

METZLER

Asset Management

Halbjahresberichte

zum 30. April 2017

**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

ungeprüft

Halbjahresberichte	2
OGAW-Sondervermögen	
Expert Select	2
Metzler Aktien Deutschland	9
Metzler Aktien Europa	18
Metzler Euro Liquidity	29
Metzler Wertsicherungsfonds 96	36
Metzler Wachstum International	46
Wichtige Informationen für die Anteilinhaber der OGAW-Sondervermögen	58
Anhang	59

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	31.966.462,07	100,06
1. Investmentanteile	29.438.899,20	92,15
Bundesrepublik Deutschland	6.134.580,28	19,20
Irland	17.677.465,06	55,33
Luxemburg	5.626.853,86	17,61
2. Derivate	-60.997,47	-0,19
Japanischer Yen	-8.669,02	-0,03
Euro	-154.475,00	-0,48
US-Dollar	102.146,55	0,32
3. Bankguthaben	2.226.089,33	6,97
Britisches Pfund	76,01	0,00
Euro	2.104.550,98	6,59
Japanischer Yen	19.944,10	0,06
Schwedische Krone	40,52	0,00
Schweizer Franken	34,67	0,00
US-Dollar	101.443,05	0,32
4. Sonstige Vermögensgegenstände	362.471,01	1,13
II. Verbindlichkeiten	-19.338,42	-0,06
III. Fondsvermögen	31.947.123,65	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Investmentanteile								
KVG-eigene Investmentanteile						EUR	4.922.820,28	15,41
Metzler Aktien Deutschland Inhaber-Anteile AR	DE0009752238	ANT	14.139	0	0	EUR 193,77	2.739.714,03	8,58
Metzler Aktien Europa Inhaber-Anteile AR	DE0009752220	ANT	18.005	0	0	EUR 121,25	2.183.106,25	6,83
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	13.126.424,06	41,09
Metzler I.I.-M.Europ.Conce.Gr. Registered Ptg.Shs A EUR o.N.	IE00B5T6MG33	ANT	4.000	0	0	EUR 196,95	787.800,00	2,47
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	8.000	0	0	EUR 111,25	890.000,00	2,79
Metzler I.I.-Metz.Eur.Div.Sus. Registered Units B o.N.	IE00BYY02962	ANT	36.622	0	0	EUR 93,12	3.410.240,64	10,67
Metzler I.I.-Metz.Eur.Sm.Comp. Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921975	ANT	8.682	0	0	EUR 292,11	2.536.099,02	7,94
Metzler I.I.-Metz.Europ.Growth Registered Ptg Shares A o.N.	IE0002921868	ANT	8.160	0	0	EUR 170,92	1.394.707,20	4,37
Metzler I.I.-Metz.Intl Growth Registered Ptg Shares o.N.	IE0003723560	ANT	23.000	0	0	EUR 64,53	1.484.190,00	4,65
Metzler I.I.-Metz.Japan.Eq. Fd Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42CGK39	ANT	2.800	0	4.000	EUR 215,10	602.280,00	1,89
Metzler I.I.-Metzler Focus JP Reg. Part. Shares A EUR o.N.	IE00B1F1VT06	ANT	12.312	0	0	EUR 75,60	930.787,20	2,91
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	IE00B5M17487	ANT	4.000	0	0	EUR 272,58	1.090.320,00	3,41
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	11.389.654,86	35,65
db x-tr.MSCI EM Asia Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	ANT	33.000	0	5.700	EUR 40,25	1.328.250,00	4,16
db x-tr.MSCI EM Latam Idx. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292108619	ANT	9.700	0	0	EUR 39,08	379.076,00	1,19
db x-tr.MSCI USA Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274210672	ANT	58.740	0	0	EUR 57,38	3.370.501,20	10,55
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	34.000	0	0	EUR 35,64	1.211.760,00	3,79
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT	30.000	0	0	EUR 34,81	1.044.300,00	3,27
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	161.000	0	0	EUR 21,78	3.506.741,00	10,98
Santander-AM Lat.Am.Eq.Oppor. Namens-Anteile IE o.N.	LU0493712847	ANT	520	0	0	EUR 1.055,82	549.026,66	1,72
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	29.438.899,20	92,15

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 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Derivate						
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						
Aktienindex-Derivate				EUR	-172.554,34	-0,54
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Aktienindex-Terminkontrakte						
ESTX 50 INDEX FUTURES 06 17	XEUR	STK	-39		-64.430,00	-0,20
STXE 600 INDEX FUTURES 06 17	XEUR	STK	-106		-90.045,00	-0,28
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 06 17	GLBX	STK	-33		-18.079,34	-0,06
Devisen-Derivate				EUR	111.556,87	0,35
Forderungen/Verbindlichkeiten						
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						
Offene Positionen						
JPY/EUR 120,0 Mio.	OTC				-8.669,02	-0,03
USD/EUR 6,3 Mio.	OTC				120.225,89	0,38
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	2.226.089,33	6,97
Bankguthaben				EUR	2.226.089,33	6,97
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	2.104.550,98	% 100,00	2.104.550,98	6,59
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						
		GBP	63,98	% 100,00	76,01	0,00
		SEK	390,73	% 100,00	40,52	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						
		CHF	37,58	% 100,00	34,67	0,00
		JPY	2.420.921,00	% 100,00	19.944,10	0,06
		USD	110.466,41	% 100,00	101.443,05	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	362.471,01	1,13
Einschüsse (Initial Margins)						
		EUR	362.471,01		362.471,01	1,13
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-19.338,42	-0,06
Abgrenzung Verwaltungsvergütung						
		EUR	-12.793,26		-12.793,26	-0,04
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung						
		EUR	-2.910,75		-2.910,75	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren						
		EUR	-2.655,37		-2.655,37	-0,01
Abgrenzung Reportingkosten						
		EUR	-669,82		-669,82	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
		EUR	-309,22		-309,22	0,00
Fondsvermögen				EUR	31.947.123,65	100,00
Anteilwert				EUR	37,91	
Anteile im Umlauf				STK	842.786,892	

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 28.04.2017	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840000	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8417000	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,3853000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,6424000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0889500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

GLBX	Chicago - CME Globex
XEUR	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	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
---------------------	-------------------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR	10.697,84
-----	-----------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

JPY/EUR

EUR	921
-----	-----

USD/EUR

EUR	5.463
-----	-------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

JPY/EUR

EUR	1.780
-----	-------

USD/EUR

EUR	9.266
-----	-------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,15
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,19

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	37,91
Anteile im Umlauf	STK	842.786,892

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

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

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

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

Investmentanteile

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

Geldmarktinstrumente

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

3. Derivate

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

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

4. Wertpapier-Darlehen

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

5. Forderungen

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

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

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

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

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

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

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

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.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	152.331.132,08	100,11
1. Aktien	139.448.500,00	91,64
Automobilhersteller & -zulieferer	18.863.700,00	12,40
Chemie	20.033.060,00	13,17
Einzelhandel	1.403.250,00	0,92
Finanzdienstleistungen	16.088.100,00	10,57
Gesundheit	19.649.930,00	12,91
Immobilien	4.985.250,00	3,28
Industriegüter & Dienstleistungen	12.131.380,00	7,97
Medien	6.370.800,00	4,19
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	11.663.080,00	7,66
Technologie	18.088.200,00	11,89
Versicherungen	10.171.750,00	6,68
2. Bankguthaben	12.633.229,04	8,30
Euro	12.633.229,04	8,30
3. Sonstige Vermögensgegenstände	249.403,04	0,16
II. Verbindlichkeiten	-169.485,94	-0,11
III. Fondsvermögen	152.161.646,14	100,00

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

10 Metzler Aktien Deutschland Halbjahresbericht

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien						EUR	139.448.500,00	91,64	
Bundesrepublik Deutschland									
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	29.000	2.000	15.000	EUR 174,80	5.069.200,00	3,33	
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	46.000	5.000	29.000	EUR 89,46	4.115.160,00	2,70	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	62.000	0	0	EUR 113,60	7.043.200,00	4,63	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO	DE0005190003	STK	60.000	0	18.000	EUR 87,65	5.259.000,00	3,46	
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	62.000	31.000	3.000	EUR 91,34	5.663.080,00	3,72	
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	STK	60.000	0	37.000	EUR 54,44	3.266.400,00	2,15	
Capital Stage AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006095003	STK	700.000	0	0	EUR 6,32	4.423.300,00	2,91	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	22.000	0	9.000	EUR 205,50	4.521.000,00	2,97	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	68.000	22.000	22.000	EUR 68,40	4.651.200,00	3,06	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	68.000	68.000	0	EUR 89,85	6.109.800,00	4,02	
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	88.000	88.000	0	EUR 81,45	7.167.600,00	4,71	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	83.000	19.000	23.000	EUR 74,41	6.176.030,00	4,06	
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	73.000	37.000	22.000	EUR 39,04	2.849.920,00	1,87	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	48.000	12.000	0	EUR 125,00	6.000.000,00	3,94	
HYPOPORT AG Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	55.000	17.200	200	EUR 101,00	5.555.000,00	3,65	
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	49.000	10.000	26.000	EUR 62,19	3.047.310,00	2,00	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	34.000	8.000	4.500	EUR 164,95	5.608.300,00	3,69	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	58.500	0	1.500	EUR 107,80	6.306.300,00	4,14	
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	29.000	0	500	EUR 175,95	5.102.550,00	3,35	
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	STK	90.000	108.000	18.000	EUR 49,25	4.432.500,00	2,91	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	70.000	4.000	12.000	EUR 92,07	6.444.900,00	4,24	
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	155.000	25.939	20.939	EUR 31,50	4.882.500,00	3,21	
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007493991	STK	120.000	0	20.000	EUR 53,09	6.370.800,00	4,19	
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	160.000	8.000	8.000	EUR 42,26	6.760.800,00	4,44	
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	150.000	150.000	0	EUR 33,24	4.985.250,00	3,28	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	115.000	7.000	32.000	EUR 54,21	6.234.150,00	4,10	
Niederlande									
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	STK	50.000	50.000	0	EUR 28,07	1.403.250,00	0,92	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	139.448.500,00	91,64	

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			EUR	12.633.229,04	8,30
Bankguthaben			EUR	12.633.229,04	8,30
EUR-Guthaben bei:					
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	12.633.229,04	% 100,00	12.633.229,04	8,30
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR	249.403,04	0,16
Dividendenansprüche	EUR	249.400,00		249.400,00	0,16
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	3,04		3,04	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-169.485,94	-0,11
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-139.070,07		-139.070,07	-0,09
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-13.729,03		-13.729,03	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-12.261,33		-12.261,33	-0,01
Abgrenzung Veröffentlichungskosten	EUR	-306,42		-306,42	0,00
Abgrenzung Reportingkosten	EUR	-669,83		-669,83	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-3.449,26		-3.449,26	0,00
Fondsvermögen			EUR	152.161.646,14	100,00
Metzler Aktien Deutschland AR					
Fondsvermögen			EUR	141.666.546,43	
Anteilwert			EUR	193,52	
Anzahl Anteile			STK	732.059,603	
Metzler Aktien Deutschland AI					
Fondsvermögen			EUR	10.495.099,71	
Anteilwert			EUR	157,23	
Anzahl Anteile			STK	66.750,000	

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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Bundesrepublik Deutschland					
Aareal Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005408116	STK	0	140.000	
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	0	85.000	
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25	STK	0	155.000	
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	STK	0	80.000	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	0	105.000	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	0	240.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Bundesrepublik Deutschland					
Deutsche Börse AG z.Umtausch eing.Namens-Aktien	DE000A2AA253	STK	0	68.000	
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):					
unbefristet					
(Basiswert(e): Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N., BASF SE Namens-Aktien o.N., Bayer AG Namens-Aktien o.N., Brenntag AG Namens-Aktien o.N., Daimler AG Namens-Aktien o.N., GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N., KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N., Linde AG Inhaber-Aktien o.N., Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N., NORMA Group SE Namens-Aktien o.N., United Internet AG Namens-Aktien o.N.)					
		EUR			11.384

Anteilklassenmerkmale

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

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

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage-summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteilwertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
Metzler Aktien Deutschland AR	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,250	15% der Outperformance gegenüber MSCI Germany Net Index (EUR)	nicht einschlägig	EUR
Metzler Aktien Deutschland AI	Ausschüttend	500.000	5,000	5,000	1,500	0,750	keine	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder aufgegeben, wird die Anlage-summe der Einzelorders kumuliert betrachtet	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	91,64
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Metzler Aktien Deutschland AR

Fondsvermögen	EUR	141.666.546,43
Anteilwert	EUR	193,52
Anzahl Anteile	STK	732.059,603

Metzler Aktien Deutschland AI

Fondsvermögen	EUR	10.495.099,71
Anteilwert	EUR	157,23
Anzahl Anteile	STK	66.750,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

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

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

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

Investmentanteile

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

Geldmarktinstrumente

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

3. Derivate

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

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

4. Wertpapier-Darlehen

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

5. Forderungen

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

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

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

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

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

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

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

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

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

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

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

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt.

Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

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

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
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:

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	Name	Verwahrter Betrag absolut
		0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	411,05	50,00 %
KVG	82,21	10,00 %
Dritter	328,84	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR: 0,00

Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag*

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,00 %

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

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

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	109.571.754,09	100,14
1. Aktien	104.706.895,68	95,70
Automobilhersteller & -zulieferer	3.469.446,00	3,17
Banken	14.038.594,98	12,83
Bauwesen & Materialien	3.002.945,00	2,74
Chemie	5.809.369,90	5,31
Energieversorgung	4.010.678,53	3,67
Erdöl & Erdgas	6.699.909,27	6,12
Finanzdienstleistungen	5.896.306,82	5,39
Gesundheit	8.444.515,64	7,72
Immobilien	4.126.904,25	3,77
Industriegüter & Dienstleistungen	9.128.784,58	8,34
Medien	3.833.667,62	3,50
Nahrungsmittel & Getränke	5.959.977,40	5,45
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	8.985.509,07	8,21
Reisen & Freizeit	2.264.119,60	2,07
Rohstoffe	3.611.089,72	3,30
Technologie	3.599.400,00	3,29
Telekommunikation	5.371.074,09	4,91
Versicherungen	6.454.603,21	5,90
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.785.498,15	2,55
Schweiz	2.785.498,15	2,55
3. Investmentanteile	852.327,70	0,78
Irland	852.327,70	0,78
4. Bankguthaben	907.297,27	0,83
Britisches Pfund	23.485,59	0,02
Euro	870.343,05	0,80
Schweizer Franken	13.468,63	0,01
5. Sonstige Vermögensgegenstände	319.735,29	0,29
II. Verbindlichkeiten	-154.477,09	-0,14
III. Fondsvermögen	109.417.277,00	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien						EUR	104.706.895,68	95,70
Belgien								
KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	BE0003565737	STK	38.050	0	0	EUR 66,28	2.521.954,00	2,30
Bundesrepublik Deutschland								
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	14.441	0	0	EUR 174,80	2.524.286,80	2,31
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	14.900	5.210	0	EUR 78,42	1.168.458,00	1,07
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	24.650	5.450	0	EUR 89,46	2.205.189,00	2,02
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005190037	STK	15.200	0	0	EUR 75,48	1.147.296,00	1,05
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	11.300	0	0	EUR 205,50	2.322.150,00	2,12
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	70.008	0	0	EUR 16,10	1.127.128,80	1,03
Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	24.650	0	0	EUR 49,21	1.212.903,25	1,11
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	8.900	0	0	EUR 175,95	1.565.955,00	1,43
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	19.000	0	0	EUR 92,07	1.749.330,00	1,60
TLG IMMOBILIEN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12B8Z4	STK	53.300	0	0	EUR 18,58	990.047,50	0,90
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	84.800	0	0	EUR 13,31	1.128.688,00	1,03
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	32.150	0	0	EUR 33,24	1.068.505,25	0,98
Dänemark								
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	55.800	0	0	DKK 265,70	1.993.473,44	1,82
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	29.100	0	17.800	DKK 296,90	1.161.683,68	1,06
Färöer								
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-	FO0000000179	STK	27.450	0	0	NOK 291,00	856.295,22	0,78
Finnland								
Asiakasti Group OYJ Registered Shares o.N.	FI4000123195	STK	53.150	0	0	EUR 17,97	955.105,50	0,87
Frankreich								
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	STK	33.120	33.120	0	EUR 60,40	2.000.448,00	1,83
Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004035913	STK	8.300	0	0	EUR 222,90	1.850.070,00	1,69
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	STK	26.550	0	0	EUR 36,04	956.862,00	0,87
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	22.000	22.000	0	EUR 72,50	1.595.000,00	1,46
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	44.000	44.000	0	EUR 50,21	2.209.240,00	2,02
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	73.800	0	6.500	EUR 47,17	3.481.146,00	3,18
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	38.450	0	0	EUR 78,10	3.002.945,00	2,74
Großbritannien								
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	STK	44.300	0	0	GBP 20,11	1.058.421,05	0,97
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	37.450	0	0	GBP 52,15	2.320.324,94	2,12
Compass Group PLC Registered Shares LS -,10625	GB00BLNN3L44	STK	61.341	0	0	GBP 15,58	1.135.431,60	1,04
Croda International PLC Registered Shares LS -,10357143	GB00BYZWX769	STK	24.800	0	0	GBP 37,64	1.109.031,72	1,01
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882	STK	106.577	0	0	GBP 15,50	1.962.627,42	1,79
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	23.200	0	0	GBP 37,82	1.042.442,68	0,95
National Grid PLC Reg. Shares New LS -,11395	GB00B08SNH34	STK	86.580	0	0	GBP 10,00	1.028.632,53	0,94
Provident Financial PLC Registered Shs LS -,17868339	GB00B1Z4ST84	STK	29.150	0	0	GBP 32,04	1.109.618,63	1,01
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	24.650	0	0	GBP 71,11	2.082.525,25	1,90
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	40.450	40.450	0	GBP 30,62	1.471.520,73	1,34
St. James's Place PLC Registered Shares LS -,15	GB0007669376	STK	95.750	0	0	GBP 11,48	1.305.940,36	1,19
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	810.050	0	0	GBP 1,99	1.915.652,28	1,75

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

20 Metzler Aktien Europa Halbjahresbericht

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Italien								
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0000072618	STK	761.042	0	0	EUR 2,67	2.035.026,31	1,86
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	230.700	0	0	EUR 4,63	1.068.141,00	0,98
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	70.350	70.350	0	EUR 14,94	1.051.029,00	0,96
Jersey								
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	35.450	0	0	GBP 45,37	1.910.854,82	1,75
WPP PLC Registered Shares LS -,10	JE00B8KF9B49	STK	74.650	0	0	GBP 16,53	1.466.038,37	1,34
Niederlande								
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	25.450	0	0	EUR 49,45	1.258.502,50	1,15
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	177.050	0	0	EUR 14,95	2.646.012,25	2,42
Relx N.V. Aandelen op naam EO -,07	NL0006144495	STK	133.350	0	33.400	EUR 17,76	2.367.629,25	2,16
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	STK	49.200	0	0	EUR 48,15	2.368.734,00	2,16
Norwegen								
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	139.000	0	25.300	NOK 141,70	2.111.411,27	1,93
Portugal								
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Port. EO 1	PTCOR0AE0006	STK	99.013	44.924	0	EUR 11,00	1.089.143,00	1,00
Galp Energia SGPS S.A. Aççoes Nominativas EO 1	PTGALOAM0009	STK	77.600	77.600	0	EUR 14,27	1.107.352,00	1,01
Schweden								
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,10425	SE0006886750	STK	56.000	0	0	SEK 331,20	1.923.504,52	1,76
BillierudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	STK	62.550	0	32.200	SEK 142,00	921.150,34	0,84
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	SE0000869646	STK	46.400	0	0	SEK 253,20	1.218.418,65	1,11
Resurs Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0007665823	STK	183.300	0	0	SEK 56,25	1.069.300,69	0,98
Scandi Standard AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0005999760	STK	152.350	0	0	SEK 53,25	841.350,44	0,77
Skandinaviska Enskilda Banken Namn-Aktier A (fria) SK 10	SE0000148884	STK	108.700	0	0	SEK 102,00	1.149.858,96	1,05
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	38.500	0	0	SEK 293,40	1.171.482,20	1,07
Swedbank AB Namn-Aktier A o.N.	SE0000242455	STK	62.300	0	10.200	SEK 209,90	1.356.173,77	1,24
Schweiz								
Ems-Chemie Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0016440353	STK	2.150	0	0	CHF 623,50	1.236.646,68	1,13
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	43.850	0	0	CHF 76,65	3.100.648,06	2,83
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	36.500	0	0	CHF 76,55	2.577.559,96	2,36
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	STK	3.300	0	3.300	CHF 601,50	1.831.134,69	1,67
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	CH0002497458	STK	510	0	0	CHF 2.239,00	1.053.404,06	0,96
Sunrise Communications Gr. AG Nam.-Aktien SF 1	CH0267291224	STK	16.350	0	0	CHF 73,95	1.115.389,76	1,02
Spanien								
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	46.450	0	0	EUR 49,50	2.299.275,00	2,10
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	39.300	0	0	EUR 24,15	949.095,00	0,87
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	ES0105025003	STK	102.300	0	0	EUR 10,87	1.111.489,50	1,02
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	53.900	0	0	EUR 17,90	964.810,00	0,88
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	2.785.498,15	2,55
Schweiz								
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	11.600	0	0	CHF 260,30	2.785.498,15	2,55
Investmentanteile								
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	852.327,70	0,78
Metzler Intl.I.-M.Eur.S.a.M.C. Registered Shs B EUR o.N.	IE00BQ1YC516	ANT	5.155	0	0	EUR 165,34	852.327,70	0,78
Summe Wertpapiervermögen						EUR	108.344.721,53	99,02

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			EUR		907.297,27	0,83
Bankguthaben			EUR		907.297,27	0,83
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	870.343,05	%	100,00	870.343,05	0,80
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	19.767,82	%	100,00	23.485,59	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	14.600,00	%	100,00	13.468,63	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		319.735,29	0,29
Dividendenansprüche	EUR	315.908,66			315.908,66	0,29
Quellensteueransprüche aus Dividenden	EUR	3.826,63			3.826,63	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR		-154.477,09	-0,14
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-102.577,50			-102.577,50	-0,09
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.922,75			-9.922,75	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-40.930,75			-40.930,75	-0,04
Abgrenzung Reportingkosten	EUR	-669,82			-669,82	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-376,27			-376,27	0,00
Fondsvermögen			EUR		109.417.277,00	100,00
Metzler Aktien Europa AR						
Fondsvermögen			EUR		109.417.277,00	
Anteilwert			EUR		121,03	
Anzahl Anteile			STK		904.029,875	

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 28.04.2017	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4373000	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8417000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	9,3285000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,6424000	= 1 Euro (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Belgien					
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	STK	0	41.850	
Bundesrepublik Deutschland					
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005790406	STK	0	1.260	
Norwegen					
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	STK	0	59.250	
Portugal					
CTT-Correios de Portugal S.A. Acções ao Portador o.N.	PTCTT0AM0001	STK	0	172.600	
NOS, SGPS, S.A. Acções Nom. EO -,01	PTZON0AM0006	STK	0	172.600	
Schweden					
Bonava AB Namn-Aktier B (fria) SK 8	SE0008091581	STK	0	92.000	
Spanien					
Gas Natural SDG S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK	0	57.300	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Frankreich					
Amundi S.A. Anrechte	FR0013241809	STK	27.600	27.600	
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):					
unbefristet (Basiswert(e): Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N., Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N., SAP SE Inhaber-Aktien o.N.)		EUR			3.045

Anteilklassenmerkmale

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

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

Anteilkategorie	Ertragsverwendung	Mindestanlage-summe	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung		erfolgsabhängige VVG	Vertriebsweg	Währung des Anteilwertes
			Maximal (%)	Aktuell (%)	Maximal (% p. a.)	Aktuell (% p. a.)			
Metzler Aktien Europa AR	Ausschüttend	keine	5,000	5,000	1,500	1,250	15% der Outperformance gegenüber STOXX Europe 600 Index in EUR	nicht einschlägig	EUR

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,02
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Metzler Aktien Europa AR

Fondsvermögen	EUR	109.417.277,00
Anteilwert	EUR	121,03
Anzahl Anteile	STK	904.029,875

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

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

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
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:

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	Name	Verwahrter Betrag absolut
		0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	3.464,99	50,00%
KVG	693,00	10,00%
Dritter	2.771,99	40,00%

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR: 0,00

Verliehene Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag*

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,00%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

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

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	192.673.482,91	100,01
1. Anleihen	187.139.905,56	97,13
< 1 Jahr	64.618.807,85	33,54
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	89.783.609,52	46,60
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	28.638.168,19	14,86
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	4.099.320,00	2,13
2. Bankguthaben	5.533.187,30	2,87
Euro	5.533.187,30	2,87
3. Sonstige Vermögensgegenstände	390,05	0,00
II. Verbindlichkeiten	-12.983,56	-0,01
III. Fondsvermögen	192.660.499,35	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	181.199.545,56	94,05
Bundesrepublik Deutschland									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	2.500	0	0	% 101,67	2.541.700,00	1,32	
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2015(2019)R.126	DE000A14JYR1	EUR	275	0	0	% 101,05	277.893,00	0,14	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS.Ser.27 v.2012(2019)	DE000A0Z1T61	EUR	4.000	0	0	% 100,51	4.020.383,84	2,09	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.12(2017)A.384	DE000A1PGNG1	EUR	8.700	0	0	% 100,07	8.706.090,00	4,52	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.12(2017)A.394	DE000A1REZ41	EUR	1.900	0	0	% 100,23	1.904.370,00	0,99	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.400	DE000A1R06L6	EUR	4.500	0	0	% 100,55	4.524.795,00	2,35	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.402	DE000A1R06N2	EUR	1.500	0	0	% 100,52	1.507.800,00	0,78	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2020)A.412	DE000A1TNF59	EUR	3.000	0	0	% 101,27	3.038.025,00	1,58	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2022)A.440	DE000A12T0E6	EUR	4.000	4.000	0	% 102,48	4.099.320,00	2,13	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.12(17)	DE000A1K0SX5	EUR	3.000	0	0	% 100,13	3.003.825,00	1,56	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR-Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	4.800	0	0	% 101,28	4.861.200,00	2,52	
0,0000 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw. A 4 13(20)	DE000A1R0Y45	EUR	750	0	0	% 101,51	761.313,75	0,40	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.v. 12(19)	DE000A1KRBD1	EUR	1.445	0	0	% 100,91	1.458.135,19	0,76	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3119 v.11(18)	DE000A1C9ZL6	EUR	2.650	0	0	% 100,79	2.670.895,25	1,39	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3122 v.13(19)	DE000A1C9ZP7	EUR	15.000	0	0	% 101,10	15.164.325,00	7,87	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3123 v.13(19)	DE000A1C9ZQ5	EUR	4.000	0	0	% 100,93	4.037.127,56	2,10	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3124 v.13(19)	DE000A1C9ZR3	EUR	3.000	0	0	% 100,79	3.023.644,41	1,57	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	5.087	2.500	0	% 102,11	5.194.106,79	2,70	
0,0000 % LfA Förderbank Bayern FLR-Inh.-Schv.R.1123 v.12(18)	DE000LFA1230	EUR	1.300	550	0	% 100,49	1.306.324,50	0,68	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.12(17) Aus.569	DE000A1R0SF5	EUR	11.100	0	0	% 100,28	11.130.525,00	5,78	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	16.700	0	5.000	% 100,57	16.795.106,50	8,72	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(19) Aus.572	DE000A1TM6J5	EUR	4.400	0	0	% 101,04	4.445.628,00	2,31	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	2.000	0	0	% 101,30	2.025.954,42	1,05	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(18) R.1218	DE000NRW0E76	EUR	6.176	0	0	% 100,78	6.223.864,00	3,23	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1187	DE000NRW0EG5	EUR	1.600	0	0	% 100,98	1.615.680,00	0,84	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(19) R.1196	DE000NRW0ER2	EUR	1.500	0	0	% 101,10	1.516.500,00	0,79	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1210	DE000NRW0E50	EUR	670	0	0	% 101,46	679.755,20	0,35	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	10.070	0	0	% 100,46	10.115.868,85	5,25	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN LSA v.13(17) S.1270	DE000NRW22T0	EUR	16.700	0	5.000	% 100,20	16.732.899,00	8,69	

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
0,0000 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.10L v.09(20)	DE000NWB10L6	EUR	5.000	5.000	0	% 101,45	5.072.550,00	2,63
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.000	0	0	% 101,10	2.022.073,90	1,05
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.11(17) A.1	DE000SHFM121	EUR	8.000,00	0,00	3.000,00	% 100,11	8.008.880,00	4,16
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	5.000	0	0	% 100,33	5.016.350,00	2,60
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(18) A.1	DE000SHFM352	EUR	5.500	0	0	% 100,78	5.542.762,50	2,88
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(19) A.1	DE000SHFM303	EUR	5.250	0	0	% 101,00	5.302.447,50	2,75
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	4.000	0	0	% 101,61	4.064.240,00	2,11
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.732	0	0	% 102,02	2.787.186,40	1,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	5.940.360,00	3,08
Bundesrepublik Deutschland								
0,2690 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	5.800	1.300	0	% 102,42	5.940.360,00	3,08
Summe Wertpapiervermögen						EUR	187.139.905,56	97,13

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	5.533.187,30	2,87
Bankguthaben				EUR	5.533.187,30	2,87
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	5.533.187,30	%	100,00	5.533.187,30	2,87
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	390,05	0,00
Zinsansprüche	EUR	390,05			390,05	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-12.983,56	-0,01
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-7.371,83			-7.371,83	0,00
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.685,86			-3.685,86	0,00
Abgrenzung Reportingkosten	EUR	-669,82			-669,82	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.256,05			-1.256,05	0,00
Fondsvermögen				EUR	192.660.499,35	100,00
Anteilwert				EUR	68,08	
Anteile im Umlauf				STK	2.829.953,890	

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 (Marktzugang zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Bundesrepublik Deutschland				
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(17) R.1179	DE000NRW0D85	EUR	0	5.300

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	68,08
Anteile im Umlauf	STK	2.829.953,890

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

I. Sonstige Vermögensgegenstände, Verbindlichkeiten und Rückstellungen

1. Bankguthaben

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

2. Wertpapiere, Investmentanteile und Geldmarktpapiere

An einer Börse zugelassene / in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

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

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

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

Investmentanteile

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

Geldmarktinstrumente

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

3. Derivate

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

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

4. Wertpapier-Darlehen

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

5. Forderungen

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

6. Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

7. Zusammengesetzte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

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

8. Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung

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

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

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

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.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	183.518.418,51	100,05
1. Anleihen	163.611.110,26	89,19
< 1 Jahr	42.593.917,00	23,22
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	80.996.874,98	44,16
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	40.020.318,28	21,82
2. Derivate	954.492,37	0,52
Australischer Dollar	168.723,69	0,09
Britisches Pfund	11.019,37	0,01
Euro	236.530,00	0,13
Hongkong-Dollar	9.959,44	0,01
Japanischer Yen	-33.611,97	-0,02
Kanadischer Dollar	88.030,08	0,05
Schweizer Franken	57.057,20	0,03
US-Dollar	416.784,56	0,23
3. Bankguthaben	16.984.402,05	9,26
Australischer Dollar	47.204,27	0,03
Britisches Pfund	291.935,74	0,16
Euro	15.069.585,65	8,22
Hongkong-Dollar	245.768,64	0,13
Japanischer Yen	386.910,23	0,21
Kanadischer Dollar	124.069,14	0,07
Schweizer Franken	217.002,91	0,12
US-Dollar	601.925,47	0,33
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.968.413,83	1,07
II. Verbindlichkeiten	-86.366,45	-0,05
III. Fondsvermögen	183.432.052,06	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	160.538.510,26	87,52
Verzinsliche Wertpapiere									
Bundesrepublik Deutschland									
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2017)R.102VAR	DE0001040764	EUR	3.300	0	0	% 100,11	3.303.696,00	1,80	
0,0000 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2012(2020) R.105	DE0001040798	EUR	5.000	0	0	% 101,67	5.083.400,00	2,77	
0,4610 % Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2016(2018)	DE000A14JY05	EUR	5.000	0	0	% 101,17	5.058.450,00	2,76	
0,0000 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt FLR-IHS v.2013(2020)	DE000A0Z1T95	EUR	2.000	0	0	% 101,32	2026300	1,1	
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.14(2020)A.434	DE000A11QEH5	EUR	6.000	0	0	% 101,86	6.111.690,00	3,33	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR- Schatzanw.v.12(17)	DE000A1PGSG0	EUR	2.000	0	0	% 100,30	2.006.060,00	1,09	
0,0000 % Brandenburg, Land FLR- Schatzanw.v.14(19)	DE000A11QES2	EUR	2.000	0	0	% 101,28	2.025.500,00	1,10	
0,1700 % Brandenburg, Land FLR- Schatzanw.v.16(21)	DE000A2AAWC4	EUR	3.800	3.800	0	% 103,15	3.919.624,00	2,14	
0,0000 % Bremen, Freie Hansestadt FLR-LandSchatz.A.189 v.13(18)	DE000A1K0V84	EUR	1.900	1.900	0	% 100,78	1.914.753,50	1,04	
0,0720 % Hamburg, Freie und Hansestadt FLR-LandSchatzanw.A.1 16(20)	DE000A1YCQJ9	EUR	800	800	0	% 101,74	813.908,00	0,44	
0,0000 % Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.1314 v.13(18)	DE000A1RQBP2	EUR	4.300	1.200	0	% 100,60	4.325.864,50	2,36	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.139 v.14(17)	DE000A1X28M6	EUR	4.000	0	0	% 100,18	4007180	2,18	
0,0000 % Investitionsbank Berlin FLR-IHS Ser.157 v.14(18)	DE000A13R715	EUR	3.000	0	0	% 100,82	3.024.735,00	1,65	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3125 v.13(20)	DE000A1C9ZS1	EUR	5.000	0	0	% 101,42	5.070.750,00	2,76	
0,0000 % L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-IHS R.3129 v.13(18)	DE000A1C9ZW3	EUR	4.000	0	0	% 100,70	4.027.820,00	2,20	
0,0000 % Landwirtschaftliche Rentenbank FLR-MTN v.14(2021)	XS1016363308	EUR	3.000	0	0	% 102,11	3.063.165,00	1,67	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.12(19) Aus.111	DE0001590917	EUR	2.100	0	0	% 101,11	2.123.373,00	1,16	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.12(20) Aus.567	DE000A1PG227	EUR	1.335	0	0	% 101,77	1.358.582,78	0,74	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.13(18) Aus.574	DE000A1TNAJ0	EUR	1.900	1.900	0	% 100,61	1.911.647,00	1,04	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.13(18) Aus.578	DE000A1YCTE4	EUR	10.000	0	0	% 100,57	10.056.950,00	5,48	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.13(20) Aus.571	DE000A1R1BK9	EUR	6.000	0	0	% 101,30	6.077.863,26	3,31	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.14(19) Aus.579	DE000A1YC665	EUR	3.000	0	0	% 100,91	3.027.210,00	1,65	
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR- Landessch.v.14(20) Aus.582	DE000A12T2M5	EUR	3.500	0	0	% 101,71	3.559.990,00	1,94	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(18) R.1218	DE000NRW0E76	EUR	3.000	3.000	0	% 100,78	3.023.250,00	1,65	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1206	DE000NRW0E19	EUR	4.500	0	0	% 101,45	4.565.205,00	2,49	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(20) R.1208	DE000NRW0E35	EUR	1.900	0	0	% 101,70	1.932.385,50	1,05	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.13(18) R.1240	DE000NRW21T2	EUR	3.200	0	0	% 100,46	3.214.576,00	1,75	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.15(20) R.1381	DE000NRW0HM6	EUR	2.000	2.000	0	% 101,87	2.037.450,00	1,11	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-MTN LSA v.13(17) S.1270	DE000NRW22T0	EUR	16.500	0	0	% 100,20	16.532.505,00	9,01	

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
0,0000 % NRW.BANK FLR-Inh.-Schv.A.14U v.11(18)	DE000NWB14U9	EUR	3.230	0	0	% 100,63	3.250.187,50	1,77	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR- Landessch.v.2012(2017)	DE000RLP0363	EUR	11.000	0	0	% 100,20	11.021.725,00	6,01	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR- Landessch.v.2012(2019)	DE000RLP0272	EUR	500	500	0	% 100,97	504.850,00	0,28	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR- Landessch.v.2012(2020)	DE000RLP0264	EUR	2.550	0	0	% 101,10	2.578.144,22	1,41	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR- Landessch.v.2014(2019)	DE000RLP0629	EUR	2.000	2.000	0	% 101,39	2.027.840,00	1,11	
0,0000 % Rheinland-Pfalz, Land FLR- Landessch.v.2015(2020)	DE000RLP0637	EUR	6.000	0	0	% 101,44	6.086.370,00	3,32	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(17) A.1	DE000SHFM279	EUR	2.500	0	0	% 100,33	2.508.175,00	1,37	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.12(19) A.1	DE000SHFM220	EUR	1.500	1.500	0	% 101,24	1.518.645,00	0,83	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.13(20) A.1	DE000SHFM311	EUR	3.000	0	0	% 101,61	3.048.180,00	1,66	
0,0000 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.14(21) A.1	DE000SHFM378	EUR	2.500	0	0	% 102,02	2.550.500,00	1,39	
0,0720 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(19) A.1	DE000SHFM501	EUR	6.500	0	0	% 101,10	6.571.435,00	3,58	
0,0710 % Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.16(20) A.1	DE000SHFM535	EUR	1.200	1.200	0	% 101,88	1.222.536,00	0,67	
0,0000 % Thüringen, Freistaat FLR-LSA S03/2012 v.12(19)	DE000A1ML1M8	EUR	1.400	1.400	0	% 100,87	1.412.124,00	0,77	
Europ. Investitionsbank									
0,1710 % European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2012(22)	XS0765766703	EUR	1.000	1.000	0	% 103,39	1.033.915,00	0,56	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.072.600,00	1,68
Bundesrepublik Deutschland									
0,2690 % Investitionsbank Schleswig-Hol FLR-IHS Ser.3 v.16(20)	DE000A13SL67	EUR	3.000	0	0	% 102,42	3.072.600,00	1,68	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	163.611.110,26	89,19

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
Aktienindex-Derivate				EUR	587.577,83	0,32	
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Aktienindex-Terminkontrakte							
ASX SPI 200 INDEX FUTURES 06 17	XSFE	STK	31		75.252,39	0,04	
S+P/TSX 60 INDEX FUTURES 06 17	XMOD	STK	22		3.538,18	0,00	
SMI-FUTURES (REV. KONTR.) 06 17	XEUR	STK	27		57.057,20	0,03	
ESTX 50 INDEX FUTURES 06 17	XEUR	STK	125		180.430,00	0,10	
FTSE 100 IND.FUT. 06 17	IFEU	STK	25		-36.622,31	-0,02	
HANG SENG INDEX FUTURES 05 17	XHKF	STK	16		9.959,44	0,01	
TOKYO ST. PRICE IND. FUT. 06 17	XOSE	STK	38		-33.611,97	-0,02	
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 06 17	XIOM	STK	22		69.655,17	0,04	
E-MINI S+P 500 INDEX FUT. 06 17	GLBX	STK	66		32.042,33	0,02	
MINI MSCI EM.MAR.IND.FUT. 06 17	IFUS	STK	144		229.877,40	0,13	
Zins-Derivate				EUR	366.914,54	0,20	
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Zinsterminkontrakte							
TEN-Y. CMWLTH TREAS.BD F. 06 17	XSFE	STK	78		93.471,30	0,05	
10-YR CANADIAN GOV.BD.FU. 06 17	XMOD	STK	67		84.491,90	0,05	
BTP FUTURES 06 17	XEUR	STK	18		18.640,00	0,01	
EURO-BOBL-FUTURE 06 17	XEUR	STK	61		-6.900,00	0,00	
EURO-BUND-FUTURE 06 17	XEUR	STK	27		3.970,00	0,00	
LONG TERM EURO OAT FUTURE 06 17	XEUR	STK	15		40.390,00	0,02	
LONG GILT FUTURES (NO.7) 06 17	IFLL	STK	39		47.641,68	0,03	
10-YEAR US.TREAS.NOTE FU. 06 17	XCBT	STK	61		47.379,36	0,03	
5-YEAR US.TREAS.NOTE FUT. 07 17	XCBT	STK	92		37.830,30	0,02	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	16.984.402,05	9,26	
Bankguthaben				EUR	16.984.402,05	9,26	
EUR-Guthaben bei:							
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA		EUR	15.069.585,65	%	100,00	15.069.585,65	8,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		GBP	245.722,31	%	100,00	291.935,74	0,16
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	68.734,14	%	100,00	47.204,27	0,03
		CAD	184.726,55	%	100,00	124.069,14	0,07
		CHF	235.231,15	%	100,00	217.002,91	0,12
		HKD	2.081.500,61	%	100,00	245.768,64	0,13
		JPY	46.965.215,00	%	100,00	386.910,23	0,21
		USD	655.466,74	%	100,00	601.925,47	0,33
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	1.968.413,83	1,07	
Zinsansprüche		EUR	8.901,23			8.901,23	0,00
Einschüsse (Initial Margins)		EUR	1.959.512,60			1.959.512,60	1,07
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-86.366,45	-0,05	
Abgrenzung Verwaltungsvergütung		EUR	-73.155,20			-73.155,20	-0,04
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.963,59			-6.963,59	0,00
Abgrenzung Depotgebühren		EUR	-1.373,48			-1.373,48	0,00
Abgrenzung Veröffentlichungskosten		EUR	-306,43			-306,43	0,00
Abgrenzung Reportingkosten		EUR	-669,81			-669,81	0,00
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-3.897,94			-3.897,94	0,00
Fondsvermögen				EUR	183.432.052,06	100,00	

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

40 Metzler Wertsicherungsfonds 96 Halbjahresbericht

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

		Kurswert in EUR
Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR		
Fondsvermögen	EUR	34.080.260,90
Anteilwert	EUR	112,52
Anzahl Anteile	STK	302.872,273
Metzler Wertsicherungsfonds 96 B		
Fondsvermögen	EUR	52.689.290,19
Anteilwert	EUR	107,48
Anzahl Anteile	STK	490.241,420
Metzler Wertsicherungsfonds 96 C		
Fondsvermögen	EUR	96.662.500,97
Anteilwert	EUR	108,51
Anzahl Anteile	STK	890.779,542

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.04.2017	
Australischer Dollar	(AUD)	1,4561000	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4889000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840000	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8417000	= 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,4693500	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,3853000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0889500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
Bundesrepublik Deutschland					
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	0	7.500	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
Bundesrepublik Deutschland					
0,0000 % Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.14(17) Aus.581	DE000A1YC4Q0	EUR	0	5.700	
0,0000 % Nordrhein-Westfalen, Land FLR-Landessch.v.12(17) R.1179	DE000NRW0D85	EUR	0	5.800	
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			64.984,86
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): 10Y.AUST.COMM.TR.BD.SY.AN, 10Y.CANADA GOV.BD.SYN.AN., 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA. GOV.BD.SYN.AN, BRITISCH LO.GILT SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND)					
		EUR			76.910,32

Anteilklassenmerkmale

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	89,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,52

Sonstige Angaben

Metzler Wertsicherungsfonds 96 TR

Fondsvermögen	EUR	34.080.260,90
Anteilwert	EUR	112,52
Anzahl Anteile	STK	302.872,273

Metzler Wertsicherungsfonds 96 B

Fondsvermögen	EUR	52.689.290,19
Anteilwert	EUR	107,48
Anzahl Anteile	STK	490.241,420

Metzler Wertsicherungsfonds 96 C

Fondsvermögen	EUR	96.662.500,97
Anteilwert	EUR	108,51
Anzahl Anteile	STK	890.779,542

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.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

Vermögensübersicht zum 30. April 2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen ¹⁾
I. Vermögensgegenstände	503.092.417,94	100,14
1. Aktien	483.782.339,13	96,30
Automobilhersteller & -zulieferer	9.897.833,69	1,97
Bauwesen & Materialien	8.236.763,86	1,64
Chemie	9.586.388,37	1,91
Einzelhandel	69.992.581,33	13,93
Erdöl & Erdgas	14.600.618,94	2,91
Finanzdienstleistungen	22.067.812,11	4,39
Gesundheit	66.126.764,70	13,16
Industriegüter & Dienstleistungen	59.353.957,94	11,81
Medien	19.915.595,82	3,96
Nahrungsmittel & Getränke	24.350.366,18	4,85
Persönliche- & Haushaltsgegenstände	54.411.261,31	10,83
Reisen & Freizeit	7.120.387,53	1,42
Technologie	113.018.043,94	22,50
Versicherungen	5.103.963,41	1,02
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.922.647,60	0,98
Schweiz	4.922.647,60	0,98
3. Investmentanteile	12.959.573,50	2,58
Irland	12.959.573,50	2,58
4. Bankguthaben	864.550,89	0,17
Britisches Pfund	733,68	0,00
Euro	750.923,30	0,15
US-Dollar	112.893,91	0,02
5. Sonstige Vermögensgegenstände	563.306,82	0,11
II. Verbindlichkeiten	-718.895,10	-0,14
III. Fondsvermögen	502.373.522,84	100,00

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien						EUR	476.895.896,87	94,93	
Bundesrepublik Deutschland									
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	STK	34.200	28.600	20.800	EUR	205,50	7.028.100,00	1,40
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	107.750	66.300	0	EUR	81,45	8.776.237,50	1,75
Infinitec Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	529.550	0	0	EUR	19,00	10.061.450,00	2,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	142.350	0	0	EUR	92,07	13.106.164,50	2,61
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000WCH8881	STK	80.700	0	0	EUR	97,17	7.841.619,00	1,56
Canada									
Canadian Pacific Railway Ltd. Registered Shares o.N.	CA13645T1003	STK	20.600	20.600	0	CAD	209,16	2.893.878,70	0,58
Dänemark									
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	255.400	0	0	DKK	265,70	9.124.249,39	1,82
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	219.100	219.100	0	DKK	295,00	8.690.586,64	1,73
Frankreich									
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	130.350	0	32.150	EUR	59,43	7.746.700,50	1,54
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	76.350	0	0	EUR	114,85	8.768.797,50	1,75
Société Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	STK	31.200	31.200	0	EUR	103,20	3.219.840,00	0,64
Großbritannien									
ASOS PLC Registered Shares LS -,035	GB0030927254	STK	90.000	0	0	GBP	58,20	6.223.119,88	1,24
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541	STK	250.350	0	0	GBP	17,16	5.103.963,41	1,02
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	77.450	0	0	GBP	71,11	6.543.268,98	1,30
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO-,07	GB00BWFY5505	STK	85.000	65.450	133.500	USD	41,13	3.210.477,98	0,64
Irland									
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	147.150	19.000	0	EUR	75,02	11.039.193,00	2,20
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74	STK	74.700	74.700	0	USD	78,64	5.394.561,73	1,07
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	40.000	37.950	33.950	USD	243,86	8.957.619,73	1,78
Italien									
Luxottica Group S.p.A. Azioni nom. EO 0,06	IT0001479374	STK	117.850	28.550	59.600	EUR	53,20	6.269.620,00	1,25
Japan									
Nitori Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756100008	STK	39.596	0	23.104	JPY	14.510,00	4.733.175,76	0,94
Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3970300004	STK	69.000	69.000	0	JPY	5.630,00	3.200.305,14	0,64
Jersey									
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	138.450	54.800	61.200	GBP	45,37	7.462.844,84	1,49
Kaimaninseln									
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025 ²⁾	US01609W1027	STK	33.400	6.200	86.950	USD	115,50	3.542.586,90	0,71
Niederlande									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	32.000	0	35.650	EUR	121,35	3.883.200,00	0,77
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355	STK	86.500	86.500	0	EUR	48,15	4.164.542,50	0,83
Schweden									
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10	SE0000112724	STK	258.500	0	0	SEK	293,40	7.865.666,22	1,57

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 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾	
Schweiz									
Syngenta AG Nam.-Akt.(2.Lin.Angeb.)SF 0,10	CH0316124541	STK	4.100	0	0	CHF 461,30	1.744.769,37	0,35	
Südafrika									
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889	STK	34.500	44.500	10.000	ZAR 2.538,55	6.009.247,51	1,20	
USA									
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	25.500	25.500	0	USD 195,83	4.585.761,51	0,91	
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064	STK	59.500	43.450	56.300	USD 142,14	7.766.499,84	1,55	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	23.800	4.700	6.800	USD 924,52	20.206.231,69	4,02	
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	11.950	8.700	9.500	USD 924,99	10.150.723,63	2,02	
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	39.500	39.500	0	USD 163,32	5.924.183,85	1,18	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	171.250	44.800	8.350	USD 143,65	22.590.626,29	4,50	
Blackstone Group L.P. Reg. Shs of Ben. Int. o.N.	US09253U1088	STK	324.350	125.750	174.700	USD 30,84	9.185.870,79	1,83	
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	92.000	25.700	40.200	USD 124,05	10.480.371,00	2,09	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	44.800	44.800	49.600	USD 72,04	2.963.765,09	0,59	
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	297.200	356.800	113.100	USD 39,19	10.695.870,33	2,13	
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	65.650	12.850	31.200	USD 83,33	5.023.751,78	1,00	
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	111.200	102.100	108.050	USD 72,71	7.424.906,56	1,48	
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	93.000	93.000	0	USD 94,82	8.097.947,56	1,61	
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	108.000	108.000	37.850	USD 92,50	9.173.974,93	1,83	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	96.050,00	62.150,00	68.650,00	USD 87,14	7.686.116,90	1,53	
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	106.000	95.700	85.550	USD 150,25	14.625.556,73	2,91	
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	81.000	0	0	USD 63,26	4.705.505,30	0,94	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	280.600	209.900	49.300	USD 28,99	7.470.126,27	1,49	
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	128.800	128.800	0	USD 45,88	5.426.644,01	1,08	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	60.150	8.650	31.000	USD 156,10	8.622.448,23	1,72	
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046	STK	69.950	173.000	103.050	USD 52,81	3.392.313,24	0,68	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	105.800	0	0	USD 116,32	11.301.396,76	2,25	
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	STK	109.000	109.000	0	USD 45,38	4.542.375,68	0,90	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	22.200	22.200	0	USD 152,20	3.102.842,19	0,62	
Newell Brands Inc. Registered Shares DL 1	US6512291062	STK	83.300	130.500	47.200	USD 47,74	3.651.905,05	0,73	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	77.600	82.700	82.750	USD 55,41	3.948.589,01	0,79	
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	47.800	7.350	21.200	USD 157,35	6.906.956,24	1,37	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	31.000	71.150	40.150	USD 134,19	3.820.092,75	0,76	
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	254.000	507.800	253.800	USD 38,85	9.061.848,57	1,80	
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	26.800	3.950	8.050	USD 334,68	8.236.763,86	1,64	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	129.100	137.450	98.350	USD 60,06	7.120.387,53	1,42	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	9.950	9.950	0	USD 314,07	2.869.733,69	0,57	
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	44.200	44.200	0	USD 165,33	6.710.671,75	1,34	
Tiffany & Co. Registered Shares DL -,01	US8865471085	STK	51.300	28.900	109.450	USD 91,65	4.317.594,93	0,86	
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	96.000	70.900	92.500	USD 78,64	6.932.770,10	1,38	
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	70.750	15.500	19.250	USD 111,96	7.274.135,64	1,45	
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1	US9130171096	STK	38.000	0	39.450	USD 118,99	4.152.275,13	0,83	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	94.000	49.600	30.850	USD 91,22	7.874.264,20	1,57	
VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01	US9285634021	STK	72.500	72.500	0	USD 94,12	6.266.311,58	1,25	
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	4.922.647,60	0,98	
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	20.500	6.300	20.600	CHF 260,30	4.922.647,60	0,98	

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien							EUR	6.886.442,26	1,37
Russland									
Magnit PJSC Registered Shares RL -,01	RU000A0JKQU8	STK	48.700	64.350	15.650	RUB	8.776,00	6.886.442,26	1,37
Investmentanteile									
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	12.959.573,50	2,58
Metzler Fd S.-Me.China RMB Eq. Registered Shares o.N.	IE00B79N9Y56	ANT	25.050	0	0	EUR	206,47	5.172.073,50	1,03
Metzler I.I.-Metz.Eastern Eur. Registered Shs B EUR o.N.	IE00B42GXQ04	ANT	70.000	0	0	EUR	111,25	7.787.500,00	1,55
Summe Wertpapiervermögen							EUR	501.664.560,23	99,86

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	864.550,89	0,17
Bankguthaben				EUR	864.550,89	0,17
EUR-Guthaben bei:						
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	EUR	750.923,30	%	100,00	750.923,30	0,15
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	GBP	617,54	%	100,00	733,68	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	122.935,82	%	100,00	112.893,91	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	563.306,82	0,11
Dividendenansprüche	EUR	563.087,88			563.087,88	0,11
Ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR	218,94			218,94	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-718.895,10	-0,14
Abgrenzung Verwaltungsvergütung	EUR	-467.903,22			-467.903,22	-0,09
Abgrenzung Verwahrstellenvergütung	EUR	-46.106,30			-46.106,30	-0,01
Abgrenzung Depotgebühren	EUR	-202.955,05			-202.955,05	-0,04
Abgrenzung Reportingkosten	EUR	-669,82			-669,82	0,00
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-1.260,71			-1.260,71	0,00
Fondsvermögen				EUR	502.373.522,84	100,00
Anteilwert				EUR	159,54	
Anteile im Umlauf				STK	3.148.978,554	

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

ISIN	Gattungsbezeichnung		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
				befristet	unbefristet	

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	STK	30.000,00	0,00	3.181.964,28	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			STK		0,00	3.181.964,28

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.04.2017	
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,4889000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0840000	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	(DKK)	7,4373000	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	(GBP)	0,8417000	= 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	121,3853000	= 1 Euro (EUR)
Russischer Rubel	(RUB)	62,0627000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	(SEK)	9,6424000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0889500	= 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	14,5742000	= 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	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Curaçao					
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	0	32.150	
Großbritannien					
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	0	380.650	
USA					
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	0	20.150	
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	0	128.750	
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK	0	354.850	
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	51.100	51.100	
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	110.000	110.000	
Expedia Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	0	39.500	
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	US30219G1085	STK	0	82.000	
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	29.450	120.550	
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	136.250	163.500	
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	0	41.000	
Mead Johnson Nutrition Co. Registered Shares DL-,01	US5828391061	STK	0	138.550	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	0	86.000	
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	21.350	21.350	
Planet Fitness Inc. Registered Shares A DL-,0001	US72703H1014	STK	0	246.500	
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	0	112.000	
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	0	61.100	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Russland					
Magnit PJSC Registered Shares RL -,01	RU000A0JKQU8	STK	0	64.350	
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., SAP SE Inhaber-Aktien o.N.,					
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.)					
		EUR			18.922

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,86
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
das durch Wertpapierdarlehen erzielte Exposure	EUR	3.181.964,28
die Vertragsparteien der Wertpapier-Darlehen		
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
<hr/>		
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	3.672.656,50
davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	3.672.656,50
Aktien	EUR	0,00
Sonstige Angaben		
Anteilwert	EUR	159,54
Anteile im Umlauf	STK	3.148.978,554

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 den Aufwendungen und Erträgen grundsätzlich über die Zuführung zu den Verbindlichkeiten bzw. Forderungen periodengerecht abgegrenzt und im Rechnungswesen des Sondervermögens im Geschäftsjahr der wirtschaftlichen Verursachung und unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Aufwands- und Ertragszahlung erfasst. Erfolgsabgrenzungen erfolgen dabei für wesentliche Aufwendungen und Erträge.

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

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

II. Auf Fremdwährung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten

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

III. Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Wert des Sondervermögens und der Nettoinventarwert je Anteil werden von der KVG unter Kontrolle der Verwahrstelle bei jeder Möglichkeit zur Ausgabe und Rücknahme von Anteilen ermittelt.

Der Wert des Sondervermögens wird auf Grund der jeweiligen Verkehrswerte der zu ihm gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der aufgenommenen Kredite und sonstigen Verbindlichkeiten ermittelt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	3.181.964,28
in % des Fondsvermögens		0,63

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	3.181.964,28	Bundesrepublik Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Wertpapierleihegeschäften

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

Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	3.181.964,28

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	3.672.656,50

Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Compagnie de Financement Foncier	1.894.898,50
2	Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.	1.777.758,00

Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer/Kontoführer

Name	Verwahrter Betrag absolut
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA	3.672.656,50

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte

Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	3.091,01	50,00 %
KVG	618,20	10,00 %
Dritter	2.472,81	40,00 %

Kosten in der Berichtsperiode

Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR: 0,00

Verleihe Wertpapiere in Prozent aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds zum Stichtag*

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,63 %

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Frankfurt am Main, den 22. Mai 2017

Metzler Asset Management GmbH

Die Geschäftsführung

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

Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen

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

Mit der 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 der Handelsregistereintragung vom 7. Dezember 2016 wurde die Kapitalverwaltungsgesellschaft Metzler Investment GmbH in die Metzler Asset Management GmbH umfirmiert. 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 für Sie ebenfalls 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 veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die geltenden Anlagebedingungen sind auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter 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

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. 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