
Das Morningstar ESG Research: Daten,,Globen“ und qualitative Analysen



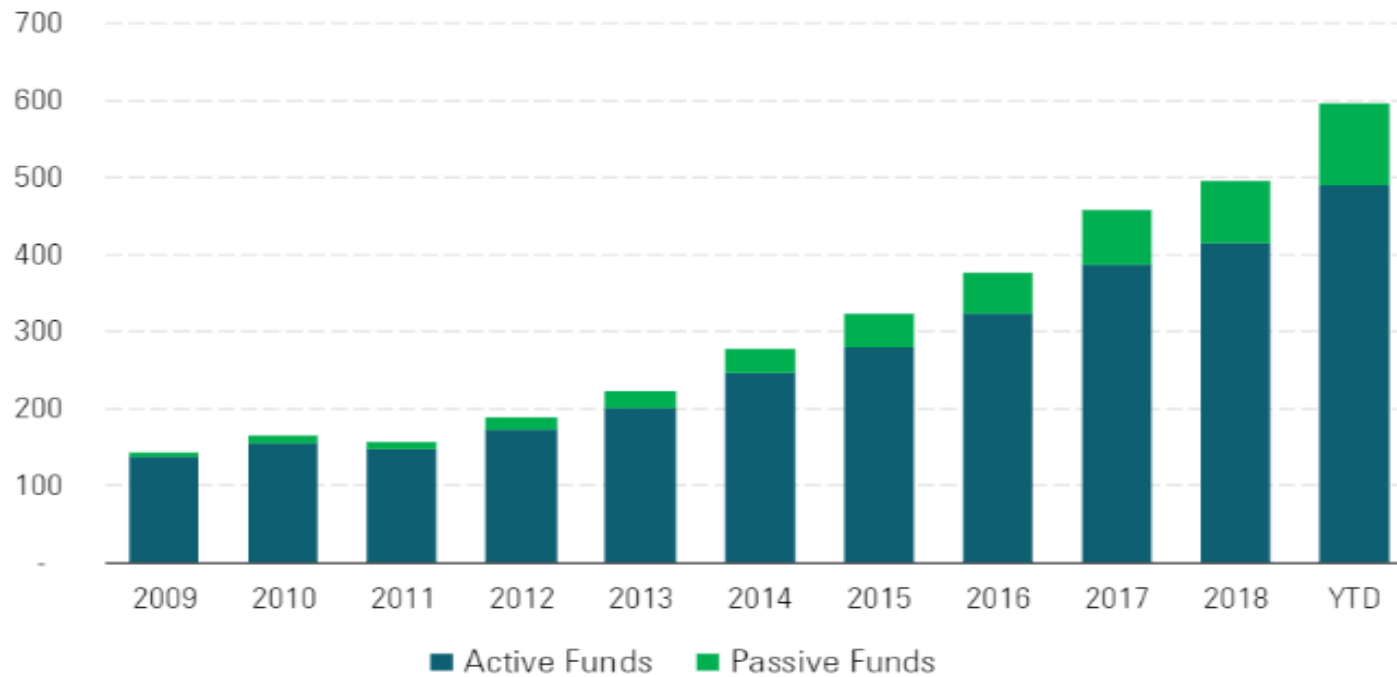
Barbara Claus, Natalia Wolfstetter, Ali Masarwah
Morningstar EMEA, Research Operations

September 2019

Sustainability Research bei Morningstar

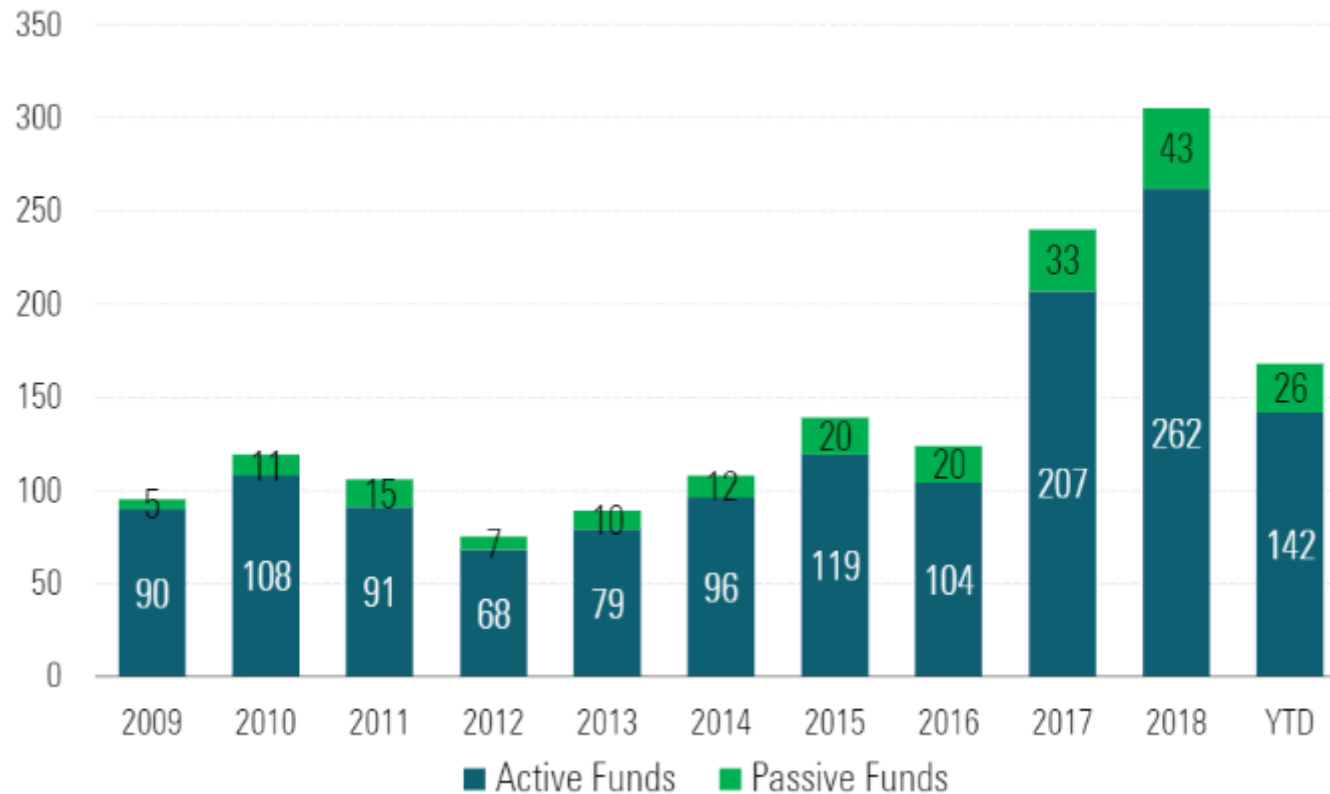
- ▶ **Warum Nachhaltigkeit?** Vom Luxus zur Notwendigkeit für Berater (Marktübersicht)
- ▶ **Nachhaltigkeit definieren.** Ethische Überzeugungen vs. Risiko-Rendite-Erfordernisse
- ▶ **Nachhaltigkeits-Rating auf Unternehmens-Ebene:** Das ESG Risk Rating von Sustainalytics
- ▶ **Nachhaltigkeits-Rating auf Fonds-Ebene:** Das Morningstar Sustainability Rating
- ▶ **Jenseits von Ratings:** Portfolio-basierte Analysen wie Product Involvement und CO²-Risiken

ESG Fonds in Europa: Vermögenswachstum seit 2009



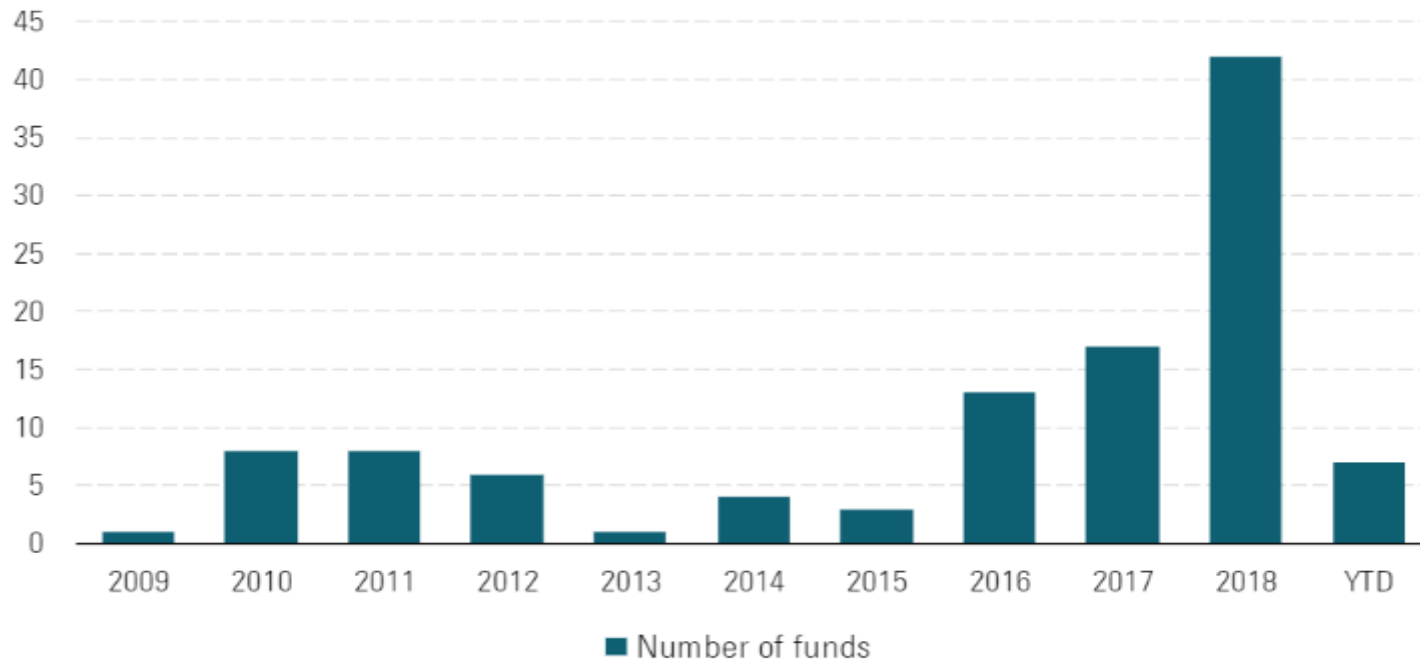
Vermögen in Mrd. Euro, Daten per 30.6.2019, Quelle: Morningstar Direct

ESG Investments in Europa: Wachstum durch neue Fonds



Vermögen in Mrd. Euro, Daten per 30.6.2019, Quelle: Morningstar Direct

ESG Investments: Wachstum durch Umwidmung konventioneller Fonds



Vermögen in Mrd. Euro, Daten per 30.6.2019, Quelle: Morningstar Direct

ESG Fonds in Europa: Marktübersicht nach Asset Klassen

Asset Klasse	Anzahl	Vermögen 2019	Marktanteil	Mittelflüsse 2019	Mittelflüsse 2018
Mischfonds	405	107,069	13%	7,823	4,562
Alternatives	26	3,967	0%	-581	882
Rohstoffe	1	213	0%	-43	164
Wandelanleihen	21	2,880	0%	-54	-31
Aktien	1161	336,612	42%	23,071	23,674
Anleihen	477	142,544	18%	20,780	10,888
Sonstige	73	6,223	1%	815	-338
Immobilien	6	10,253	1%	668	1,422
Summe Langfristfonds	2170	609,761	100	52,479	41,223
Mittelflüsse und Vermögen in Mio. EUR und per 31.7.2019, Daten ohne Dachfonds, Quelle: Morningstar Direct					

ESG Fonds in Europa: Marktübersicht nach Aktiv-Passiv-Schema

Aktiv/Passiv	Anzahl	Vermögen 2019	Marktanteil	Mittelflüsse 2019	Mittelflüsse 2018
Aktiv	1947	499,496	82	38,487	33,073
Passiv	224	110,264	18	13,992	8,150
Gesamt	2,171	609,760	100	52,479	41,223

Mittelflüsse/Vermögen in Mio. EUR, 31.7.2019, Daten ohne Dachfonds und Geldmarktfonds, Quelle: Morningstar

Nachhaltigkeit gewinnt bei Anlegern an Bedeutung

1000 COMMITMENTS
TO DIVEST FROM
FOSSIL FUELS

DWS investiert in Nachhaltigkeit und Künstliche Intelligenz

Norway's \$US1 trillion sovereign wealth fund to dump billions in coal investments

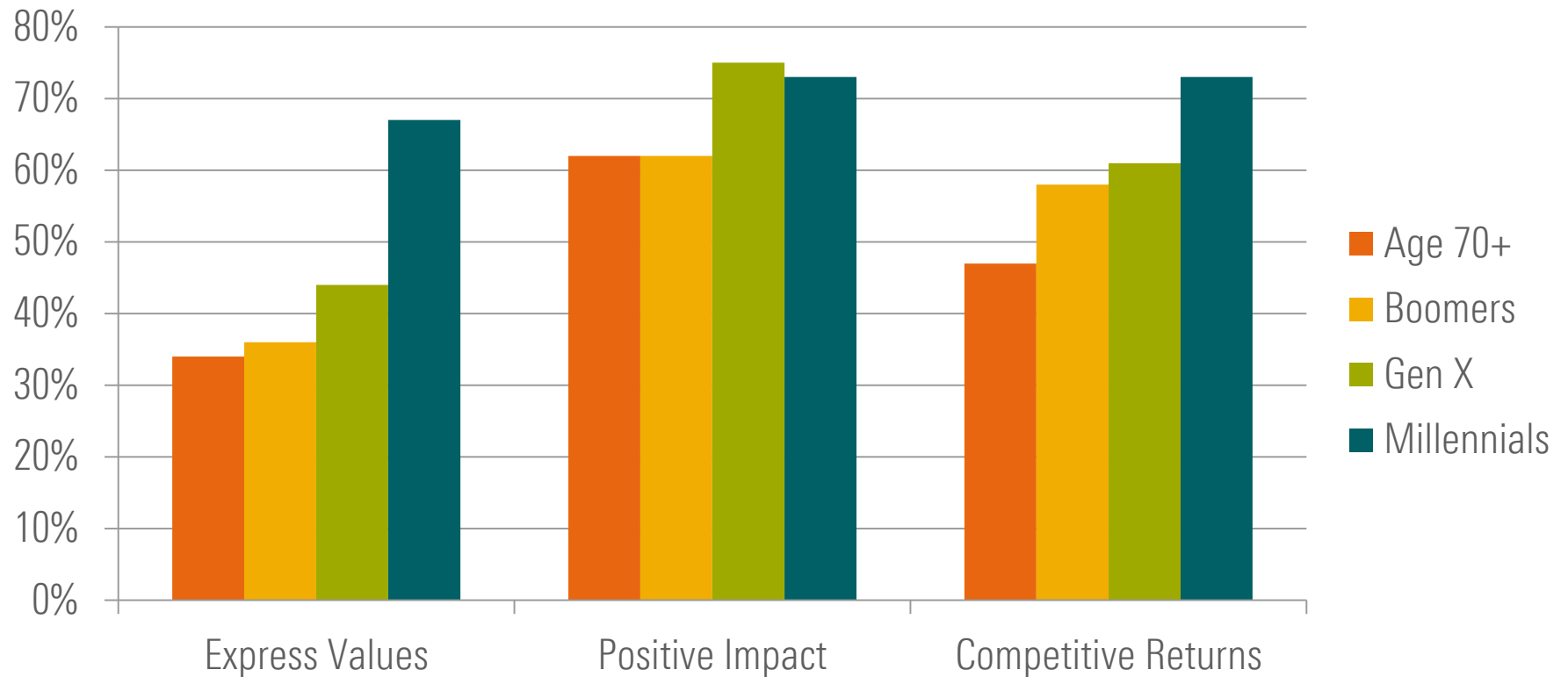
Allianz steigt komplett aus der Kohle aus

CalPERS, CalSTRS Likely to Face New Pressure to Divest From Fossil-Fuel Companies

GATES FOUNDATION FACES PRESSURE TO DIVEST \$1.4 BILLION IN FOSSIL FUELS

Nachhaltiges Investieren

Millenials sind stark ESG-getrieben – und erwarten kompetitive Renditen



Source: US Trust Insights on Wealth and Worth, 2014

ESG Fonds in Europa: Wachstum für alle!

- ▶ ESG ist mehr als eine Nische: 7-9% des europäischen Fondsvermögens (2017: 2-4%)
- ▶ Wachstum ist rasant: 43% der Mittelzuflüsse in Fonds 2019 (2018: 35%)
- ▶ Mittelflüsse sind strukturell: ESG als klare Präferenz von Investoren
- ▶ Greenwashing/Definitionsfragen sorgen für Verwirrung (aber Nachhaltigkeit gegeben!)
- ▶ Aktiv verwaltete Fonds haben einen Vorsprung: Indexfonds wachsen aber stark
- ▶ MiFID II zwingt Berater zum Handeln: ESG-Präferenzen der Kunden abfragen

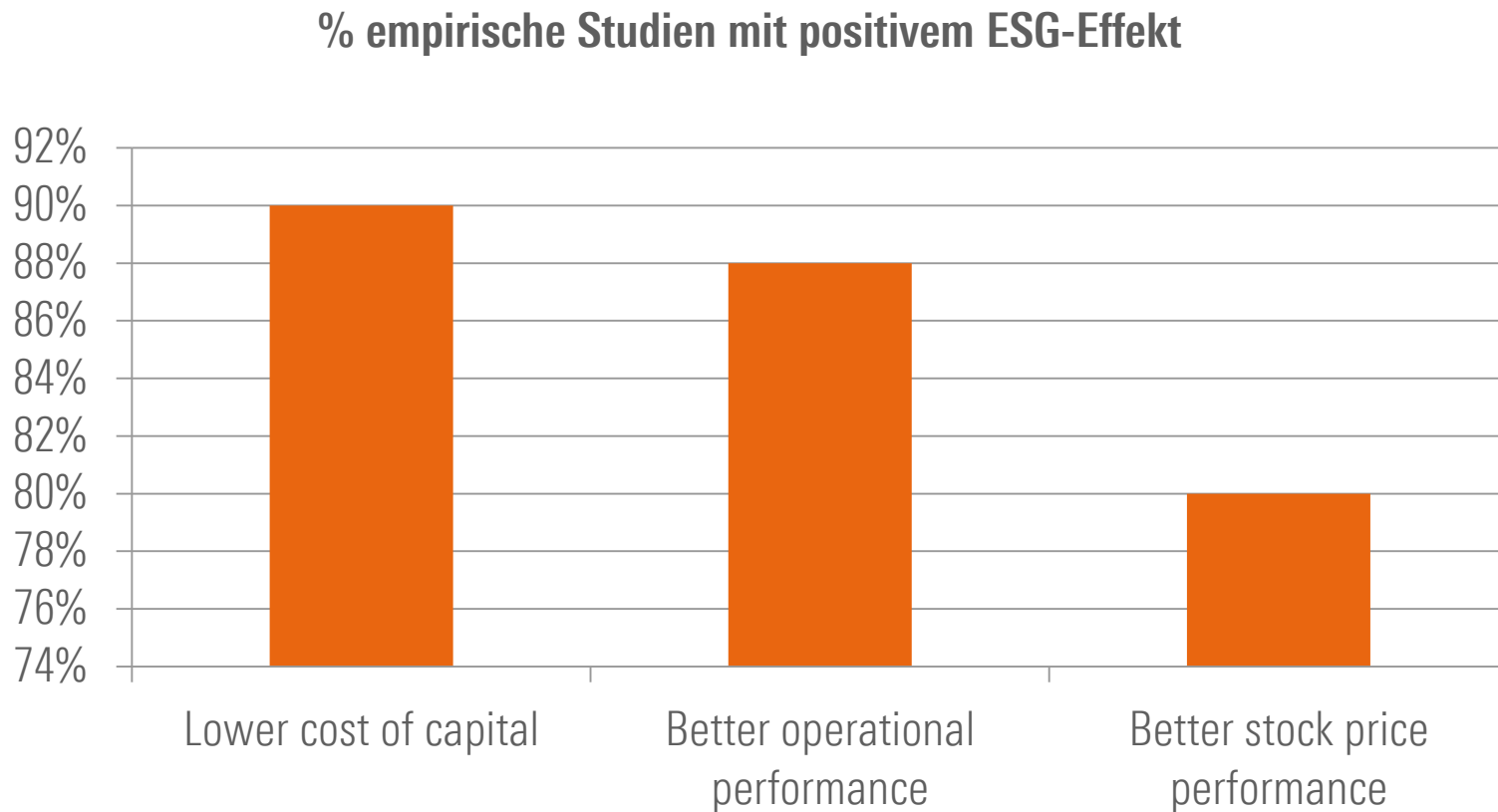
Nachhaltiges Investieren

Im Spannungsfeld von oder im Einklang mit Rendite-Risiko-Überlegungen?



Nachhaltigkeit und Performance

ESG-Faktoren sind Performance-relevant (zumindest langfristig)



Quelle: From the Stockholder to the Stakeholder, University of Oxford and Arabesque Partners, 2015,

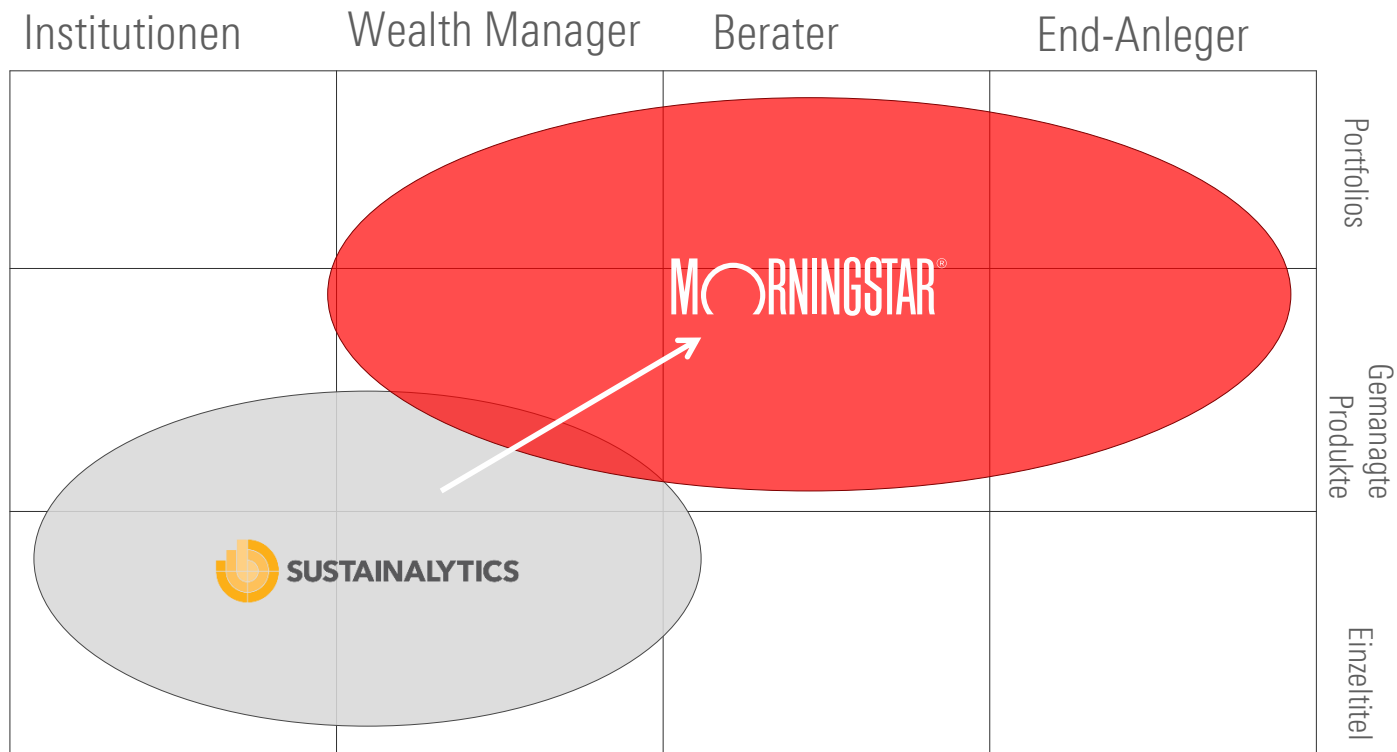
Nachhaltiges Investieren: Eine holistische Sicht

ESG-Investing beinhaltet Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren

Environmental	Social	Governance
Klimawandel und CO ² Emissionen	Produktsicherheit	Zusammensetzung Aufsichtsrat
Luft- und Wasserverschmutzung	Datenschutz	Kontrollinstanzen
Energieeffizienz	Schutz vor Diskriminierung	Managementvergütung
Wasserknappheit	Mitbestimmung	Lobbying
Abfallmanagement	Supply Chain Management	Parteispenden
Abholzung	Arbeitsbedingungen	Korruption

Morningstar, Sustainalytics und Nachhaltigkeitsresearch

Vom Einzeltitel zum Portfolio/Investmentfonds



Nachhaltigkeits-Research von Morningstar und Sustainalytics

Globale Reichweite, Transparenz, Unabhängigkeit



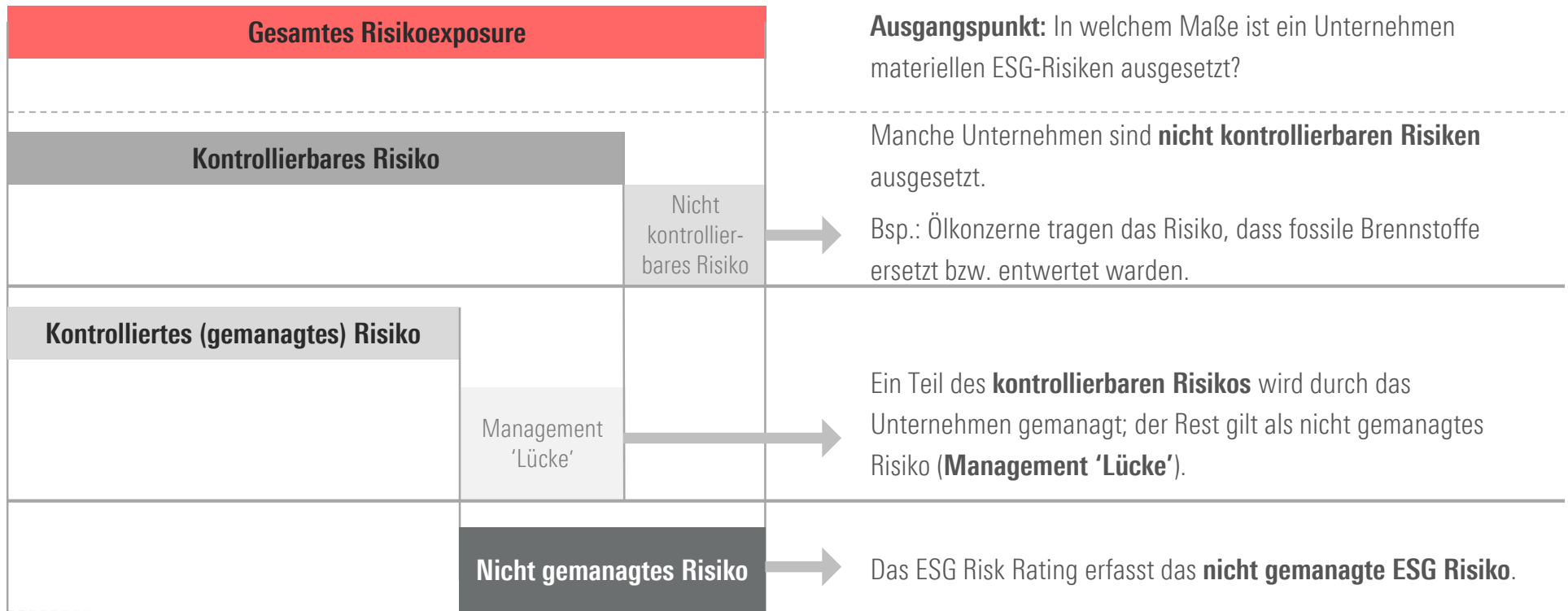
- ▶ Globaler Marktführer für unabhängiges Nachhaltigkeitsresearch
- ▶ Fokus auf globale Investoren and Institutionen
- ▶ Bottom-up Research: +20 Jahre lokale Expertise
- ▶ Globale Research Coverage: +4.000 Unternehmen
- ▶ Transparente Methodologie: Bis zu 70 Indikatoren auf Unternehmensebene



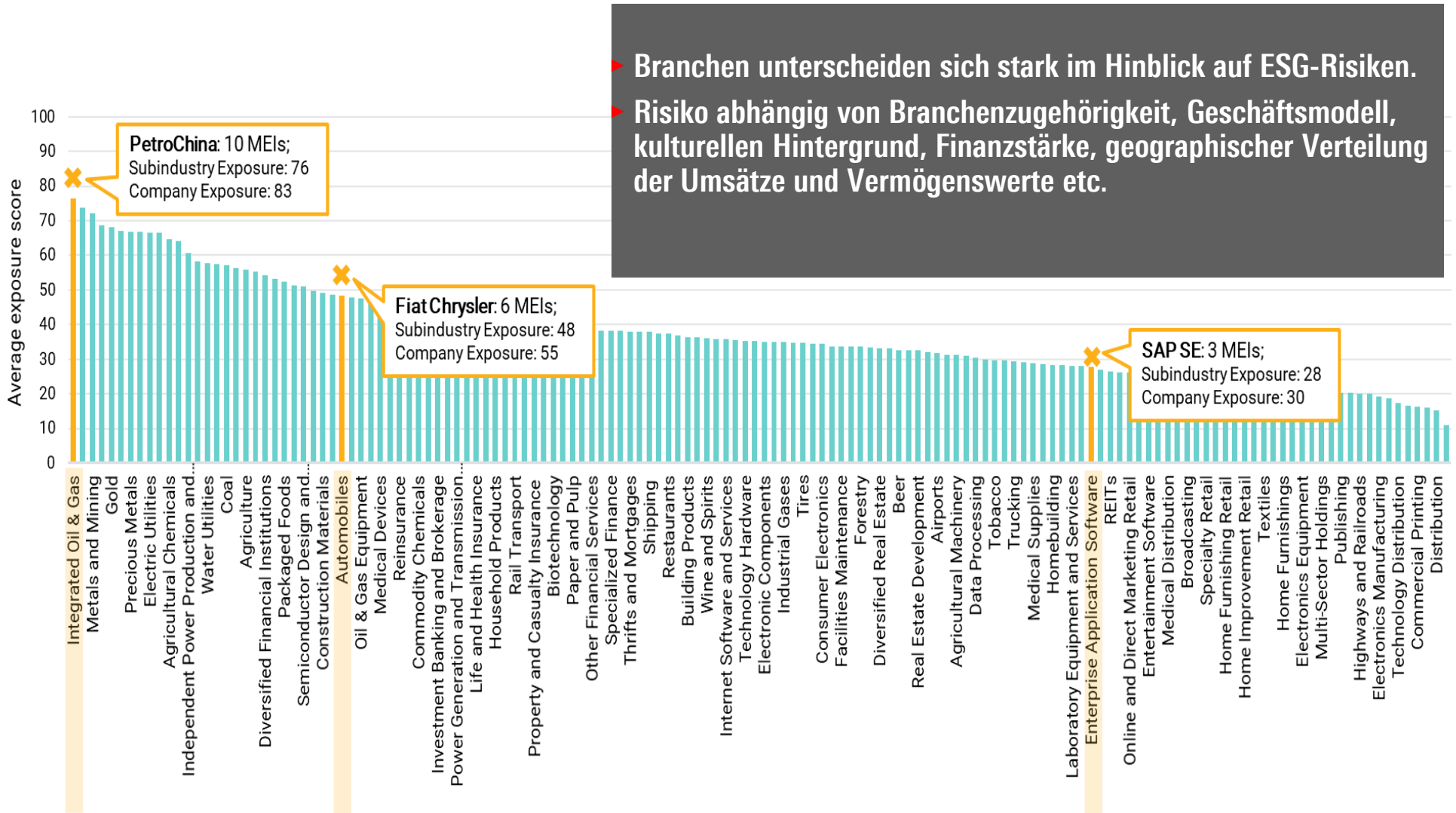
- ▶ Führender Anbieter für unabhängiges Investment Research
- ▶ Lösungen für Privatanleger, Berater, Vermögensverwalter und weitere Finanzdienstleister weltweit
- ▶ 30 Jahre globales Bottom-up Research mit 250 Analysten
- ▶ Transparente Ansätze zur Erfassung, Analyse und Bewertung zu mehr als 250.000 gemanagten Produkten

Sustainalytics ESG Risk Rating

Inwieweit managt ein Unternehmen seine ESG-Risiken?



ESG Risiken sind von der Branche abhängig

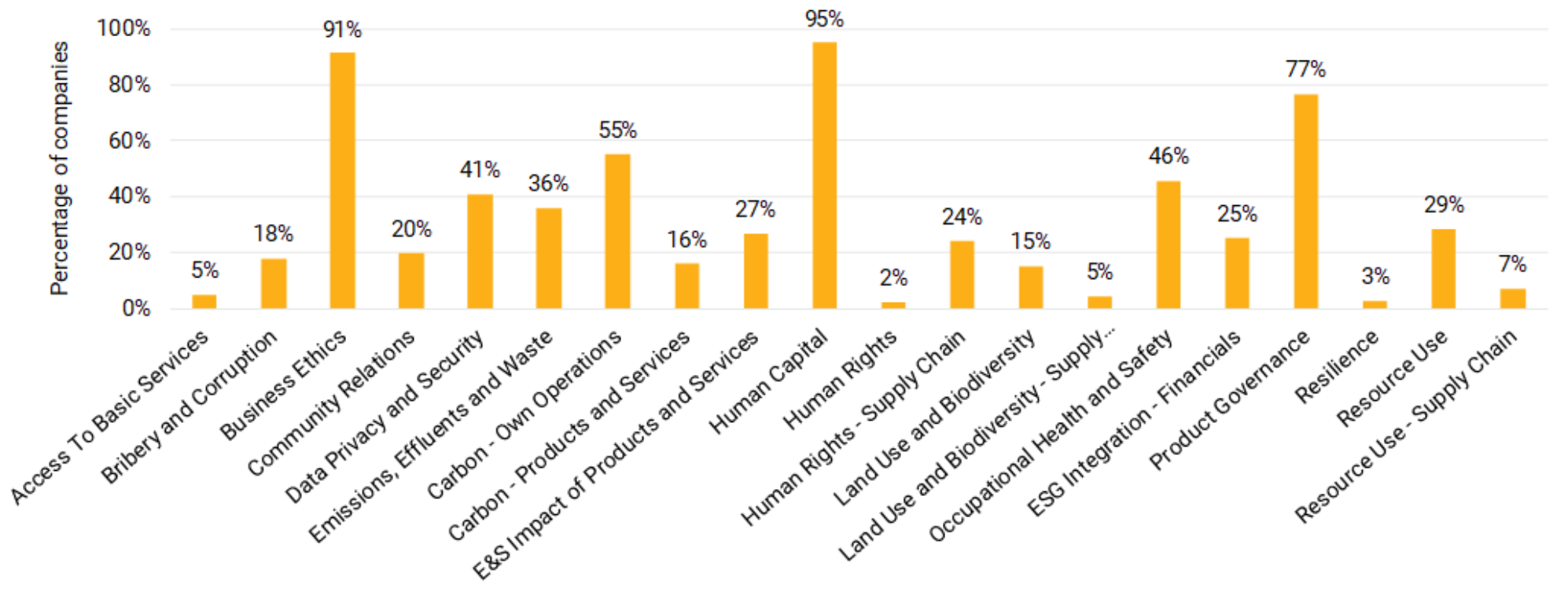


Branchen unterscheiden sich stark im Hinblick auf ESG-Risiken.
 Risiko abhängig von Branchenzugehörigkeit, Geschäftsmodell, kulturellen Hintergrund, Finanzstärke, geographischer Verteilung der Umsätze und Vermögenswerte etc.

For Illustrative Purposes Only. Data as of 05/01/2019. Subject to Change. References to specific securities or other investment options should not be considered an offer (as defined by the Securities and Exchange Act) to purchase or sell that specific investment.

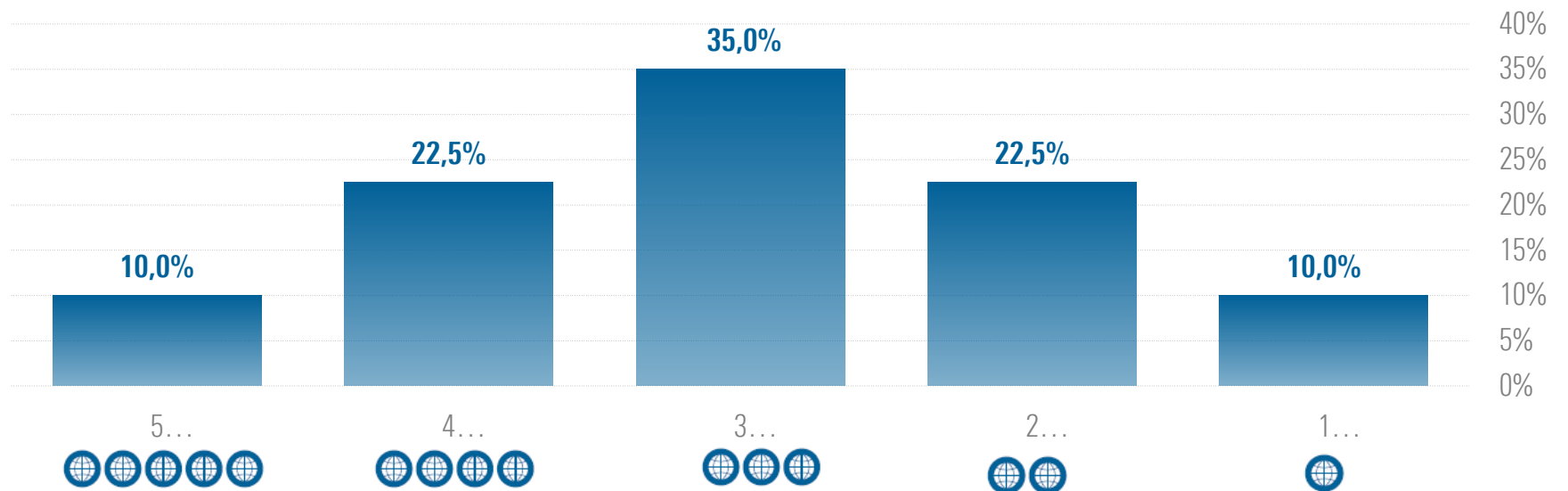
Häufig auftretende ESG Risiken

Prozentsatz der Unternehmen mit signifikanten ESG-Risiken

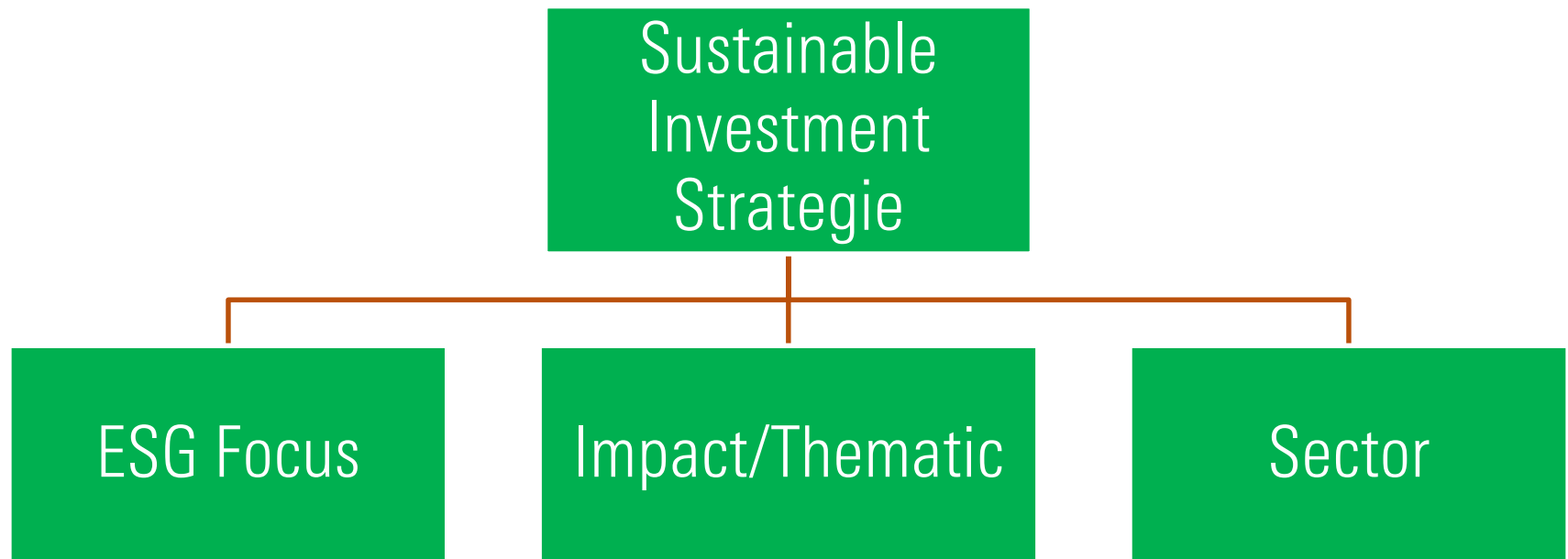


Morningstar Sustainability Rating

Zuordnung und Visualisierung anhand von „Globen“



ESG-Taxonomie Vorschlag: Drei Nachhaltigkeits-Strategien



Nachhaltigkeitsprofil der drei Strategie-Typen: ESG Focus

Sustainability Rating

ESG Focus %



39



30



21



8



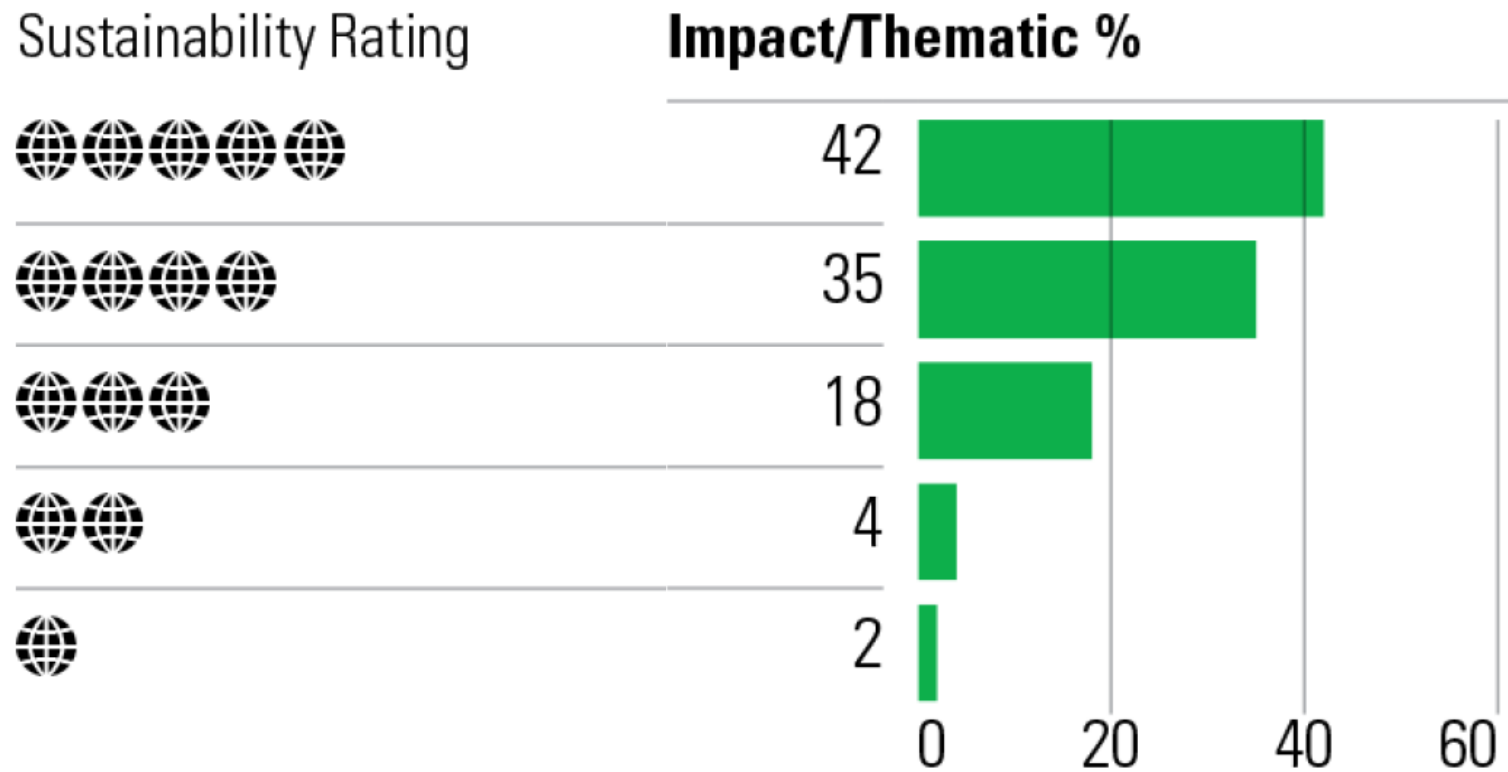
2



0 20 40 60

Daten per 30.6.2019., Quelle: Morningstar Direct

Nachhaltigkeitsprofil der drei Strategie-Typen: Impact/Thematic



Daten per 30.6.2019., Quelle: Morningstar Direct

Nachhaltigkeitsprofil der drei Strategie-Typen: Sustainable Sector

Sustainability Rating

Sustainable Sector %



25



34



33



8



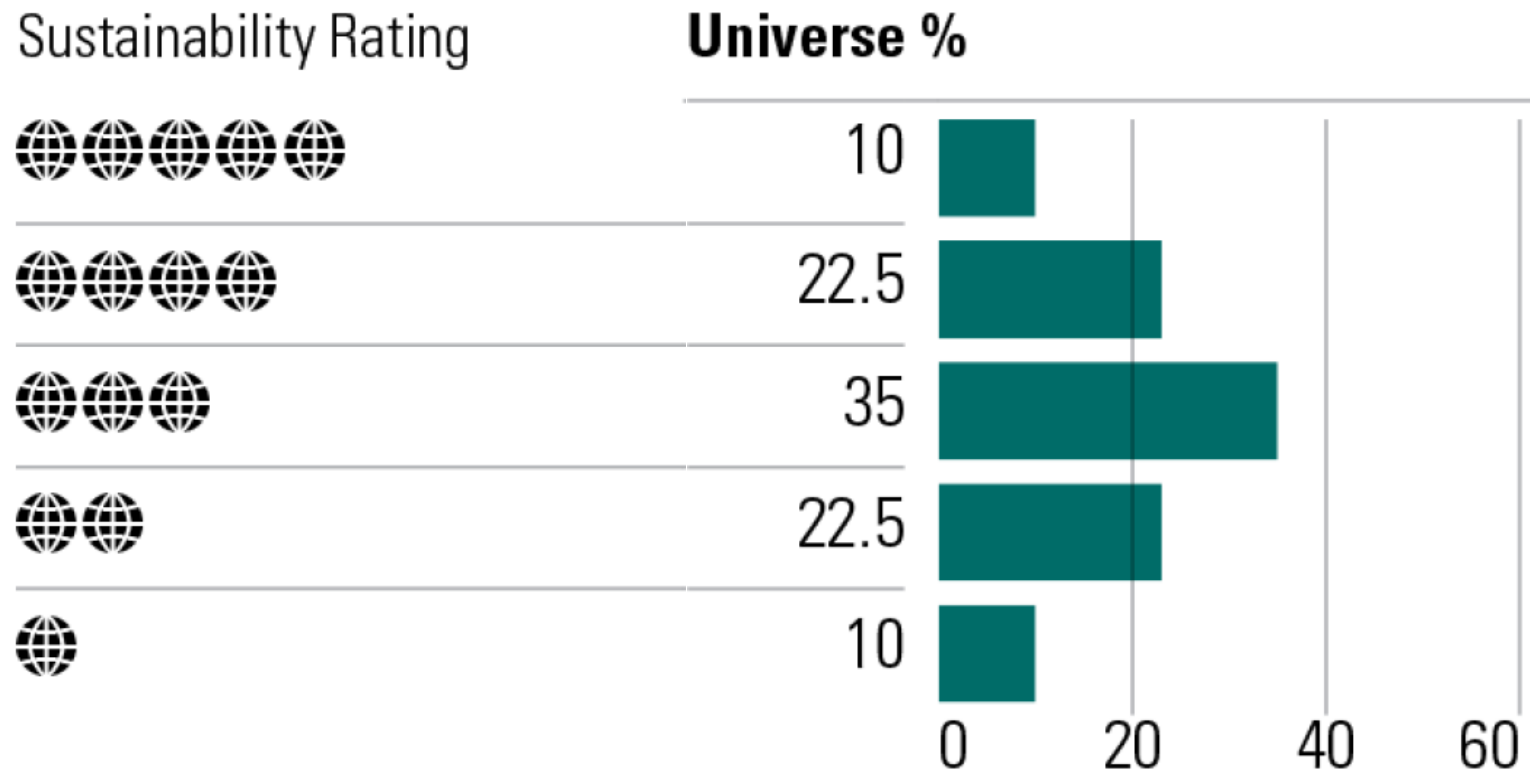
0



0 20 40 60

Daten per 30.6.2019., Quelle: Morningstar Direct

Nachhaltigkeitsprofil der drei Strategie-Typen vs. Gesamtmarkt




Daten per 30.6.2019., Quelle: Morningstar Direct

Morningstar Sustainability Rating

Darstellung auf den Morningstar Webseiten (www.morningstar.de)

LBBW Nachhaltigkeit Aktien

Sustainability ⓘ



Hoch
Perzentil Ranking in der globalen Kategorie: 2

Historischer Sustainability Score
59,92

Globale Kategorie
Europe Equity Large Cap

Neustes Portfolio

Portfolio ESG 64,74 auf der Basis von 99 % des verwalteten Vermögens	Controversy Abschlag 4,29 auf der Basis von 99 % des verwalteten Vermögens	= Nachhaltigkeitswert 60,45
---	---	---------------------------------------

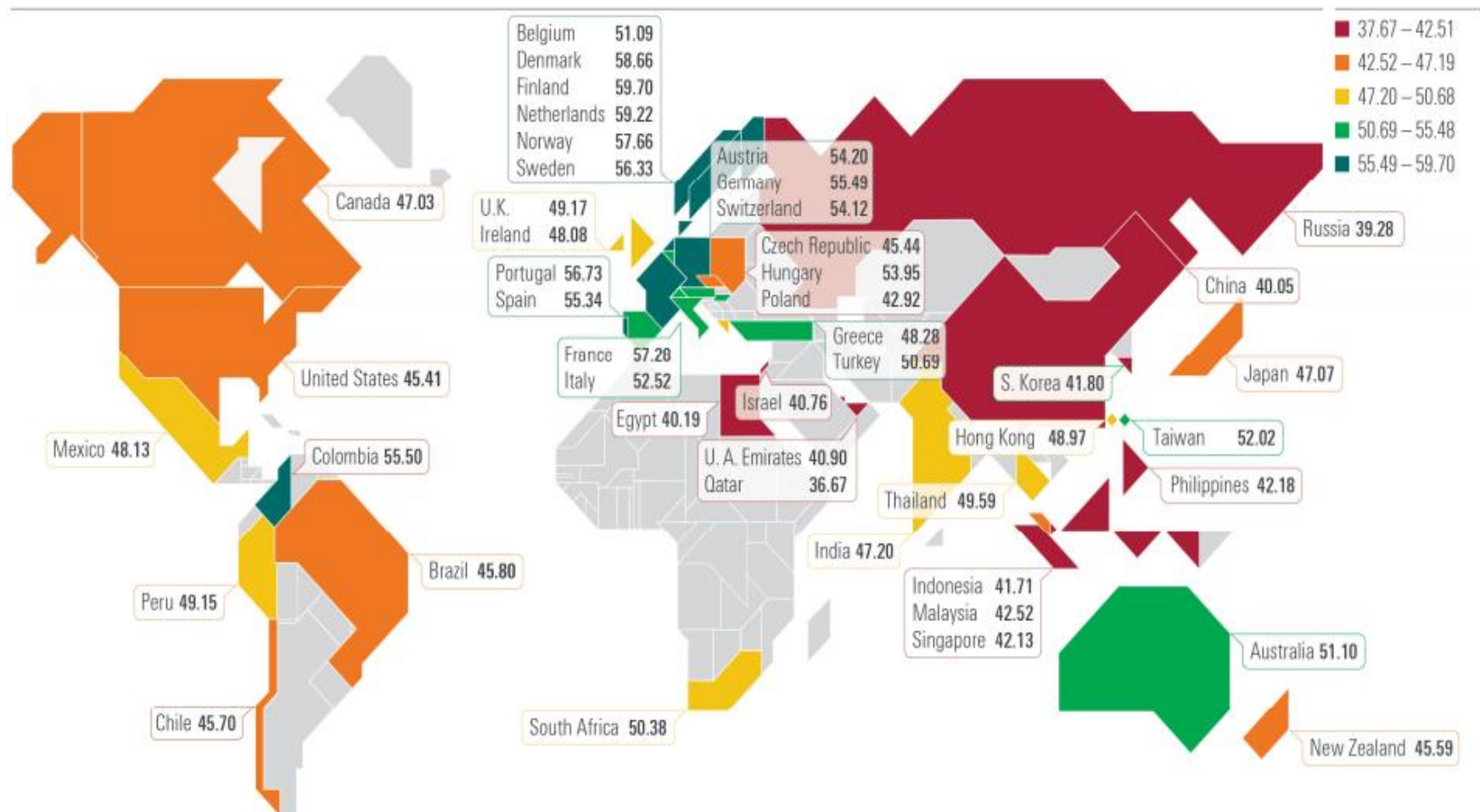
Nachhaltigkeitsmandat?
Ja | ESG Focus

Nachhaltigkeitswert per 31. März 2019. Nachhaltigkeits-Rating per 28. Feb. 2019. Sustainalytics liefert das unternehmensbezogene ESG-Research, das zur Berechnung des Morningstar Sustainability Score verwendet wird. Informationen zum Nachhaltigkeitsmandat eines Fonds wird den Fondsprospekten entnommen.

Anlageziel: LBBW Nachhaltigkeit Aktien R

Morningstar Sustainability Research in der Praxis

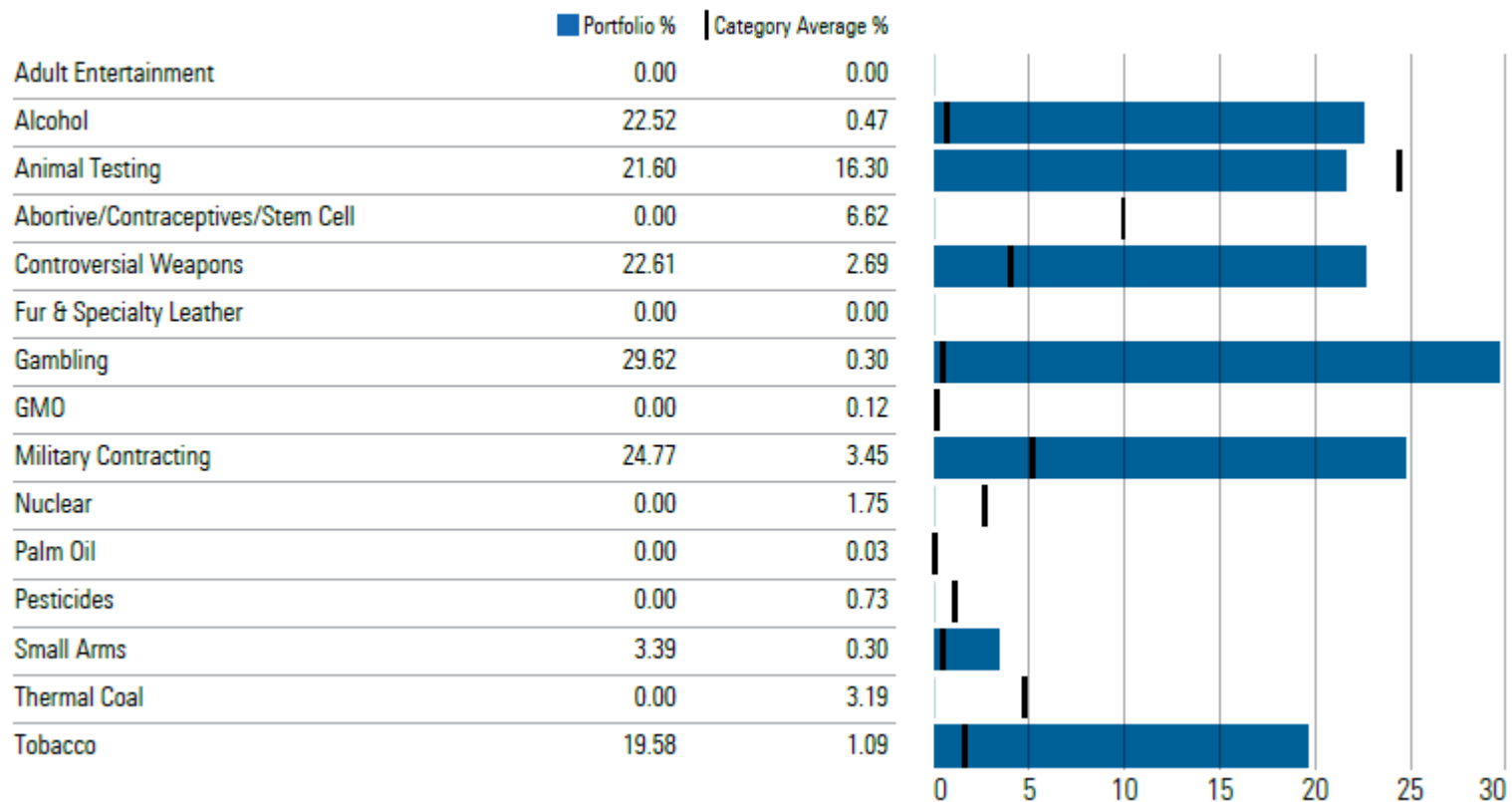
Morningstar Sustainability Atlas: ESG-Bilanz auf Länderebene



Source: Morningstar Direct. Data as of Feb. 28, 2019.

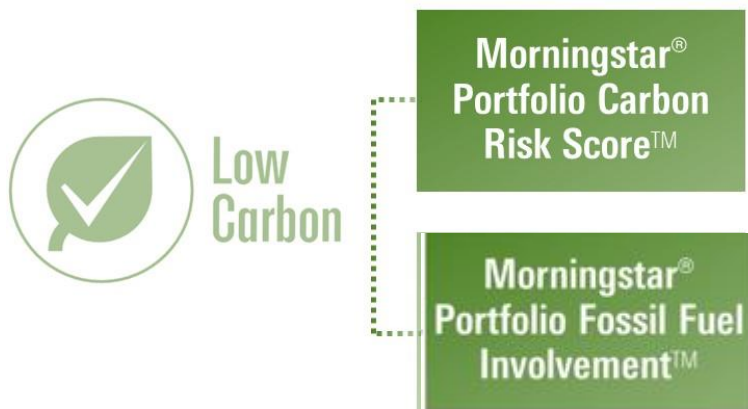
Morningstar Sustainability Research jenseits von Ratings

Product Involvement: Involvierung in kontroverse Aktivitäten



Morningstar Sustainability Research jenseits von Ratings

CO²-Intensität und CO²-Risiken im Blick



Low Carbon Designation for Funds

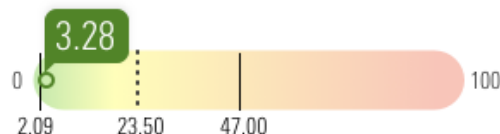
Carbon risk score < 10

Fossil-fuel exposure < 7%

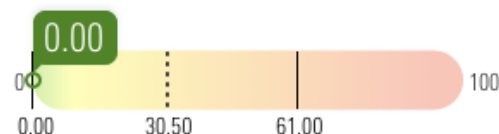
Morningstar Carbon Metrics ⓘ



Carbon Risk Score ⓘ



Fossil Fuel Involvement % ⓘ

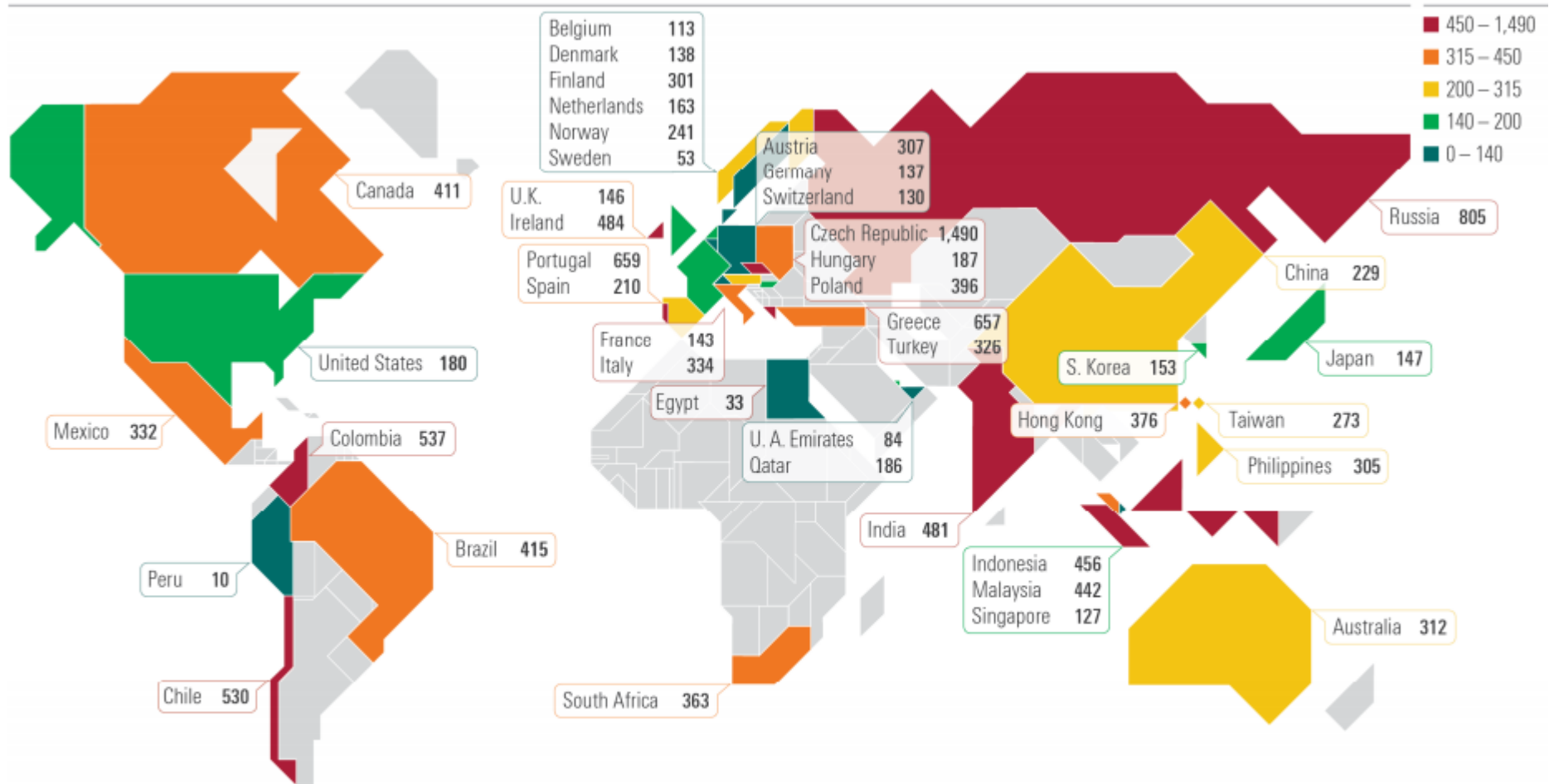


Category Best (Low) and Worst (High)
Category Average

Carbon metrics as of Dec 31, 2017 | Category: Large Blend as of Feb 28, 2018 | Based on 85% of AUM

Morningstar Sustainability Research jenseits von Ratings

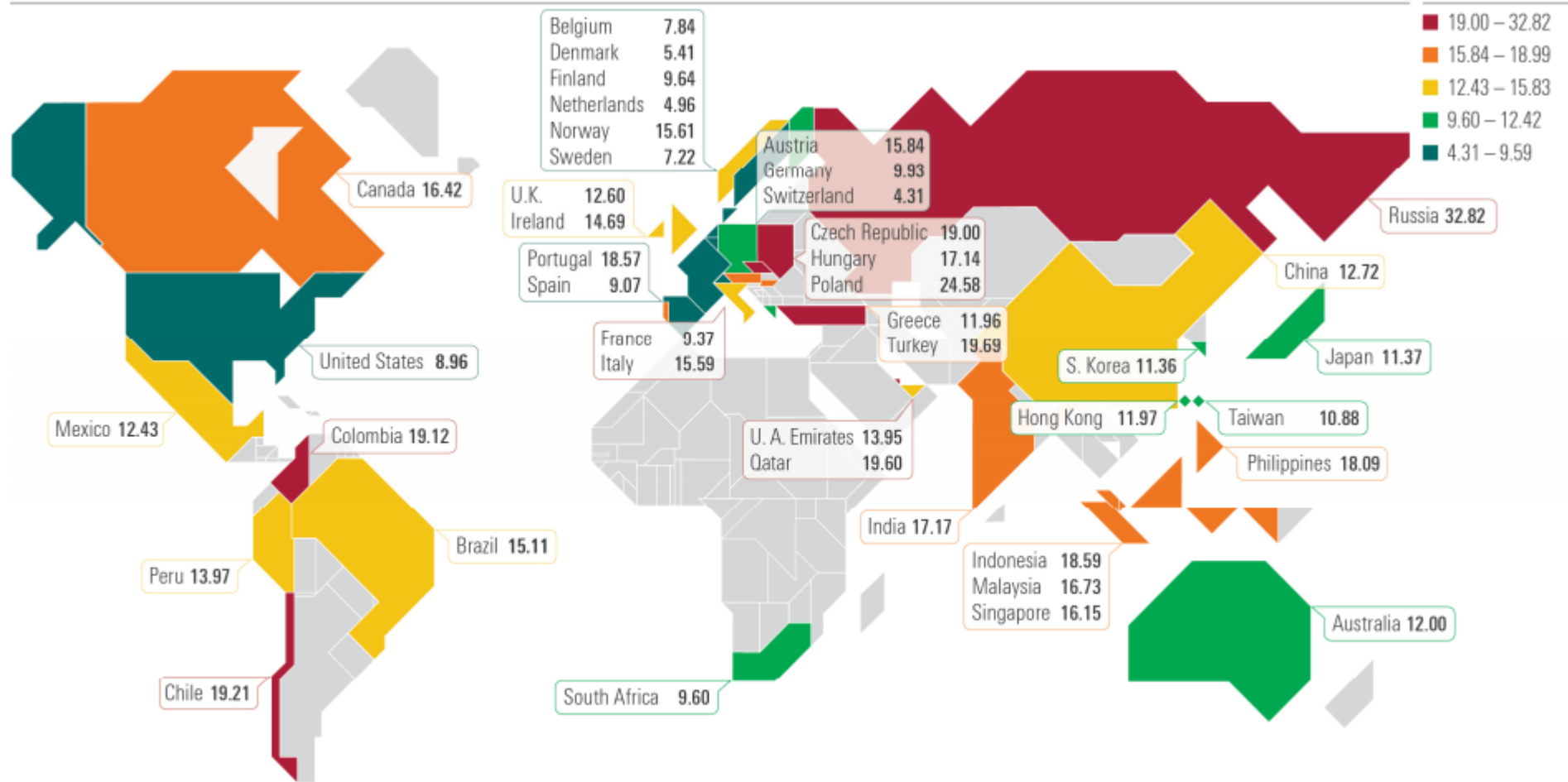
CO²-Intensität als „Heat Map“



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2018. Carbon Intensity Scores are not available for Israel, New Zealand, and Thailand.

Morningstar Sustainability Research jenseits von Ratings

CO²-Risiken als „Heat Map“



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2018.

Morningstar Sustainability Research

Unsere Agenda für 2019 ff.

- ▶ Fortlaufend breitere Abdeckung
 - ▷ Länderratings für Anleihenfonds
 - ▷ Dachfonds/Multi Manager
 - ▷ Institutionelle Mandate
- ▶ Fund Proxy Voting (Abstimmungsverhalten von Fonds auf HV)
- ▶ Weiterentwicklung webbasierter Tools und Weiterbildungs-Module für Berater
- ▶ Industrie-Research auf Basis proprietärer Daten

MORNINGSTAR[®]