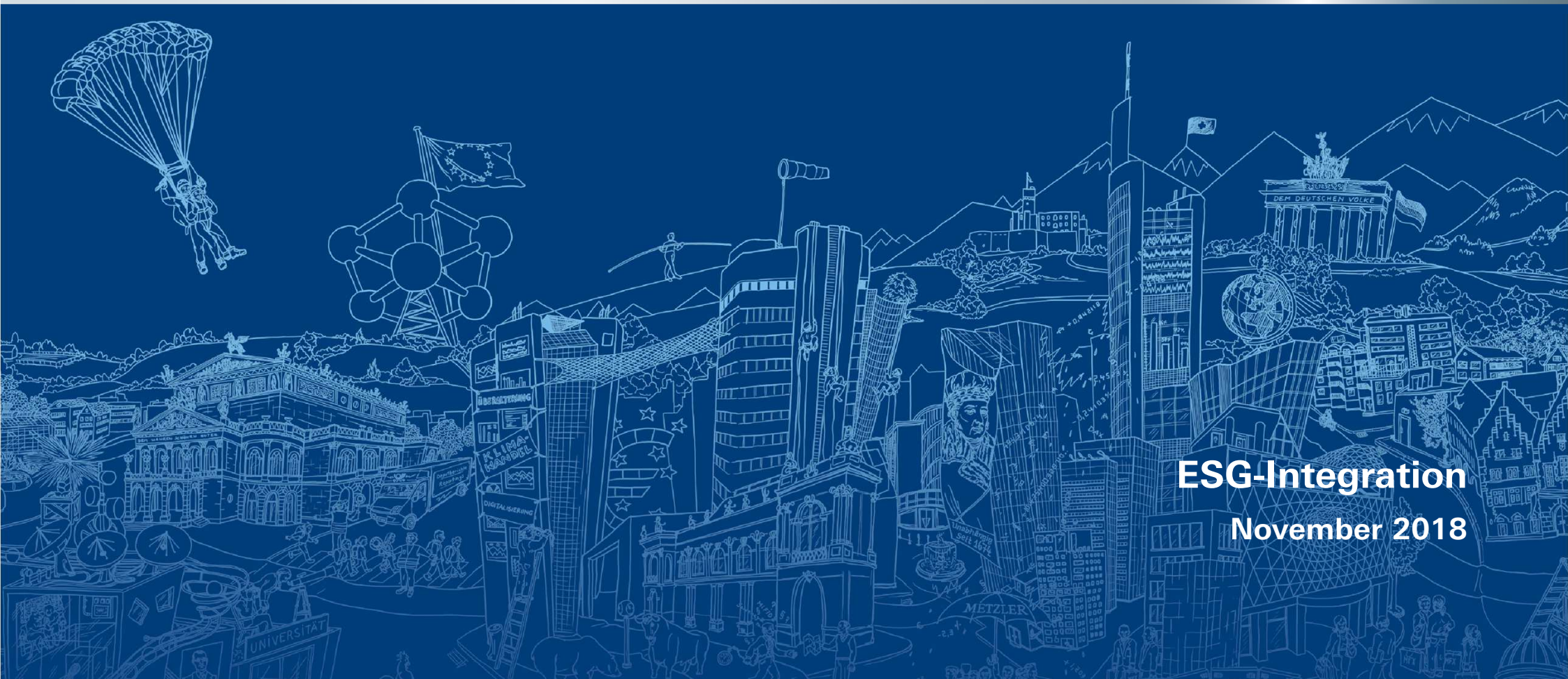
Unabhängig seit 1674

METZLER

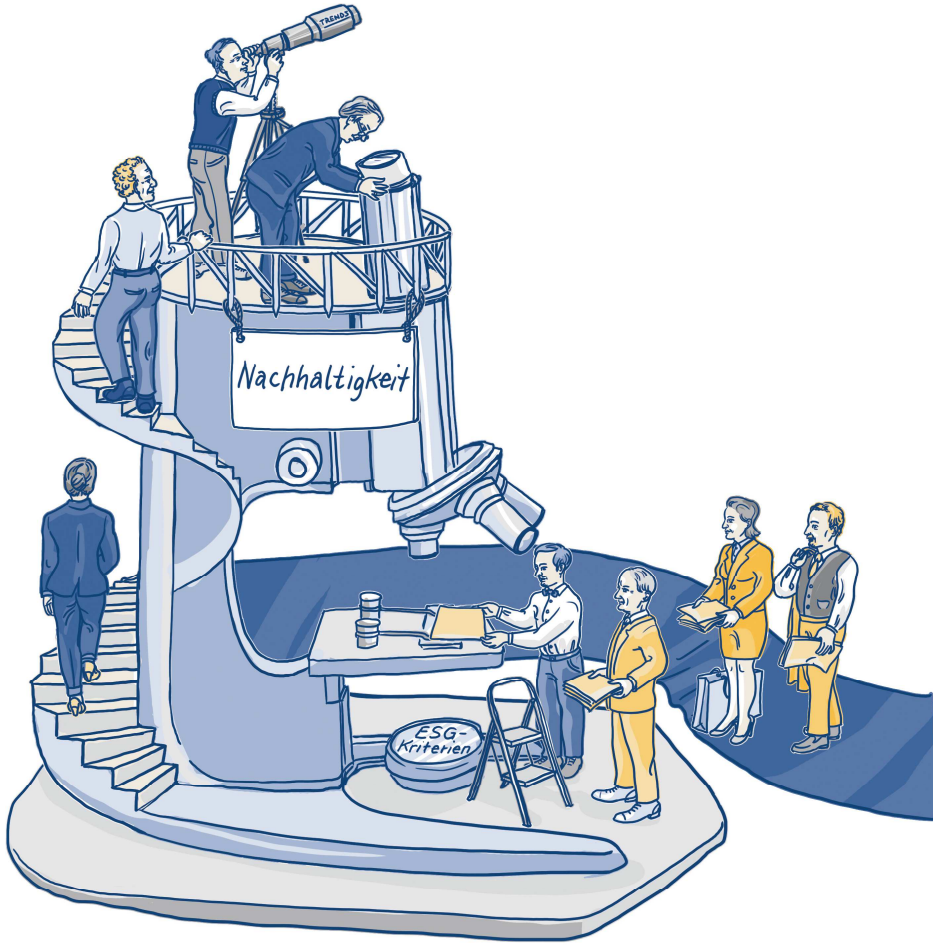
Asset Management



ESG-Integration

November 2018

ESG-Integration



Impuls zur Podiumsdiskussion "Den Markt aktiv weiterentwickeln – Initiativen aus Europa und politische Entwicklungen"

Dr. Axel Hesse – Metzler Asset Management

Frankfurt, 29. November 2018

Angestrebter Anlegernutzen von ESG*-Investments

Rendite soll langfristig gesteigert werden

+

Reduziert Anlage- und Reputationsrisiken

=

Maßgeschneiderte, verantwortliche Investments

* ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Die ESG-Investments umfassen nachhaltige Geldanlagen sowie verantwortliches Investieren

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

METZLER Asset Management

Regulierung und BVI-Wohlverhaltensregeln treiben ESG-Investments

Regulierung EU	EbAV-II-RL[1]	ESG-Reporting – evtl. Investitionspflicht im VAG
	Aktionärsrechte-richtlinie II	Dialog mit Emittenten inkl. ESG, Stimmrechts-ausübung und Offenlegung
	EU-Kommission	Action Plan „Financing Sustainable Growth“, EU Sustainable Finance Proposals: Taxonomie-, Transparenz-, Benchmark-Verordnung; MiFID II, Versicherungsvertriebsrichtlinie (ESG-Präferenz)
	CSR-RUG[2] (§§ 289a-f HGB)	Nichtfinanzielle Erklärung im Lagebericht
Staatsziele international	SDGs[3]	Sustainable Development Goals der UN 2015–2030
		UN-Klimawandelkonferenz, Paris 2015
Wohlverhaltensregeln	„Im Rahmen der **treuhänderischen Verantwortung** berücksichtigt die Fondsgesellschaft **ökologische und soziale Kriterien** und Kriterien zur **guten Unternehmensführung**, um materielle Risiken von Investitionsentscheidungen angemessen einstufen zu können.“	

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

[1] Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung [2] CSR-Richtlinie-Umsetzungsgesetz [3] Sustainable Development Goals

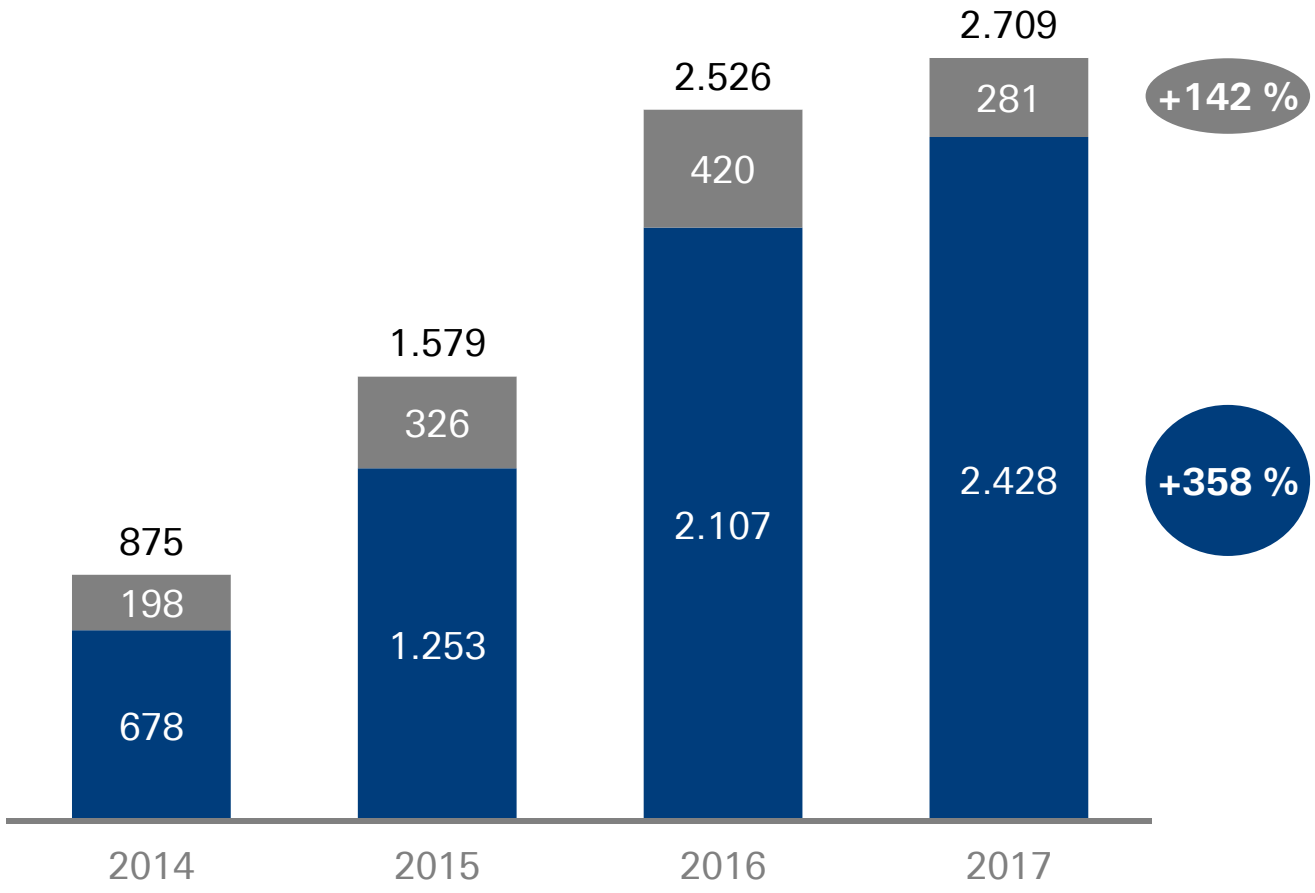
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

Markt für ESG-Investments ist in vergangenen Jahren stark gewachsen

Verantwortliches Investieren und nachhaltige Geldanlage in Deutschland, Österreich und der Schweiz, in Mrd. EUR

Nachhaltige Geldanlagen:
Fonds werden als nachhaltig, ethisch oder ökologisch bezeichnet und ESG-Strategie in Fondsdokumenten festgelegt

Verantwortliches Investieren:
In Investmentprozessen einbezogen



Quelle: FNG – Forum Nachhaltige Geldanlagen

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

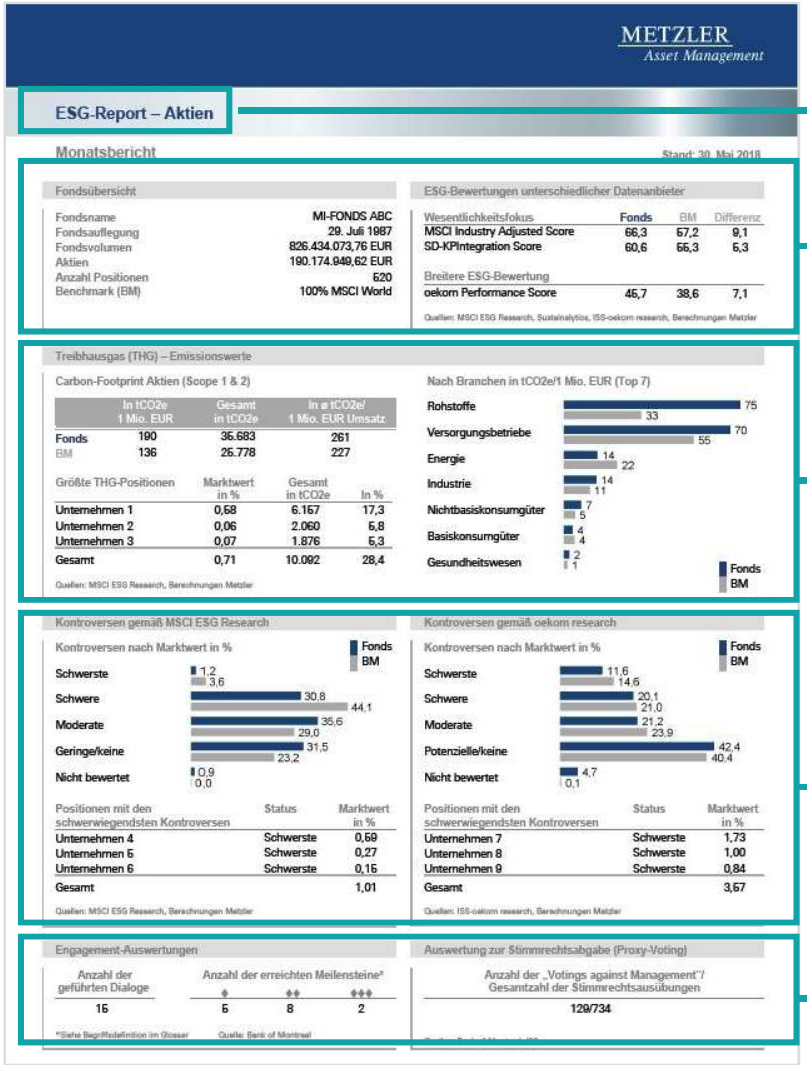
Metzler Asset Management nutzt die wichtigsten globalen ESG-Strategien

		Weltmarkt für ESG-Investments		
		2014 (in Bio. USD)	2016 (in Bio. USD)	Wachstum (in %)
1	Ausschluss von Unternehmen durch normenbasiertes Screening	4,4	6,2	41
2	ESG-Integration in die klassische Fundamentalanalyse*	7,5	10,3	37
3	Engagement durch Dialoge und Stimmrechtsausübung	5,9	8,3	41

Quelle: GSIA: Global Sustainable Investment Review, 2015
* ESG-Integration = „explicit inclusion by asset managers of ESG risks and opportunities into traditional financial analysis and investment decisions based on a systematic process and appropriate research sources“ (European Sustainable Investment Forum – EuroSIF)

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

ESG-Reports bieten Anlegern erhöhte Transparenz über Ihr Investment



METZLER Asset Management

ESG-Report – Aktien

Monatsbericht

Stand: 30. Mai 2018

Fondsübersicht

Fondsname	MI-FONDS ABC
Fondsauflegung	29. Juli 1987
Fondsvolumen	826.434.073,76 EUR
Aktien	190.174.949,62 EUR
Anzahl Positionen	620
Benchmark (BM)	100% MSCI World

ESG-Bewertungen unterschiedlicher Datenanbieter

Wesentlichkeitsfokus	Fonds	BM	Differenz
MSCI Industry Adjusted Score	66,3	67,2	9,1
SD-KPIntegration Score	60,6	65,3	5,3
Breitere ESG-Bewertung			
oekom Performance Score	45,7	38,6	7,1

Quellen: MSCI ESG Research, Sustainalytics, ISS-oekom research, Berechnungen Metzler

Treibhausgas (THG) – Emissionswerte

Carbon-Footprint Aktien (Scope 1 & 2)

	In tCO2e 1 Mio. EUR	Gesamt in tCO2e	In ø tCO2e/ 1 Mio. EUR Umsatz
Fonds	190	36.683	261
BM	136	26.778	227

Größte THG-Positionen	Marktwert in %	Gesamt in tCO2e	In %
Unternehmen 1	0,58	6.167	17,3
Unternehmen 2	0,06	2.060	5,8
Unternehmen 3	0,07	1.876	5,3
Gesamt	0,71	10.092	28,4

Quellen: MSCI ESG Research, Berechnungen Metzler

Nach Branchen in tCO2e/1 Mio. EUR (Top 7)

	Fonds	BM
Rohstoffe	75	33
Versorgungsbetriebe	70	55
Energie	14	22
Industrie	14	11
Nichtbasiskonsumgüter	7	5
Basiskonsumgüter	4	4
Gesundheitswesen	2	1

Kontroversen gemäß MSCI ESG Research

Kontroversen nach Marktwert in %

	Fonds	BM
Schwerste	1,2	3,6
Schwere	30,8	44,1
Moderate	35,6	29,0
Geringe/keine	31,5	23,2
Nicht bewertet	0,9	0,0

Positionen mit den schwerwiegendsten Kontroversen	Status	Marktwert in %
Unternehmen 4	Schwerste	0,69
Unternehmen 5	Schwerste	0,27
Unternehmen 6	Schwerste	0,15
Gesamt		1,01

Quellen: MSCI ESG Research, Berechnungen Metzler

Kontroversen gemäß oekom research

Kontroversen nach Marktwert in %

	Fonds	BM
Schwerste	11,6	14,6
Schwere	20,1	21,0
Moderate	21,2	23,9
Potenzielle/keine	42,4	40,4
Nicht bewertet	4,7	0,1

Positionen mit den schwerwiegendsten Kontroversen	Status	Marktwert in %
Unternehmen 7	Schwerste	1,73
Unternehmen 8	Schwerste	1,00
Unternehmen 9	Schwerste	0,84
Gesamt		3,67

Quellen: ISS-oekom research, Berechnungen Metzler

Engagement-Auswertungen

Anzahl der geführten Dialoge	Anzahl der erreichten Meilensteine* ♦	♦♦	♦♦♦
15	6	8	2

*Siehe Begriffsdefinition im Glossar. Quelle: Bank of Montreal

Auswertung zur Stimmrechtsabgabe (Proxy-Voting)

Anzahl der „Votings against Management"/ Gesamtzahl der Stimmrechtsausübungen
129/734

ESG-Reports zu Aktien, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen sowohl für Publikumsfonds, Spezialfonds als auch für Master-KVGs

ESG-Auswertungen unterschiedlicher Datenanbieter

Auswertung zum „Carbon-Footprint" des Portfolios

Kontroversen, also Verstöße der Unternehmen gegen internationale Normen und Konventionen, gemäß MSCI ESG Research oder oekom research

Engagement-Auswertungen, zum Beispiel zur Anzahl der Dialoge, zu den erreichten Meilensteinen und zu den Stimmrechtsausübungen

Quelle: Metzler

Backup

Quelle:

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

Normenbasiertes Screening nach 120 Normen und Konventionen

Ausschluss nur bei schwersten Kontroversen gemäß MSCI ESG Research führte von 2/2007 bis 6/2017 zu den besten Ergebnissen in puncto Tracking Error und aktiver Rendite

	MSCI Welt ohne schwerste Kontroversen	MSCI Welt ohne schwere Kontroversen	MSCI Welt ohne moderate Kontroversen
Aktive Rendite (in %, annualisiert)	0,07	-0,05	-0,25
Tracking Error (in %, annualisiert)	0,5	1,3	1,8

Beispiele für gescreente Normen:

United Nations Framework Convention on Climate Change

United Nations Global Compact

International Labour Organization

CONVENTION ON CLUSTER MUNITIONS

United Nations Convention against Corruption

UNIVERSAL DECLARATION OF HUMAN RIGHTS

Quelle: Anmerkungen: Dabei wurde von einem monatlichen Rebalancing der Portfolios ausgegangen, um die neu disqualifizierten Unternehmenswerte aus den jeweiligen Portfolios ausschließen und die neu qualifizierten Unternehmenswerte in den jeweiligen Portfolios zu berücksichtigen. Mit „Kontroversen" (im Engl.: Controversies) sind Verstöße der Unternehmen gegen obengenannte Normen und Konventionen gemeint
Quelle: MSCI – Have Corporate Controversies Helped or Hurt Performance?, Studie vom August 2017

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

ESG-Integration in die klassische Fundamentalanalyse

Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Sektorspezifische, bedeutsamste*

ESG-Indikatoren

Zum Beispiel für die Versorgerbranche:

- Reduktion der Treibhausgasemissionen
- Umsatzanteil erneuerbarer Energien
- Effizienz bei Nicht-Kohlenstoff-Emissionen

≙

Sustainable Development Goals (SDGs)**

+

Finanzielle Leistungsindikatoren, z. B.

Kapitalkosten

Cashflow

Rentabilität

* Entsprechend den Sustainable Development-Key Performance Indicators (SD-KPIs) gemäß Sustainalytics
** Vereinte Nationen

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

Engagement durch Dialoge und Stimmrechtsausübung

Ziel: Verhaltensänderungen der Unternehmen

Dialoge

- Eigene Dialoge durch Portfoliomanager der aktiv gemanagten Metzler-Fonds
- 1.535 ESG-Dialoge im Jahr 2017 durch unseren Dienstleister Bank of Montreal Global Asset Management

Stimmrechtsausübungen/Votings

Teilnahme an Hauptversammlungen 2017	1.222
Abgestimmte Tagesordnungspunkte	16.970
– davon für das Management (in %)	80
– davon gegen das Management (in %)	20

Hauptthemen

- Emissionsmanagement im Automobilsektor
- Unternehmenstransparenz beim Klimawandel
- Kreislaufwirtschaft im Textilsektor

Wichtigste Stimmrechtsausübungen gegen das Management/die Managementempfehlung in %

Quelle: BMO

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

Strategien von Metzler Asset Management mit ESG-Integration

Ausschluss von Unternehmen durch normenbasiertes Screening

ESG-Integration in die klassische Fundamentalanalyse

Engagement durch Dialoge und Stimmrechtsausübung

Aktien

- Global Growth
- European Growth
- European Dividend
- European Small/Mid Cap
- European Small/Micro Cap
- Emerging Europe
- Deutschland

Fixed Income

- Euro Corporates (IG)
- Euro Corporates Short Term
- European Aggregate
- Euro Liquidity

Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

METZLER Asset Management

Ausführlichere Infos zum Thema ESG-Investments auf www.metzler.com

https://www.metzler.com/de/metzler/asset-management/institutionelle-anleger/nachhaltigkeit

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

METZLER Asset Management

Fazit

Angestreber Anlegernutzen von ESG-Investments

- Renditesteigerung
- Risikoreduktion
- Für alle konventionellen Strategien für Aktien und Unternehmensanleihen
- Innovatives ESG-Reporting für Fonds und Master-KVG
- Steigende ESG-Kundenanforderungen + Regulatorik adressiert

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden