

Fallstricke nachhaltiger Investments

Daniel Sailer

Head of Sustainable Investment Office,
Metzler Asset Management GmbH

7. Kirchliches Investmentforum, Tegernsee, 5. Mai 2023



Agenda

1 Rückblick

2 Fallstricke

3 Ansätze

4 Fazit

Nach dem Ausnahmejahr 2022 entwickeln sich Unternehmen mit hohen ESG Scores* (ESG Vorreiter) wieder besser als der breite Markt



Überrenditen** ggü. MSCI Europe (in %-Punkten)

1. Quartal 2023	1,2 %
2022	-4,5 %
2021	2,4 %
2020	8,9 %
2019	8,0 %
2018	1,3 %
2017	3,4 %
Gesamtzeitraum	28,8 %

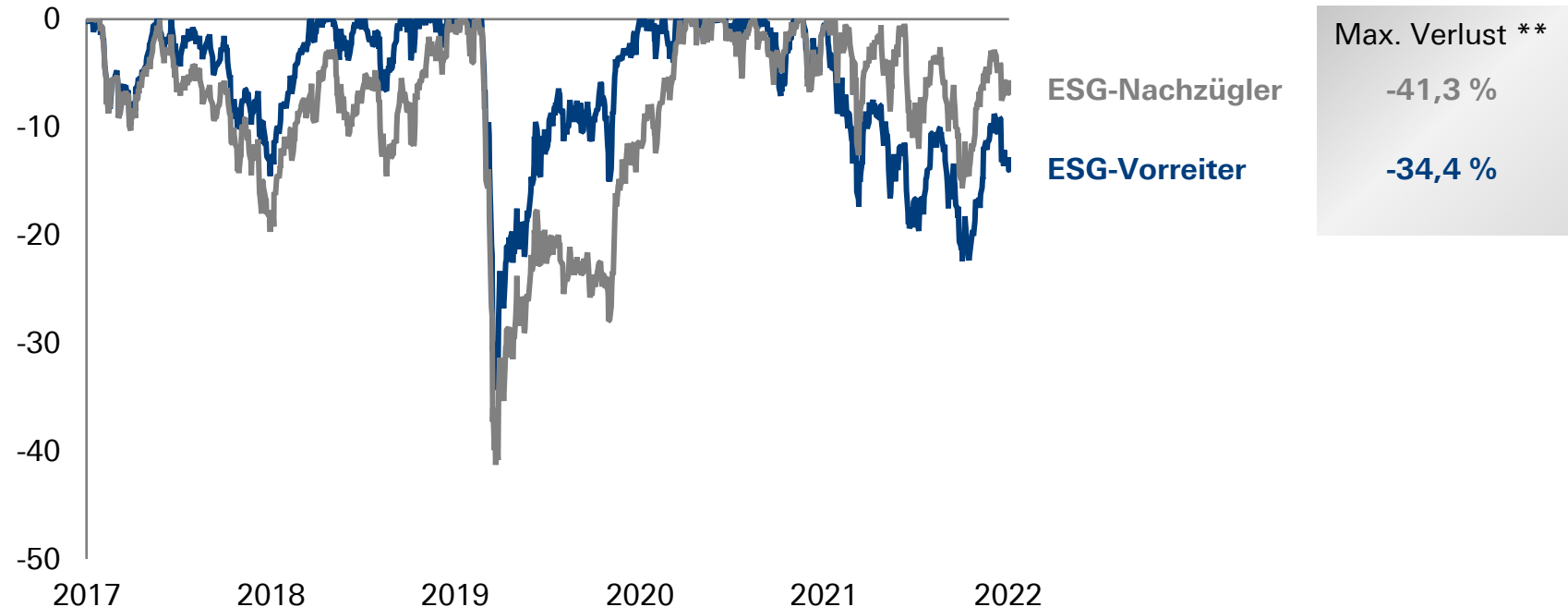
* Investiert wird in die Aktien des ersten Quintils, das die Aktien mit den höchsten MSCI ESG-Scores umfasst.

** Risiko kann u. U. erheblichen Kurschwankungen ausgesetzt zu sein, jede Chance umfasst das Risiko Kursverluste bis hin zum Totalverlust zu erleiden. Die Bruttoperformance ist die reine Performanceleistung, ohne Berücksichtigung etwaiger im Mandatskontext auf Kundenebene anfallender sämtlicher Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag, individuelle Verwahrungsgebühren und Transaktionskosten).

Quellen: MSCI ESG Research, Metzler; Stand 31.03.2023; indiziert: 31.12.2016 = 100

Unternehmen mit herausragenden ESG-Profilen langfristig mit geringeren Drawdowns

Drawdown-Entwicklung* letzte fünf Jahre; indexiert: 29.12.2017 = 100



* Investiert wird in die Aktien des ersten Quintils (ESG-Vorreiter) und des letzten Quintils (ESG-Nachzügler), welche die Aktien mit den höchsten und niedrigsten MSCI ESG-Scores umfassen.

** Risiko kann u. U. erheblichen Kurschwankungen ausgesetzt zu sein, jede Chance umfasst das Risiko Kursverluste bis hin zum Totalverlust zu erleiden. Die Bruttoleistung ist die reine Performanceleistung, ohne Berücksichtigung etwaiger im Mandatskontext auf Kundenebene anfallender sämtlicher Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag, individuelle Verwahrungsgebühren und Transaktionskosten).

Quellen: MSCI ESG Research, Metzler; Stand 31.12.2022

Bankenkrise – auch eine Frage der guten Governance

Ein Vergleich zwischen europäischen und amerikanischen Banken zeigt, die deutliche Unterschiede in der Qualität der Corporate Governance.

Analysiert wurden die Themenfelder:

- Risikomanagement Expertise
 - Vorstand mit langer Amtszeit und hohen Alter
 - Stimmen gegen das Management auf der Hauptversammlung
-

Das Ergebnis
im Überblick:



6 von 45 der Banken (13 %) sind auffällig



96 von 172 der Banken (56 %) sind auffällig. Hierzu gehören u. a. auch die Silicon Valley Bank, Signature Bank, First Republic, M&T Bank

Agenda

1 Rückblick

2 Fallstricke

3 Ansätze

4 Fazit

Woraus besteht eine Windkraftanlage?



Materialaufwand (in Tonnen pro Gigawatt erzeugter Energie)*

75 % Zement

23 % Stahl & Alu

2 % Chemie

<1 % Elektronik

* Die Angaben beziehen sich auf das Modell Vestas 136-3.45 MW: Volumenanteile für die Basis (75 %), den Turm (15 %), die Turbine (5 %), den Rotor (4 %) und die Kabel (1 %).

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise einschließlich einer Zusammenfassung der Anlegerrechte auf www.metzler.com/disclaimer-mam. Verkaufsprospekte, wesentliche Anlagerinformationen und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen zu allen von der Metzler Asset Management GmbH verwalteten OGAW-Sondervermögen, finden Sie auf www.metzler.com/download-fonds.

Quelle: Vestas, Metzler; ©stock.adobe.com/@mimadeo

Technologischer Wandel bestimmt die Rohstoffnachfrage

Tesla Model S

(Volumen-Anteile, in %)

²⁶ Fe Eisen	¹³ Al Alu	²⁹ Cu Kupfer
50 %	9 %	8 %



26 %



1 Giga-Press (Chassis)



Von Kombination



zur Legierung



2 Energiespeicher (Lithium-Ionen-Batterie)



Kathode (+)



Anode (-)

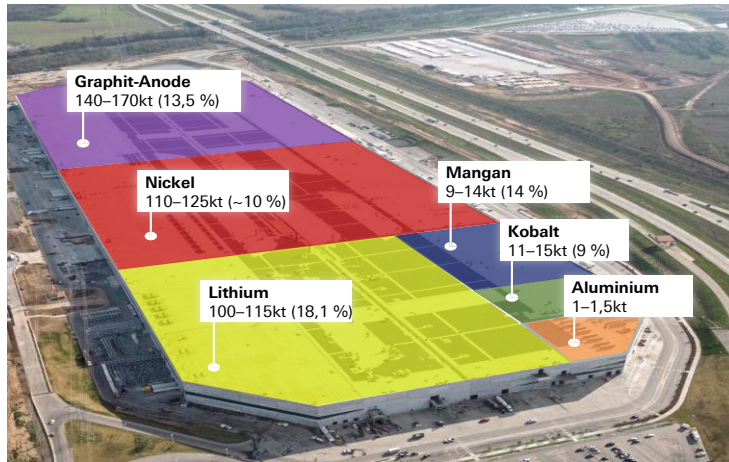


Bemerkung: Transport 80 %, 15 % Consumer Electronics, 5 % ESS.

Quellen: International Renewable Energy Agency (IRENA), Metzler; ©stock.adobe.com/temp-64GTX; ©stock.adobe.com/chesky; Gabeincaal

Die Herstellung von Batteriespeichern ist ein Beispiel dafür

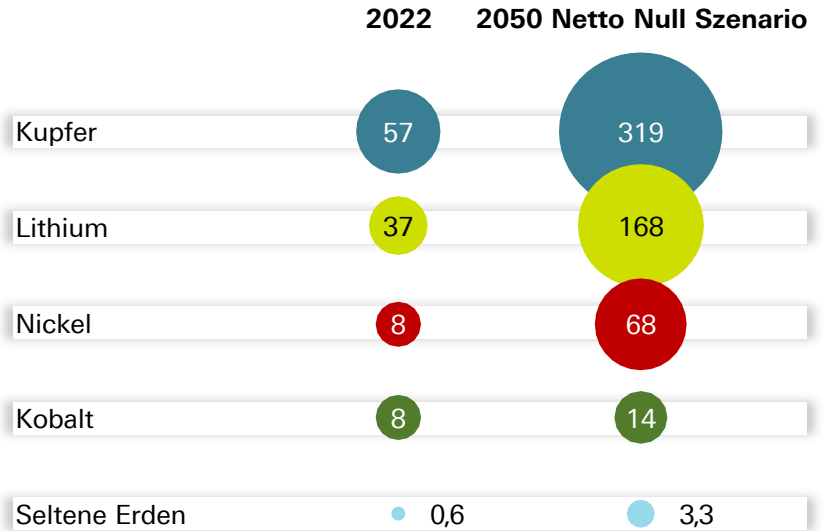
Die 140-GWh-Gigafactory von Tesla verbraucht riesige Mengen an Rohstoffen



Zusätzlich zu der oben genannten Fabrik sind allein in Europa und Nordamerika über 1.000 GWh an zusätzlicher Kapazität geplant

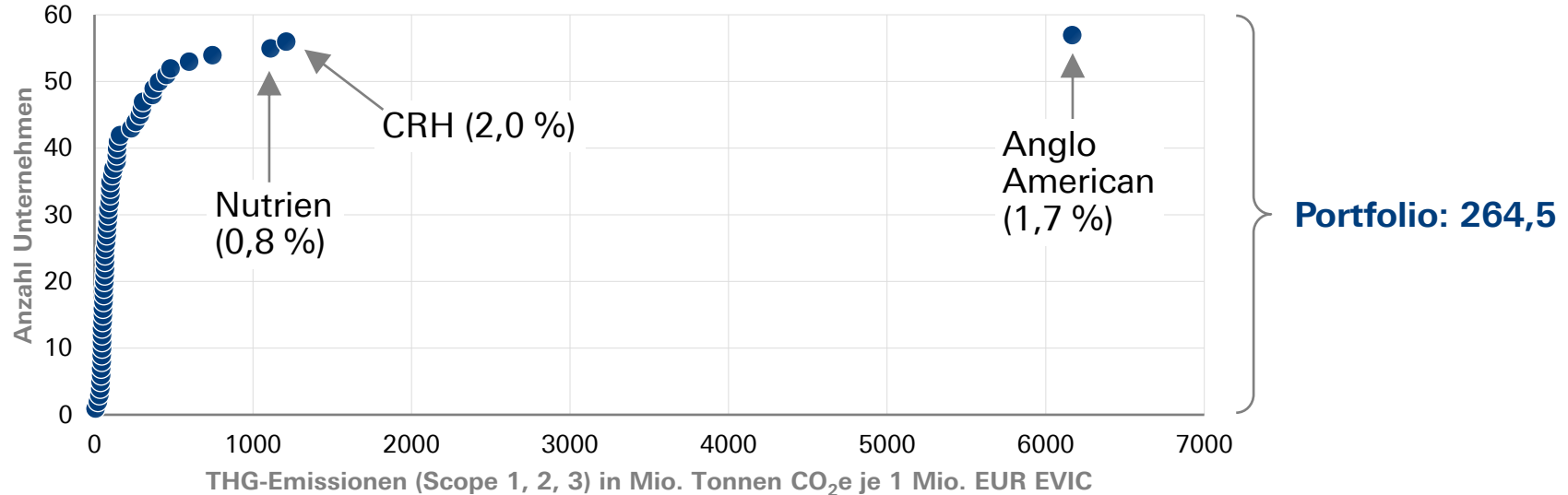
Der Markt für Rohstoffe, die an der Energiewende beteiligt sind, wird erheblich wachsen

Wert der jährlich benötigten Rohstoffe in Mrd. USD



Quellen: Benchmark Minerals, CIC Energi Gune, BloombergNEF (Kupfer-, Lithium-, Nickel- und Kobaltpreise 2022 angepasst an den Durchschnitt des Zeitraums. 2050 NZS-Preise angepasst an den langfristigen Analystenkonsens), Metzler

Muster Globale Aktien Strategie – CO₂-Intensität

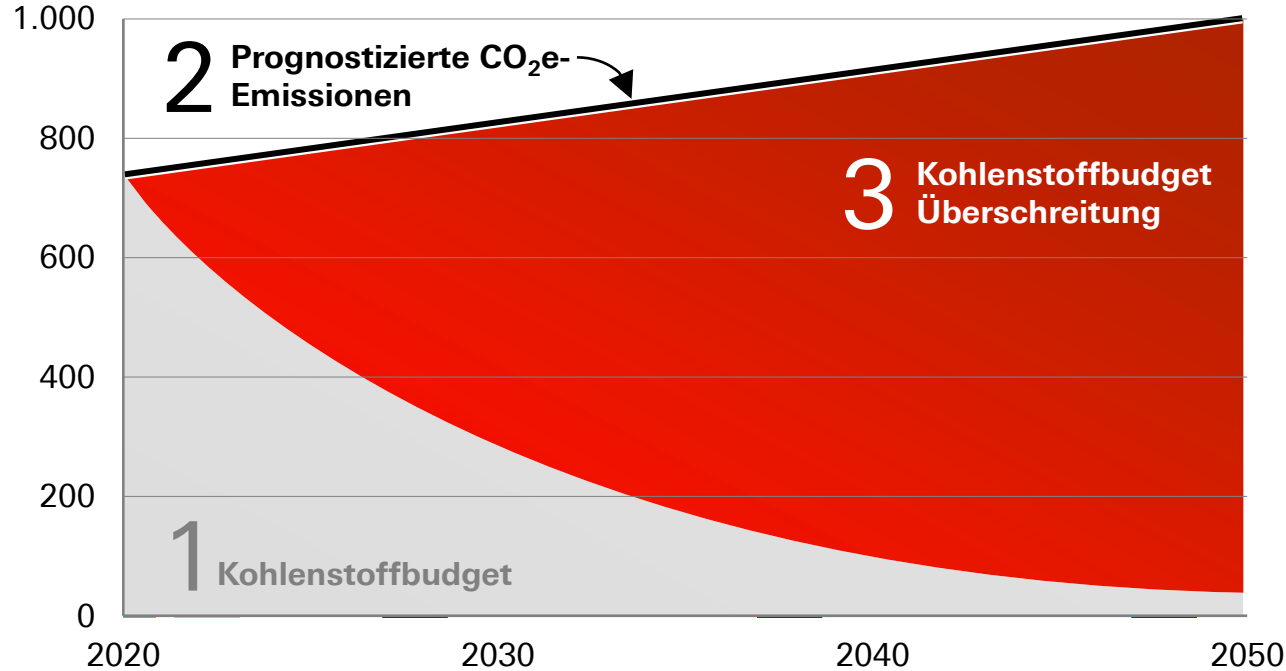


- Die Benchmark (MSCI World High Dividend Index) weist eine CO₂-Intensität von 580,6 auf. Die CO₂-Intensität der Musterstrategie liegt 54,4 % unter der Benchmark
- Weitere Dekarbonisation ließe sich pragmatisch über Umschichtungen lösen (z. B. Reduktion von Anglo American Gunsten des übrigen Portfolios)

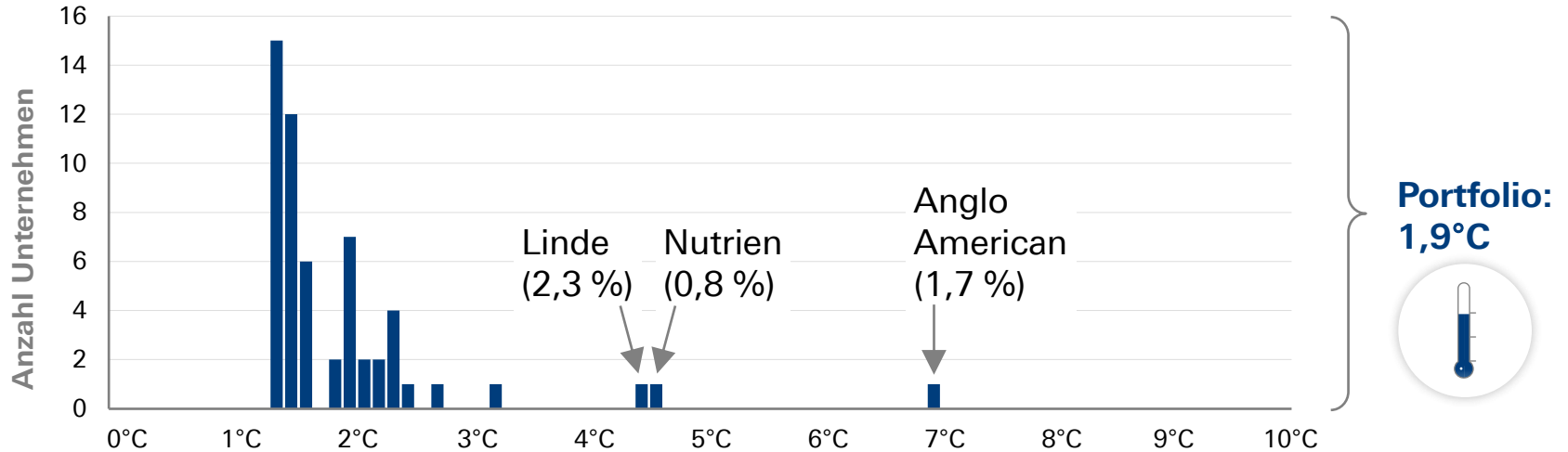
Risiko kann u. U. erheblichen Kurschwankungen ausgesetzt zu sein, jede Chance umfasst das Risiko Kursverluste bis hin zum Totalverlust zu erleiden. Die Bruttoleistung ist die reine Performanceleistung, ohne Berücksichtigung etwaiger im Mandatskontext auf Kundenebene anfallender sämtlicher Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag, individuelle Verwahrungsgebühren und Transaktionskosten).
Quelle: Metzler

Portfoliotemperatur: Die Funktionsweise in vier Schritten

CO₂e in Megatonnen



Globale Aktien Strategie – Impliziter Temperaturanstieg (ITR)



ITR Kategorie		# Unternehmen	in %	Portfoliogewicht
1.5°C-kompatibel	<=1,5°C	27	47,4 %	50,5 %
2°C-kompatibel	>1,5–2°C	15	26,3 %	25,2 %
Nicht-kompatibel	>2–3,2°C	12	21,1 %	17,8 %
Stark nicht-kompatibel	>3,2°C	3	5,3 %	4,8 %

China



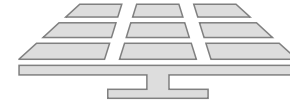
UN-Bericht:
„Glaubhafte“ Vorwürfe
von Folter in Xinjiang

tagesschau 1.9.2022



98 Unternehmen weisen Fälle
von kontroversen Geschäfts-
praktiken in der Region
Xinjiang auf

MSCI ESG Research 12.2022



3 größten chinesischen Unternehmen
im Bereich Solarenergie

Unternehmen

Kontroverse
Geschäfts-
praktiken

LONGi Green Energy Technology Co., Ltd.

Gelb

Jinko Solar Co., Ltd.

Rot

Trina Solar Co., Ltd.

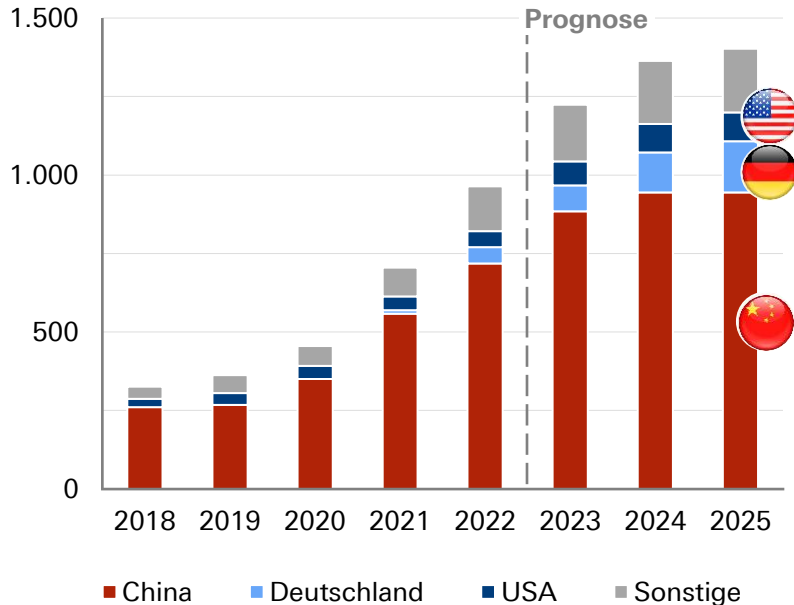
Rot

Metzler, MSCI ESG Research 3.2023

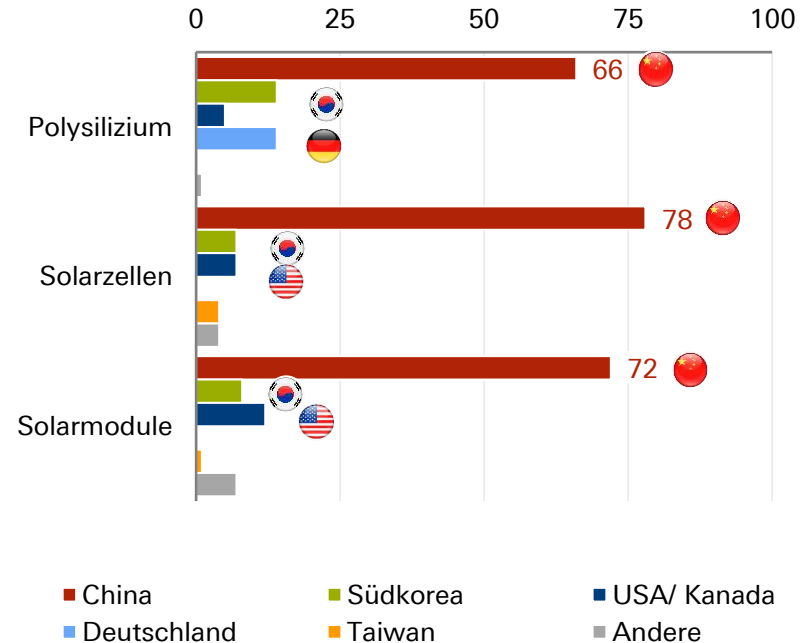
Im Zuge der Dekarbonisierung können neue Abhängigkeiten entstehen und Verteilungskonflikte um andere Rohstoffe drohen



(Angekündigte) **Produktion von Lithium-Ionen-Batterien** in Gigawattstunden

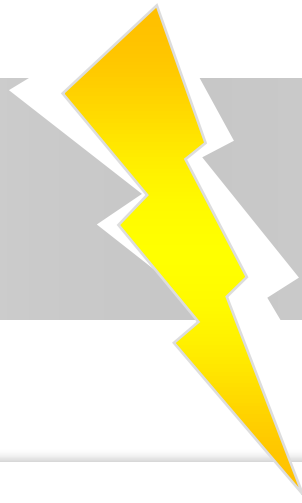


Weltmarktanteile an der **Produktion von Komponenten für Solaranlagen** in %



Quellen: Statista, Metzler, Stand 2019 (Solar), 2021 (Lithium-Ionen-Batterien)

E



S

	Top 10 %	Index	
S Score	8,28	5,35	+55 %
CO ₂ -Intensität	222,20	116,25	+91 %
Impliziter Temperaturanstieg	2,23	2,05	

Steht Soziales & Gesellschaft im Gegensatz zur Umwelt?

Agenda

1 Rückblick

2 Fallstricke

3 Ansätze

4 Fazit

Spezifische Klimakennzahlen für individuelle Klimastrategien

Klimastrategien



Low Carbon & Net Zero



Ex-fossil Fuel



Cleantech & Transformation

Mögliche Steuerungsgröße

CO₂-Intensität, impliziter Temperaturanstieg

Umsatz fossile Brennstoffe

„Grüner“ Umsatzanteil, Patente, Investitionen

Korrelationen Klimakennzahlen am Beispiel des MSCI World

	CO ₂ - Intensität	Impliziter Temperaturanstieg	Umsatzanteil fossile Brennstoffe
Impliziter Temperaturanstieg	0,51		
Umsatzanteil fossile Brennstoffe	0,39	0,28	
Umsatzanteil „grüne“ Technologien	0,30	0,18	0,19

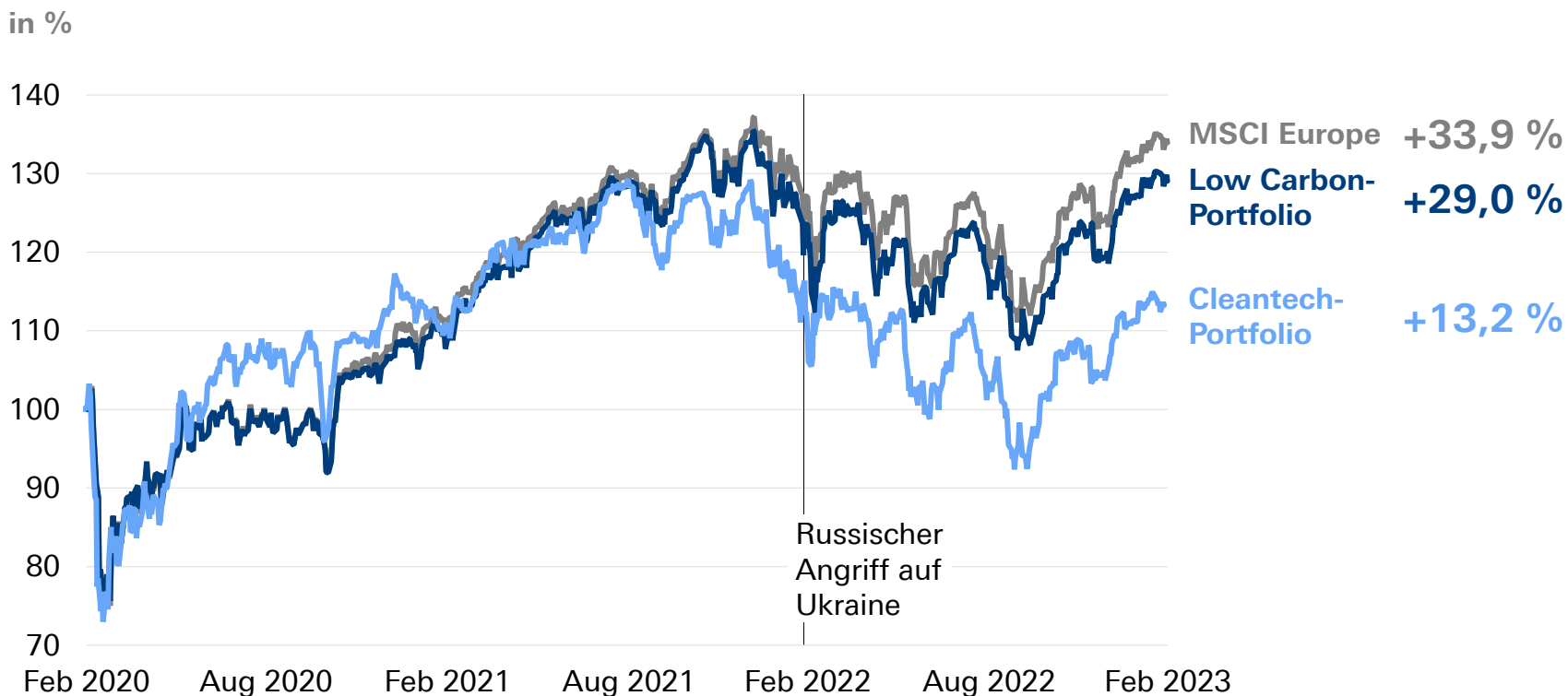
 Klimadaten unterscheiden sich bzgl. Historie, Volatilität, zeitlichem Kontext, ...

Kennzahlen eines Cleantech-Portfolios

Kennzahl	MSCI Europe Index	Cleantech-Portfolio*
Anzahl Konstituenten	424	67
Kurs-Gewinn-Verhältnis	21	17
Profitabilität (Return-on-Assets)	6 %	4 %
Umsatzwachstum (3 Jahre)	6 %	3 %
CO ₂ -Intensität	114	266
Umsatzanteil „grüne“ Technologien	4 %	26 %

* Cleantech-Portfolio = MSCI Europe Unternehmen mit Umsatzanteil in „grünen“ Technologien von mindestens 10 %
Quellen: Metzler; FactSet, MSCI ESG Research; Stand: 28.2.2023

Performance* Low Carbon- & Cleantech-Portfolio



* Risiko kann u. U. erheblichen Kurschwankungen ausgesetzt zu sein, jede Chance umfasst das Risiko Kursverluste bis hin zum Totalverlust zu erleiden. Die Bruttoleistung ist die reine Performanceleistung, ohne Berücksichtigung etwaiger im Mandatskontext auf Kundenebene anfallender sämtlicher Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag, individuelle Verwahrungsgebühren und Transaktionskosten).

Quellen: FactSet, MSCI, Metzler; Stand: 28.2.2023, gezeigt wird die Total Return Performance in Euro, indiziert 28.2.2020 = 100

Performance* Low Carbon- & Cleantech-Portfolio



* Risiko kann u. U. erheblichen Kurschwankungen ausgesetzt zu sein, jede Chance umfasst das Risiko Kursverluste bis hin zum Totalverlust zu erleiden. Die Bruttoperformance ist die reine Performanceleistung, ohne Berücksichtigung etwaiger im Mandatskontext auf Kundenebene anfallender sämtlicher Kosten (z. B. Ausgabeaufschlag, individuelle Verwahrungsgebühren und Transaktionskosten).
Quellen: FactSet, MSCI, Metzler; Stand: 28.2.2023, gezeigt wird die Total Return Performance in Euro, indiziert 28.2.2020 = 100

Einsatz von QbrickS® am Beispiel eines 1,5°C-Portfolios



	Temperaturanstieg	Kumulative Rendite*	Tracking Error
MSCI Europe Index	2,2°C	+ 5,4 %	0 %
1,5°C ohne Optimierung	1,5°C	+ 3,8 %	4,6 %
1,5°C mit QbrickS-Optimierung	1,5°C	+ 5,3 %	2,6 %



Fundamentale Alpha-Meinung unseres Portfoliomanagements!

* Kursrisiko: Wertschwankungen und/oder -Verlust bis hin zum Totalverlust

Quellen: FactSet, MSCI, Metzler; Stand: 28.2.2023, gezeigt wird die Total Return Performance in Euro, indiziert 31.01.2022 = 100

Agenda

1 Rückblick

2 Fallstricke

3 Ansätze

4 Fazit



Fazit & Ausblick

- Integration von Nachhaltigkeit bedarf
Transparenz der Zielkonflikte &
Priorisierung der Nachhaltigkeitsziele
- Aktiv-quantitative Modelle unterstützen
das aktive Management
- 1,5°C-Konformität von Kapitalanlagen
gewinnt an Bedeutung

Rechtlicher Hinweis (1/3)

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Rechtlicher Hinweis (2/3)

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden. Die Nachhaltigkeitsberichte und weitere Informationen zur CSR-Strategie der Metzler-Gruppe sind einsehbar unter www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit. Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter www.metzler.com/esg.

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, des geltenden Basisinformationsblatts (PRIIPs) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Diese und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen, einschließlich des Prozesses zur Beilegung von Beschwerden über den Fonds sind auf www.metzler.com/download-fonds und www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/ verfügbar.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG).

Es kann jederzeit beschlossen werden, die Vereinbarungen über den grenzüberschreitenden Vertrieb zu beenden. In einem solchen Fall werden die Anleger über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile zurückzugeben.

Die Verwaltung der irischen OGAW-Sondervermögen obliegt der Universal-Investment Ireland Fund Management Limited in Dublin. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Erstellung der Werbeunterlage nicht mitgewirkt und ist für deren Inhalte auch nicht verantwortlich, vorbehaltlich aller anwendbaren Gesetze und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Rechtlicher Hinweis (3/3)

Sonstige Hinweise zu verwendeten Indizes, Ratings und sonstigen Kennzeichnungen

Die Fondskennzahlen und -ratings („die Informationen“) von MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset-Klassen-Publikumsfonds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Anlageberater gemäß dem US Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot dar zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder eines Produkts oder einer Handelsstrategie, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Prognose oder Vorhersage angesehen werden. Keine der Informationen kann dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer der Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung der Informationen oder der Erlaubnis hierzu verbunden ist.

Alle Rechte am CSI 300 Index („Index“) liegen bei der China Securities Index Company („CSI“). „CSI 300®“ ist eine Marke von CSI. CSI übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Daten und haftet nicht für Fehler im Index. CSI übernimmt keine Haftung gegenüber dem Fonds.

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main
Telefon 069 2104-1111
Telefax 069 21041179
www.metzler.com