



# portfolio:strategie

## Metzler Global Dividend Sustainability: Weltweite Dividende und Nachhaltigkeit vereint

### Erfolgreiches Doppel: Dividende & Nachhaltigkeit

Mit der Strategie Metzler Global Dividend Sustainability bietet Metzler Asset Management ein Dividendenkonzept, das dem Investor die Partizipation an attraktiven Geschäftsmodellen mit einem überdurchschnittlichen Dividendenwachstum ermöglicht. In Abgrenzung zu klassischen Dividendenstrategien, vermeiden wir bewusst „Dividend Traps“, also Unternehmen mit unattraktiven Geschäftsmodellen, die sich allein durch eine optisch hohe Spot-Dividendenrendite auszeichnen.

Ergänzend zu finanzwirtschaftlichen Kennzahlen werden zudem Aspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung systematisch in den Invest-

mentprozess integriert. Ziel ist es, die Einzeltitelselektion dahingehend zu stärken, dass zusätzliche Alphaquellen frühzeitig erkannt und substanzielle Verlustrisiken vermieden werden. Denn ein Unternehmen, das seine Geschäftstätigkeit auf universell anerkannte Werte- und Normenkonzepte ausrichtet und es vermeidet, Schadstoffe zu produzieren, ist weniger anfällig für Reputationsschäden, die sich negativ auf die Wertentwicklung der jeweiligen Aktien auswirken könnten. Der Fokus liegt somit auf Aktien von Unternehmen mit langfristig orientierten Geschäftsmodellen, die durch eine höhere Planungssicherheit in der Lage sind, progressive Dividenden an ihre Anteilseigner auszuzahlen.

---

## Inhalt

Investmentphilosophie .....	Seite 2
Investmentansatz .....	Seite 2
Investmentprozess .....	Seite 2
Nachhaltiges Investment .....	Seite 4
Die Anlagestrategie in der Praxis .....	Seite 4
Einsatzmöglichkeiten .....	Seite 6
Merkmale der Strategie .....	Seite 6
Rechtliche Hinweise, Risikohinweise und Fußnoten .....	Seite 7
Portfoliomanagement .....	Seite 8

---

## Investmentphilosophie

Im Rahmen unserer globalen Dividendenstrategie investieren wir in attraktiv bewertete, qualitativ hochwertige und nachhaltig geführte Unternehmen mit überdurchschnittlich hohem Dividendenwachstum. Im Fokus stehen hierbei dividendenstarke Unternehmen aus Nordamerika und Europa. Titel aus anderen Anlageregionen wie Asien und Emerging Markets können beigemischt werden. Dabei wird eine Dividendenrendite angestrebt, die moderat über der Rendite des breiten Aktienmarktes liegt. Dadurch eröffnen wir unseren Investoren die Chance auf langfristig überdurchschnittliche, risikoadjustierte Renditen im Verhältnis zu globalen Dividenden-Benchmarks.

## Investmentansatz

Das Anlageuniversum umfasst internationale Unternehmen. Den Kern des Portfolios bilden dabei attraktive Large Caps mit einer progressiven Dividendenpolitik. Herausragende Nebenwerte aus weltweiten Anlageregionen können ergänzt werden. Grundsätzlich favorisieren wir Investitionen in Unternehmen mit hoher Transparenz in puncto Geschäftsführung und -entwicklung, die zuverlässige und nachhaltige Rentabilität bei solider Bilanz und nachhaltig steigender Dividende bieten können.

Neben dem Fokus auf Wachstumsaspekten zielt der Investmentansatz auf eine breite Diversifikation über Sektoren und Länder ab. Über den gesamten Investmentprozess hinweg integrieren wir zudem Nachhaltigkeitsaspekte – mit dem Ziel, substanzielle Verluste infolge von Reputationseinbußen möglichst zu minimieren und die Performance durch zusätzlich ermittelte Überschussrenditen zu steigern.

Ein entsprechend ausgerichtetes Portfolio profitiert darüber hinaus von stetig strengeren Anforderungen der Finanzmarktregulierung an die nachhaltige Kapitalanlage. Die damit einhergehende Verschiebung der

Anlegerpräferenzen begünstigt dividendenstarke Titel mit vorteilhaften Nachhaltigkeitscharakteristika und unterstützt so eine überproportionale Wertentwicklung entsprechender Wertpapiere gegenüber diversifizierten Vergleichsindizes.

## Investmentprozess

### Ausschluss nach strengen ESG-Kriterien

ESG steht für „Environment, Social and Governance“ – also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. In einem ersten Schritt kommen Ausschlusskriterien zum Einsatz, die sich an mehr als 120 Normen und Konventionen orientieren; unter anderem am Globalen Pakt der Vereinten Nationen und an der Deklaration der Internationalen Arbeitsorganisation ILO (International Labour Organisation). Die Daten stammen primär von MSCI ESG Research. Bei sogenannten „very severe controversies“, also schwersten Verstößen gegen eine dieser Normen, schließen wir das Unternehmen aus dem Anlageuniversum aus.

### Aktienauswahl mit Sinn und Verstand

Das verbliebene Anlageuniversum umfasst Unternehmen jeder Marktkapitalisierung, die sich durch eine aktionärsfreundliche und zugleich nachhaltige Dividendenpolitik auszeichnen. Die Ergebnisse der quantitativen Analyse tragen dazu bei, das investierbare Universum deutlich zu reduzieren. Im Rahmen des Metzler-Dividenden-screens analysieren wir die Titel anhand der Kriterien eines Multifaktorenmodells. Dabei liegt unser Schwerpunkt auf Faktoren wie erwarteter Dividendenrendite, Gewinnstabilität und Gewinnkorrekturen. Das Ergebnis ist ein Ranking der Einzeltitel, das aber nicht automatisch zum Kauf oder Verkauf der entsprechenden Aktien führt. Denn die Entscheidung, bestimmte Positionen im Portfolio auf- oder abzubauen, treffen unsere Portfoliomanager immer diskretionär und nie ausschließlich anhand von Screeningergebnissen.

### Qualitatives Research verbunden mit Unternehmensgesprächen

In einem weiteren Schritt legen wir den Fokus auf die fundamentale Analyse der Unternehmen, vor allem anhand qualitativer Kriterien:

- Gewinnentwicklung
- Geschäftsmodell
- Management
- Bilanzstruktur
- Substanz
- Ertragsentwicklung
- Wachstumsperspektiven
- Margenentwicklung

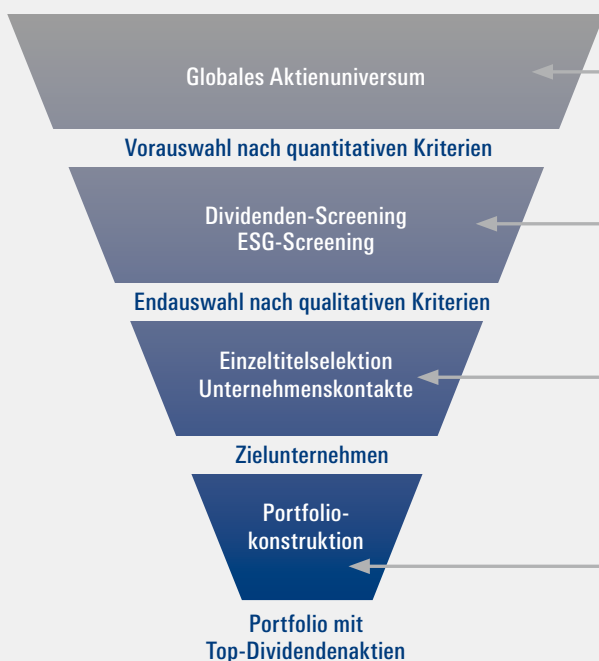
Zudem nutzen wir den direkten Kontakt zum Management des Unternehmens, um die jeweilige Unternehmensstrategie einzuschätzen: Geschäftsmodell,

Produkte und Kapitalstrukturen, auch Mitbewerber und rechtliche Rahmenbedingungen beziehen wir mit ein. Abgerundet wird unser Bild vom jeweiligen Branchenumfeld durch Eindrücke aus Due-Diligence-Trips bei Zulieferern sowie aus Besuchen im Groß- und Einzelhandel, auf Messen, Konferenzen etc. Jeder Portfoliomanager führt jährlich rund 100 bis 150 Gespräche mit Unternehmensvorständen.

### ESG-Integration – fester Bestandteil der Investmentanalyse

Beim Einbeziehen von Nachhaltigkeitsaspekten in den Anlageprozess nutzen wir Ausschlusskriterien, ESG-Integration, Engagement sowie ESG-Controlling und -Reporting. Damit wird überprüft, ob und wie Unternehmen ökologische, soziale und Aspekte der Unternehmensführung berücksichtigen.

## Investmentprozess im Überblick – ein stringentes und mehrstufiges Auswahlverfahren



### Integration von Nachhaltigkeit

#### Ausschlusskriterien

- Orientierung an 120 internationalen Normen und Konventionen
- Ausschluss bei schwersten Verstößen gemäß den Analysen von MSCI ESG Research

#### Finanzielle Nachhaltigkeit und ESG-Screening

- „Progressive“ Dividendenpolitik und Free-Cashflow-Wachstum
- Langfristig hohe Rentabilität bei solider Bilanzstruktur
- ESG-Tilt- und Momentum-Screening

#### Qualitative ESG-Auswertung

- Sektorspezifisches ESG-Ranking
- Unternehmensspezifische Auswertung der ESG-Kernrisiken
- Auswertung von MSCI ESG Research und Austausch mit Analysten von MSCI Research oder anderen zu bestimmten Themen, auch auf Konferenzen

#### Aktives Engagement

- Engagement für Unternehmen via BMO
- Thematisches Engagement via BMO
- Engagement via UN Principles for Responsible Investment
- Engagement im Unternehmensdialog

ESG-Integration zielt durch das Einbeziehen wesentlicher Nachhaltigkeitsaspekte in die traditionelle Investmentanalyse darauf ab, eine Gesamtrisikosicht zu ermöglichen und damit die Rendite-Risiko-Profile der Fonds zu verbessern. So bewerten wir zum Beispiel ökonomisch, wie sich ESG-Bewertungen von MSCI ESG Research und branchenspezifische Schlüsselindikatoren der Geschäftsmodelle von Unternehmen auf deren wirtschaftlichen Erfolg auswirken.

Gravierende Defizite in der nachhaltigen Unternehmensführung kündigen sich oft dadurch an, dass sich die ESG-Daten eines Unternehmens über einen längeren Zeitraum verschlechtern. Ziel unserer systematischen Integration von Nachhaltigkeitsaspekten in den Investmentprozess ist es, solche Risiken früh zu erkennen und damit möglicherweise einhergehende deutliche Kursverluste zu vermeiden.

Mit stringentem ESG-Controlling wahren wir darüber hinaus stets die Konformität unserer ESG-Integration, die den höchsten Regulierungsanforderungen an nachhaltige Kapitalanlagen entspricht.

Wir berücksichtigen bei der Portfoliokonstruktion zusätzlich langfristige, strukturelle Nachhaltigkeitstrends wie den Klimawandel oder die Kreislaufwirtschaft, um vor diesem Hintergrund attraktive Geschäftsfelder zu identifizieren und Investmentchancen früh zu nutzen. Um entsprechende Entscheidungen vorzubereiten, nehmen unsere Experten an ESG-Konferenzen teil, halten den Kontakt zu ESG-Analysten und diskutieren ESG-relevante Themen in Unternehmensgesprächen.

### **Nachhaltiges Investment: Ganzheitliche Integration von ESG-Aspekten**

Das Sustainable Investment Office koordiniert die ESG-Tätigkeiten bei Metzler Asset Management und ist dafür verantwortlich, dass die Grundsätze für nachhaltiges und verantwortliches Investieren im Portfoliomanagement konsequent umgesetzt werden. Zusammen mit

der eigens mandatierten Bank of Montreal Global Asset Management (BMO) sorgt es dafür, dass in Gesprächen mit den in den Portfolios vertretenen Unternehmen geschäftsrelevante ESG-Herausforderungen thematisiert werden – das sogenannte „Engagement“. Dies ergänzt den eigenen, aktiven Dialog zwischen Portfoliomanagern und dem Management von Unternehmen, in die Investoren investieren. BMO übt zudem die Stimmrechte aus und erstellt Berichte über die erreichten Meilensteine. Diese Ergebnisse fließen in das ESG-Reporting für unsere Investoren mit ein. Das ESG-Reporting mit umfangreichen Auswertungen bieten wir auf Ebene von Master-KVGs, Spezialfonds und Publikumsfonds an.

**Professionelle Portfoliokonstruktion mit Einsatz von QbrickS®**  
Mit QbrickS® haben wir unseren Nachhaltigkeitsansatz weiterentwickelt und bieten ein komplettes Konzept, das kundenspezifische Beratung, maßgeschneiderte Implementierung und umfassende Reportings beinhaltet. So lassen sich unterschiedlichste Anforderungen unserer Kunden erfüllen – seien diese maßgeblich durch Werteorientierung, ökonomische Parameter oder regulatorische Restriktionen geprägt.

In unserer globalen Dividendenstrategie erfolgt die Gewichtung der ca. 70 bis 90 ausgewählten Unternehmen mit dem Ziel, ein diversifiziertes und ausgewogenes Portfolio zu konstruieren. Um übermäßige oder unbeabsichtigte Risiko-Exposures zu vermeiden, analysieren wir mit unserem proprietären QbrickS®-Werkzeug neben regionalen und sektoralen Risiken insbesondere Investmentstil-Faktoren sowie ESG-Ausprägungen. Dies unterstützt den Portfoliomanager dabei, seine Rolle als risikobewusster Stock-Picker auszufüllen.

### **Die Anlagestrategie in der Praxis**

#### **Stabile Erträge mit Dividendenwerten**

Bei Dividendenstrategien nutzen Investoren gleich zwei Ertragsquellen: zum einen regelmäßige Ausschüttungen und zum anderen mögliche Kursgewinne. Nicht zuletzt wegen der regelmäßigen Ausschüttungen tragen Divi-

dendenstrategien erheblich zur Wertentwicklung eines Aktieninvestments bei. So stammt langfristig ein Drittel der Gesamterträge globaler Aktien aus reinvestierten Dividenden.

Zudem liefern regelmäßige Dividendenausschüttungen einen wichtigen Beitrag zur Stabilität eines Aktienportfolios. Denn in aller Regel entwickeln sich Dividenden deutlich stetiger als Unternehmensgewinne. Steigende Dividenden erhöhen nicht nur die Erträge aus entsprechenden Investments, sondern reduzieren zudem potenziell die Volatilität der Aktienkurse und ermöglichen damit auch Investoren mit einer niedrigeren Risikotoleranz einen relativ defensiven Einstieg in den Aktienmarkt.

#### Die richtige Aktienauswahl entscheidet

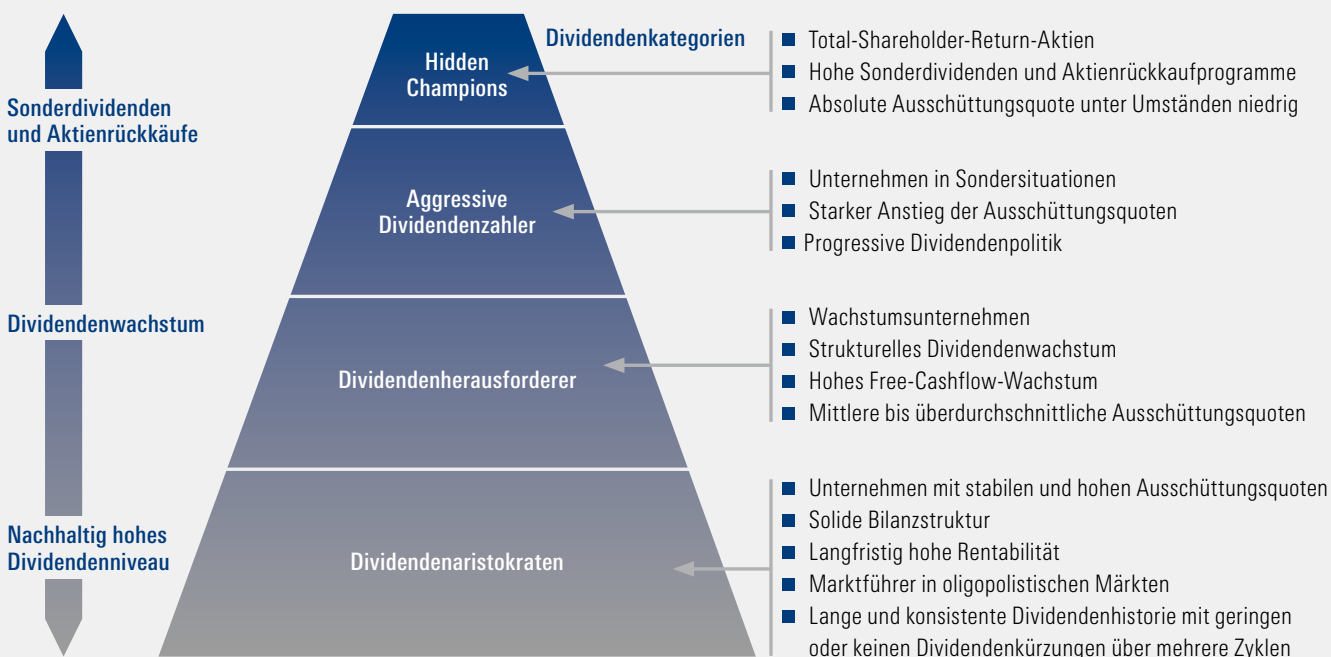
Hohe Dividendenausschüttungen und starkes Dividendenwachstum lassen in der Regel auf Unternehmen

schließen, die nachhaltig mit ihren Finanzmitteln umgehen und ihren Unternehmenswert konsequent steigern. Wenn die Unternehmen zudem ihre Dividenden aus den laufenden Erträgen zahlen und so die Unternehmenssubstanz schonen, erhöhen sich wiederum die Chancen auf langfristig überdurchschnittliche, risikoadjustierte Renditen für Investoren.

#### Vom Aristokraten bis zum Hidden Champion

Die Bandbreite an Dividendenzahlungen reicht von nachhaltig hohen Ausschüttungen und damit kalkulierbaren Erträgen für Investoren bis hin zu Sonderdividenden und Aktienrückkäufen. Letztere werden in bestimmten Regionen und Sektoren wegen regulatorischer Vorgaben, steuerlicher Aspekte oder Investorenanforderungen bevorzugt und können sehr attraktive Kapitalrückzahlungsprofile aufweisen, die dem reinen Dividendeninvestor zunächst verborgen bleiben. Um alle damit verbundenen

### Dividendendiversifikation – jederzeit alle Dividendenkategorien im Portfolio optimal vertreten



Investmentchancen voll auszuschöpfen und das Rendite-Risiko-Profil zu optimieren, diversifizieren wir das Fondsvermögen breit über alle Dividendenkategorien und profitieren damit von unterschiedlichen Dividendenquellen:

- **Aristokraten:** Stabile Large Caps mit nachhaltig hohem Dividendenniveau
- **Herausforderer:** Wachstumsorientierte Unternehmen (in gewissem Umfang auch Small & Mid Caps) mit hohem Dividendenwachstum
- **Aggressive Zahler:** Unternehmen in Sondersituationen mit stark steigenden Ausschüttungsquoten
- **Hidden Champions:** Total-Shareholder-Return-Aktien mit hohen Sonderdividenden und Aktienrückkäufen.

#### Globale Aktien als attraktives Basisinvestment für Dividendeninvestoren

Wir fokussieren uns auf dividendenstarke Qualitätsunternehmen, die sich durch solide Bilanzen mit hohen Liquiditätsbeständen auszeichnen. Da wir global investieren, können wir ohne regionale Beschränkungen die aussichtsreichsten Unternehmen selektieren. Die breite regionale Aufstellung lässt Investoren zudem von positiven Diversifikationseffekten profitieren.

#### Sorgfältige Einzeltitelanalyse sorgt für langfristige Wachstumschancen

Unserer Einzeltitelauswahl liegen klare Anlagekriterien zugrunde. Wir bevorzugen Investments in Unternehmen mit sich sehr stabil entwickelnden Gewinnen und Cashflows sowie steigender Ausschüttungsquote. Die Einzeltitelselektion ist hierbei die wichtigste Quelle für Überschussrenditen und basiert auf der fundamentalen Unternehmensanalyse. Das Ziel unserer Dividendenstrategie ist ein Portfolio, mit dem sich in allen Marktphasen und unabhängig von der Zinsentwicklung gegenüber dem weltweiten Aktienmarkt risikoadjustierte Überrenditen und damit überdurchschnittliche Erträge für die Anleger erzielen lassen.

#### Einsatzmöglichkeiten

---

Die gezielte Auswahl erfolgversprechender Unternehmen und der konsequente Einbezug von ESG-Kriterien in den Investmentprozess führen zu einem Portfolio, mit dem sich letztlich nicht nur langfristig attraktive Wertsteigerungen erzielen lassen – der Investor profitiert auch von überdurchschnittlichen, risikoadjustierten Renditen. Ein Investment in die globale Dividendenstrategie eignet sich beispielsweise für:

- Erzielung von ausschüttungsfähigen Erträgen etwa bei der Anlage von Stiftungsvermögen
- Langfristige Investitionen freien Kapitals
- Deckung von Leistungsversprechen
- Realen Kapitalerhalt und Erwirtschaftung einer Zielrendite.

#### Merkmale der Strategie

---

##### Auswahlkriterien im Rahmen der globalen Metzler Dividendenstrategie

- Überdurchschnittliches Dividendenwachstum
- Leicht überdurchschnittliche aktuelle Dividendenrendite
- Möglichst gering schwankende Dividenden
- Vertretbare Ausschüttungsquote in Relation zu Gewinn und Free Cashflow
- Positive Revisionen bei Gewinn- und Dividendenentwicklung.

##### Kernaspekte des Investmentstils

- Überdurchschnittliche ordentliche Erträge
- Einzeltitelselektion als wichtigste Alphaquelle
- Unterschiedliche Dividendenquellen in allen Marktphasen
- Fokussierung auf Kernregionen Nordamerika und Europa
- Selektive Beimischung von Large Caps aus Nichtkernregionen (Asien, Emerging Markets) sowie von herausragenden Small und Mid Caps aus Nordamerika und Europa mit Potenzial für deutlich steigende Dividenden
- Integration von Nachhaltigkeitsaspekten in jeder Stufe des Investmentprozesses – mit dem Ziel, Geschäftsrisiken sowie potenzielle Überschussrenditen früh zu erkennen.
- Einflussoptionen des Investors durch aktives „Engagement“.

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

---

### Rechtliche Hinweise, Risikohinweise und Fußnoten

<sup>1</sup> ESG steht für „Environment, Social and Governance“, also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung

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-Wohilverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden.

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). Der grenzüberschreitende Vertrieb kann von Metzler jederzeit widerrufen 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.

**Vielfalt ist uns wichtig:** Daher legen wir Wert darauf und betonen ausdrücklich, dass wir mit unseren Informationen alle Menschen gleichberechtigt ansprechen. Wenn wir im Text männliche Bezeichnungen für Menschen und Positionen verwenden, dient das allein dazu, den Lesefluss für Sie zu vereinfachen.

## Das Portfoliomanagement

Hinter den langfristigen und nachvollziehbaren Investmententscheidungen und dem kontinuierlichen konsistenten Investmentprozess steht ein Team mit langjähriger und umfangreicher Erfahrung.



**Ulf Plesmann**  
– Teamleitung Global Equities  
– Seit 2019 bei Metzler



**Steffen Tolzien**  
– Portfoliomanager im Team Equities  
– Seit 2012 bei Metzler



**Jasmin Wolfram**  
– Portfoliomanagerin im Team Equities  
– Seit 2020 bei Metzler

---

## Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
asset\_management@metzler.com  
www.metzler.com/asset-management

---

Signatory of:



Assessment Report 2020

**5x A+**

Bestnoten für Metzler Asset Management