

Unabhängig seit 1674

**METZLER**

*Asset Management*

## Jahresberichte

zum 30. September 2022

**Metzler Asset Management GmbH**

Argentum Performance Navigator

Argentum Stabilitäts-Portfolio

Argentum Dynamic Future

---

|   |    |
|---|----|
| <b>Rückblick*</b>   |    |
| Bericht der Geschäftsführung .....  | 2  |
| Aktienmärkte .....  | 3  |
| Rentenmärkte .....  | 5  |
| <b>Jahresberichte</b> .....   | 7  |
| <b>OGAW-Sondervermögen</b>  |    |
| Argentum Performance Navigator .....  | 7  |
| Argentum Stabilitäts-Portfolio .....  | 26 |
| Argentum Dynamic Future .....   | 43 |
| <b>Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen</b> ..... | 60 |
| <b>Weitere Informationen</b> .....  | 61 |

\* Redaktionsschluss: Oktober 2022

Sehr geehrte Damen und Herren,

im Zuge hoher Inflationsraten, Leitzinserhöhungen und geopolitischen Krisen verlangsamte sich das Wachstum der Weltwirtschaft im Berichtszeitraum. Wuchs sie 2021 noch mit einer Rate von 6 Prozent, ist für Ende 2022 ein reales Wachstum von 3,2 Prozent prognostiziert. In der Eurozone stieg die Inflation bis auf 10,0 Prozent, in den USA erreichte sie zwischenzeitlich 9,1 Prozent.

Im nächsten Jahr ist mit einem fallenden Wirtschaftswachstum und geringeren Inflationsraten zu rechnen. Derzeit erwarten wir in der Eurozone ein reales BIP-Wachstum von –1,0 Prozent und eine Inflation von 5,0 Prozent. Für die USA prognostizieren wir ein Wirtschaftswachstum von –0,5 Prozent und eine Inflation von 4,0 Prozent. Inflationsraten über dem 2-Prozent-Ziel der Notenbanken machen weitere Leitzinserhöhungen dennoch unvermeidlich. Die EZB könnte die Leitzinsen im Laufe des Jahres 2023 bis auf 3,0 Prozent anheben. Auch in den USA rechnen wir mit Leitzinserhöhungen der US-Notenbank bis auf mindestens 5,0 Prozent.

In den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums verzeichneten die Aktienmärkte in Europa und den USA eine positive Wertentwicklung. Der MSCI Europa erzielte einen Ertrag von 6,6 Prozent, der MSCI Welt gar von 8,2 Prozent. Der MSCI Schwellenländerindex sank dagegen um 0,8 Prozent – alle Angaben in lokaler Währung. In den entwickelten Volkswirtschaften profitierten die Aktienmärkte von guten Konjunkturdaten und einem möglichen Ende der Pandemie. Die Schwellenländer gerieten durch Einpreisungen der US-Leitzinserhöhungen sowie einem schwächeren chinesischen Immobilienmarkt unter Druck. Vor dem Hintergrund der Zinserwartungen profitierten Value-Aktien, wohingegen Wachstumsaktien am Wert verloren.

Von Anfang Januar bis Ende März 2022 mussten die Aktienmärkte dann Kursverluste hinnehmen. Der MSCI Europa verlor 5,2 Prozent, der MSCI Welt 4,5 Prozent. Der MSCI Schwellenländerindex verlor sogar 6,1 Prozent (jeweils in lokaler Währung). Im Verlauf des Quartals erholten sich die Aktienmärkte zunächst vom Schock des beginnenden Ukraine-Kriegs. Jedoch sorgten hohe Inflationsdaten und der Ausblick auf Leitzinserhöhungen der Zentralbanken dafür, dass die Aktienmärkte das Quartal im Minus beendeten.

Im zweiten Quartal 2022 verstärkte sich der Abwärtstrend. Der MSCI Europa verlor etwa 8,3 Prozent, der MSCI Welt verlor 14,2 Prozent und der Schwellenländerindex (MSCI) beendete das Quartal mit 8 Prozent im Minus (jeweils in lokaler Währung). Die US-Notenbank sowie die EZB richteten den Fokus auf die Inflationsbekämpfung – auch auf Kosten des Wirtschaftswachstums. In der Folge hatte der Ausblick auf eine Verknappung der Liquidität einen negativen Effekt auf die Bewertung der Aktienmärkte. In den USA sank das Kurs-Gewinn-Verhältnis um etwa 20 Prozent, in Europa um ca. 11 Prozent. Zusätzlich sorgten schwache Konjunkturdaten für Rezessionsängste und weitere Kursrückgänge.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums setzte sich der Abschwung auf den Aktienmärkten fort. Der MSCI Europa verlor etwa 4,1 Prozent, der MSCI Welt 4,3 Prozent und der MSCI Schwellenländerindex gar 8,0 Prozent (alle Angaben jeweils in lokaler Währung). Ursächlich waren erneut fallende Kurs-Gewinn-Verhältnisse. Trotz stabiler oder sogar leicht steigender Unternehmensgewinne dominieren weiterhin hohe Inflationsdaten und steigende Zinsen die Bewertungen an den Aktienmärkten.

Laut unseren Schätzungen droht aufgrund weiterer Leitzinserhöhungen auch noch im vierten Quartal Druck auf die Bewertungen am Aktienmarkt. Wir rechnen also mit Kursverlusten, da wir nicht von steigenden Unternehmensgewinnen als Gegengewicht ausgehen. So droht in Europa im vierten Quartal ein negatives reales Wirtschaftswachstum – und in den USA eine Stagnation. Auch dürfte es für die Unternehmen zunehmend schwieriger werden, die Preise zu erhöhen, da sich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage abschwächt. Gleichzeitig dürften jedoch die Löhne anhaltend dynamisch wachsen, sodass Druck auf die Gewinnmargen der Unternehmen entstehen könnte.

Im nächsten Jahr ist jedoch mit einer fallenden Inflation zu rechnen und mit einem geringeren Tempo der Leitzinserhöhungen. Gleichzeitig ist die Aktienbewertung auf sehr niedrige Niveaus gefallen. Die Perspektiven für Anlagen am Aktienmarkt in 2023 haben sich somit merklich verbessert. Eine Unsicherheit sind jedoch die Unternehmensgewinne. Derzeit rechnen wir mit einem realen BIP-Wachstum in der Eurozone von –1,0 Prozent und einer Inflation von 5,0 Prozent. Das heißt, ein nominales Umsatzwachstum der Unternehmen von 3,0 Prozent wäre in diesem Szenario durchaus möglich. Auch wenn die Gewinnmargen der Unternehmen etwas unter Druck kommen sollten, wäre in diesem Fall nur ein moderater Rückgang der Unternehmensgewinne zu erwarten. Eine Erholung der Aktienmarktbewertung würde dies mehr als überkompensieren können und damit für eine insgesamt positive Entwicklung am Aktienmarkt sorgen.

In den drei Monaten des Berichtszeitraums dominierte die Farbe Rot, mit Ausnahme von Bundesanleihen, die sogar noch eine positive Wertentwicklung von 0,3 Prozent erzielen konnten. Im Gegensatz dazu verloren Staatsanleihen aus der Eurozone 0,5 Prozent, Unternehmensanleihen mit einem Investment-Grade-Rating 0,7 Prozent und High-Yield-Anleihen 0,3 Prozent. Die Wertentwicklung wurde dabei auf Basis der ICE BofA Indizes berechnet. Überraschend hohe Inflationsdaten von 5,0 Prozent aus der Eurozone und von 7,0 Prozent aus den USA bewirkten, dass die Finanzmarktakteure den geldpolitischen Pfad der nächsten Jahre neu bewerteten. In den USA wurden bis zu vier Leitzinserhöhungen zu je 0,25 Prozentpunkten in 2022 eingepreist, in der Eurozone von bis zu 0,15 Prozentpunkten. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Wende sorgte somit für die überwiegend negative Wertentwicklung an den Anleihemärkten.

Im Dezember 2021 zeigten die Arbeitsmarktdaten in den USA aber auch in Europa einen merklichen Rückgang der Arbeitslosigkeit. Darüber hinaus gab es erste Anzeichen für die Entstehung einer Lohn-Preis-Spirale in den USA – mit dem stärksten Anstieg der Löhne seit 1982. In der Eurozone blieb die Lohndynamik sehr moderat. Vor dem Hintergrund der hohen Inflationsraten kam zunehmend die Sorge auf, dass die Bevölkerungen ihre Lohnforderungen intensivieren und damit ein merklicher Anstieg der Inflationserwartungen zu beobachten sein könnte. Die Folge wäre eine größere Bereitschaft der Unternehmen zu Preiserhöhungen.

Das erste Quartal im Jahr 2022 bescherte den europäischen Anleihemärkten erhebliche Kursverluste. Staatsanleihen und Unternehmensanleihen aus der Eurozone verloren jeweils etwa 5 Prozent laut ICE BofA-Indizes. Die Unternehmensanleihen erlitten zwar eine moderate Ausweitung der Spreads, die höhere laufende Rendite verhinderte jedoch einen größeren Verlust. Der Beginn des Krieges in der Ukraine sorgte dabei nur kurz für eine Flucht in den sicheren Hafen der Staatsanleihen. Schon Mitte März erklomm die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen wieder ein neues Jahreshoch. Der Grund dafür war, dass die beiden großen Zentralbanken aufgrund der im Quartalsverlauf merklich gestiegenen Inflation an ihren Plänen einer Straffung der Geldpolitik festhielten. Die Inflation stieg in der Eurozone bis auf 7,5 Prozent im März und auf 7,9 Prozent in den USA im Februar.

Das zweite Quartal 2022 war von erheblichen Verlusten an den europäischen Anleihemärkten geprägt. Staatsanleihen und Investment Grade Unternehmensanleihen aus der Eurozone verloren jeweils 7,3 Prozent, europäische High Yield Anleihen sogar 10,8 Prozent – laut ICE BofA Indizes. Die überraschend stark steigenden Inflationsraten und die Perspektive auf ein höheres Tempo der Leitzinserhöhungen bewirkten einen merklichen Anstieg der Renditen von Staatsanleihen. So erreichte die Rendite 10-jähriger US-Treasuries Mitte Juni einen vorläufigen Hochpunkt bei knapp 3,5 Prozent und die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen bei knapp 1,8 Prozent. In der Folge verzeichneten die Renditen auf beiden Seiten des Atlantiks wieder einen Rückgang aufgrund zunehmender Rezessionsängste. Unternehmensanleihen und High-Yield-Anleihen erlitten aufgrund der gestiegenen ökonomischen Unsicherheit auch eine Ausweitung ihrer Spreads.

Auch die letzten drei Monate des Berichtszeitraums (3. Quartal 2022) brachten keine Besserung an den europäischen Anleihemärkten. Staatsanleihen aus der Eurozone verloren 5,2 Prozent, Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating verloren 3,3 Prozent und europäische High-Yield-Anleihen 0,4 Prozent (laut ICE BofA-Indizes). Die bessere Wertentwicklung von Unternehmensanleihen war das Resultat einer moderaten Einengung der Spreads. Der Grund für die negative Wertentwicklung am Anleihemarkt war die überraschend hohe Inflation, die im September sogar einen Wert von 10 Prozent erreichte. Auch zeigte eine Umfrage der EZB unter europäischen Konsumenten, dass die mittelfristigen Inflationserwartungen zuletzt von 2,0 Prozent auf 3,0 Prozent gestiegen sind. Die Konsumenten scheinen also langsam das Vertrauen in die Geldwertstabilität des Euro zu verlieren. Dementsprechend steht die EZB unter Druck, mithilfe von weiteren Leitzinserhöhungen Zweitrundeneffekte zu vermeiden.

Im Oktober hat die EZB eine weitere Anhebung der Leitzinsen um 75 Basispunkte vollzogen. Wir können uns jedoch vorstellen, dass sie von Dezember bis März eine Pause einlegt – aufgrund der erwarteten Rezession – und erst ab dem zweiten Quartal 2023 wieder den Leitzinserhöhungszyklus fortsetzt. Sie könnte dann den Leitzins im Jahresverlauf 2023 bis auf 3,0 Prozent anheben. Auch in den USA rechnen wir mit Leitzinserhöhungen der US-Notenbank bis auf mindestens 5,0 Prozent. Die spannende Frage wird dann sein, was mit der Inflation passiert: Gibt es Kräfte wie die De-Globalisierung, die Alterung der Gesellschaft etc., die für eine strukturell höhere Inflation in der Zukunft sorgen? In diesem Fall hätten die Zentralbanken kaum Spielraum für Leitzinssenkungen auf absehbare Zeit, sodass auch die Rendite von 10-jährigen Staatsanleihen noch deutlich steigen müsste. Reichen jedoch die erwarteten Leitzinserhöhungen aus, die Inflation zügig wieder auf das Inflationsziel der Zentralbanken zu bringen, bestehen kaum noch Risiken steigender Renditen von 10-jährigen Staatsanleihen. Die Renditestrukturkurve würde in diesem Fall auch sehr invers werden, da die Finanzmarktakteure wieder Leitzinssenkungen in der Zukunft einpreisen würden. Derzeit ist es noch völlig offen, wie sich die Inflation strukturell entwickeln wird.

### Tätigkeitsbericht

Der Tätigkeitsbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022.

### Anlageziel und -strategie

Der Argentum Performance Navigator ist ein OGAW-Publikumssondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB).

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite mit Wiederanlage der Erträge an. Je nach Marktlage investiert das Portfoliomanagement bis zu 100% des Fondsvermögens in Aktien bzw. Aktienfonds, Renten bzw. Rentenfonds sowie Geldmarktpapiere bzw. Geldmarktfonds. Daneben können auch Indezertifikate und in Wertpapieren verbriefte Finanzinstrumente in- und ausländischer Aussteller erworben werden. Derivate können sowohl zur Absicherung als auch zur Ertragssteigerung eingesetzt werden. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab.

Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die Metzler Asset Management GmbH.

Der Anlageberater ARGENTUM Asset Management GmbH berät den Portfoliomanager zum Erwerb von Vermögensgegenständen für den Fonds.

### Fonds

### ISIN

Argentum Performance Navigator

DE000A0MY0T1

### Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

Das Management übernahm die Zusammensetzung des Sondervermögens unverändert in das neue Geschäftsjahr; das Portfolio bestand dabei lediglich aus Aktienfonds, ca. 33% globalen Wachstumsunternehmen, 22% Technologieunternehmen, 28% Unternehmen aus Schwellenländern und der übrige Anteil des Portfolios setzte sich zusammen aus Value-Werten, Gesundheits- und Pharmaziekonzernen sowie Rohstoffunternehmen.

Der Beginn des neuen Jahres war geprägt von starken Kurskorrekturen und erhöhter Volatilität in globalen Technologie- und Wachstumswerten. Aufgrund der Verwerfungen am Kapitalmarkt wurde die Portfoliostruktur verändert.

Im Dezember 2021 begannen wir, unsere Wachstumspositionen schrittweise abzubauen. Ab der Mitte des Januars 2022 reduzierten wir zusätzlich unsere Technologiequote, sodass Ende Februar 2022 ca. 19% des Sondervermögens in liquiden Mitteln gehalten wurde. Ca. 31% blieben investiert in Rohstoffunternehmen und sonstige, ca. 25% in Schwellenländern, ca. 18% in Technologieunternehmen. Die Quote der Growth-Werte betrug zum Stichtag ca. 7%.

Im Laufe des Berichtszeitraums zeigten sich die asiatischen Small Caps (ohne China) widerstandsfähiger gegenüber den aktuellen Verwerfungen am Markt. Daher lag unser Schwellenland-Anteil im Durchschnitt bei ca. 22%.

Der Anteil an Rohstoffunternehmen im Portfolio erreichte Ende Februar 2022 mit 19,31% seinen Höhepunkt. Bis zum Ende des Geschäftsjahres 2022 trugen Value-Werte ca. 8% und Rohstoffunternehmen ca. 5% zur Portfoliostruktur bei.

Ab März 2022 wurden im Fonds die Positionen der Globalen Wachstums- und Technologiefonds wieder aufgebaut. Im Technologiesegment verlagerten wir den Fokus auf Unternehmen, die unabhängiger von Fremdfinanzierungen agieren können (Über Fonds aus dem Technologie-Large-Cap Segment). Die Wachstumswerte machten im übrigen Berichtszeitraum im Durchschnitt ca. 23% und die Technologiewerte ca. 26% des Portfolios aus.

An dieser Depotstruktur hielten wir dann nahezu unverändert für den verbleibenden Berichtszeitraum fest. Wir nahmen lediglich kleinere Anpassungen in der Strategie vor, um Mittelzu- und -abflüsse zu allokkieren.

Zwischenzeitliche Korrekturen an den Aktienmärkten und damit verbundene Kurschwankungen veranlassten uns immer wieder, kurzfristig für wenige Tage die Aktienfondsquote im Portfolio zu senken. Die Fondszusammensetzung bestand am 30.9.2022 aus ca. 6% Value-Werten, ca. 24% Growth-Werten, ca. 26% Technologiewerten, ca. 18% Schwellenländern, ca. 8% Gesundheits-/Pharmaziekonzernen und ca. 6% Rohstoffunternehmen und ca. 9% sonstige Investmentanteile.

#### Veräußerungsergebnis im Berichtsjahr

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Veräußerungsgewinne gesamt in TEUR</b> | <b>4.096</b> |
|---|--------------|

|  |               |
|--|---------------|
| <b>Veräußerungsverluste gesamt in TEUR</b> | <b>20.122</b> |
|--|---------------|

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| <b>Realisierte Gewinne in % aus</b> |      |
| Wertpapiertransaktionen             | 100% |

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| <b>Realisierte Verluste in % aus</b> |      |
| Wertpapiertransaktionen              | 100% |

#### Wertentwicklung

Im Geschäftsjahr erzielte der Fonds einen Wertverlust von 21,95%.

### **Nachhaltigkeit**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition des Fonds haben können. Diese Effekte können sich auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds sowie auf die Reputation der Gesellschaft auswirken.

Nachhaltigkeitsrisiken können auf alle bekannten Risikoarten einwirken und dazu beitragen, dass diese Risiken wesentlich werden.

Obwohl die Gesellschaft keine ökologischen und sozialen Merkmale im Anlageprozess fördert, wird darauf hingewiesen, dass Nachhaltigkeitsrisiken als Teil der Anlagestrategie vom Portfoliomanagement als relevant angesehen werden. Da der Fonds als Dachfondskonzept konstruiert ist, besteht ein wesentlicher Teil des Portfolios aus Investmentfondsanteilen. Derzeit besteht keine ausreichende Transparenz hinsichtlich der ESG-Klassifizierung von Investmentfonds, die die für die Anlagestrategie erforderlichen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen. Folglich ist es dem Portfoliomanagement aufgrund des intransparenten Anteils von Investmentfondsanteilen am Portfolio derzeit nicht möglich, solche Risiken angemessen in den Anlageentscheidungsprozess in Bezug auf den Fonds zu integrieren.

### **Wesentliche Risiken**

Die im Folgenden dargestellten Risikoarten und -faktoren können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinflussen:

#### **Aktienkursrisiken**

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst.

#### **Kapitalmarktrisiko**

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

**Operationelles Risiko**

Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Gesellschaft oder einer Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u. ä. negativ beeinflusst werden.

**Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile**

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen.

Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie ggf. erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

**Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Die Ausweitung des Coronavirus zu einer globalen Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgen für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Angesichts der anhaltenden, überaus dynamischen Entwicklung sind die Auswirkungen der Coronakrise auf die Wirtschaft nicht seriös abschätzbar

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und den damit einhergehenden Sanktionen ergeben sich gesamtwirtschaftliche Auswirkungen (zum Beispiel steigende Inflation und Zinsen, Energieverteuerung und -verknappung oder Lieferkettenprobleme), die sich auf den Kapitalmarkt auswirken und in den Markt- und Börsenpreisen niederschlagen. In der Folge kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten kommen.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

**Vermögensübersicht zum 30. September 2022**

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR  | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>75.318.611,93</b> | <b>100,20</b>                |
| 1. Investmentanteile             | 72.277.247,94        | 96,16                        |
| EUR                              | 66.633.607,51        | 88,65                        |
| USD                              | 5.643.640,43         | 7,51                         |
| 2. Bankguthaben                  | 3.039.336,13         | 4,04                         |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 2.027,86             | 0,00                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>- 152.533,83</b>  | <b>- 0,20</b>                |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>75.166.078,10</b> | <b>100,00</b>                |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs          | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|--------------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                       |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>72.277.247,94</b> | <b>96,16</b>                 |
| <b>Investmentanteile</b>  |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>72.277.247,94</b> | <b>96,16</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                          |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>72.277.247,94</b> | <b>96,16</b>                 |
| AGIF-All.GI.Artif.Intelligence<br>Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471 | ANT   | 6.543                 | 82.976                                    | 76.433                | EUR 2.217,820 | 14.511.196,26        | 19,31                        |
| Bail.Giff.WF-BG W.LT GI.Gro.Fd<br>Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BYX4R502 | ANT   | 478.700               | 5.857.619                                 | 5.688.419             | EUR 23,430    | 11.215.893,13        | 14,92                        |
| Fr.Temp.Inv.Fds -F.Technol. Fd<br>Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0366762994 | ANT   | 101.000               | 1.249.163                                 | 1.286.563             | EUR 53,240    | 5.377.240,00         | 7,15                         |
| Fr.Temp.Inv.Fds-Fra.Nat.Res.FD<br>Namens-Ant. I Cap.(EUR) o.N.  | LU0300742383 | ANT   | 562.318               | 932.318                                   | 370.000               | EUR 7,710     | 4.335.471,78         | 5,77                         |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos<br>Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579 | ANT   | 92.250                | 1.201.561                                 | 1.292.311             | EUR 74,300    | 6.854.175,00         | 9,12                         |
| FUNDament Total Return<br>Inhaber-Anteile I                     | DE000A2H8901 | ANT   | 20.000                | 57.000                                    | 37.000                | EUR 181,240   | 3.624.800,00         | 4,82                         |
| JPMorgan-US Small Cap Growth<br>Actions Nom. A (acc.) EUR o.N.  | LU0401357743 | ANT   | 17.000                | 17.000                                    | 0                     | EUR 236,720   | 4.024.240,00         | 5,35                         |
| Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel.<br>Reg. Shs F EUR Acc. oN         | IE00BNGJ9Z99 | ANT   | 550.000               | 0   | 0                     | EUR 11,656    | 6.410.800,00         | 8,53                         |
| ROCKCAP GLOBAL EQUITY<br>Inhaber-Anteile EUR I                  | DE000A3CT6G1 | ANT   | 40.000                | 40.000                                    | 0                     | EUR 114,280   | 4.571.200,00         | 6,08                         |
| TBF GLOBAL VALUE<br>Inhaber-Anteile EUR I                       | DE000A2JF824 | ANT   | 24.987                | 79.406                                    | 54.419                | EUR 125,420   | 3.133.869,54         | 4,17                         |
| Tigris Small&Micro Cap Grow.FD<br>Inhaber-Anteilsklasse I       | DE000A2QDSG3 | ANT   | 32.180                | 1.000                                     | 5.120                 | EUR 80,010    | 2.574.721,80         | 3,43                         |
| AB SICAV I-Int.Health Care Ptf<br>Actions Nom. I o.N.           | LU0097089360 | ANT   | 10.110                | 67.220                                    | 57.110                | USD 546,780   | 5.643.640,43         | 7,51                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                 |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>72.277.247,94</b> | <b>96,16</b>                 |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |   |                       | <b>EUR</b> | <b>3.039.336,13</b>  | <b>4,04</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>3.039.336,13</b>  | <b>4,04</b>                  |
| EUR-Guthaben bei:   |   |                       |            |                      |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | EUR   | 3.039.336,13          | % 100,000  | 3.039.336,13         | 4,04                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>2.027,86</b>      | <b>0,00</b>                  |
| Zinsansprüche   | EUR   | 2.027,86              |            | 2.027,86             | 0,00                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>-152.533,83</b>   | <b>-0,20</b>                 |
| Verwaltungsvergütung  | EUR   | -117.274,67           |            | -117.274,67          | -0,16                        |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR   | -7.818,32             |            | -7.818,32            | -0,01                        |
| Lagerstellenkosten  | EUR   | -27.440,84            |            | -27.440,84           | -0,04                        |
| <b>Fondsvermögen</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>75.166.078,10</b> | <b>100,00<sup>1)</sup></b>   |
| <b>Anteilwert</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>167,80</b>        |                              |
| <b>Ausgabepreis</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>173,67</b>        |                              |
| <b>Rücknahmepreis</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>167,80</b>        |                              |
| <b>Anteile im Umlauf</b>  |   |                       | <b>STK</b> | <b>447.946</b>       |                              |

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

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

|     |       |                             |               |
|-----|-------|-----------------------------|---------------|
| USD | (USD) | per 30.09.2022<br>0,9795000 | = 1 EUR (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<br>Whg. in 1.000 | Käufe bzw.<br>Zugänge | Verkäufe bzw.<br>Abgänge |
|---|--------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                                      |              |                                     |                       |                          |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                        |              |                                     |                       |                          |
| Aber.Stan.I- China A Sust.Eq. Actions Nom. I Acc EUR o.N.     | LU1129205529 | ANT                                 | 143.000               | 143.000                  |
| ACATIS Datini Valueflex Fonds Inhaber-Anteile A               | DE000A0RKXJ4 | ANT                                 | 16.530                | 16.530                   |
| Baillie G.W.-Health Innovat.Fd Registered Acc.Shs B EUR o.N.  | IE00BGGJJB67 | ANT                                 | 540.000               | 795.000                  |
| Berenberg European Small Cap Act. Nom. I A oN                 | LU1959967503 | ANT                                 | 0                     | 106.000                  |
| Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Acc. EUR o.N.         | IE00B5WN3467 | ANT                                 | 268.000               | 268.000                  |
| Digital Funds-Stars Europe Namens-Anteile I EUR o.N.          | LU1506569661 | ANT                                 | 81.000                | 130.800                  |
| EdR Fund - US Value Actions Nom. J EUR o.N.                   | LU1103304645 | ANT                                 | 18.000                | 18.000                   |
| Fidelity Fds-GI Financ.Servic. Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.     | LU0936578532 | ANT                                 | 405.000               | 405.000                  |
| Fr.Temp.Inv.Fds-Franklin MENA Namens-Anteile I Acc. EUR o.N.  | LU0352132954 | ANT                                 | 570.000               | 570.000                  |
| Inv.Fds-Inv.Gbl Cons.Trends Act.Nom. Z Acc.EUR (INE) o.N.     | LU1762220850 | ANT                                 | 2.100.000             | 2.100.000                |
| InvescoMI EURO STOXX Bank ETF Registered Shares Acc o.N.      | IE00B3Q19T94 | ANT                                 | 294.000               | 294.000                  |
| iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN   | IE00B6R52143 | ANT                                 | 487.000               | 487.000                  |
| Jan.Hend.Hor.-JHH P.Eur.Sm.Cos Act. Nom. GU2 EUR EUR Acc. oN  | LU1834997006 | ANT                                 | 0                     | 13.200                   |
| JPMorgan-Emer.Middle East Equ. AN. JPMEMEE A (acc) EUR o.N.   | LU0401356422 | ANT                                 | 98.500                | 98.500                   |
| JPMorgan-Emer.Middle East Equ. AN. JPMEMEE C (acc) USD o.N.   | LU0129493754 | ANT                                 | 305.000               | 305.000                  |
| JPMorgan-Europe Strategic Val. A.N. JPM-Eu.St.Va.C(acc)EUR oN | LU0129445192 | ANT                                 | 620.000               | 620.000                  |
| JPMorgan-Global Natural Resou. A.N.JPM-GI.Na.Re. C(acc) o.N.  | LU0208853860 | ANT                                 | 2.641.900             | 2.641.900                |
| LMGF-LM ClearBridge Value Namens-Ant.Prem.EUR Acc.o.N.        | IE00B23Z6745 | ANT                                 | 30.000                | 30.000                   |
| LOYS - LOYS Aktien Europa Namens-Anteile I o.N.               | LU1129459035 | ANT                                 | 0                     | 7.650                    |
| M&G(L)IF1-M&G(L)GI.Fi.R.H.Y.Fd Act. Nom. C USD Acc. oN        | LU1670723482 | ANT                                 | 1.000.000             | 1.000.000                |
| Morgan Stan.Inv.Fds-GI Endur. Act. Nom. I USD Acc. oN         | LU2027374987 | ANT                                 | 150.000               | 150.000                  |
| Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. Class BI-EUR            | LU0097890064 | ANT                                 | 230.000               | 230.000                  |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd Actions Nom. BI EUR Acc. o.N.  | LU0772955422 | ANT                                 | 500.000               | 500.000                  |
| Pzena Val.Fds-Pz.US Lg.C.Ex.V. Reg.Shares A Acc. o.N.         | IE00B6ZCYM29 | ANT                                 | 0                     | 7.800                    |
| S4A US Long Inhaber-Anteile I                                 | DE000A112T67 | ANT                                 | 13.880                | 13.880                   |
| Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. EUR o.N.      | LU0374901725 | ANT                                 | 400.000               | 400.000                  |
| Schroder ISF.- European Value Namensanteile C Acc o.N.        | LU0161305759 | ANT                                 | 60.000                | 60.000                   |
| T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.          | LU0133096981 | ANT                                 | 236.666               | 236.666                  |
| Thr.L.-Global Small.Companies Namens-Anteile IE o.N.          | LU0570871706 | ANT                                 | 324.600               | 324.600                  |

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 95,43%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.779.611.646,77 Euro Transaktionen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022

|   |            | insgesamt             | je Anteil     |
|---|------------|-----------------------|---------------|
| <b>I. Erträge</b>   |            |                       |               |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)                    | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                                       | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    | EUR        | 6.802,56              | 0,02          |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften                   | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer                       | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer   | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 11. Sonstige Erträge  | EUR        | 4.776,21              | 0,01          |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>EUR</b> | <b>11.578,77</b>      | <b>0,03</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |            |                       |               |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   | EUR        | -11.525,93            | -0,03         |
| 2. Verwaltungsvergütung   | EUR        | -1.699.393,45         | -3,79         |
| – davon Verwaltungs-/Berater-/Portfoliomgt-Vergütung                          | EUR        | -1.573.004,05         |               |
| – davon Performanceabh. Verwaltungs-/Beratervergütung                         | EUR        | -126.389,40           |               |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | EUR        | -104.867,11           | -0,23         |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      | EUR        | -11.900,58            | -0,03         |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | EUR        | -161.212,56           | -0,36         |
| – Depotgebühren   | EUR        | -98.448,67            |               |
| – Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR        | -30.152,33            |               |
| – Sonstige Kosten   | EUR        | -32.611,56            |               |
| – davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen                                | EUR        | -30.656,08            |               |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   | <b>EUR</b> | <b>-1.988.899,63</b>  | <b>-4,44</b>  |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>  | <b>EUR</b> | <b>-1.977.320,86</b>  | <b>-4,41</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>  |            |                       |               |
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR        | 4.096.002,72          | 9,14          |
| 2. Realisierte Verluste   | EUR        | -20.121.616,59        | -44,92        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                                    | <b>EUR</b> | <b>-16.025.613,87</b> | <b>-35,78</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                           |            |                       |               |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne                            | EUR        | -410.021,34           | -0,92         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste                           | EUR        | -2.917.519,78         | -6,51         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                    | <b>EUR</b> | <b>-3.327.541,12</b>  | <b>-7,43</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                      | <b>EUR</b> | <b>-21.330.475,85</b> | <b>-47,62</b> |

Entwicklung des Sondervermögens

2021/2022

|  |   | EUR        | EUR                  |
|--|---|------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |   |            | <b>91.107.932,03</b> |
| 1.   | Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR        | 0,00                 |
| 2.   | Zwischenausschüttungen                                      | EUR        | 0,00                 |
| 3.   | Mittelzufluss/-abfluss (netto)                              | EUR        | 5.304.123,24         |
| a)   | Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                   | EUR        | 10.021.862,09        |
| b)   | Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                  | EUR        | -4.717.738,85        |
| 4.   | Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                          | EUR        | 84.498,68            |
| 5.   | Ergebnis des Geschäftsjahres                                | EUR        | -21.330.475,85       |
|  | davon nicht realisierte Gewinne                             | EUR        | -410.021,34          |
|  | davon nicht realisierte Verluste                            | EUR        | -2.917.519,78        |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |   | <b>EUR</b> | <b>75.166.078,10</b> |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

|  |   |            |                       |               |
|--|---|------------|-----------------------|---------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b> |   |            |                       |               |
| 1.                                       | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres   | EUR        | -18.002.934,73        | -40,19        |
| 2.                                       | Zuführung aus dem Sondervermögen            | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| 3.                                       | Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR        | 0,00                  | 0,00          |
| <b>II. Wiederanlage</b>                  |   | <b>EUR</b> | <b>-18.002.934,73</b> | <b>-40,19</b> |

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |         | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|--|---------|---|---------------|--|--------|
| 2018/2019     | Stück  | 352.814 | EUR                                       | 53.826.993,08 | EUR                                    | 152,56 |
| 2019/2020     | Stück  | 375.550 | EUR                                       | 66.554.644,92 | EUR                                    | 177,22 |
| 2020/2021     | Stück  | 423.794 | EUR                                       | 91.107.932,03 | EUR                                    | 214,98 |
| 2021/2022     | Stück  | 447.946 | EUR                                       | 75.166.078,10 | EUR                                    | 167,80 |

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

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

|   |     |       |
|---|-----|-------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 0,00  |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)       |     | 96,16 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)          |     | 0,00  |

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

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

|  |        |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 2,42 % |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 9,82 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 7,13 % |

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,93**

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

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Bloomberg Gold Subindex Total Return | 10,00 % |
| MSCI World Net TR Index              | 90,00 % |

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

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

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

**Sonstige Angaben**

|                   |     |         |
|-------------------|-----|---------|
| Anteilwert        | EUR | 167,80  |
| Ausgabepreis      | EUR | 173,67  |
| Rücknahmepreis    | EUR | 167,80  |
| Anteile im Umlauf | STK | 447.946 |

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

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

#### **Bewertung**

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

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und der damit verbundenen Sanktionen kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten und somit zu besonderen Bewertungsunsicherheiten kommen.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Renten mit einem Poolfaktor werden die Kurse nicht um den Poolfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen. Für Renten mit einem Inflationsanteil werden die Kurse nicht um den Inflationsfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

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

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

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

#### **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. Negative Habenzinsen werden als Aufwand unter den sonstigen Aufwendungen dargestellt.

Die Ertragspositionen werden einschließlich des jeweils angefallenen Ertragsausgleichs ausgewiesen. Der Ertragsausgleich auf die Aufwendungen wird kumuliert auf den Gesamtbetrag der Aufwendungen ermittelt und unter den sonstigen Aufwendungen als Aufwandsausgleich ausgewiesen. 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.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 3,15 %<sup>1)</sup>

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,14 %

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung.  
Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

1) ohne Abzug von vereinnahmten Kick Backs

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile  | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz<br>p.a. in % |
|--|----------------|--|
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |                |  |
| AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.           | LU0097089360   | 0,960                                  |
| AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471   | 0,730                                  |
| Bail.Giff.WF-BG W.LT Gl.Gro.Fd Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BYX4R502   | 0,620                                  |
| Fr.Temp.Inv.Fds -F.Technol. Fd Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0366762994   | 0,700                                  |
| Fr.Temp.Inv.Fds-Fra.Nat.Res.FD Namens-Ant. I Cap.(EUR) o.N.  | LU0300742383   | 0,700                                  |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579   | 0,900                                  |
| FUNDament Total Return Inhaber-Anteile I                     | DE000A2H8901   | 1,350                                  |
| JPMorgan-US Small Cap Growth Actions Nom. A (acc.) EUR o.N.  | LU0401357743   | 1,500                                  |
| Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Reg. Shs F EUR Acc. oN         | IE00BNGJ9Z99   | 1,040                                  |
| ROCKCAP GLOBAL EQUITY Inhaber-Anteile EUR I                  | DE000A3CT6G1   | 0,960                                  |
| TBF GLOBAL VALUE Inhaber-Anteile EUR I                       | DE000A2JF824   | 0,900                                  |
| Tigris Small&Micro Cap Grow.FD Inhaber-Anteilsklasse I       | DE000A2QDSG3   | 1,360                                  |

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

|   |              |       |
|---|--------------|-------|
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                        |              |       |
| Aber.Stan.I- China A Sust.Eq. Actions Nom. I Acc EUR o.N.     | LU1129205529 | 1,000 |
| ACATIS Datini Valueflex Fonds Inhaber-Anteile A               | DE000AORKXJ4 | 0,800 |
| Baillie G.W.-Health Innovat.Fd Registered Acc.Shs B EUR o.N.  | IE00BGGJJ867 | 0,250 |
| Berenberg European Small Cap Act. Nom. I A oN                 | LU1959967503 | 0,060 |
| Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Acc. EUR o.N.         | IE00B5WN3467 | 1,000 |
| Digital Funds-Stars Europe Namens-Anteile I EUR o.N.          | LU1506569661 | 1,000 |
| EdR Fund - US Value Actions Nom. J EUR o.N.                   | LU1103304645 | 0,750 |
| Fidelity Fds-Gl Financ.Servic. Reg.Shares Y Dis. EUR o.N.     | LU0936578532 | 0,800 |
| Fr.Temp.Inv.Fds-Franklin MENA Namens-Anteile I Acc. EUR o.N.  | LU0352132954 | 1,050 |
| Inv.Fds-Inv.Gbl Cons.Trends Act.Nom. Z Acc.EUR (INE) o.N.     | LU1762220850 | 0,750 |
| InvescoMI EURO STOXX Bank ETF Registered Shares Acc o.N.      | IE00B3Q19T94 | 0,300 |
| iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN   | IE00B6R52143 | 0,550 |
| Jan.Hend.Hor.-JHH P.Eur.Sm.Cos Act. Nom. GU2 EUR EUR Acc. oN  | LU1834997006 | 0,950 |
| JPMorgan-Emer.Middle East Equ. AN. JPMEMEE A (acc) EUR o.N.   | LU0401356422 | 1,500 |
| JPMorgan-Emer.Middle East Equ. AN. JPMEMEE C (acc) USD o.N.   | LU0129493754 | 0,850 |
| JPMorgan-Europe Strategic Val. A.N. JPM-Eu.St.Va.C(acc)EUR oN | LU0129445192 | 0,750 |
| JPMorgan-Global Natural Resou. A.N.JPM-Gl.Na.Re. C(acc) o.N.  | LU0208853860 | 0,800 |
| LMGF-LM ClearBridge Value Namens-Ant.Prem.EUR Acc.o.N.        | IE00B23Z6745 | 0,680 |
| LOYS - LOYS Aktien Europa Namens-Anteile I o.N.               | LU1129459035 | 1,000 |
| M&G(L)IF1-M&G(L)Gl.Fi.R.H.Y.Fd Act. Nom. C USD Acc. oN        | LU1670723482 | 0,650 |
| Morgan Stan.Inv.Fds-Gl Endur. Act. Nom. I USD Acc. oN         | LU2027374987 | 0,750 |
| Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. Class BI-EUR            | LU0097890064 | 0,850 |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd Actions Nom. BI EUR Acc. o.N.  | LU0772955422 | 0,600 |
| Pzena Val.Fds-Pz.US Lg.C.Ex.V. Reg.Shares A Acc. o.N.         | IE00B6ZCYM29 | 0,500 |
| S4A US Long Inhaber-Anteile I                                 | DE000A112T67 | 1,000 |
| Schroder ISF Global Energy Namensanteile C Acc. EUR o.N.      | LU0374901725 | 1,000 |
| Schroder ISF.- European Value Namensanteile C Acc o.N.        | LU0161305759 | 0,750 |
| T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.          | LU0133096981 | 0,950 |
| Thr.L.-Global Small.Companies Namens-Anteile IE o.N.          | LU0570871706 | 0,750 |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:**

|   |     |          |
|---|-----|----------|
| Erträge aus Bestandsprovision Zielfonds | EUR | 4.776,21 |
|---|-----|----------|

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

|                    |     |          |
|--------------------|-----|----------|
| Transaktionskosten | EUR | 2.142,70 |
|--------------------|-----|----------|

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>EUR</b> | <b>23.789.888,99</b> |
| davon feste Vergütung  | EUR        | 17.854.088,99        |
| davon variable Vergütung   | EUR        | 5.935.800,00         |

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

|  |            |
|--|------------|
| <b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b> | <b>226</b> |
|--|------------|

|   |            |                     |
|---|------------|---------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b> | <b>EUR</b> | <b>4.046.407,62</b> |
| davon Geschäftsleiter   | EUR        | 1.566.851,72        |
| davon andere Führungskräfte   | EUR        | 2.050.770,18        |
| davon andere Risktaker  | EUR        | 0,00                |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR        | 428.785,72          |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe  | EUR        | 0,00                |

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

**Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

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

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

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2021

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2023

**Metzler Asset Management GmbH**  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Argentum Performance Navigator – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 12. Januar 2023

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelpacher**  
Wirtschaftsprüferin

### Tätigkeitsbericht

Der Tätigkeitsbericht umfasst den Zeitraum vom 01. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022.

### Anlageziel und -strategie

Der Argentum Stabilitäts-Portfolio ist ein OGAW-Publikumssondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB).

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite mit Wiederanlage der Erträge an. Je nach Marktlage investiert das Fondsmanagement bis zu 100% des Fondsvermögens in Renten bzw. Rentenfonds sowie Fonds für Unternehmensanleihen, Geldmarktpapiere bzw. Geldmarktfonds. Zudem dürfen bis zu 50% des Fondsvermögens in Aktien und in Aktienfonds investiert werden. Daneben können auch Indexzertifikate und in Wertpapieren verbriefte Finanzinstrumente in- und ausländischer Emittenten erworben werden. Derivate können sowohl zur Absicherung als auch zur Ertragssteigerung eingesetzt werden. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab.

Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die Metzler Asset Management GmbH.

Der Anlageberater ARGENTUM Asset Management GmbH berät den Portfoliomanager zum Erwerb von Vermögensgegenständen für den Fonds.

| Fonds                          | ISIN         |
|--------------------------------|--------------|
| Argentum Stabilitäts-Portfolio | DE000A1C6992 |

### Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

Zu Beginn des Berichtsjahres setzte sich die Struktur des Stabilitäts-Portfolios über die gehaltenen Zielfonds im Segment der Anleihen aus ca. 44% Unternehmensanleihen und ca. 14% hochverzinsten Anleihen zusammen. Das übrige Fondsvermögen war auf der Aktienseite zu ca. 22% in Value-Werte investiert und zu ca. 20% in Mischfonds.

Während des Berichtszeitraums bestand die Aktienquote überwiegend aus globalen Value-Werten und asiatischen Small Caps.

Im Dezember 2021 wurde die Investitionsquote der Unternehmensanleihen auf ca. 23% reduziert und wir bauten kurzzeitig eine Position im Segment „Financial Debt“ von ca. 14% auf.

Von Januar 2022 bis April 2022 entschied das Management ca. 10% des Sondervermögens in chinesischen Yuan denominierten festverzinslichen Wertpapieren zu investieren, um von der Stärke des Yuan gegenüber dem Euro zu profitieren.

Mitte Dezember 2021 und ab Mitte Februar 2022 bis Mitte April 2022 war das Sondervermögen erneut in „Financial Debt“ investiert. Ab Ende April wurde die Position auf 0% reduziert. Bis zum Ende des Berichtszeitraum bestanden kurzzeitige Positionen im genannten Segment (Mitte Juni 2,62%, Ende Juni 12,17%, Mitte August 7,39%, Mitte September 5,64%, Ende September 0%).

Im März erfolgte ein kurzzeitiger vollständiger Abbau der hochverzinsten Anleihen auf 0%. Von Ende März 2022 bis April 2022 wurde die Investitionsquote der hochverzinsten Anleihen wieder aufgebaut und betrug am Berichtsjahresende ca. 29%.

Vor dem Hintergrund der Verwerfungen am Kapitalmarkt, steigenden Zinsen und wirtschaftlichen Unsicherheiten, bauten wir ab Ende April 2022 die Position der Unternehmensanleihen schrittweise auf bis zu 2,58% (Mitte Juli) ab. Ab Mitte Juli entschied das Management die entsprechende Position wieder aufzubauen.

Am Ende des Geschäftsjahres bestand das Sondervermögen über die gehaltenen Zielfonds aus 21,55% Unternehmensanleihen und 29,24% hochverzinsten Anleihen. Das übrige Fondsvermögen war zu 6,68% in Aktienfonds mit globalen Value Werten und zu 11,19% in Mischfonds investiert.

Zwischenzeitliche Korrekturen an den Aktienmärkten und damit verbundene Kurschwankungen veranlassten uns immer wieder, kurzfristig für wenige Tage die Aktien- und Rentenfondsquote im Portfolio zu senken. Die Fondszusammensetzung blieb dabei jedoch immer nahezu gleich. Erhöhte Absenkungen der Aktienquoten erfolgten aufgrund erhöhter Volatilität Ende November auf 11,48%, Ende Januar auf 15,46%, Mitte Juni auf 10,34%, Mitte Juli auf 9,4% und Ende September auf 6,68%.

#### Veräußerungsergebnis im Berichtsjahr

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Veräußerungsgewinne gesamt in TEUR</b> | <b>1.508</b> |
|---|--------------|

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Veräußerungsverluste gesamt in TEUR</b> | <b>5.636</b> |
|--|--------------|

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| <b>Realisierte Gewinne in % aus</b> |      |
| Wertpapiertransaktionen             | 100% |

|                                      |      |
|--------------------------------------|------|
| <b>Realisierte Verluste in % aus</b> |      |
| Wertpapiertransaktionen              | 100% |

#### Wertentwicklung

Im Geschäftsjahr verzeichnete der Fonds einen Wertverlust von 15,72%.

**Nachhaltigkeit**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition des Fonds haben können. Diese Effekte können sich auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds sowie auf die Reputation der Gesellschaft auswirken.

Nachhaltigkeitsrisiken können auf alle bekannten Risikoarten einwirken und dazu beitragen, dass diese Risiken wesentlich werden.

Obwohl die Gesellschaft keine ökologischen und sozialen Merkmale im Anlageprozess fördert, wird darauf hingewiesen, dass Nachhaltigkeitsrisiken als Teil der Anlagestrategie vom Portfoliomanagement als relevant angesehen werden. Da der Fonds als Dachfondskonzept konstruiert ist, besteht ein wesentlicher Teil des Portfolios aus Investmentfondsanteilen. Derzeit besteht keine ausreichende Transparenz hinsichtlich der ESG-Klassifizierung von Investmentfonds, die die für die Anlagestrategie erforderlichen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen. Folglich ist es dem Portfoliomanagement aufgrund des intransparenten Anteils von Investmentfondsanteilen am Portfolio derzeit nicht möglich, solche Risiken angemessen in den Anlageentscheidungsprozess in Bezug auf den Fonds zu integrieren.

**Wesentliche Risiken**

Die im Folgenden dargestellten Risikoarten und -faktoren können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinflussen:

**Aktienkursrisiken**

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst.

**Zinsänderungsrisiko**

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.

**Kapitalmarktrisiko**

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

#### **Operationelles Risiko**

Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Gesellschaft oder einer Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u. ä. negativ beeinflusst werden.

#### **Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile**

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen.

Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie ggf. erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

#### **Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Die Ausweitung des Coronavirus zu einer globalen Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgen für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Angesichts der anhaltenden, überaus dynamischen Entwicklung sind die Auswirkungen der Coronakrise auf die Wirtschaft nicht seriös abschätzbar.

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und den damit einhergehenden Sanktionen ergeben sich gesamtwirtschaftliche Auswirkungen (zum Beispiel steigende Inflation und Zinsen, Energievertéuerung und -verknappung oder Lieferkettenprobleme), die sich auf den Kapitalmarkt auswirken und in den Markt- und Börsenpreisen niederschlagen. In der Folge kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten kommen.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

**Vermögensübersicht zum 30. September 2022**

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR            | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>33.912.349,53</b>           | <b>100,12</b>                |
| 1. Investmentanteile<br>EUR      | 23.256.464,96<br>23.256.464,96 | 68,66<br>68,66               |
| 2. Bankguthaben                  | 10.654.555,29                  | 31,45                        |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 1.329,28                       | 0,00                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-39.771,65</b>              | <b>-0,12</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>33.872.577,88</b>           | <b>100,00</b>                |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs        | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|--------------|---|-----------------------|---|-----------------------|-------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>   |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>  | <b>23.256.464,96</b> | <b>68,66</b>                 |
| <b>Investmentanteile</b>  |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>  | <b>23.256.464,96</b> | <b>68,66</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>  |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>  | <b>23.256.464,96</b> | <b>68,66</b>                 |
| Alturis Volatility Inhaber-Anteile S<br>FUNDament Total Return<br>Inhaber-Anteile I | DE000A3C91U7 | ANT   | 15.012                | 15.012                                    | 0                     | EUR 87,260  | 1.309.947,12         | 3,87                         |
| GAM STAR-Credit Opps (EUR)<br>Reg. Shares R Acc. EUR o.N.                           | DE000A2H8901 | ANT   | 13.694                | 87.444                                    | 73.750                | EUR 181,240 | 2.481.900,56         | 7,33                         |
| Lloyd Fds-Sustaina.Yield Oppo.<br>Inhaber-Anteilsklasse S                           | IE00BF5GGL02 | ANT   | 700.000               | 2.806.515                                 | 2.810.465             | EUR 8,403   | 5.882.170,00         | 17,37                        |
| Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd<br>Actions Nom. Class BI-EUR                          | DE000A2PB6H5 | ANT   | 1.522                 | 2.722                                     | 5.200                 | EUR 930,720 | 1.416.555,84         | 4,18                         |
| Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd<br>Actions Nom. Class BI-EUR                               | LU0141799097 | ANT   | 145.433               | 1.671.033                                 | 1.525.600             | EUR 33,840  | 4.921.452,72         | 14,53                        |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd<br>Actions Nom. BI EUR Acc. o.N.                     | LU0097890064 | ANT   | 71.964                | 2.189.364                                 | 2.287.850             | EUR 31,440  | 2.262.548,16         | 6,68                         |
|   | LU0772955422 | ANT   | 362.056               | 2.868.056                                 | 2.506.000             | EUR 13,760  | 4.981.890,56         | 14,71                        |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>  | <b>23.256.464,96</b> | <b>68,66</b>                 |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |   |                       | <b>EUR</b> | <b>10.654.555,29</b> | <b>31,45</b>                 |
| <b>Bankguthaben</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>10.654.555,29</b> | <b>31,45</b>                 |
| EUR-Guthaben bei:   |   |                       |            |                      |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | EUR   | 10.654.555,29         | % 100,000  | 10.654.555,29        | 31,45                        |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>1.329,28</b>      | <b>0,00</b>                  |
| Zinsansprüche   | EUR   | 1.329,28              |            | 1.329,28             | 0,00                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>-39.771,65</b>    | <b>-0,12</b>                 |
| Verwaltungsvergütung  | EUR   | -36.051,28            |            | -36.051,28           | -0,11                        |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR   | -3.460,93             |            | -3.460,93            | -0,01                        |
| Lagerstellenkosten  | EUR   | -259,44               |            | -259,44              | 0,00                         |
| <b>Fondsvermögen</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>33.872.577,88</b> | <b>100,00<sup>1)</sup></b>   |
| <b>Anteilwert</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>127,30</b>        |                              |
| <b>Ausgabepreis</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>131,12</b>        |                              |
| <b>Rücknahmepreis</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>127,30</b>        |                              |
| <b>Anteile im Umlauf</b>  |   |                       | <b>STK</b> | <b>266.079</b>       |                              |

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

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

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

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe bzw.<br>Zugänge | Verkäufe bzw.<br>Abgänge |
|--|--------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                                     |              |                                     |                       |                          |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |              |                                     |                       |                          |
| AGIF-All.GI.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471 | ANT                                 | 33.341                | 33.341                   |
| Arbor Invest - Spezialrenten Actions au Porteur I o.N.       | LU1750032077 | ANT                                 | 50.000                | 50.000                   |
| Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. M A EUR Acc. oN       | LU2365443030 | ANT                                 | 34.000                | 34.000                   |
| DWS Global Value Inhaber-Anteile ID o.N.                     | LU1057898071 | ANT                                 | 17.000                | 50.400                   |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579 | ANT                                 | 1.007.133             | 1.007.133                |
| Inv.Fds-Inv.Gbl Cons.Trends Act.Nom. Z Acc.EUR (INE) o.N.    | LU1762220850 | ANT                                 | 1.424.800             | 1.424.800                |
| Invesco Fds-Pan Eur.Hgh Income Act. Nom.Z Acc. EUR o.N.      | LU1625225666 | ANT                                 | 800.000               | 1.147.000                |
| JPMo.Fds-Flexible Credit Fund AN.JPM-Flex.Crd.A(acc)EUR h oN | LU0469576366 | ANT                                 | 458.000               | 458.000                  |
| M&G(L)IF1-M&G(L)GI.Fi.R.H.Y.Fd Act. Nom. C USD Acc. oN       | LU1670723482 | ANT                                 | 2.784.000             | 3.374.000                |
| MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Registered Shares I1 EUR o.N.   | LU0583243455 | ANT                                 | 36.500                | 36.500                   |
| Nordea 1-Alpha 15 MA Fund Act. Nom. BI EUR Acc. o.N.         | LU0607983383 | ANT                                 | 63.000                | 103.248                  |
| Nordea 1-Europ.Financial Debt Actions Nom. BI-EUR o.N.       | LU0772943501 | ANT                                 | 287.166               | 287.166                  |
| Nordea 1-Renminbi Bond Fund Actions Nom.BI EUR Acc.o.N.      | LU1221951988 | ANT                                 | 630.000               | 630.000                  |
| nordIX Renten plus Inhaber-Anteile I                         | DE000A2QG231 | ANT                                 | 31.500                | 98.500                   |
| T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.         | LU0133096981 | ANT                                 | 124.500               | 124.500                  |
| UBS(Lux)Bd-China Fix.Inc.(RMB) Actions Nom. Q-Acc EUR o.N.   | LU1717043910 | ANT                                 | 171.795               | 171.795                  |

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 100,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 1.157.913.143,12 Euro Transaktionen.

**Argentum Stabilitäts-Portfolio**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022**

|   |            | insgesamt            | je Anteil     |
|---|------------|----------------------|---------------|
| <b>I. Erträge</b>   |            |                      |               |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)                    | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                                       | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    | EUR        | 2.934,48             | 0,01          |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   | EUR        | 106.948,61           | 0,40          |
| 8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften                   | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer                       | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer   | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 11. Sonstige Erträge  | EUR        | 1.608,78             | 0,01          |
| <b>Summe der Erträge</b>  | <b>EUR</b> | <b>111.491,87</b>    | <b>0,42</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |            |                      |               |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   | EUR        | -4.089,23            | -0,02         |
| 2. Verwaltungsvergütung   | EUR        | -517.619,97          | -1,95         |
| – davon Verwaltungs-/Berater-/Portfoliomgt-Vergütung                          | EUR        | -498.333,72          |               |
| – davon Performanceabh. Verwaltungs-/Beratervergütung                         | EUR        | -19.286,25           |               |
| 3. Verwahrstellenvergütung  | EUR        | -47.840,15           | -0,18         |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      | EUR        | -10.893,31           | -0,04         |
| 5. Sonstige Aufwendungen  | EUR        | 2.021,69             | 0,01          |
| – Depotgebühren   | EUR        | -3.377,53            |               |
| – Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR        | 31.679,52            |               |
| – Sonstige Kosten   | EUR        | -26.280,30           |               |
| – davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen                                | EUR        | -24.504,24           |               |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   | <b>EUR</b> | <b>-578.420,97</b>   | <b>-2,17</b>  |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>  | <b>EUR</b> | <b>-466.929,10</b>   | <b>-1,75</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>  |            |                      |               |
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR        | 1.508.191,48         | 5,67          |
| 2. Realisierte Verluste   | EUR        | -5.636.415,27        | -21,18        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                                    | <b>EUR</b> | <b>-4.128.223,79</b> | <b>-15,52</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                           |            |                      |               |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne                            | EUR        | -1.221.948,95        | -4,59         |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste                           | EUR        | -615.058,43          | -2,31         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                    | <b>EUR</b> | <b>-1.837.007,38</b> | <b>-6,90</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                      | <b>EUR</b> | <b>-6.432.160,27</b> | <b>-24,17</b> |

Entwicklung des Sondervermögens

2021/2022

|  |     | EUR           | 42.459.221,66        |
|--|-----|---------------|----------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     |               |                      |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   |     | EUR           | 0,00                 |
| 2. Zwischenausschüttungen  |     | EUR           | 0,00                 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     | EUR           | -1.925.858,84        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 4.119.625,96  |                      |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -6.045.484,80 |                      |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     | EUR           | -228.624,67          |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     | EUR           | -6.432.160,27        |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | -1.221.948,95 |                      |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | -615.058,43   |                      |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     | <b>EUR</b>    | <b>33.872.577,88</b> |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

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

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

|  |     |               |                      |
|--|-----|---------------|----------------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>       |     |               |                      |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres   | EUR | -4.595.152,89 | -17,27               |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen            | EUR | 0,00          | 0,00                 |
| 3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR | 0,00          | 0,00                 |
| <b>II. Wiederanlage</b>                        |     | <b>EUR</b>    | <b>-4.595.152,89</b> |
|  |     |               | <b>-17,27</b>        |

Argentum Stabilitäts-Portfolio

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |         | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |        |
|---------------|--|---------|---|---------------|--|--------|
| 2018/2019     | Stück  | 255.151 | EUR                                       | 34.082.639,31 | EUR                                    | 133,58 |
| 2019/2020     | Stück  | 293.513 | EUR                                       | 40.016.401,70 | EUR                                    | 136,34 |
| 2020/2021     | Stück  | 281.095 | EUR                                       | 42.459.221,66 | EUR                                    | 151,05 |
| 2021/2022     | Stück  | 266.079 | EUR                                       | 33.872.577,88 | EUR                                    | 127,30 |

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

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| <b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b> | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>  |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>       |            | <b>68,66</b> |
| <b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>          |            | <b>0,00</b>  |

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

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

|  |        |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 0,50 % |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 6,29 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 2,95 % |

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,88**

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

|  |         |
|--|---------|
| Bloomberg Gold Subindex Total Return               | 10,00 % |
| ICE BofAML Global Broad Market Index in EUR [GBMI] | 40,00 % |
| MSCI World Net TR Index                            | 50,00 % |

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

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

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

**Sonstige Angaben**

|                          |            |                |
|--------------------------|------------|----------------|
| <b>Anteilwert</b>        | <b>EUR</b> | <b>127,30</b>  |
| <b>Ausgabepreis</b>      | <b>EUR</b> | <b>131,12</b>  |
| <b>Rücknahmepreis</b>    | <b>EUR</b> | <b>127,30</b>  |
| <b>Anteile im Umlauf</b> | <b>STK</b> | <b>266.079</b> |

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

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

#### **Bewertung**

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

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und der damit verbundenen Sanktionen kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten und somit zu besonderen Bewertungsunsicherheiten kommen.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Renten mit einem Poolfaktor werden die Kurse nicht um den Poolfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen. Für Renten mit einem Inflationsanteil werden die Kurse nicht um den Inflationsfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

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

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

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

#### **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. Negative Habenzinsen werden als Aufwand unter den sonstigen Aufwendungen dargestellt.

Die Ertragspositionen werden einschließlich des jeweils angefallenen Ertragsausgleichs ausgewiesen. Der Ertragsausgleich auf die Aufwendungen wird kumuliert auf den Gesamtbetrag der Aufwendungen ermittelt und unter den sonstigen Aufwendungen als Aufwandsausgleich ausgewiesen. 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.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,09 %<sup>1)</sup>

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,05 %

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

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung.  
Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet.

\*) ohne Abzug von vereinnahmten Kick Backs

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

| Investmentanteile  | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz<br>p.a. in % |
|--|----------------|--|
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |                |  |
| Alturis Volatility Inhaber-Anteile S                         | DE000A3C91U7   | 0,640                                  |
| FUNDament Total Return Inhaber-Anteile I                     | DE000A2H8901   | 1,350                                  |
| GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shares R Acc. EUR o.N.       | IE00BF5GGL02   | 0,950                                  |
| Lloyd Fds-Sustaina.Yield Oppo. Inhaber-Anteilsklasse S       | DE000A2PB6H5   | 0,400                                  |
| Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI-EUR      | LU0141799097   | 0,500                                  |
| Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd Actions Nom. Class BI-EUR           | LU0097890064   | 0,850                                  |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd Actions Nom. BI EUR Acc. o.N. | LU0772955422   | 0,600                                  |

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

|  |              |       |
|--|--------------|-------|
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |              |       |
| AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471 | 0,730 |
| Arbor Invest - Spezialrenten Actions au Porteur I o.N.       | LU1750032077 | 0,650 |
| Berenberg Abs.Ret.Eur.Equit. Act. Nom. M A EUR Acc. oN       | LU2365443030 | 0,250 |
| DWS Global Value Inhaber-Anteile ID o.N.                     | LU1057898071 | 0,610 |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579 | 0,900 |
| Inv.Fds-Inv.Gbl Cons.Trends Act.Nom. Z Acc.EUR (INE) o.N.    | LU1762220850 | 0,750 |
| Invesco Fds-Pan Eur.Hgh Income Act. Nom.Z Acc. EUR o.N.      | LU1625225666 | 0,620 |
| JPMo.Fds-Flexible Credit Fund AN.JPM-Flex.Crd.A(acc)EUR h oN | LU0469576366 | 1,010 |
| M&G(L)IF1-M&G(L)Gl.Fi.R.H.Y.Fd Act. Nom. C USD Acc. oN       | LU1670723482 | 0,400 |
| MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Registered Shares I1 EUR o.N.   | LU0583243455 | 0,950 |
| Nordea 1-Alpha 15 MA Fund Act. Nom. BI EUR Acc. o.N.         | LU0607983383 | 1,380 |
| Nordea 1-Europ.Financial Debt Actions Nom. BI-EUR o.N.       | LU0772943501 | 0,500 |
| Nordea 1-Renminbi Bond Fund Actions Nom.BI EUR Acc.o.N.      | LU1221951988 | 0,500 |
| nordIX Renten plus Inhaber-Anteile I                         | DE000A2QG231 | 0,970 |
| T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.         | LU0133096981 | 0,950 |
| UBS(Lux)Bd-China Fix.Inc.(RMB) Actions Nom. Q-Acc EUR o.N.   | LU1717043910 | 0,600 |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:**

|   |     |          |
|---|-----|----------|
| Erträge aus Bestandsprovision Zielfonds | EUR | 1.608,78 |
|---|-----|----------|

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

|                    |     |      |
|--------------------|-----|------|
| Transaktionskosten | EUR | 0,00 |
|--------------------|-----|------|

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>EUR</b> | <b>23.789.888,99</b> |
| davon feste Vergütung  | EUR        | 17.854.088,99        |
| davon variable Vergütung   | EUR        | 5.935.800,00         |

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

|  |            |
|--|------------|
| <b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b> | <b>226</b> |
|--|------------|

|   |            |                     |
|---|------------|---------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b> | <b>EUR</b> | <b>4.046.407,62</b> |
| davon Geschäftsleiter   | EUR        | 1.566.851,72        |
| davon andere Führungskräfte   | EUR        | 2.050.770,18        |
| davon andere Risktaker  | EUR        | 0,00                |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR        | 428.785,72          |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe  | EUR        | 0,00                |

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

**Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

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

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

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2021

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2023

**Metzler Asset Management GmbH**  
Die Geschäftsführung

**VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

**Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Argentum Stabilitäts-Portfolio – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

**Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

**Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 12. Januar 2023

**PricewaterhouseCoopers GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelpacher**  
Wirtschaftsprüferin

## Tätigkeitsbericht

Der Tätigkeitsbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022.

## Anlageziel und -strategie

Der Argentum Dynamic Future ist ein OGAW-Publikumssondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB).

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite mit Wiederanlage der Erträge an. Je nach Marktlage investiert das Portfoliomanagement bis zu 100% des Fondsvermögens in Aktien bzw. Aktienfonds, Renten bzw. Rentenfonds sowie Geldmarktpapiere bzw. Geldmarktfonds. Daneben können auch Indezertifikate und in Wertpapieren verbriefte Finanzinstrumente in- und ausländischer Emittenten erworben werden. Derivate können sowohl zur Absicherung als auch zur Ertragssteigerung eingesetzt werden. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab.

Die Verwaltung des Sondervermögens erfolgt durch die Metzler Asset Management GmbH.

Der Anlageberater ARGENTUM Asset Management GmbH berät den Portfoliomanager zum Erwerb von Vermögensgegenständen für den Fonds.

| Fonds                     | ISIN         |
|---------------------------|--------------|
| Argentum Dynamic Future A | DE000A2P1XJ6 |

## Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

Die Portfoliostruktur des Fonds zum Start des Berichtszeitraumes war offensiv ausgerichtet. Die Anlageschwerpunkte bestanden aus Aktienfonds mit Fokus auf globalen Wachstumsaktien, Technologiewerten, Schwellenländer, Gesundheitsthemen sowie Investmentfonds mit überdurchschnittlichem MSCI-ESG-Rating.

Im Oktober 2021 war die Gewichtung der einzelnen Themen in Sondervermögen ausgewogen, abgesehen vom Bereich der globalen Wachstumswerte. Dieser war mit ca. 15% in der Portfoliostruktur untergewichtet.

Ende Januar 2022 wurde der Anteil globaler Wachstumswerte aufgrund der erhöhten Volatilität der Märkte kurzzeitig auf 7% reduziert.

Von April 2022 bis Juni 2022 wurden Aktienquoten in den Bereichen Technologie, Schwellenländer und Gesundheitswesen zeitweise reduziert. Ab Ende Juni 2022 blieb das Thema Gesundheitswesen bis zum Ende des Geschäftsjahres 2022 mit durchschnittlichen 13% im Portfolio untergewichtet. Der ESG-Themenbereich hingegen wurde mit durchschnittlichen 26% für den verbleibenden Berichtszeitraum übergewichtet allokiert.

Ende April 2022 und Mitte Juni 2022 wurde die Investitionsquote in Schwellenländer kurzzeitig auf ca. 6% abgesenkt. In den Technologiewerten erreichte die Investitionsquote mit 8% Ende Mai ihren niedrigsten Wert.

Die erhöhte Nachfrage nach alternativen/regenerativen Unternehmen im Zuge der europäischen Energiekrise ist Grund für die Übergewichtung des ESG-Themas im Portfolio.

An dieser Depotstruktur hielten wir nahezu unverändert über den verbleibenden Berichtszeitraum fest. Wir nahmen lediglich kleinere Anpassungen in der Strategie vor, um Mittelzu- und -abflüsse zu allokkieren.

Zwischenzeitliche Korrekturen an den Aktienmärkten und damit verbundene Kurschwankungen veranlassten uns immer wieder, kurzfristig für wenige Tage die Investitionsquote im Portfolio zu senken. Die Fondszusammensetzung blieb dabei jedoch immer nahezu gleich.

#### Veräußerungsergebnis im Berichtsjahr

| <b>Veräußerungsgewinne gesamt in TEUR</b> | <b>88</b> |
|---|-----------|
| Anteilklasse A                            | 88        |

| <b>Veräußerungsverluste gesamt in TEUR</b> | <b>2.062</b> |
|--|--------------|
| Anteilklasse A                             | 2.062        |

| <b>Realisierte Gewinne in % aus</b> | <b>Anteilklasse A</b> |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapiertransaktionen             | 100%                  |

| <b>Realisierte Verluste in % aus</b> | <b>Anteilklasse A</b> |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Wertpapiertransaktionen              | 100%                  |

#### Wertentwicklung

Im Geschäftsjahr verzeichnete der Fonds einen Wertverlust von 37,50%.

### **Nachhaltigkeit**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition des Fonds haben können. Diese Effekte können sich auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds sowie auf die Reputation der Gesellschaft auswirken.

Nachhaltigkeitsrisiken können auf alle bekannten Risikoarten einwirken und dazu beitragen, dass diese Risiken wesentlich werden.

Obwohl die Gesellschaft keine ökologischen und sozialen Merkmale im Anlageprozess fördert, wird darauf hingewiesen, dass Nachhaltigkeitsrisiken als Teil der Anlagestrategie vom Portfoliomanagement als relevant angesehen werden. Da der Fonds als Dachfondskonzept konstruiert ist, besteht ein wesentlicher Teil des Portfolios aus Investmentfondsanteilen. Derzeit besteht keine ausreichende Transparenz hinsichtlich der ESG-Klassifizierung von Investmentfonds, die die für die Anlagestrategie erforderlichen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllen. Folglich ist es dem Portfoliomanagement aufgrund des intransparenten Anteils von Investmentfondsanteilen am Portfolio derzeit nicht möglich, solche Risiken angemessen in den

Anlageentscheidungsprozess in Bezug auf den Fonds zu integrieren.

### **Wesentliche Risiken**

Die im Folgenden dargestellten Risikoarten und -faktoren können die Wertentwicklung des Sondervermögens beeinflussen:

#### **Aktienkursrisiken**

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst.

#### **Kapitalmarktrisiko**

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

**Operationelles Risiko**

Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Gesellschaft oder einer Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u. ä. negativ beeinflusst werden.

**Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile**

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Die genannten Risiken können jedoch durch die Streuung der Vermögensanlagen innerhalb der Sondervermögen, deren Anteile erworben werden, und durch die Streuung innerhalb dieses Sondervermögens reduziert werden. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche, oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen.

Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie ggf. erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

**Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Die Ausweitung des Coronavirus zu einer globalen Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgen für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Angesichts der anhaltenden, überaus dynamischen Entwicklung sind die Auswirkungen der Coronakrise auf die Wirtschaft nicht seriös abschätzbar

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und den damit einhergehenden Sanktionen ergeben sich gesamtwirtschaftliche Auswirkungen (zum Beispiel steigende Inflation und Zinsen, Energievertéuerung und -verknappung oder Lieferkettenprobleme), die sich auf den Kapitalmarkt auswirken und in den Markt- und Börsenpreisen niederschlagen. In der Folge kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten kommen.

Weitere für den Anleger wesentliche Ereignisse haben sich nicht ergeben.

**Vermögensübersicht zum 30. September 2022**

| Anlageschwerpunkte               | Tageswert<br>in EUR | % Anteil am<br>Fondsvermögen |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>3.970.389,58</b> | <b>100,22</b>                |
| 1. Investmentanteile<br>EUR      | 3.878.166,44        | 97,89                        |
|                                  | 3.878.166,44        | 97,89                        |
| 2. Bankguthaben                  | 91.837,95           | 2,32                         |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 385,19              | 0,01                         |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>-8.749,00</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>3.961.640,58</b> | <b>100,00</b>                |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum | Verkäufe /<br>Abgänge | Kurs          | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|--------------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                       |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>3.878.166,44</b> | <b>97,89</b>                 |
| <b>Investmentanteile</b>  |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>3.878.166,44</b> | <b>97,89</b>                 |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                          |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>3.878.166,44</b> | <b>97,89</b>                 |
| AGIF-All.GI.Artif.Intelligence<br>Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471 | ANT   | 319                   | 3.161                                     | 2.842                 | EUR 2.217,820 | 707.484,58          | 17,86                        |
| Bail.Giff.WF-BG W.LT GI.Gro.Fd<br>Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BYX4R502 | ANT   | 28.868                | 269.404                                   | 240.536               | EUR 23,430    | 676.374,35          | 17,07                        |
| Baillie G.W.-Health Innovat.Fd<br>Registered Acc.Shs B EUR o.N. | IE00BGGJJB67 | ANT   | 40.887                | 449.511                                   | 431.374               | EUR 13,305    | 543.985,18          | 13,73                        |
| BGF - Sustainable Energy Fund<br>Act. Nom. Clas.D4 EUR o.N.     | LU0827885574 | ANT   | 36.293                | 15.168                                    | 0                     | EUR 13,870    | 503.383,91          | 12,71                        |
| BNP Paribas Energy Transition<br>Act. Nom. I Cap o.N.           | LU0823414809 | ANT   | 596                   | 822                                       | 596                   | EUR 945,820   | 563.708,72          | 14,23                        |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos<br>Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579 | ANT   | 8.723                 | 49.038                                    | 40.315                | EUR 74,300    | 648.118,90          | 16,36                        |
| Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel.<br>Reg. Shs B EUR Acc. oN         | IE00BKTNQ673 | ANT   | 20.660                | 20.660                                    | 0                     | EUR 11,380    | 235.110,80          | 5,93                         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                                 |              |   |                       |   |                       | <b>EUR</b>    | <b>3.878.166,44</b> | <b>97,89</b>                 |

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2022**

| Gattungsbezeichnung   | Stück bzw.<br>Anteile bzw.<br>Whg. in 1.000 | Bestand<br>30.09.2022 | Kurs       | Kurswert<br>in EUR  | % des<br>Fondsver-<br>mögens |
|---|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |   |                       | <b>EUR</b> | <b>91.837,95</b>    | <b>2,32</b>                  |
| <b>Bankguthaben</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>91.837,95</b>    | <b>2,32</b>                  |
| EUR-Guthaben bei:   |   |                       |            |                     |                              |
| B. Metzler seel Sohn & Co. AG   | EUR   | 91.837,95             | % 100,000  | 91.837,95           | 2,32                         |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>385,19</b>       | <b>0,01</b>                  |
| Zinsansprüche   | EUR   | 385,19                |            | 385,19              | 0,01                         |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |   |                       | <b>EUR</b> | <b>-8.749,00</b>    | <b>-0,22</b>                 |
| Verwaltungsvergütung  | EUR   | -6.259,84             |            | -6.259,84           | -0,16                        |
| Verwahrstellenvergütung   | EUR   | -417,32               |            | -417,32             | -0,01                        |
| Lagerstellenkosten  | EUR   | -2.071,84             |            | -2.071,84           | -0,05                        |
| <b>Fondsvermögen</b>  |   |                       | <b>EUR</b> | <b>3.961.640,58</b> | <b>100,00<sup>1)</sup></b>   |
| <b>Argentum Dynamic Future A</b>  |   |                       |            |                     |                              |
| Anteilwert  |   |                       | EUR        | 57,84               |                              |
| Ausgabepreis  |   |                       | EUR        | 59,86               |                              |
| Rücknahmepreis  |   |                       | EUR        | 57,84               |                              |
| Anzahl Anteile  |   |                       | STK        | 68.495              |                              |

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

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

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

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe bzw.<br>Zugänge | Verkäufe bzw.<br>Abgänge |
|--|--------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Investmentanteile</b>                                     |              |                                     |                       |                          |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>                       |              |                                     |                       |                          |
| AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.           | LU0097089360 | ANT                                 | 271                   | 271                      |
| AGIF-All.Gl.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile I(EUR) o.N.   | LU1548496451 | ANT                                 | 0                     | 107                      |
| Baillie Gif.W.Fds-Worldw.Disc. Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BD09K309 | ANT                                 | 0                     | 12.975                   |
| Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I EUR o.N.       | LU1811047916 | ANT                                 | 160                   | 1.398                    |
| BGF-Next Gen.Tech.Fd Act. Nom. D2 EUR Acc. oN                | LU1917164854 | ANT                                 | 0                     | 11.330                   |
| BIT Global Internet Leaders 30 Inhaber-Anteile I - II        | DE000A2N8168 | ANT                                 | 499                   | 1.124                    |
| Echiquier SICAV-Wld Next Ldrs Act. au Port. K EUR Acc. oN    | FR0013423357 | ANT                                 | 210                   | 1.845                    |
| ECQ-EC.SPACE Act. au Port. K EUR Acc. oN                     | FR0014002VE8 | ANT                                 | 111                   | 111                      |
| Fr.Temp.Inv.Fds -F.Technol. Fd Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0366762994 | ANT                                 | 8.452                 | 8.452                    |
| IMI-Inv.CoinSh.Gl.Block.UCETF Registered Acc.Shs USD o.N.    | IE00BGBN6P67 | ANT                                 | 1.750                 | 1.750                    |
| Invesco-Asia Consumer Demand Namens-Anteile Z Acc. EUR o.N.  | LU0955864573 | ANT                                 | 3.500                 | 28.750                   |
| iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN  | IE00B6R52143 | ANT                                 | 6.000                 | 6.000                    |
| JPMorgan-Them.-Genet.Therap. Act. Nom. C USD Acc. oN         | LU2098775203 | ANT                                 | 0                     | 1.540                    |
| M.I.I.-Metz.Chin.A Sh.Susta.Fd Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE000IURWYP5 | ANT                                 | 0                     | 2.250                    |
| Mo.Stanley Inv.Fds-Asia Opp.Fd Actions Nom.ZH Cap.EUR o.N.   | LU1378879081 | ANT                                 | 0                     | 5.150                    |
| Morgan Stan.Inv.Fds-Gl Endur. Act. Nom. I USD Acc. oN        | LU2027374987 | ANT                                 | 0                     | 7.950                    |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd Actions Nom. BI EUR Acc. o.N. | LU0772955422 | ANT                                 | 49.000                | 49.000                   |
| PGIM Fds- Jennison Em.Mkt Eq. Reg. Shs P USD Acc. oN         | IE00BG377F38 | ANT                                 | 0                     | 1.910                    |
| Polar Cap.Fd.-Biotechnology Fd Registered Shares R EUR o.N.  | IE00B3VXGD32 | ANT                                 | 4.900                 | 4.900                    |
| RIZE ICAV-R.Cyb.Sec.+D.Priv.ETF Reg. Shares USD Acc. ETF oN  | IE00BJXRZJ40 | ANT                                 | 22.350                | 22.350                   |

**Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen**

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 98,41 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 53.697.173,67 Euro Transaktionen.

Argentum Dynamic Future A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2021 bis 30.09.2022

|   |                | insgesamt                | je Anteil     |
|---|----------------|--------------------------|---------------|
| <b>I. Erträge</b>   |                |                          |               |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)                    |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                                       |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)                  |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                                    |                | EUR 443,51               | 0,01          |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)               |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen   |                | EUR 176,94               | 0,00          |
| 8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften                   |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer                       |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer   |                | EUR 0,00                 | 0,00          |
| 11. Sonstige Erträge  |                | EUR 468,23               | 0,01          |
| <b>Summe der Erträge</b>  |                | <b>EUR 1.088,68</b>      | <b>0,02</b>   |
| <b>II. Aufwendungen</b>   |                |                          |               |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen   |                | EUR -276,56              | 0,00          |
| 2. Verwaltungsvergütung   |                | EUR -85.952,59           | -1,25         |
| – Verwaltungsvergütung  | EUR -85.952,59 |                          |               |
| – Beratungsvergütung  | EUR 0,00       |                          |               |
| – Asset Management Gebühr   | EUR 0,00       |                          |               |
| 3. Verwahrstellenvergütung  |                | EUR -5.748,04            | -0,08         |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten                                      |                | EUR -12.707,10           | -0,19         |
| 5. Sonstige Aufwendungen  |                | EUR -18.404,70           | -0,27         |
| – Depotgebühren   | EUR -9.503,00  |                          |               |
| – Ausgleich ordentlicher Aufwand  | EUR -7.036,13  |                          |               |
| – Sonstige Kosten   | EUR -1.865,57  |                          |               |
| – davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen                                | EUR -1.292,06  |                          |               |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>   |                | <b>EUR -123.088,99</b>   | <b>-1,80</b>  |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>  |                | <b>EUR -122.000,31</b>   | <b>-1,78</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>  |                |                          |               |
| 1. Realisierte Gewinne  |                | EUR 88.311,39            | 1,29          |
| 2. Realisierte Verluste   |                | EUR -2.061.855,49        | -30,10        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                                    |                | <b>EUR -1.973.544,10</b> | <b>-28,81</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                           |                |                          |               |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne                            |                | EUR -2.095.544,41        | -30,59        |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste                           |                | EUR -130.794,12          | -1,91         |
|   |                | EUR -129.736,88          | -1,89         |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                    |                | <b>EUR -260.531,00</b>   | <b>-3,80</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                                      |                | <b>EUR -2.356.075,41</b> | <b>-34,40</b> |

**Argentum Dynamic Future A**

**Entwicklung des Sondervermögens**

2021/2022

|  |   | EUR        | 5.420.443,69        |
|--|---|------------|---------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |   |            |                     |
| 1.   | Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR        | 0,00                |
| 2.   | Zwischenausschüttungen                                      | EUR        | 0,00                |
| 3.   | Mittelzufluss/-abfluss (netto)                              | EUR        | 797.918,48          |
| a)   | Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                   | EUR        | 827.517,96          |
| b)   | Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                  | EUR        | -29.599,48          |
| 4.   | Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                          | EUR        | 99.353,82           |
| 5.   | Ergebnis des Geschäftsjahres                                | EUR        | -2.356.075,41       |
|  | davon nicht realisierte Gewinne                             | EUR        | -130.794,12         |
|  | davon nicht realisierte Verluste                            | EUR        | -129.736,88         |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |   | <b>EUR</b> | <b>3.961.640,58</b> |

**Argentum Dynamic Future A**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

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

**Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil**

|  |   |            |                      |               |
|--|---|------------|----------------------|---------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b> |   |            |                      |               |
| 1.                                       | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres   | EUR        | -2.095.544,41        | -30,59        |
| 2.                                       | Zuführung aus dem Sondervermögen            | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| 3.                                       | Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR        | 0,00                 | 0,00          |
| <b>II. Wiederanlage</b>                  |   | <b>EUR</b> | <b>-2.095.544,41</b> | <b>-30,59</b> |

**Argentum Dynamic Future A**

**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

| Geschäftsjahr      | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |        | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |              | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |       |
|--------------------|--|--------|---|--------------|--|-------|
| 2021 <sup>2)</sup> | Stück  | 58.576 | EUR                                       | 5.420.443,69 | EUR                                    | 92,54 |
| 2021/2022          | Stück  | 68.495 | EUR                                       | 3.961.640,58 | EUR                                    | 57,84 |

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

2) Auflagedatum 01.03.2021

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| <b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b> | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>  |
| <b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>       |            | <b>97,89</b> |
| <b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>          |            | <b>0,00</b>  |

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

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

|  |         |
|--|---------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 1,71 %  |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 13,84 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 9,24 %  |

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,93**

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

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Bloomberg Gold Subindex Total Return | 10,00 % |
| MSCI World Growth Index              | 90,00 % |

**Änderungen des Vergleichsvermögens im abgelaufenen Geschäftsjahr <sup>1)</sup>**

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Zeitraum bis 30.11.2021              |         |
| Bloomberg Gold Subindex Total Return | 10,00 % |
| MSCI World Net TR Index              | 90,00 % |

Zeitraum ab 01.12.2021

siehe oben Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

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

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

**Sonstige Angaben**

**Argentum Dynamic Future A**

|                |     |        |
|----------------|-----|--------|
| Anteilwert     | EUR | 57,84  |
| Ausgabepreis   | EUR | 59,86  |
| Rücknahmepreis | EUR | 57,84  |
| Anzahl Anteile | STK | 68.495 |

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

#### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

###### **Bewertung**

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

Infolge des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und der damit verbundenen Sanktionen kann es zu massiven Verwerfungen an allen Kapitalmärkten und somit zu besonderen Bewertungsunsicherheiten kommen.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt. Für Renten mit einem Poolfaktor werden die Kurse nicht um den Poolfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen. Für Renten mit einem Inflationsanteil werden die Kurse nicht um den Inflationsfaktor bereinigt, nur der Kurswert wird bereinigt ausgewiesen.

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

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

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

###### **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. Negative Habenzinsen werden als Aufwand unter den sonstigen Aufwendungen dargestellt.

Die Ertragspositionen werden einschließlich des jeweils angefallenen Ertragsausgleichs ausgewiesen. Der Ertragsausgleich auf die Aufwendungen wird kumuliert auf den Gesamtbetrag der Aufwendungen ermittelt und unter den sonstigen Aufwendungen als Aufwandsausgleich ausgewiesen. 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.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

**Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 3,42 %

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

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

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung.  
Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

| Investmentanteile  | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz<br>p.a. in % |
|--|----------------|--|
| AGIF-All.GI.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile W(EUR) o.N.   | LU1548499471   | 0,730                                  |
| Bail.Giff.WF-BG W.LT GI.Gro.Fd Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BYX4R502   | 0,620                                  |
| Baillie G.W.-Health Innovat.Fd Registered Acc.Shs B EUR o.N. | IE00BGGJJ67    | 0,250                                  |
| BGF - Sustainable Energy Fund Act. Nom. Clas.D4 EUR o.N.     | LU0827885574   | 0,900                                  |
| BNP Paribas Energy Transition Act. Nom. I Cap o.N.           | LU0823414809   | 0,750                                  |
| Fr.Temp.Inv.Fds-T.Asian Sm.Cos Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0390136579   | 0,900                                  |
| Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Reg. Shs B EUR Acc. oN         | IE00BKTNQ673   | 1,920                                  |

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

**Gruppenfremde Investmentanteile**

|  |              |       |
|--|--------------|-------|
| AB SICAV I-Int.Health Care Ptf Actions Nom. I o.N.           | LU0097089360 | 1,000 |
| AGIF-All.GI.Artif.Intelligence Inhaber-Anteile I(EUR) o.N.   | LU1548496451 | 1,080 |
| Baillie Gif.W.Fds-Worldw.Disc. Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE00BD09K309 | 0,750 |
| Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I EUR o.N.       | LU1811047916 | 0,900 |
| BGF-Next Gen.Tech.Fd Act. Nom. D2 EUR Acc. oN                | LU1917164854 | 0,680 |
| BIT Global Internet Leaders 30 Inhaber-Anteile I - II        | DE000A2N8168 | 0,895 |
| Echiquier SICAV-Wld Next Ldrs Act. au Port. K EUR Acc. oN    | FR0013423357 | 1,000 |
| ECQ-EC.SPAC Act. au Port. K EUR Acc. oN                      | FR0014002VE8 | 1,000 |
| Fr.Temp.Inv.Fds -F.Technol. Fd Namens-Ant. I (acc.) EUR o.N. | LU0366762994 | 0,700 |
| IMI-Inv.CoinSh.GI.Block.UCETF Registered Acc.Shs USD o.N.    | IE00BGBN6P67 | 0,650 |
| Invesco-Asia Consumer Demand Namens-Anteile Z Acc. EUR o.N.  | LU0955864573 | 0,750 |
| iShsV-Agribusiness UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN  | IE00B6R52143 | 0,550 |
| JPMorgan-Them.-Genet.Therap. Act. Nom. C USD Acc. oN         | LU2098775203 | 0,360 |
| M.I.I.-Metz.Chin.A Sh.Susta.Fd Reg. Shs B EUR Acc. oN        | IE000IURWYP5 | 0,900 |
| Mo.Stanley Inv.Fds-Asia Opp.Fd Actions Nom.ZH Cap.EUR o.N.   | LU1378879081 | 0,750 |
| Morgan Stan.Inv.Fds-GI Endur. Act. Nom. I USD Acc. oN        | LU2027374987 | 0,750 |
| Nordea 1-Low Du.US High Yld Bd Actions Nom. BI EUR Acc. o.N. | LU0772955422 | 0,600 |
| PGIM Fds- Jennison Em.Mkt Eq. Reg. Shs P USD Acc. oN         | IE00BG377F38 | 0,950 |
| Polar Cap.Fd.-Biotechnology Fd Registered Shares R EUR o.N.  | IE00B3VXGD32 | 1,500 |
| RIZE ICAV-R.Cyb.Sec.+D.Priv.ETF Reg. Shares USD Acc. ETF oN  | IE00BJXRZJ40 | 0,450 |

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Wesentliche sonstige Erträge:**

|   |     |        |
|---|-----|--------|
| Erträge aus Bestandsprovision Zielfonds | EUR | 468,23 |
|---|-----|--------|

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

|                    |     |       |
|--------------------|-----|-------|
| Transaktionskosten | EUR | 25,58 |
|--------------------|-----|-------|

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>EUR</b> | <b>23.789.888,99</b> |
| davon feste Vergütung  | EUR        | 17.854.088,99        |
| davon variable Vergütung   | EUR        | 5.935.800,00         |

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

|  |            |
|--|------------|
| <b>Zahl der Mitarbeiter der KVG<sup>1)</sup></b> | <b>226</b> |
|--|------------|

|   |            |                     |
|---|------------|---------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG<sup>1)</sup> gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b> | <b>EUR</b> | <b>4.046.407,62</b> |
| davon Geschäftsleiter   | EUR        | 1.566.851,72        |
| davon andere Führungskräfte   | EUR        | 2.050.770,18        |
| davon andere Risktaker  | EUR        | 0,00                |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen  | EUR        | 428.785,72          |
| davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe  | EUR        | 0,00                |

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

**Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

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

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

Es liegen keine wesentlichen Änderungen vor.

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2021

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2023

**Metzler Asset Management GmbH**  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Argentum Dynamic Future – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2021 bis zum 30. September 2022 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Metzler Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV**

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

**Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 12. Januar 2023

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Sonja Panter**  
Wirtschaftsprüferin

**ppa. Birgit Rimmelpacher**  
Wirtschaftsprüferin

## Wichtige Informationen für die Anteilhaber der OGAW-Sondervermögen

---

### **Änderung der „Allgemeinen Anlagebedingungen“ und „Besonderen Anlagebedingungen“ der OGAW-Sondervermögen zum 18. Februar 2022**

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 3. November 2021 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen und die Besonderen Anlagebedingungen für die vorgenannten OGAW-Sondervermögen geändert.

Die Allgemeinen Anlagebedingungen wurden an das neue zwischen der BaFin und dem Bundesverband Investment und Asset Management e. V. (BVI) abgestimmte Muster (Stand Juni 2021) angepasst.

Die Änderungen in den Anlagebedingungen dienen maßgeblich der Umsetzung des Fondsstandortgesetzes und der Einführung des Liquiditätsmanagement-Tools der „Rücknahmebeschränkung“ für die vorgenannten OGAW-Sondervermögen. Dazu wurde in den Besonderen Anlagebedingungen die neue Klausel zur Bestimmung des Schwellenwertes für „Rücknahmebeschränkung“ für die OGAW-Sondervermögen aufgenommen. Zudem wurden redaktionelle Änderungen der Besonderen Anlagebedingungen vorgenommen.

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

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

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04-11 11

**Verwahrstelle**

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main

**Berater**

ARGENTUM Asset Management GmbH  
Bornweg 12  
25813 Husum  
erreichbar unter:  
Telefon (0 40) 27 88 34-0  
Telefax (0 40) 27 88 34-11

**Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Frankfurt am Main

**Aufsichtsbehörde**

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

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

Metzler Asset Management GmbH  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon: (+49 69) 21 04 - 11 11  
Telefax: (+49 69) 21 04 - 11 79

## Kapitalverwaltungsgesellschaft und Kontaktadresse

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Postfach 20 01 38  
60605 Frankfurt am Main  
Telefon (+49 69) 21 04 – 11 11  
Telefax (+49 69) 21 04 – 11 79  
[www.metzler.com](http://www.metzler.com)