

## **QbrickS läutet die nächste Phase der Integration von Nachhaltigkeit in die Kapitalanlage ein**

**Nachhaltigkeit als Faktor zu berücksichtigen erwies sich in den vergangenen Jahren nicht nur aus gesellschaftlicher Perspektive, sondern auch ökonomisch als sinnvoll. In Anbetracht dessen entwickelt Metzler ein Modell, das auf einem wissenschaftlichen Verständnis von Nachhaltigkeit basiert: QbrickS. In diesem Kontext verstehen wir Nachhaltigkeit als Beitrag, mit dem sich Chance-Risiko-Profile von Investitionsstrategien optimieren lassen. Zudem ermöglicht QbrickS, individuelle Kundenpräferenzen für Nachhaltigkeit nahtlos in die Kapitalanlage zu integrieren.**

### **Neue Form der ESG-Integration**

Portfoliomanager weltweit berücksichtigen finanzielle und nichtfinanzielle Key-Performance-Indikatoren, um ihre Kapitalanlage nachhaltig auszurichten, und fassen dies unter ESG-Aspekten zusammen. ESG steht hierbei für Environment, Social und Governance – also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Bei einer oft zu eindimensionalen Integration entsprechender Metriken wird meist nicht ausreichend deutlich, was bereits am Markt – im Positiven wie im Negativen – eingepreist ist. Meist werden ESG-Ratings von Drittanbietern oder von den Unternehmen berichtete ESG-Metriken auf Modellportfolios angewandt, um diese nach deren Wertigkeit mittels Gewichtung oder Exklusion zu steuern. Diese Eindimensionalität wird allerdings den täglichen Anforderungen des Portfoliomanagements nicht gerecht – wenn es zum Beispiel gilt, längerfristige strategische ESG-Präferenzen mit kurzfristigen taktischen Anlageentscheidungen in Einklang zu bringen.

Angesichts dieses Dilemmas halten wir es für schwierig, Investoren davon zu überzeugen, dass Nachhaltigkeit tatsächlich wertschaffend ist. Denn dafür müsste man stichhaltige Anhaltspunkte dafür liefern können, wie sich beispielsweise eine nachhaltige Unternehmensführung auf die Produktivität des eingesetzten Kapitals auswirkt.

Zudem mangelt es bei einem zu einseitigen Verständnis von ESG-Integration daran, einen verlässlichen Zusammenhang zwischen Aspekten der Nachhaltigkeit und den Kennzahlen aus der Rechnungslegung herzustellen.

Damit fehlt den im Markt gängigen Praktiken ein essenzieller Bestandteil bei der zukunftsorientierten Bewertung von Vermögenswerten.

### **Metzlers Vision – QbrickS**

Um einen solchen Zusammenhang wertschaffend in die Portfoliokonstruktion einbringen zu können, ist für uns ein ausgeprägt ökonomisches Verständnis von Nachhaltigkeit unabdingbar, das zugleich den höchsten Ansprüchen unserer Kunden gerecht wird.

Alle diese Anforderungen erfüllt unser mehrdimensionaler, modularer Baukasten QbrickS, der sich flexibel an das Nachhaltigkeitsprofil des Kunden anpassen lässt und dessen Anforderungen systematisch mit diskretionären Anlageentscheidungen verbindet.

Hinter dieser Investitionslogik steht das Ziel, höhere Renditen mit bestehenden Portfoliostrategien zu erwirtschaften, Transaktionskosten durch geringeren Umschlag zu senken und Risikoprofile zu optimieren. Ergebnisse des Modells fließen somit nahtlos in das interne Risikomanagement sowie in den Dialog mit den Emittenten der Wertpapiere ein, in die wir im Auftrag unserer Kunden investieren.

### **QbrickS' Mehrwert**

Entgegen dem Trend unter Vermögensverwaltern wollen wir unseren Kunden keine Definition von Nachhaltigkeit vorschreiben. Vielmehr ist für uns der Kundenwunsch maßgeblich, die verschiedenen Dimensionen von Nachhaltigkeit nach individuellen Präferenzen und Restriktionen investierbar zu machen. Hierbei beraten wir unsere Kunden, um etwaige Handlungsalternativen aufzuzeigen und deren Ansätze bei Bedarf zu stärken.

# ESG:strategie

Darauf aufbauend, erweitert QbrickS das oftmals zu eindimensionale Verständnis der Integration von Nachhaltigkeit in die Kapitalanlage, um dem Kundenversprechen „Werte schaffen durch aktives Portfoliomanagement“ gerecht zu werden.

Eingebettet in einen konsistenten makroökonomischen Ausblick über Anlageklassen hinweg, verbindet QbrickS über eine zentrale Investitionslogik finanziell-materielle Elemente der nachhaltigen Kapitalanlage (1. Ebene) mit dem Potenzial von Risikoprämien<sup>1</sup> (2. Ebene) und thematischer Allokation auf Basis von Sektoren und Ländern (3. Ebene).

Im Fokus steht stets, die werttreibenden Faktoren zu ermitteln, die die Überschussrenditen steigern und stabilisieren. Letztlich validieren wir mit eigenen quantitativen Analysen und wissenschaftlichen Erkenntnissen die Prognosegenauigkeit unserer Investitionslogik und gestalten mit QbrickS den Konsensus in Bezug auf nachhaltige Kapitalanlagen aktiv mit.

## **Ihre Ansprechpartner**

Metzler Asset Management  
Sustainable Investment Office  
sustainableinvestments@metzler.com



**Jan Rabe**  
ESG Integration  
Jan.Rabe@metzler.com  
Telefon (+49 - 69) 21 04 - 16 32



**Daniel Sailer**  
ESG Advisory  
Daniel.Sailer@metzler.com  
Telefon (+49 - 69) 21 04 - 16 27

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

## **Rechtliche Hinweise und Fußnoten**

<sup>1</sup> Als Risikoprämien (Faktoren) bezeichnet man bestimmte Merkmale von Wertpapieren, die sich historisch als beständige Renditetreiber erwiesen haben.

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. 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. 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. 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.

## **Metzler Asset Management**

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