

# **Metzler Asset Management: ESG-Policy**

---

Frankfurt am Main, August 2021

## Inhaltsverzeichnis

---

	<b>Seite</b>
1. Stellenwert von ESG bei Metzler Asset Management	3
1.1. ESG-Philosophie	3
1.2. Verbände, Initiativen und Kooperationspartner	3
1.3. Organe und Kontrollmechanismen	4
2. ESG im Portfoliomanagement	6
2.1. ESG-Integration Aktien und Unternehmensanleihen	6
2.1.1. Ausschlusskriterien für alle Aktien- und Corporate-Bond-Portfolios	6
2.1.2. Einzeltitel- bzw. Emittentenauswahl bei Aktien- und Corporate-Bond-Portfolios	6
2.2. Emittentenauswahl bei Staatsanleihen	7
2.3. ESG-Portfoliokonstruktions-Tool QbrickS®	8
2.4. ESG-Portfoliocontrolling und -Risikomanagement	8
2.5. Qualitätssicherung und Zertifizierung der Mitarbeiter zum CESGA®	9
3. Stimmrechtsausübung und Engagement	10
4. Reporting	11
4.1. Transparenz und Veröffentlichungen	11
4.2. ESG-Reporting	11
5. Gesellschaftliche Verantwortung	12

# 1. Stellenwert von ESG bei Metzler Asset Management

---

## 1.1. ESG-Philosophie

ESG steht für „Environment, Social and Governance“ – also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Nachhaltigkeit beinhaltet für uns ein klares Bekenntnis zur Entwicklung langfristig tragfähiger Konzepte. Dies bezieht sich zunächst auf Produkte und Dienstleistungen, aber auch auf dauerhafte Begleitung unserer Kunden bei allen Finanzmarktfragen. Das Bekenntnis zur nachhaltigen Geschäftsausrichtung ist daher im gewachsenen Selbstverständnis der Metzler Asset Management GmbH fest verankert.

Im Investmentprozess für unsere Aktien-, Corporate-Bond- und Staatsanleihefonds berücksichtigen wir, wie Unternehmen und Staaten ökologische, soziale und Aspekte der Unternehmensführung bzw. Staatsführung beachten, und zwar parallel zu finanziellen Kriterien. Dabei geht es vor allem um ein weiter verbessertes Rendite-Risiko-Profil unserer Portfolios.

## 1.2. Verbände, Initiativen und Kooperationspartner

Die Metzler Asset Management GmbH ist Mitglied bzw. Unterstützer verschiedener Verbände und Initiativen. Im Bereich ESG-Daten und -Analyse arbeiten wir zudem mit verschiedenen Kooperationspartnern zusammen:

### ■ Verbände und Initiativen

Als Mitglied im **Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI)** tauscht sich die Metzler Asset Management GmbH mit anderen Mitgliedern der ESG-Arbeitsgruppe des BVI regelmäßig zu ESG-Themen aus und ist Mitglied im Ausschuss Nachhaltigkeit.

2012 unterzeichnete die Metzler Asset Management GmbH als einer der ersten deutschen Vermögensverwalter die **Principles for Responsible Investment** (UN PRI – deutsch: Prinzipien für verantwortliches Investieren), die 2005 auf Initiative der Vereinten Nationen als freiwillige Selbstverpflichtung der Unterzeichner etabliert wurden.

Die Metzler Asset Management GmbH ist zudem seit 2002 Mitglied im **Forum für Nachhaltige Geldanlagen (FNG)**. Ziel ist, die Aufmerksamkeit für nachhaltige Lösungen in der Geldanlage zu steigern und dadurch einen positiven Lenkungseffekt bei den Investments auszulösen. Über FNG sind wir indirekt auch Mitglied bei **EuroSIF** sowie Signatory beim **Carbon Disclosure Project** und beim **Water and Forestry Disclosure Project**.

Darüber hinaus ist die Metzler Asset Management GmbH Gründungsmitglied der **Nachhaltigkeitsinitiative „Green and Sustainable Finance Cluster Germany“**: Die Initiative „Accelerating Sustainable Finance“ wird seit April 2018 zusammen mit dem Green Finance Cluster des Hessischen Wirtschaftsministeriums im neuen „Green and Sustainable Finance Cluster Germany“ fortgeführt.

Das neue Cluster verfolgt das Ziel, die nachhaltige Entwicklung und den damit verbundenen Transformationsprozess in der Finanzbranche weiter voranzutreiben. Dabei nutzt das Cluster die gebündelte Finanzmarktexpertise, um Finanzmarktstrukturen zukunftsfähig zu machen – sowohl national als auch europaweit. Dieses Cluster bietet Metzler Asset Management einen Spielraum, in angemessener Weise politischen Einfluss auf das Thema Nachhaltigkeit zu nehmen. Ferner ist Metzler Asset Management Sponsor des „Green and Sustainable Finance Cluster Germany“.

Metzler Asset Management ist Unterstützer der **Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)**: Die vom Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board, FSB) gegründete „Task Force on Climate-Related Financial Disclosures“ setzt sich für die Offenlegung von klimawandelbezogenen Informationen und Daten von Unternehmen ein. Diese sind aufgefordert, die Chancen und Risiken, die sich aus dem Klimawandel ergeben, zu analysieren und zu bewerten. Die zusätzlichen Informationen sollen Investoren dabei unterstützen, eine fundierte Entscheidung zu treffen. Als Unterstützer der TCFD setzt sich Metzler Asset Management für mehr Transparenz in der Klimaberichterstattung ein.

#### ■ **Kooperationspartner**

Die Daten für die ESG-Integration und die Auswertungen zu den „very severe controversies“ bezieht die Metzler Asset Management GmbH primär von **MSCI ESG Research**.

Bei kundenindividuellen ethischen und/oder nachhaltigen Ausschlusskriterien und/oder „Best in Class“-Ansätzen beim Management von Spezialfonds arbeitet die Metzler Asset Management GmbH mit **ISS ESG** zusammen.

Beim Thema Stimmrechteausübung und „Engagement“ hat die Metzler Asset Management GmbH die **BMO Global Asset Management** beauftragt (siehe Punkt 3).

### 1.3. **Organe und Kontrollmechanismen**

Das **Sustainable Investment Office** der Metzler Asset Management GmbH beschäftigt sich mit den Themen ESG-Advisory und ESG-Integration im Portfoliomanagement.

Ein regelmäßig tagendes 10-köpfiges **ESG-Board** der Metzler Asset Management diskutiert Nachhaltigkeitsthemen. Teilnehmer sind hier neben den ESG-Spezialisten, der CIO, Portfoliomanagement Aktien und Fixed Income, Kundenbetreuung, Reporting und das Compliance-Team.

Unser **Fondsrisikocontrolling-Team** führt unabhängig von den Kontrollen, die bereits innerhalb des Portfoliomanagements berücksichtigt werden, weitere (ex-post) Risikoüberprüfungen durch. ESG-Themen werden im Rahmen der regelmäßigen Review-Meetings überwacht.

Das **konzernübergreifende Compliance-Team** trägt die Verantwortung für die Aufsicht und Prüfung aller Compliance-relevanter Themen. Es erfüllt diese Aufgaben weisungsunabhängig

und ist in keine der Geschäfts-, Handels- oder Abwicklungstätigkeiten der Metzler-Gruppe eingebunden. Durch diese Funktionstrennung werden Interessenkonflikte vermieden. Geschäftsführung der Metzler Asset Management GmbH, ESG-Experte und Compliance-Officer treffen sich regelmäßig, um ESG-Themen zu erörtern. Somit ist ein kontinuierlicher Informationsaustausch gewährleistet. Der Compliance-Officer gehört auch zum regelmäßig tagenden ESG-Board der Metzler Asset Management GmbH.

## 2. ESG im Portfoliomanagement

---

ESG-Integration bei Metzler Asset Management hat das Ziel, durch den Einbezug wesentlicher Nachhaltigkeitsaspekte in die traditionelle Investmentanalyse das Rendite-Risiko-Profil der Fonds zu verbessern. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskomponenten erfolgt über den gesamten Investmentprozess. Unser ESG-Expertenteam und Portfoliomanager nehmen regelmäßig an Veranstaltungen und Konferenzen zum Thema nachhaltigeres Investieren teil.

### 2.1. ESG-Integration Aktien und Unternehmensanleihen

#### 2.1.1. Ausschlusskriterien für alle Aktien- und Corporate-Bond-Portfolios

Für alle Aktien- und Unternehmensanleihen-Fonds von Metzler Asset Management kommen Ausschlusskriterien zum Einsatz, die sich an 120 Normen und Konventionen orientieren. Die Daten stammen primär von MSCI ESG Research. Bei „very severe controversies“, also schwersten Verstößen gegen eine dieser Normen, schließen wir das Unternehmen aus dem Anlageuniversum aus. Ergänzend werden Unternehmen aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen, die geächtete Waffen produzieren und/oder vertreiben. Die Vereinten Nationen stufen die Wirkungsweise verschiedener Waffensysteme als dermaßen menschenverachtend ein, dass sie verschiedene Konventionen zur Ächtung dieser Waffen verabschiedet haben. Zu den geächteten Waffen zählen Antipersonenminen, Atomwaffen, biologische und chemische Waffen und Streumunition. Auch Hersteller von Uranmunition werden ausgeschlossen, obgleich diese noch nicht durch Konventionen explizit als geächtet eingestuft werden.

Auf Kundenwunsch beziehen wir weitere Kriterien in den Investmentprozess ein, zum Beispiel basierend auf Daten von ISS ESG.

#### 2.1.2. Einzeltitel- bzw. Emittentenauswahl bei Aktien- und Corporate-Bond-Portfolios

Die Bewertung berücksichtigt, wie sich unterschiedliche allgemeine und branchenspezifische ESG-Schlüsselindikatoren auf den Geschäftserfolg auswirken. Die finanzielle Analyse mithilfe von ökonomischen Bewertungsmodellen wird durch eine erweiterte ESG-Analyse abgerundet und hilft dem Portfoliomanager, seine Investmententscheidung auf der Basis umfassenderer Informationen zu treffen. Konkret umfasst die ESG-Analyse vier Schritte:

- Kontroverse Geschäftspraktiken wie schwere Fälle von Korruption und Bestechung identifizieren
- ESG-Schlüsselindikatoren analysieren, zum Beispiel ESG-Ratings oder die Fähigkeit, Fachkräfte zu gewinnen, zu halten und zu entwickeln
- Klimarisiken bewerten, zum Beispiel in puncto 2-°C-Konformität

- Umsätze in strukturellen Trendthemen identifizieren und messen, zum Beispiel erneuerbare Energien, Energieeffizienz und Abfallvermeidung.

Trotz der Tatsache, dass der ESG-Sektor derzeit rasant wächst, decken spezialisierte Ratingagenturen und unsere ESG-Kooperationspartner MSCI ESG Research und ISS ESG ein Small- und Mid Cap-Universum, IPOs sowie Spin-Offs nicht vollständig ab. In Fällen, in denen ein Unternehmen nicht von externen Partnern analysiert wird, hat Metzler Asset Management eine interne ESG-Research-Bewertung entwickelt, die vom Metzler Sustainable Investment Office durchgeführt wird. Das Ergebnis dieser Analyse bestimmt, ob ein Wertpapier investiert werden kann oder nicht. Drei ESG-Experten bewerten das ESG-Profil eines Unternehmens einschließlich der ESG-Risiken und -Chancen auf Grundlage öffentlich verfügbarer Informationen. Für diese Analysen werden Informationen aus verschiedenen Quellen berücksichtigt, darunter offizielle Prospekte, Sell-Side-Recherchen, Finanznachrichten, CSR-Berichte, Informationen der Unternehmenswebsite, Finanzdaten von Anbietern wie FactSet oder Bloomberg – entlang eines direkten Austauschs mit den Unternehmen selbst. Die Abdeckung der Emittenten durch externe Research-Agenturen oder die Bewertung durch das Sustainable Investment Office wird zudem vom internen Fondsrisikocontrolling überwacht. Unser mit dem Front-Office-System verbundenes MIG21-Überwachungssystem (GX Compliance) überprüft Ex-ante-Anweisungen an den Handel, um die Einhaltung vertraglicher oder kundenspezifischer Beschränkungen sicherzustellen.

## **2.2. Emittentenauswahl bei Staatsanleihen**

Im Rahmen eines ganzheitlichen ESG-Ansatzes werden Nachhaltigkeitsfaktoren verwendet, um Risiken zu reduzieren und Chancen zu identifizieren. Es wird ausschließlich in Staaten investiert, die entsprechend einem Nachhaltigkeitsfilter nachhaltig sind. Dieser Filter umfasst folgende Themenfelder:

- a. Das Management von ESG-Risikofaktoren, ermittelt auf der Grundlage von ESG-Ratings für Staaten. Die Daten stammen primär von MSCI ESG Research
- b. Der Zugang zu politischen Rechten und bürgerlichen Freiheiten
- c. Das Ausmaß der Korruption
- d. Der Friedensstatus
- e. Die Häufigkeit von Geldwäschefällen.

### 2.3. ESG-Portfoliokonstruktions-Tool QbrickS®

Mit QbrickS® bieten wir unseren Kunden ein komplettes Konzept, das kundenspezifische Beratung, maßgeschneiderte Implementierung und umfassende Reportings beinhaltet. So lassen sich die unterschiedlichsten Anforderungen unserer Kunden erfüllen – seien diese maßgeblich durch Werteorientierung, ökonomische Parameter oder regulatorische Restriktionen geprägt. Weitere Informationen sind abrufbarunter:

[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)

> **Publikationen und Auszeichnungen/ESG:strategie: „QbrickS läutet die nächste Phase der Integration von Nachhaltigkeit in die Kapitalanlage ein“, Studie zu QbrickS**

### 2.4. ESG-Portfoliocontrolling und -Risikomanagement

Im Rahmen unseres **Portfoliocontrollings** überprüfen wir mittels unseres mit Front-Office verknüpften System MIG21 (GX Compliance) die Orders auf Einhaltung kundenspezifischer, gesetzlicher und interner Restriktionen. Unternehmen, in die wir aufgrund der Ausschlusskriterien nicht investieren, da diese zum Beispiel nicht den allgemein anerkannten Normenkatalogen der Vereinten Nationen, des UN-Global Compact und der Internationalen Arbeitsorganisation ILO entsprechen, werden in unserem System MIG21 (GX Compliance) als gesperrte Titel gekennzeichnet; in sie kann somit nicht investiert werden.

Folgende **Meetings** in Bezug auf ESG dienen einem kontinuierlichen **Risikomanagement**:

- Regelmäßig tagendes ESG-Board der Metzler Asset Management GmbH
- Performance-Review Meeting (quartalsweise) mit dem Portfoliomanagement, CIO und Fondsrisikocontrolling. Neben der monatlichen Portfolio-Analyse – dem Vergleich von Rendite- und Risikokennziffern für alle Fonds und ihren Benchmarks – werden auch ESG-Kennzahlen ausgewertet (Unternehmen mit „very severe controversies“ – rote Flagge – bei MSCI ESG Research).

Das Fondsrisikocontrolling erstellt monatlich einen ESG-Risikobericht. Er umfasst relevante ESG-Risikokennzahlen zu kontroversen Geschäftspraktiken und Verstößen gegen globale Normen, die Qualität des ESG-Risikomanagements sowie physische und transitorische Klimarisiken der Vermögensgegenstände aggregiert auf Fondsebene.

Das „Erwärmungspotenzial“<sup>1</sup> der Fonds und der sog. „Climate Value at Risk“<sup>2</sup> erlauben, die Widerstandsfähigkeit von Vermögensgegenständen infolge widriger Ereignisse oder Szenarien zu untersuchen – verursacht durch physische, transitorische Klimarisiken.

<sup>1</sup> Die Daten beruhen auf Informationen von MSCI ESG Research

<sup>2</sup> Die Daten beruhen auf Informationen von MSCI ESG Research



Der Fondsrisikobericht ermöglicht die Identifizierung, Beurteilung, Steuerung, Überwachung und Berichterstattung von Nachhaltigkeitsrisiken. Eine Risikoprüfung der Fonds erfolgt stichtagsbezogen anhand von definierten Grenzwerten.

## **2.5. Qualitätssicherung und Zertifizierung der Mitarbeiter zum CESGA®**

Zum Zwecke der Qualitätssicherung ist Metzler Asset Management eine Kooperation mit der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) eingegangen. Alle Portfoliomanager sowie Mitarbeiter aus Vertrieb und Risikomanagement durchlaufen ein Trainingsprogramm und legen die Prüfung zum CESGA® - Certified Environmental, Social and Governance Analyst ab. Per Mai 2021 haben über 30 Mitarbeiter die Prüfung bestanden.

### 3. Stimmrechtsausübung und Engagement

---

Die Metzler Asset Management GmbH sorgt zusammen mit der eigens mandatierten BMO Global Asset Management dafür, dass in Gesprächen mit den in unseren Portfolios vertretenen Unternehmen geschäftsrelevante ESG-Herausforderungen thematisiert werden (sogenanntes **Engagement**). BMO Global Asset Management wurde zudem mit der **Stimmrechtsausübung** beauftragt. Hierüber und über die im Engagement erreichten Meilensteine erstellt BMO Global Asset Management Berichte, die wir zum Teil in das ESG-Reporting für unsere Kunden übernehmen.

Die aktuellen Grundsätze zur Eigentümerverantwortung und zum Vorgehen beim Engagement sind jederzeit von unserer Website abrufbar:

[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)

> **Dialoge und Stimmrechte**

## 4. Reporting

---

### 4.1. Transparenz und Veröffentlichungen

Transparenz in Bezug auf ESG-Themen ist der Metzler Asset Management GmbH wichtig. Daher sind folgende Unterlagen öffentlich verfügbar:

- Täglich abrufbar ist der Fondspreis, monatlich die **Zusammensetzung der Publikumsfonds** (Stammdaten, Anlagestrategie, Risikoprofil, Wertentwicklung, Fondsstruktur, Branchenzusammensetzung, Top-10-Aktien, Top-10-Branchen, Kennzahlen, Kosten und Gebühren)

[www.metzler.com/de/metzler/asset-management/fondspreise-und-dokumente](http://www.metzler.com/de/metzler/asset-management/fondspreise-und-dokumente)

- Zum Metzler-**PRI-Bericht** führt folgender Link:

[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)

> Weitere Veröffentlichungen: „PRI Transparency Report 2019“

- Die Richtlinien für die Ausübung der **Stimmrechte** in Hauptversammlungen durch die Metzler Asset Management GmbH, die Grundsätze und Richtlinien zur Eigentümerverantwortung, die Internationale Corporate-Governance-Richtlinie, sowie die Abstimmungsergebnisse von BMO Global Asset Management auf den Hauptversammlungen der Unternehmen, die in unseren Fonds vertreten sind, können eingesehen werden unter:

[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)

> Dialoge und Stimmrechte

Informationen von BMO Global Asset Management zum Thema **reo** (responsible engagement overlay) **Engagement** finden Sie unter:

[www.metzler.com/esg](http://www.metzler.com/esg)

> Dialoge und Stimmrechte

### 4.2. ESG-Reporting

Die Metzler Asset Management GmbH baut ihr ESG-Reporting sukzessive weiter aus. Derzeit gehört dazu eine detaillierte Bewertung der Portfolios nach sozialen, ökologischen und Governance-Faktoren. Zudem übernimmt die Metzler Asset Management GmbH zum Teil die Berichte von BMO Global Asset Management unter anderem zu den im Engagement erreichten Meilensteinen.

Für die Metzler-Sustainability-Publikumsfonds wird ein ESG-Report auf unserer Website bereitgestellt, diesen finden Sie unter:

[www.metzler.com/de/metzler/asset-management/fondspreise-und-dokumente](http://www.metzler.com/de/metzler/asset-management/fondspreise-und-dokumente)

## 5. Gesellschaftliche Verantwortung

---

Seit der Gründung des Bankhauses 1674 in Frankfurt am Main gab und gibt es in jeder Generation Angehörige der Familie von Metzler, die sich persönlich und finanziell engagieren, um in ihrer Heimatstadt soziale, wissenschaftliche und kulturelle Belange zu fördern. Sie gehörten zu den Gründern von öffentlichen Einrichtungen oder deren Fördervereinen, wie dem Städel Museum, der Senckenbergischen Naturforschenden Gesellschaft, der Goethe-Universität oder dem Bürgerhospital und kümmern sich bis heute engagiert um deren Weiterentwicklung.

Diese zum Teil jahrhundertelangen Initiativen der Familie und des Bankhauses Metzler mündeten 1998 in die Gründung der Metzler-Stiftung. Ihr Förderschwerpunkt liegt auf der Bildung und Erziehung von Kindern und Jugendlichen – in erster Linie beim Erlernen der deutschen Sprache – sowie auf der Hilfe bei sozialen Problemen. Die Förderung der Kunst und Kultur, des Gesundheitswesens, der Wissenschaft und Forschung, von Natur- und Umweltschutz und der Entwicklungshilfe runden das „Portfolio“ ab. Dabei engagiert sich die Metzler-Stiftung mittlerweile innerhalb ganz Deutschlands, vorzugsweise an den Standorten der Geschäftsstellen, und auch grenzüberschreitend.

Über die eigene Spendentätigkeit hinaus ist „Anstiften zum Stiften“ ein weiterer Baustein im Engagement, um möglichst viele andere Menschen, Unternehmen oder Institutionen mitzunehmen und die Projektfinanzierungen zu sichern. Seit Beginn des 21. Jahrhundert kommen auch innovative Fundraising-Konzepte zum Einsatz wie das Matching-Fund-Plus-Modell „1 + 1 = 3“. Außerdem wird das Mitarbeiterengagement gezielt gefördert: Einerseits übernehmen Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter Patenschaften für Förderprojekte und bringen sich dort persönlich ein, andererseits können die Metzler-Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter selbst eigene Förderanträge an die Metzler-Stiftung stellen. So gewinnt gesellschaftliches Engagement immer breiteren Raum – das Metzler-Netzwerk wächst so unaufhörlich.

Die Arbeit der gemeinnützigen Metzler-Stiftung vollzieht sich stets im Austausch und Zusammenspiel mit anderen gemeinnützigen oder wissenschaftlichen Fachpartnern und Initiativen sowie der öffentlichen Hand, um die besten Ergebnisse zu erzielen.

Die Familie, die Stiftung und das Bankhaus Metzler mit seinen Mitarbeitern und Mitarbeiterinnen sind überzeugt von der Bedeutung ihrer selbstgewählten Verpflichtungen und bleiben auch in Zukunft mit Ideen und viel Freude engagierte Corporate Citizens.

### **Metzler Asset Management GmbH**

**Untermainanlage 1**  
**60329 Frankfurt am Main**  
**Telefon +49 69 2104-1111**  
**Telefax +49 69 2104-1179**  
**[asset\\_management@metzler.com](mailto:asset_management@metzler.com)**