

portfolio:update

Mai 2026



Stufenweise nach oben.

Metzler Wertsicherung liefert zuverlässig attraktive Renditen

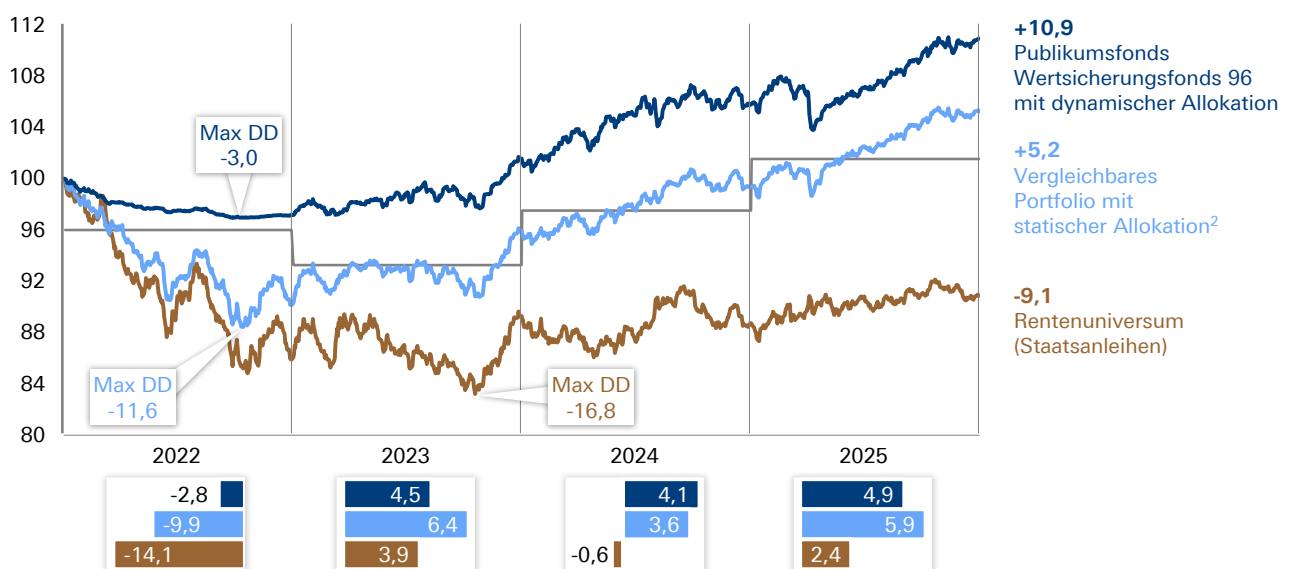
- Metzler Wertsicherung in den letzten Jahren mit überzeugender Performance, auch im Vergleich zu ungesicherten Strategien
- Total-Return-Charakteristik mit dem typischen „Treppenkriterium“: Stetig positive Renditen dank dynamischer Asset-Allokation
- Die Belastungsfaktoren des Negativzinsumfelds erscheinen nachhaltig überwunden

Als größter Anbieter von Publikumsfonds mit fester Wertuntergrenze¹ verfolgen wir einen Ansatz, der auf das Erreichen eines Renditeziels bei klar begrenztem und planbarem Risiko ausgerichtet ist. Kennzeichnend für diese Strategie ist eine planbare Total-Return-Charakteristik. Diese ergibt sich aus der Kombination der dynamischen Asset-Allokation (DAA) zwischen Aktien und Renten sowie der regelmäßigen Sicherung der bereits erzielten

Performance: Daraus entsteht das für unsere Strategie typische „Treppenkriterium“: Die Wertuntergrenze wird jährlich um die erreichte Performance nachgezogen. Die Höhe der Performance resultiert dabei aus dem jeweils festgelegten individuellen Risikobudget. Seit Auflage wird die Strategie „Metzler Wertsicherung“ dem Anspruch gerecht, attraktive Renditen mit einem klar definierten und planbaren Risikoprofil zu verbinden.

Abbildung 1: Begrenzte Verluste können schneller aufgeholt und überkompensiert werden

Wertentwicklung per 31.12.2025 (indexiert, 1.1.2022 = 100), in %



¹ 1,5 Mrd. in Publikumsfonds mit fester Wertuntergrenze, 12,4 Mrd. insgesamt in Wertsicherungsstrategien inklusive Spezialfonds & Overlay. Stand: 31.12.2025. Es kann nicht garantiert oder gewährleistet werden, dass die Wertuntergrenze eingehalten oder der Zielertrag erreicht wird.

² Allokation: 20 % Aktien, 50 % Renten, 30 % Geldmarkt; Quelle: Metzler

Die Ergebnisse der letzten vier Jahre wissen ohnehin zu überzeugen: So erzielte unser defensiver Wertsicherungsfonds 96 in den Jahren 2023 bis 2025 konstante Ergebnisse zwischen 4,1 % und 4,9 % – in jedem Jahr mehr als angesichts der festen Wertuntergrenze von 96 % im „worst case“ verloren gehen kann. Im Jahr 2022 ließ sich mit einem Verlust von 2,8 % der Rückgang infolge des historischen Zinsanstiegs klar begrenzen. Bei höheren Risikobudget, beispielhaft im Wertsicherungsfonds 90 mit +9,9 % im Jahr 2025, waren noch deutlich höherer Renditen möglich, die andere Strategien mit vergleichbarer Verlusttoleranz klar in den Schatten stellten. Zu beachten ist dabei, dass selbst der Wertsicherungsfonds mit der „offensivsten“ Wertuntergrenze von 90 % noch immer eine geringere Verlusttoleranz aufweist, als ein klassisches defensives Multi-Asset-Portfolio bestehend aus 30 % Aktien und 70 % Renten.

Begrenzte Verluste können eben schneller wieder aufgeholt werden. Auch daher führt Wertsicherung nicht automatisch zu einem mittelfristigen Performancenachteil gegenüber ungesicherten Ansätzen. Im Gegenteil: Metzler Wertsiche-

rung bietet als Total-Return-Strategie nicht nur höchste Sicherheit, sondern auch attraktive Renditen, auch und gerade im Vergleich zu ungesicherten Strategien. Durch die dynamische Asset-Allokation und die effektive Risikobegrenzung hebt sich die Strategie Metzler Wertsicherung angenehm von anderen Multi-Asset-Strategien ab. Sie bietet neben attraktiven Renditeaussichten auch spannende Diversifikationsvorteile gegenüber klassischen Ansätzen.

Investition auch bei Belastungsfaktoren – dennoch die richtige Wahl

Auch wenn die „Treppe“ in den Jahren 2018 bis 2022 erstmals seit Start der Strategie nicht in jedem Jahr nach oben führte, haben die letzten Jahre gezeigt, dass die Treppe intakt ist: Die Ertragsersparung ist im heutigen Kapitalmarktumfeld wieder erheblich attraktiver und der Total-Return-Charakter deutlich einfacher zu realisieren.

Anhand historischer Muster lässt sich ableiten, unter welchen Umständen man sich statt auf einer ansteigenden Treppe auf einem unebenen „Plateau“ wiederfinden kann.

Abbildung 2: Die Performance folgt dem gewünschten Risikoprofil

Wertentwicklung* in %

	2022	2023	2024	2025
Metzler Wertsicherungsfonds 90	-8,60	7,02	8,09	9,89
Metzler Wertsicherungsfonds 93	-5,65	5,54	6,26	6,83
Metzler Wertsicherungsfonds 96	-2,85	4,55	4,13	4,87
Metzler Wertsicherungsfonds 98	-1,33	4,52	3,79	3,58

* Bruttoperformance
Quelle: Metzler, Geldmarkt: Citi 3M Index

In den Jahren 2018 bis 2022 fielen gleich mehrere Faktoren zusammen, die es erschwerten, die Total-Return-Charakteristik vollständig zu erhalten:

- **Erster** Belastungsfaktor waren die stark negativen Geldmarktzinsen, die zeitweise -0,70 % betrugten. Sie belasteten den geldmarktnahen Teil des Portfolios und reduzierten den vorhandenen Allokationsspielraum für Aktien und Duration zusätzlich.
- Als **zweiter** Belastungsfaktor ist die ab 2018 verflachte Zinsstrukturkurve zu nennen, durch die auch länger laufende Staatsanleihen, beispielsweise 10-jährige Bundesanleihen, Negativzinsen aufwiesen. Die eingeschränkte Ertragserwartung ging einher mit reduzierten Diversifikationseigenschaften gegenüber Aktien, sowie einer hohen Anfälligkeit gegenüber einem möglichen Zinsanstieg.
- Mit den extremen Drawdowns an den Aktienmärkten in den Jahren 2020 und 2022, bei denen sowohl Aktien- als auch Rentenmärkte Performance einbüßten, kam ein **dritter** Belastungsfaktor hinzu.

In Jahren, in denen nur einzelne dieser Faktoren zutreffen, bleibt die Total-Return-Charakteristik intakt. So ließen sich beispielweise im Jahr 2008 oder 2025 trotz deutlicher Kursrücksetzer am Aktienmarkt positive Renditen erzielen.³ Auch in der Phase mit bereits negativen Geldmarktzinsen, aber noch positiven Staatsanleihezinsen von 2015 bis 2018, lief der Chart stetig nach oben. Erst als diese drei Faktoren von 2018 bis 2022 gemeinsam auftraten, führte ihr Zusammenspiel zum „Plateau“.

In den letzten Jahren sind die genannten Faktoren dank des Zinsanstiegs und der Stabilisierung des Aktienmarktes nachhaltig entfallen. So wurde auch das „Plateau“ klar überwunden. Diese Entwicklung konnte man aufgrund der historischen Erfahrung zwar bereits prophezeien, wie im „portfolio:update“ von 2023 dargestellt, jetzt ist sie jedoch ganz deutlich in den Daten erkennbar. In Abbildung 1 ist die Performance des Wertsicherungsfonds 96 dargestellt, in der die unterschiedlichen Regime deutlich erkennbar sind. So ließen sich in den Jahren 2023 (+4,55 %), 2024 (+4,13 %) und 2025 (+4,87 %) jeweils die gewohnt positiven Renditen erzielen. In jedem Einzeljahr wurde somit mehr Performance erzielt, als angesichts der Wertuntergrenze⁴ von 96 % pro Jahr verloren gehen kann.

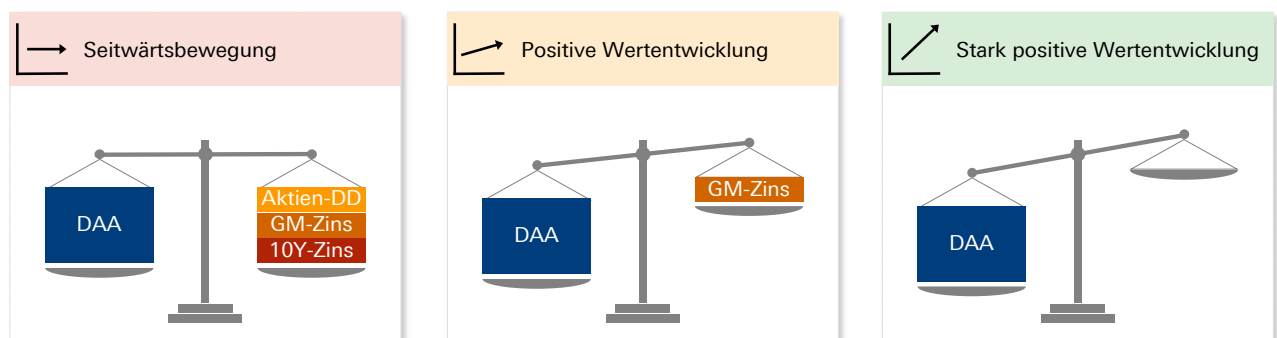
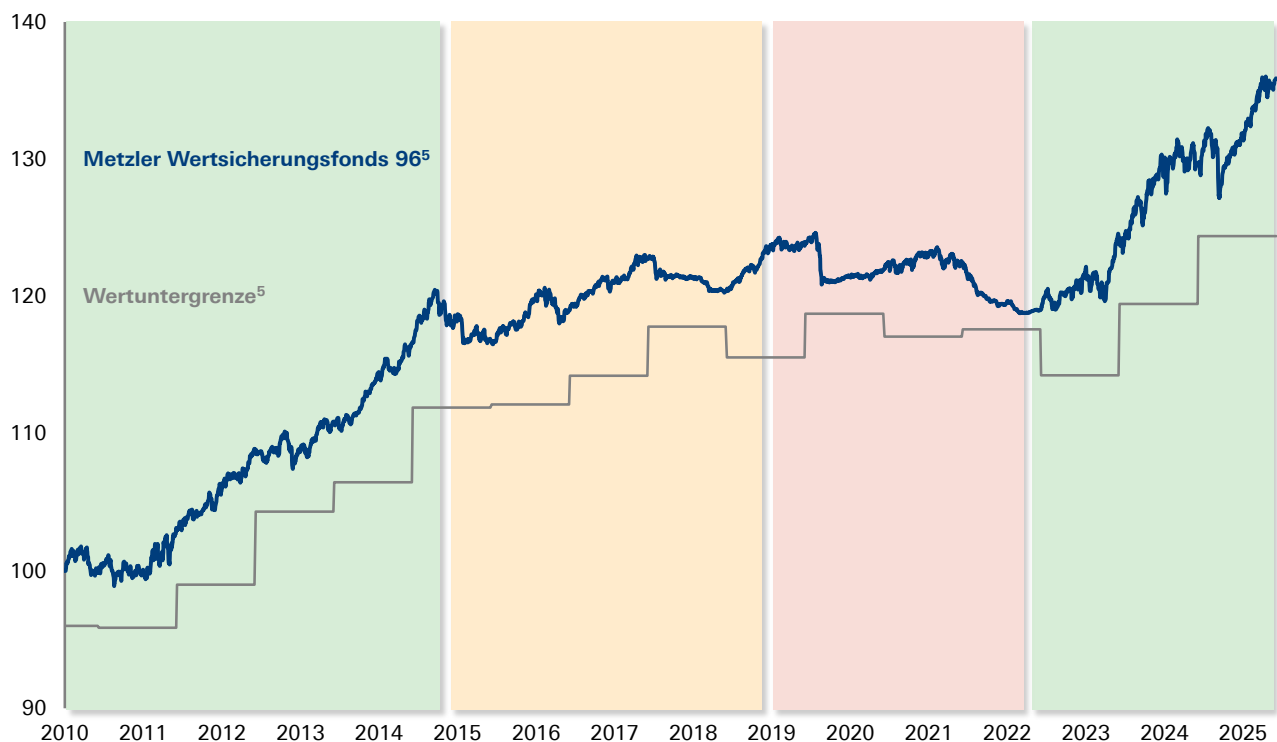
Wäre es angesichts der Belastungsfaktoren daher besser gewesen, eine Investition in die Wertsicherung weiter zu verzögern, um nicht von der Zinswende kalt erwischt zu werden? Bereits seit 2010 wurde immer wieder über eine mögliche bevorstehende Zinswende diskutiert, ohne dass jemand ihren genauen Zeitpunkt hätte vorhersagen können. Klar ist, dass ein reines Abwarten bei den langanhaltenden negativen Geldmarktzinsen keine Option war. Doch selbst wer erst nach dem Hochpunkt zum Jahresende 2021 investierte, traf mit der Wertsicherungsstrategie insgesamt die richtige Entscheidung. Die klare Begrenzung der Verluste im Jahr 2022 ging einher mit einer deutlich gesteigerten Ertragserwartung für die Zukunft, die sich unmittelbar im Anschluss materialisierte. Bereits ab September 2022 konnte von der durch den Zinsanstieg gestiegenen Ertragserwartung profitiert werden – und das, obwohl der durch den Zinsanstieg

³ Live-Track-Nachweis z. B. im Wertsicherungsfonds 93, in Grafik nicht ersichtlich da Wertsicherungsfonds 96 erst 2010 aufgelegt wurde. Es kann nicht garantiert oder gewährleistet werden, dass die Wertuntergrenze eingehalten oder der Zielertrag erreicht wird.

⁴ Es kann nicht garantiert oder gewährleistet werden, dass die Wertuntergrenze eingehalten oder der Zielertrag erreicht wird.

verursachte Kursverlust dank der dynamischen Wertsicherung nicht getragen werden musste. Frei von Belastungsfaktoren erzielte die Strategie in den Folgejahren erfreuliche Renditen.

Abbildung 3: Wertentwicklung seit Auflegung am 2.8.2010 bis 31.12.2025 (indexiert, 2.8.2010 = 100)



DAA Dynamische Asset-Allokation Metzler Wertsicherung

Aktien-DD Starke Drawdowns im Aktienmarkt

GM-Zins Negativzinsen auf Geldmarktpapiere

10Y-Zins Negativzinsen auf lang laufende Staatsanleihen

⁵ Publikumsfonds mit einer Wertuntergrenze von 96 %. Dargestellt ist die Bruttoleistung, also die reine Performanceleistung; hinzuzurechnen sind die in ihrer Höhe noch zu vereinbarenden Depot- und Verwaltungskosten. Die Strategie unterliegt generellen und regionalen Marktschwankungen.
Quelle: Metzler

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 Wertuntergrenzen⁶ 98 Prozent, 96 Prozent, 93 Prozent und 90 Prozent. Alle Publikumsfonds zeichnen sich aus durch eine attraktive, transparente Kostenstruktur mit einer Verwaltungsvergütung von 35 Basispunkten bei der institutionellen Anteilsklasse.

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



Autor

Jonas Hettiger, CFA

Portfoliomanager Multi Asset Solutions
Stv. Direktor

⁶ Es kann weder garantiert noch zugesichert werden, dass die Wertuntergrenze gehalten oder der Zielertrag erreicht wird.

**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. 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.

Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon 069 2104-1111
asset_management@metzler.com
www.metzler.com/asset-management