

METZLER

Asset Management

Jahresbericht
zum 31. August 2025

Metzler Asset Management GmbH

Metzler Multi Asset Defensive

Rückblick*

Bericht der Geschäftsführung	2
Aktienmärkte	4
Rentenmärkte	5

Jahresbericht	6
----------------------------	----------

OGAW-Sondervermögen

Metzler Multi Asset Defensive vormals Metzler Multi Asset Defensiv Sustainability	12
--	----

Wichtige Informationen für die Anteilinhaber des OGAW-Sondervermögens.....	60
---	-----------

Weitere Informationen	61
------------------------------------	-----------

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Damen und Herren,

das Weltwirtschaftswachstum wird voraussichtlich im Jahr 2025 bei 3,2 Prozent liegen. Der Durchschnitt seit 1980 liegt bei etwa 3,3 Prozent. Damit präsentiert sich 2025 als ein durchschnittliches Jahr für die Weltwirtschaft. Die globale Inflation dürfte in diesem Jahr bei etwa 4,2 Prozent liegen und damit in etwa den Durchschnitt von 4,1 Prozent seit dem Jahr 2000 erreichen – 2025 wäre damit auch inflationsseitig ein normales Jahr. Für 2026 erwartet Metzler Asset Management ein stabiles Wachstum von etwa 3,1 Prozent und eine sinkende Inflation auf etwa 3,5 Prozent. Diese Prognosen basieren auf der Erwartung einer anhaltend stabilen US-Konjunktur, eines Aufschwungs in Europa und einer moderateren Dynamik in China.

Die Weltwirtschaft steuert in das Jahr 2026 mit einer bemerkenswerten Mischung aus Stärke und Fragilität. Hinter der robusten Gesamtdynamik verbergen sich deutliche Divergenzen zwischen den großen Wirtschaftsräumen, die das globale Gleichgewicht in den kommenden Quartalen maßgeblich bestimmen werden. Die Vereinigten Staaten bleiben der Konjunkturmotor der Welt. Ein beispielloser Investitionszyklus in den Bereichen künstliche Intelligenz und Automatisierung liefert inzwischen fast 40 Prozent des Wachstums. Doch die Dynamik ist ungleich verteilt. Während die Technologiebranche floriert und Vermögenseffekte den Konsum der oberen Einkommensschichten beflügeln, verlangt sich die übrige Wirtschaft spürbar. Die Beschäftigungszuwächse verlangsamen sich, und die Kluft zwischen innovationsgetriebenem Boom und traditioneller Industrie wächst. Die US-Nationalbank steht damit vor einem Dilemma: Eine Lockerung der Geldpolitik könnte die schwächeren Sektoren stabilisieren, zugleich aber das Risiko neuer Vermögenspreisblasen erhöhen. Metzler AM erwartet für 2026 ein moderates Wachstum von rund 1,8 Prozent – getragen von einer allmählichen Erholung der Binnenkonjunktur und begünstigt durch bis zur Jahresmitte vier Leitzinssenkungen. Das Risiko besteht jedoch, dass die geldpolitische Entlastung zu spät kommt und sich eine Welle von Unternehmensinsolvenzen ausbreitet.

Die Eurozone zeigt sich trotz äußerer Belastungen überraschend widerstandsfähig. Zwar bremsten US-Strafzölle den Exportsektor, doch die Anpassungsfähigkeit der Unternehmen und absehbare fiskalische Impulse aus Deutschland dürfen ab 2026 zu einer spürbaren Wachstumsbelebung führen. Hinzu kommt ein historisch enger Arbeitsmarkt: Die Arbeitslosenquote liegt bei 6,3 Prozent – nur einen Hauch über dem Rekordtief. Diese solide Lage birgt jedoch Zielkonflikte. Eine weitere Wachstumsbeschleunigung könnte die Löhne anziehen lassen und so die Inflationsgefahren für 2027 erhöhen. Die Europäische Zentralbank könnte daher gezwungen sein, ihren gegenwärtig als „taubenhaft“ wahrgenommenen Kurs zu revidieren. Metzler AM hält es für wahrscheinlich, dass die EZB im zweiten Halbjahr 2026 den Leitzins in zwei Schritten auf rund 2,5 Prozent anhebt. Strukturell bleibt Europas Vorteil ein stabiler Arbeitsmarkt, der trotz nur moderatem Wachstums Beschäftigungsgewinne ermöglicht – ein Hinweis darauf, dass frühere Reformen die strukturelle Arbeitslosigkeit tatsächlich gesenkt haben. Gleichwohl könnte aus dieser Resilienz ein paradox wirkender Inflationsdruck erwachsen.

Chinas Export floriert, während die Binnenkonjunktur schwach bleibt. Der Immobilienmarkt und der Konsum zeigen kaum Erholung. Das von der chinesischen Regierung ausgerufene Ziel, durch eine „Anti-Involutions-Kampagne“ Überkapazitäten abzubauen, dürfte in der Praxis nur begrenzt umgesetzt werden – zu groß ist die Angst vor steigender Arbeitslosigkeit. Ohne tiefgreifende Strukturreformen droht China eine Phase stagnierender Produktivität und zunehmenden außenwirtschaftlichen Drucks.

Aktienmärkte

Zwischen dem 1. September 2024 und dem 31. August 2025 verzeichneten die globalen Aktienmärkte deutliche Kursgewinne, getragen von einer insgesamt robusten Weltkonjunktur, expansiver Fiskalpolitik und einer allmählichen geldpolitischen Entspannung. Der MSCI World stieg in lokaler Währung um 15,3 Prozent, die Schwellenländer legten um 18 Prozent zu, während Europa mit 8,4 Prozent deutlich zurückblieb.

Im Mittelpunkt der Entwicklung stand die erneute Dominanz der US-Börsen, die von fiskalischen Impulsen, einem anhaltenden Investitionsboom in künstliche Intelligenz und einer insgesamt stabilen Unternehmensgewinnlage profitierten. Eine wachstumsorientierte Fiskalpolitik mit Steuersenkungen und hohen Ausgaben stützte die Marktstimmung trotz erheblicher Unsicherheiten über die langfristige Haushaltsstabilität. Für erhebliche zwischenzeitliche Turbulenzen sorgten die überraschend hohen Zollankündigungen von US-Präsident Donald Trump Anfang April. Nach einer raschen Abschwächung der Zollpläne durch Präsident Trump erholteten sich die globalen Aktienmärkte jedoch schnell. Die Bewertungen amerikanischer Aktien erreichten in der Folge neue Höchststände, was ein hohes Anlegervertrauen und eine geringe Risikowahrnehmung signalisiert.

Europa blieb im Vergleich zurück. Zwar unterstützten fiskalische Lockerungen und eine moderatere Zinspolitik die Aktienmärkte, doch das Wirtschaftswachstum blieb verhalten, und politische Unsicherheiten dämpften die Risikobereitschaft. Die hohen ex ante-Risikoprämien und attraktiven Bewertungen europäischer Aktien deuten auf Bewertungspotenzial hin, wurden jedoch von fehlenden Wachstumsimpulsen überdeckt.

In den Schwellenländern verbesserte sich das Umfeld spürbar. Ein schwächerer US-Dollar erleichterte die Refinanzierung in Fremdwährung und gab den lokalen Notenbanken Spielraum für Zinssenkungen. Davon profitierten vor allem Asien und Lateinamerika. Zugleich trugen robuste Rohstoffpreise und eine stabile Nachfrage aus den Industrieländern zu einer überdurchschnittlichen Entwicklung der Emerging Markets bei, insbesondere in rohstoffexportierenden Volkswirtschaften.

Insgesamt verlief der Zeitraum von Herbst 2024 bis Sommer 2025 in einem Spannungsfeld aus geopolitischen Risiken, politischer Volatilität und zugleich überraschender wirtschaftlicher Widerstandskraft. Sinkende Inflationserwartungen und die Aussicht auf Zinssenkungen sowie die fortgesetzte Technologiedynamik schufen ein konstruktives Umfeld für Aktien. Trotz erhöhter Bewertungen und politischer Unsicherheiten überwog ein optimistischer Grundton – getragen von der Erwartung einer weichen Landung der Weltwirtschaft und anhaltender Innovationsimpulse aus den USA.

Zwischen dem 1. September 2024 und dem 31. August 2025 zeigten sich die europäischen Anleihemärkte insgesamt stabil, jedoch von gegenläufigen Kräften beeinflusst. Der ICE BofA Index für Staatsanleihen aus der Eurozone legte in diesem Zeitraum um 1,0 Prozent zu, während Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating um 4,5 Prozent und Hochzinsanleihen um 6,9 Prozent stiegen – jeweils in Euro.

Das Marktgeschehen spiegelte eine geldpolitische Wende wider, die sich im Jahresverlauf zunehmend manifestierte. Nach Jahren restriktiver Zinspolitik leitete die Europäische Zentralbank bereits im Sommer 2024 eine Phase gradueller Lockerung ein und senkte den Leitzins in mehreren Schritten bis Mitte 2025 auf 2,0 Prozent. Sinkende Inflationsraten und eine abnehmende konjunkturelle Dynamik eröffneten den geldpolitischen Spielraum für diesen Kurswechsel. Trotz der Entlastung durch niedrigere Leitzinsen standen die langfristigen Renditen weiterhin unter Aufwärtsdruck. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg im Berichtszeitraum von rund 2,2 Prozent auf etwa 2,7 Prozent an, was die Kursentwicklung von Staatsanleihen belastete und die Gesamtperformance begrenzte.

Frankreich blieb dabei ein zentraler Unsicherheitsfaktor im europäischen Rentenmarkt. Zwischenzeitliche politische Spannungen und die Diskussion um Haushaltsdisziplin führten zu moderaten Ausschlägen bei den Renditeaufschlägen französischer Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen. Dennoch gelang es der Regierung, durch moderate Konsolidierungsmaßnahmen und klare Bekennisse zur europäischen Stabilitätspolitik das Vertrauen der Investoren zu wahren. Die Märkte bewerteten das Risiko einer Ausweitung der Spreads letztlich als begrenzt, sodass französische Papiere im europäischen Kontext weitgehend stabil blieben.

Unternehmensanleihen entwickelten sich insgesamt deutlich besser als Staatsanleihen. Solide Unternehmensbilanzen, ein robustes Kreditumfeld und das anhaltende Renditebedürfnis institutioneller Anleger sorgten für anhaltend hohe Nachfrage. Besonders im Investment-Grade-Bereich blieben die Risikoausfallschläge eng, während die Refinanzierungskosten im Zuge der geldpolitischen Lockerung weiter sanken. High-Yield-Anleihen verzeichneten die stärkste Wertentwicklung: Die nachlassende Rezessionsangst, eine lebhafte Emissionstätigkeit und die hohe Marktliquidität führten gemeinsam zu einer deutlichen Spread-Einengung und Kursgewinnen.

Insgesamt präsentierten sich die europäischen Rentenmärkte im Berichtszeitraum widerstandsfähig. Getragen von rückläufiger Inflation, geldpolitischer Unterstützung und einer robusten Unternehmenslandschaft blieb das Marktumfeld stabil, auch wenn steigende Renditen am langen Ende die Kursgewinne bei Staatsanleihen begrenzten. Staatsanleihen erfüllten ihre Rolle als Sicherheitsanker und Diversifikationsinstrument, während Unternehmens- und Hochzinsanleihen die wichtigsten Ertragsquellen in einem Umfeld blieben, das von geldpolitischer Entspannung und verhaltenem Optimismus geprägt war.

Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. September 2024 bis 31. August 2025

Anlageziel und -strategie

Der Metzler Multi Asset Defensive ist ein OGAW-Publikumssondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB).

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite mit entsprechender laufender Wiederanlage der Erträge an.

Bei den für den Fonds erwerbbaren Wertpapieren handelt es sich im Einzelnen um Aktien, aktiengleichwertige Wertpapiere, fest und variabel verzinsliche Wertpapiere, Wandel- und Optionsanleihen, Schuldverschreibungen, Indexzertifikate und sonstige verbriegte Schuldtitel sowie andere marktfähige Wertpapiere. Daneben können auch Investmentanteile, Geldmarktinstrumente und in Wertpapieren verbriezte Finanzinstrumente erworben werden. Bankguthaben und Geldmarktpapiere können auch auf Fremdwährungen lauten. Derivate können sowohl zur Absicherung als auch zur Ertragssteigerung eingesetzt werden.

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

Der Fonds besteht aus den Anteilsklassen:

Metzler Multi Asset Defensive A (ISIN: DE000A1J16U3)

Metzler Multi Asset Defensive B (ISIN: DE000A1T6K09)

Metzler Multi Asset Defensive C (ISIN: DE000A40MT05)

Tätigkeiten für das Sondervermögen und Struktur des Portfolios im Berichtsjahr

Der Metzler Multi Asset Defensiv Sustainability (neu: Metzler Multi Asset Defensive) basiert auf einer strategischen Asset-Allokation mit 35% globalen Aktien, während der Rest des Portfolios aus Staats- und Unternehmensanleihen sowie Edelmetallinvestments zusammengesetzt ist.

Der Aktienindex MSCI Welt alle Länder verzeichnete in der Berichtsperiode aus Sicht eines Euro-Investors eine Wertsteigerung von 9,5%.

Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum aktiv in einer Bandbreite zwischen 22,8% (April 2025) und maximal 36,6% (Dezember 2024) gesteuert. Im Aktiensegment lag der Schwerpunkt auf internationalen Aktien. Die Fremdwährungsrisiken wurden strategisch offen gehalten, wobei phasenweise taktische Absicherungspositionen vorgenommen wurden.

Zu Beginn des Berichtszeitraums bewegte sich die Aktienallokation nahe an der strategischen Aktienquote von 35%. Im April wurde die Aktienquote aufgrund der von Donald Trump verkündeten Zölle am Liberation Day und der daraus resultierenden Sorgen vor einer globalen Rezession auf ca. 22,8% reduziert. Durch die kurz darauf verkündete Aufschiebung der Zölle und die vom US-Präsidenten signalisierte Verhandlungsbereitschaft entspannte sich das Risikoszenario einer Rezession. Daraufhin wurde die Aktienquote des Metzler Multi Asset Defensive schrittweise auf

ca. 32% erhöht. Nachdem im Juli die ersten Abkommen zwischen den USA und Japan bzw. der EU geschlossen wurden, wurde die Aktienquote wieder auf die strategische Zielquote von 35% angehoben.

Die Staatsanleihen verloren marginal während die Unternehmensanleihenmärkte hinzu gewonnen haben. So verlor der ICE BofA Global Government Index (EUR hedged) -0,3%. Der ICE BofA Euro Corporate Index legte hingegen aufgrund einer Einengung des Risikoüberschlags um 4,5% zu. Darüber hinaus stieg der Goldpreis aus Eurosicht um 29,9%.

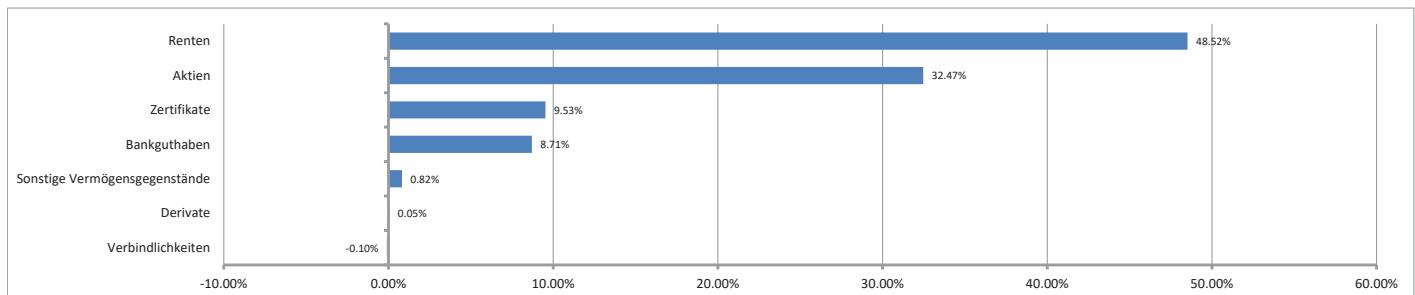
Die Portfolioduration bzw. das Zinsrisiko wurde im Berichtszeitraum aktiv in einer Bandbreite zwischen 2,8 Jahren (Januar 2025) und maximal 3,6 Jahren (April 2025) gesteuert. Im Rentensegment lag der Schwerpunkt auf Euro-Anleihen. Fremdwährungsanlagen auf der Rentenseite waren grundsätzlich währungssichert.

Zu Beginn des Berichtszeitraums lag die Portfolioduration, resultierend aus den Investments in Staats- und Unternehmensanleihen, bei etwa 3,5 Jahren. Im November wurde die gewichtete Portfolioduration auf Basis der hohen Staatsverschuldung und der von uns prognostizierten Ausweitung der Laufzeitenprämie um 0,3 Jahre auf 3,2 Jahre reduziert. Bis Mitte des Kalenderjahres 2025 sank die Duration auf ca. 3,0 Jahre. Im Zuge des Liberation Days und der Verunsicherung der Märkte wurde der sichere Hafen Staatsanleihen kurzzeitig aufgebaut, wodurch die Duration auf 3,6 Jahre erhöht wurde. Nach dem Abklingen der hohen Risikoaversion aus dem Frühjahr wurde die Duration aufgrund der strukturell hohen Staatsverschuldung und der geringen Spardisziplin der Staaten im August wieder auf 2,8 Jahre reduziert.

Während der gesamten Berichtsperiode bestanden strategische Investments in physisch besicherten Exchange-Traded Commodities (ETCs) auf Gold. Per Ende August 2025 lag deren Anteil bei insgesamt 9,5%. In der Berichtsperiode bestanden zeitweise Teilwährungssicherungen für die US-Dollar-Investments.

Portfolioübersicht

Die Struktur des Portfolios des Publikumsfonds Metzler Multi Asset Defensive im Hinblick auf die Anlageziele zum Geschäftsjahresende 31. August 2025:¹⁾



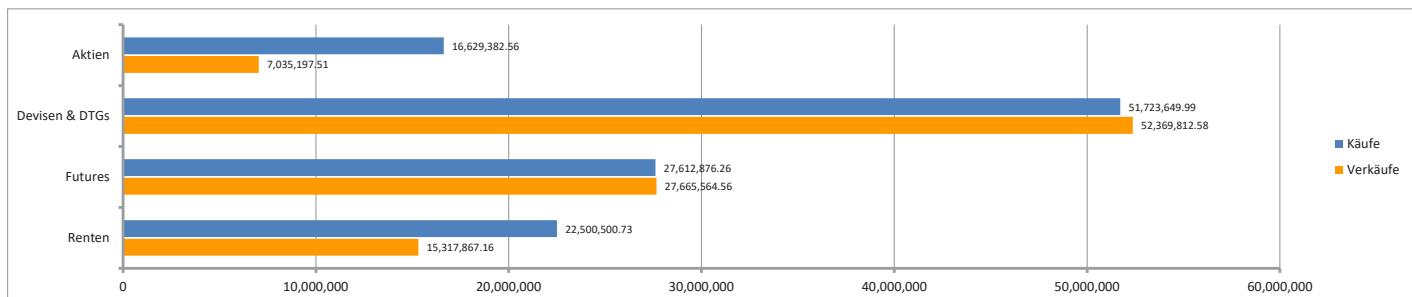
1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes in EUR.²⁾



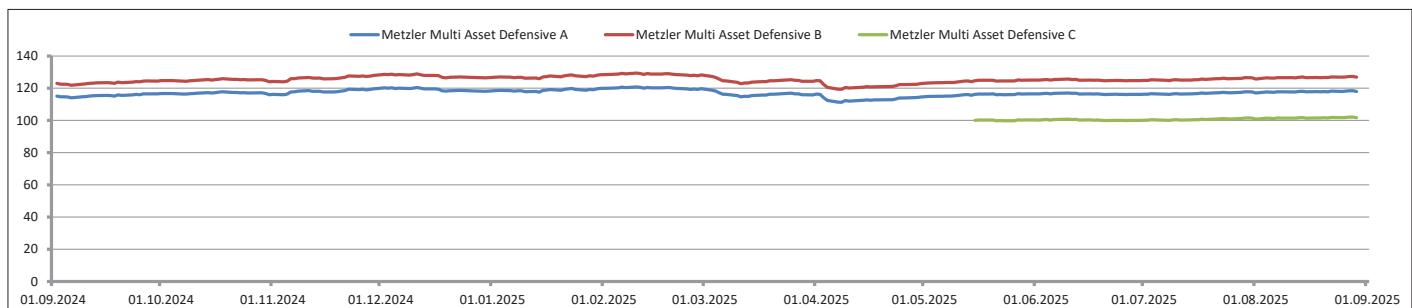
Übersicht über die Wertentwicklung

Metzler Multi Asset Defensive A: Die Wertentwicklung des Fonds beträgt gemäß BVI-Methode für den Berichtszeitraum 01.09.2024 bis 31.08.2025: 2,38%.

Metzler Multi Asset Defensive B: Die Wertentwicklung des Fonds beträgt gemäß BVI-Methode für den Berichtszeitraum 01.09.2024 bis 31.08.2025: 3,06%.

Metzler Multi Asset Defensive C: Die Wertentwicklung des Fonds beträgt gemäß BVI-Methode für den Berichtszeitraum 15.05.2025 bis 31.08.2025: 1,75%.

Entwicklung der Fondspreise des Publikumsfonds während des Berichtszeitraumes in EUR.



Nachhaltigkeit

Der Fonds ist als Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit können Sie dem Anhang „Regelmäßige Informationen“ entnehmen.

2) ex Transaktionsvolumen Unternehmensbeteiligungen, (un)-verbrieft Darlehensforderungen & SWAPS sofern im Bestand (siehe Vermögensaufstellung)

Darstellung der wesentlichen Risiken

Aktienkursrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z. B. festverzinsliche Wertpapiere.

Kreditrisiken

Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Anleihen an. Deren Aussteller können insolvent werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder zum Großteil verlieren.

Kontrahentenrisiko

Der Fonds schließt Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Es besteht das Risiko, dass Vertragspartner Zahlungs- bzw. Lieferverpflichtungen nicht mehr nachkommen können.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann. Begründet durch die Investition unter anderem in Aktien und Anleihen kleinerer Unternehmen und die zum Teil höheren Beteiligungsquoten an einzelnen Unternehmen bzw. Anleiheemissionen muss mit einer unterdurchschnittlichen Fungibilität der im Sondervermögen enthaltenen Titel gerechnet werden. Dadurch kann das Liquiditätsrisiko steigen und zu einer Rücknahmebeschränkung oder einer Aussetzung der Anteilrücknahme führen.

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. Die KVG hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern. Im Rahmen der Anlagestrategie werden systematisch Derivate zu Investitionszwecken eingesetzt. Dadurch kann sich das Verlustrisiko des Sondervermögens erhöhen.

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

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

Währungsrisiken

Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

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.

Realisiertes Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

Veräußerungsgewinne gesamt in EUR:	3.000.422,70
Metzler Multi Asset Defensive A	558.078,22
Metzler Multi Asset Defensive B	2.160.886,00
Metzler Multi Asset Defensive C	281.458,48
Veräußerungsverluste gesamt in EUR:	2.923.249,56
Metzler Multi Asset Defensive A	544.251,32
Metzler Multi Asset Defensive B	2.107.231,00
Metzler Multi Asset Defensive C	271.767,24

Realisierte Gewinne aus

	Metzler Multi Asset Defensive A	Metzler Multi Asset Defensive B	Metzler Multi Asset Defensive C
Aktien	185.637,16	719.053,05	74.643,77
Devisen & DTGs	306.247,88	1.186.088,43	160.115,10
Futures	22.545,53	87.016,18	10.832,70
Renten	43.647,65	168.728,34	35.866,91

Realisierte Verluste aus

	Metzler Multi Asset Defensive A	Metzler Multi Asset Defensive B	Metzler Multi Asset Defensive C
Aktien	118.741,43	460.697,71	52.107,23
Devisen & DTGs	197.342,80	764.149,76	48.783,93
Futures	117.374,67	453.750,34	53.991,17
Renten	110.792,42	428.633,19	116.884,91

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15.05.2025 wurde der Fondsnname von Metzler Multi Asset Defensiv Sustainability auf Metzler Multi Asset Defensive geändert. Ebenfalls mit Wirkung zum 15.05.2025 wurde die neue Anteilsscheinklasse Metzler Multi Asset Defensive C aufgelegt.

12 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Vermögensübersicht zum 31. August 2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	64.329.340,47	100,10
1. Aktien		
Australien	20.865.590,48	32,47
Bermuda	281.948,33	0,44
Brasilien	50.723,37	0,08
Bundesrep. Deutschland	67.272,73	0,10
Canada	294.829,80	0,46
China	228.152,92	0,36
Dänemark	307.747,71	0,48
Frankreich	147.280,85	0,23
Großbritannien	1.630.328,82	2,54
Hongkong	1.007.544,82	1,57
Indien	65.966,68	0,10
Indonesien	358.718,39	0,56
Irland	73.342,05	0,11
Italien	596.246,67	0,93
Japan	240.283,72	0,37
Kaimaninseln	1.311.518,54	2,04
Kolumbien	567.907,16	0,88
Mexiko	95.755,01	0,15
Niederlande	59.994,87	0,09
Norwegen	729.689,29	1,14
Österreich	156.610,95	0,24
Schweden	180.818,30	0,28
Schweiz	439.514,42	0,68
Singapur	247.949,61	0,39
Spanien	260.990,81	0,41
Südafrika	498.678,54	0,78
Südkorea	136.388,50	0,21
Taiwan	381.929,26	0,59
USA	732.219,28	1,14
	9.715.239,08	15,12
2. Anleihen		
< 1 Jahr	31.178.666,63	48,52
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	796.572,00	1,24
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	4.039.160,50	6,29
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.539.341,43	13,29
>= 10 Jahre	14.141.294,46	22,00
	3.662.298,24	5,70
3. Zertifikate		
EUR	6.124.559,60	9,53
	6.124.559,60	9,53
4. Derivate		
	33.645,25	0,05
5. Bankguthaben		
	5.598.402,51	8,71
6. Sonstige Vermögensgegenstände		
	528.476,00	0,82
II. Verbindlichkeiten	-64.860,09	-0,10
III. Fondsvermögen	64.264.480,38	100,00

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Bestandspositionen						EUR	58.168.816,71	90,51
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	48.804.042,66	75,94
Aktien						EUR	20.732.509,49	32,26
Commonwealth Bank of Australia Registered Shares o.N.	AU0000000CBA7	STK 724	724	0	AUD 170,300	68.969,74	0,11	
GPT Group Registered Units o.N.	AU0000000GPT8	STK 42.724	42.724	0	AUD 5,580	133.355,66	0,21	
Suncorp Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000000SUN6	STK 6.689	6.689	0	AUD 21,280	79.622,93	0,12	
Hydro One Ltd. Registered Shares o.N.	CA4488112083	STK 7.330	2.900	2.870	CAD 50,010	228.152,92	0,36	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK 334	334	0	CHF 139,750	49.921,39	0,08	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK 945	945	0	CHF 75,390	76.196,31	0,12	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK 3.518	3.518	0	CHF 32,380	121.831,91	0,19	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK 3.064	2.984	2.450	DKK 358,800	147.280,85	0,23	
Amundi S.A. Actions au Porteur EO 2,5	FR0004125920	STK 1.332	1.332	0	EUR 63,150	84.115,80	0,13	
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK 428	193	100	EUR 636,600	272.464,80	0,42	
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0011872643	STK 1.226	1.226	0	EUR 59,280	72.677,28	0,11	
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK 12.119	12.119	0	EUR 8,160	98.891,04	0,15	
BAWAG Group AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000BAWAG2	STK 676	676	0	EUR 110,500	74.698,00	0,12	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK 4.944	4.944	0	EUR 76,830	379.847,52	0,59	
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK 5.288	5.288	0	EUR 13,315	70.409,72	0,11	
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112	STK 2.957	2.957	0	EUR 26,040	77.000,28	0,12	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK 1.500	550	200	EUR 260,200	390.300,00	0,61	
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK 468	468	0	EUR 202,000	94.536,00	0,15	
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK 15.700	15.700	0	EUR 16.075	252.377,50	0,39	
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK 16.974	16.974	0	EUR 5,375	91.235,25	0,14	
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO,-01	NL0014332678	STK 1.700	3.400	1.700	EUR 31,240	53.108,00	0,08	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK 338	150	312	EUR 397,900	134.490,20	0,21	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK 276	116	175	EUR 504,100	139.131,60	0,22	
NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12	NL0010773842	STK 1.315	1.315	0	EUR 58,820	77.348,30	0,12	
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059	STK 2.255	1.455	0	EUR 47,060	106.120,30	0,17	
Poste Italiane S.p.A. Azioni nom. EO -,51	IT0003796171	STK 3.683	3.683	0	EUR 20,010	73.696,83	0,11	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK 408	408	0	EUR 231,700	94.533,60	0,15	
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK 1.944	894	0	EUR 210,050	408.337,20	0,64	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK 447	447	0	EUR 236,600	105.760,20	0,16	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK 1.759	1.159	0	EUR 53,500	94.106,50	0,15	
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK 1.141	1.141	0	EUR 66,040	75.351,64	0,12	
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK 2.814	1.114	0	GBP 117,900	383.062,69	0,60	
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK 8.888	3.100	1.312	GBP 25,120	257.783,81	0,40	
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK 9.815	9.815	0	GBP 9,467	107.283,92	0,17	
Land Securities Group PLC Registered Shares LS 0,106666	GB00BYW0PQ60	STK 8.655	8.655	0	GBP 5,540	55.361,62	0,09	
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01	STK 5.293	5.293	0	GBP 10,410	63.618,67	0,10	
Old Mutual Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000255360	STK 94.855	44.955	0	GBP 0,578	63.302,38	0,10	
Severn Trent PLC Registered Shares LS -,9789	GB00B1FH8J72	STK 2.381	2.381	0	GBP 25,860	71.091,86	0,11	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK 1.291	1.291	0	GBP 46,520	69.342,25	0,11	
AIA Group Ltd Registered Shares o.N.	HK0000069689	STK 8.200	8.200	0	HKD 73,400	65.966,68	0,10	
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142	STK 9.600	5.600	0	HKD 115,700	121.736,08	0,19	
Anhui Conch Cement Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000001W2	STK 39.000	26.000	0	HKD 24,500	104.723,81	0,16	
Beijing Enterprises Wtr Gr.Ltd Reg. Cons. Shares HD -,10	BMG0957L1090	STK 178.000	40.000	0	HKD 2,600	50.723,37	0,08	
China Life Insurance Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE1000002L3	STK 45.000	17.000	0	HKD 24,020	118.467,78	0,18	
China Mengniu Dairy Co. Ltd. Registered Shs REG S HD -,10	KYG210961051	STK 25.000	6.000	0	HKD 15,200	41.648,40	0,06	
China Petroleum & Chemi. Corp. Registered Shares H YC 1	CNE1000002Q2	STK 179.000	124.000	0	HKD 4,310	84.556,12	0,13	
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK 14.500	14.500	0	HKD 51,350	81.606,20	0,13	

14 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Meituan Registered Shs Cl.B o.N.	KYG596691041	STK	3.000	3.000	0	HKD 102,700	33.768,08	0,05
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	3.500	1.900	0	HKD 596,500	228.819,60	0,36
WH Group Ltd Registered Shares DL -,0001	KYG960071028	STK	66.000	66.000	0	HKD 8,340	60.328,80	0,09
Asahi Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JP3116000005	STK	5.300	5.300	0	JPY 1.856,500	57.263,90	0,09
Dai-Ichi Life Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3476480003	STK	7.500	7.500	1.400	JPY 1.226,500	53.535,14	0,08
Eneos Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3386450005	STK	17.700	17.700	0	JPY 879,800	90.629,03	0,14
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.	JP3788600009	STK	2.600	2.600	0	JPY 4.049,000	61.267,65	0,10
Inpex Corp. Registered Shares o.N.	JP3294460005	STK	6.900	2.200	0	JPY 2.518,000	101.114,85	0,16
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	6.000	6.000	0	JPY 2.259,000	78.881,94	0,12
MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc. Registered Shares o.N.	JP3890310000	STK	3.000	3.000	0	JPY 3.462,000	60.444,73	0,09
NGK Insulators Ltd. Registered Shares o.N.	JP3695200000	STK	5.600	5.600	0	JPY 2.345,000	76.425,97	0,12
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3197600004	STK	5.300	5.300	0	JPY 1.657,000	51.110,31	0,08
Shimizu Corp. Registered Shares o.N.	JP3358800005	STK	5.900	5.900	0	JPY 1.988,500	68.279,09	0,11
Sompo Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3165000005	STK	12.200	12.200	0	JPY 4.757,000	337.756,01	0,53
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	2.000	2.000	400	JPY 4.083,000	47.524,71	0,07
Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.	JP3336560002	STK	2.500	2.500	0	JPY 4.560,000	66.346,03	0,10
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	JP3595200001	STK	5.200	5.200	0	JPY 2.334,500	70.649,21	0,11
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001	STK	5.400	3.600	0	JPY 2.873,000	90.289,97	0,14
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	3.912	2.912	0	NOK 247,800	82.438,44	0,13
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	2.385	2.385	0	NOK 365,700	74.172,51	0,12
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581	STK	2.392	2.392	0	SEK 334,100	72.132,86	0,11
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	2.502	2.502	0	SEK 255,600	57.722,31	0,09
Holmen AB Namn-Aktier Cl. B SK 25	SE0011090018	STK	1.645	1.645	0	SEK 368,400	54.699,21	0,09
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891	STK	2.960	2.960	0	SEK 239,100	63.880,28	0,10
SKF AB Namn-Aktier B SK 0,625	SE0000108227	STK	2.985	2.985	0	SEK 242,700	65.389,74	0,10
Svenska Handelsbanken AB Namn-Aktier A (fria) SK 1,433	SE0007100599	STK	5.036	5.036	0	SEK 121,650	55.295,95	0,09
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446	STK	2.681	2.681	0	SEK 290,900	70.394,07	0,11
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	2.450	2.450	0	SGD 50,520	82.444,55	0,13
Oversea-Chinese Bnkgr Corp.Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1S04926220	STK	8.550	8.550	0	SGD 16,740	95.335,38	0,15
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1	SG1M31001969	STK	3.550	3.550	0	SGD 35,190	83.210,88	0,13
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	1.956	700	514	USD 210,400	351.625,43	0,55
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0000687663	STK	2.408	2.408	0	USD 123,500	254.090,91	0,40
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	3.977	1.450	1.223	USD 212,910	723.464,69	1,13
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	3.530	1.200	670	USD 229,000	690.678,40	1,07
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/o.N.	US02319V1035	STK	35.150	35.150	0	USD 2,240	67.272,73	0,10
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	3.357	1.507	1.850	USD 108,860	312.237,71	0,49
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	2.721	941	500	USD 232,140	539.689,80	0,84
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	75	29	34	USD 4.198,530	269.044,56	0,42
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	2.694	1.050	956	USD 50,740	116.792,17	0,18
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	66	27	21	USD 5.599,050	315.735,90	0,49
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	1.671	1.771	400	USD 297,390	424.588,76	0,66
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034	STK	1.020	400	430	USD 255,620	222.772,04	0,35
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	1.497	2.070	953	USD 210,030	268.638,85	0,42
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	3.884	3.884	0	USD 68,990	228.944,94	0,36
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	475	425	0	USD 732,580	297.313,31	0,46
Grupo Cibest S.A. Reg.Shs (Sp.ADRs)/4 o.N.	US40090E1064	STK	2.221	2.221	0	USD 50,460	95.755,01	0,15
HDFC Bank Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/3 IR 10	US40415F1012	STK	5.900	1.950	0	USD 71,160	358.718,39	0,56
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082	STK	1.500	1.850	350	USD 174,100	223.128,84	0,35

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
JPMorgan Chase & Co.								
Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	428	350	1.622	USD 301,420	110.225,36	0,17
KB Financial Group Inc.								
Reg.Shs (Spons.ADRs)/1 SW 5000	US48241A1051	STK	1.650	600	0	USD 78,660	110.892,86	0,17
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	750	270	115	USD 478,290	306.491,37	0,48
Marsh & McLennan Cos. Inc.								
Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	1.021	400	479	USD 205,810	179.538,63	0,28
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	700	300	240	USD 595,290	356.034,69	0,55
Meta Platforms Inc.								
Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	443	213	50	USD 738,700	279.600,22	0,44
Microsoft Corp.								
Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.005	700	645	USD 506,690	868.005,34	1,35
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	97	37	40	USD 1.208,250	100.136,92	0,16
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	4.978	2.050	1.072	USD 174,180	740.830,52	1,15
Palantir Technologies Inc.								
Registered Shares o.N.	US69608A1088	STK	400	400	0	USD 156,710	53.557,76	0,08
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	764	250	76	USD 548,440	358.004,24	0,56
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	1.076	896	0	USD 256,250	235.581,85	0,37
Samsung Electronics Co. Ltd.								
R.Shs(Sp.GDRs)144A/95)25/SW 100	US7960508882	STK	118	118	0	USD 1.236,000	124.613,81	0,19
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	757	757	0	USD 365,830	236.614,24	0,37
Shinhan Financial Group Co.Ltd								
Reg. Shares (ADRs)/1 SW 5000	US8245961003	STK	1.750	400	0	USD 47,230	70.619,02	0,11
Southern Copper Corp.								
Registered Shares DL -,01	US84265V1052	STK	606	606	0	USD 96,090	49.757,61	0,08
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	715	345	0	USD 603,520	368.691,73	0,57
Taiwan Semiconductor Manufact.Co								
Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	3.712	2.012	700	USD 230,870	732.219,28	1,14
Telkom Indonesia (Pers.)Tbk,PT								
Reg.Shs B (Sp.ADRs)/100 RP 50	US7156841063	STK	4.427	4.427	0	USD 19,390	73.342,05	0,11
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	548	198	200	USD 333,870	156.323,27	0,24
Thermo Fisher Scientific Inc.								
Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	489	489	0	USD 492,720	205.861,31	0,32
Trane Technologies PLC								
Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	816	300	294	USD 415,600	289.755,30	0,45
UnitedHealth Group Inc.								
Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	229	150	571	USD 309,870	60.629,04	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc.								
Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	516	646	130	USD 391,020	172.390,91	0,27
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	252	100	28	USD 351,780	75.742,11	0,12
Walt Disney Co., The								
Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	650	150	0	USD 118,380	65.744,19	0,10
Woori Financial Group Inc.								
Reg.Shs (Spons. ADRs)/3 o.N.	US9810641087	STK	1.650	350	0	USD 53,770	75.803,57	0,12
Yum China Hldgs Inc.								
Registered Shares DL-,01	US98850P1093	STK	1.500	350	0	USD 44,720	57.313,74	0,09
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	21.946.973,57
2,2500 % AIB Group PLC								34,15
EO-FLR Med.-T.Nts 2022(26/28)	XS2464405229	EUR	300	100	0	% 99,520	298.560,00	0,46
4,7500 % Anglo American Capital PLC								
EO-Medium-Term Notes 22(32/32)	XS2536431617	EUR	200	0	0	% 106,636	213.272,00	0,33
1,8750 % APRR								
EO-Medium-Term Nts 2022(22/29)	FR001400AOL7	EUR	200	100	0	% 97,854	195.708,00	0,30
1,3750 % Autoroutes du Sud de la France								
EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	FR0013404571	EUR	100	0	0	% 92,041	92.041,00	0,14
3,8750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent.								
EO-Preferred MTN 2024(34)	XS2747065030	EUR	100	0	0	% 104,035	104.035,00	0,16
4,0000 % Banco de Sabadell S.A.								
EO-FLR Preferred MTN 24(29/30)	XS2745719000	EUR	300	100	0	% 103,720	311.160,00	0,48
3,7500 % Banco Santander S.A.								
EO-Preferred MTN 2024(34)	XS2743029840	EUR	100	0	0	% 102,577	102.577,00	0,16
0,8750 % Bankinter S.A.								
EO-Non-Pref. Obl. 2019(26)	ES0213679HN2	EUR	200	0	0	% 98,909	197.818,00	0,31
1,1250 % BNP Paribas S.A.								
EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	FR0013476611	EUR	100	0	0	% 97,675	97.675,00	0,15

16 Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,8750 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 24(36)	FR001400NDS8	EUR	300	0	0	% 101,492	304.476,00	0,47
4,1250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2023(29)	FR001400GGZ0	EUR	300	300	0	% 104,350	313.050,00	0,49
4,7500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2023(31)	FR001400LWN3	EUR	100	100	0	% 106,965	106.965,00	0,17
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2046)	DE0001102341	EUR	1.950	1.050	300	% 89,220	1.739.790,00	2,71
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	1.200	400	600	% 97,035	1.164.420,00	1,81
2,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.188 v.2023(28)	DE000BU25018	EUR	3.000	3.000	0	% 101,074	3.032.220,00	4,72
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.21(33)	DE0001030583	EUR	1.360	1.360	0	% 95,207	1.591.729,27	2,48
4,2500 % Caixabank S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(30)	XS2676814499	EUR	100	0	0	% 106,080	106.080,00	0,17
0,3750 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/33)	XS2233155261	EUR	100	0	0	% 81,436	81.436,00	0,13
5,5000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Med.-T. Notes 23(28/33)	FR001400KDS4	EUR	100	100	0	% 106,205	106.205,00	0,17
3,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 22(34)	FR001400E7I7	EUR	400	200	0	% 102,447	409.788,00	0,64
3,7500 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.24(29/30)	DE000A3826R6	EUR	300	100	0	% 103,107	309.321,00	0,48
3,8750 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/33)	DE000A351ZT4	EUR	200	0	0	% 104,562	209.124,00	0,33
3,2500 % Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2036)	XS2788600869	EUR	200	100	0	% 97,905	195.810,00	0,30
0,7500 % DSV Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	XS2360881549	EUR	100	0	0	% 82,227	82.227,00	0,13
2,5000 % Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/30) ¹⁾	XS2475919663	EUR	200	200	0	% 95,902	191.804,00	0,30
0,7500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.- Term Notes 2021(21/30)	XS2353182293	EUR	200	200	0	% 90,364	180.728,00	0,28
3,3750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 24(24/28)	XS2751666426	EUR	400	200	0	% 102,094	408.376,00	0,64
0,5000 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/30)	FR0013455813	EUR	200	200	0	% 88,396	176.792,00	0,28
3,6250 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/26)	FR001400MF78	EUR	200	0	0	% 101,505	203.010,00	0,32
0,5000 % EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	FR0013516077	EUR	200	100	0	% 95,169	190.338,00	0,30
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001	EUR	200	200	0	% 104,700	209.400,00	0,33
5,2500 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(32/33)	XS2554745708	EUR	200	0	0	% 110,912	221.824,00	0,35
4,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 23(27)	XS2673808486	EUR	200	0	0	% 103,760	207.520,00	0,32
0,6500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/32)	XS2115091808	EUR	100	0	0	% 85,379	85.379,00	0,13
1,8500 % John Deere Cash Mgmt S.a.r.l. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2150006307	EUR	300	100	0	% 98,810	296.430,00	0,46
4,4570 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(23/31)	XS2717291970	EUR	600	400	0	% 106,332	637.992,00	0,99
3,5000 % Louis Dreyfus Company Fin.B.V. EO-Notes 2024(24/31)	XS2923451194	EUR	200	200	0	% 99,958	199.916,00	0,31
3,0000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2024(27)	DE000A3LSYG8	EUR	300	100	0	% 101,189	303.567,00	0,47
4,3750 % Metso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	XS2717378231	EUR	200	0	0	% 105,521	211.042,00	0,33
5,1480 % Morgan Stanley EO-FLR Med.-T. Nts 2022(23/34)	XS2548081053	EUR	200	0	0	% 110,479	220.958,00	0,34
0,5530 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2020(20/29)	XS2231259305	EUR	100	100	0	% 91,172	91.172,00	0,14

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

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens	
2,1790 % National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2022(22/26)	XS2486461010	EUR	200	0	0	%	99,936	199.872,00	0,31
2,0000 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2154347707	EUR	200	0	0	%	99,355	198.710,00	0,31
4,1250 % RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	FR001400P3E2	EUR	200	0	0	%	102,233	204.466,00	0,32
1,5000 % RTE Réseau de Transp.d'Electr. EO-Medium-Term Nts 2018(18/30)	FR0013368164	EUR	200	0	0	%	92,919	185.838,00	0,29
3,3750 % Sampo OYJ EO-FLR Notes 2019(29/49)	XS1995716211	EUR	200	0	0	%	99,610	199.220,00	0,31
1,3750 % SAP SE Med.Term Nts. v.2018(29/30)	DE000A2G8VU3	EUR	300	100	0	%	95,179	285.537,00	0,44
0,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2020(20/29)	FR0013494168	EUR	300	100	0	%	92,539	277.617,00	0,43
3,5000 % SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(22/29)	XS2489775580	EUR	200	100	0	%	100,871	201.742,00	0,31
0,5000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(34)	XS2049616894	EUR	100	0	0	%	80,695	80.695,00	0,13
2,4000 % Spanien EO-Bonos 2025(28)	ES0000012O59	EUR	950	950	0	%	100,495	954.702,50	1,49
3,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2024(34)	ES0000012N35	EUR	980	980	0	%	101,886	998.482,80	1,55
0,5000 % Stedin Holding N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2079678400	EUR	200	100	0	%	91,319	182.638,00	0,28
3,8750 % Swisscom Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/44)	XS2827708145	EUR	200	200	0	%	96,419	192.838,00	0,30
4,3750 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2613209670	EUR	100	0	0	%	105,275	105.275,00	0,16
4,0000 % Talanx AG MTN v.2022(2029/2029)	XS2547609433	EUR	200	0	0	%	105,031	210.062,00	0,33
0,2500 % Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	XS2117452156	EUR	200	0	0	%	95,073	190.146,00	0,30
0,1250 % Telia Company AB EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2264161964	EUR	200	100	0	%	86,840	173.680,00	0,27
0,6960 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2004381674	EUR	300	100	0	%	95,559	286.677,00	0,45
0,2500 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2102948994	EUR	200	100	0	%	98,389	196.778,00	0,31
4,1250 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2024(32/33)	CH1305916897	EUR	200	0	0	%	104,042	208.084,00	0,32
4,1250 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	FR001400MLN4	EUR	200	0	0	%	104,840	209.680,00	0,33
4,8000 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Pref. MTN 23(28/29)	XS2577053825	EUR	200	0	0	%	104,901	209.802,00	0,33
0,8750 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/32)	XS2052320954	EUR	100	0	0	%	86,065	86.065,00	0,13
0,1250 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.2019(19/29)	XS2049090595	EUR	300	100	0	%	89,731	269.193,00	0,42
1,1250 % Vonovia SE EO-Medium-Term Nts 2019(34/34)	DE000A2R7JE1	EUR	300	0	0	%	79,146	237.438,00	0,37
Zertifikate						EUR	6.124.559,60	9,53	
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	FR0013416716	STK	47.000	22.300	0	EUR	116,794	5.489.318,00	8,54
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325	STK	2.240	2.240	0	EUR	283,590	635.241,60	0,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	9.364.774,05	14,57	
Aktien						EUR	133.080,99	0,21	
Naspers Ltd. Reg.S.N(S.ADRs)/1/5/New RC-,02	US6315122092	STK	1.300	1.300	0	USD	65,800	73.086,12	0,11
Wal-Mart de Mexico SAB de CV Reg.Shs Cl.V (Sp.ADRs)/10 o.N.	US93114W1071	STK	2.350	2.350	0	USD	29,880	59.994,87	0,09

18 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Verzinsliche Wertpapiere								
4,2500 % Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bonds 2024(34)	AU3TB0000200	AUD	3.500	3.500	0	% 100,676	1.971.057,78	3,07
3,5000 % Canada CD-Bonds 2011(45)	CA135087ZS68	CAD	920	920	0	% 96,715	553.792,24	0,86
4,0000 % Canada CD-Bonds 2023(29)	CA135087Q988	CAD	1.000	1.000	0	% 104,007	647.333,04	1,01
3,5000 % Canada CD-Bonds 2024(34)	CA135087R713	CAD	1.400	1.400	0	% 101,503	884.447,63	1,38
1,5000 % Ausnet Services Hldgs Pty Ltd. EO-Med.-Term Nts 2015(15/27)	XS1191877452	EUR	300	100	0	% 98,476	295.428,00	0,46
3,5000 % Bankinter S.A. EO-FLR Pref.Notes 2024(31/32)	ES02136790R9	EUR	200	200	0	% 101,763	203.526,00	0,32
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2802928775	EUR	200	0	0	% 102,848	205.696,00	0,32
0,8750 % Deutsche Bahn AG EO-Medium-Term Notes 2016(31)	XS1441837546	EUR	100	0	0	% 89,947	89.947,00	0,14
4,3890 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2023(43)	XS2673437484	EUR	100	0	0	% 102,915	102.915,00	0,16
3,7500 % Group d.Assurances du Cr. Mut. EO-Obl. 2024(29/29)	FR001400PT38	EUR	200	200	0	% 102,770	205.540,00	0,32
4,5000 % Mandatum Life Insurance Co.Ltd EO-FLR Notes 2024(29/39)	XS2831536227	EUR	200	200	0	% 102,237	204.474,00	0,32
4,2500 % Mölnlycke Holding AB EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	XS2672967234	EUR	200	0	0	% 103,626	207.252,00	0,32
0,4000 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2020(20/32)	XS2242633258	EUR	200	0	0	% 82,794	165.588,00	0,26
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184	EUR	200	200	0	% 107,709	215.418,00	0,34
4,8750 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/35)	XS2676395408	EUR	100	0	0	% 105,980	105.980,00	0,16
3,7500 % Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2023(26)	XS2618499177	EUR	200	0	0	% 101,052	202.104,00	0,31
1,0000 % Telstra Group Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2160857798	EUR	200	0	0	% 92,390	184.780,00	0,29
2,0000 % Thermo Fisher Scient.(Fin.I)BV EO-Notes 2021(21/51)	XS2366415540	EUR	100	0	0	% 63,003	63.003,00	0,10
3,0000 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2020(20/30)	XS2152883406	EUR	200	100	0	% 100,110	200.220,00	0,31
2,1250 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 24(29)	US91282CKL45	USD	900	1.200	300	% 103,844	832.462,39	1,30
1,8750 % United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 24(34)	US91282CLE92	USD	1.900	1.900	0	% 101,348	1.690.728,98	2,63
Summe Wertpapiervermögen²⁾						EUR	58.168.816,71	90,51

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

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				EUR	33.645,25	0,05
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten				EUR	2.904,91	0,00
Aktienindex-Terminkontrakte FUTURE STXE 600 PR.EUR 19.09.25 EUREX FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 19.09.25 CME	185 352	EUR USD	Anzahl 22 Anzahl 2	EUR	2.904,91 -470,00 3.374,91	0,00 0,00 0,01
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten				EUR	30.740,34	0,05
Devisenterminkontrakte (Verkauf) Offene Positionen AUD/EUR 3,6 Mio. CAD/EUR 3,4 Mio. USD/EUR 5,9 Mio.	OTC			EUR	30.740,34	0,05
					365,03 3.290,52 27.084,79	0,00 0,01 0,04
Bankguthaben, nicht verbrieftede Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR	5.598.402,51	8,71
Bankguthaben EUR-Guthaben bei: B. Metzler seel. Sohn & Co. AG	EUR	5.412.670,99	% 100,000	EUR	5.598.402,51	8,71
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei: B. Metzler seel. Sohn & Co. AG B. Metzler seel. Sohn & Co. AG	AUD CAD GBP JPY USD	10.211,96 5.257,99 1.673,59 223,00 204.601,13	% 100,000	5.712,35 3.272,54 1.932,33 1,30 174.813,00	0,01 0,01 0,00 0,00 0,27	
Sonstige Vermögensgegenstände Zinsansprüche Dividendenansprüche Quellensteueransprüche Einschüsse (Initial Margins) Variation Margin	EUR EUR EUR EUR EUR	430.567,79 19.444,32 372,94 77.620,95 470,00	% 100,000	EUR	528.476,00 430.567,79 19.444,32 372,94 77.620,95 470,00	0,82 0,67 0,03 0,00 0,12 0,00
Sonstige Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung Verwahrstellenvergütung Depotgebühren Variation Margin	EUR EUR EUR EUR	-24.764,55 -5.082,65 -31.637,98 -3.374,91	EUR	-64.860,09 -24.764,55 -5.082,65 -31.637,98 -3.374,91	-0,10 -0,04 -0,01 -0,05 -0,01	
Fondsvermögen				EUR	64.264.480,38	100,00³⁾

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

20 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Vermögensaufstellung zum 31. August 2025

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR
Metzler Multi Asset Defensive A	
Anteilwert	EUR 118,06
Ausgabepreis	EUR 122,19
Rücknahmepreis	EUR 118,06
Anzahl Anteile	STK 89.537
Metzler Multi Asset Defensive B	
Anteilwert	EUR 126,92
Ausgabepreis	EUR 126,92
Rücknahmepreis	EUR 126,92
Anzahl Anteile	STK 322.805
Metzler Multi Asset Defensive C	
Anteilwert	EUR 101,75
Ausgabepreis	EUR 101,75
Rücknahmepreis	EUR 101,75
Anzahl Anteile	STK 125.062

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Identifikation	Gattungsbezeichnung	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen		
			befristet	unbefristet	gesamt
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:					
XS2475919663	Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/30)	EUR 200,00	0,00	191.804,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen		EUR	0,00	191.804,00	191.804,00

22 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.08.2025	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,7877000	= 1 EUR (EUR)
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6067000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9350000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4644000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8661000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,1240000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	171,8264000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,7590000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,0791000	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar SD	(SGD)	1,5013000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1704000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185 Eurex Deutschland
352 Chicago – CME Globex

OTC

Over-the-Counter

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	100	420
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	STK	0	300
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000	STK	0	1.150
Amrite AG Namens-Aktien DL 1000	CH1430134226	STK	499	499
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	0	500
Banco Bradesco S.A BBD Reg.Pfd Shs 2004(Sp.ADRs)/1 oN	US0594603039	STK	0	15.500
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	0	85
Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.	CA13646K1084	STK	500	3.150
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059	STK	0	300
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	100	820
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085	STK	0	250
China Pacific Insurance(Grp)Co Registered Shares H YC 1	CNE100000Q07	STK	0	15.000
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054	STK	0	1.450
Cosan S.A. Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/4 o.N.	US22113B1035	STK	0	2.250
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	200	1.265
Dentsu Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3551520004	STK	0	1.000
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031	STK	0	600
Entegris Inc. Registered Shares DL -,01	US29362U1043	STK	0	370
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	0	250
Fosun International Ltd. Registered Shares o.N.	HK0656038673	STK	0	48.000
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052	STK	0	950
Fox Corp. Registered Shares B DL -,01	US35137L2043	STK	0	1.000
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072	STK	150	580
Gerdau S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US3737371050	STK	0	8.000
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	0	100
HF Sinclair Corp. Registered Shares DL -,01	US4039491000	STK	0	550
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	499	499
Honda Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3854600008	STK	0	3.000
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	0	3.100
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006	STK	0	100
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49446R1095	STK	0	1.700
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	0	250
Mazda Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3868400007	STK	0	2.800
Midea Group Co. Ltd. Registered Shares H YC1	CNE100006M58	STK	6.000	6.000
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	0	400
Nippon Steel Corp. Registered Shares o.N.	JP3381000003	STK	0	1.400
Nissan Motor Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3672400003	STK	0	7.100
Northland Power Inc. Registered Shares o.N.	CA6665111002	STK	0	1.900
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	STK	0	500
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	US6795801009	STK	1.048	1.048
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036	STK	0	450
ORIX Corp. Registered Shares o.N.	JP3200450009	STK	0	1.800
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	300	1.750
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	0	400
Ping An Insurance(Grp)Co.China Registered Shares H YC 1	CNE1000003X6	STK	0	6.000
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057	STK	0	250
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	0	250
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005	STK	0	1.750
Seek Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SEK6	STK	0	2.050
South32 Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000S320	STK	0	17.050
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009	STK	0	300
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9	STK	0	2.600
Subaru Corp. Registered Shares o.N.	JP3814800003	STK	0	1.600
Sumitomo Electric Ind. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3407400005	STK	0	2.600
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3402600005	STK	0	1.000
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	STK	0	1.350
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	STK	0	850
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	STK	0	250
Westlake Corp. Registered Shares DL -,01	US9604131022	STK	0	250
Woodside Energy Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU00000224040	STK	0	2.300
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	250	1.700

24 Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
5,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(28/33)	XS2636592102	EUR	0	100
1,6250 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(30)	XS2247936342	EUR	0	100
6,7500 % Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2022(27/33)	XS2561182622	EUR	0	100
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	EUR	0	1.900
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex, Anl.v.14(30)	DE0001030559	EUR	0	1.650
6,2500 % Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2022(27/33)	XS2558978883	EUR	0	100
4,5000 % Crédit Agricole Assurances SA EO-FLR Notes 2014(25/Und.)	FR0012222297	EUR	0	200
0,1000 % Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26)	FR0013519253	EUR	0	1.650
3,2500 % Frankreich EO-OAT 2013(45)	FR0011461037	EUR	300	1.100
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	FR001400H7V7	EUR	700	2.000
1,3750 % Gecina S.A. EO-Med.-Term Nts 2017(17/28)	FR0013284205	EUR	100	200
1,9000 % Spanien EO-Bonos 2022(52)	ES0000012K46	EUR	500	500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
3,1250 % United States of America DL-Bonds 2018(48)	US912810SC36	USD	870	1.870
3,8750 % United States of America DL-Bonds 2023(43)	US912810TQ13	USD	0	500
1,6250 % United States of America DL-Notes 2016(26)	US912828P469	USD	0	1.000
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988	USD	0	1.000
1,5000 % United States of America DL-Notes 2020(30)	US912828Z948	USD	0	800
3,8750 % United States of America DL-Notes 2023(33)	US91282CHT18	USD	0	500
4,0000 % WPP Finance 2013 EO-Med.-T. Nts 2024(24/33)	XS2782803147	EUR	0	100
Nichtnotierte Wertpapiere¹⁾				
Aktien				
Bancolombia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)/4 KP 500	US05968L1026	STK	450	2.850
Verzinsliche Wertpapiere				
3,7500 % ELM B.V. EO-FLR M.-T. Nts 2020(25/Und.)	XS2182055009	EUR	0	200
3,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2020(25)	XS2149207354	EUR	0	200

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Volumen in 1.000
Derivate		
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaupte Kontrakte: (Basiswert(e): MSCI EM USD, S+P 500, STXE 600 PR.EUR)	EUR	3.840,66
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): S+P 500, STXE 600 PR.EUR)	EUR	5.309,63
Zinsterminkontrakte		
Gekaupte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)	EUR	7.205,80
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUND, U.S.A. TRE.SYN.AN. (LONG))	EUR	9.820,92
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin: AUD/EUR CAD/EUR USD/EUR	EUR EUR EUR	1.970 2.127 35.258
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin: AUD/EUR CAD/EUR USD/EUR	EUR EUR EUR	1.969 2.092 40.318
Transaktionen über eng verbundene Unternehmen und Personen		
Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 47,13%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 104.093.462,56 Euro Transaktionen.		
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet (Basiswert(e): Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(30), Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026), Electrolux, AB EO-Medium-Term Nts 2022(22/30), SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(22/29), Telenor ASA EO-Medium-Term Nts 2020(20/28))	EUR	867

26 Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

Metzler Multi Asset Defensive A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.09.2024 bis 31.08.2025

insgesamt je Anteil

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	413,16	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	67.949,38	0,76
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	33.140,98	0,37
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	121.395,04	1,36
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	12.882,71	0,14
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	135,88	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-61,97	-0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-10.904,87	-0,12
11. Sonstige Erträge	EUR	766,76	0,01

Summe der Erträge

EUR 225.717,07 2,52

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-207,47	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-110.340,78	-1,23
– Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
– Beratungsvergütung	EUR	0,00	
– Asset Management Gebühr			
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.034,04	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.060,73	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-33.764,95	-0,38
– Depotgebühren	EUR	-39.760,51	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.702,53	
– Sonstige Kosten	EUR	-2.706,97	
– davon Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	-1.283,63	
– davon Kosten Reporting	EUR	-730,79	

Summe der Aufwendungen

EUR -159.407,97 -1,78

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 66.309,10 0,74

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	558.078,22	6,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-544.251,32	-6,08

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 13.826,90 0,15

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	80.136,00	0,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	425.788,00	4,76

EUR -244.984,13 -2,74

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

EUR 180.803,87 2,02

VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs

EUR 260.939,87 2,91

Metzler Multi Asset Defensive A

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahrs	EUR	11.284.128,29
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-977.147,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	124.468,65
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.101.615,80
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	2.777,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahrs	EUR	260.939,87
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	425.788,00
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-244.984,13
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahrs	EUR	10.570.698,90

Metzler Multi Asset Defensive A

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar	EUR	80.136,00	0,90
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs	EUR	0,00	0,00
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage		EUR 80.136,00	0,90

Metzler Multi Asset Defensive A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022	Stück 129.790	EUR 13.834.956,43	EUR 106,59
2022/2023	Stück 115.946	EUR 12.191.662,13	EUR 105,15
2023/2024	Stück 97.863	EUR 11.284.128,29	EUR 115,31
2024/2025	Stück 89.537	EUR 10.570.698,90	EUR 118,06

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

28 Metzler Multi Asset Defensive

Jahresbericht

Metzler Multi Asset Defensive B

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.09.2024 bis 31.08.2025

insgesamt je Anteil

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	1.578,07	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	262.471,10	0,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	128.053,54	0,40
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	468.733,69	1,45
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	49.722,63	0,15
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	524,35	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-236,71	-0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-42.112,93	-0,13
11. Sonstige Erträge	EUR	2.958,41	0,01

Summe der Erträge

EUR 871.692,15 2,70

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-686,52	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-130.836,72	-0,41
– Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
– Beratungsvergütung	EUR	0,00	
– Asset Management Gebühr			
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-37.381,86	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.730,86	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-169.093,43	-0,52
– Depotgebühren	EUR	-135.649,05	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-25.150,97	
– Sonstige Kosten	EUR	-8.293,41	
– davon Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	-4.565,05	

Summe der Aufwendungen

EUR -349.729,39 -1,08

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 521.962,76 1,62

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.160.886,00	6,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.107.231,00	-6,53

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 53.655,00 0,17

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	575.617,76	1,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.401.377,77	7,44

EUR 575.617,76 1,78

EUR 2.401.377,77 7,44

EUR -1.791.639,71 -5,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs

EUR 609.738,06 1,89

VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs

EUR 1.185.355,82 3,67

Metzler Multi Asset Defensive B

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahrs		EUR	34.575.111,30
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	5.247.272,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.919.914,32	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-672.641,87	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-38.856,45
5. Ergebnis des Geschäftsjahrs		EUR	1.185.355,82
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.401.377,77	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.791.639,71	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahrs		EUR	40.968.883,12

Metzler Multi Asset Defensive B

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs	EUR	575.617,76	1,78	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00	
II. Wiederanlage	EUR	575.617,76	1,78	

Metzler Multi Asset Defensive 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
2021/2022	Stück 15.102	EUR 1.697.770,34	EUR 112,42
2022/2023	Stück 20.302	EUR 2.264.884,01	EUR 111,56
2023/2024	Stück 280.755	EUR 34.575.111,30	EUR 123,15
2024/2025	Stück 322.805	EUR 40.968.883,12	EUR 126,92

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

30 Metzler Multi Asset Defensive
Jahresbericht

Metzler Multi Asset Defensive C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 15.05.2025 bis 31.08.2025

insgesamt je Anteil

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	311,04	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	30.932,03	0,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	20.312,80	0,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	35.679,42	0,29
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.945,69	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	18,31	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-46,65	-0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-4.026,76	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00

Summe der Erträge

EUR 86.125,88 0,69

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,59	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.908,71	-0,06
– Verwaltungsvergütung	EUR	0,00	
– Beratungsvergütung	EUR	0,00	
– Asset Management Gebühr	EUR		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.381,89	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-28.147,97	-0,23
– Depotgebühren	EUR	-6.503,50	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-21.643,84	
– Sonstige Kosten	EUR	-0,63	
– davon Kosten aus Rechtsansprüchen	EUR	-0,61	

Summe der Aufwendungen

EUR -36.440,16 -0,29

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 49.685,72 0,40

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	281.458,48	2,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-271.767,24	-2,17

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 9.691,24 0,08

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	59.376,96	0,47
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	275.383,66	2,20

EUR 59.376,96 0,47

EUR 275.383,66 2,20

EUR -131.088,54 -1,05

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 144.295,12 1,15

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

EUR 203.672,08 1,63

Metzler Multi Asset Defensive C

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	0,00
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2.	Zwischenaußschüttungen	EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	12.583.868,15
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.666.164,75
b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-82.296,60
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-62.641,86
5.	Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	203.672,08
davon nicht realisierte Gewinne		EUR	275.383,66
davon nicht realisierte Verluste		EUR	-131.088,54
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR	12.724.898,37

Metzler Multi Asset Defensive C

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

insgesamt je Anteil¹⁾

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar		EUR	0,47
1.	Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	59.376,96
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00
3.	Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00
II. Wiederanlage		EUR	59.376,96
			0,47

Metzler Multi Asset Defensive C

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2025 ²⁾	Stück 125.062	EUR 12.724.898,37	EUR 101,75

1) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
2) Auflagedatum 15.05.2025.

32 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Metzler Multi Asset Defensive A	2. April 2013
Metzler Multi Asset Defensive B	2. April 2013
Metzler Multi Asset Defensive C	15. Ma 2025

Erstausgabepreise

Metzler Multi Asset Defensive A	103,50 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag)
Metzler Multi Asset Defensive B	100,00 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag)
Metzler Multi Asset Defensive C	100,00 EUR (inkl. Ausgabeaufschlag)

Ausgabeaufschlag¹⁾

(berechnet auf den Anteilwert / vom Anteilinhaber zu tragen)	
Metzler Multi Asset Defensive A	3,50 %
Metzler Multi Asset Defensive B	0,00 %
Metzler Multi Asset Defensive C	0,00 %

Rücknahmeabschlag

(vom Anteilinhaber zu tragen)	
Metzler Multi Asset Defensive A	entfällt
Metzler Multi Asset Defensive B	entfällt
Metzler Multi Asset Defensive C	entfällt

Mindestanlagesumme

Metzler Multi Asset Defensive A	keine
Metzler Multi Asset Defensive B	500.000 EUR (Erstmindestanlagesumme)
Metzler Multi Asset Defensive C	250.000 EUR (Erstmindestanlagesumme)

Verwaltungsvergütung²⁾

Metzler Multi Asset Defensive A	1,00 % p.a.
Metzler Multi Asset Defensive B	0,35 % p.a.
Metzler Multi Asset Defensive C	0,50 % p.a.

Verwahrstellenvergütung³⁾

Metzler Multi Asset Defensive A	0,10 % p.a.
Metzler Multi Asset Defensive B	0,10 % p.a.
Metzler Multi Asset Defensive C	0,10 % p.a.

Vertriebsweg

Metzler Multi Asset Defensive A	nicht einschlägig
Metzler Multi Asset Defensive B, C	wird bei der Orderstelle eine Sammelorder aufgegeben, wird die Anlagesumme der Einzelorders kumuliert betrachtet

Währung

Metzler Multi Asset Defensive A	EUR
Metzler Multi Asset Defensive B	EUR
Metzler Multi Asset Defensive C	EUR

Ertragsverwendung

Metzler Multi Asset Defensive A	Thesaurierung
Metzler Multi Asset Defensive B	Thesaurierung
Metzler Multi Asset Defensive C	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer/ISIN:

Metzler Multi Asset Defensive A	A1J16 / DE000A01J16U3
Metzler Multi Asset Defensive B	A1T6K0 / DE000A1T6K09
Metzler Multi Asset Defensive C	A40MT0 / DE000A40MT05

1) Der maximale Ausgabeaufschlag beträgt 3,50 %.

2) Die maximale Verwaltungsvergütung beträgt 1,80 %.

3) Die maximale Verwahrstellenvergütung beträgt 0,10 %.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **10.287.460,38**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (Broker) DE
Goldman Sachs (Broker) GB
J.P. Morgan Sec PLC (Broker) GB
Morgan Stanley Europe SE (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 90,51
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,05

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,28 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,67 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,17 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,07

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag¹⁾

Bloomberg Gold Subindex Total Return	8,50 %
ICE BofA Euro Corporate Non-Financial AAA-A Index [EN70]	40,00 %
ICE BofA Global Government 1-10 Year Index Hedged in EUR [W5G1]	21,50 %
MSCI AC World Net TR Index	30,00 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde: historische Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden:

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

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR **191.804,00**

die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (G) (V)

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

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten EUR **503.515,00**

davon
Schuldverschreibungen

EUR 503.515,00

**Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben
(§ 37 Abs. 6 DerivateV):**

Im Berichtszeitraum wiesen keine Sicherheiten eine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Abs. 7 Satz 4 DerivateV auf.

Sonstige Angaben

Metzler Multi Asset Defensive A

Anteilwert	EUR	118,06
Ausgabepreis	EUR	122,19
Rücknahmepreis	EUR	118,06
Anzahl Anteile	STK	89.537

Metzler Multi Asset Defensive B

Anteilwert	EUR	126,92
Ausgabepreis	EUR	126,92
Rücknahmepreis	EUR	126,92
Anzahl Anteile	STK	322.805

Metzler Multi Asset Defensive C

Anteilwert	EUR	101,75
Ausgabepreis	EUR	101,75
Rücknahmepreis	EUR	101,75
Anzahl Anteile	STK	125.062

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

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, vertragwilligen 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

Metzler Multi Asset Defensive A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,52 %

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 Aufwandsentgelte.

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.

Metzler Multi Asset Defensive B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,86 %

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 Aufwandsentgelte.

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

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

EUR 0,00

Metzler Multi Asset Defensive C

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,02 %

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 Aufwandsentgelte.

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

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

EUR 0,00

36 Metzler Multi Asset Defensive Jahresbericht

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Metzler Multi Asset Defensive A

Wesentliche sonstige Erträge:

Kompensationserträge aus Wertpapierleihe

EUR 766,76

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

Metzler Multi Asset Defensive B

Wesentliche sonstige Erträge:

Kompensationserträge aus Wertpapierleihe

EUR 2.958,41

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

Metzler Multi Asset Defensive C

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 42.920,72

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Mitarbeitervergütung EUR 20.540.833,03
davon feste Vergütung EUR 16.511.349,03
davon variable Vergütung EUR 4.029.484,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen EUR 0,00

Zahl der Mitarbeiter der KVG¹⁾ 177

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG¹⁾ gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen EUR 8.785.638,38
davon Geschäftsleiter EUR 1.116.087,84
davon andere Führungskräfte EUR 1.637.151,32
davon andere Risktaker EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion (sind bereits in „andere FKs“ enthalten) EUR 0,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe EUR 6.032.399,22

1) Metzler Asset Management GmbH zum 31. Dezember 2024

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

1. Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Metzler Asset Management GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen regulatorischen Anforderungen an Vergütungssysteme zudem gilt die für alle Unternehmen der Metzler-Gruppe verbindliche Vergütungsrichtlinie, die ein gruppenweit einheitliches Vergütungssystem definiert. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch die Kontrollbereiche und den Personalbereich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft. Im zurückliegenden Geschäftsjahr ergab die Überprüfung keine Beanstandungen.

2. Vergütungskomponenten

In der inhaltlichen Ausgestaltung unterscheidet die KVG zwischen außertariflich bezahlten Mitarbeitenden (AT-Mitarbeiter) und den Tarifmitarbeitenden (Tarifmitarbeiter).

Die AT-Mitarbeiter erhalten eine fixe monatliche Grundvergütung, deren Höhe sich nach der auszuübenden Tätigkeit, der Vergütung gleichartiger Tätigkeiten in der KVG sowie nach den erforderlichen Qualifikationen des einzelnen Mitarbeitenden, der Komplexität der auszuübenden Aufgaben und der damit verbundenen Verantwortung sowie der jeweiligen Marktgegebenheiten richtet. Zusätzlich können AT-Mitarbeiter eine leistungsabhängige variable Vergütung (Bonus) erhalten.

Die Arbeitsverhältnisse der Tarifmitarbeiter unterliegen den Tarifverträgen für das private Bankengewerbe. Die Höhe der fixen monatlichen Grundvergütung richtet sich nach der tariflichen Eingruppierung und dem jeweiligen Berufsjahr des einzelnen Tarifmitarbeiters. Zudem zahlt die KVG eine Betriebstreueprämie (sog. 14. Gehalt) jeweils in Höhe eines Bruttomonatsgehalts.

3. Bemessung der variablen Vergütung (Bonus)

Der Bonus wird im Rahmen eines kombinierten top-down / bottom-up Prozesses festgelegt: Der Bonuspool wird vom Vorstand der B. Metzler seel. Sohn & Co. AG diskretionär festgelegt und kann dementsprechend im Vergleich zum Vorjahr auch reduziert oder gestrichen werden. Die genaue Höhe des Bonus legt in diesem Rahmen die jeweilige Führungskraft diskretionär auf Basis folgender ermessensleitender Parameter fest: Geschäftsergebnis der KVG und die persönliche Entwicklung des AT-Mitarbeiters im Geschäftsjahr. Die Bewertung der persönlichen Entwicklung erfolgt auf Basis einer ganzheitlichen Beurteilung, geleitet durch die systematisch durchgeföhrten jährlichen Mitarbeitergespräche. Etwaige negative Erfolgsbeiträge des AT-Mitarbeiters im Geschäftsjahr werden bei der Festlegung der variablen Vergütung entsprechend berücksichtigt. Die Höhe der variablen Vergütung ist auf 100 % der fixen Vergütungsbestandteile gedeckelt und kann nach Beschluss der Gesellschafter auf max. 200% erhöht werden.

4. Vergütung der risikorelevanten Mitarbeitenden (Risk Taker)

Die KVG führt jährlich eine Analyse zur Identifizierung der Risk Taker durch. Für die Einstufung als Risk Taker ist entscheidend, ob einzelne Mitarbeitende einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der KVG oder auf das Risikoprofil der verwalteten Investmentvermögen haben. Die KVG hat für die Risk Taker kein eigenständiges Vergütungssystem implementiert; die Vergütung beurteilt sich nach den für das Vergütungssystem der AT-Mitarbeiter bestimmten Kriterien. In Bezug auf die Gewährung der variablen Vergütung wendet die KVG den aufsichtsrechtlichen Proportionalitätsgrundsatz an und hat daher die aufsichtsrechtlichen Vorgaben unter anderem zur Zurückbehaltung eines Teils der variablen Vergütung und dessen ratierliche Gewährung über einen mehrjährigen Zurückbehaltungszeitraums sowie zur Gewährung eines Teils der variablen Vergütung in Instrumenten nicht in das Vergütungssystem der variablen Vergütung der Risk Taker implementiert. Für die fortgesetzte Anwendung des aufsichtsrechtlichen Proportionalitätsgrundsatzes führt die KVG eine jährliche Selbstanalyse auf der Grundlage der aufsichtsrechtlich vorgegebenen Beurteilungsparameter der Größe, der internen Organisation und von Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte durch.

Angaben zu den Offenlegungspflichten von Vermögensverwaltern gemäß § 134c Abs. 4 des AktG

Die Anlageentscheidungen wurden nach Maßgabe der Anlagestrategie und unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Wertentwicklung sowie der festgestellten mittel- bis langfristigen Risiken getroffen; wir verweisen hierzu auf unsere Darstellungen im Tätigkeitsbericht. Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios, zu den Portfolioumsätzen im Berichtszeitraum, zu den Portfolioumsatzkosten (Transaktionskosten) sowie ggf. zur Handhabung der Wertpapierleihe können diesem Jahresbericht entnommen werden. Die Stimmrechte für die im Fonds gehaltenen Unternehmenstitel wurden im Interesse der Anleger auf Grundlage von Leitlinien zur Stimmrechtsausübung durch Stimmrechtsvertreter Columbia Threadneedle Investments ausgeübt.

Die Leitlinien zur Stimmrechtsausübung beinhalteten Grundsätze zur Vermeidung von Interessenkonflikten und wurden im Berichtszeitraum im Rahmen eines Jahresgesprächs mit dem Dienstleister routinemäßig überprüft. U.a. durch die Vorgaben des KAGB hat die Metzler Asset Management GmbH bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben im besten Interesse der von ihr verwalteten Investmentvermögen oder deren Anlegern zu handeln. Zur Vermeidung und Behandlung von Interessenkonflikten wurden von der Metzler Gruppe umfangreiche organisatorische Maßnahmen getroffen.

Wenn sich für die Metzler Asset Management GmbH bei einzelnen Abstimmungspunkten in Bezug auf die Ausübung der Stimmrechte Interessenkonflikte ergeben sollten, so wird sie sich in diesen Punkten der Stimme enthalten. Solche Interessenkonflikte können sich sowohl aus der Tätigkeit der Metzler Asset Management GmbH als Kapitalverwaltungsgesellschaft als auch aus der Tätigkeit anderer Gesellschaften der Metzler Gruppe ergeben. Ebenfalls werden die Voting-Empfehlungen der Stimmrechtsvertreter für wichtige Kunden und ausgewählte investierte Unternehmen überprüft.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
Metzler Multi Asset Defensive

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900UWB1EL78J2W325

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- | | |
|--|--|
| <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____%</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 29,85 % an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</p> |
|--|--|



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeits-indikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale. Das Fondsvermögen wurde in Wertpapiere von Emittenten angelegt, die systematisch ökologische, soziale und verantwortungsvolle Praktiken fördern und anteilig zur Erreichung der nachhaltiger Investitionsziele beitragen.

Jeder Emittent wird vor dem Erwerb einer umfassenden Nachhaltigkeitsanalyse unterzogen. Dabei wird die ESG-Leistung (Environment, Social, Governance) eines Emittenten systematisch anhand verschiedener ökologischer und sozialer Merkmale und Informationen zur Unternehmensführung des Emittenten bewertet.

Diese Merkmale bezogen sich beispielsweise auf die folgenden Themen:

- Umwelt
 - Eindämmung des Klimawandels
 - Vermeidung von Eingriffen in Ökosysteme und des Verlustes der Artenvielfalt
 - Einsatz klimafreundlichen Technologien
- Soziales
 - Allgemeine Menschenrechte
 - Verbot von Kinder- und Zwangarbeit
 - Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Corporate Governance
 - Struktur und Qualität des Aufsichtsrates
 - Prinzipien der Korruptionsbekämpfung gemäß UN Global Compact

Der Fonds hat keinen Referenzwert bestimmt, um die Erreichung der ökologischen/sozialen Merkmale zu messen. Die Gesellschaft verfolgt zur Umsetzung der Anlagestrategie folgende Investmentansätze: Ausschlüsse, ESG-Integration und Engagement.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

1. ESG-Rating: **AA**

MSCI ESG Research bewertet anhand einer regelbasierten Methodik, in welchem Ausmaß ein Unternehmen ESG-Risiken und -Chancen ausgesetzt ist. Die Bewertung erfolgt auf einer siebenstufigen Skala: führend (AAA, AA), überdurchschnittlich (A, BBB, BB) bis rückständig (B, CCC). Auf Ebene des Fonds wird das durchschnittliche ESG-Rating ausgewiesen

2. Treibhausgas(THG)-Emissionsintensität: **109 t/1 Mio. EUR Umsatz**

Der CO₂-Fußabdruck gibt an, wie viele Tonnen CO₂ im Durchschnitt pro 1 Mio EUR Umsatz von den im Portfolio gehaltenen Unternehmen verursacht werden. Dabei werden Scope-1-Emissionen, die direkt von den Unternehmen selbst verursacht werden, als auch Scope-2-Emissionen berücksichtigt, die durch den Einsatz indirekter, eingekaufter Energie entstehen. Die CO₂-Emissionen umfassen die sechs Treibhausgase des Kyoto-Protokolls, die in ein CO₂-Äquivalent umgerechnet werden. Auf Ebene des Fonds wird die durchschnittliche THG-Emissionsintensität (Scope 1+2) ausgewiesen

3. Anzahl der geführten Unternehmensdialoge und Erfolge: **23/5**

Die Anzahl der geführten Unternehmensdialoge und erzielte Erfolge. Die Gesellschaft thematisiert in ihren Gesprächen mit den Unternehmen geschäftsrelevante Nachhaltigkeitsherausforderungen und berichtet über die Anzahl der geführten Unternehmensdialoge und die erzielten Erfolge. Auf Ebene des Fonds wird die Anzahl der im Berichtszeitraum erzielten Erfolge für die investierten Unternehmen ausgewiesen.

4. Die Anzahl der Verstöße bei Investitionsentscheidungen gegen die Ausschlusskriterien: **0**

Die Einhaltung der Kriterien wird fortlaufend überprüft und in den regelmäßigen Informationen ausgewiesen. Auf Ebene des Fonds wird die Anzahl der Verstöße ausgewiesen. Ein Verstoß liegt unmittelbar beim Erwerb eines unzulässigen Wertpapiers oder Investmentanteils vor.

Es fließen nur aktiv verursachte Verletzungen sowie passive Verletzungen, die länger als zehn Arbeitstage anhielten, in die Betrachtung mit ein.

● ***... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?***

Nachhaltigkeitsindikator	01.09.2024 bis 31.08.2025	01.09.2023 bis 31.08.2024	01.09.2022 bis 31.08.2023
	1	AA	AA
2	109	123	147
3	23/5	61/20	90/17
4	0	0	0

● ***Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?***

Der Fonds hatte kein nachhaltiges Anlageziel, tätigte aber nachhaltige Investitionen im Umfang von insgesamt 29,85 %, die sich aus folgenden Investitionen zusammensetzten:

- mit einem Umweltziel oder einem sozialen Ziel in Wirtschaftstätigkeiten, die im Sinne des Artikels 2 Nummer 17 der Offenlegungsverordnung als nachhaltig eingestuft werden;
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig eingestuft werden.

Nachhaltige Investitionen im Sinne des Artikels 2 Nummer 17 der Offenlegungsverordnung

Der Fonds tätigte ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne des Artikels 2 Nummer 17 der Offenlegungsverordnung, die zur Erreichung eines der nachfolgenden Ziele beitragen:

- Finanzierung von Wirtschaftstätigkeiten, die auf die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen abzielen, durch Investitionen in Unternehmen, deren Umsatz zu mindestens 50% aus Produkten oder Dienstleistungen resultiert, die eine starke positive Ausrichtung auf mindestens eines der Ziele erkennen lassen.
- Förderung der Klimaneutralität durch Investitionen in Unternehmen, die entweder bereits keine Netto-CO2-Emissionen verursachen, deren impliziter Temperaturanstieg sich unter 2 Grad Celsius befindet oder deren Transformationsstrategie klar auf einen Netto-Null-Emissionspfad ausgerichtet sind. Diese Investitionen leisten einen wesentlichen Beitrag den Anstieg der durchschnittlichen Erdtemperatur im Vergleich zum vorindustriellen Zeitalter auf deutlich unter 2 °C zu begrenzen und Unternehmen Anstrengungen, eine Beschränkung auf 1,5 °C herbeizuführen.
- Förderung der Gleichstellung und Vielfalt in der Belegschaft durch Investitionen in Unternehmen, die als Vorreiter in diesen Bereichen gelten und Maßnahmen zur Stärkung der Diversität umsetzen.

Im Investmentprozess erfolgte eine Berücksichtigung anhand einer Positivliste mit Unternehmen, die eine robuste Strategie gegenüber den vorab genannten Schlüsselindikatoren entwickeln und eine

starke Erfolgsbilanz bei der Bewältigung von Umwelt- und/oder sozialen Zielen vorzuweisen haben. Als Grundlage der Positivliste wurden Informationen von MSCI ESG Research für die einzelnen Schlüsselindikatoren verwendet. Für die 17 Ziele der Vereinten Nationen wurden Umsätze in Produkten und Dienstleistungen berücksichtigt, die im Einklang mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung stehen. Hierzu wurde auf Sustainable-Impact-Daten von MSCI ESG Research zurückgegriffen. Der Beitrag der nachhaltigen Investitionen wurde über eine Anteilsquote bestimmt, die sich aus dem Verhältnis vom Marktwert in nachhaltige Unternehmen zum Marktwert aller Investitionen des Fonds ergibt.

Nachhaltige Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie

Der Fonds kann Investitionen tätigen, die ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der EU-Taxonomie-VO klassifiziert sind, legt hierzu aber keine Mindestquote fest.

Der Fonds tätigte ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten im Sinne der EU-Taxonomie von 0 % und strebte eine möglichst hohe Quote an nachhaltigen Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie an, die zur Erreichung des Umweltziels Klimaschutz oder Anpassung an den Klimawandel beitragen.

Im Investmentprozess erfolgte eine Berücksichtigung anhand taxonomiekonformer Umsätze einzelner Unternehmen. Hierzu wurde auf aufbereitete Daten von MSCI ESG Research zurückgegriffen. Der Beitrag der nachhaltigen Investitionen zu den Zielen wurde über die Anteilsquote ausgewiesen. Dieser ergibt sich aus dem Verhältnis vom Marktwert in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zum Marktwert aller Investitionen des Fonds.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigten wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei der Auswahl nachhaltiger Investitionen wurden zur Ermittlung einer erheblichen Beeinträchtigung die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren herangezogen (*principle adverse impacts*, sog. „PAI“). Für 14 umwelt- und sozialbezogene Indikatoren sowie für 19 zusätzliche Indikatoren sind hierzu Kriterien für eine schwerwiegende Auswirkung festgelegt worden. Investitionen, die gegen die Vorgaben verstößen, wurden als nicht nachhaltig eingestuft. Bei fehlenden Daten war ebenfalls eine Einstufung als nachhaltige Investition nicht möglich.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Nachhaltige Investitionen wurden auf der Grundlage der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte überwacht. Die Prinzipien beruhen auf internationalen Standards in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption. Wurden bei einem Unternehmen Missstände oder Verstöße gegen diese Standards festgestellt, wurde das Unternehmen ausgeschlossen. Die Einhaltung wurde über den Ausschluss von Emittenten, die gegen eines der zehn Prinzipien des „United Nations Global Compact“ verstoßen oder ein schlechtes ESG-Rating von „CCC“ aufweisen, sichergestellt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?



Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen anhand von 16 umwelt- und sozialbezogenen Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen, supranationale Organisationen und Staaten gelten. Berücksichtigt wurden die nachteiligen Auswirkungen auf Treibhausgasemissionen, biologische Vielfalt, Wasserverbrauch, Entsorgung, Soziales und Arbeitnehmerfragen. Darüber hinaus wurden 5 zusätzliche Klima- und andere umweltbezogene Indikatoren sowie 20 zusätzliche Indikatoren in Bezug auf soziale Faktoren und Mitarbeiter, Achtung der Menschenrechte, Korruptions- und Bestechungsbekämpfung definiert, zu denen die Berichterstattung und Integration gefördert worden ist. Hierbei verwendete der Investmentmanager ein ESG-Screening für einzelne Unternehmen, supranationale Organisationen und Staaten sowie ein halbjährlich durch die Gesellschaft zur Verfügung gestellten PAI-Risikobericht.

Es wurden alle Vermögensgegenstände berücksichtigt, die direkt oder indirekt einzelnen Unternehmen, supranationalen Organisationen oder Staaten zugeordnet werden konnten. Vermögensgegenstände, die indirekt über Investmentanteile gehalten wurden, wurden auf Basis der veröffentlichten Informationen der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:
vom 01.09.2024 bis 31.08.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Kasse	Kasse	6,83	
AMUNDIPHME ETC Z 2118	Finanzwesen	6,56	Irland
BUNDANL.V. 14/30 INFL.LKD	Staatsanleihen	3,12	Deutschland
FRANKREICH 22/33 O.A.T.	Staatsanleihen	2,32	Frankreich
BUNDANL.V.14/46	Staatsanleihen	2,31	Deutschland
BUNDANL.V.24/34	Staatsanleihen	2,06	Deutschland
BUNDANL.V.16/26	Staatsanleihen	2,02	Deutschland
USA 24/34	Staatsanleihen	1,82	USA
MICROSOFT DL-,00000625	IT	1,61	USA
US TREASURY 2048	Staatsanleihen	1,56	USA
BUNDESOBL.V.23/28 S.188	Staatsanleihen	1,49	Deutschland
USA 24/29 FLR	Staatsanleihen	1,40	USA
US TREASURY 2026	Staatsanleihen	1,33	USA
US TREASURY 2027	Staatsanleihen	1,32	USA
REP. FSE 13/45 O.A.T.	Staatsanleihen	1,30	Frankreich



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

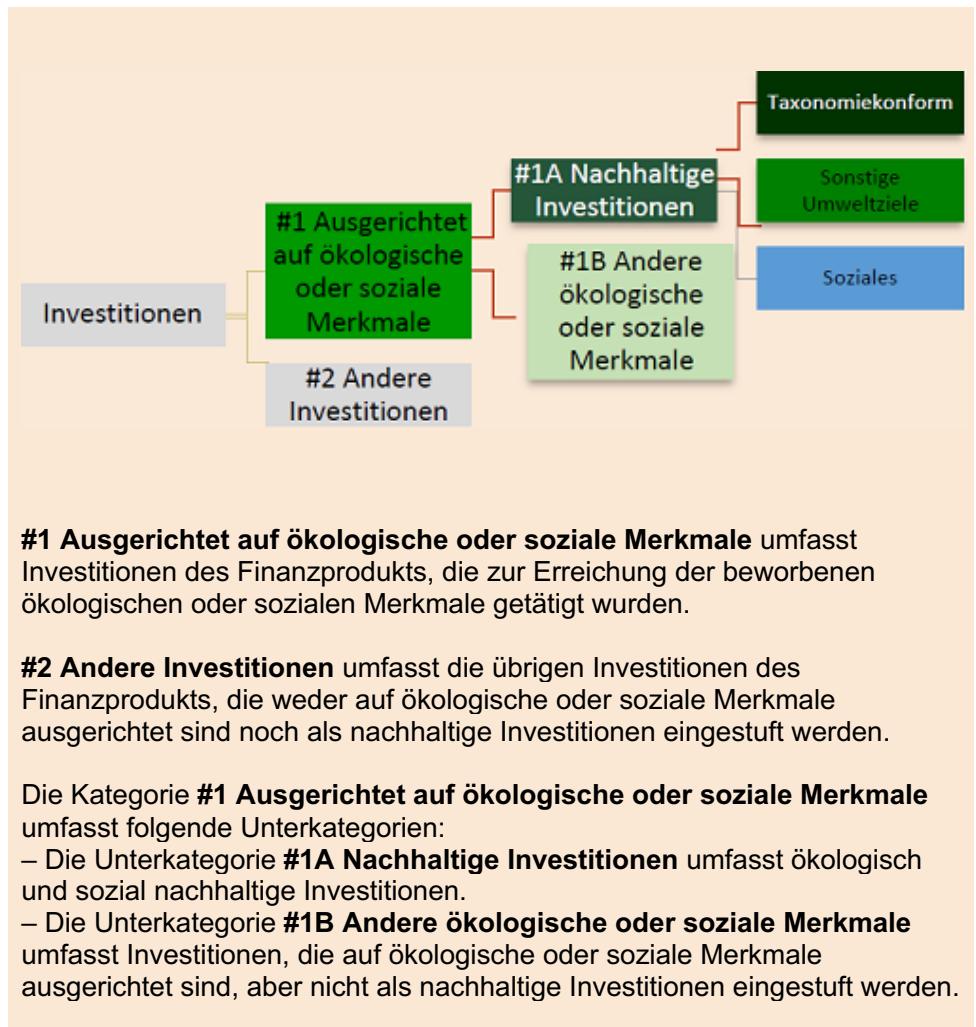
29,85 %.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Anteil der Investitionen, die die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale fördern, und andere Investitionen an den Gesamtinvestitionen war wie folgt:

Investitionen	Wert
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	93,08 %
#1A Nachhaltige Investitionen	29,85 %
Taxonomiekonform	0,00 %
Sonstige Umweltziele	29,85 %
Soziales	63,24 %
#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale	63,24 %
#2 Andere Investitionen	6,92 %



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● ***In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?***

Es wurde in folgenden Sektoren investiert: Basiskonsumgüter (1,97 %), Energie (2,12 %), Finanzwesen (22,71 %), Gesundheitswesen (4,56 %), Immobilien (1,26 %), Industrie (8,33 %), IT (8,21 %), Kasse (6,83 %), Kommunikationsdienste (4,06 %), Nichtbasiskonsumgüter (4,10 %), Rohstoffe (2,33 %), Sonstige (0,08 %), Staatsanleihen (30,14 %), Versorgungsbetriebe (3,31 %).

Der Investitionsanteil in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen betrug 5,14%.

Für diesen Investitionsanteil besteht ein erhöhtes Risiko, den Klimawandel negativ zu beeinflussen.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen mit einem EU-Taxonomie konformen Umweltziel getätigt.

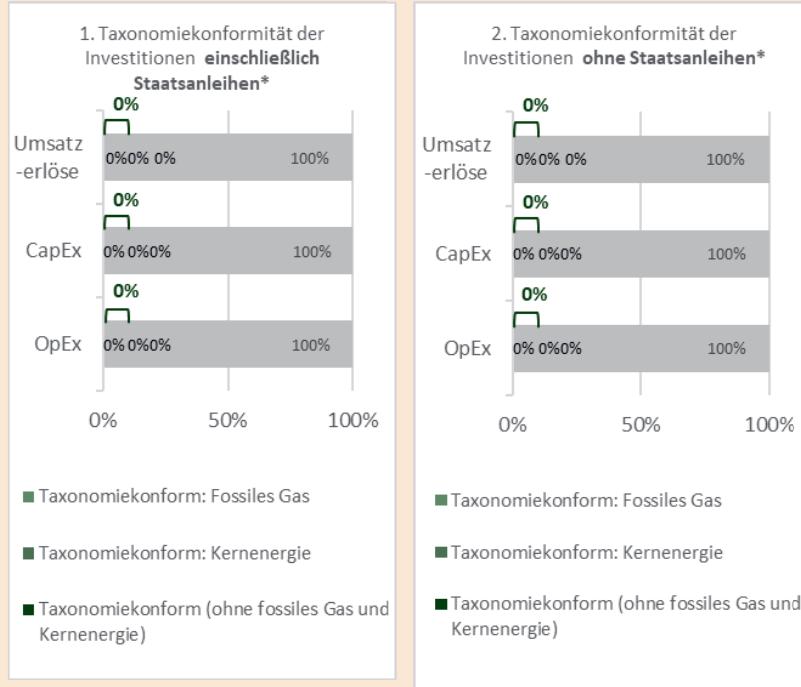
● ***Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?***

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

¹Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftsaktivitäten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt

Ermöglichte Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichtend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die **Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten** gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichte Tätigkeiten geflossen sind?**

0 %.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

0 %. Im Vergleich zur vorangegangenen Berichtsperiode blieb der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang stehen, unverändert.

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den nachfolgenden Zielen geprüft:

- Finanzierung von Wirtschaftstätigkeiten, die auf die 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen abzielen, durch Investitionen in Unternehmen, deren Umsatz zu mindestens 50% aus Produkten oder Dienstleistungen resultiert, die eine starke positive Ausrichtung auf mindestens eines der Ziele erkennen lassen.
- Förderung der Klimaneutralität durch Investitionen in Unternehmen, die entweder bereits keine Netto-CO₂-Emissionen verursachen, deren impliziter Temperaturanstieg sich unter 2 Grad Celsius befindet oder deren Transformationsstrategie klar auf einen Netto-Null-Emissionspfad ausgerichtet sind. Diese Investitionen leisten einen wesentlichen Beitrag den Anstieg der durchschnittlichen Erdtemperatur im Vergleich zum vorindustriellen Zeitalter auf deutlich unter 2 °C zu begrenzen und unternehmen Anstrengungen, eine Beschränkung auf 1,5 °C herbeizuführen.
- Förderung der Gleichstellung und Vielfalt in der Belegschaft durch Investitionen in Unternehmen, die als Vorreiter in diesen Bereichen gelten und Maßnahmen zur Stärkung der Diversität umsetzen.

Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Differenzierung der Anteile für jeweils ökologische und soziale Investitionen im Einzelnen nicht möglich/sinnvoll. Der Gesamtanteil

nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds betrug im Berichtszeitraum 29,85 %.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Da, wie zuvor erläutert, eine Trennung bei der Bewertung nachhaltiger Investitionen nicht möglich/sinnvoll ist, betrug der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umwelt- und Sozialziele des Fonds im Berichtszeitraum 29,85 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds investierte in Anlagen, deren Förderlichkeit für die ökologischen oder sozialen Merkmale nicht nachweisbar gegeben ist. Betroffen sind die folgenden: Devisenterminkontrakte, Forderungen und Verbindlichkeiten, Futures und Kasse.

Bei diesen Vermögensgegenständen steht ihr Beitrag zur Erfüllung der ökonomischen Ziele des Fonds im Vordergrund, darunter eine angemessene Rendite und die Diversifikation oder Reduktion von Risiken. Dabei handelt es sich stets um Investitionen, die im Einklang mit den Anlagebedingungen und Anlagerichtlinien des Fonds stehen.

Bei diesen Vermögensgegenständen fand keine Berücksichtigung der nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren statt.

Ebenfalls wurden kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Bei der Anlagestrategie wurden die Ausschlusskriterien, die ESG-Integration und das Engagement verbindlich berücksichtigt.

Ausschlüsse

Ausgeschlossen werden Investitionen in Wertpapiere, wenn sie von Emittenten stammen:

- die relevante ESG-Risiken und Aspekte der guten Unternehmensführung unzureichend berücksichtigen.
Ausgeschlossen werden alle Wertpapiere von Emittenten mit einem ESG-Rating gemäß MSCI ESG Research LLC von „CCC“. Hinsichtlich Emittenten, für die kein ESG-Rating durch MSCI ESG Research LLC vorliegt, wird die Berücksichtigung von ESG-Risiken und Aspekte der guten Unternehmensführung durch die Gesellschaft bewertet;

- die sich in den folgenden kontroversen Geschäftsfeldern engagieren:
 - Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, beispielsweise die Produktion oder der Vertrieb von Landminen und Massenvernichtungswaffen;
 - Anbau und Produktion von Tabak;
 - 5 % oder mehr des Umsatzes mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Stein- und Braunkohle erzielen;
 - 5 % oder mehr ihres Umsatzes mit der Stromgewinnung aus thermaler Kohle erzielen;
 - 5 % oder mehr des Umsatzes durch den Abbau von Uran erzielen;
 - 5 % oder mehr des Umsatzes aus dem Betrieb von Kernkraftwerken erwirtschaften. Ebenfalls ausgeschlossen sind Unternehmen, die mehr als 5 % der Einnahmen aus der Herstellung von wesentlichen Komponenten für Kernkraftwerke erzielen;
 - 5 % oder mehr des Umsatzes durch die Förderung von Erdöl und Erdgas mittels nichtkonventioneller Methoden (Fracking, Ölsande) erzielen;
 - 100 Millionen Megawattstunden pro Jahr oder mehr an elektrischer Energie durch das Verbrennen von Kohle erzeugen;
 - 5 % oder mehr des Umsatzes aus der Produktion konventioneller Waffensysteme oder Komponenten mit unmittelbarem Bezug zur Waffenwirkung erzielen (z. B. Waffen, Munition, Gefechtsfahrzeuge, Zielerfassungssysteme)
Zulässig sind unterstützende Ausrüstungen, die keine aktive, steuernde oder zielerfassende Funktion bei der Anwendung von Waffen übernehmen (z.B. Verwaltungssoftware, Kommunikationssysteme für allgemeine Zwecke, passive Schutzausrüstung)
- die nach den Prüfungsergebnissen von MSCI ESG Research LLC gegen die Grundsätze der Initiative „Global Compact“ der Vereinten Nationen (UNGC) oder die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen verstößen;
- von staatlichen Emittenten stammen:
 - von staatlichen Emittenten stammen,
 - die einer bestimmten Gruppe von Menschen oder der Bevölkerung im Allgemeinen, keinen freien Zugang zu politischen Rechten und bürgerlichen Freiheiten ermöglichen;
 - deren Friedensstatus als sehr niedrig einzustufen ist;
 - die in einem hohen Zusammenhang mit Geldwäschevorfällen stehen;

Es sind ferner nur Investitionen in Investmentanteile zulässig,

- die gemäß Artikel 8 Abs 1 oder Artikel 9 Abs. 1 bis 3 der Offenlegungsverordnung einzuordnen sind; und
- die mit den oben genannten Ausschlusskriterien für Investitionen in Wertpapieren übereinstimmen.

Ein Verstoß gegen die Ausschlusskriterien liegt unmittelbar vor, wenn ein unzulässiges Wertpapier oder ein unzulässiger Investmentanteil erworben wird. In einem solchen Fall wird die Investition innerhalb von zehn Arbeitstagen veräußert. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien wird durch die Gesellschaft auf Basis von Informationen von MSCI ESG Research LLC und mithilfe von Ausschlusslisten gewährleistet.

ESG-Integration

Bei der ESG-Integration werden Kriterien der ökologischen, sozialen und Corporate Governance von der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung berücksichtigt. Dabei umfasst das Anlageuniversum nur Investitionen, die nicht unter die o. g. Ausschlusskriterien fallen.

Berücksichtigt werden Kennzahlen zu Klima- und anderen Umweltbelangen, wie z.B. die Konformität der Unternehmen zum Klimaabkommen von Paris. Zudem werden negative Auswirkungen in den Bereichen Sozial- und Arbeitnehmerbelange, Menschenrechte und

Bekämpfung von Korruption betrachtet. Die Analyse umfasst folgenden Bereiche:

- Verwicklung in kontroverse Geschäftspraktiken
- Management von Nachhaltigkeitsrisiken
- Transformationsstrategien zur Unterstützung eines nachhaltigen Wandels
- Beitrag in Schlüsselthemen der Zukunft, u.a. in den Bereichen transformative Technologien, Energieeffizienz, innovative Ansätze im Gesundheitswesen sowie gesellschaftlicher und nachhaltiger Lebensstil.

Engagement

Die Gesellschaft tritt mit den Unternehmen, in die sie (indirekt oder direkt) investiert, in einen Dialog und thematisiert relevante ESG-Parameter. Sie strebt an, ihren Einfluss so auszuüben, dass die Unternehmen kontinuierlich Verbesserungen in den jeweiligen ESG-Bereichen erzielen.

ESG im Investmentprozess

Im Investmentprozess zur Identifikation von nachhaltigen Investitionen erfolgte eine Berücksichtigung anhand einer Positivliste mit Unternehmen, die eine robuste Strategie gegenüber den vorab genannten Schlüsselindikatoren entwickeln und eine starke Erfolgsbilanz bei der Bewältigung von Umwelt- und/oder sozialen

Zielen vorzuweisen haben. Als Grundlage der Positivliste wurden Informationen von MSCI ESG Research für die einzelnen Schlüsselindikatoren verwendet. Für die 17 Ziele der Vereinten Nationen werden Umsätze in Produkten und Dienstleistungen berücksichtigt, die im Einklang mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung stehen.

Für Wertpapiere, bei denen aufgrund unzureichender Daten keine Bewertung seitens MSCI ESG Research LLC vorgenommen werden konnte, ist die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Fonds berechtigt, eigenständig eine Prüfung vorzunehmen. Im Rahmen dieser Prüfung analysierte die Gesellschaft, ob die jeweiligen Unternehmen die festgelegten Anforderungen in den folgenden Bereichen erfüllten: (1) Einhaltung der Ausschlusskriterien, (2) Berücksichtigung von ESG-Risiken und -Chancen auf Grundlage der definierten ESG-Integrationskriterien und (3) Erfüllung der Anforderungen an nachhaltige Investitionen. Hierbei wurden verfügbare externe Informationen, interne Analysen und fundierte Schätzungen herangezogen, um eine fundierte und verlässliche Einschätzung zu gewährleisten. Die Ergebnisse dieser Prüfungen wurden systematisch dokumentiert und mindestens einmal jährlich überprüft, um die Übereinstimmung mit den geltenden Kriterien sicherzustellen und gegebenenfalls Anpassungen vorzunehmen.

Bei Verstößen gegen die Vorgaben erfolgte eine schnellstmögliche Rückführung zur Wiedereinhaltung der Vorgaben.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Index als Referenzwert verwendet.

Frankfurt am Main, den 26. November 2025

Metzler Asset Management GmbH

Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Metzler Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Metzler Multi Asset Defensive – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. August 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. September 2024 bis zum 31. August 2025 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.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigelegte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Metzler Asset Management GmbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.
- den Bericht der Geschäftsführung sowie die übrigen im veröffentlichten Jahresbericht enthaltenen Angaben, aber nicht die geprüften Bestandteile des Jahresberichts und nicht unseren dazugehörigen Vermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Metzler Asset Management GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise

erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 27. November 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Mathias Bunge
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

58 Metzler Multi Asset Defensive
Jahresbericht

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Wertpapierleihe

Für Wertpapierleihegeschäfte verwendete Vermögensgegenstände zum Stichtag

absolut	EUR	191.804,00
in % des Fondsvermögens		0,30

Größte Gegenpartei(en) von Wertpapierleihegeschäften

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (G) (V)	191.804,00	Bundesrep. Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Wertpapierleihegeschäften

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

Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
=> 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
=> 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
=> 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
=> 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
=> 1 Jahr	0,00
unbefristet	191.804,00

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

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

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

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

EUR

Sicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten

Laufzeitband	Marktwert der Sicherheiten in EUR
< 1 Tag	0,00
=> 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
=> 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
=> 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
=> 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
=> 1 Jahr	0,00
unbefristet	503.515,00

Größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf die erhaltenen Wertpapiersicherheiten für Wertpapierleihegeschäfte

Rang	Name	Volumen empfangene Sicherheiten in EUR
1	Berlin, Land	503.515,00

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierleihegeschäften

Gesamtzahl der Verwahrer / Kontoführer

1

Name

verwahrter Betrag absolut

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG (G) (V)

503.515,00

Metzler Multi Asset Defensive A

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte
Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	135,88	50,00%
Kapitalverwaltungsgesellschaft	27,18	10,00%
Dritter	108,70	40,00%
Kosten in der Berichtsperiode		
Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR:		0,00

Metzler Multi Asset Defensive B

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte
Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	524,35	50,00%
Kapitalverwaltungsgesellschaft	104,87	10,00%
Dritter	419,48	40,00%
Kosten in der Berichtsperiode		
Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR:		0,00

Metzler Multi Asset Defensive C

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte
Erträge in der Berichtsperiode

Empfänger	Absoluter Betrag in EUR	in % der Bruttoerträge
Fonds	18,24	50,00%
Kapitalverwaltungsgesellschaft	3,65	10,00%
Dritter	14,59	40,00%
Kosten in der Berichtsperiode		
Im Zusammenhang mit Wertpapierleihegeschäften sind auf Fondsebene im Laufe der Berichtsperiode Kosten entstanden in Höhe von EUR:		0,00

Ertrags- und Kostenanteile für Wertpapierleihegeschäfte
Erträge in der Berichtsperiode

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

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

Anteil der verliehenen Wertpapiere 0,33%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Wertpapiersicherheiten werden nicht weiterverwendet.

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

Wichtige Informationen für die Anteilinhaber des OGAW-Sondervermögens

Die Stimmrechtsausübung war für das OGAW-Sondervermögen im Zeitraum Dezember 2024 bis Mai 2025 vorübergehend ausgesetzt.

Änderung der „Besonderen Anlagebedingungen“ des OGAW-Sondervermögens zum 15. Mai 2025

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 4. April 2025 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das OGAW-Sondervermögen mit Wirkung zum 15. Mai 2025 geändert.

Hintergrund sind die neuen Leitlinien der ESMA (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde) für Fonds, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe im Namen verwenden.

Im Wesentlichen ergeben sich folgende Änderungen der Besonderen Anlagebedingungen:

1. Der Fondsname ändert sich in „Metzler Multi Asset Defensive“
2. In § 2 Anlagegrenzen Nr. 2 werden redaktionelle Anpassungen des Textes hinsichtlich der steuerlichen Klassifizierung vorgenommen, dies dient zur Vereinheitlichung der Formulierung.
3. In § 2 Anlagegrenzen Nr. 9 wird eine 10%-Grenze für Zielfondsinvestitionen eingeführt.
4. In § 2 Anlagegrenzen Nr. 11 werden die Ausschlusskriterien bezüglich der Nachhaltigkeitsstrategie angepasst.
5. Die Anpassung der Schlusstags-Regelung für das Anteilscheingeschäft wird mit Wegfall von Nr. 3 in § 5 Ausgabe- und Rücknahmepreis vorgenommen.

Mit Inkrafttreten der geänderten Besonderen Anlagebedingungen zum 15. Mai 2025 wurde der Verkaufsprospekt inklusive der geltenden Anlagebedingungen sowie die Basisinformationsblätter aktualisiert auf unserer Homepage unter www.metzler.com veröffentlicht.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Portfoliomangement

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main

Verwahrstelle

B. Metzler seel. Sohn & Co. AG
Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Frankfurt am Main

Aufsichtsbehörde

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

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

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