

**METZLER**

*Asset Management*

## Jahresberichte

zum 31. Oktober 2016

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH  
(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**

Expert Select

Metzler Aktien Deutschland

Metzler Aktien Europa

Metzler Euro Liquidity

Metzler Wertsicherungsfonds 96

Metzler Wachstum International

---

<b>Rückblick*</b>	
Bericht der Geschäftsführung .....	2
Aktienmärkte .....	5
Rentenmärkte .....	7
<b>Jahresberichte</b> .....	9
<b>OGAW-Sondervermögen</b>	
Expert Select .....	9
Metzler Aktien Deutschland .....	24
Metzler Aktien Europa .....	44
Metzler Euro Liquidity .....	65
Metzler Wertsicherungsfonds 96 .....	80
Metzler Wachstum International .....	102
<b>Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen</b> .....	123
<b>Anhang</b> .....	125

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Weltwirtschaft dürfte 2016 um etwa 3,1 % wachsen und damit in etwa das Vorjahresniveau von 3,2% erreichen. In den vergangenen fünf Jahren bewegte sich die Weltwirtschaft damit auf einem ungewöhnlich stabilen Wachstumspfad ohne größere Abweichungen von durchschnittlich 3,3% pro Jahr. In den entwickelten Volkswirtschaften wird sich das Wirtschaftswachstum ausgehend von den USA voraussichtlich von 2,1% im Jahr 2015 auf 1,6% abschwächen, während es sich in den Schwellenländern von 4,0% im Jahr 2015 auf 4,2% im Jahr 2016 beschleunigen dürfte. Vor allem die nachlassenden Rezessionen in Russland (Verbesserung von -3,7% 2015 auf voraussichtlich -0,8% 2016) und in Brasilien (Verbesserung von -3,8% 2015 auf voraussichtlich -3,3% 2016) sollten mit geringeren negativen Beiträgen dafür sorgen, dass sich das Wachstum in den Schwellenländern wieder erholt. In diesem Umfeld erhöhte die US-Notenbank im Dezember 2015 den Leitzins zum ersten Mal seit 2006. Aufgrund turbulenter Finanzmärkte zu Jahresanfang 2016, fallender Rohstoffpreise und sinkender Inflationsraten verzichtete die US-Notenbank im Berichtszeitraum darauf, den Leitzins weiter anzuheben. Dagegen lockerte die Europäische Zentralbank (EZB) im Dezember 2015 und im März 2016 ihre Geldpolitik signifikant weiter – ebenso wie die Bank von Japan.

#### **Eurozone: Stabile Konjunktur, aber politische Risiken**

Die Wirtschaft der Eurozone wuchs mit etwa 1,5% im Berichtszeitraum einigermassen stabil – trotz des Brexit-Schocks im Juni 2016. Ein Blick auf die Frühindikatoren signalisiert darüber hinaus, dass sich die Wachstumsdynamik in den kommenden Quartalen nicht nennenswert ändern wird. Scheinbar hat sich das Wachstum bei 1,5% eingependelt – ohne größere Abweichungen nach oben oder unten. Die größten Risiken für den Aufschwung sind die Kreditvergabe der Banken und das politische Umfeld. Die turbulente Entwicklung der europäischen Bankaktien könnte die Risikoaversion der Banken erhöhen und somit eine Zurückhaltung bei der Vergabe von neuen Krediten bewirken, was negative Folgen für die europäische Wirtschaft hätte. Bisher gibt es jedoch keine Anzeichen dafür. Der überraschende Ausgang des Brexit-Referendums hat zudem gezeigt, dass es in Europa an politischem Zusammenhalt mangelt. Das Verfassungsreferendum in Italien im Dezember ist in diesem Zusammenhang ein wichtiger Stimmungstest für die Europäische Union sowie für die Wahlen in vielen europäischen Ländern im Jahr 2017. Insgesamt gehen wir von einem Zusammenrücken Europas nach dem Brexit-Schock aus und sehen daher nur geringe Risiken für größere politische Turbulenzen. Das stabile Wachstum dürfte mit einem deutlichen Anstieg der Inflation im Zuge eines wieder angezogenen Ölpreises einhergehen. So bestehen gute Chancen, dass die Inflationsrate im Dezember bei über 1,0% und im Frühjahr 2017 sogar bei über 1,5% liegen könnte. Idealerweise würde die EZB in einem solchen Umfeld ab April 2017 jeden Monat für 10 Mrd. EUR weniger Anleihen kaufen und somit noch im Jahresverlauf 2017 ihr Wertpapierkaufprogramm beenden. Wahrscheinlicher ist es jedoch, dass die EZB ihr Wertpapierkaufprogramm noch bis September 2017 verlängert und erst im Oktober mit einer monatlichen Reduktion ihrer Anleihekäufe beginnt.

**USA: Vorsichtige US-Notenbank**

Die US-Wirtschaft entwickelte sich im ersten Halbjahr 2016 enttäuschend – mit einem nominalen Wachstum von nur 2,5% gegenüber dem Vorjahr. Das nominale Wirtschaftswachstum war damit so niedrig wie in der Rezession 2001 mit damals 2,2% und in der Rezession 1991 mit damals 2,8%. Dabei ließen sich auch typische Phänomene einer Rezession beobachten – wie fallende Unternehmensgewinne, schrumpfende Investitionsausgaben sowie verschärfte Kreditrichtlinien der Banken für Unternehmen. Überraschenderweise konnte sich der Arbeitsmarkt davon jedoch komplett abkoppeln: Er entwickelte sich mit einem durchschnittlichen Beschäftigungswachstum von etwa 150.000 neuen Stellen im zweiten Quartal weiterhin dynamisch. In den ersten beiden Monaten des dritten Quartals beschleunigte sich das durchschnittliche Beschäftigungswachstum sogar auf über 200.000 neue Stellen pro Monat. Die Lage am Arbeitsmarkt signalisierte damit, dass es sich nur um eine vorübergehende Wachstumsschwäche handelte und die US-Wirtschaft im dritten Quartal wieder auf einen dynamischen Wachstumspfad zurückgekehrt ist. Eine zunehmende Beschäftigung, steigende Löhne und eine tendenziell fallende Sparquote dürften in den kommenden Monaten die Zunahme der Konsumausgaben deutlich beschleunigen, was die Unternehmensgewinne verbessern und wieder für steigende Investitionsausgaben sorgen dürfte. Das absehbar sich verbessernde Konjunkturmilieu sollte es der US-Notenbank in Verbindung mit einer im Trend steigenden Inflationsrate ermöglichen, ihren Leitzins im Dezember anzuheben. Ein großer Unsicherheitsfaktor ist jedoch die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten. Während die geplanten Steuersenkungen, Ausgabenprogramme und Deregulierungen positiv zum Wirtschaftswachstum beitragen dürften, würden die angekündigten protektionistischen Schritte belasten. Allerdings hat sich Trump dazu noch nicht konkret geäußert – nichtsdestotrotz schätzen wir die Wahrscheinlichkeit für einen Fiskalstimulus ab Herbst 2017 als sehr hoch ein.

**Asien: Expansive Wirtschaftspolitik**

Nach einer ausgeprägt schwachen Phase bis in die Sommermonate 2016 hinein scheint die japanische Wirtschaft langsam wieder an Dynamik zu gewinnen. So erholte sich beispielsweise der Einkaufsmanagerindex der Industrie von einem Tief von 47,7 im Mai auf 50,3 im September. Sicherlich trugen die sich stabilisierende Konjunktur in China und eine expansivere Fiskalpolitik im Inland maßgeblich dazu bei. Der Rückenwind steigender Staatsausgaben für die Konjunktur wird in den kommenden Monaten anhalten, sodass gute Chancen für einen längeren Aufschwung und damit für ein Greifen der neuen geldpolitischen Strategie der Bank von Japan bestehen. Die Bank von Japan verpflichtete sich einerseits, die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen bei 0% zu verankern, und andererseits erst dann wieder geldpolitische Gegenschritte einzuleiten, wenn das Inflationsziel von 2,0% erreicht ist. Da Geldpolitik immer erst verzögert wirkt, impliziert das Versprechen der Bank von Japan eine Akzeptanz eines Überschießens der Inflation über längere Zeit. Die neue geldpolitische Strategie könnte sich sogar zu einem Wachstumsturbo entwickeln, wenn im Zuge der Konjunkturerholung die Inflationsraten moderat steigen. Aufgrund der verankerten Zinsen hätte dies einen beschleunigten Rückgang der

Realzinsen zur Folge, was einen starken Anreiz schaffen würde, in Sachwerte und langlebige Konsumgüter zu investieren. Jedoch wird es einige Monate dauern, bis die Inflation wieder nennenswert in positives Terrain zurückkehren wird, sodass Japan vorerst noch im „Turboloch“ steckt.

Chinas Regierung gelang es, das Wirtschaftswachstum in den vergangenen Monaten bei etwa 6% zu stabilisieren – dank deutlich steigender Staatsausgaben für Infrastruktur und einer gelockerten Geldpolitik. Im Gegensatz dazu verloren die privaten Investitionsausgaben erheblich an Dynamik. Vor allem die Investitionen in die traditionellen Industriebranchen wie Stahl und Metallverarbeitung gingen deutlich zurück, was sich als positives Signal für einen Abbau von Überkapazitäten werten lässt. Der deutliche Anstieg der Erzeugerpreis-inflation von –5,9% im September 2015 auf zuletzt nur noch –0,8% bestätigt den nachlassenden Deflationsdruck aufgrund abnehmender Überkapazitäten. Die privaten Investitionen in Zukunftsbranchen wie Bildung, Tourismus, Medien, Elektronik und Gesundheit wuchsen dagegen in den vergangenen Monaten stabil zweistellig. Mittelfristig bestehen jedoch nach wie vor große Risiken für eine Schuldenkrise, da die Regierung das Kreditwachstum bisher nicht einzudämmen vermochte und die Immobilienpreise in den Großstädten exorbitante Höhen erreicht haben. Um die Risiken reduzieren zu können, müsste China unbedingt seine hochverschuldeten Staatsunternehmen reformieren und das Bankensystem rekapitalisieren. Immerhin ist China nicht abhängig von ausländischem Kapital und hat damit die volle Kontrolle über seine Wirtschaftspolitik.

**Turbulenter Jahresauftakt 2016 und Kurszuwächse ab dem zweiten Quartal**

Im vierten Quartal 2015 erholten sich die Aktienmärkte der entwickelten Volkswirtschaften leicht von ihren Kursverlusten im dritten Quartal, während sich die Aktienkurse in den Schwellenländern immerhin stabilisierten – jeweils in lokaler Währung gerechnet. Der Aktienindex EURO STOXX 50 gewann von Quartalsbeginn bis zur EZB-Sitzung Anfang Dezember sogar mehr als 13%, gab jedoch in der Folge einen großen Teil seiner Kursgewinne wieder ab, da die Finanzmarktakteure mit einem größeren Schluck aus der EZB-Liquiditätspulle gerechnet hatten und in ihrer Enttäuschung ihre Aktienbestände in erheblichem Umfang abstießen. Die Leitzinserhöhung der US-Notenbank Mitte Dezember wirkte sich dagegen kaum auf den Aktienmarkt aus, weil der Zinsschritt weitestgehend erwartet und bereits in die Kurse eingepreist worden war. Die hohe Volatilität an den Aktienmärkten im zweiten Halbjahr 2015 war sicherlich eine Folge der großen Unsicherheiten über die Wachstumsperspektiven der US-amerikanischen und chinesischen Volkswirtschaft. Auch änderte sich die Bedeutung der Zentralbanken: Sie verloren an Strahlkraft für die Aktienmärkte und spielten in den vergangenen Monaten nur noch eine mehr oder weniger neutrale Rolle. So wollte die EZB auf ihrer Sitzung im Dezember nicht mehr die sehr hohen Erwartungen der Finanzmarktteilnehmer erfüllen, und die US-Notenbank dürfte die Überschussliquidität in mehreren kleinen Schritten im Jahr 2016 vorsichtig verringern.

Das erste Quartal 2016 startete an den internationalen Aktienmärkten turbulent. Für viele Börsen war es der schlechteste Jahresauftakt seit dem Zweiten Weltkrieg. Die Kurse japanischer Aktien brachen sogar um fast 20% innerhalb weniger Tage ein, was an den großen Aktiencrash von 1987 erinnerte. Ängste vor einer harten Landung der chinesischen Wirtschaft und vor einer Rezession in den USA sowie Sorgen um die Stabilität des europäischen Bankensystems zogen die Kurse in die Tiefe und ließen die Risikobereitschaft der Anleger zunehmend schwinden. Als Reaktion auf die Turbulenzen lockerten die chinesische Zentralbank, die Bank von Japan und die Europäische Zentralbank (EZB) die Geldpolitik. Die US-Notenbank verzichtete auf weitere Leitzinserhöhungen und nahm eine abwartende Haltung ein. Der monetäre Stimulus in Kombination mit mehrheitlich leicht besseren Konjunkturdaten aus den USA und Europa sorgten dann im Quartalsverlauf für einen Stimmungsumschwung. Sogar die Aktienmärkte der Schwellenländer erholten sich im Quartalsverlauf wieder nennenswert in lokaler Währung – nach einem Kursrückgang von mehr als 10% im Januar.

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das zweite Quartal mit Wertzuwächsen ab – trotz der turbulenten Kursverluste nach dem überraschenden Ausgang des Brexit-Referendums am 24. Juni. Die großen Notenbanken waren gut auf das Referendum vorbereitet und stellten sofort ausreichend Liquidität in Inlands- und Fremdwährungen bereit. Darüber hinaus stellten die Bank von England und die EZB neue geldpolitische Schritte in Aussicht. Der MSCI Europe gewann etwa 1,3% im zweiten Quartal, der MSCI World etwa 4,2% und der MSCI Emerging Markets sogar 5,3% an Wert, jeweils in lokaler Währung und mit einer Reinvestition von Dividenden. Bis zum Referendum in Großbritannien profitierten die Kurse an den internationalen Aktienmärkten von steigenden Rohstoffpreisen, der deutlich gelockerten Geldpolitik der

EZB im März und der Erwartung eines langsameren Leitzinserhöhungszyklus in den USA – zumal in dieser Zeit tendenziell verbesserte Konjunkturdaten veröffentlicht wurden.

Im dritten Quartal glänzten die internationalen Aktienmärkte mit Wertzuwächsen: Der DAX gewann etwa 8,6% hinzu, der US-amerikanische Dow Jones etwa 2,1% und der japanische Nikkei etwa 5,6%, jeweils in lokaler Währung gerechnet. Auch die Aktienkurse in den Schwellenländern, gemessen am MSCI Emerging Markets, entwickelten sich mit einem Wertzuwachs von 7,7% in lokaler Währung deutlich positiv. Die Aktienmärkte profitierten insbesondere davon, dass der Brexit-Schock zunächst nicht die befürchteten negativen Folgen für die Weltwirtschaft hatte. Darüber hinaus verstetigte sich die Konjunkturentwicklung in China, und die Rohstoffpreise erholten sich moderat. Auch sehen viele Finanzmarktakteure die Geldpolitik der großen Zentralbanken als ein wichtiger Impuls für die Aktienkurse, da einerseits die vorherrschenden Niedrigzinsen die Attraktivität von Aktien als Anlageklasse generell erhöhen und andererseits die Zentralbanken eine hohe Bereitschaft signalisieren, im Zweifel jederzeit die Konjunktur mit einer lockeren Geldpolitik zu stützen.

Insgesamt stehen daher die Chancen gut, dass sich der Aufschwung an den internationalen Aktienbörsen im vierten Quartal fortsetzen wird. Die Risiken für die europäischen Aktienmärkte sind eher politischer Natur wie eine Rating-Herabstufung Portugals oder eine Ablehnung der Verfassungsreform durch die italienische Bevölkerung. Auch könnte eine weniger expansive Geldpolitik der EZB als allgemein erwartet die Kurse europäischer Dividentitel belasten. Für die Aktienmärkte der Schwellenländer ist die US-Notenbankpolitik ein großer Risikofaktor. Wenn die US-Konjunkturdaten positiv überraschen und sich die Inflationsdynamik beschleunigen sollte, könnte die Erwartung merklich steigender US-Leitzinsen die Aktienkurse in den Schwellenländern unter Druck setzen. Insgesamt haben die Finanzmarktakteure die Risiken für die Aktienmärkte in Europa und den Schwellenländern zumindest teilweise schon in einer leicht unterdurchschnittlichen Bewertung eingepreist. Wenn die Risiken nicht eintreten und das Wirtschaftswachstum weltweit stabil bleiben sollte/n, haben Aktien aus Europa und den Schwellenländern durchaus großes Kurspotenzial. Zudem könnten japanische Aktien davon profitieren, dass die Bank von Japan durch eine Verankerung der Rendite zehnjähriger Staatsanleihen bei 0% versucht, die Konjunktur mit fallenden Realzinsen zu stimulieren. Die entscheidende Voraussetzung für den Erfolg der neuen geldpolitischen Schritte ist, dass die Inflationserwartungen der Konsumenten und Unternehmen in Japan sukzessive leicht steigen, was mithilfe einer expansiven Fiskalpolitik erreicht werden soll. Ablesbar wäre ein Erfolg der neuen Geldpolitik an steigenden Aktiennotierungen und einem fallenden Wechselkurs des japanischen Yen.

**Europa: Renditerückgang auf Rekordtiefs**

Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen pendelte sich im vierten Quartal 2015 bei 0,55% ein, während die Rendite zweijähriger Bundesanleihen im Durchschnitt bei -0,33% lag. Vor der Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) Anfang Dezember 2015 erreichte die Rendite zweijähriger Bundesanleihen einen neuen historischen Tiefstand von -0,44%, der jedoch aufgrund der für die meisten Finanzakteure letztlich enttäuschenden Beschlüsse der EZB nicht lange Bestand hatte. Auch die Renditen zehnjähriger Anleihen aus Italien und Spanien tendierten im vierten Quartal 2015 seitwärts – in Italien schwankten sie um knapp 1,60% und in Spanien um etwa 1,72%. Europäische Unternehmens- und High-Yield-Anleihen verbuchten im vierten Quartal einen leichten Wertzuwachs und koppelten sich damit von den Turbulenzen am US-amerikanischen Markt für Unternehmens- und High-Yield-Anleihen ab.

Der europäische Rentenmarkt startete mit einer positiven Wertentwicklung ins neue Jahr 2016. So sank die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen von 0,63% zu Jahresanfang auf 0,10% Ende Februar und stabilisierte sich bis Ende März auf einem leicht höheren Niveau. Die Rendite zweijähriger Bundesanleihen fiel sogar von -0,35% zu Jahresanfang auf knapp -0,60% vor der EZB-Sitzung Anfang März und schwankte danach zwischen -0,45% und -0,50%. Deutsche Bundesanleihen profitierten von den Finanzmarkturbulenzen zu Jahresanfang als sicherer Hafen, vom merklichen Inflationsrückgang infolge gesunkener Ölpreise und den umfangreichen EZB-Programmen. Aber auch Staatsanleihen aus Italien und Spanien gehörten zu den Gewinnern – mit moderaten Renditerückgängen im Verlauf des ersten Quartals 2016 nach einem holprigen Start ins neue Jahr. Europäische Unternehmensanleihen und High-Yield-Anleihen verzeichneten zwar im Zuge der Turbulenzen an den Finanzmärkten zunächst noch erhebliche Kursverluste, glänzten jedoch nach der EZB-Sitzung Anfang März mit massiven Kurssprüngen, sodass sie das erste Quartal per saldo noch mit einer positiven Bilanz abschlossen. Schon allein die Ankündigung der EZB, ihr Wertpapierkaufprogramm auf Unternehmensanleihen auszudehnen, reichte dafür aus, obwohl die Zentralbank erst im Juni tatsächlich damit begann, Unternehmensanleihen zu kaufen.

Der europäische Rentenmarkt setzte neue Rekordmarken im zweiten Quartal 2016. So fiel die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf -0,17%, als die Anleger nach dem Brexit-Schock in den sicheren Hafen der Bundesanleihen flohen. Die Rendite zweijähriger Bundesanleihen fiel sogar bis auf -0,74%. In einer ersten Reaktion verzeichneten Staatsanleihen aus Italien und Spanien zunächst Kursverluste, die sich jedoch schnell wieder in deutliche Kursgewinne umkehrten, weil die Finanzmarktakteure mit neuen geldpolitischen Schritten der EZB rechneten – und damit, dass die Notenbanker ihr Wertpapierkaufprogramm aufstocken bzw. verlängern würden. Im Zuge der hohen Unsicherheit über die Folgen des Brexit-Schocks für die Weltwirtschaft passten die Finanzmarktakteure ihre Erwartungen in Bezug auf eine erste Leitzinserhöhung der EZB an: Die meisten Investoren rechnen nun erst Mitte 2022 mit einem Zinsschritt auf 0,25%. Interessanterweise sank auch die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen von knapp 1,4% vor dem Brexit-Referendum bis

auf unter 0,9% in den Folgetagen. Offensichtlich konnten britische Staatsanleihen ihren Status als sicherer Hafen aufrechterhalten und profitierten darüber hinaus von der Erwartung, dass die Bank von England ihre Geldpolitik erheblich lockern wird.

Der europäische Rentenmarkt schien im dritten Quartal 2016 einen Renditeboden gefunden zu haben. Anfang Juli erreichte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen mit  $-0,2\%$  noch einen neuen historischen Tiefstand; in der Folge pendelte sich die Rendite jedoch bei  $-0,1\%$  ein und tendierte im Quartalsverlauf mehr oder weniger seitwärts. Ein Grund für das niedrige Renditeniveau sind neben dem Wertpapierkaufprogramm der EZB die ungewöhnlich niedrigen Inflationserwartungen. Laut Inflationsswaps rechnen die Finanzmarktakteure für die Eurozone mit einer durchschnittlichen Inflationsrate von nur  $0,8\%$  p.a. in den kommenden zwei Jahren und von durchschnittlich nur  $1,2\%$  p.a. in den kommenden zehn Jahren. Dabei dürfte die Inflation im Dezember auf über  $1,0\%$  und im Frühjahr 2017 sogar auf über  $1,5\%$  steigen – aufgrund von Basiseffekten des gestiegenen Ölpreises. Der Effekt des Ölpreises auf die Inflation bemisst sich dabei an der Veränderungsrate zum Vorjahresmonat. Implizit scheinen die Finanzmarktakteure davon auszugehen, dass die Kerninflation in den kommenden Monaten von derzeit  $0,8\%$  auf etwa  $0,4\%$  fallen wird, sodass nach Auslaufen des Ölpreisbasiseffekts die Inflation im Jahresverlauf 2017 wieder in Richtung  $0\%$  tendieren könnte. Inflationsindikatoren wie die Lohnstückkosten und die Kreditvergabe der Banken haben in der Eurozone jedoch in den vergangenen Monaten von niedrigen Niveaus aus eine Trendwende vollzogen, was eher für zukünftig moderat steigende Kerninflationsraten spricht. Daher besteht im vierten Quartal das Risiko, dass die Finanzmarktakteure von höheren Inflationsraten überrascht werden, was einen moderaten Renditeanstieg bei Anleihen mit langer Restlaufzeit bewirken könnte. Die Renditeentwicklung dürfte dabei aber entscheidend vom Ausgang der EZB-Sitzung im Dezember beeinflusst werden. Wenn die EZB beschließen sollte, ihr gegenwärtiges Wertpapierkaufprogramm bis September 2017 zu verlängern, ist nur ein sehr geringfügiger Renditeanstieg wahrscheinlich. Jedoch besteht immer noch die Hoffnung, dass die EZB aufgrund der Inflationsentwicklung entscheidet, ihr Wertpapierkaufprogramm ab April 2017 Monat für Monat zu reduzieren, was einen Renditeanstieg bei zehnjährigen Bundesanleihen von etwa  $0,5\%$ -Punkten bewirken könnte. Die Lage am Geldmarkt dürfte sich dagegen kaum ändern, da selbst in einem Szenario mit Inflationsüberraschungen und stabilem Wachstum die EZB nach unseren Berechnungen erst Anfang 2020 wieder den Leitzins anheben würde. Die Finanzmarktakteure sehen dagegen den Tagesgeldzinssatz erst im Herbst 2022 wieder bei  $0,25\%$ .

## 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; das Management orientiert sich an einem Portfolio aus 37,5% MSCI World Net, 37,5% MSCI Europe Net und 25% EONIA. Ein Anlage-schwerpunkt ist dadurch 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. Dement-sprechend lässt sich in einem besonders schwierigen Umfeld die Aktienquote bis auf Null zurückfahren.

### Struktur des Portfolios, Risiken und Anlageergebnis im Berichtsjahr

Im abgelaufenen Berichtsjahr war der Fonds mit einer Quote von ca. 87% bis zu 96% in globale Aktienfonds (ohne Berücksichtigung von Aktienindexterminkontrakten) investiert. Das Vermögen war breit diversifiziert – auch in Aktien aus den Emerging Markets. Themenschwerpunkte waren außerdem deutsche Aktien, Wachstumsaktien sowie Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen.

Der Fonds ging mit einer Nettoaktienquote von etwa 80% in das Berichtsjahr. Im November 2015 setzten die Aktienmärkte ihre Aufwärtsbewegung zunächst fort, unterstützt durch die Ankündigung weiterer geldpolitischer Lockerungen seitens der Europäische Zentralbank (EZB) von Ende Oktober. Anfang Dezember sanken die Aktienkurse, als die EZB die sehr hohen Erwartungen der Anleger enttäuschte; zum Jahresanfang 2016 gaben die Kurse nochmals nach, weil die Marktteilnehmer fürchteten, dass das Schwächeln der chinesischen Wirtschaft auf die globale Kon-junktur durchschlagen könnte. Aufgrund der verschlechterten Markttechnik und zur Begrenzung der Kursrisiken reduzierten wir im Februar 2016 die Nettoaktienquote durch den Verkauf von Aktienindex-Futures auf etwa 70%.

Da sich das fundamentale Umfeld und die technische Verfassung der Märkte bis Ende April verbessert hatten, erhöhten wir die Nettoaktienquote auf etwa 80%, zumal wir mittelfristig auch eine Verbesserung des Gewinnrends der Unternehmen erwarteten. Dazu kauften wir Aktienindex-Futures und erhöhten den Anteil von Aktien der Schwellenländer und japanischer Aktien im Fonds. Im Vorfeld des britischen Volksentscheids über den Verbleib oder Austritt des Landes aus der Europäischen Union (Brexit) verkauften wir britische Aktien zugunsten anderer europäischer und osteuropäischer Titel und reduzierten die Nettoaktienquote auf 70%, weil die tech-nische Analyse auf eine schlechtere Verfassung der Aktienmärkte hindeutete und auch Risikomanagement-Gesichtspunkte im Vorfeld der Abstimmung in Großbritan-nien dafür sprachen.

Mitte Juli schichteten wir Aktien der Eurozone in europäische und US-Aktien um und erhöhten die Nettoaktienquote über Futures wieder auf mehr als 80%. Gründe hierfür waren das gute fundamentale Umfeld und eine bessere technische Verfassung nach dem Brexit-Referendum; auch die aus unserer Sicht besseren Gewinnaussichten

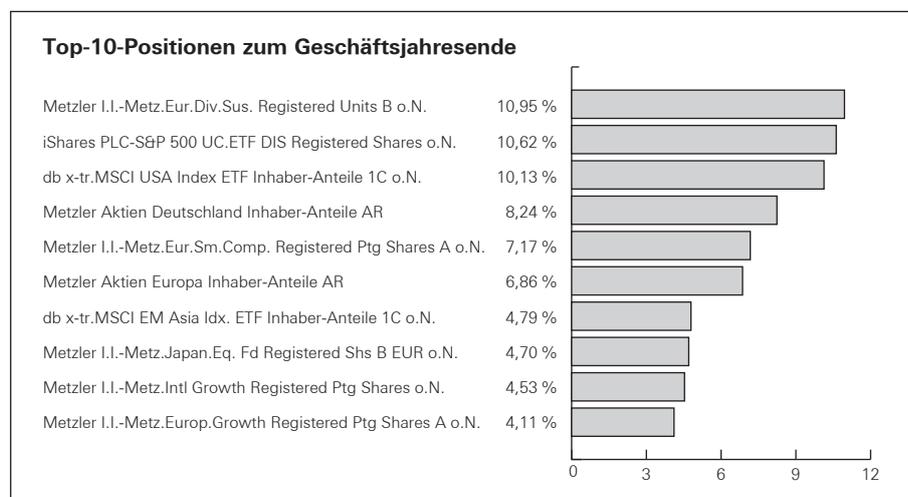
der Unternehmen und die weiterhin expansive Geldpolitik der Notenbanken sprachen dafür. Eine wichtige Umschichtung haben wir nochmals am 14. September mit einer Reduzierung von US-Aktien zugunsten deutscher Aktien über Aktienindex-Futures vorgenommen.

Nachdem die Performance im vorhergehenden Berichtsjahr durch die Beimischung von Aktienfonds der Emerging Markets etwas belastet worden war, hat sich das Engagement im abgelaufenen Berichtsjahr positiv auf die Performance des Metzler Expert Select ausgewirkt.

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 verlor im Berichtszeitraum 2,59% an Wert. Am Ende des Geschäftsjahres lag die Nettoaktienquote bei 80,4%. Etwa 50% der US-Dollar-Positionen und ca. 39% des Yen-Exposures waren währungsgesichert.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 3.262 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 2.721 TEUR. Die realisierten Gewinne stammen zu 91,89% aus Wertpapiertransaktionen, zu 7,63% aus Derivattransaktionen und zu 0,48% Währungsguthaben. Die realisierten Verluste stammen zu 64,16% aus Wertpapiertransaktionen, zu 35,77% aus Derivattransaktionen und zu 0,07% aus Währungsguthaben.



**Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>29.340.413,74</b>	<b>100,06</b>
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>27.324.814,18</b>	<b>93,19</b>
Bundesrep. Deutschland	5.471.722,53	18,66
Irland	16.565.823,60	56,50
Luxemburg	5.287.268,05	18,03
<b>2. Derivate</b>	<b>-93.483,39</b>	<b>-0,32</b>
Euro	-140,00	0,00
Japanischer Yen	3.333,13	0,01
US-Dollar	-96.676,52	-0,33
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.877.370,98</b>	<b>6,40</b>
Britisches Pfund	71,26	0,00
Euro	1.561.143,25	5,32
Japanischer Yen	21.016,01	0,07
Schwedische Krone	39,51	0,00
Schweizer Franken	34,67	0,00
US-Dollar	295.066,28	1,01
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>231.711,97</b>	<b>0,79</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-18.499,01</b>	<b>-0,06</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>29.321.914,73</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Investmentanteile</b>								
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>4.426.562,53</b>	<b>15,10</b>
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AR	DE0009752238	ANT	14.139	0	0	EUR 170,82	2.415.223,98	8,24
Metzler Aktien Europa Inhaber-Anteile AR	DE0009752220	ANT	18.005	0	0	EUR 111,71	2.011.338,55	6,86
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>12.491.823,60</b>	<b>42,60</b>
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs A EUR o.N.	IE00B5T6MG33	ANT	4.000	0	0	EUR 166,64	666.560,00	2,27
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	8.000	8.000	0	EUR 97,53	780.240,00	2,66
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units B o.N.	IE00BYY02962	ANT	36.622	36.622	0	EUR 87,71	3.212.115,62	10,95
Metzler I.I.-Metz.Eur.Sm.Comp. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921975	ANT	8.682	0	0	EUR 242,27	2.103.388,14	7,17
Metzler I.I.-Metz.Europ.Growth Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921868	ANT	8.160	0	0	EUR 147,73	1.205.476,80	4,11
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Registered Ptg Shares o.N.	IE0003723560	ANT	23.000	0	0	EUR 57,75	1.328.250,00	4,53
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42CGK39	ANT	6.800	3.100	0	EUR 202,83	1.379.244,00	4,70
Metzler I.I.-Metzler Focus JP Reg. Part. Shares A EUR o.N.	IE00B1F1VT06	ANT	12.312	0	0	EUR 73,17	900.869,04	3,07
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	IE00B5M17487	ANT	4.000	0	0	EUR 228,92	915.680,00	3,12
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>10.406.428,05</b>	<b>35,49</b>
db x-tr.MSCI EM Asia Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	ANT	38.700	13.000	0	EUR 36,31	1.405.197,00	4,79
db x-tr.MSCI EM Latam Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	ANT	9.700	8.900	8.500	EUR 38,47	373.159,00	1,27
db x-tr.MSCI USA Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672	ANT	58.740	0	0	EUR 50,56	2.969.894,40	10,13
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	34.000	0	0	EUR 30,74	1.045.160,00	3,56
iShares PLC-S&P 500 UC.ETF DIS Registered Shares o.N.	IE0031442068	ANT	161.000	0	30.000	EUR 19,35	3.115.350,00	10,62
iShs-MSCI EM UCITS ETF DIS Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT	30.000	20.000	0	EUR 31,96	958.650,00	3,27
Santander-AM Lat.Am.Eq.Oppor. Namens-Anteile IE o.N.	LU0493712847	ANT	520	0	0	EUR 1.036,57	539.017,65	1,84
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>						<b>EUR</b>	<b>27.324.814,18</b>	<b>93,19</b>

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 2016**

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Derivate</b>						
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						
<b>Aktienindex-Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>1.616,07</b>	<b>0,01</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten						
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 16	EDT	STK	-29		-14.070,00	-0,05
STXE 600 INDEX FUTURES 12 16	EDT	STK	-106		13.930,00	0,05
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 16	CME	STK	-11		1.756,07	0,01
<b>Devisen-Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>-95.099,46</b>	<b>-0,32</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten						
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						
Offene Positionen						
JPY/EUR 105,0 Mio.	OTC				3.333,13	0,01
USD/EUR 4,0 Mio.	OTC				-98.432,59	-0,34
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>1.877.370,98</b>	<b>6,40</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>1.877.370,98</b>	<b>6,40</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	1.561.143,25	% 100,00	1.561.143,25	5,32
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	63,98	% 100,00	71,26	0,00
		SEK	390,73	% 100,00	39,51	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF	37,58	% 100,00	34,67	0,00
		JPY	2.420.921,00	% 100,00	21.016,01	0,07
		USD	323.451,66	% 100,00	295.066,28	1,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>231.711,97</b>	<b>0,79</b>
Einschüsse (Initial Margins)						
		EUR	231.711,97		231.711,97	0,79
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-18.499,01</b>	<b>-0,06</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung						
		EUR	-13.118,26		-13.118,26	-0,04
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung						
		EUR	-2.983,97		-2.983,97	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren						
		EUR	-2.396,78		-2.396,78	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>29.321.914,73</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>EUR</b>	<b>35,41</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>				<b>STK</b>	<b>827.985,391</b>	

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 31.10.2016	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8978500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	115,1941500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,8894000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0962000	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

**Terminbörsen**

CME Chicago - CME Globex  
EDT Frankfurt/Zürich - Eurex

**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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>					
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0000111876	ANT	0	4.500	
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units A o.N.	IE00BY02855	ANT	0	36.739	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
db x-tr.FTSE 100 ETF (DR)-Inc. Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292097234	ANT	0	114.000	

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e)): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500,  
STXE 600 PR.EUR)

EUR 20.369,46

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin:

JPY/EUR

EUR 2.370

USD/EUR

EUR 17.103

**Devisenterminkontrakte (Kauf)**

Kauf von Devisen auf Termin:

JPY/EUR

EUR 3.146

USD/EUR

EUR 21.797

**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 53,13%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 57.504.198,56 Euro Transaktionen.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-4.654,45
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-4.654,45		
2. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	185.538,64

**Summe der Erträge**

**EUR 180.884,19**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung			EUR	-158.082,25
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-158.082,25		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Verwahrstellenvergütung			EUR	-34.566,34
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-10.933,11
4. Sonstige Aufwendungen			EUR	-23.199,16

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -226.780,86**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR -45.896,67**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	3.261.964,69
2. Realisierte Verluste			EUR	-2.721.477,11

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 540.487,58**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 494.590,91**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-3.017.935,54		
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	1.745.830,56		

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -1.272.104,98**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -777.514,07**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>29.981.571,03</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-65.053,84
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	188.065,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1.629.792,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-1.441.726,53	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-5.154,34
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-777.514,07
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-3.017.935,54	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	1.745.830,56	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>29.321.914,73</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		EUR	EUR	EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr		EUR	-3.142.954,78	-3,80
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	494.590,91	0,60
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>2)</sup>		EUR	2.754.409,95	3,33
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	2.754.409,95	3,33
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	-2.754.409,95	-3,33
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>106.046,08</b>	<b>0,13</b>
1. Endausschüttung <sup>3)</sup>		EUR	106.046,08	0,13

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	EUR	26.117.448,68	EUR	32,23
2013/2014	EUR	27.148.594,32	EUR	33,25
2014/2015	EUR	29.981.571,03	EUR	36,43
2015/2016	EUR	29.321.914,73	EUR	35,41

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten

3) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gem. § 7 Abs. 3, 3a und 3c InvStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 8.309.797,46

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** 93,19

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** -0,32

**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 6,46 %

größter potenzieller Risikobetrag 8,35 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 7,27 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:** 1,23

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

MSCI - Europe unhedged - Net TR 50,00 %

MSCI - The World Index - Net TR [NDDUWI] 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 35,41

**Anteile im Umlauf** STK 827.985,391

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## **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.

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**

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,82%</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00%</b>

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 %
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>		
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AR	DE0009752238	1,25
Metzler Aktien Europa Inhaber-Anteile AR	DE0009752220	1,25
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs A EUR o.N.	IE00B5T6MG33	1,75
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.	IE00BY02962	0,75
Metzler I.I.-Metz.Eur.Sm.Comp. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921975	1,50
Metzler I.I.-Metz.Europ.Growth Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921868	1,50
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
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
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
db x-tr.MSCI EM Asia Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	0,45
db x-tr.MSCI EM Latam Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	0,45
db x-tr.MSCI USA Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672	0,20
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,15
iShares PLC-S&P 500 UC.ETF DIS Registered Shares o.N.	IE0031442068	0,40
iShs-MSCI EM UCITS ETF DIS Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	0,75
Santander-AM Lat.Am.Eq.Oppor. Namens-Anteile IE o.N.	LU0493712847	0,70

**Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0000111876	1,75
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units A o.N.	IE00BY02855	1,25
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
db x-tr.FTSE 100 ETF (DR)-Inc. Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292097234	0,20

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>23.199,16</b>
Depotgebühren	EUR	20.995,74
Reportingkosten	EUR	2.203,42

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	19.637,01
---	-----	-----------

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>		<b>137,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://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.

##### Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**  
Die Geschäftsführung

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

#### **Vermerk des Abschlussprüfers**

##### **An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**

**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Expert Select für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelspacher**  
Wirtschaftsprüferin

**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**

Im Berichtsjahr büßte der deutsche Aktienmarkt leicht an Wert ein. Die globale Konjunktur entwickelte sich in der ersten Hälfte des Berichtsjahres nur schwach, vor allem in den Emerging Markets, und die Rohstoffpreise brachen weltweit ein. Dementsprechend waren zunächst Aktien defensiv ausgerichteter Sektoren am stärksten gefragt. In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres erholten sich die Börsen einhergehend mit einer Konjunkturstabilisierung wieder, was allerdings von politischen Unsicherheiten überschattet war. Sorgen bereitete zum einen das Brexit-Votum und die daraus möglicherweise resultierenden negativen Auswirkungen auf die Wirtschaft in der Europäischen Union und in Deutschland, zum anderen die Unsicherheiten im Vorfeld der Präsidentenwahl in den USA. Grundsätzlich wurden die Aktienmärkte von der weiterhin lockeren Geldpolitik der EZB unterstützt.

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. Im Berichtsjahr führte das dazu, dass Large Caps reduziert wurden zugunsten von Small und Mid Caps, da wir hier mehr Kurspotenzial sahen. Im Fonds bewährte sich das Untergewicht in Finanzwerten, sodass die Kursverluste von Aktien der Deutschen Bank (-48,4%) und der Allianz (-7,5%) nicht in voller Höhe durchschlugen. Papiere der Commerzbank (-37,1%) hielt der Fonds gar nicht. Positiv auf die Wertentwicklung wirkte sich auch die Untergewichtung der Branche Chemie aus. Zudem bewährte sich die schwache Gewichtung von Daimler (-14,5%) und von Bayer (-24,2%). Deutliche Kurszuwächse erzielten Papiere von Henkel (19,8%), Kion (11,9%) und Merck (6,5%). Hingegen schadete die ungünstige Einzeltitelwahl im Sektor Private Konsumgüter. So büßte die Aktie von Hugo Boss 35,9% an Wert ein. Den Titel von Adidas verkauften wir nach einem Kurszuwachs von 40,2%, sie stieg im Berichtsjahr jedoch noch deutlich höher. Das ungünstige Stockpicking trübte auch die Wertentwicklung im Technologiesektor. Das Papier von United Internet gab um 20,0% nach. Die Aktie von SAP (13,0%) hingegen war untergewichtet. Des Weiteren wirkte sich die Untergewichtung in Siemens (16,4%) und in der Deutschen Post (6,8%) negativ aus. Zudem schwächte die Einzeltitelwahl bei Small und Mid Caps die Fondsperformance: Zu den Verlustbringern zählten neben Hugo Boss (-35,9%) die Titel von Ströer (-22,5%), TUI (-12,2%) und Capital Stage (-12,6%).

Im Berichtsjahr reduzierten wir das Large-Cap-Segment, da wir von den Geschäftsaussichten mehrerer Unternehmen nicht mehr überzeugt waren. So verkauften wir die Aktien der Deutschen Bank, von K&S, VW und Siemens. Zudem trennten wir uns von den Titeln der Deutschen Post und von Adidas – hier hielten wir die Kurs-

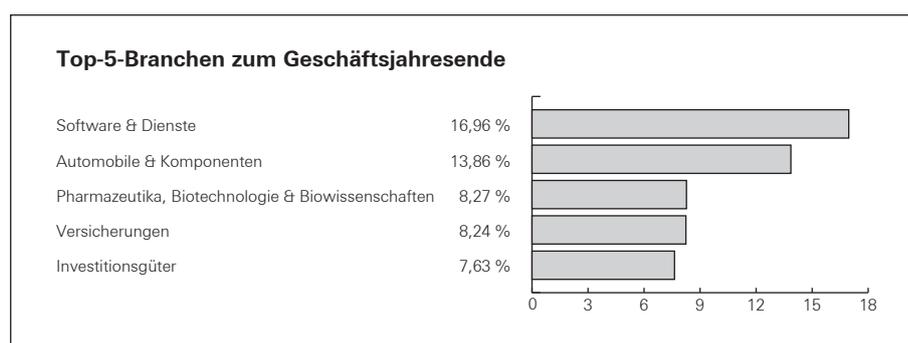
ziele für erreicht. Überdies lösten wir die Small-Cap-Position in Zeal Network auf, da uns die Geschäftsaussichten nicht überzeugten. Im Gegenzug kauften wir mehrere Small und Mid Caps: Kion, Gea Group, Hypoport, Capital Stage, TUI und Ströer.

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. Ein fondsspezifisches Risiko sehen wir zudem darin, dass sich die übergewichteten Small und Mid Caps schlechter als Aktien von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung entwickeln könnten. Außerdem erkennen wir zurzeit verstärkt politische Unsicherheiten insbesondere in Großbritannien und den USA, was die Risiken für die Kursentwicklung von Aktien deutscher exportorientierter Unternehmen erhöhen könnte.

Die größten Fondspositionen per Ende des Berichtszeitraums waren SAP (4,6%), BMW (4,6%) und Wirecard (4,5%).

Im Berichtszeitraum wurden Veräußerungsgewinne in der Anteilklasse AR von 9.671 TEUR und in der Anteilklasse AI von 763 TEUR erzielt. Die Veräußerungsverluste wurden in der Anteilklasse AR von 7.622 TEUR und in der Anteilklasse AI von 601 TEUR erzielt. Die Gewinne stammen jeweils zu 98,15% aus Wertpapiertransaktionen und zu 1,85% aus Derivattransaktionen. Die Verluste stammen jeweils zu 97,76% aus Wertpapiertransaktionen und zu 2,24% aus Derivattransaktionen.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds in der Anteilklasse Metzler Aktien Deutschland AR einen Werteverlust von 6,74% und in der Anteilklasse Metzler Aktien Deutschland AI einen Werteverlust von 6,26%. Beide Anteilklassen blieben damit hinter der Benchmark MSCI Deutschland (-2,14%) zurück.



**Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>135.762.999,21</b>	<b>100,12</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>135.688.500,00</b>	<b>100,07</b>
Automobilhersteller & -zulieferer	16.015.790,00	11,81
Chemie	20.526.545,00	15,14
Finanzdienstleistungen	16.739.240,00	12,34
Gesundheit	11.469.480,00	8,46
Industriegüter & Dienstleistungen	17.229.900,00	12,71
Medien	5.813.500,00	4,29
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	12.942.250,00	9,54
Reisen & Freizeit	2.779.200,00	2,05
Technologie	16.952.620,00	12,50
Telekommunikation	4.046.275,00	2,98
Versicherungen	11.173.700,00	8,24
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>74.241,75</b>	<b>0,05</b>
Euro	74.241,75	0,05
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>257,46</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-166.211,34</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>135.596.787,87</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>135.688.500,00</b>	<b>100,07</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>								
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK	140.000	110.000	75.000	EUR 32,87	4.601.100,00	3,39
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	42.000	13.000	17.000	EUR 142,00	5.964.000,00	4,40
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	70.000	3.000	26.000	EUR 80,30	5.621.000,00	4,15
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	62.000	32.000	61.000	EUR 90,29	5.597.980,00	4,13
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO	DE0005190003	STK	78.000	34.800	11.800	EUR 79,37	6.190.860,00	4,57
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	34.000	7.300	21.300	EUR 80,20	2.726.800,00	2,01
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	97.000	12.000	5.000	EUR 48,70	4.723.415,00	3,48
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	700.000	700.000	0	EUR 6,50	4.550.000,00	3,36
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	31.000	12.500	500	EUR 174,55	5.411.050,00	3,99
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	85.000	70.000	25.000	EUR 32,73	2.782.050,00	2,05
Daimler AG Namens-Aktien o.N. <sup>2)</sup>	DE0007100000	STK	68.000	53.000	75.000	EUR 64,91	4.413.880,00	3,26
Deutsche Börse AG z.Umtausch eing. Namens-Aktien	DE000A2AA253	STK	68.000	68.000	0	EUR 70,88	4.819.840,00	3,55
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	155.000	160.000	125.000	EUR 26,11	4.046.275,00	2,98
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	87.000	24.000	14.000	EUR 67,24	5.849.880,00	4,31
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	58.000	75.000	17.000	EUR 35,23	2.043.050,00	1,51
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	STK	80.000	80.000	50.000	EUR 34,73	2.778.400,00	2,05
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	36.000	31.500	35.500	EUR 116,90	4.208.400,00	3,10
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	105.000	70.000	0	EUR 57,21	6.007.050,00	4,43
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	38.000	38.000	0	EUR 72,85	2.768.300,00	2,04
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	65.000	70.000	5.000	EUR 55,02	3.576.300,00	2,64
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	30.500	11.000	20.500	EUR 150,30	4.584.150,00	3,38
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	60.000	15.000	25.000	EUR 93,66	5.619.600,00	4,14
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	29.500	2.500	13.000	EUR 176,60	5.209.700,00	3,84
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	78.000	0	27.000	EUR 80,24	6.258.720,00	4,62
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	150.000	125.000	25.000	EUR 31,41	4.711.500,00	3,47
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	140.000	140.000	0	EUR 41,53	5.813.500,00	4,29
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TJAG000	STK	240.000	320.000	80.000	EUR 11,58	2.779.200,00	2,05
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	160.000	87.000	5.000	EUR 37,39	5.982.400,00	4,41
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	140.000	105.000	0	EUR 43,22	6.050.100,00	4,46
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>135.688.500,00</b>	<b>100,07</b>

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 2016**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>			<b>EUR</b>		<b>74.241,75</b>	<b>0,05</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>EUR</b>		<b>74.241,75</b>	<b>0,05</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	74.241,75	%	100,00	74.241,75	0,05
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>		<b>257,46</b>	<b>0,00</b>
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	257,46			257,46	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>		<b>-166.211,34</b>	<b>-0,12</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-139.788,61			-139.788,61	-0,10
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.824,80			-13.824,80	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-12.597,88			-12.597,88	-0,01
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-0,05			-0,05	0,00
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR</b>		<b>135.596.787,87</b>	<b>100,00</b>
<b>Metzler Aktien Deutschland AR</b>						
Fondsvermögen			EUR		125.658.262,30	
Anteilwert			EUR		170,29	
Anzahl Anteile			STK		737.900,678	
<b>Metzler Aktien Deutschland AI</b>						
Fondsvermögen			EUR		9.938.525,57	
Anteilwert			EUR		138,52	
Anzahl Anteile			STK		71.750,000	

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:						
DE0007100000	Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	67.000,00	0,00	4.348.970,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			STK	0,00	4.348.970,00	4.348.970,00

**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	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Bundesrep. Deutschland</b>					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	47.000	
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	STK	38.000	38.000	
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807	STK	0	30.998	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	0	220.000	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	18.000	80.000	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	25.000	190.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	280.000	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	0	60.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	0	80.000	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK	6.000	38.000	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	96.000	96.000	
<b>Großbritannien</b>					
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44	STK	336	40.336	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Andere Wertpapiere</b>					
<b>Bundesrep. Deutschland</b>					
Capital Stage AG Dividende Cash	DE000A2AA3E7	STK	650.000	650.000	

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

**Optionsrechte**

**Wertpapier-Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktien**

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): BAYER AG NA O.N.)	EUR	254,23
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): BAYER AG NA O.N.)	EUR	257,26

**Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):  
unbefristet**

(Basiswert(e): Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N., Allianz SE vink. Namens-Aktien o.N., BASF SE Namens-Aktien o.N., Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO, Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N., Daimler AG Namens-Aktien o.N., Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N., Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N., Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N., Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N., KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N., Linde AG Inhaber-Aktien o.N., Scout24 AG Namens-Aktien o.N., Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N., TUI AG Namens-Aktien o.N., United Internet AG Namens-Aktien o.N., Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.)	EUR	29.074
--	-----	--------

**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 70,08%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 119.907.466,15 Euro Transaktionen.

**Metzler Aktien Deutschland AR**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	3.161.345,03
davon Erträge aus Aktien	EUR	3.161.345,03		
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	25.625,18
davon Erträge aus Aktien	EUR	25.625,18		
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	-2.346,01
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-2.346,01		
4. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	3.821,89

**Summe der Erträge**

**EUR 3.188.446,09**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-29,61
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.550.095,84
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-1.550.095,84		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-148.809,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-15.032,19
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-136.410,80

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -1.850.377,62**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 1.338.068,47**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	9.670.717,29
2. Realisierte Verluste			EUR	-7.622.419,86

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 2.048.297,43**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 3.386.365,90**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-13.771.732,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	1.082.957,02

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -12.688.775,78**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -9.302.409,88**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Aktien Deutschland AR**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		<b>EUR</b>	<b>136.359.935,67</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-927.690,54
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-503.508,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	6.283.165,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6.786.674,46	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	31.935,55
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-9.302.409,88
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-13.771.732,80	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	1.082.957,02	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>125.658.262,30</b>

**Metzler Aktien Deutschland AR**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		EUR		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	20.347.011,80		27,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.386.365,90		4,59
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	3.962.262,51		5,37
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	18.848.739,34		25,54
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>922.375,85</b>	<b>1,25</b>
1. Endausschüttung <sup>2)</sup>	EUR	922.375,85		1,25

**Metzler Aktien Deutschland AR**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
	EUR		EUR	
2012/2013	EUR	125.021.306,69	EUR	155,16
2013/2014	EUR	118.498.525,97	EUR	155,28
2014/2015	EUR	136.359.935,67	EUR	183,83
2015/2016	EUR	125.658.262,30	EUR	170,29

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gem. § 7 Abs. 3, 3a und 3c InvStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**Metzler Aktien Deutschland AI**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	249.345,00
davon Erträge aus Aktien	EUR	249.345,00		
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	2.017,47
davon Erträge aus Aktien	EUR	2.017,47		
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	-185,05
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-185,05		
4. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	301,51

**Summe der Erträge**

**EUR 251.478,93**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-2,34
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-73.394,01
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-73.394,01		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-11.743,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.319,49
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-10.809,01

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -97.267,96**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 154.210,97**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	762.569,01
2. Realisierte Verluste			EUR	-600.699,11

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 161.869,90**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 316.080,87**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-997.213,40
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	18.825,43

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -978.387,97**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -662.307,10**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.\*)

**Metzler Aktien Deutschland AI**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	10.713.167,31
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-107.625,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-4.723,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4.723,47	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	13,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-662.307,10
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-997.213,40	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	18.825,43	
		<b>EUR</b>	<b>9.938.525,57</b>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			

**Metzler Aktien Deutschland AI**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

		EUR	1.606.281,08	22,39
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>				
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.606.281,08		22,39
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	316.080,87		4,41
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>				
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	323.958,11		4,52
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.490.778,84		20,78
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR</b>	<b>107.625,00</b>	<b>1,50</b>
1. Endausschüttung <sup>2)</sup>	EUR	107.625,00		1,50

**Metzler Aktien Deutschland AI**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	EUR	6.563.145,18	EUR	126,28
2013/2014	EUR	6.846.390,99	EUR	125,93
2014/2015	EUR	10.713.167,31	EUR	149,25
2015/2016	EUR	9.938.525,57	EUR	138,52

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gem. § 7 Abs. 3, 3a und 3c InvStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

#### 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 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.)			
<b>Metzler Aktien Deutschland AR</b>	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,250	15% der Outper- formance gegen- über MSCI Germany Net Index (EUR)	nicht einschlägig	EUR
<b>Metzler Aktien Deutschland AI</b>	Ausschüttend	500.000	5,000	5,000	1,500	0,750	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder aufgegeben, wird die Anlagesumme der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>100,07</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**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	10,04 %
größter potenzieller Risikobetrag	12,88 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	11,55 %

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

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

MSCI - Germany - Net TR (EUR)	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-Darlehen erzielte Exposure** **EUR 4.348.970,00**

**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 5.338.637,50**

davon	
Bankguthaben	0,00
Schuldverschreibungen	5.338.637,50
Aktien	0,00

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

Metzler Aktien Deutschland AR	EUR	3.821,89
Metzler Aktien Deutschland AI	EUR	301,51

**Sonstige Angaben**

**Metzler Aktien Deutschland AR**

Fondsvermögen	EUR	125.658.262,30
Anteilwert	EUR	170,29
Anzahl Anteile	STK	737.900,678

**Metzler Aktien Deutschland AI**

Fondsvermögen	EUR	9.938.525,57
Anteilwert	EUR	138,52
Anzahl Anteile	STK	71.750,000

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## 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.

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**

### **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**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Metzler Aktien Deutschland AR**

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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**

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,00 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>136.410,80</b>
Depotgebühren	EUR	134.307,71
Reportingkosten	EUR	2.024,59
Gebühren aus Stimmrechtsausübung	EUR	25,59
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	52,91

**Metzler Aktien Deutschland AI**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>10.809,01</b>
Depotgebühren	EUR	10.593,98
Reportingkosten	EUR	159,46
Gebühren aus Stimmrechtsausübung	EUR	2,02
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	53,55

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	566.281,68
---	-----	------------

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>		<b>137,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://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.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

**Anhang**

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

**Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

**Wertpapierleihe**

**Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag**

absolut	EUR	4.348.970,00
in % des Fondsvermögens		3,21%

**Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften**

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	4.348.970,00	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	4.348.970,00

**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	5.338.637,50

**Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte**

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Nordrhein-Westfalen, Land	3.937.615,50
2	Landesbank Hessen Thüringen Girozentrale	1.401.022,00

**Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften**

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer	1
Name	verwahrter Betrag absolut
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	5.338.637,50

**Anhang**

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

**Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte**

**Metzler Aktien Deutschland AR**

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Anteilklasse	3.821,89	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	764,38	10,00 %
Dritter	3.057,51	40,00 %

**Metzler Aktien Deutschland AI**

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Anteilklasse	301,51	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	60,30	10,00 %
Dritter	241,21	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

In Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind in allen Anteilklassen keine Kosten entstanden.

**Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag<sup>1)</sup>**

Anteil der verliehenen Wertpapiere 3,21 %

**Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten**

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**  
Die Geschäftsführung

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

#### **Vermerk des Abschlussprüfers**

##### **An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**

**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Aktien Deutschland für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelspacher**  
Wirtschaftsprüferin

**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**

Im Berichtszeitraum büßten europäischen Aktien insgesamt an Wert ein. Bis Mitte Februar kam es an den europäischen Aktienmärkten zu einem starken Einbruch, vor allem aufgrund der Sorgen um die Wirtschaftsentwicklung in Europa und eine Abschwächung des Wirtschaftswachstums in den Emerging Markets – allen voran in China. Ab März erholten sich die Börsen wieder. Jedoch führte die Zunahme politischer Risiken durch das Brexit-Votum, die Wahlen in den USA und das bevorstehende Verfassungsreferendum in Italien zu erhöhter Volatilität. Im Fonds konzentrierten wir uns auf Unternehmen mit einem wachsenden operativen Geschäft, die überwiegend in Kerneuropa aktiv sind und/oder einen Schwerpunkt auf den Handel mit entwickelten Volkswirtschaften legen.

Aktien der Branchen Rohstoffe und Öl & Gas entwickelten sich besonders gut aufgrund der steigenden Rohstoffpreise. Im Berichtsjahr profitierten insbesondere die Branchen Konsumgüter (10,4% im Fonds), Grundstoffe (2,6% im Fonds) und Technologie (0,8% im Fonds). Die Branchen Banken (–21,0%), Reisen & Freizeit (–19,5%) sowie Finanzdienstleister (–19,5% im Fonds) hingegen enttäuschten. Aktien des Sektors Automobile (–15,1% im Fonds) entwickelten sich ebenfalls schwach; Ursache hierfür war die Sorge über eine sich abschwächende Nachfrage in China und den USA.

Als bester Einzeltitel im Fonds bewährte sich die Aktie des deutschen Sportartikelherstellers Adidas (94,0%). Das Unternehmen profitierte von einem Managementwechsel und der damit verbundenen Hoffnung auf eine Strategieänderung mit mehr Wachstum und höherer Profitabilität. Dem schwedischen Minenunternehmen Boliden (43,0%) spielte der deutlich anziehende Zinkpreis in die Hände. Die schwedische Swedbank (21,9%) erhielt Rückenwind von einem weiter anziehenden Immobilienmarkt in Schweden, was zu einer Ausweitung der Zinsmarge und zur Senkung der Kreditrisikovorsorge führte. Verlustbringer waren die Titel des portugiesischen Postdienstleisters CTT (–41,7%), der hohe Kosten durch das Eröffnen einer eigenen Postbank zu stemmen hatte und zudem unter makroökonomischen und politischen Unsicherheiten litt. Der deutsche Reisekonzern TUI (–27,8%) war stark betroffen von den zahlreichen geopolitischen Krisen, die Kunden von Reisen in betroffene Länder abschreckten. Das Papier des britischen Hotel- und Kaffeekettenbetreibers Whitbread (–20,1%) litt unter der steigenden Unsicherheit vor dem Hintergrund möglicher Auswirkungen des Brexit.

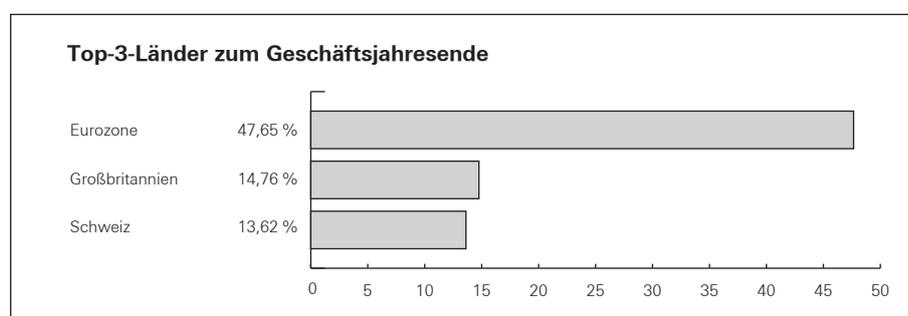
Zu den Neukäufen zählte der Titel der schwedischen Bank Resurs, die wir im Zuge eines Börsengangs erwarben. Das Unternehmen dürfte aus unserer Sicht von einer starken Kreditnachfrage sowie einem hohem Cross-Selling-Potenzial profitieren und lässt zudem ein attraktives Dividendenwachstum erwarten. Überdies kauften wir Aktien des schwedischen Minenbetreibers Boliden – hier überzeugten uns die schlanke Kostenstruktur und die steigenden Preise für Zink. Im Gegenzug trennten wir uns von Papieren der Deutschen Bank, die weiter regulatorischem Druck sowie einem schwierigen Zinsumfeld ausgesetzt ist. Die Aktien des Minenbetreibers BHP Billiton litten nach einer Explosion in einem Bergwerk, was Straf- und Kompensationszahlungen erwarten lässt. Wir verkauften auch dieses Papier.

Ein fondsspezifisches Risiko sehen wir darin, dass die Aktienkurse losgelöst von zugrunde liegenden fundamentalen Daten deutlich steigen könnten – etwa aufgrund makroökonomischer und politischer Konstellationen. Das könnte zurzeit niedrig bewertete Aktien von Unternehmen mit schwachen Fundamentaldaten nach oben spülen. An einer solchen Entwicklung wäre der Fonds 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. Ein weiteres Risiko sehen wir darin, dass sich die Preise für Öl, Gas und Grundstoffe deutlich erholen, da der Fonds in diesen Sektoren untergewichtet ist.

Die größten Fondspositionen zum Ende des Berichtszeitraums waren der französische Öl- und Gaskonzern Total (Fondsgewicht 3,5%), die beiden Schweizer Unternehmen Partners Group (Fondsgewicht 3,0%) und Nestlé (Fondsgewicht 2,9%) sowie der britisch-niederländische Datendienstleister RELX (Fondsgewicht 2,6%).

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 24.590 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 9.708 TEUR. Die Gewinne und Verluste stammen jeweils zu 100% aus Wertpapiertransaktionen.

Der Fonds verzeichnete einen Wertverlust von 7,87% und blieb damit hinter seiner Benchmark STOXX Europe 600 zurück (-7,05%).



**Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>100.784.991,27</b>	<b>100,15</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>95.500.604,52</b>	<b>94,90</b>
Automobilhersteller & -zulieferer	3.023.495,00	3,00
Banken	9.456.862,41	9,40
Bauwesen & Materialien	2.536.931,00	2,52
Chemie	4.541.397,27	4,51
Energieversorgung	5.138.398,75	5,11
Erdöl & Erdgas	5.970.152,72	5,93
Finanzdienstleistungen	5.021.559,01	4,99
Gesundheit	7.945.795,49	7,90
Immobilien	5.123.637,02	5,09
Industriegüter & Dienstleistungen	7.700.380,52	7,65
Medien	5.086.640,13	5,05
Nahrungsmittel & Getränke	6.927.106,40	6,88
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	7.861.376,71	7,81
Reisen & Freizeit	1.993.801,35	1,98
Rohstoffe	2.403.828,34	2,39
Technologie	3.110.690,00	3,09
Telekommunikation	5.112.444,24	5,08
Versicherungen	6.546.108,16	6,51
<b>2. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>	<b>2.434.389,56</b>	<b>2,42</b>
Schweiz	2.434.389,56	2,42
<b>3. Investmentanteile</b>	<b>713.297,35</b>	<b>0,71</b>
Irland	713.297,35	0,71
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>2.064.521,25</b>	<b>2,05</b>
Britisches Pfund	22.016,84	0,02
Euro	2.029.036,40	2,02
Schweizer Franken	13.468,01	0,01
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>72.178,59</b>	<b>0,07</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-154.192,63</b>	<b>-0,15</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>100.630.798,64</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>95.500.604,52</b>	<b>94,90</b>	
<b>Belgien</b>									
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK	41.850	41.850	0	EUR	24,24	1.014.234,75	1,01
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	38.050	38.050	0	EUR	55,51	2.112.155,50	2,10
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	14.441	4.650	0	EUR	142,00	2.050.622,00	2,04
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	9.690	9.690	0	EUR	73,19	709.211,10	0,70
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	19.200	17.050	3.200	EUR	80,30	1.541.760,00	1,53
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	STK	15.200	15.200	0	EUR	69,15	1.051.080,00	1,04
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	11.300	7.700	0	EUR	174,55	1.972.415,00	1,96
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	70.008	0	18.250	EUR	14,85	1.039.268,76	1,03
Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N. <sup>2)</sup>	DE0005545503	STK	24.650	13.300	8.150	EUR	41,60	1.025.440,00	1,02
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005790406	STK	1.260	0	24.940	EUR	36,01	45.372,60	0,05
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink. Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	8.900	4.100	0	EUR	176,60	1.571.740,00	1,56
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	19.000	5.200	0	EUR	80,24	1.524.560,00	1,52
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4	STK	53.300	53.300	0	EUR	19,08	1.016.964,00	1,01
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	84.800	84.800	0	EUR	11,58	981.984,00	0,98
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	32.150	48.600	16.450	EUR	32,09	1.031.532,75	1,03
<b>Dänemark</b>									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	55.800	32.300	0	DKK	242,40	1.818.256,61	1,81
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	46.900	49.000	2.100	DKK	317,00	1.998.575,07	1,99
<b>Färöer</b>									
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	27.450	27.450	0	NOK	346,60	1.051.841,57	1,05
<b>Finnland</b>									
Asiakastieto Group OYJ Registered Shares o.N.	FI4000123195	STK	53.150	53.150	0	EUR	19,07	1.013.570,50	1,01
<b>Frankreich</b>									
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	8.300	0	1.000	EUR	191,10	1.586.130,00	1,58
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	STK	26.550	26.550	0	EUR	37,27	989.385,75	0,98
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	80.300	69.300	21.500	EUR	43,72	3.510.716,00	3,49
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	38.450	38.450	0	EUR	65,98	2.536.931,00	2,52
<b>Großbritannien</b>									
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	STK	44.300	0	0	GBP	19,17	945.849,53	0,94
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	37.450	10.450	0	GBP	46,92	1.956.860,00	1,94
Compass Group PLC Registered Shares LS -,10625	GB00BLNN3L44	STK	61.341	0	19.600	GBP	14,81	1.011.817,35	1,01
Croda International PLC Registered Shares LS -,10357143	GB00BYZWX769	STK	24.800	24.800	0	GBP	34,98	966.201,48	0,96
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	106.577	50.700	0	GBP	16,19	1.921.199,25	1,91
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	23.200	23.200	0	GBP	39,56	1.022.081,64	1,02
National Grid PLC Reg. Shares New LS -,11395	GB00B08SNH34	STK	86.580	34.500	0	GBP	10,65	1.026.983,35	1,02
Provident Financial PLC Registered Shs LS -,17868339	GB00B1Z4ST84	STK	29.150	11.150	0	GBP	29,50	957.760,20	0,95
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	24.650	6.850	0	GBP	73,13	2.007.745,73	2,00
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376	STK	95.750	95.750	0	GBP	9,45	1.007.782,48	1,00
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	810.050	139.050	0	GBP	2,25	2.028.169,96	2,02

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.

## 48 Metzler Aktien Europa Jahresbericht

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Italien</b>									
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK	761.042	598.850	0	EUR	2,11	1.605.798,62	1,60
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	230.700	0	22.300	EUR	4,46	1.029.383,40	1,02
<b>Jersey</b>									
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	35.450	38.650	3.200	GBP	46,50	1.835.969,26	1,82
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	74.650	0	12.250	GBP	17,78	1.478.283,68	1,47
<b>Niederlande</b>									
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	25.450	25.450	0	EUR	39,41	1.002.857,25	1,00
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	177.050	177.050	0	EUR	12,00	2.123.714,75	2,11
Relx N.V. Aandelen op naam EO -,07	NL0006144495	STK	166.750	166.750	0	EUR	15,38	2.563.781,25	2,55
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	STK	49.200	49.200	0	EUR	38,18	1.878.456,00	1,87
<b>Norwegen</b>									
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	59.250	59.250	0	NOK	148,10	970.114,15	0,96
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	164.300	164.300	0	NOK	135,40	2.459.436,72	2,44
<b>Portugal</b>									
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	STK	54.089	54.089	0	EUR	9,15	494.643,91	0,49
CTT-Correios de Portugal S.A. Açções ao Portador o.N.	PTCTT0AM0001	STK	172.600	0	0	EUR	6,03	1.040.605,40	1,03
NOS, SGPS, S.A. Açções Nom. EO -,01	PTZON0AM0006	STK	172.600	172.600	0	EUR	6,05	1.044.575,20	1,04
<b>Schweden</b>									
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK	56.000	56.000	0	SEK	265,00	1.500.596,60	1,49
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK	94.750	94.750	0	SEK	148,40	1.421.815,28	1,41
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK	46.400	91.000	44.600	SEK	209,30	982.013,06	0,98
Bonava AB Namn-Aktier B (fria) SK 8	SE0008091581	STK	92.000	92.000	0	SEK	111,60	1.038.202,52	1,03
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	183.300	188.400	5.100	SEK	57,30	1.062.055,33	1,06
Scandi Standard AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999760	STK	152.350	152.350	0	SEK	63,25	974.390,51	0,97
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	108.700	108.700	0	SEK	91,15	1.001.881,31	1,00
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	38.500	0	7.200	SEK	255,90	996.233,34	0,99
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	72.500	79.000	6.500	SEK	211,60	1.551.256,90	1,54
<b>Schweiz</b>									
Ems-Chemie Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0016440353	STK	2.150	2.150	0	CHF	496,75	985.205,94	0,98
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	43.850	14.150	14.800	CHF	71,75	2.902.299,25	2,88
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	36.500	2.750	12.250	CHF	70,40	2.370.370,37	2,36
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	6.600	6.600	0	CHF	501,00	3.050.228,31	3,03
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	510	510	0	CHF	2.006,00	943.738,76	0,94
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK	16.350	4.950	0	CHF	67,60	1.019.565,52	1,01
<b>Spanien</b>									
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	46.450	0	4.950	EUR	43,00	1.997.350,00	1,98
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	39.300	10.600	0	EUR	26,15	1.027.695,00	1,02
Gas Natural SDG S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK	57.300	57.300	0	EUR	17,98	1.029.967,50	1,02
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	ES0105025003	STK	102.300	102.300	0	EUR	10,24	1.047.552,00	1,04
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	53.900	54.800	900	EUR	19,01	1.024.369,50	1,02

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>2.434.389,56</b>	<b>2,42</b>
<b>Schweiz</b>								
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	11.600	4.400	0	CHF 227,50	2.434.389,56	2,42
<b>Investmentanteile</b>								
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>713.297,35</b>	<b>0,71</b>
Metzler Intl.l.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs B EUR o.N.	IE00BQ1YC516	ANT	5.155	0	0	EUR 138,37	713.297,35	0,71
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>98.648.291,43</b>	<b>98,03</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>			<b>EUR</b>		<b>2.064.521,25</b>	<b>2,05</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>EUR</b>		<b>2.064.521,25</b>	<b>2,05</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	2.029.036,40	%	100,00	2.029.036,40	2,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	19.767,82	%	100,00	22.016,84	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	14.600,00	%	100,00	13.468,01	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>		<b>72.178,59</b>	<b>0,07</b>
Dividendenansprüche	EUR	61.495,59			61.495,59	0,06
Quellensteueransprüche aus Dividenden	EUR	9.909,81			9.909,81	0,01
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	773,19			773,19	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>EUR</b>		<b>-154.192,63</b>	<b>-0,15</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-107.067,01			-107.067,01	-0,11
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.351,12			-10.351,12	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-36.738,59			-36.738,59	-0,04
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-35,91			-35,91	0,00
<b>Fondsvermögen</b>			<b>EUR</b>		<b>100.630.798,64</b>	<b>100,00</b>
<b>Metzler Aktien Europa AR</b>						
Fondsvermögen			EUR		100.630.798,64	
Anteilwert			EUR		111,29	
Anzahl Anteile			STK		904.197,530	

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:						
DE0005545503	Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.800,00	0,00	906.880,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			STK		0,00	906.880,00

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2016	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4389500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8978500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,0452500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,8894000	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Belgien</b>				
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	0	11.700
<b>Bundesrep. Deutschland</b>				
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0	STK	0	19.300
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	0	15.550
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	0	26.100
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	0	13.500
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	0	24.425
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	0	9.500
Deutsche Börse AG z.Umtausch eing.Namens-Aktien	DE000A2AA253	STK	9.500	9.500
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	0	27.300
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	0	40.500
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	0	33.200
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	4.600
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	0	25.500
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	0	6.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	0	23.200
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	0	15.600
<b>Finnland</b>				
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	0	36.100
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	STK	0	32.950
<b>Frankreich</b>				
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	0	24.400
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	0	11.600
JCDecaux S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000077919	STK	0	58.643
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	0	6.600
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	0	10.967
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	0	7.900
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	0	26.788
Technip S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000131708	STK	0	14.000
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	0	2.600
<b>Großbritannien</b>				
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS -,60	GB0009697037	STK	0	55.300
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	0	214.375
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	0	31.600
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	0	279.724
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	0	54.000
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	0	223.892
IG Group Holdings PLC Registered Shares LS 0,00005	GB00B06QFB75	STK	0	137.500
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128	STK	0	476.366
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	0	71.100
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	0	26.000
ROYAL DUTCH SHELL REG. SHARES CLASS A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	0	80.500
Schroders PLC Registered Shares LS 1	GB0002405495	STK	0	29.100
Standard Chartered PLC Reg.Shs Em.11/2015 DL -,50	GB00BYZXF061	STK	8.200	8.200
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	8.200	36.900
Vedanta Resources PLC Registered Shares DL ,10	GB0033277061	STK	0	133.600
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	GB00B1KJJ408	STK	0	43.000
<b>Italien</b>				
Luxottica Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,06	IT0001479374	STK	14.100	14.100
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004781412	STK	0	103.803
<b>Norwegen</b>				
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10	NO0010031479	STK	0	62.000

**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
<b>Schweden</b>				
Com Hem Holding AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999778	STK	0	90.850
<b>Schweiz</b>				
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	0	37.650
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0012138605	STK	0	13.400
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04	CH0012138530	STK	5.956	44.677
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	0	9.250
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	0	5.750
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	0	76.800
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	0	2.350
<b>Spanien</b>				
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	1.893	196.893
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	2.900	147.900
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	0	56.500
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115	STK	0	13.700
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	2.525	88.381
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>Großbritannien</b>				
Standard Chartered PLC Anrechte	GB00BYZXCH29	STK	8.200	8.200
<b>Schweiz</b>				
Credit Suisse Group AG Anrechte	CH0301992506	STK	38.721	38.721
<b>Spanien</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte (Gratis)	ES06139009N6	STK	0	194.979
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809B3	STK	145.000	145.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809C1	STK	147.900	147.900
Telefónica S.A. Anrechte	ES06784309A5	STK	85.856	85.856
<b>Neuemissionen</b>				
<b>Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Spanien</b>				
Banco Santander S.A. Acc.Nom. Em. 10/2015 EO -,50	ES0113902284	STK	1.893	1.893
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Belgien</b>				
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0003793107	STK	0	9.200
<b>Bundesrep. Deutschland</b>				
TUI AG NAMENS-AKTIE O.N.	DE000TUAG000	STK	0	77.805
<b>Niederlande</b>				
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	STK	0	106.500
<b>Spanien</b>				
Iberdrola S.A. Acc. Port. Em. 1/16 EO -,75	ES0144583137	STK	2.900	2.900
Telefónica S.A. Acciones Port. Em.11/15 EO 1	ES0178430049	STK	2.525	2.525
<b>Andere Wertpapiere</b>				
<b>Bundesrep. Deutschland</b>				
Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	DE000A2AA2C3	STK	88.258	88.258

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

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

**Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):**

unbefristet (Basiswert(e): Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N., Daimler AG Namens-Aktien o.N., Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N., Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N., Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N., Siemens AG Namens-Aktien o.N., Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.)	EUR	5.405
---	-----	-------

**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 4,32%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 5.780.024,60 Euro Transaktionen.

**Metzler Aktien Europa AR**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	660.925,13
davon Erträge aus Aktien	EUR	660.925,13		
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	2.690.925,48
davon Erträge aus Aktien	EUR	2.565.815,52		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	44.037,39		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	81.072,57		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-4.557,21
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-4.557,21		
4. Abzüge ausländischer Quellensteuer			EUR	-282.245,30
davon aus Dividenden	EUR	-246.822,84		
davon aus Zinsen	EUR	0,00		
davon aus Genussscheinen	EUR	-28.375,40		
davon aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	-7.047,06		
davon aus Investmentanteilen	EUR	0,00		
5. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	3.434,63
6. Sonstige Erträge			EUR	84.417,35

**Summe der Erträge**

**EUR 3.152.900,08**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-195,66
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.260.777,92
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-1.260.777,92		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-121.837,27
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-13.774,33
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-443.013,02

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -1.839.598,20**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 1.313.301,88**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	24.590.042,13
2. Realisierte Verluste			EUR	-9.707.641,66

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 14.882.400,47**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 16.195.702,35**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	-28.096.278,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	3.213.342,09

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -24.882.936,24**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -8.687.233,89**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Aktien Europa AR**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	109.966.178,87
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-903.312,54
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	234.032,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4.332.803,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4.098.770,97	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	21.134,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-8.687.233,89
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-28.096.278,33	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	3.213.342,09	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>100.630.798,64</b>

**Metzler Aktien Europa AR**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	6.893.105,56	7,62
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.195.702,35	17,91
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	7.089.990,58	7,84
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.094.619,80	16,69
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			
1. Endausschüttung <sup>2)</sup>	EUR	904.197,53	1,00
	EUR	904.197,53	1,00

**Metzler Aktien Europa AR**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	EUR	91.998.747,18	EUR	102,31
2013/2014	EUR	96.936.491,35	EUR	106,36
2014/2015	EUR	109.966.178,87	EUR	121,79
2015/2016	EUR	100.630.798,64	EUR	111,29

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt gem. § 7 Abs. 3, 3a und 3c InvStG über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.

Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**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 Kapitalanlagegesetzes (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 Europa 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.)			
<b>Metzler Aktien Europa AR</b>	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,250	15% der Outperfor- mance gegenüber STOXX Europe 600 Index in EUR	nicht einschlägig	EUR

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>98,03</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**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	8,59 %
größter potenzieller Risikobetrag	11,99 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	10,27 %

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

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

STOXX 600 Net Return 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-Darlehen erzielte Exposure** **EUR 906.880,00**

**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 2.513.414,50**

davon	
Bankguthaben	0,00
Schuldverschreibungen	2.513.414,50
Aktien	0,00

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

**EUR 3.434,63**

**Sonstige Angaben**

**Metzler Aktien Europa AR**

Fondsvermögen	EUR	100.630.798,64
Anteilwert	EUR	111,29
Anzahl Anteile	STK	904.197,530

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## 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.

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

### 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 Aktien Europa AR

**Gesamtkostenquote** 1,82%  
**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 Aufwandserstattungen.

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 Rücknahmeabschlüsse 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

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>84.417,35</b>
aus QST-Erstattungen Fokus Bank	EUR	79.663,83
Erträge aus HV-Prämien	EUR	735,05
Verzugszinsen Fokus Bank	EUR	4.018,47

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren	EUR	435.454,17
Reportingkosten	EUR	2.190,00
Gebühren aus Stimmrechtsausübung	EUR	198,62
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	5.170,23

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	520.116,32
---	-----	------------

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>		<b>137,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://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.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

## Anhang

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

#### Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

##### Wertpapierleihe

##### Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	906.880,00
in % des Fondsvermögens		0,90 %

##### Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	906.880,00	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	906.880,00

##### 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	2.513.414,50

##### Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Nordrhein-Westfalen, Land	1.312.538,50
2	Landesbank Hessen Thüringen Girozentrale	1.200.876,00

##### Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer	1
Name	verwahrter Betrag absolut
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	2.513.414,50

**Anhang**

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

**Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte**

**Metzler Aktien Europa AR**

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Anteilklasse	3.434,63	50,00 %
Kapitalverwaltungsgesellschaft	686,93	10,00 %
Dritter	2.747,70	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

In Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind in der Anteilklasse keine Kosten entstanden.

**Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag<sup>1)</sup>**

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,92 %

**Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten**

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**  
Die Geschäftsführung

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

**Vermerk des Abschlussprüfers****An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH****(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Aktien Europa für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft****Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin**ppa. Birgit Rimmelspacher**  
Wirtschaftsprüferin

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik

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

Der Fonds investiert zu mindestens 85% in Geldmarktinstrumente in- und ausländischer Aussteller, 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, ausschließlich aus von deutschen Bundesländern emittierten oder garantierten variabel verzinslichen Wertpapieren. Diese Papiere bergen neben bestehenden Inflationsrisiken im Vergleich zu anderen Anlagen geringere Kredit- und Spreadrisiken, können jedoch auch nahe dem Euribor negativ verzinst sein.

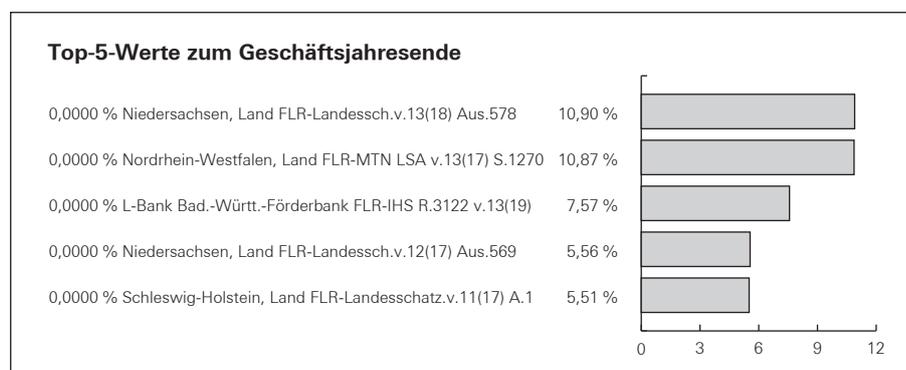
Während der Berichtsperiode wurden hauptsächlich Investitionen bei signifikanten Mittelzuflüssen getätigt. Titel mit kurzen Laufzeiten wurden in länger laufende Titel getauscht und gleichzeitig wurde die im Laufe der Zeit abgeschmolzene Duration wieder verlängert. Darüber hinaus wurden die Bundesländer-Anleihen umverteilt zugunsten von Anleihen der Förderinstitute der Bundesländer.

Der Fonds hatte zum Stichtag am 31. Oktober 2016 folgende Struktur:

Deutsche öffentliche Emittenten	77,42 %
Förderinstitute der Bundesländer	18,44 %
Kasse	4,15 %

Im Berichtszeitraum realisierte der Fonds Veräußerungsverluste von 15 TEUR. Die Veräußerungsgewinne betrugen 97 TEUR. Beides stammte zu 100% aus dem Verkauf von Wertpapieren.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 0,20% und lag somit um 0,49% Punkte über dem Vergleichsindex Citi EUR 3 Month Deposit, der um 0,29% fiel.



**Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>200.392.728,40</b>	<b>100,01</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>192.076.822,92</b>	<b>95,86</b>
< 1 Jahr	51.766.713,50	25,83
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	110.286.161,86	55,04
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	30.023.947,56	14,98
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>8.315.471,10</b>	<b>4,15</b>
Euro	8.315.471,10	4,15
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>434,38</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-12.317,61</b>	<b>-0,01</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>200.380.410,79</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>187.455.232,92</b>	<b>93,55</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	2.500	2.500	0	% 101,70	2.542.575,00	1,27	
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2015(2019)R.126	DE000A14JYR1	EUR	275	275	0	% 100,96	277.640,00	0,14	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS.Ser.27 v.2012(2019)	DE000A0Z1T61	EUR	4.000	0	0	% 100,88	4.035.360,00	2,01	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.12(2017)A.384	DE000A1PGNG1	EUR	8.700	0	0	% 100,28	8.723.925,00	4,35	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.12(2017)A.394	DE000A1REZ41	EUR	1.900	0	0	% 100,41	1.907.714,00	0,95	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.400	DE000A1R06L6	EUR	4.500	2.000	0	% 100,69	4.531.005,00	2,26	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.402	DE000A1R06N2	EUR	1.500	1.500	0	% 100,64	1.509.637,50	0,75	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2020)A.412	DE000A1TNF59	EUR	3.000	3.000	0	% 100,90	3.026.952,93	1,51	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(17)	DE000A1K0SX5	EUR	3.000	0	0	% 100,33	3.009.765,00	1,50	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	4.800	0	0	% 101,32	4.863.192,00	2,43	
0,0000 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw. A 4 13(20)	DE000A1R0Y45	EUR	750	750	0	% 101,42	760.616,25	0,38	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.v. 12(19)	DE000A1KRBD1	EUR	1.445	1.445	0	% 101,10	1.460.923,90	0,73	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3119 v.11(18)	DE000A1C9ZL6	EUR	2.650	150	0	% 100,83	2.671.875,75	1,33	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3122 v.13(19)	DE000A1C9ZP7	EUR	15.000	0	0	% 101,10	15.164.475,00	7,57	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3123 v.13(19)	DE000A1C9ZQ5	EUR	4.000	4.000	0	% 101,06	4.042.411,72	2,02	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3124 v.13(19)	DE000A1C9ZR3	EUR	3.000	0	0	% 100,93	3.027.765,69	1,51	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	2.587	2.587	0	% 101,81	2.633.902,31	1,31	
0,0000 % LfA Förderbank Bayern FLR-Inh.-Schv.R.1123 v.12(18)	DE000LFA1230	EUR	750	750	0	% 100,63	754.698,75	0,38	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(17) Aus.569	DE000A1R0SF5	EUR	11.100	0	0	% 100,43	11.147.841,00	5,56	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	21.700	0	7.500	% 100,67	21.845.715,50	10,90	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(19) Aus.572	DE000A1TM6J5	EUR	4.400	4.400	0	% 101,05	4.446.046,00	2,22	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	2.000	2.000	0	% 101,41	2.028.138,78	1,01	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(17) R.1179	DE000NRW0D85	EUR	5.300	3.600	300	% 100,12	5.306.413,00	2,65	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(18) R.1218	DE000NRW0E76	EUR	6.176	6.176	0	% 100,83	6.227.106,40	3,11	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1187	DE000NRW0EG5	EUR	1.600	1.600	0	% 101,01	1.616.200,00	0,81	
0,0010 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1196	DE000NRW0ER2	EUR	1.500	1.500	0	% 101,12	1.516.747,50	0,76	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1210	DE000NRW0E50	EUR	670	670	0	% 101,39	679.343,15	0,34	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	10.070	70	0	% 100,60	10.130.369,65	5,06	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN LSA v.13(17) S.1270	DE000NRW22T0	EUR	21.700	0	9.500	% 100,39	21.784.521,50	10,87	

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.000	2.000	0	% 101,27	2.025.398,14	1,01	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.11(17) A.1	DE000SHFM121	EUR	11.000	1.000	0	% 100,31	11.034.375,00	5,51	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	5.000	0	0	% 100,50	5.024.750,00	2,51	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(18) A.1	DE000SHFM352	EUR	5.500	0	0	% 100,93	5.551.150,00	2,77	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(19) A.1	DE000SHFM303	EUR	5.250	1.850	0	% 101,04	5.304.442,50	2,65	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	4.000	4.000	0	% 101,51	4.060.380,00	2,03	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.732	2.732	0	% 101,83	2.781.859,00	1,39	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.621.590,00</b>	<b>2,31</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
0,2880 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	4.500	4.500	0	% 102,70	4.621.590,00	2,31	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>192.076.822,92</b>	<b>95,86</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>8.315.471,10</b>	<b>4,15</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>8.315.471,10</b>	<b>4,15</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	8.315.471,10	%	100,00	8.315.471,10	4,15
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>434,38</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	434,38			434,38	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-12.317,61</b>	<b>-0,01</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-8.211,76			-8.211,76	0,00
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.105,85			-4.105,85	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>200.380.410,79</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>EUR</b>	<b>68,18</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>				<b>STK</b>	<b>2.938.973,579</b>	

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	-----------------------	--------------------------

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

**Bundesrep. Deutschland**

0,0000 % Sachsen-Anhalt, Land FLR-MTN-LSA v.11(16)	DE000A1A6S43	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 20,72%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 16.176.578,98 Euro Transaktionen.

**Metzler Euro Liquidity**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	20.513,15
davon aus Wertpapieren	EUR	20.513,15		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-20.243,56
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-20.243,56		
3. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	3.020,89

**Summe der Erträge**

**EUR 3.290,48**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-4,70
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-100.458,42
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-100.458,42		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-50.229,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-16.680,04
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-2.533,90

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -169.906,29**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR -166.615,81**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	97.166,36
2. Realisierte Verluste			EUR	-15.383,04

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 81.783,32**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -84.832,49**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)			EUR	451.551,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)			EUR	-39.753,12

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 411.798,66**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 326.966,17**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Euro Liquidity**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	159.628.840,19
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-20.842,17
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	40.439.727,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	123.978.149,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-83.538.421,75	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	5.718,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	326.966,17
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	451.551,78	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-39.753,12	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>200.380.410,79</b>

**Metzler Euro Liquidity**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Wiederanlage**

		EUR	-84.832,49	-0,03
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-84.832,49	-0,03	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag <sup>2)</sup>	EUR	0,00	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>		<b>EUR</b>	<b>-84.832,49</b>	<b>-0,03</b>

**Metzler Euro Liquidity**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	EUR	208.770.970,16	EUR	67,87
2013/2014	EUR	180.281.215,91	EUR	68,06
2014/2015	EUR	159.628.840,19	EUR	68,05
2015/2016	EUR	200.380.410,79	EUR	68,18

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Für die Ermittlung der investimentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>95,86</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**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	0,08 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,15 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,11 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:** **0,96**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

iBoxx - Euro Sovereign Germany 1-3 TR	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

<b>Erträge aus Wertpapier-Darlehensgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren</b>	<b>EUR</b>	<b>3.020,89</b>
---	------------	-----------------

**Sonstige Angaben**

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>68,18</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>2.938.973,579</b>

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## 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.

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

### 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

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--------------------------------------	------------	-------------

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.533,90</b>
Reportingkosten	EUR	2.533,90

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	7,80
---	-----	------

## Anhang

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>		<b>137,00</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft sind im Internet unter [www.metzler.com](http://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.

##### Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

**Anhang**

**Zusätzliche Anhangangaben 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
1			

**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 Anhangangaben 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	3.020,89	50,00%
Kapitalverwaltungsgesellschaft	604,18	10,00%
Dritter	2.416,71	40,00%

Kosten in der Berichtsperiode

In Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Ebene des Fonds keine Kosten entstanden.

**Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag<sup>1)</sup>**

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,00%

**Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten**

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**  
Die Geschäftsführung

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

#### **Vermerk des Abschlussprüfers**

##### **An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**

**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Euro Liquidity für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelpacher**  
Wirtschaftsprüferin

**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 2015 bis 31. Dezember 2015 lag die Wertuntergrenze bei 96% des Wertes vom 1. Januar 2015, für den Zeitraum 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 bei 96% des Wertes vom 1. Januar 2016. 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 11,8% und einem Rentenanteil von gut 45%, was einer Duration auf Fondsebene von 3,07 Jahren entsprach. In den zwei Monaten bis zum Jahresende 2015 sanken die Kurse an den globalen Aktienmärkten; die Kombination aus globalen Aktienindizes, die im Fonds umgesetzt wird, verlor 1,9% an Wert. Die Aktienquote wurde entsprechend reduziert und lag zum Jahresende bei 9,44%. Im selben Zeitraum sanken auch die Kurse an den globalen Rentenmärkten, sodass der im Fonds umgesetzte Korb globaler Staatsanleihen 0,47% an Wert verlor. Die Duration wurde zurückgefahren auf zuletzt 2,8 Jahre. Die Wertentwicklung des Fonds lag in den letzten beiden Monaten des Jahres 2015 bei –0,68% (Anteilklasse TR), –0,63% (Anteilklasse B) und –0,59% (Anteilklasse C).

Zum 1. Januar 2016 adjustierte das Portfoliomanagement die Quoten mit Blick auf das angestrebte Einhalten der Wertuntergrenze von 96% für das Jahresende 2016. So startete der Fonds mit einer Aktienquote von 9,4% und einer Duration von 2,7 Jahren in das neue Kalenderjahr.

Die globalen Aktienmärkte brachen zu Jahresbeginn deutlich ein und verloren bis Mitte Februar rund 13%. In diesem Umfeld wurde die Aktienquote auf unter 3% im Minimum reduziert, um den Fonds vor größeren Verlusten zu schützen. Danach stiegen die Aktienkurse wieder – bis zum Ende des Geschäftsjahres insgesamt um mehr als 4%. Die Aktienquote wurde entsprechend wieder aufgebaut und lag Ende Oktober bei knapp 18%. Die Kurse an den globalen Rentenmärkten entwickelten sich positiv und legten bis zum Ende des Berichtszeitraums um ca. 3,7% zu. Die Duration wurde daraufhin auf zuletzt rund 3 Jahre erhöht.

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

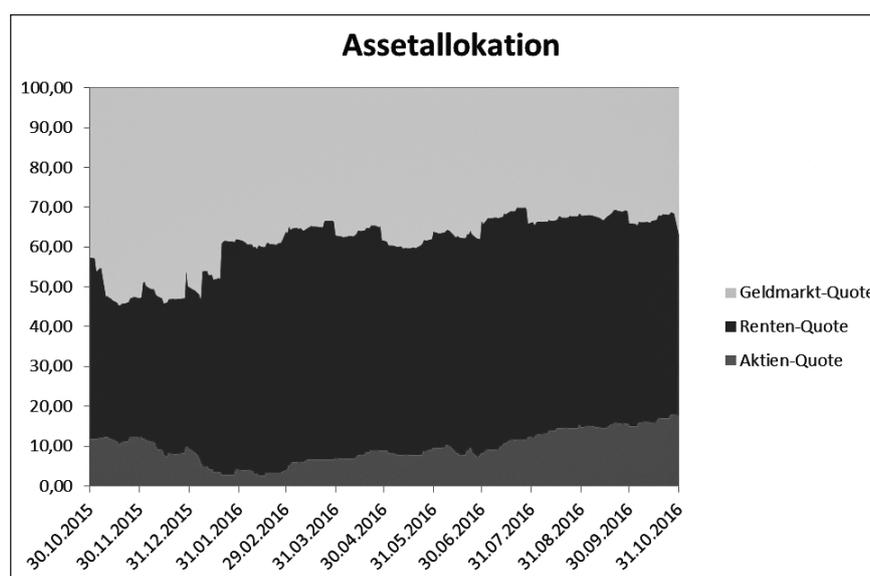
Im Berichtszeitraum fielen Veräußerungsgewinne in der Anteilklasse TR von 1.251 TEUR an, in der Anteilklasse B von 1.667 TEUR und in der Anteilklasse C von 2.931 TEUR. Veräußerungsverluste betrugen 584 TEUR in der Anteilklasse TR, 779 TEUR in der Anteilklasse B und 1.376 TEUR in der Anteilklasse C.

In der Anteilklasse TR stammten die realisierten Gewinne zu 99,08% aus Derivatgeschäften, zu 2,41% aus Währungsguthaben und zu 0,51% aus Wertpapiertransaktionen. Die realisierten Verluste stammten zu 93,34% aus Derivatgeschäften, zu 4,71% aus Währungsguthaben und zu 1,95% aus Wertpapiertransaktionen.

Die Anteilklasse B realisierte die Gewinne zu 99,06% aus Derivatgeschäften, zu 2,42% aus Währungsguthaben und zu 0,52% aus Wertpapiertransaktionen. Die realisierten Verluste setzen sich in diesen Anteilklassen zu 93,31% aus Derivatgeschäften, zu 4,74% aus Währungsguthaben und zu 1,95% aus Wertpapiertransaktionen zusammen.

In der Anteilklasse C stammten die realisierten Gewinne zu 96,80% aus Derivatgeschäften, zu 2,69% aus Währungsguthaben und zu 0,51% aus Wertpapiertransaktionen. Die realisierten Verluste stammen zu 92,79% aus Derivatgeschäften, zu 5,28% aus Währungsguthaben und zu 1,93% aus Wertpapiertransaktionen.

Insgesamt lieferten die Aktien aufgrund der hohen Volatilität und der starken Kursverluste zu Beginn 2016 einen negativen Beitrag von – 0,28% zum Gesamtergebnis im Geschäftsjahr. Der positive Performancebeitrag der Renten von 1,59% konnte dies überkompensieren. Im Geschäftsjahr erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 0,57% (Anteilklasse TR), 0,87% (Anteilklasse B) und 1,13% (Anteilklasse C).



Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>171.352.077,37</b>	<b>100,05</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>160.845.474,35</b>	<b>93,92</b>
< 1 Jahr	46.447.540,50	27,12
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	48.052.768,25	28,06
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	58.185.990,60	33,97
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.159.175,00	4,76
<b>2. Derivate</b>	<b>-805.754,69</b>	<b>-0,47</b>
Australischer Dollar	-204.410,06	-0,12
Britisches Pfund	-342.256,50	-0,20
Euro	-187.600,00	-0,11
Hongkong-Dollar	-46.324,77	-0,03
Japanischer Yen	187.118,88	0,11
Kanadischer Dollar	-80.830,38	-0,05
Schweizer Franken	-74.369,26	-0,04
US-Dollar	-57.082,60	-0,03
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>9.321.710,85</b>	<b>5,44</b>
Australischer Dollar	422.561,55	0,25
Britisches Pfund	442.809,05	0,26
Euro	7.069.522,32	4,13
Hongkong-Dollar	138.937,16	0,08
Japanischer Yen	193.423,63	0,11
Kanadischer Dollar	242.901,25	0,14
Schweizer Franken	102.393,02	0,06
US-Dollar	709.162,87	0,41
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.990.646,86</b>	<b>1,16</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-86.824,98</b>	<b>-0,05</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>171.265.252,39</b>	<b>100,00</b>

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>157.764.414,35</b>	<b>92,12</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2017)R.102VAR	DE0001040764	EUR	3.300	0	0	% 100,30	3.309.949,50	1,93	
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	5.000	5.000	0	% 101,70	5.085.150,00	2,97	
0,5130 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2016(2018)	DE000A14JY05	EUR	5.000	5.000	0	% 101,62	5.081.125,00	2,97	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS v.2013(2020)	DE000A0Z1T95	EUR	2.000	0	0	% 101,34	2.026.700,00	1,18	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2020)A.434	DE000A11QEH5	EUR	6.000	6.000	0	% 101,73	6.103.530,00	3,56	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(17)	DE000A1PGSG0	EUR	2.000	0	0	% 100,47	2.009.440,00	1,17	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	2.000	0	0	% 101,32	2.026.330,00	1,18	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	7.500	10.000	2.500	% 108,79	8.159.175,00	4,76	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1314 v.13(18)	DE000A1ROBP2	EUR	3.100	1.100	0	% 100,72	3.122.382,00	1,82	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.139 v.14(17)	DE000A1X28M6	EUR	4.000	0	0	% 100,35	4.014.100,00	2,34	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.157 v.14(18)	DE000A13R715	EUR	3.000	500	0	% 100,90	3.026.925,00	1,77	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3125 v.13(20)	DE000A1C9ZS1	EUR	5.000	0	0	% 101,33	5.066.725,00	2,96	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3129 v.13(18)	DE000A1C9ZW3	EUR	4.000	4.000	0	% 100,74	4.029.400,00	2,35	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	3.000	3.000	0	% 101,81	3.054.390,00	1,78	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(19) Aus.111	DE0001590917	EUR	2.100	2.100	0	% 101,19	2.124.958,50	1,24	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(20) Aus.567	DE000A1PG227	EUR	1.335	215	0	% 101,63	1.356.727,13	0,79	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	10.000	1.000	0	% 100,67	10.067.150,00	5,88	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	6.000	6.000	0	% 101,41	6.084.416,34	3,55	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(17) Aus.581	DE000A1YC4Q0	EUR	5.700	3.300	0	% 100,16	5.708.920,50	3,33	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(19) Aus.579	DE000A1YC665	EUR	3.000	0	0	% 100,95	3.028.425,00	1,77	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(20) Aus.582	DE000A12T2M5	EUR	3.500	500	0	% 101,60	3.555.965,00	2,08	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(17) R.1179	DE000NRW0D85	EUR	5.800	0	0	% 100,12	5.807.018,00	3,39	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1206	DE000NRW0E19	EUR	4.500	4.500	0	% 101,27	4.557.195,00	2,66	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1208	DE000NRW0E35	EUR	1.900	1.900	0	% 101,58	1.930.029,50	1,13	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	3.200	3.200	0	% 100,60	3.219.184,00	1,88	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN LSA v.13(17) S.1270	DE000NRW22T0	EUR	16.500	0	0	% 100,39	16.564.267,50	9,67	
0,0000 % NRW.BANK LR-Inh.-Schv.A.14U v.11(18)	DE000NWB14U9	EUR	3.230	100	0	% 100,71	3.253.013,75	1,90	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2017)	DE000RPL0363	EUR	11.000	0	1.000	% 100,39	11.043.285,00	6,45	

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.550	2.550	0	% 101,27	2.582.382,63	1,51	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2015(2020)	DE000RLP0637	EUR	6.000	0	0	% 101,41	6.084.480,00	3,55	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	2.500	0	0	% 100,50	2.512.375,00	1,47	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	3.000	3.000	0	% 101,51	3.045.285,00	1,78	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.500	2.500	0	% 101,83	2.545.625,00	1,49	
0,1020 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(19) A.1	DE000SHFM501	EUR	6.500	6.500	0	% 101,21	6.578.390,00	3,84	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>3.081.060,00</b>	<b>1,80</b>	
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
0,2880 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	3.000	3.000	0	% 102,70	3.081.060,00	1,80	
<b>Summe Wertpapiervermögen<sup>2)</sup></b>						<b>EUR</b>	<b>160.845.474,35</b>	<b>93,92</b>	

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>	
<b>Derivate</b>							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
<b>Aktienindex-Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>281.668,29</b>	<b>0,16</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
FUTURE S&P/ASX 200 Index 12.16	AAF	STK	29		35.141,61	0,02	
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 12 16	MOX	STK	19		53.719,03	0,03	
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 12 16	EDT	STK	23		-74.369,26	-0,04	
ESTX 50 INDEX FUTURES 12 16	EDT	STK	110		51.250,00	0,03	
FTSE 100 IND.FUT. 12 16	LFE	STK	20		44.333,68	0,03	
HANG SENG INDEX FUTURES 11 16	FHF	STK	13		-46.324,77	-0,03	
TOKYO ST. PRICE IND. FUT. 12 16	OEF	STK	34		187.118,88	0,11	
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 12 16	XIOM	STK	20		6.118,40	0,00	
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 12 16	CME	STK	59		-80.519,07	-0,05	
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 12 16	NAJ	STK	135		105.199,79	0,06	
<b>Zins-Derivate</b>				<b>EUR</b>	<b>-1.087.422,98</b>	<b>-0,63</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
TEN-Y. CMWLTH TREAS.BD F. 12 16	AAF	STK	115		-239.551,67	-0,14	
10-YR CANADIAN GOV.BD.FU. 12 16	MOX	STK	104		-134.549,41	-0,08	
BTP FUTURES 12 16	EDT	STK	26		-136.760,00	-0,08	
EURO-BOBL-FUTURE 12 16	EDT	STK	92		-58.430,00	-0,03	
EURO-BUND-FUTURE 12 16	EDT	STK	-10		26.660,00	0,02	
LONG TERM EURO OAT FUTURE 12 16	EDT	STK	21		-70.320,00	-0,04	
LONG GILT FUTURES (NO.7) 12 16	LFE	STK	60		-386.590,18	-0,23	
10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. 12 16	CBT	STK	97		-70.698,78	-0,04	
5-YEAR US.TREAS.NOTE FUT. 01 17	CBT	STK	148		-17.182,94	-0,01	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>9.321.710,85</b>	<b>5,44</b>	
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>9.321.710,85</b>	<b>5,44</b>	
EUR-Guthaben bei:							
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	7.069.522,32	%	100,00	7.069.522,32	4,13
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	397.576,11	%	100,00	442.809,05	0,26
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	608.742,17	%	100,00	422.561,55	0,25
		CAD	356.870,52	%	100,00	242.901,25	0,14
		CHF	110.999,15	%	100,00	102.393,02	0,06
		HKD	1.181.083,91	%	100,00	138.937,16	0,08
		JPY	22.281.271,00	%	100,00	193.423,63	0,11
		USD	777.384,34	%	100,00	709.162,87	0,41
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>1.990.646,86</b>	<b>1,16</b>	
Zinsansprüche		EUR	25.159,48			25.159,48	0,01
Einschüsse (Initial Margins)		EUR	1.965.487,38			1.965.487,38	1,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-86.824,98</b>	<b>-0,05</b>	
Abgrenzung Verwaltungsvergütung		EUR	-78.268,09			-78.268,09	-0,05
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.254,08			-7.254,08	0,00
Abgrenzung Depotgebühren		EUR	-1.291,08			-1.291,08	0,00
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-11,73			-11,73	0,00
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>171.265.252,39</b>	<b>100,00</b>	

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Kurswert in EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR</b>			
Fondsvermögen			EUR 36.694.594,15
Anteilwert			EUR 111,72
Anzahl Anteile			STK 328.454,820
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 B</b>			
Fondsvermögen			EUR 48.935.969,07
Anteilwert			EUR 106,55
Anzahl Anteile			STK 459.275,938
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 C</b>			
Fondsvermögen			EUR 85.634.689,17
Anteilwert			EUR 107,45
Anzahl Anteile			STK 797.008,928
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheiten dienen:	EUR	1.514.212,50	

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2016	
Australischer Dollar	(AUD)	1,4406000	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4692000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8978500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,5008500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	115,1941500	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0962000	= 1 Euro (EUR)

#### Marktschlüssel

##### Terminbörsen

AAF	Sydney/N.S.W. - ASX Tr.
CBT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago - CME Globex
EDT	Frankfurt/Zürich - Eurex
FHF	Hongkong - HKFE
LFE	London - ICE Fut. Europe
MOX	Montreal Exch.-Fut./Opt.
NAJ	New York - ICE Fut. U.S.
OEF	Osaka Exchange F.+O.
XIOM	Chicago Merc. Ex. (IOM)

**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**

**Verzinsliche Wertpapiere**

**Bundesrep. Deutschland**

0,0000 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw. A.5 13(16)	DE000A1R0Y52	EUR	0	2.000	
0,0270 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.11(16) Aus.110	DE0001590909	EUR	0	5.062	
0,2060 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.15B v.12(15)	DE000NWB15B6	EUR	0	2.000	

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

**Bundesrep. Deutschland**

0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2011(2016) R.99VAR	DE0001040731	EUR	0	4.750	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1210 v.12(16)	DE000A1KRBG4	EUR	0	8.500	

**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, S+P 500, S+P/ASX 200, S+P/TSX 60, SMI PR CHF, TOPIX PR JPY)		EUR			74.931,68
--	--	-----	--	--	-----------

**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-FUTURE, EURO-BUND)		EUR			273.053,74
--	--	-----	--	--	------------

**Verkaufte Kontrakte:**

(Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			8.387,66
---------------------------	--	-----	--	--	----------

**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 1,32%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12.974.337,97 Euro Transaktionen.

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	14.096,37
davon aus Wertpapieren	EUR	14.096,37		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-8.954,97
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-8.954,97		
3. Sonstige Erträge *)			EUR	188,36

**Summe der Erträge**

**EUR 5.329,76**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-2,52
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-330.225,51
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-330.225,51		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-18.345,84
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-3.986,50
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-4.120,35

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -356.680,72**

**III. Ordentlicher Nettoertrag \*)**

**EUR -351.350,96**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.251.277,69
2. Realisierte Verluste			EUR	-584.040,68

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 667.237,01**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 315.886,05**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne **)			EUR	81.490,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste **)			EUR	-193.377,87

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -111.887,78**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres \*)**

**EUR 203.998,27**

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>34.467.359,66</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	2.021.171,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5.945.047,90	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-3.923.876,58	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	2.064,90
3. Ergebnis des Geschäftsjahres**)		EUR	203.998,27
davon nicht realisierte Gewinne**)	EUR	81.490,09	
davon nicht realisierte Verluste**)	EUR	-193.377,87	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>36.694.594,15</b>

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Wiederanlage**

**I. Für die Wiederanlage verfügbar**

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	315.886,05	0,96
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag <sup>2)</sup>	EUR	0,00	0,00

**II. Wiederanlage**

**EUR 315.886,05 0,96**

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2012/2013	EUR 36.315.855,18	EUR 106,95
2013/2014	EUR 44.680.684,06	EUR 110,11
2014/2015	EUR 34.467.359,66	EUR 111,09
2015/2016	EUR 36.694.594,15	EUR 111,72

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	18.773,53
davon aus Wertpapieren	EUR	18.773,53		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-11.926,96
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-11.926,96		
3. Sonstige Erträge *)			EUR	250,36

**Summe der Erträge**

**EUR 7.096,93**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-3,35
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-293.112,74
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-293.112,74		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-24.426,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-4.729,96
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-5.458,88

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -327.731,25**

**III. Ordentlicher Nettoertrag \*)**

**EUR -320.634,32**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.667.147,74
2. Realisierte Verluste			EUR	-777.985,38

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 889.162,36**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 568.528,04**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne **)			EUR	141.866,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste **)			EUR	-305.126,48

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -163.260,26**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres \*)**

**EUR 405.267,78**

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	43.309.209,48
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	5.222.388,42
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	8.971.329,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-3.748.940,85	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -896,61
3. Ergebnis des Geschäftsjahres**)			EUR 405.267,78
davon nicht realisierte Gewinne**)	EUR	141.866,22	
davon nicht realisierte Verluste**)	EUR	-305.126,48	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>48.935.969,07</b>

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Wiederanlage**

**I. Für die Wiederanlage verfügbar**

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	568.528,04	1,24
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag <sup>2)</sup>	EUR	0,00	0,00

**II. Wiederanlage**

**EUR 568.528,04 1,24**

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2013 <sup>3)</sup>	EUR	15.994.388,36	EUR	101,08
2013/2014	EUR	15.927.914,98	EUR	104,37
2014/2015	EUR	43.309.209,48	EUR	105,63
2015/2016	EUR	48.935.969,07	EUR	106,55

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

3) Auflagendatum 03.06.2013

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	32.821,13
davon aus Wertpapieren	EUR	32.821,13		
davon Erträge aus rentenähnlichen Genussscheinen	EUR	0,00		
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-20.849,27
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-20.849,27		
3. Sonstige Erträge *)			EUR	436,91

**Summe der Erträge**

**EUR 12.408,77**

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-5,87
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-298.824,93
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-298.824,93		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-42.689,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-4.779,72
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-9.144,65

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -355.444,30**

**III. Ordentlicher Nettoertrag \*)**

**EUR -343.035,53**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	2.930.815,22
2. Realisierte Verluste			EUR	-1.375.985,42

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 1.554.829,80**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 1.211.794,27**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne **)			EUR	170.790,30
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste **)			EUR	-890.444,32

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -719.654,02**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres \*)**

**EUR 492.140,25**

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	34.305.362,89
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	50.633.748,12
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	57.053.841,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6.420.093,00	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	203.437,91
3. Ergebnis des Geschäftsjahres**)		EUR	492.140,25
davon nicht realisierte Gewinne**)	EUR	170.790,30	
davon nicht realisierte Verluste**)	EUR	-890.444,32	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>85.634.689,17</b>

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Wiederanlage**

**I. Für die Wiederanlage verfügbar**

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.211.794,27	1,52
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag <sup>2)</sup>	EUR	0,00	0,00

**II. Wiederanlage**

**EUR 1.211.794,27 1,52**

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2013 <sup>3)</sup>	EUR 10.514.658,12	EUR 101,19
2013/2014	EUR 18.937.876,71	EUR 104,72
2014/2015	EUR 34.305.362,89	EUR 106,25
2015/2016	EUR 85.634.689,17	EUR 107,45

\*) inkl. dem Ergebnis aus Kapitalforderungen i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG-E (AIFM-Steueranpassungsgesetz)

\*\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

2) Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

3) Auflagendatum 03.06.2013

#### 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 Kapitalanlagegesetzes (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	Ertragsverwendung	Mindestanlage-summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteilwertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR</b>	Thesaurierend	keine	3,500	3,500	0,900	0,900	keine	nicht einschlägig	EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 B</b>	Thesaurierend	5.000	3,500	0,000	0,900	0,600	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder aufgegeben, wird die Anlage-summe der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR
<b>Metzler Wertsicherungsfonds 96 C</b>	Thesaurierend	500.000	3,500	0,000	0,900	0,350	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder aufgegeben, wird die Anlage-summe der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>93.962.575,62</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>93,92</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,47</b>

**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	0,80 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,40 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,09 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte: 1,32**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

MSCI - The World Index - Net TR [NDDUWI]	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	36.694.594,15
Anteilwert	EUR	111,72
Anzahl Anteile	STK	328.454,820

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

Fondsvermögen	EUR	48.935.969,07
Anteilwert	EUR	106,55
Anzahl Anteile	STK	459.275,938

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

Fondsvermögen	EUR	85.634.689,17
Anteilwert	EUR	107,45
Anzahl Anteile	STK	797.008,928

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## 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.

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

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>0,97 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>0,67 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>0,42 %</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00 %</b>

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 Wertsicherungsfonds 96 TR**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>188,36</b>
aus Kapitalforderungen i.S.d.§ 1 Abs. 3 InvStG-E	EUR	188,36

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>4.120,35</b>
Depotgebühren	EUR	3.410,41
Reportingkosten	EUR	652,41
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	57,53

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 B**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>250,36</b>
aus Kapitalforderungen i.S.d.§ 1 Abs. 3 InvStG-E	EUR	250,36

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>5.458,88</b>
Depotgebühren	EUR	4.540,69
Reportingkosten	EUR	861,65
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	56,54

**Metzler Wertsicherungsfonds 96 C**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>436,91</b>
aus Kapitalforderungen i.S.d.§ 1 Abs. 3 InvStG-E	EUR	436,91

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>9.144,65</b>
Depotgebühren	EUR	7.935,19
Reportingkosten	EUR	1.141,19
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	68,27

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	14.613,71
---	-----	-----------

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--	------------	-------------

<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>	<b>137,00</b>
--	---------------

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

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

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

**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.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**

Die Geschäftsführung

#### **Vermerk des Abschlussprüfers**

##### **An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**

**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Wertsicherungsfonds 96 für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelspacher**  
Wirtschaftsprüferin

**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**

Der Fonds startete ins Berichtsjahr mit einer nahezu unveränderten Struktur: Im Fokus standen weiter Titel von Unternehmen mit stabilem strukturellem Wachstum. Zudem waren die Sektoren Technologie und Einzelhandel weiterhin übergewichtet, weshalb das Portfolio an der Kurserholung vor allem von Aktien aus diesen beiden Segmenten überproportional partizipierte. In den ersten Wochen des Berichtszeitraums erwarben wir eine Beteiligung an Baxalta, einem Spin-off des US-Pharmakonzerns Baxter. Der weltweit führende Spezialist für Medikamente zur Behandlung von Hämophilie und Immundefekten erschien attraktiv bewertet – umso mehr, als der britisch-irische Pharmakonzern Shire bereits sein Interesse an einem Erwerb bekundet hatte. Anfang 2016 richteten wir das Portfolio etwas offensiver aus: Die Gewichte des Technologie- sowie Einzelhandelssektors wurden weiter erhöht. Zudem nutzten wir die deutlich ermäßigten Einstandspreise nach der Kurskorrektur an den Aktienmärkten für den gezielten Ausbau von Positionen in den US-Mischkonzernen United Technologies und Danaher, in der US-Eisenbahngesellschaft Union Pacific und im weltweit größten Marktforscher Nielsen Holdings. Neu gekauft wurden Aktien des US-Herstellers von Babynahrung, Mead Johnson Nutrition. In der zweiten Hälfte des Berichtsjahrs nahmen wir Aktien von Mondelez neu in den Fonds auf: Der US-Nahrungsmittelgigant ist mit seinem Fokus auf bekannte Snack-Marken in einem Geschäft mit wenig Wettbewerb von Billiganbietern tätig. Zudem bietet die Neustrukturierung des Unternehmens zusätzliche Kursfantasie. Im dritten Quartal 2016 stockten wir im Zuge des wieder anziehenden Ölpreises unsere Positionen in EOG Resources und Schlumberger auf und nutzten dafür niedrige Einstiegskurse: Beide US-Energie-Firmen sind erste Wahl in ihrem jeweiligen Tätigkeitsfeld, und die Branche dürfte vor einem neuen Aufschwung stehen, nachdem die Überkapazitäten aus dem Markt genommen worden sind.

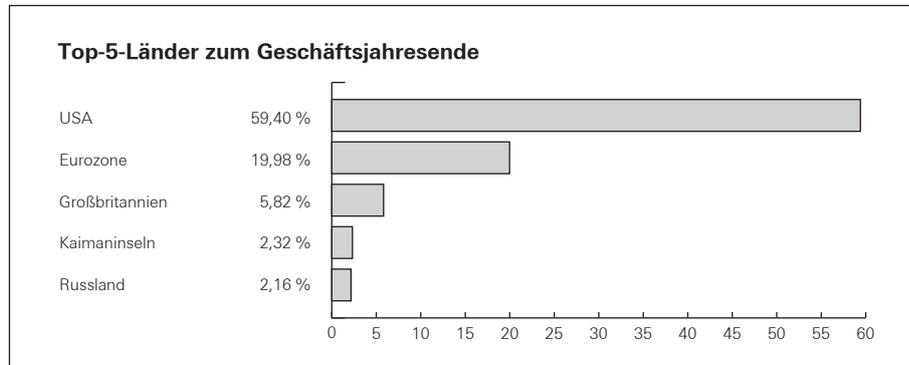
Anlagerisiken bestehen vor allem darin, dass der Fonds in den USA mit einer hohen absoluten Quote von ca. 66% übergewichtet ist und damit den Folgen einer sich eventuell eintrübenden Konjunktur oder gar Rezession mit den damit einhergehenden Kursverlusten an den US-Aktienmärkten stärker ausgesetzt wäre 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.

Zum Wertzuwachs des Fonds trugen die Investments in Aktien von SLM Solutions Group AG (Hersteller von 3D-Metalldruckern), Infineon Technologies AG (deutscher Chiphersteller) und Straumann Holding AG (Schweizer Unternehmen für Zahnersatz) mit am meisten bei. Dagegen gehörten unsere Positionen in Hugo Boss (deutsches Modeunternehmen), Meyer Burger Technologies AG (Maschinenbauunternehmen) und CF Industries Holdings, Inc. (US-Düngemittelhersteller) zu den größten Verlierern im Portfolio.

Im Berichtsjahr veräußerten wir unsere Beteiligungen an ARM Holdings (britischer Chipdesigner) und WhiteWave Foods (US-Hersteller von sojabasierten Lebensmitteln) mit Gewinn: Nach Übernahmeangeboten stiegen die Kurse in beiden Fällen deutlich. Dagegen verkauften wir etwa unsere Positionen in der US-Chemiefirma CF Industries und im multinationalen Bergbaukonzern Rio Tinto mit Verlust.

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds Veräußerungsgewinne von 68.922 TEUR sowie Veräußerungsverluste von 31.536 TEUR. Die Gewinne stammen zu 100% aus Wertpapiertransaktionen. Die Veräußerungsverluste wurden zu 100% mit Wertpapiertransaktionen erzielt.

Der Fonds schloss das Berichtsjahr mit einem Minus von 5,20% ab und lag damit deutlich hinter dem Vergleichsindex MSCI Growth Net, der 0,43% an Wert gewann.



**Vermögensübersicht zum 31. Oktober 2016**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>457.986.677,37</b>	<b>100,16</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>431.370.697,03</b>	<b>94,34</b>
Automobilhersteller & -zulieferer	4.608.120,00	1,01
Bauwesen & Materialien	6.902.183,91	1,51
Chemie	8.038.150,67	1,76
Einzelhandel	84.296.909,71	18,44
Erdöl & Erdgas	5.416.430,85	1,18
Finanzdienstleistungen	15.245.234,91	3,33
Gesundheit	56.093.550,72	12,27
Industriegüter & Dienstleistungen	41.290.668,15	9,03
Medien	9.302.755,89	2,03
Nahrungsmittel & Getränke	23.600.936,03	5,16
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	51.576.687,66	11,28
Reisen & Freizeit	20.412.332,61	4,46
Technologie	100.865.712,64	22,06
Versicherungen	3.721.023,28	0,81
<b>2. Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>	<b>7.303.168,67</b>	<b>1,60</b>
Schweiz	7.303.168,67	1,60
<b>3. Investmentanteile</b>	<b>11.773.222,50</b>	<b>2,57</b>
Irland	11.773.222,50	2,57
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>7.485.673,03</b>	<b>1,64</b>
Britisches Pfund	687,80	0,00
Euro	7.372.837,98	1,61
US-Dollar	112.147,25	0,02
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>53.916,14</b>	<b>0,01</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-723.737,81</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>457.262.939,56</b>	<b>100,00</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>421.515.121,83</b>	<b>92,18</b>
<b>Bundesrep. Deutschland</b>								
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	26.400	14.600	0	EUR 174,55	4.608.120,00	1,01
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	41.450	4.450	10.500	EUR 74,21	3.076.004,50	0,67
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	529.550	297.700	106.150	EUR 16,36	8.660.790,25	1,89
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	142.350	70.450	8.650	EUR 80,24	11.422.164,00	2,50
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	80.700	47.200	0	EUR 81,14	6.547.998,00	1,43
<b>Curaçao</b>								
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	32.150	94.400	112.350	USD 78,23	2.294.375,57	0,50
<b>Dänemark</b>								
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	255.400	183.800	0	DKK 242,40	8.322.271,29	1,82
<b>Frankreich</b>								
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	162.500	102.300	0	EUR 51,49	8.367.125,00	1,83
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	76.350	52.450	0	EUR 108,35	8.272.522,50	1,81
<b>Großbritannien</b>								
ASOS PLC Registered Shares LS -,035	GB0030927254	STK	90.000	30.000	0	GBP 52,57	5.269.588,46	1,15
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	250.350	162.950	37.100	GBP 13,35	3.721.023,28	0,81
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	77.450	23.850	5.900	GBP 73,13	6.308.312,64	1,38
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	380.650	380.650	0	GBP 11,83	5.015.414,04	1,10
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO-,07	GB00BWFY5505	STK	153.050	79.300	42.050	USD 45,02	6.285.633,10	1,37
<b>Irland</b>								
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	128.150	80.650	15.250	EUR 66,14	8.475.841,00	1,85
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	36.000	36.000	0	USD 208,94	6.861.740,56	1,50
<b>Italien</b>								
Luxottica Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,06	IT0001479374	STK	148.900	125.500	8.600	EUR 45,35	6.752.615,00	1,48
<b>Japan</b>								
Nitori Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756100008	STK	62.700	62.700	0	JPY 12.570,00	6.841.831,81	1,50
<b>Jersey</b>								
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	144.850	184.350	39.500	GBP 46,50	7.501.837,72	1,64
<b>Kaimaninseln</b>								
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025 <sup>2)</sup>	US01609W1027	STK	114.150	162.350	179.500	USD 101,69	10.589.229,61	2,32
<b>Niederlande</b>								
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	67.650	41.850	8.200	EUR 96,50	6.528.225,00	1,43
<b>Schweden</b>								
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	258.500	130.500	42.000	SEK 255,90	6.688.995,29	1,46
<b>Schweiz</b>								
Syngenta AG Nam.-Akt.(2.Lin.Angeb.)SF 0,10	CH0316124541	STK	4.100	4.100	0	CHF 394,00	1.490.152,67	0,33

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 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>USA</b>								
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064	STK	72.350	85.150	12.800	USD 140,08	9.245.382,23	2,02
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	25.900	7.250	1.250	USD 809,90	19.135.568,33	4,18
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	12.750	4.800	13.450	USD 789,82	9.186.466,89	2,01
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	134.800	72.500	84.800	USD 113,54	13.962.043,42	3,05
Blackstone Group L.P. Reg. Shs of Ben. Int. o.N.	US09253U1088	STK	373.300	373.300	0	USD 25,03	8.523.717,39	1,86
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	106.500	97.500	56.200	USD 102,18	9.927.175,70	2,17
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	20.150	25.850	5.700	USD 360,76	6.631.375,66	1,45
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	128.750	184.050	93.500	USD 51,35	6.031.118,87	1,32
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	49.600	66.300	94.700	USD 71,36	3.228.841,45	0,71
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	53.500	213.200	159.700	USD 61,82	3.017.122,79	0,66
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK	354.850	354.850	135.000	USD 22,99	7.442.073,98	1,63
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	84.000	59.000	0	USD 78,55	6.019.157,09	1,32
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	117.150	103.350	91.200	USD 69,09	7.383.591,95	1,61
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	37.850	103.600	115.950	USD 90,42	3.122.055,28	0,68
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	102.550	32.450	0	USD 87,13	8.151.050,45	1,78
Expedia Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	39.500	80.400	40.900	USD 129,23	4.656.618,32	1,02
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085	STK	82.000	35.000	0	USD 67,40	5.041.780,70	1,10
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	95.850	27.150	53.300	USD 130,99	11.453.559,11	2,50
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	81.000	81.000	0	USD 51,05	3.772.167,49	0,82
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	120.000	120.000	0	USD 29,10	3.185.550,08	0,70
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	91.100	117.100	108.100	USD 73,63	6.119.041,23	1,34
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	82.500	55.350	8.850	USD 122,01	9.182.471,26	2,01
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	27.250	27.250	0	USD 270,39	6.721.517,52	1,47
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	41.000	90.000	49.000	USD 88,95	3.326.902,03	0,73
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	105.800	17.000	0	USD 107,02	10.329.060,39	2,26
Mead Johnson Nutrition Co. Registered Shares DL-,01	US5828391061	STK	138.550	138.550	0	USD 74,77	9.450.267,74	2,07
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	86.000	139.050	53.050	USD 44,94	3.525.670,50	0,77
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	77.650	77.650	0	USD 50,18	3.554.531,11	0,78
Planet Fitness Inc. Registered Shares A o.N.	US72703H1014	STK	246.500	246.500	0	USD 21,20	4.767.195,77	1,04
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	61.650	0	14.350	USD 119,72	6.733.021,35	1,47
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	112.000	43.500	0	USD 75,16	7.679.182,63	1,68
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	30.900	35.300	4.400	USD 244,86	6.902.183,91	1,51
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	90.000	0	85.300	USD 53,07	4.357.142,86	0,95
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8865471085	STK	131.850	86.350	0	USD 73,42	8.830.894,91	1,93
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	117.600	18.600	52.500	USD 73,75	7.911.877,39	1,73
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	74.500	76.850	129.550	USD 88,18	5.992.893,63	1,31
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	77.450	36.700	1.550	USD 102,20	7.220.753,51	1,58
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	61.100	39.300	0	USD 75,86	4.228.284,98	0,92
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	75.250	15.250	0	USD 82,51	5.664.000,64	1,24
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>7.303.168,67</b>	<b>1,60</b>
<b>Schweiz</b>								
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	34.800	18.600	6.400	CHF 227,50	7.303.168,67	1,60

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>9.855.575,20</b>	<b>2,16</b>
<b>Russland</b>								
Magnit PJSC Registered Shares RL -,01	RU000A0JKQU8_ALT	STK	64.350	64.350	0	USD 167,89	9.855.575,20	2,16
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>11.773.222,50</b>	<b>2,57</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>								
Metzler Fd S.-Me.China RMB Eq. Registered Shares o.N.	IE00B79N9Y56	ANT	25.050	0	0	EUR 197,45	4.946.122,50	1,08
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	70.000	0	0	EUR 97,53	6.827.100,00	1,49
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>450.447.088,20</b>	<b>98,51</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2016**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>7.485.673,03</b>	<b>1,64</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>7.485.673,03</b>	<b>1,64</b>
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	7.372.837,98	%	100,00	7.372.837,98	1,61
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	617,54	%	100,00	687,80	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	122.935,82	%	100,00	112.147,25	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>53.916,14</b>	<b>0,01</b>
Dividendenansprüche	EUR	53.568,35			53.568,35	0,01
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	347,79			347,79	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-723.737,81</b>	<b>-0,16</b>
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-478.779,26			-478.779,26	-0,10
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-47.148,50			-47.148,50	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-197.810,05			-197.810,05	-0,04
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>457.262.939,56</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>				<b>EUR</b>	<b>142,84</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>				<b>STK</b>	<b>3.201.137,190</b>	

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:						
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	STK	70.000,00	0,00	6.493.614,30	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen		STK		0,00	6.493.614,30	6.493.614,30

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2016		
Schweizer Franken	(CHF)		1,0840500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)		7,4389500	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)		0,8978500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)		115,1941500	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)		9,8894000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)		1,0962000	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Belgien</b>				
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	0	19.500
Umicore S.A. Actions Nom. New o.N.	BE0003884047	STK	0	80.500
<b>Bundesrep. Deutschland</b>				
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	6.000	32.000
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	0	44.000
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	STK	6.600	51.700
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	8.800	28.300
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	0	42.900
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	0	28.950
SLM Solutions Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A111338	STK	16.295	39.695
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	54.100	109.100
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	19.300	63.800
<b>Dänemark</b>				
Ambu A/S Navne-Aktier B DK 2,50	DK0060591204	STK	18.550	18.550
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	19.700	19.700
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	9.600	32.000
<b>Finnland</b>				
Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2	FI0009005318	STK	0	29.700
<b>Frankreich</b>				
Dassault Systèmes S.A. Actions Port. EO 0,50	FR0000130650	STK	2.700	26.000
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	0	10.000
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	0	12.500
JCDecaux S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000077919	STK	0	99.000
Zodiac Aerospace Actions au Porteur o.N.	FR0000125684	STK	0	35.400
<b>Großbritannien</b>				
Aberdeen Asset Management PLC Registered Shares LS -,10	GB0000031285	STK	0	126.000
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	0	22.500
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	GB00B0744B38	STK	0	110.500
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031638363	STK	0	45.500
Just-Eat PLC Registered Shares LS -,01	GB00BKX5CN86	STK	147.515	287.200
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B05WJX34	STK	0	53.000
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	0	83.000
Schroders PLC Registered Shares LS 1	GB0002405495	STK	18.100	55.300
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	26.300	73.800
Whitbread PLC Reg. Shares LS -,76797385	GB00B1KJJ408	STK	0	24.500
<b>Irland</b>				
Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	IE0004927939	STK	0	81.500
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	55.000	55.000
<b>Italien</b>				
Yoox Net-A-Porter Group S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0003540470	STK	15.900	54.900
<b>Liberia</b>				
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	27.000	167.500
<b>Niederlande</b>				
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	STK	20.200	62.700
Flow Traders N.V. Aandelen op naam EO -,10	NL0011279492	STK	10.200	24.100
Mobileye N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010831061	STK	0	65.000
Sensata Technologies Hldg N.V. Aandelen aan toonder EO-,01	NL0009324904	STK	150.050	253.050
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	STK	0	148.000
<b>Norwegen</b>				
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	NO0003028904	STK	13.500	65.900

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Österreich</b>				
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	22.730	63.000
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007	STK	0	45.000
<b>Schweden</b>				
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	0	212.400
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK	62.000	132.000
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333	SE0000103699	STK	0	52.000
Hexpol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0007074281	STK	209.750	209.750
<b>Schweiz</b>				
ARYZTA AG NAMENS-AKTIE SF -,02	CH0043238366	STK	0	48.400
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02	CH0102484968	STK	16.150	49.350
Meyer Burger Technology AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0108503795	STK	0	130.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	8.700	47.200
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	0	970
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012280076	STK	900	4.550
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011037469	STK	0	4.100
<b>Spanien</b>				
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	0	36.500
<b>USA</b>				
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	0	69.900
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	0	7.219
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062	STK	0	46.500
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	10.000	64.600
Aramark Registered Shares DL -,01	US03852U1060	STK	0	143.600
Baxalta Inc. Registered Shares DL -,01	US07177M1036	STK	141.000	141.000
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	0	23.500
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	27.700	38.500
Boeing Co. Registered Shares DL 5	US0970231058	STK	0	27.900
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	0	8.500
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	0	112.500
Comcast Corp. Reg. Shs Cl. A (Spec.) DL-,01	US20030N2009	STK	0	182.500
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	0	52.700
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	0	141.000
GrubHub Inc. Registered Shares DL -,0001	US4001101025	STK	0	78.500
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	0	111.200
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046	STK	1.650	135.950
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070	STK	0	106.000
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK	0	15.000
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	0	30.500
Noble Energy Inc. Registered Shares DL 0,01	US6550441058	STK	0	96.600
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	0	121.000
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	0	31.600
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	0	114.000
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076	STK	0	52.546
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL -,008	US7415034039	STK	0	5.900
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	0	57.500
Range Resources Corp. Registered Shares DL -,01	US75281A1097	STK	0	73.000
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	0	182.000
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	25.000	25.000
WhiteWave Foods Co. Registered Shares DL -,01	US9662441057	STK	0	251.000

**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
---------------------	------	-------------------------------------	-----------------------	--------------------------	---------------------

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Aktien**

**Großbritannien**

BG Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008762899	STK	0	113.500	
--	--------------	-----	---	---------	--

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Aktien**

**Großbritannien**

ARM Holdings PLC Registered Shares LS -,0005	GB0000595859	STK	203.700	360.700	
--	--------------	-----	---------	---------	--

**Niederlande**

ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24	NL0000303600	STK	187.500	187.500	
--	--------------	-----	---------	---------	--

**USA**

EMC Corp. Registered Shares DL -,01	US2686481027	STK	0	82.500	
-------------------------------------	--------------	-----	---	--------	--

**Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):**

unbefristet

(Basiswert(e): Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025,  
Continental AG Inhaber-Aktien o.N., Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01,  
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N., Infineon Technologies AG  
Namens-Aktien o.N., Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.)

EUR	21.153
-----	--------

**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 0,74%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 5.807.870,21 Euro Transaktionen.

**Metzler Wachstum International**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	608.410,33
davon Erträge aus Aktien	EUR	608.410,33		
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	6.281.730,26
davon Erträge aus Aktien	EUR	6.092.572,52		
davon Erträge (vor QST) aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon Erträge aus aktienähnlichen Genussscheinen	EUR	189.157,74		
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	-12.516,23
davon aus Guthabenzinsen	EUR	0,00		
davon aus Negativzinsen	EUR	-12.516,23		
4. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	66.606,77
5. Abzüge ausländischer Quellensteuer			EUR	-1.420.762,31
davon aus Dividenden	EUR	-1.354.557,10		
davon aus Zinsen	EUR	0,00		
davon aus Genussscheinen	EUR	-66.205,21		
davon aus sonst. WP (z. B. REITS)	EUR	0,00		
davon aus Investmentanteilen	EUR	0,00		
6. Erträge aus WP-Darlehensgeschäften			EUR	22.601,76
7. Sonstige Erträge			EUR	81.049,94

**Summe der Erträge**

**EUR 5.627.120,52**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung			EUR	-5.599.039,32
davon Verwaltungsvergütung	EUR	-5.599.039,32		
davon Performanceabh. Verwaltungsvergütung	EUR	0,00		
2. Verwahrstellenvergütung			EUR	-550.648,18
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-19.471,42
4. Sonstige Aufwendungen			EUR	-2.323.922,92

**Summe der Aufwendungen**

**EUR -8.493.081,84**

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR -2.865.961,32**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne			EUR	68.922.165,63
2. Realisierte Verluste			EUR	-31.536.353,43

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

**EUR 37.385.812,20**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR 34.519.850,88**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*)	EUR	-60.043.903,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*)	EUR	-269.222,88

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -60.313.125,94**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

**EUR -25.793.275,06**

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

**Metzler Wachstum International**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2015/2016

		EUR	495.153.371,72
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-2.020.083,13
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-10.261.409,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	14.115.255,17	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-24.376.664,31	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	184.335,17
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-25.793.275,06
davon nicht realisierte Gewinne*)	EUR	-60.043.903,06	
davon nicht realisierte Verluste*)	EUR	-269.222,88	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>457.262.939,56</b>

**Metzler Wachstum International**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

insgesamt je Anteil<sup>1)</sup>

**Berechnung der Wiederanlage**

		EUR	34.519.850,88	10,78
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	34.519.850,88		10,78
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag <sup>2)</sup>	EUR	-1.788.737,58		-0,56
<b>II. Wiederanlage</b>		<b>EUR</b>	<b>32.731.113,30</b>	<b>10,22</b>

**Metzler Wachstum International**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	EUR	416.981.368,30	EUR	114,09
2013/2014	EUR	441.662.687,05	EUR	128,12
2014/2015	EUR	495.153.371,72	EUR	151,28
2015/2016	EUR	457.262.939,56	EUR	142,84

\*) Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr 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 Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

1) Durch Rundung der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
2) Für die Ermittlung der investmentsteuerlichen Besteuerungsgrundlagen liegt eine Bescheinigung nach § 5 InvStG vor.

**Anhang**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>98,51</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

**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	8,64 %
größter potenzieller Risikobetrag	11,70 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	10,92 %

**Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:** **0,99**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens<sup>1)</sup>**

MSCI - The World Index Growth unhedged	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-Darlehen erzielte Exposure** **EUR 6.493.614,30**

**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 8.459.568,00**

davon	
Bankguthaben	0,00
Schuldverschreibungen	8.459.568,00
Aktien	0,00

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

**EUR 22.601,76**

**Sonstige Angaben**

**Anteilwert** **EUR 142,84**

**Anteile im Umlauf** **STK 3.201.137,190**

1) Hinweis: Alle Angaben beziehen sich auf den 31.10.2016

## 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.

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**

### **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

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,86%</b>
<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	<b>0,00%</b>

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 %
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Metzler Fd S.-Me.China RMB Eq. Registered Shares o.N.	IE00B79N9Y56	1,80
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	0,90

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>81.049,94</b>
aus QST-Erstattungen Fokus Bank	EUR	77.238,14
Schadenersatz aus Class-Actions	EUR	2.732,43
Verzugszinsen Fokus Bank	EUR	1.079,37

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.323.922,92</b>
Depotgebühren	EUR	2.316.357,78
Reportingkosten	EUR	2.177,97
Gebühren aus Stimmrechtsausübung	EUR	243,77
Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	5.143,40

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

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt:	EUR	2.541.362,44
---	-----	--------------

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>8.339.195,92</b>
davon feste Vergütung	EUR	7.064.429,59
davon variable Vergütung	EUR	1.274.766,33

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--	------------	-------------

<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b>	<b>137,00</b>
--	---------------

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen<sup>2)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>1.089.225,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	636.000,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon andere Risktaker	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	453.225,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0,00

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

1) METZLER INVESTMENT GMBH zum 31.12.2015

2) Der Kreis der Risktaker wurde im Kalenderjahr (09.09.2016) neu definiert.

## **Anhang**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **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.

#### **Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Die METZLER INVESTMENT GMBH (aufnehmende KVG) wurde am 07. Dezember 2016 nach Aufnahme der METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (untergehende KVG) in die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH umfirmiert.

## Anhang

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

#### Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

##### Wertpapierleihe

##### Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	6.493.614,30
in % des Fondsvermögens		1,42 %

##### Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	6.493.614,30	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	6.493.614,30

##### 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	8.459.568,00

##### Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Nordrhein-Westfalen, Land	8.459.568,00

##### Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer	1
Name	verwahrter Betrag absolut
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	8.459.568,00

**Anhang**

**Zusätzliche Anhangangaben 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	22.601,76	50,00%
Kapitalverwaltungsgesellschaft	4.520,35	10,00%
Dritter	18.081,41	40,00%

Kosten in der Berichtsperiode

In Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Ebene des Fonds keine Kosten entstanden.

Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag <sup>1)</sup>  
Anteil der verliehenen Wertpapiere

1,44%

**Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten**

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 25. Januar 2017

**METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH**  
**(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH)**  
Die Geschäftsführung

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

**Vermerk des Abschlussprüfers****An die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH****(vormals: METZLER INVESTMENT GMBH), Frankfurt am Main**

Die METZLER ASSET MANAGEMENT GMBH (vormals: METZLER INVESTMENT GMBH) hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Wachstum International für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. Februar 2017

**PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft****Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin**ppa. Birgit Rimmelspacher**  
Wirtschaftsprüferin

### **Umstellung der Allgemeinen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen zum 18. März 2016 auf das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) in der Fassung des OGAW-V-Umsetzungsgesetzes**

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 10. März 2016 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen für die OGAW-Sondervermögen Metzler Aktien Europa, Metzler Aktien Deutschland, Metzler Wachstum International, Metzler Euro Liquidity, Expert Select und Metzler Wertsicherungsfonds 96 mit Wirkung zum 18. März 2016 auf das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) in der Fassung des OGAW-V-Umsetzungsgesetzes umgestellt. Aufgrund der europarechtlichen Vorgaben waren die OGAW-Sondervermögen zum 18. März 2016 an die OGAW V-Richtlinie (Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen) anzupassen.

### **Änderung des Synthetischen Risiko- und Ertragsindikators (SRRI) für das OGAW-Sondervermögen Metzler Wachstum International zum 31. März 2016**

Aufgrund der Änderung des SRRI des OGAW-Sondervermögens Metzler Wachstum International von 5 auf 6 wurden mit Stand 31.03.2016 die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) angepasst.

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

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 28. Dezember 2016 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen und die Besonderen Anlagebedingungen für die OGAW-Sondervermögen Metzler Aktien Europa, Metzler Aktien Deutschland, Metzler Wachstum International, Metzler Euro Liquidity, Expert Select und Metzler Wertsicherungsfonds 96 angepasst.

Nach Handelsregistereintragung vom 7. Dezember 2016 wurde die Kapitalverwaltungsgesellschaft Metzler Investment GmbH umfirmiert in Metzler Asset Management GmbH. Vor diesem Hintergrund ist die Anpassung des Firmennamens der Kapitalverwaltungsgesellschaft in den Allgemeinen Anlagebedingungen und in den Besonderen Anlagebedingungen der OGAW-Sondervermögen erforderlich geworden.

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

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

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

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

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

**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 Aktiengesellschaft  
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-fonds.com](http://www.metzler-fonds.com). Die genannten Informationen und Unterlagen erhalten Sie zudem kostenlos bei

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

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Metzler Asset Management GmbH  
(vormals: Metzler Investment GmbH)  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main

## Kontaktadresse

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