

# portfolio:update

Dezember 2022

## Mit Aktienstrategien von Japans positiven Wachstumsaussichten profitieren

Die Bloomberg-Konsensus-schätzungen gehen für die Eurozone von einem Rückgang der Wirtschaftsleistung um 0,1 Prozent aus. Die USA dürften immerhin noch mit 0,4 Prozent wachsen. Für Japan rechnen die Prognosen mit 1,4 Prozent Wachstum – die Lokomotive in puncto Wachstum für das Jahr 2023 unter den entwickelten Volkswirtschaften steht also fest. Mit den japanischen Aktienstrategien von Metzler können Anleger an den Chancen des Wirtschaftswachstums in Japan partizipieren.

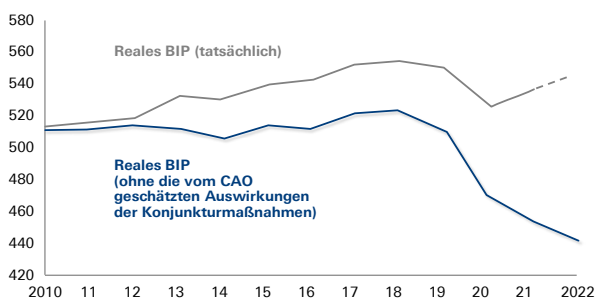
### Staatshilfen, niedrige Inflation, expansive Geldpolitik – Japans Wirtschaft wächst

Japans Wirtschaft dürfte 2023 vor allem von folgenden Punkten profitieren:

- Hilfspaket von etwa 250 Mrd. USD der Regierung Kishida, um Auswirkungen der Energiekrise abzufedern
- Fiskalischer Impuls 2023 von etwa 2,0 Prozent des Bruttoinlandsprodukts (BIP)
- Erwartete Inflation von nur 1,6 Prozent für 2023 – auch aufgrund der Staatshilfen
- Weiterhin expansive Geldpolitik der Bank von Japan
- Schwacher Yen-Wechselkurs beflügelt den Export

Eine Analyse des Cabinet-Office in Japan vom September 2022 zeigt, dass die Staatshilfen während der Pandemie und in der aktuellen Energiekrise einen deutlichen Rückgang des realen BIP verhindern konnten und auch im kommenden Jahr einen signifikanten Wachstumsbeitrag liefern werden. Das Cabinet-Office ist eine dem Premierminister unterstellte Behörde, die unter anderem volkswirtschaftliche Analysen macht.

### Einschätzung der japanischen Regierung zu Staatshilfen und BIP-Wachstum in Mrd. JPY

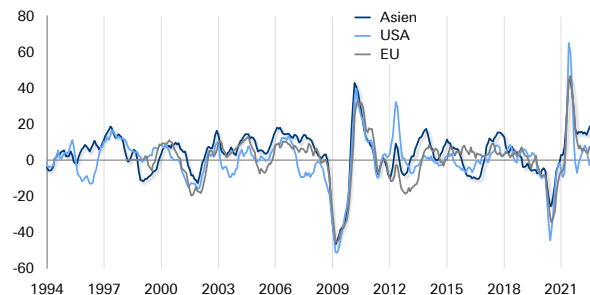


Quellen: Cabinet-Office Japan, UBS, Metzler

Zwar dürfte die Rezession in Europa und die bevorstehende Rezession in den USA die japanischen Exporte

etwas bremsen; gleichzeitig sollte aber der schwache Yen-Wechselkurs dieser Entwicklung entgegenwirken und die Ausfuhren beflügeln. Hinzu kommt, dass die Exporte Japans in die asiatischen Nachbarländer robust wachsen.

### Japan: Exporte nach Regionen in % ggü. Vj. (geglättet)



Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; Stand: 31.10.2022

### Umsatzwachstum, Strukturreformen und günstige Bewertungen prägen Japans Aktienmarkt

Ende Oktober 2022 erwarteten die Analysten laut I/B/E/S ein Umsatzwachstum von 4,8 Prozent der im MSCI Japan vertretenen Unternehmen für die kommenden 12 Monate. Schlechter schnitten der MSCI USA mit 4,5 Prozent und der MSCI Europa mit 3,4 Prozent ab. Das erwartete bessere Abschneiden von Japans Wirtschaft spiegelt sich somit auch in den Umsatzerwartungen wider. In den USA dürften sich jedoch die Gewinnmargen der Unternehmen mit 6,2 Prozent stärker ausweiten als in Japan mit 5,7 Prozent. Jedoch könnte sich das Blatt in den kommenden Monaten noch zugunsten Japans wenden: Eigentlich entwickeln sich Gewinnmargen prozyklisch, das heißt, in Japan sollten sie aufgrund des Aufschwungs expandieren, während sie in den USA aufgrund des Abschwungs eher fallen müssten.

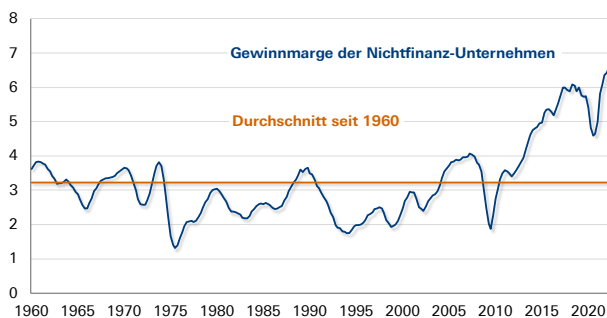
Grundsätzlich ist der japanische Aktienmarkt seit den Strukturreformen im Rahmen der Abenomics von 2012 bis 2020 deutlich attraktiver geworden. Beispielsweise

# portfolio:update

wurden die Governance-Strukturen (das „G“ in ESG – Environmental, Social, Governance) in Japan reformiert: Aktionäre haben einen stärkeren Einfluss auf die Unternehmen, der Aufsichtsrat wurde gestärkt, und Unternehmen müssen einen stärkeren Fokus auf den ROE (Return on Equity) legen. Infolgedessen dürften sich die Gewinnmargen japanischer Unternehmen strukturell von durchschnittlich etwa 3 Prozent (1960 bis 2012) auf etwa 6 Prozent seit 2013 verdoppelt haben.

## Strukturell höhere Rentabilität japanischer Unternehmen ermöglicht höhere Ausschüttungen an Aktionäre

### Verhältnis von Unternehmensgewinnen in %



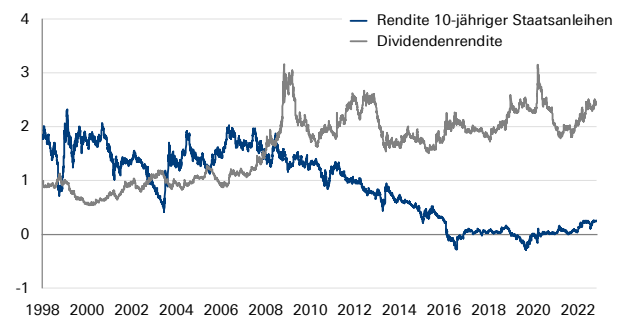
Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; Stand: 30.6.2022

Die gestiegene Rentabilität ermöglicht es japanischen Unternehmen, eine höhere Dividende auszuschütten und mehr Aktien zurückzukaufen. Ende Oktober betrug die Dividendenrendite 2,4 Prozent, und laut Schätzungen von Goldman Sachs lag die Aktienrückkaufrendite bei etwa 1,2 Prozent. Die Aktionäre können also mit Ausschüttungen von insgesamt 3,6 Prozent in den kommenden 12 Monaten rechnen.

Der Anleihemarkt in Japan bietet dagegen keine echte Alternative. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen beträgt derzeit nur 0,25 Prozent, da die Bank von Japan kein höheres Renditeniveau im Rahmen ihrer „Yield-Curve-Control-Policy“ zulässt. Seit den Strukturreformen unter dem ehemaligen Premierminister Shinzo Abe sind Aktien deutlich attraktiver als Anleihen geworden. Im Übrigen waren japanische Aktien mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis der geschätzten Gewinne für die kommenden zwölf Monate per Ende Oktober mit nur 12,2 sehr günstig bewertet. Durch die erwartete bessere Entwicklung der japanischen Wirtschaft für 2023 zusammen mit einer günstigen Bewertung bieten japanische Aktien also ein gutes Chance-Risiko-Potenzial. Wir sehen sogar Chancen auf einen zweistelligen Ertrag von japanischen Aktien im Jahr 2023 in lokaler Währung.

## Japan: Rendite 10-jähriger Staatsanleihen und Dividendenrendite

in %



Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler

## An Japans Outperformance partizipieren

Mit den beiden japanischen Aktienstrategien Metzler Japanese Equity Sustainability Fund und Metzler Focus Japan Sustainability Fund partizipieren institutionelle Anleger besonders an den exzellenten Rahmenbedingungen der japanischen Volkswirtschaft sowie am attraktiv bewerteten japanischen Aktienmarkt.

Das Fondsmanagement der beiden japanischen Aktienstrategien übernehmen unsere Kooperationspartner T&D Asset Management sowie Nissay Asset Management (Nippon Life Group) vor Ort in Tokio. Deutsche und europäische Anleger können so von den profunden Marktkenntnissen und von der langjährigen Erfahrung der japanischen Aktienmarktspezialisten profitieren. Für die Betreuung der institutionellen Kunden ist Metzler verantwortlich.

Beide Aktienstrategien sind aktiv gemanagt und werden sowohl als UCITS-Publikumsfonds als auch als Spezialfonds angeboten. Für die Publikumsfonds gibt es für unsere institutionellen Anleger jeweils eine spezielle Anteilsklasse zu vergünstigten Konditionen:

	Metzler Japanese Equity Sustainability	Metzler Focus Japan Sustainability
Class	B	BN
ISIN	IE00B42CGK39	IE00BF2FJM28
UCITS-Publikumsfonds	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Fondauflegung	19.5.2004	15.11.2006
Klassifikation nach Artikel 8	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Investmentmanager	T&D Asset Management	Nissay Asset Management
Portfoliomanagerwechsel	1.4.2013 + 1.8.2016	-
Unterzeichner der UN PRI	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

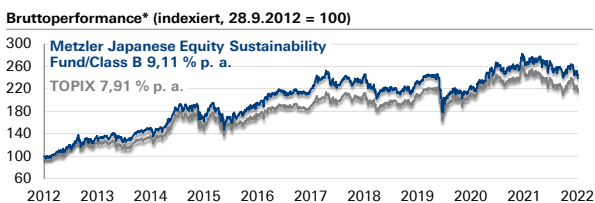
# portfolio:update

## Metzler Japanese Equity Sustainability Fund: Value-orientierter Investmentansatz

Der Metzler Japanese Equity Sustainability Fund profitiert besonders vom international steigenden Zinsniveau, da er einen value-orientierten Investmentansatz verfolgt. Value-Investmentstrategien sind hoch korreliert mit steigenden bzw. hohen Renditeniveaus. Die bereits seit zwei Jahren anhaltende Outperformance des Fonds am breiten Markt (Tokyo Stock Price Index [TOPIX-Index]), wird darüber hinaus von steigenden Unternehmensgewinnen sowie einer starken Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Investmentprozess getragen.

## Metzler Japanese Equity Sustainability Fund/Class B – Wertentwicklung

in % (Euro), Stand 30. September 2022



Metzler Japanese Equity Sustainability Fund/Class B	Brutto*	TOPIX	Aktive Performance
Seit Jahresbeginn	-11,22	-12,77	1,78
1 Jahr	-12,66	-15,32	3,13
3 Jahre p. a.	1,20	1,05	0,15
5 Jahre p. a.	1,73	2,97	-1,21
Seit Auflegung p. a.	5,21	4,41	0,77

Auflegung 1. Oktober 2009

\* Vom 4.1.1999 bis einschließlich 18.5.2004 Metzler German Equities (deutscher Aktienfonds), seit dem 19.5.2004 Metzler Japanese Equity Fund (japanischer Aktienfonds), seit 12.2.2021 Metzler Japanese Equity Sustainability Fund. Dargestellt ist die Bruttoperformance, also die reine Performanceleistung; hinzuzurechnen sind die in ihrer Höhe noch zu vereinbarenden Depot- und Verwaltungskosten.  
Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler

Der Fonds investiert aktiv in Aktien japanischer Unternehmen, die eine Verbesserung der Ertragskraft anstreben – also bestehende Geschäftsbereiche umstrukturieren oder neue Geschäftsmodelle entwickeln. Das Abwärtsrisiko der Aktien dieser Unternehmen ist in der Regel begrenzt, da ein schwaches Unternehmenswachstum und niedrige Gewinne der Vergangenheit im Aktienkurs bereits eingepreist sind („Value“). Es besteht also ein erhebliches Kurspotenzial durch die Aufholung des Bewertungsabschlags und die Vereinnahmung von Aktienkursaufschlägen, sobald sich die Unternehmenserträge zu verbessern beginnen.

Investiert wird in klein-, mittel- und großkapitalisierte japanische Aktien aus dem über 2.000 Titel umfassenden TOPIX-Universum – im Durchschnitt enthält das Fondsportfolio 50 bis 120 Titel. Die Titelauswahl basiert auf einem „Value-Score-Modell“, das eigens von T&D entwickelt wurde. Mithilfe dieses Modells analysiert das

Portfoliomanagement für jedes im Vergleichsindex TOPIX enthaltene Unternehmen alle verfügbaren Unternehmensdaten und Prognosen. Aktuelle Daten wird dabei ein stärkeres Gewicht beigemessen als historischen Daten. Das Fondsmanagement sucht so gezielt nach Unternehmen mit voraussichtlich nachhaltig steigenden Erträgen. Ergänzt wird die konsequente Analyse der Unternehmenskennzahlen durch persönliche Gespräche mit dem Management erfolgversprechender Unternehmen. Erst dann entscheiden die Fondsmanager, ob ein Titel ins Portfolio aufgenommen wird. T&D Asset Management berücksichtigt ESG-Faktoren bei der Analyse und Bewertung der Qualität der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens. Die Analyse von nicht finanziellen ESG-Informationen, einschließlich der ökologischen und sozialen Auswirkungen der Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens, der Beziehungen zu den Stakeholdern, der Governance-Struktur und -Probleme sowie der mittel- bis langfristigen Managementstrategie, wird zur Bewertung von Unternehmen herangezogen.

Ziel ist es, den TOPIX-Index als Benchmark zu übertreffen.

## Metzler Focus Japan Sustainability Fund: Konzentriertes Portfolio mit rund 30 Aktien

Der Metzler Focus Japan Sustainability verfolgt einen konzentrierten Investmentansatz. Die Strategie investiert aktiv in ca. 25–30 Aktien japanischer Unternehmen. Die Auswahl umfasst Unternehmen, die aufgrund ihrer führenden Marktstellung von aktuellen Anlagethemen bei angemessener Bewertung besonders profitieren und zu einer überdurchschnittlichen Kursperformance führen sollten. Die Basis bildet eine umfassende Fundamentalanalyse der Unternehmen.

Durch die Konzentration auf eine begrenzte Anzahl an Aktien ergibt sich eine größere Abweichung zum Referenzindex TOPIX, höheren Risiken stehen jedoch Chancen auf höhere Renditen gegenüber. Die Aktienausswahl erfolgt nach einem Bottom-up-Ansatz und beruht auf den Ergebnissen der Analyse von Unternehmensdaten und der Bewertung im Rahmen des selbstentwickelten „Shareholder-Value-Systems“. Das Fondsmanagement bevorzugt Titel, die von aktuellen Trends am Markt besonders profitieren. Dazu gehören unter anderem E-Mobilität, Klimaschutz und Dekarbonisierung, Digitalisierung sowie Wachstum in der Region „Süd-Ost-Asien“.

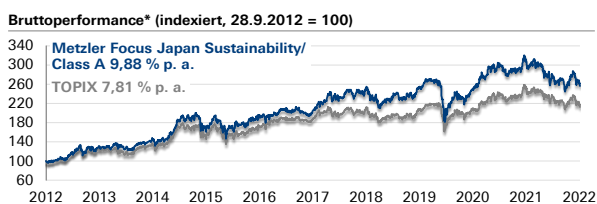
Nissay Asset Management ist der Überzeugung, dass nichtfinanzielle Informationen, von denen ein wichtiger Teil aus ESG-Faktoren besteht, für die Qualität langfristiger Gewinnprognosen wesentlich sind. Nissay integriert die ESG-Bewertung in den Anlageprozess, um die Ge-

# portfolio:update

naugigkeit der Aktienprognosen zu optimieren, was langfristig zu einer besseren Performance führt. Bei der Analyse von ESG-Faktoren konzentriert sich Nissay auf die Initiativen von Unternehmen, die ihren zukünftigen Unternehmenswert verbessern können. Die hauseigenen Sektoranalysten übernehmen die Verantwortung für das ESG-Research, interagieren mit den Unternehmensleitungen, erstellen ESG-Ratings und beziehen ESG-Faktoren in ihre langfristigen Ertragsprognosen ein, die auf einem tiefen Verständnis der ESG-Themen in ihren jeweiligen Sektoren basieren. Nissay hat ESG-Faktoren in den Anlageprozess integriert, wobei der Portfoliomanager die Ergebnisse einer solchen Analyse und die zugrunde liegenden Daten bei jeder Entscheidungsfindung nutzt.

Ziel ist es, den TOPIX-Index als Benchmark zu übertreffen.

## Metzler Focus Japan Sustainability Fund/Class A – Wertentwicklung in % (Euro), Stand 30. September 2022



Metzler Focus Japan Sustainability/Class A	Brutto*	TOPIX	Aktive Performance
Seit Jahresbeginn	-14,11	-12,77	-1,53
1 Jahr	-15,95	-15,32	-0,75
3 Jahre p. a.	0,62	1,05	-0,43
5 Jahre p. a.	4,65	2,97	1,62
Seit Auflegung p. a.	5,33	3,72	1,56

Auflegung 15. November 2006

\* Vom 15.11.2006 bis einschließlich 11.2.2021 Metzler Focus Japan, seit dem 12.2.2021 Metzler Focus Japan Sustainability. Dargestellt ist die Bruttoperformance, also die reine Performanceleistung; hinzuzurechnen sind die in ihrer Höhe noch zu vereinbarenden Depot- und Verwaltungskosten  
Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler

## Kombination beider Aktienstrategien: Ausgewogene Mischung aus „Value“ und „Growth“

Werden jeweils 50 % der Anlagesumme in die Value-orientierte Strategie Metzler Japanese Equity Sustainability Fund und 50 % in die eher Growth-orientierte Strategie Metzler Focus Japan Sustainability angelegt, ergibt sich in der Rückbetrachtung der Performanceentwicklung eine gute Abdeckung der Entwicklung des MSCI Japan Index. Die gleichgewichtete Mischung der beiden Stile „Value“ und „Growth“ führt zu einem stil-neutralen Charakter des Japan-Portfolios.

## Risiken

- Die Fonds investieren hauptsächlich in Aktien und sind somit generellen Marktschwankungen sowie Schwankungen regionaler Aktienmärkte (Japan) unterworfen
- Hohen Ertragserwartungen aus Kurs- und Währungsgewinnen stehen hohe Verlustrisiken aus Aktien- und Währungsgewinnen gegenüber
- Die Anlage in die Fonds ist nur für sehr erfahrene und sehr risikobereite Anleger geeignet, die in der Lage sind, die Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und möglicherweise einen erheblichen Kapitalverlust hinzunehmen

# portfolio:update

## **Metzler Asset Management**

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Telefon +49 69 2104-1111  
asset\_management@metzler.com  
www.metzler.com/asset-management

---

**Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH.  
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.**

### **Rechtliche Hinweise**

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.

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](http://www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit). Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter [www.metzler.com/esg](http://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, der geltenden wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie

# portfolio:update

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](http://www.metzler.com/download-fonds) und [www.universal-investment.com/en/Corporate/Compliance/Ireland/](http://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.

## **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.

Das europäische Transparenz-Logo für Nachhaltigkeitsfonds kennzeichnet, dass der Fondsmanager sich verpflichtet, korrekt, angemessen und rechtzeitig Informationen zur Verfügung zu stellen, um Interessierten, insbesondere Kunden, die Möglichkeit zu geben, die Ansätze und Methoden der nachhaltigen Geldanlage des jeweiligen Fonds nachzuvollziehen. Ausführliche Informationen über die Europäischen Transparenzleitlinien finden Sie unter [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Informationen über die nachhaltige Anlagepolitik und ihre Umsetzung in den einzelnen Fonds finden Sie unter: [www.metzler.com/download-fonds](http://www.metzler.com/download-fonds). Die Transparenzleitlinien werden von Eurosif, einer unabhängigen Organisation, verwaltet.

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.