

# portfolio:strategie

LCR-konform

## Metzler Sovereign Select: Die Vielfalt internationaler Staatsanleihen in einem Portfolio

### Breite Streuung und ökonomisch fundierte Gewichtung

Das große Spektrum globaler Staatsanleihen steht für eine Fülle von unterschiedlichen ökonomischen Szenarien und Zinsstrukturen in den verschiedensten Ländern. Neben der Möglichkeit, von Zinsvorteilen und gegebenenfalls einem höheren Kurspotenzial als am Heimatmarkt zu profitieren, verringert sich durch eine weltweite Streuung die Abhängigkeit von lokalen Risiken. Vorausgesetzt, Währungsschwankungen werden abgesichert, kann der Ertragsverlauf langfristig stetiger sein als bei Portfolios mit einer starken regionalen Konzentration. Mit Metzler Sovereign Select haben wir eine Strategie entwickelt, um das Ertragspotenzial eines stark diversifizierten Staatsanleihenportfolios effektiv auszuschöpfen. Mit unserem gesamten Know-how erschließen wir den Weg zum langfristigen Erfolg der Anlageklasse.

Je breiter das Portfolio, umso größer die Chancen.

Metzler Sovereign Select deckt eine große Palette von Ländern ab. Das Spektrum umfasst neben einer Vielzahl von Industrieländern auch ausgewählte Schwellenländer. Zwischen den Staatsanleihenmärkten im Länderuniversum unseres Rentenmanagements gab es in den vergangenen Jahren teils sehr deutliche Renditeunterschiede, die wir mit unserer Strategie zu Ihrem Vorteil nutzen können. Neben der professionellen Zusammenstellung des Anlageuniversums führt die Gewichtung der Länder innerhalb des Anlageuniversums zum Anlageerfolg. Deshalb passen wir in unserer Strategie die Länderallokation nach ökonomisch fundierten Kriterien an. Wir messen diesen Kriterien eine größere Treffsicherheit bei als der meist verwendeten Marktkapitalisierung, mit der hochverschuldete und überbewertete Rentenmärkte bevorzugt werden.

---

### INHALT

<b>Investmentphilosophie</b> .....	Seite 2
<b>Investmentansatz</b> .....	Seite 2
<b>Stärken der Anlagestrategie</b> .....	Seite 2
<b>Investmentprozess</b> .....	Seite 3
<b>Risikomanagement und Controlling</b> .....	Seite 4
<b>Die wichtigsten Fakten</b> .....	Seite 5
<b>Rechtliche Hinweise</b> .....	Seite 5

---

### Investmentphilosophie

*Mit der globalen Ausrichtung und einem ökonomisch fundierten Gewichtungprozess zielt Metzler Sovereign Select darauf ab, langfristig von Zinsvorteilen und Bewertungsunterschieden an den internationalen Staatsanleihenmärkten zu profitieren.*

### Investmentansatz

Der Investmentansatz der Strategie beruht auf der Kombination eines regelgebundenen Prozesses mit diskretionären Entscheidungen des Portfoliomanagements. So entscheidet das Portfoliomanagement insbesondere über

- den Einschluss bzw. Ausschluss von Staatsanleihenmärkten in das Anlageuniversum,
- Obergrenzen für die Ländergewichte im Portfolio,
- die Plausibilität und den Einsatz der regelbasierten Gewichtungsvorgaben,
- die Auswahl der einzelnen Wertpapieremissionen im Portfolio.

Der regelbasierte Gewichtungprozess für die Staatsanleihenmärkte wird bestimmt durch ökonomische Faktoren wie Wirtschaftsleistung, Verschuldung, Zinsen und Marktschwankungen.

### Stärken der Anlagestrategie

Metzler Sovereign Select ist ein werthaltiges Anlagekonzept für internationale Staatsanleihen. Die Strategie ist unabhängig von der Marktkapitalisierung und bietet dadurch mehr Spielraum für die Investition in Märkte mit attraktiven Zinserträgen. Zudem können Portfolios von Verbesserungen der Schuldnerqualität profitieren und sind weniger anfällig für spezifische Marktrisiken. Auch der Einfluss einzelner Länderrisiken ist begrenzt, weil das Universum von Anlagen aus Industrie- und ausgewählten Schwellenländern breit gefächert ist und das Portfolio entsprechend konstruiert ist – also stark und relativ gleichmäßig diversifiziert (Abb. 1).

### Umsetzung als Spezial- und als Publikumsfonds

In der Variante als Spezialfonds können wir Ihre individuellen Vorgaben erfüllen – was beispielsweise die Duration, den Ausschluss einzelner Länder und den ausschüttungsfähigen Ertrag betreffen kann. Metzler Sovereign Select lässt sich ohne weiteres als komplementäre Strategie im Rahmen eines Wertpapierspezialfonds implementieren oder als Substitut für eine Rentendirektanlage. Der Publikumsfonds [Metzler Sovereign Select LCR \(ISIN: IE00BY02F28\)](#) ermöglicht einer breiten Anlegerschicht, von den Vorteilen unserer benchmark-

Abb. 1: Ein werthaltiges Anlagekonzept für internationale Staatsanleihen – Metzler Sovereign Select



freien Anleihenstrategie zu profitieren. Da der Fonds in erstklassige liquide Aktiva (HOLA – High Quality Liquid Assets) investiert und damit die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsdeckungsquote LCR (Liquidity Coverage Ratio) gemäß Basel III erfüllt, ist er auch für die Eigenanlagen von Kreditinstituten interessant.

#### Fokus auf zinsabhängige Erträge

Risiken aus Fremdwährungen sichern wir mit Devisentermingeschäften ab.

#### Investmentprozess

Bei der Portfoliokonstruktion richten wir uns nach ökonomischen Zusammenhängen, die langfristig stabil sind. Im Austausch mit unserer volkswirtschaftlichen Abteilung passen wir unsere grundsätzlich regelgebundene Strategie bei Bedarf an sich ändernde Rahmenbedingungen an.

Der Allokationsprozess ist klar strukturiert und basiert auf einer Kombination aus der Gleichgewichtung aller Länder und der Gewichtung nach dem Bruttoinlandsprodukt (BIP). Bei der Gewichtung nach dem BIP wird das BIP eines Landes in Relation zum aggregierten BIP aller Länder im Anlageuniversum gesetzt. Abweichun-

gen von dieser Ausgangsgewichtung ergeben sich aus Unterschieden bei der Schuldnerqualität und dem individuellen Zinsumfeld des jeweiligen Anleihenmarktes.

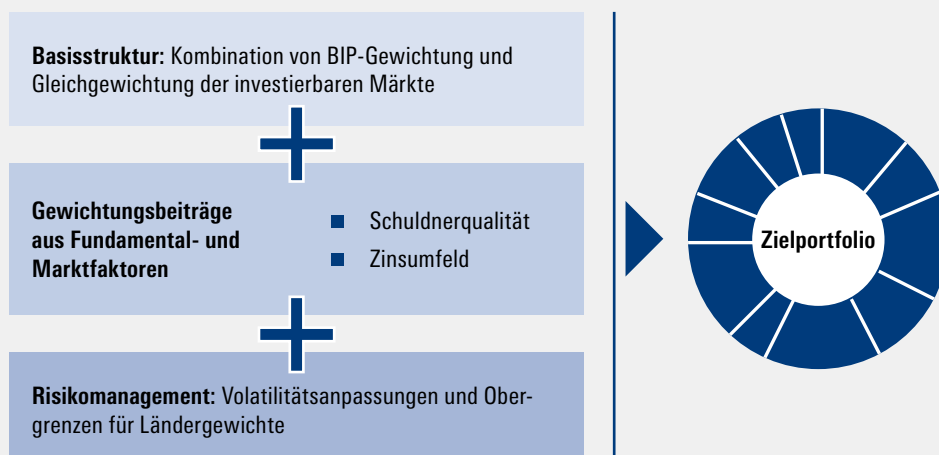
#### Selektionskriterium Schuldnerqualität

Bei der Beurteilung der Schuldnerqualität berücksichtigen wir Faktoren wie die Staatsverschuldung, den Haushaltssaldo sowie als Indikatoren für die Abhängigkeit vom Auslandskapital die Netto-Auslandsverschuldung und den Leistungsbilanzsaldo – jeweils relativ zum BIP. Die beiden letztgenannten Indikatoren beschreiben die Abhängigkeit eines Landes von Auslandskapital. Je größer die Abhängigkeit, umso mehr wirkt ein Anstieg der Verschuldung destabilisierend.

#### Berücksichtigung des Zinsumfelds

Beim Zinsumfeld spielt unter anderem die Zinsstruktur eine wichtige Rolle. Diese berücksichtigen wir in Form der Renditedifferenz zwischen langen und kurzen Laufzeiten. Die Zinsstruktur dient als Indikator für die relative Attraktivität von Staatsanleihenmärkten: Eine hohe Renditedifferenz wirkt sich positiv auf die Gewichtung eines Landes aus. Zum Zinsumfeld gehört außerdem die Marktdynamik, die wir anhand der Performancedifferenz von Staatsanleihen zu Geldmarktanlagen messen.

Abb. 2: Metzler Sovereign Select – ein klar strukturierter Investmentprozess für die Ländergewichtung



Die Indikatoren rechnen wir in Gewichtungsbeiträge für das Portfolio um und aggregieren sie zu einem vorläufigen Gewicht für jedes Land unseres Anlageuniversums. Dabei entfällt auf Länder in der oberen (unteren) Hälfte der jeweiligen Rangfolge ein positiver (negativer) Gewichtungsbeitrag, und es gilt: Je höher (niedriger) der Rang, umso höher (niedriger) der indikatorspezifische Gewichtungsbeitrag (Abb. 2).

### Risikomanagement und Controlling

#### Über eine integrierte Risikokontrolle zur Zielgewichtung

Die vorläufigen Ländergewichtungen bereinigen wir um Volatilitätseffekte. Dadurch können wir den Einfluss von ökonomisch nicht gerechtfertigten Marktschwankungen minimieren: Je höher (niedriger) die Marktvolatilität, umso niedriger (höher) ist die Gewichtung eines Landes im Portfolio. Um auszuschließen, dass dadurch Länder das Portfolio dominieren und dann extreme Schocks („Event-Risiken“) starken Einfluss haben können, gibt es Grenzen für die Gewichtungen

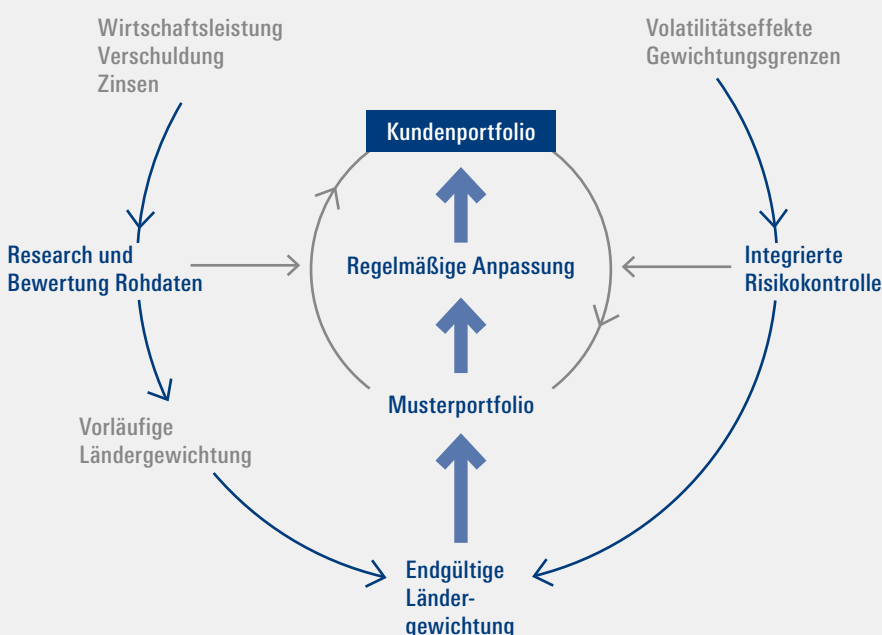
einzelner Länder. Dadurch werden Konzentrationsrisiken beschränkt.

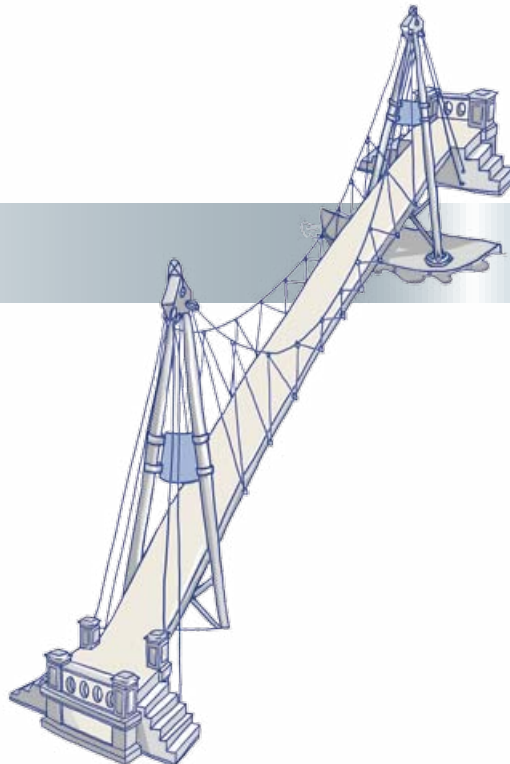
#### Regelmäßige Anpassung – auch an Kundenwünsche

Die Zielgewichte der Länder ermitteln wir monatlich und passen die aktuellen Gewichte im Portfolio wenn nötig an. In Sondersituationen kann das Portfoliomanagement zeitnah Abweichungen von den Zielgewichten vornehmen. Dies kann insbesondere dann der Fall sein, wenn sich Marktstörungen aufgrund außergewöhnlicher politischer Ereignisse, exogener Schocks oder ähnliches abzeichnen.

Die Portfolioduration ergibt sich als Summe der gewichteten Marktdurationen und entspricht etwa der Duration gängiger Indizes. Bei einem Spezial-AIF kann auf Anlegerwunsch die Duration angepasst werden (Durationmanagement). Die Laufzeit der Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken passen wir ebenfalls in regelmäßigen Abständen an (Abb. 3).

Abb. 3: Ein dynamischer Prozess: Klar strukturierte Portfoliokonstruktion mit integrierter Risikokontrolle





### Die wichtigsten Fakten

Anders als bei Portfolios, die sich ausschließlich an der Marktkapitalisierung orientieren, können Anleger mit der Strategie Metzler Sovereign Select von einem Gewichtungprozess profitieren,

- ✓ der eine hohe Diversität und damit ein attraktives Chancenpotenzial anstrebt,
- ✓ der Zinserträge und Schuldnerbonität berücksichtigt,
- ✓ der Klumpenrisiken und die Abhängigkeit von einzelnen Märkten begrenzt.

Ökonomische Ungleichgewichte zwischen den Ländern lassen erwarten, dass die Diversität an den Staatsanleihenmärkten auch künftig hoch bleiben wird. Daher dürfte die Strategie Metzler Sovereign Select auch in Zukunft ihre Vorteile bei der Ländergewichtung ausspielen können.

---

## 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. 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 des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Vergangene Werte 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. Metzler kann somit nicht garantieren, zu sichern 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. 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.

## Das Portfoliomanagement



Uwe K. Sundermeier

- Seit 1999 bei Metzler tätig
- Verantwortlich für die Investmentstrategie Sovereign Select, Asset Allocation & Fixed Income

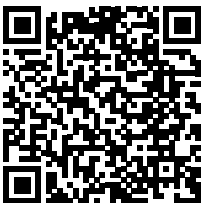


Tobias Bänsch

- Seit 2017 bei Metzler tätig
- Portfoliomanager Metzler Sovereign Select, Asset Allocation & Fixed Income

## Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
asset\_management@metzler.com  
[www.metzler.com/asset-management](http://www.metzler.com/asset-management)



Hier geht es zu Ihrem  
Ansprechpartner.