

portfolio:update

Autoren: Jonas Hettiger und Kai Lepper

Juni 2023

Metzler Wertsicherung – Top-Verzinsung plus Zusatzertrag bei kontrolliertem Risiko

Nach dem historisch steilen Zinsanstieg lässt sich bei der Kapitalanlage tatsächlich wieder „risikolos“ Geld verdienen – zumindest solange man die Inflation außer Acht lässt. Der Blick auf die Realzinsen zeigt dann deutlich, dass Renditen ganz ohne Risiko noch nicht möglich sind. In diesem Umfeld können Anlagekonzepte interessant sein, die attraktive Geldmarkttrenditen vereinnahmen und darüber hinaus mit kontrolliertem Risiko einen Zusatzertrag erwirtschaften.

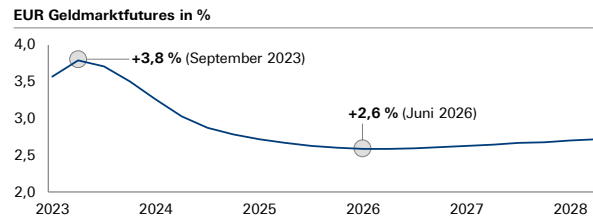
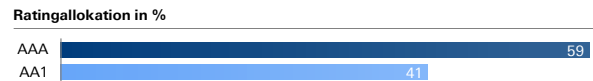
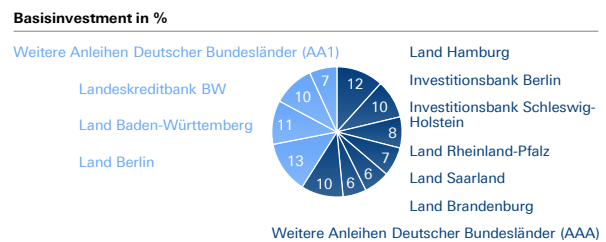
Die Wertsicherungsstrategie von Metzler Asset Management beispielsweise investiert variabel in Geldmarkt (über das sog. Basisportfolio) und zudem gezielt und immer im Einklang mit einer defensiven Ausrichtung in Aktien und Renten, um über die attraktive Geldmarkttrendite hinaus eine Zusatzperformance zu erwirtschaften.

Im sog. Basisportfolio der Wertsicherungsstrategien setzt Metzler Asset Management auf variabel verzinsliche Anleihen deutscher Bundesländer (siehe Abbildung 1). Aufgrund der minimalen Duration dieser Anleihen entspricht deren Rendite weitgehend der aktuellen Geldmarktverzinsung. Im aktuellen Zinsumfeld profitiert die Strategie sogar gleich doppelt von den gestiegenen Zinsen: Zum einen kommt nach einem Zinsanstieg die höhere risikolos erzielbare Rendite über das Basisportfolio direkt im Fonds an. Zum anderen liefert derzeit das kurze Ende der Zinsstrukturkurve die attraktivste Rendite; kurzlaufende Anleihen mit minimalem Ausfallrisiko bieten eine höhere laufende Rendite als Anleihen mit längerer Laufzeit. Diese Papiere haben sich daher auch während der rasant gestiegenen Zinsen im Jahr 2022 als robuste Grundlage für die Metzler-Wertsicherungsportfolios erwiesen.

Darüber hinaus erhöht das nun höher verzinsten Basisportfolio das zur Verfügung stehende Risikobudget. Dadurch lässt sich bei gleicher, fester Wertuntergrenze¹ stärker in Aktien und länger laufende Staatsanleihen investieren. Durch die Vereinnahmung dieser Risikoprämien wird mittelfristig eine deutliche höhere Performance erzielt, die über der Geldmarkttrendite liegt.

Für diesen kontrollierten Ansatz ist nur der Einsatz eines sehr geringen Risikokapitals erforderlich. Das ermöglicht es, mittelfristig einen positiven Realzins, also eine Rendite über der Inflation, zu erwirtschaften.

Abbildung 1: Variabel verzinsten Anleihen deutscher Bundesländer bieten attraktive Renditen bei höchster Ausfallsicherheit



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand 31.5.2023

Der erste Effekt – die Zinsen kommen über das Basisinvestment direkt im Fonds an – wirkt gleichmäßig auf alle Wertsicherungsportfolios. Bei Wertsicherungsstrategien mit höheren Wertuntergrenzen und somit einem geringeren Risikobudget kommt hingegen der zweite

¹ Es kann weder garantiert noch zugesichert oder gewährleistet werden, dass die Wertuntergrenze gehalten oder der Zielertrag erreicht wird.

portfolio:update

Effekt – das höhere Risikobudget durch den Geldmarkt – deutlicher zum Tragen. So war vor Jahresfrist eine Strategie mit einer Wertuntergrenze von 98 Prozent noch extrem defensiv ausgerichtet, da der Großteil des Risikobudgets für Kosten und negativem Geldmarkt verwendet werden musste. Heute lassen sich sogar Strategien mit Wertuntergrenzen von 100 Prozent erfolgreich umsetzen und können einen Mehrwert gegenüber einem reinen Geldmarktinvestment liefern.

Wer gänzlich auf Sicht fahren möchte, kann im Rahmen von Spezialfonds das Risikobudget auch zeitweise „aussetzen“ und ausschließlich in Geldmarkt investieren und von der attraktiven Verzinsung profitieren. Mit jedem Prozent Risikobudget erhöht sich jedoch die Ertragserwartung und somit die Chance, den durch die Inflation zuletzt erlittenen Kaufkraftverlust durch eine spürbare Überrendite auszugleichen oder gar wieder aufzuholen. So lässt sich die Strategie sowohl im Publikums- als auch im Spezialfondsbereich entsprechend unterschiedlichster Anlegerbedürfnisse umsetzen, zum Beispiel im Hinblick auf Ertragserwartung, Risikotoleranz, Anlagehorizont oder geplanter Verwendung des Kapitals.

Festgeld mit 3,5 Prozent Zinsen bei der Hausbank – wirklich ein guter Deal?

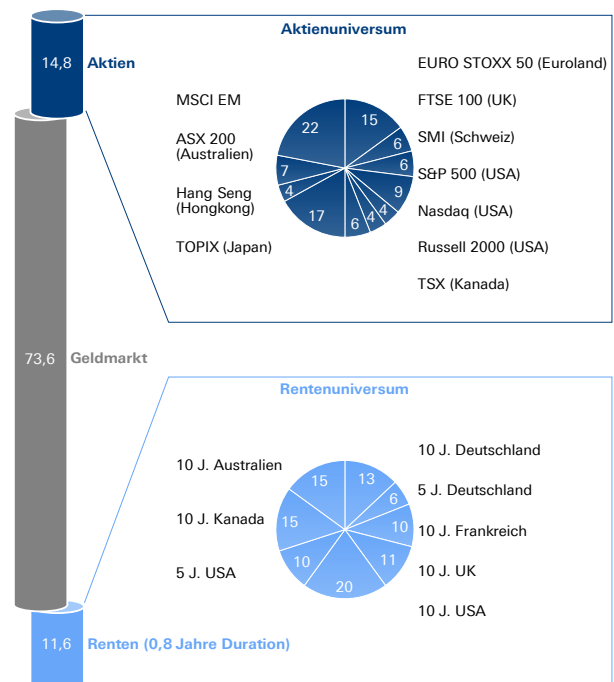
Mit dem Wegfall der Einlagensicherung für einige institutionelle Anleger vereinfacht sich die Entscheidung bei defensiven Anlagen – eigentlich. Denn eine Festgeldanlage bei der Hausbank ist dadurch bezogen auf das Ausfallrisiko eher einer einzelnen Bankenanleihe als einer Staatsanleihe gleichzusetzen. Auch wenn meist ein Aufschlag („Spread“) für das Ausfallrisiko gezahlt wird, bewegt sich die Verzinsung allzu oft nur in einer Höhe, die mittlerweile auch mit ausfallsicheren Staatsanleihen wieder zu erreichen ist – wenngleich das manchem Anleger noch nicht bewusst ist. Daher sollten bei der kurz- bis mittelfristigen, sicheren Anlage größerer Beträge vor allem diversifiziertere Alternativen stärker in den Fokus rücken.

Metzler Wertsicherung nutzt als Basisinvestment variabel verzinsten Anleihen deutscher Bundesländer und staatsnaher Institutionen. Durch die variable Verzinsung partizipieren diese Papiere infolge des Zinsanstiegs unmittelbar an den attraktiven Zinsen. Hinsichtlich der Ausfallsicherheit handelt es sich um Papiere bester Bonität – anders als beim Festgeld besteht hier keine Gefahr einer Bankenpleite.

Über den Geldmarkt hinaus wird bei Metzler Wertsicherung gezielt und immer im Einklang mit der defensiven Ausrichtung in Aktien und Renten investiert, um über die attraktive Geldmarktrendite hinaus eine Zusatzperformance zu erwirtschaften. Beispielsweise liegt im Metzler Wertsicherungsfonds 98 die Duration aktuell bei 0,8 Jahren (siehe Abbildung 2). Diese derzeit optimale Duration lässt sich wieder steigern, wenn Anleihen mit längerer Laufzeit attraktiver werden. Die Aktienquote liegt bei 15 Prozent und wird bei weiterhin stabilen Kursen an den Aktienmärkten weiter erhöht. Die attraktiven Geldmarktzinsen werden damit bei höchster Bonität vereinnahmt, während über die zusätzliche Allokation eine moderate Outperformance zu erwarten ist.

Abbildung 2: Investitionen in Aktien und Renten zur Performancesteigerung

Metzler Wertsicherungsfonds 98; Asset-Allokation in %, Stand 24.5.2023



Durch die gestiegenen Zinsen erscheinen defensive Geldanlagen wieder deutlich attraktiver. Unsere Strategie Metzler Wertsicherung hat ihre Robustheit nicht nur in den vergangenen Marktphasen bewiesen, sondern ist auch optimal für die deutlich verbesserten Rahmenbedingungen aufgestellt. Die Kombination von höchster Bonität im Basisinvestment und fester Wertuntergrenze bietet attraktive Renditen bei klar begrenztem Risiko.

portfolio:update

Mit der intelligenten Metzler-Wertsicherung systematisch zum Anlageerfolg

Metzler Asset Management verwaltet rund 13 Mrd. EUR in regelbasierten Strategien für private und institutionelle Kunden. Mit über 20 Jahren Erfahrung zählt Metzler heute zu den Marktführern für Wertsicherung. Um möglichst stetige und planbare Erträge für Anleger zu erzielen, nutzt Metzler dabei das wissenschaftlich fundierte Verfahren der Optionsreplikation.

Metzler-Wertsicherungspalette: Vielfalt zu fairen Konditionen

Neben flexiblen, kundenspezifischen Lösungen in Spezialfonds bietet Metzler Asset Management eine breite Palette an global diversifizierten Publikumsfonds mit den Wertuntergrenzen 98 %, 96 %, 93 % und 90 %. Alle Publikumsfonds zeichnen sich aus durch eine attraktive, transparente Kostenstruktur mit einer Verwaltungsvergütung von 35 Basispunkten bei der institutionellen Anteilklasse.

Durch die verschiedenen Wertuntergrenzen lassen sich die unterschiedlichsten Kundenbedürfnisse abdecken – vom Ersatz eines Geldmarktinvestments bis hin zu einer attraktiven Alternative zu klassischen Vermögensverwaltungsmandaten.

Die institutionellen Publikumsfonds

	Metzler Wertsicherungs-fonds 98	Metzler Wertsicherungs-fonds 96	Metzler Wertsicherungs-fonds 93	Metzler Wertsicherungs-fonds 90
Wertuntergrenze	98 %	96 %	93 %	90 %
Risikobudget	2 %	4 %	7 %	10 %
Anlageuniversum	<ul style="list-style-type: none"> ■ Globale Aktien ■ Europäische Renten 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Globale Aktien ■ Globale Renten 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Globale Aktien ■ Globale Renten 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Globale Aktien ■ Globale Renten
Verwaltungsvergütung	0,35 %	0,35 %	0,35 %	0,35 %
WKN	A111Q5	A1T6KY	A0H1AG	A111Q4

Hinweise

Das Fondsmanagement entscheidet nach freiem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände („aktives Management“). Die Fonds bilden weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab.

Die Wertsicherungsfonds 93 und 96 unterliegen dem deutschen Investmentsteuergesetz, die Wertsicherungsfonds 90 und 98 unterliegen der irischen Steuergesetzgebung. Das kann Auswirkungen darauf haben, wie Anleger bzgl. ihrer Einkünfte aus den Fonds besteuert werden.

Hohen Ertragserwartungen aus Kurs- und Währungsgewinnen stehen hohe Verlustrisiken aus Zins-, Aktien- und Währungsschwankungen sowie Bonitäts- und Derivatrisiken gegenüber. Anleger sollten in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen und möglicherweise deutliche Verluste zu tragen, und keine Garantie bezüglich des Erhalts der Anlage-summe benötigen.

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

portfolio:update

**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. 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.

portfolio:update

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.

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.