0 %	97,977	1.665.609,00	8,20
0,6250 % Auckland, Council EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1716946717		EUR	1.500	0	0 %	95,525	1.432.875,00	7,06
0,4500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(23)	XS1523136247		EUR	1.500	0	0 %	97,851	1.467.765,00	7,23
0,3750 % Belfius Bank S.A. EO-M.-T.Mortg.Pandbr. 2018(23)	BE0002620012		EUR	1.700	0	0 %	98,059	1.667.003,00	8,21
3,1250 % Bpifrance SACA EO-Medium-Term Nts 2011(23) 1	FR0011119783		EUR	1.000	1.000	0 %	99,945	999.450,00	4,92
1,8750 % Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-Med.Term Obl.Fonc. 2013(23)	FR0011508332		EUR	1.000	1.000	0 %	99,716	997.160,00	4,91
1,2500 % Dexia Crédit Local S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1143093976		EUR	1.500	0	0 %	96,654	1.449.810,00	7,14
0,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2017(24)	XS1719108463		EUR	1.500	0	0 %	95,013	1.425.195,00	7,02
0,2500 % Jyske Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2016(23)	XS1435774903		EUR	1.700	0	0 %	98,951	1.682.167,00	8,29
0,1000 % Korea Housing Fin.Corp. (KHFC) EO-Mortg.Cov.Bds 2019(24)Reg.S	XS1999730374		EUR	1.500	0	0 %	95,459	1.431.885,00	7,05
0,1250 % Länsförsäkringar Bank AB EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2122377281		EUR	1.000	1.000	0 %	92,598	925.980,00	4,56
0,3000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1955187692		EUR	1.000	1.000	0 %	97,166	971.660,00	4,79
0,2500 % Spanien EO-Bonos 2019(24)	ES0000012E85		EUR	1.000	1.000	0 %	96,408	964.080,00	4,75
0,4500 % Swedbank Hypotek AB EO-M.-T. Mortg.Cov.Nts 18(23)	XS1778322351		EUR	1.700	0	0 %	98,593	1.676.081,00	8,26
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>19.692.780,00</b>	<b>97,00</b>

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	-91.636,66	-0,45
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-91.636,66	-0,45
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							EUR	-91.636,66	-0,45
<b>Offene Positionen</b>									
BRL/USD	33,9 Mio.				OTC			-19.132,46	-0,09
INR/USD	434,4 Mio.				OTC			-23.219,35	-0,11
MXN/USD	125,6 Mio.				OTC			2.200,34	0,01
PLN/USD	28,8 Mio.				OTC			-11.108,88	-0,05
USD/EUR	6,6 Mio.				OTC			8.461,47	0,04
ZAR/USD	91,5 Mio.				OTC			-48.837,78	-0,24
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	714.899,36	3,52
<b>Bankguthaben</b>							EUR	714.899,36	3,52
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	412.368,20			% 100,000	412.368,20	2,03
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			USD	328.518,59			% 100,000	302.531,16	1,49

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Vermögensaufstellung zum 31.01.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>45.612,89</b>	<b>0,22</b>
Zinsansprüche			EUR	45.612,89				45.612,89	0,22
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-60.127,17</b>	<b>-0,30</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-45.687,53				-45.687,53	-0,23
Verwahrstellenvergütung			EUR	-604,57				-604,57	0,00
Lagerstellenkosten			EUR	-1.190,00				-1.190,00	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-12.105,07				-12.105,07	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-540,00				-540,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>20.301.528,42</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>ART Metzler FX Protected Carry AK I</b>									
Anteilwert							EUR	99,03	
Ausgabepreis							EUR	99,03	
Rücknahmepreis							EUR	99,03	
Anzahl Anteile							STK	205.000	

#### Fußnoten:

- 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.

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

USD	(USD)	per 31.01.2023 1,0859000	= 1 EUR (EUR)
-----	-------	-----------------------------	---------------

### Marktschlüssel

c) OTC	Over-the-Counter
--------	------------------

## Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

### 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 16(23)	BE0002265347	EUR	0	1.700	
0,1730 % Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-FLR Med.-T.Obl.Fonc. 17(22)	FR0013272457	EUR	0	1.500	
0,2500 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2015(22)	XS1223216497	EUR	0	1.600	

##### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,2000 % Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(23)	XS1706963284	EUR	0	1.700	
0,5000 % Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(22)	XS1640827843	EUR	0	1.500	
4,0000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2012(22)	FR0011178946	EUR	0	1.800	
0,0000 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Notes 2016(22)	XS1456455572	EUR	0	1.700	
0,0100 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.506 v.19(22)	DE000DHY5066	EUR	0	900	

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD	EUR	12.220
CNY/USD	EUR	35.420
IDR/USD	EUR	73.080
INR/USD	EUR	58.119
MXN/USD	EUR	52.717
PLN/USD	EUR	6.062
RUB/USD	EUR	9.802

**Jahresbericht**  
**ART Metzler FX Protected Carry**

**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
USD/EUR		EUR			267.600
ZAR/USD		EUR			33.228

**Devisenterminkontrakte (Kauf)**

Kauf von Devisen auf Termin:

BRL/USD		EUR			6.059
CNY/USD		EUR			28.793
IDR/USD		EUR			57.784
INR/USD		EUR			47.572
MXN/USD		EUR			52.339
PLN/USD		EUR			6.094
RUB/USD		EUR			9.022
USD/EUR		EUR			242.080
ZAR/USD		EUR			30.778

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis 31.01.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		26,57	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		113.797,07	0,56
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		8.743,08	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>122.566,72</b>	<b>0,60</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-60,30	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-188.808,89	-0,93
- Verwaltungsvergütung	EUR	-188.808,89		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-17.356,50	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-10.542,61	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-15.191,96	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-15.146,43		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.664,83		
- Sonstige Kosten	EUR	-8.710,36		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-6.006,96		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-231.960,26</b>	<b>-1,13</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-109.393,54</b>	<b>-0,53</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		10.615.868,20	51,78
2. Realisierte Verluste	EUR		-8.917.247,14	-43,50
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>1.698.621,06</b>	<b>8,28</b>

## Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.589.227,52</b>	<b>7,75</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.153,62	-0,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.056.590,95	-5,15
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.057.744,57</b>	<b>-5,16</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>531.482,95</b>	<b>2,59</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>22.459.496,41</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-2.702.476,52	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.702.476,52	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	13.025,58	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	531.482,95	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.153,62	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.056.590,95	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.301.528,42</b>	

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.589.227,52</b>	<b>7,73</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	-0,02
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.589.227,52	7,75
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.589.227,52</b>	<b>7,73</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.699.686,06	8,29
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-110.458,54	-0,56
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry AK I

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020	Stück	456.300	EUR	45.987.337,56	EUR 100,78
2020/2021	Stück	463.586	EUR	44.478.555,92	EUR 95,94
2021/2022	Stück	232.286	EUR	22.459.496,41	EUR 96,69
2022/2023	Stück	205.000	EUR	20.301.528,42	EUR 99,03

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry AK I plus

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis zum 14.07.2022

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		12,48	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		22.119,28	0,22
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		283,25	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>22.415,01</b>	<b>0,22</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-36,35	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-30.584,09	-0,30
- Verwaltungsvergütung	EUR	-30.584,09		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.585,05	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.664,94	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-5.189,79	-0,04
- Depotgebühren	EUR	-2.254,02		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.935,77		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.430,15		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-40.060,22</b>	<b>-0,39</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-17.645,21</b>	<b>-0,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.236.331,04	22,05
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.133.196,41	-21,04
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>103.134,64</b>	<b>1,01</b>

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry AK I plus

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR	<b>85.489,43</b>	<b>0,84</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	551.431,71	5,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-144.522,03	-1,43
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR	<b>406.909,68</b>	<b>4,01</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR	<b>492.399,11</b>	<b>4,85</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2022</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>				<b>EUR 9.578.728,63</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR 0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR 0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				EUR 492.399,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	551.431,71		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-144.522,03		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>				<b>EUR 10.071.127,74</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				<b>EUR 85.489,43</b>	<b>0,84</b>
1. Vortrag aus Vorjahr				EUR 0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				EUR 85.489,43	0,84
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)				EUR 0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				<b>EUR 85.489,43</b>	<b>0,84</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt				EUR 0,00	0,00
2. Ausgekehrte Erträge im Rahmen der Anteilscheinrückgabe				EUR 85.489,43	0,84
<b>III. Gesamtausschüttung</b>				<b>EUR 0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenausschüttung				EUR 0,00	0,00
2. Endausschüttung				EUR 0,00	0,00

**Jahresbericht**  
**ART Metzler FX Protected Carry AK I plus**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2019/2020 *)	Stück	101.400	EUR	9.944.609,64	EUR 98,07
2020/2021	Stück	101.400	EUR	9.486.060,65	EUR 93,55
2021/2022	Stück	101.400	EUR	9.578.728,63	EUR 94,46
2022 **)	Stück	101.400	EUR	10.071.127,74	EUR 99,32

\*) Aufagedatum 30.09.2019

\*\*) Auflösungsdatum 14.07.2022

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.02.2022 bis zum 31.01.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		39,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		135.916,35
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		9.026,33
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>144.981,73</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-96,65
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-219.392,98
- Verwaltungsvergütung	EUR	-219.392,98	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-19.941,55
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-12.207,55
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-20.381,75
- Depotgebühren	EUR	-17.400,45	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.664,83	
- Sonstige Kosten	EUR	-11.646,13	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-8.437,11	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-272.020,48</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-127.038,75</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		12.852.199,25
2. Realisierte Verluste	EUR		-11.050.443,55
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>1.801.755,70</b>

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>1.674.716,95</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	550.278,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.201.112,98
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-650.834,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>1.023.882,06</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>32.038.225,04</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-12.773.604,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.773.604,26
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	13.025,58
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.023.882,06
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	550.278,09
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.201.112,98
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>20.301.528,42</b>

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 34.131.972,49

#### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

B. Metzler seel Sohn & Co. AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,00

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,45

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 10.03.2017 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,44 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,21 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,02 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 2,60

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

JPM Government Bond Index Emerging Markets Diversified Total Return (EUR) (Bloomberg: JGENDVUE INDEX) 100,00 %

### Sonstige Angaben

#### ART Metzler FX Protected Carry AK I

Anteilwert	EUR	99,03
Ausgabepreis	EUR	99,03
Rücknahmepreis	EUR	99,03
Anzahl Anteile	STK	205.000

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### ART Metzler FX Protected Carry AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,12 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### ART Metzler FX Protected Carry AK I plus

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

0,85 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im

Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### ART Metzler FX Protected Carry AK I

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

0,00

#### ART Metzler FX Protected Carry AK I plus

Wesentliche sonstige Erträge:

EUR

0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

EUR

2.935,77

- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen

2.430,15

# Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	1.229,50
--------------------	-----	----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		902
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

# **Jahresbericht**

## **ART Metzler FX Protected Carry**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

##### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

##### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

##### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

##### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

##### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

# **Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry**

## **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

### **Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 1. Februar 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ART Metzler FX Protected Carry - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

#### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

## Jahresbericht ART Metzler FX Protected Carry

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 15. Mai 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## ART Metzler FX Protected Carry

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–  
Eigenmittel: EUR 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main  
Ellen Engelhardt  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Daniel F. Just, München  
Janet Zirlewagen

#### 2. Verwahrstelle

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

##### Hausanschrift:

Senckenberganlage 19  
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 15205-0  
Telefax: 069 / 15205-550  
www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

##### Postanschrift:

Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

Telefon 069 21 04 - 0  
Telefax 069 28 14 29  
www.metzler.com

#### 4. Vertrieb

AGATHON CAPITAL GmbH

##### Postanschrift:

Solinger Straße 26  
51371 Leverkusen

Telefon +49 (0) 221 975868-30  
Telefax +49 (0) 221 975868-39  
www.agathon-capital.de

#### 5. Anlageausschuss

Özgür Atasever  
B. Metzler seel. Sohn & Co. AG, Frankfurt am Main

Erich Schilcher  
AGATHON CAPITAL GmbH, Leverkusen

WKN / ISIN: A2DHUF / DE000A2DHUF0