
Ein alternativer Blick auf Indizes



Eigenschaften statt Performance
ESG vs. konventionell

Michael Haker

Agenda

- ▶ Financial Health
- ▶ Wettbewerbsvorteile
- ▶ Exkurs: Moat Fokus Indizes

Nachhaltigkeit ist ein Trend



Donnerstag, 17. August 2017
Rendite für das gute Gewissen
So investieren Anleger nachhaltig

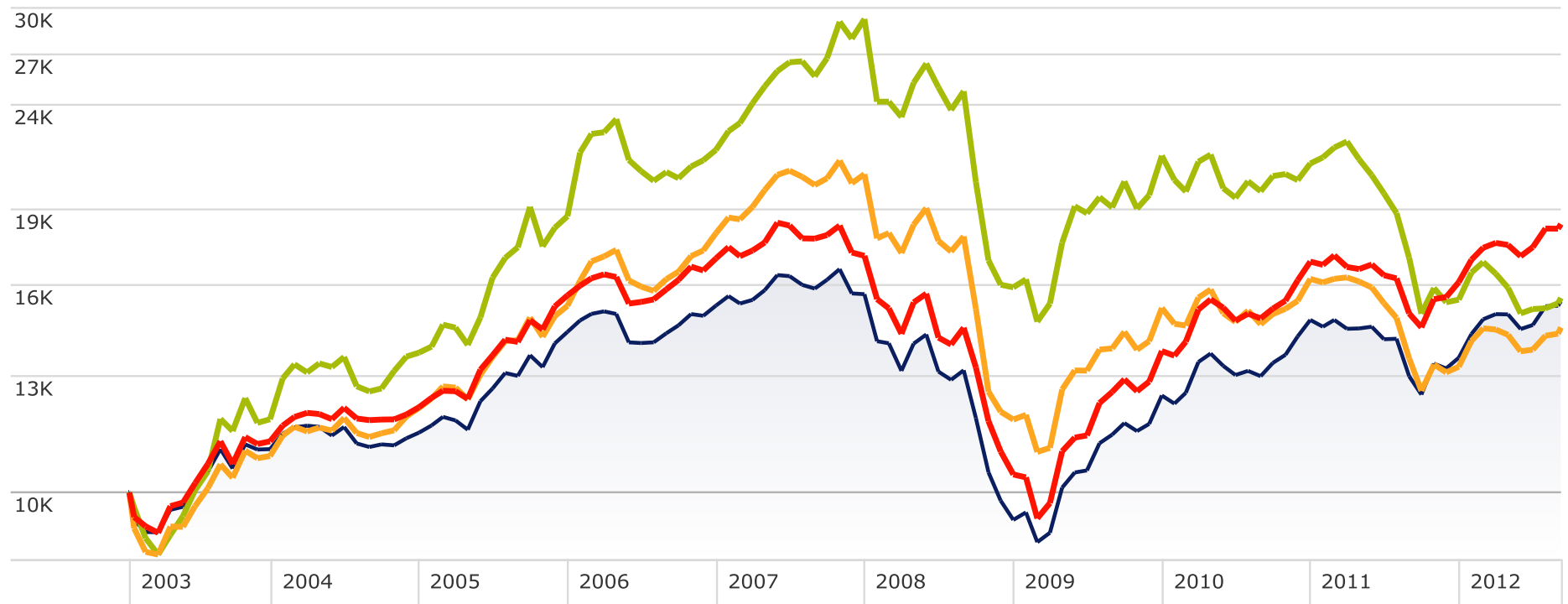
VERMÖGENSAUFBAU



14.11.2017, 16:08 Uhr

Nachhaltig investieren: Gut fürs Geld, gut für die Welt

Unbeständigkeit der Performance (I)

Produkte mit Nachhaltigkeits-Aktien bis 2009 mi Aufwind...

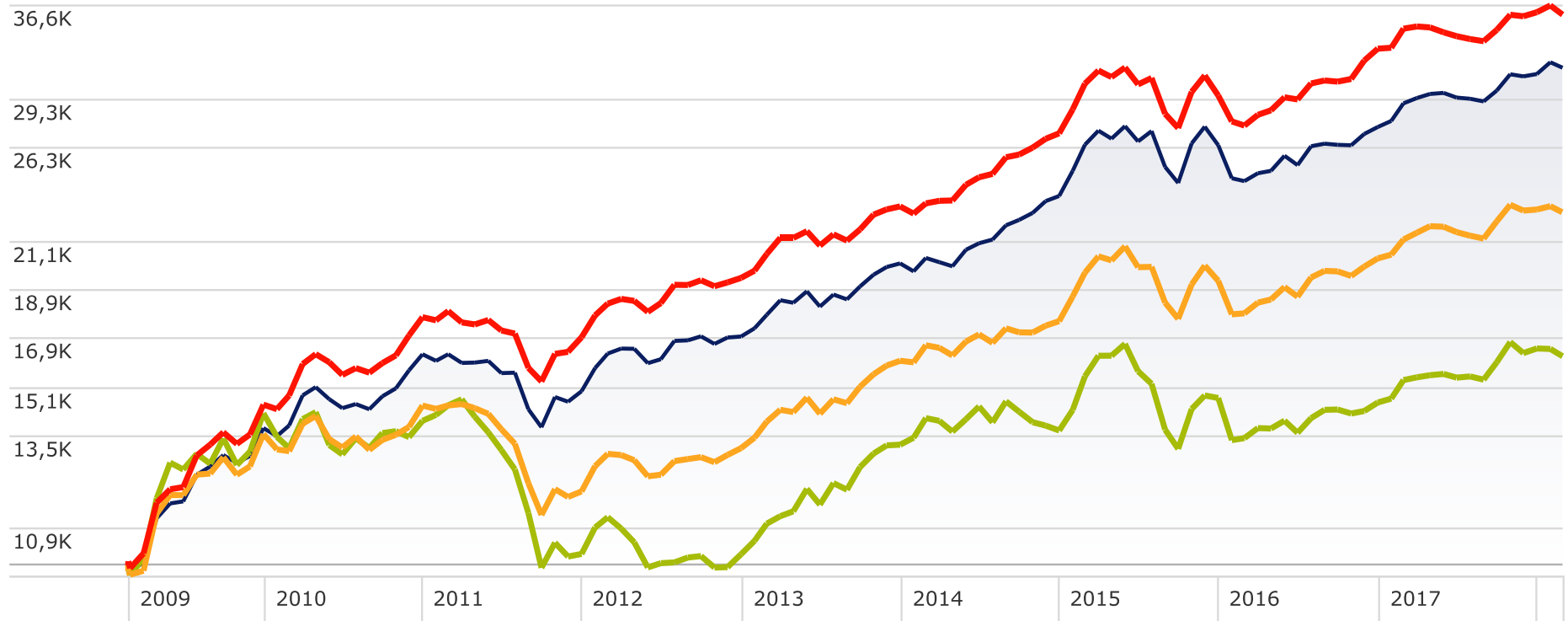




 Morningstar Global Markets
 EAA Fund Sector EQ Ecology

 EAA FUND Global LC Blend
 EAA Fund Sector EQ Alt. Energy

Unbeständigkeit der Performance (II)

...nach der Finanzkrise liegen konventionellere Investments wieder vorn

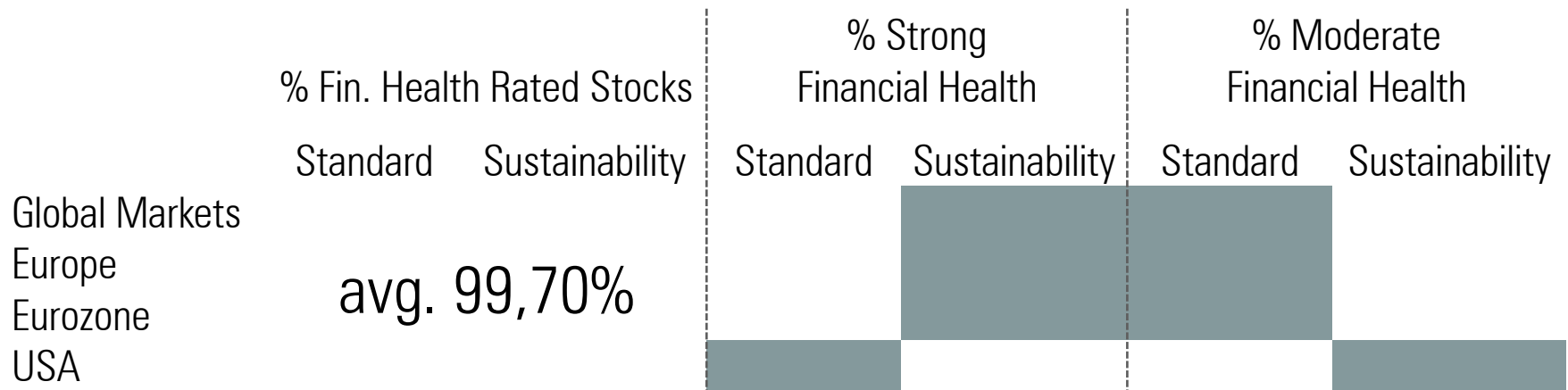


 Morningstar Global Markets
 EAA Fund Sector EQ Ecology

 EAA FUND Global LC Blend
 EAA Fund Sector EQ Alt. Energy

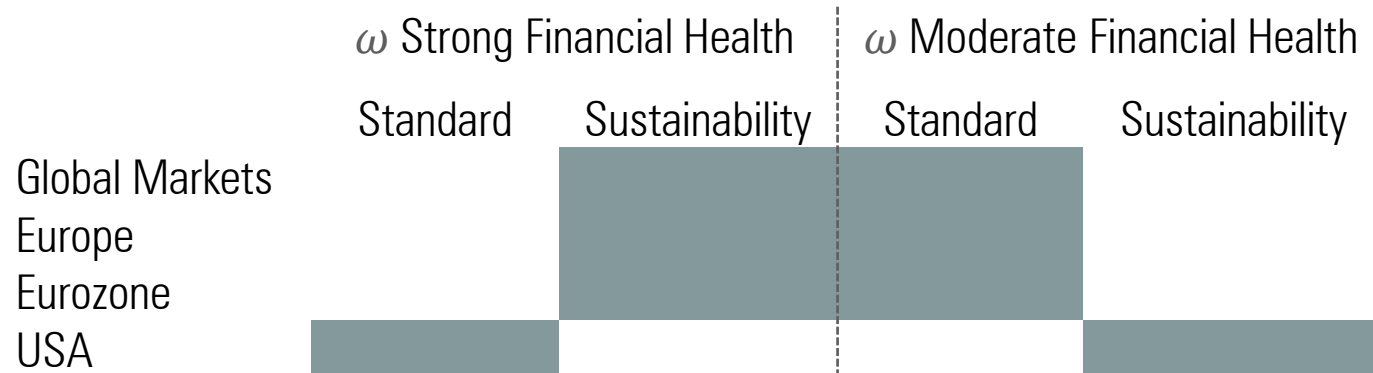
Financial Health

Financial Health – Anzahl der Aktien



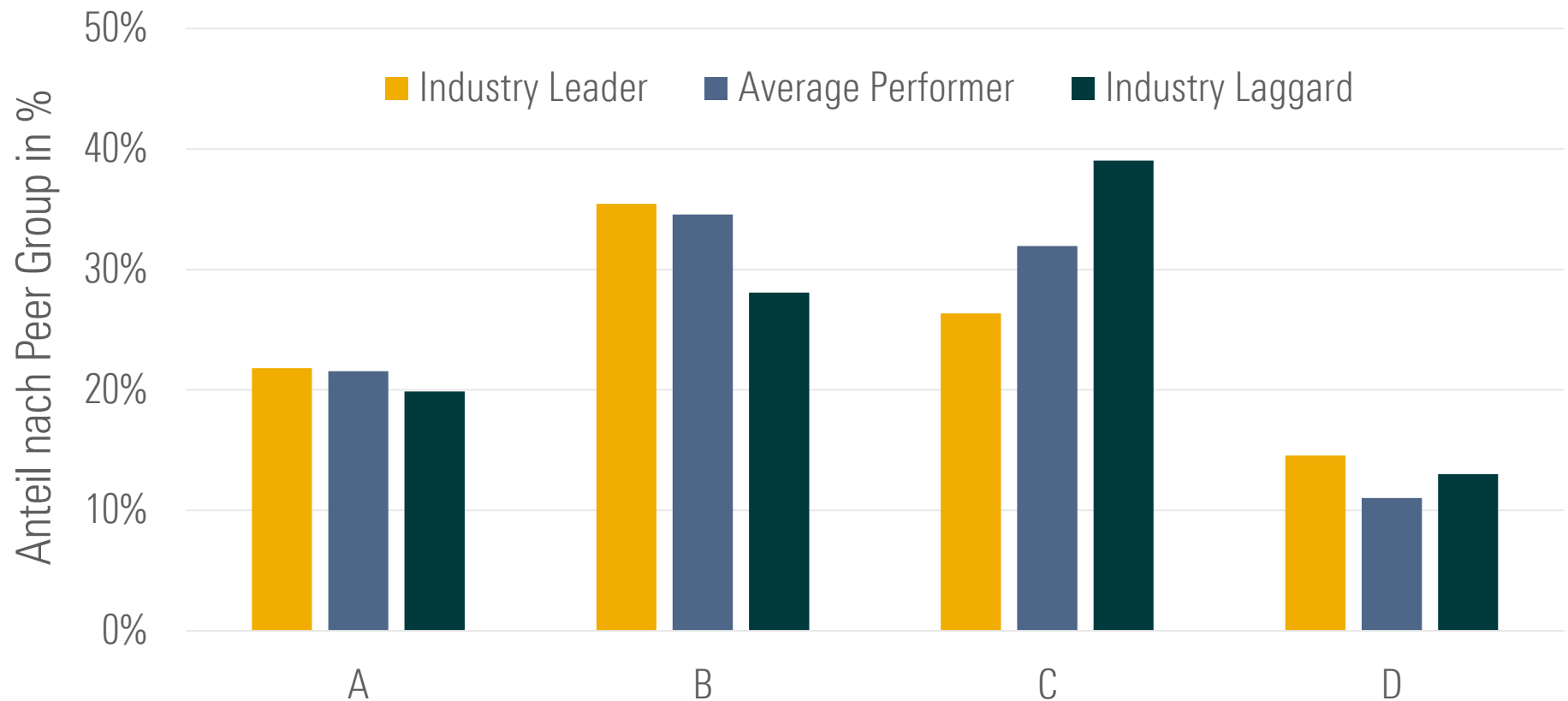
- ▶ Bei den unterschiedlichen Indizes ist nahezu bei jeder Aktie ein quantitatives Financial Health Rating vorhanden.
- ▶ Alternative Indizes enthalten einen höheren Anteil an Unternehmen mit einer starken Financial Health-Einschätzung. Bei US-Aktien ist das Umgekehrte der Fall

Financial Health - Gewichtungen



- ▶ Die Gewichtungen von Aktien mit starkem Financial Health ist höher bei ESG Indizes:
 - ▷ Global (57,7% vs. 56,2%), Europa (65,6% vs. 59%), Eurozone (64,6% vs. 58,7%)
- ▶ Im US Large Cap-Index sind Aktien mit einem Strong Financial Health 10% stärker gewichtet und Titel mit einem Moderate Financial Health-Rating 10% schwächer gewichtet als in der Index-Alternative.

Financial Health nach Sustainalytics Peer Group Class



- ▶ Unternehmen aus der Sustainalytics Peer Group „Industry Leader“ zeigen bessere Financial Health Rating als Unternehmen aus der peer group „Industry laggards“

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

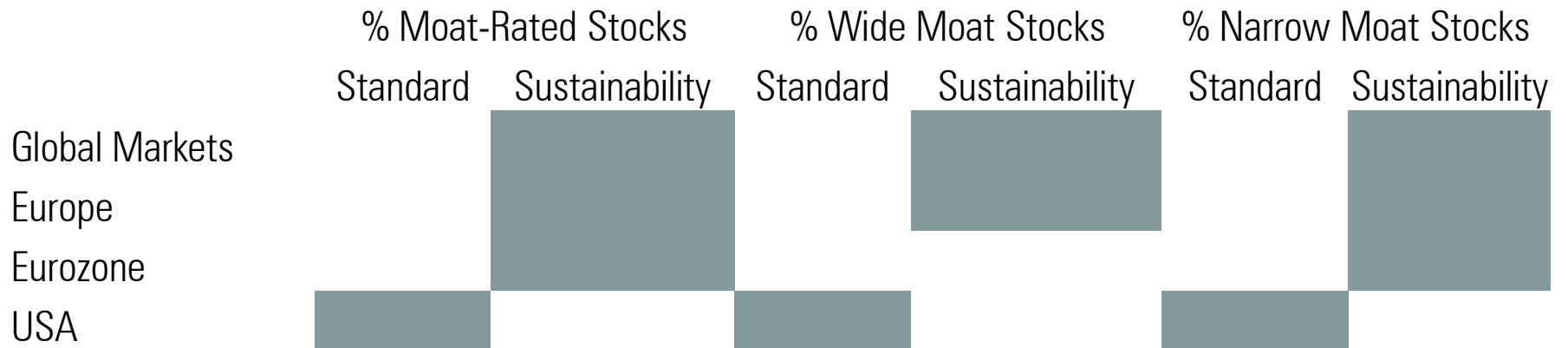
Wettbewerbsvorteile

Morningstar Aktenresearch: Das Economic Moat Rating

Video: Morningstar Economic Moat Rating

Link:
<https://www.youtube.com/watch?v=dkM28znqDAE>

Wettbewerbsfähigkeit – Anzahl der Aktien



- ▶ Alternative Indizes auf Globale, Europa und Eurozone-Aktien enthalten einen deutlich höheren Anteil an Titel mit Moat-Ratings, also die marktkapitalisierungsgewichteten Pendanten.
- ▶ Während die Unterschiede bei Wide Moat Stocks gering sind, zeigen sich deutliche Differenzen bei der Anzahl der Titel mit Narrow Moats (Engen Wettbewerbsvorteilen)
- ▶ Der Morningstar US-Large Cap-Index schneidet in seiner herkömmlichen Variante besser ab, wenn es um die Anzahl der Aktien mit Wettbewerbsvorteil geht.

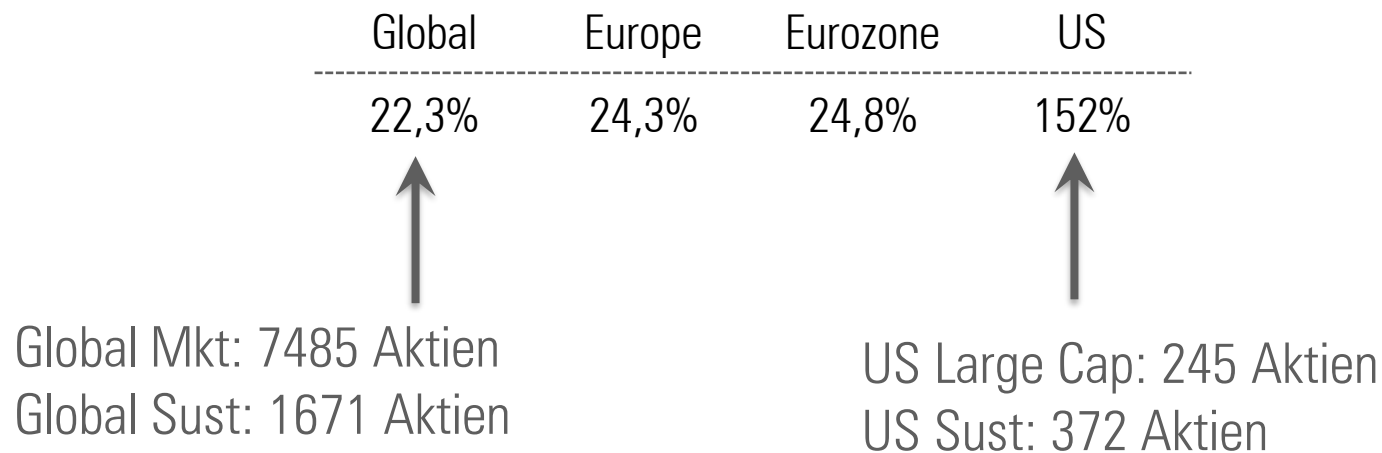
Wettbewerbsfähigkeit – Gewichtungen



- ▶ Der Sustainability-Index auf globale, europäische und Eurozone-Aktien hat eine stärkere Gewichtung auf Titel mit Moat-Ratings, also der marktkapitalisierungsgewichtete Pendant
- ▶ Bei US-Standardwerten sind Aktien mit Wide und Narrow Moat stärker gewichtet
- ▶ Die deutlichsten Unterschiede bei den Gewichtungen zeigen sich bei Globalen Aktien und

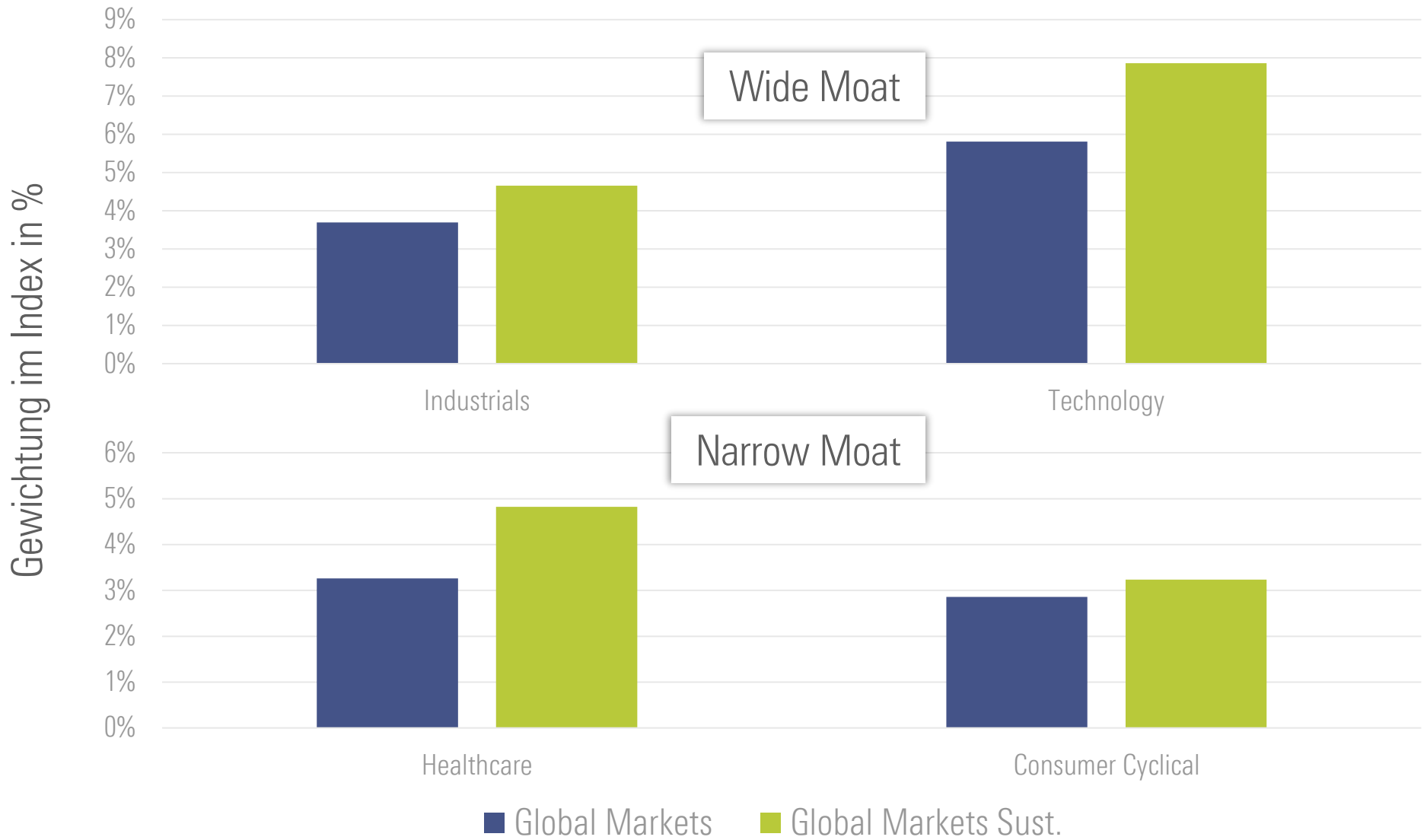
Ursachenforschung und ein genauer Blick auf die Holdings

- ▶ Anzahl der Aktien: Qualität statt Quantität:



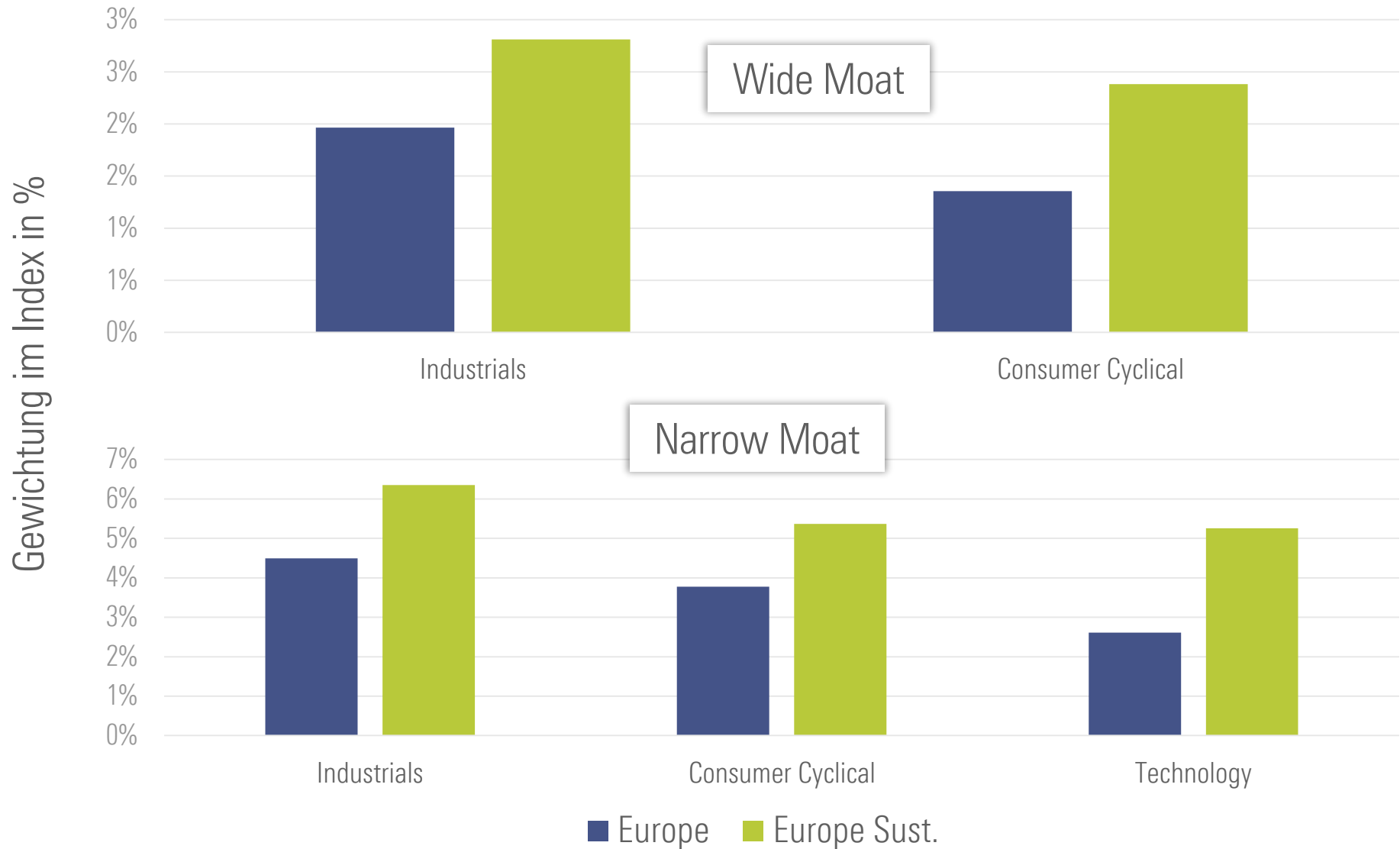
- ▶ Sustainability-Indizes enthalten einen Bruchteil ihrer Mutterindizes, Ausnahme: US-Aktien
- ▶ Inhaltlich Abweichende Zusammensetzung auf Sektorebene

Globale Aktienindizes – Moat-Gewichtungen nach Sektoren



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Europa Aktienindizes – Moat-Gewichtungen nach Sektoren



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Europa Aktienindizes – Moat-Gewichtungen nach Sektoren



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Top-15-Vergleich: Bei Globalen Aktien mach die Gewichtungen den Unterschied

- ▶ Unterschiede bei Sektorgewichtungen gering:
Delta von -1,4% bis +1,4%
- ▶ Top-15-Werte:
 - ▷ Global: 11,3%
 - ▷ Global Sustainability: 14,9%
- ▶ Moat-Gewichtungen
 - ▷ Global: 10,9%
 - ▷ Wide Moat: 7,4%
 - ▷ Global Sustainability: 14,2%
 - ▷ Wide Moat: 10%

		Global	Global Sust.	Esg Score	
Apple Inc	Narrow	1,54%		69	
Microsoft Corp	Wide	1,31%	2,77%	74	←
Amazon.com Inc	Wide	1,04%		47	
Facebook Inc A	Wide	0,80%		52	
Berkshire Hathaway Inc B	Wide	0,74%		46	
JPMorgan Chase & Co	Narrow	0,72%		72	
Johnson & Johnson	Wide	0,66%		69	
Exxon Mobil Corp	Narrow	0,66%		63	
Alphabet Inc C	Wide	0,63%		63	
Alphabet Inc A	Wide	0,63%		63	
Tencent Holdings Ltd	Wide	0,58%	1,24%	50	←
Bank of America Corporation	Narrow	0,56%	1,17%	70	
Wells Fargo & Co	Wide	0,52%		57	
Nestle SA	Wide	0,48%	1,02%	76	←
Chevron Corp	Narrow	0,43%		59	
Novartis AG	Wide	0,43%		67	
The Home Depot Inc	Wide	0,42%	0,89%	62	
Samsung Electronics Co Ltd	None	0,42%		71	
AT&T Inc	Narrow	0,41%		68	
UnitedHealth Group Inc	Narrow	0,41%	0,87%	58	
Intel Corp	Wide		0,85%	85	←
Visa Inc Class A	Wide		0,85%	63	←
Pfizer Inc	Wide		0,84%	64	←
Verizon Communications Inc	Narrow		0,83%	69	
Cisco Systems Inc	Narrow		0,78%	79	
Comcast Corp Class A	Wide		0,75%	55	
Coca-Cola Co	Wide		0,69%	61	
AbbVie Inc	Narrow		0,68%	66	
Roche Holding AG	Wide		0,66%	69	

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Top-15-Vergleich: Bei Europa-Aktien deutlich mehr Wide Moat Aktien

- ▶ Unterschiede bei Sektorgewichtungen gering:
Delta von -1,4% bis +1,7%

- ▶ Top-15-Werte:

- ▶ Europe: 19%

- ▶ Europe Sustainability: 30%

- ▶ Moat-Gewichtungen

- ▶ Europe: 13,3%

- ▶ Wide Moat: 7,7%

- ▶ Europe Sustainability: 21,4%

- ▶ Wide Moat: 15,6%

		Europe	Europe Sust.
Nestle SA	Wide	2,19%	4,52%
Novartis AG	Wide	1,94%	
HSBC Holdings PLC	Narrow	1,78%	
Roche Holding AG Dividend Right Cert.	Wide	1,41%	2,79%
Royal Dutch Shell PLC Class A	None	1,30%	
British American Tobacco PLC	Wide	1,28%	
Total SA	None	1,19%	2,52%
BP PLC	None	1,15%	2,38%
Royal Dutch Shell PLC B	None	1,08%	
Siemens AG	Narrow	1,05%	2,31%
Banco Santander SA	Narrow	0,97%	
Allianz SE	None	0,93%	1,96%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Wide	0,92%	2,12%
SAP SE	Narrow	0,92%	1,92%
Bayer AG	Narrow	0,88%	
Novo Nordisk A/S B	Wide		1,65%
ASML Holding NV	Narrow		1,56%
AstraZeneca PLC	Wide		1,54%
Diageo PLC	Wide		1,50%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Wide		1,50%
ING Groep NV	None		1,33%
AXA SA	None		1,11%

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Top-15-Vergleich: Deutliche Unterschiede bei US Index-Komposition

ESG-Ratings

<p>Amazon</p> <p>Facebook</p> <p>Google</p> <p>Berkshire Hathaway</p> <p>Johnson & Johnson</p>	<p>Average</p> <p>Average</p> <p>Average</p> <p>Underperform</p> <p>Industry Leader</p>
<p>Gewichtung: 12,15%</p>	

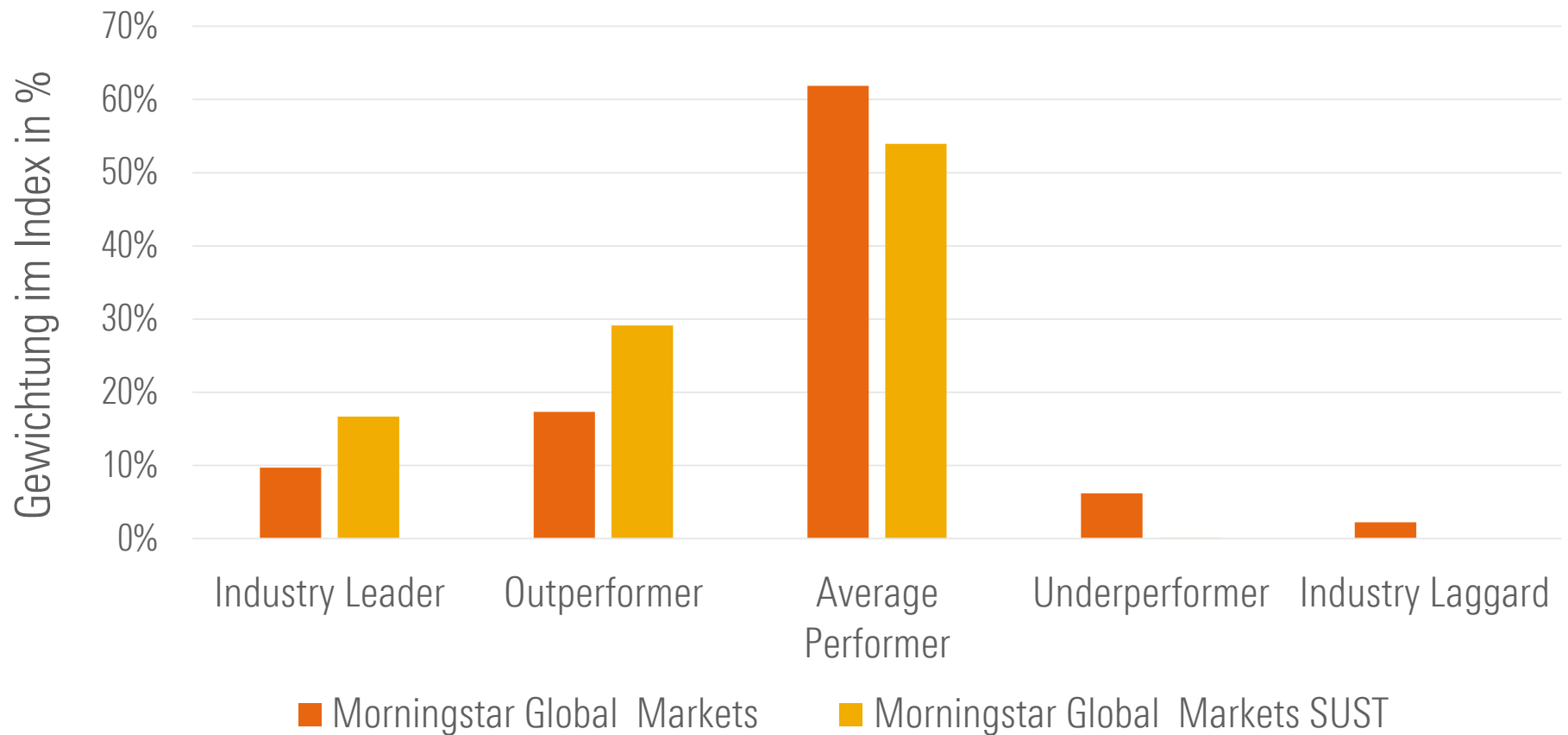
- ▶ Top-15-Werte:
- ▶ Large-Cap-Index: 29,8%
- ▶ US-Sustainability: 27,6%
- ▶ Überschneidung bei 3 Aktien

		US Large Cap	Sustainability
Microsoft Corp	Wide	3,54%	5,44%
Apple Inc	Narrow	4,15%	
Amazon.com Inc	Wide	2,80%	
Alphabet Inc A & C	Wide	3,40%	
Bank of America	Narrow	1,50%	2,30%
Facebook Inc A	Wide	2,15%	
Berkshire Hathaway Inc B	Wide	1,99%	
JPMorgan Chase & Co	Narrow	1,94%	
Johnson & Johnson	Wide	1,79%	
Exxon Mobil Corp	Narrow	1,79%	
The Home Depot Inc	Wide	1,13%	1,74%
UnitedHealth Group Inc	Narrow		1,70%
Intel Corp	Wide		1,67%
Visa Inc Class A	Wide		1,67%
Pfizer Inc	Wide		1,64%
Verizon Communications Inc	Narrow		1,64%
Procter & Gamble Co	Wide		1,63%
Cisco Systems Inc	Narrow		1,52%
Comcast Corp Class A	Wide		1,47%
Wells Fargo & Co	Wide	1,41%	
Coca-Cola Co	Wide		1,35%
AbbVie Inc	Narrow		1,33%
PepsiCo Inc	Wide		1,27%
Walt Disney Co	Wide		1,22%
Chevron Corp	Narrow	1,15%	
AT&T Inc	Narrow	1,11%	



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

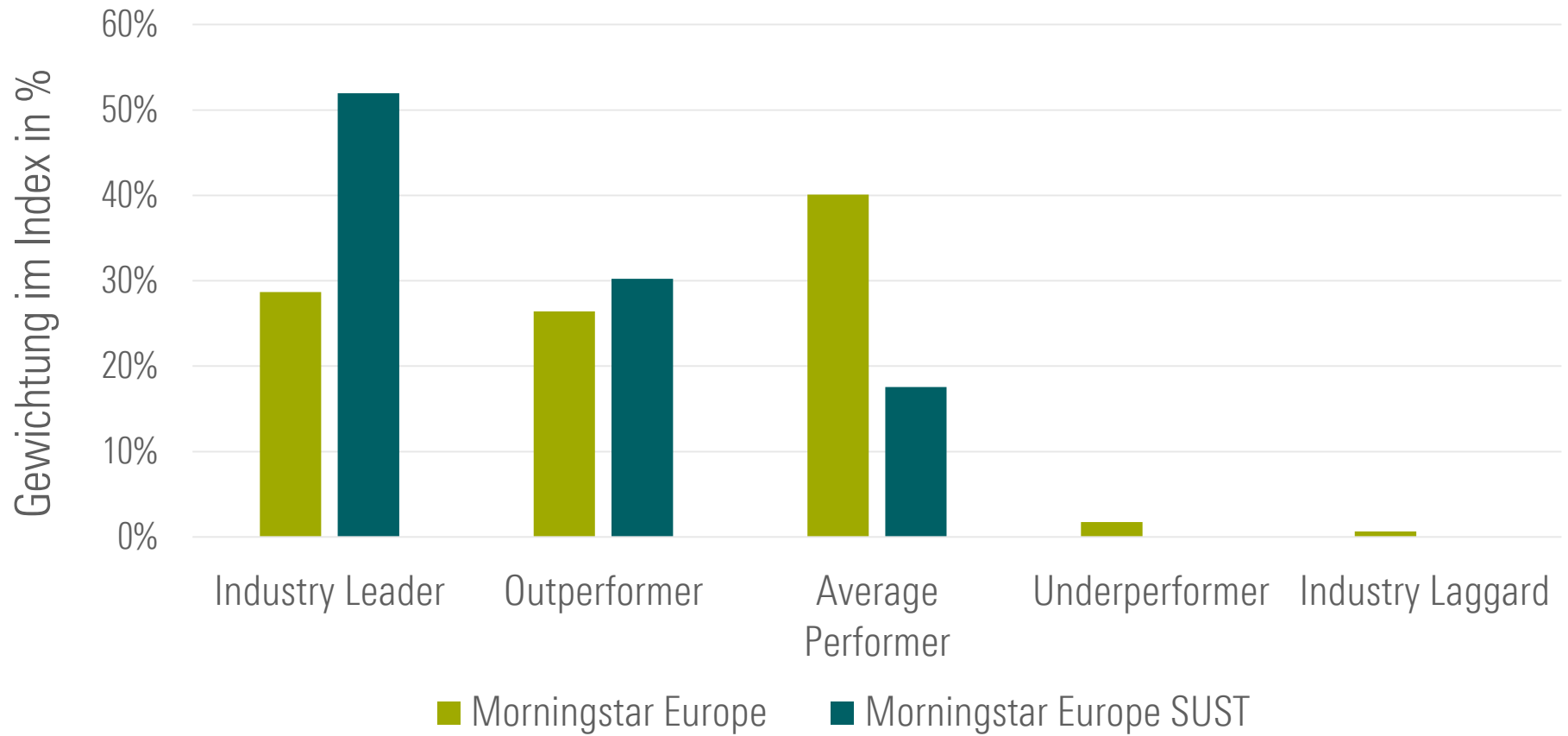
Global Markets Index und Sustainability-Pendant



- ▶ Industry Leader und Outperformer sind im Nachhaltigkeits-Index stärker gewichtet als im konventionellen Pendant

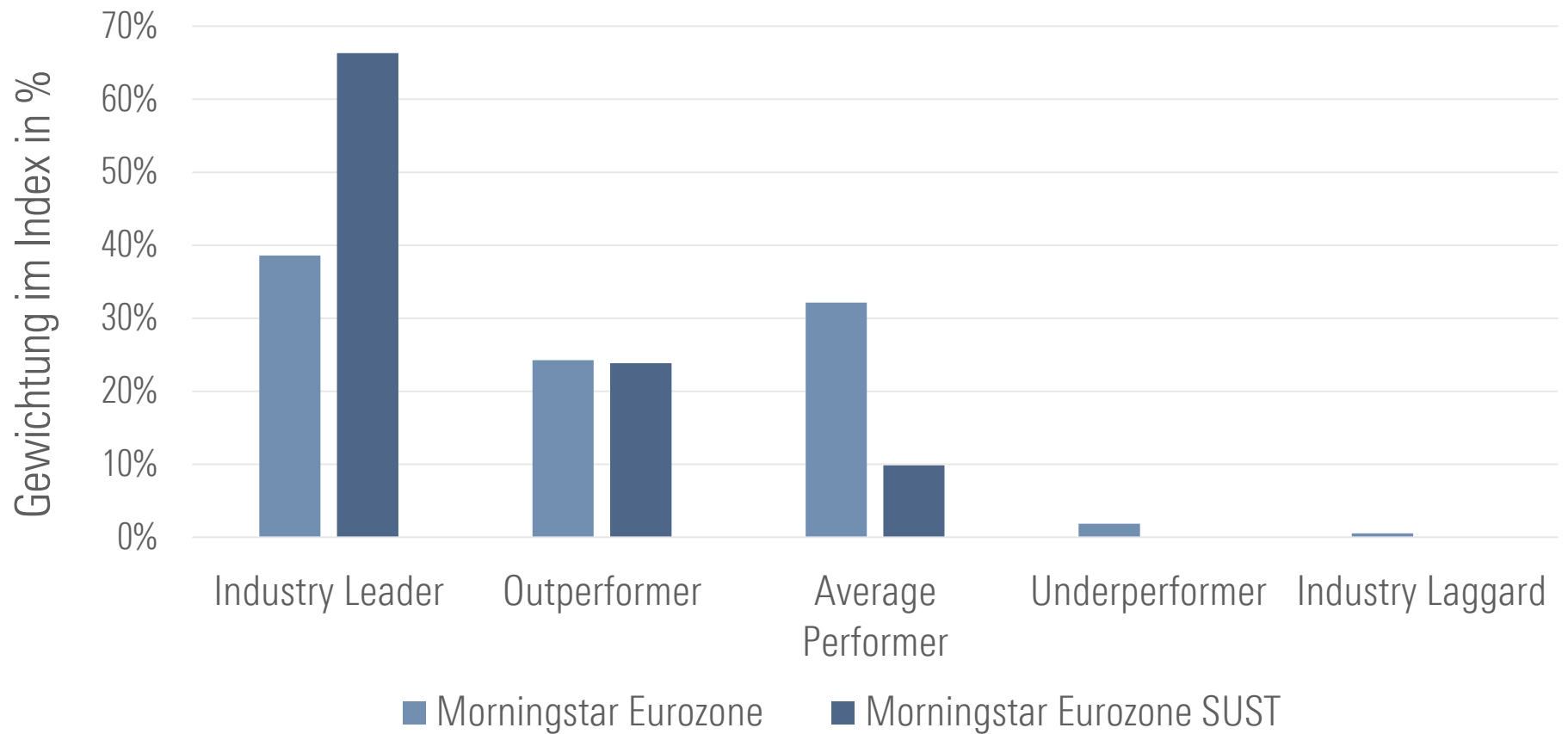
Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Europa Index und Sustainability-Pendant



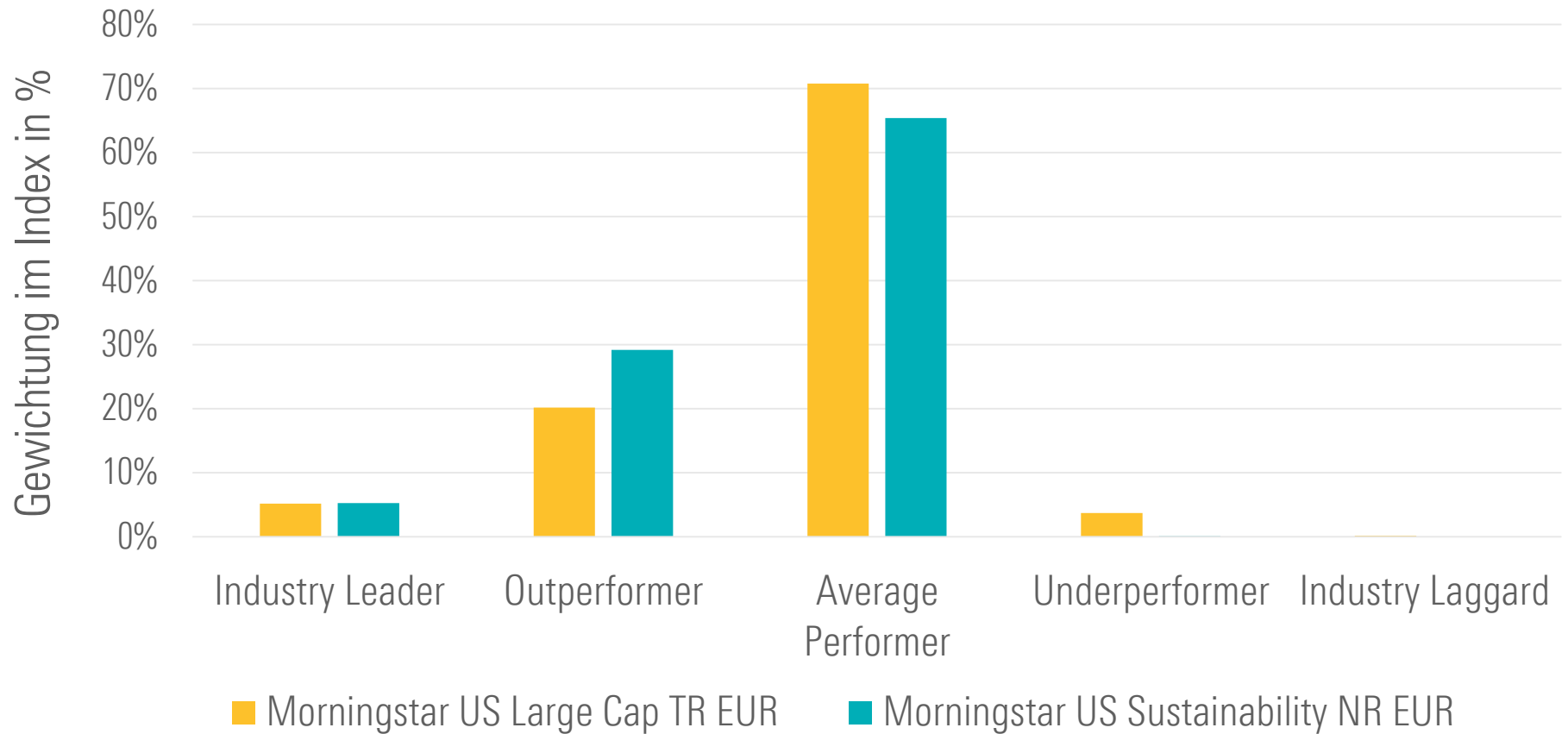
Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Eurozone Index und Sustainability-Pendant



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

US Large Cap Index und Sustainability-Pendant



Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

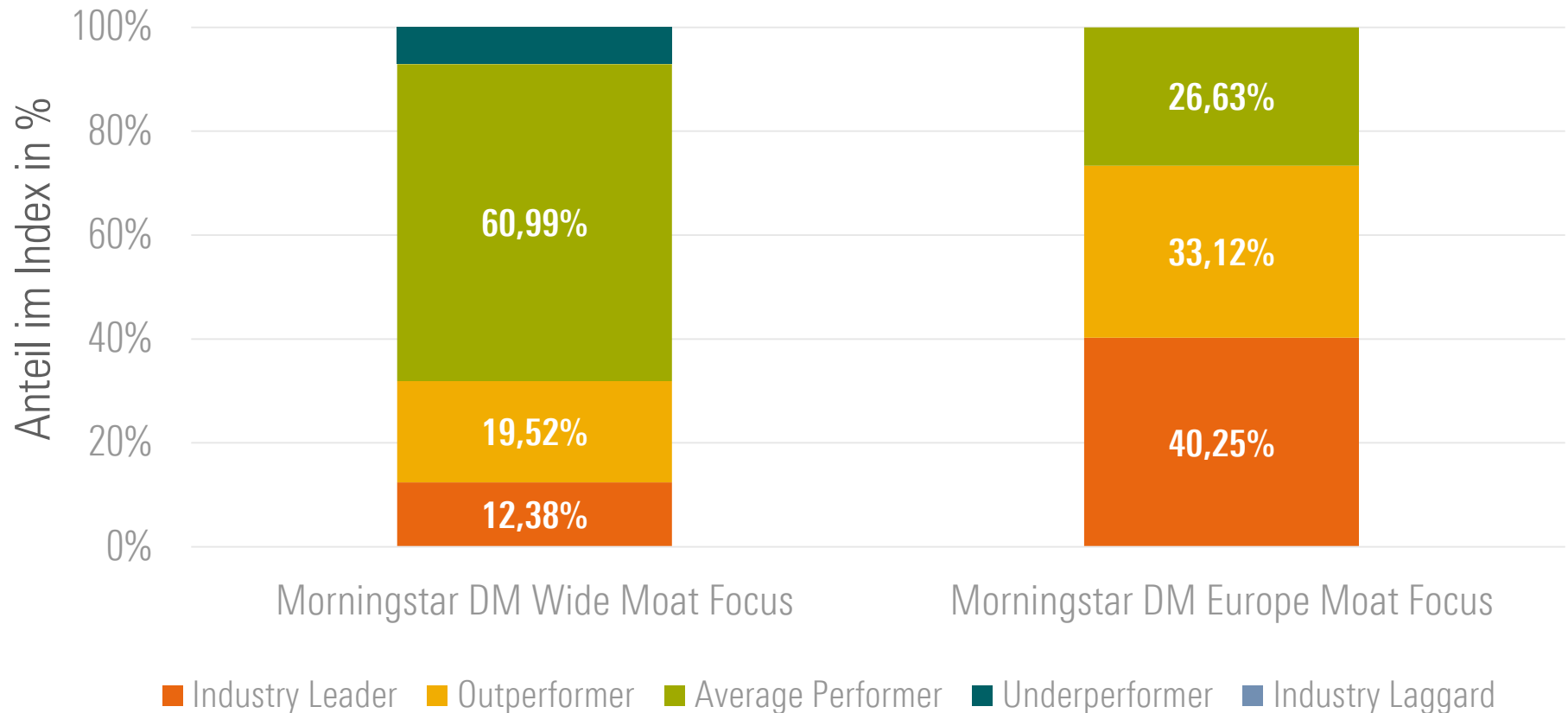
Sind Nachhaltige Unternehmen eher „moaty“

Sustainalytics Peer Group Class (mo-end)		Wide	Narrow
Industry Leader	225	8,00%	24,89%
Outperformer	445	8,54%	19,78%
Average Performer	3443	4,15%	12,26%
Underperformer	881	0,91%	4,77%
Industry Laggard	482	0,21%	3,11%

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Moat Focus Indices

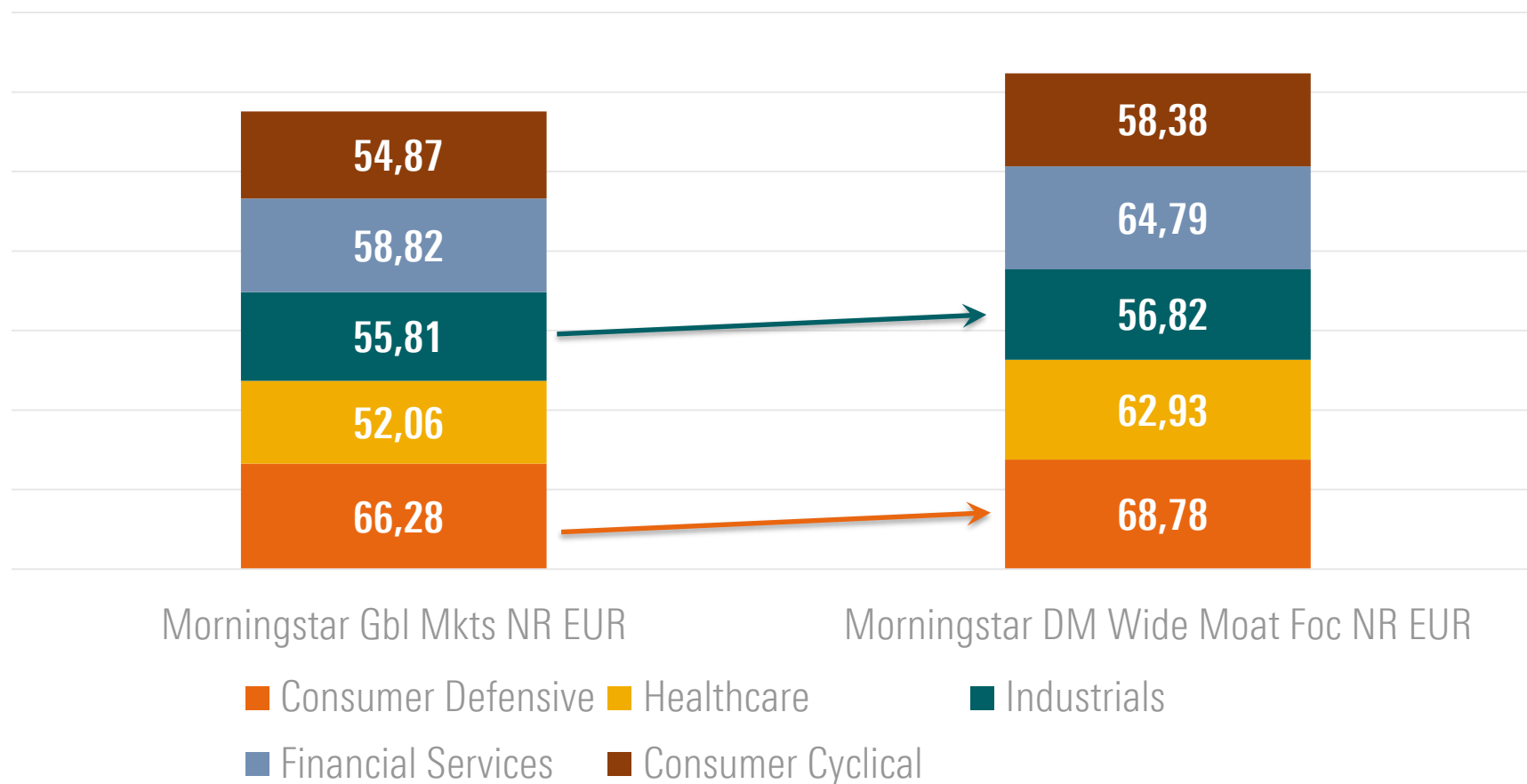
Zusammensetzung der Moat-Focus Indizes



- ▶ Morningstar Moat-Focus Index enthalten eine hohe Anzahl an Industry Leadern und Outperformern
- ▶ Der Europäische Moat-Index wird von „Industry Leadern“ und „Outperformern“ dominiert

Daten per 31.01.2018, Quelle: Morningstar Direct

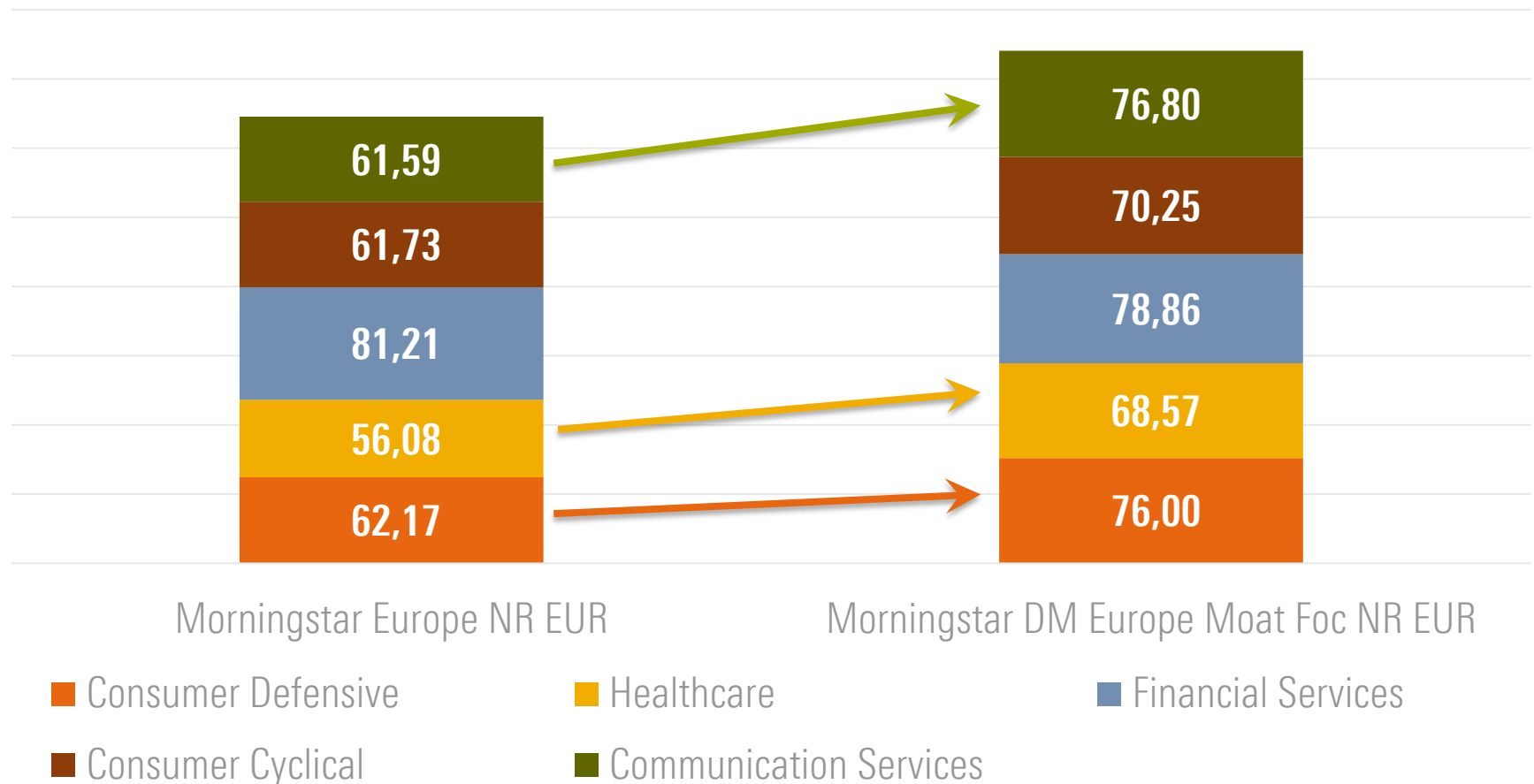
Global Wide Moat Index – ESG-Durchschnittswerte nach Sektoren



- ▶ In allen Sektoren (Morningstar) hat der Morningstar Global Wide Moat Index durchschnittlich höhere ESG-Werte (Sustainalytics), als der Globale Aktienindex

Daten per 31.01.2018, Quelle: Morningstar Direct

Europa Moat Index – ESG-Durchschnittswerte nach Sektoren



- ▶ Ausschließlich im Sektor „Financial Services“ (Morningstar) sind die durchschnittlichen ESG-Werte (Sustainalytics) niedriger, als beim gängigen Europa-Aktienindex.

Daten per 31.01.2018, Quelle: Morningstar Direct

Danke für Ihre Aufmerksamkeit

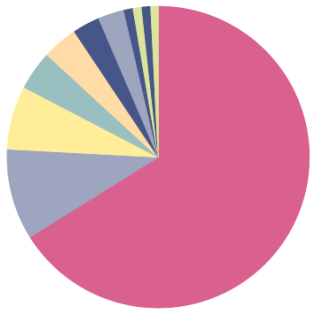


Michael Haker

Anhang

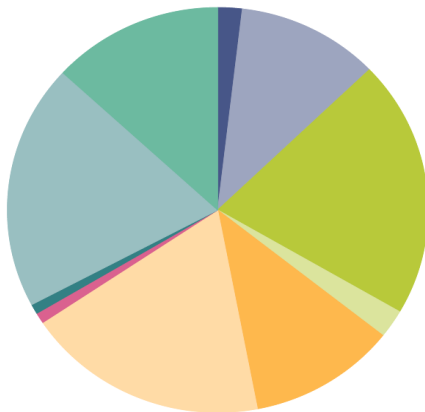
Wide Moat Focus und Europe Moat Focus Index - Übersicht

▶ Ländergewichtungen



United States	66,1%	Australia	2,8%
Switzerland	9,7%	Germany	1%
France	6,8%	Belgium	0,9%
Japan	4,2%	Netherlands	0,9%
Canada	3,8%	Other	0,8%
United Kingdom	2,9%		

▶ Sektorgewichtungen



Basic Materials	1,9%	Utilities	0,9%
Consumer Cyclical	10,9%	Comm. Service	0%
Financial Services	20,6%	Energy	0,8%
Real Estate	2,3%	Industrials	19,6%
Consumer Def.	11,3%	Technology	13,2%
Healthcare	18,7%		

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

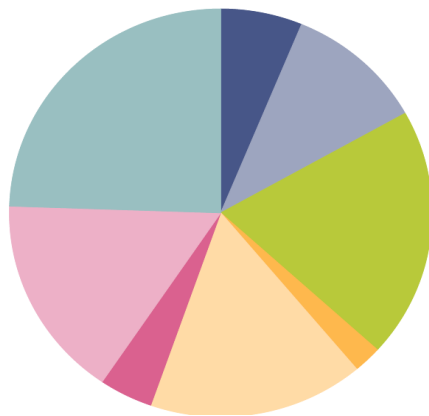
Wide Moat Focus und Europe Moat Focus Index - Übersicht

▶ Ländergewichtungen



Germany	22,4%	Belgium	4,4%
France	15,9%	Switzerland	4%
United Kingdom	12,1%	Italy	4%
Sweden	13%	Denmark	3,9%
Spain	11,4%		
Netherlands	8,8%		

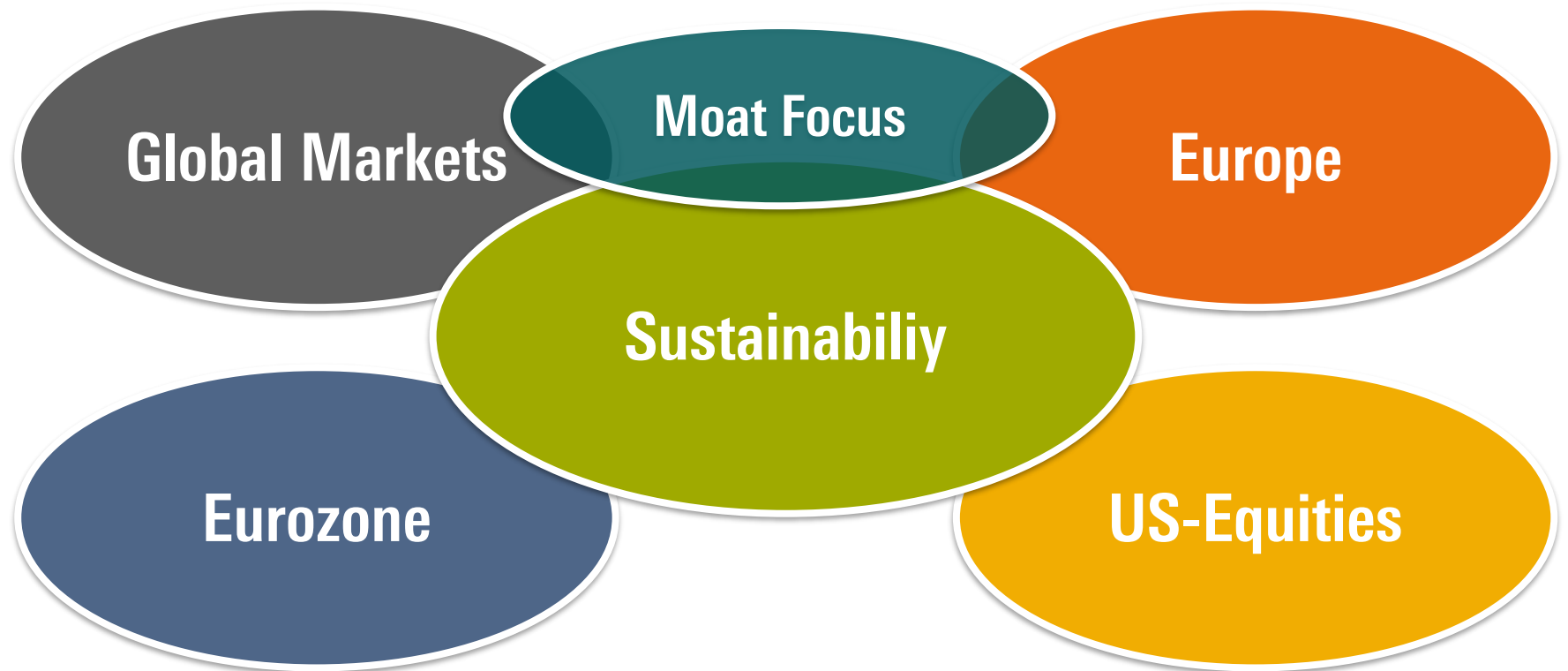
▶ Sektorgewichtungen



Basic Materials	6,2%	Utilities	4,1%
Consumer Cyclical	10,6%	Comm. Service	16%
Financial Services	19,8%	Energy	0%
Real Estate	0%	Industrials	24,5%
Consumer Def.	2,2%	Technology	0,0%
Healthcare	16,5%		

Data as of 31.1.2018, Source: Morningstar Direct

Untersuchungsgegenstände



Untersuchte Merkmale

Index Constituent
Weightings

Moat Ratings

Sustainalytics Peer
Group Class

Constituent Sector
Classification

Financial Health
Grades

Sustainalytics ESG
Scores

Quantitative
Financial Health

- ▶ 7.438 different Stocks in a total of 10 Equity Indexes
- ▶ All Data as of End of January 2018