



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



Investment Consulting

Einfluss von Technologieaktien auf die Performance des MSCI World und des MSCI Emerging Markets

PPCmetrics AG

Dr. Luzius Neubert, CFA, Partner
Luca Tonizzo, Investment Consultant
Fabian Smits, Investment Consultant

Zürich, September 2020

Ausgangslage

- Seit einigen Jahren nimmt das **Gewicht der grossen Technologieaktien** (Google etc.) am weltweiten Aktienmarkt markant zu.
- Die **Coronavirus-Pandemie** hat diese **Entwicklung verstärkt**.
- In der vorliegenden Analyse zeigen wir auf, wie sich die **positive Kursentwicklung** dieser **Aktien** auf die **Performance gängiger Aktienindizes** ausgewirkt hat.

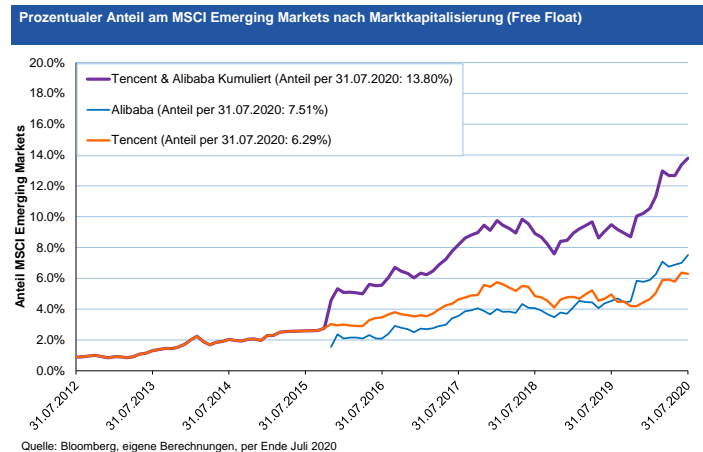
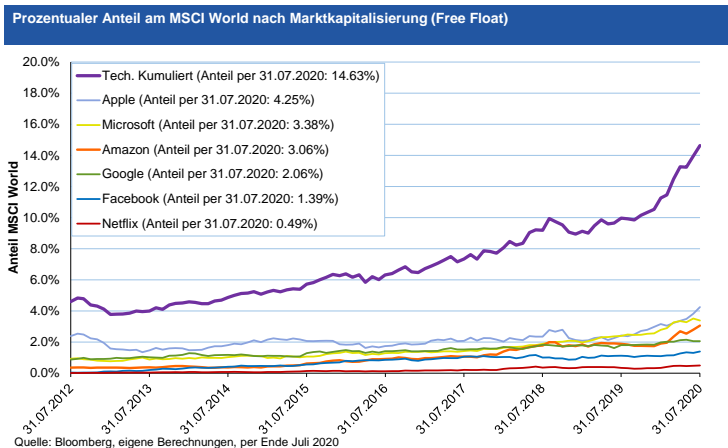
Methodologie

- In der nachfolgenden Analyse zeigen wir jeweils die **Renditen** eines **indexierten** Aktienportfolios und eines **Portfolios**, welches die untenstehenden **Technologieaktien ausschliesst**.
- Bei den **ausgewählten Technologieaktien** handelt es sich um:
 - Technologieaktien im **MSCI World Index** und **MSCI USA Index**:
 - **Apple**
 - **Microsoft**
 - **Amazon**
 - **Google***
 - **Facebook**
 - **Netflix**
 - Technologieaktien im **MSCI Emerging Markets** Index:
 - **Alibaba**
 - **Tencent**
- Für die Berechnung der Rendite des Portfolios mit Ausschluss der Technologieaktien werden die **nicht ausgeschlossenen Aktien auf 100% hochskaliert**.

*seit 2015 unter dem Namen «Alphabet» gehandelt

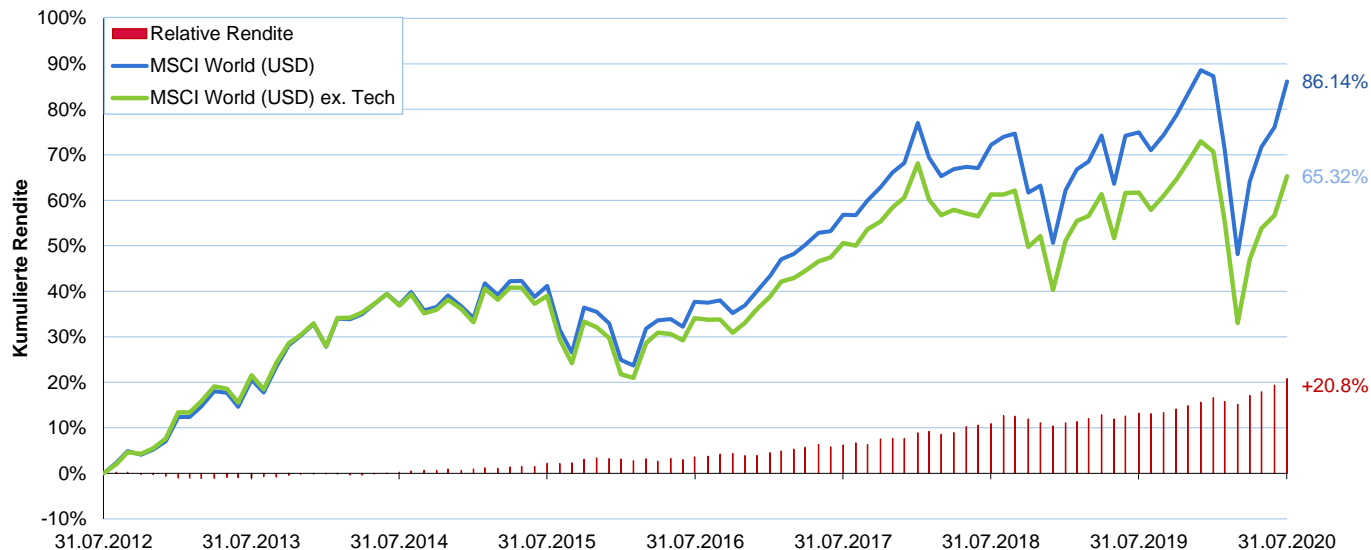
Anteil am jeweiligen Index

- Der Anteil der erwähnten sechs Aktien (Apple, Microsoft, Amazon, Google, Facebook, Netflix) am MSCI World ist **seit 2012 von rund 5% auf knapp 15% gestiegen**.
- Im MSCI Emerging Markets ist der Anteil von Alibaba und Tencent von **1% (nur Tencent) auf rund 14% gestiegen**.



- Im Performancevergleich mit dem **MSCI World Index** zeigt sich, dass ein **Ausschluss der genannten Technologieaktien seit 2012** zu einer rund **-20.8%-Punkte (-1.91%-Punkte p.a.)** tieferen kum. Rendite geführt hätte.

Vergleich der Renditen (01.08.2012 - 31.07.2020)



Jährliche Renditen	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Seit Messbeginn*	Seit Messbeginn p.a.*
MSCI World (USD)	7.03%	24.10%	2.93%	-2.74%	5.32%	20.11%	-10.44%	25.19%	-1.30%	86.14%	6.41%
MSCI World (USD) ex. Tech	7.63%	23.55%	2.33%	-4.66%	4.90%	18.00%	-12.65%	23.30%	-4.42%	65.32%	5.16%
Relative Rendite	-0.60%	+0.55%	+0.59%	+1.92%	+0.42%	+2.11%	+2.22%	+1.89%	+3.12%	+20.82%	1.91%

* Messperiode: 01.08.2012 - 31.07.2020

© PPCmetrics AG

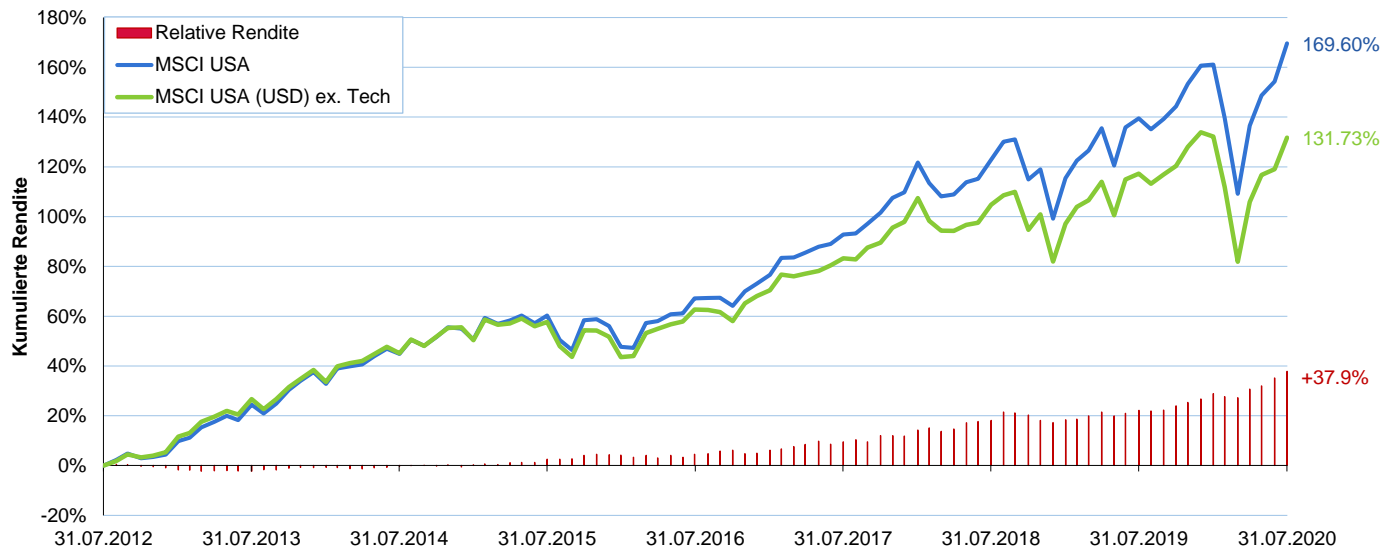
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Performanceanalyse

MSCI USA

- Im Performancevergleich mit dem **MSCI USA Index** zeigt sich, dass ein **Ausschluss der genannten Technologieaktien seit 2012** zu einer rund **-37.9%-Punkte (-3.26%-Punkte)** tieferen kumulierten Rendite geführt hätte.

Vergleich der Renditen (01.08.2012 - 31.07.2020)



Jährliche Renditen	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Seit Messbeginn*	Seit Messbeginn p.a.*
MSCI USA (USD)	4.37%	31.79%	12.69%	0.69%	10.89%	21.19%	-5.04%	30.88%	3.43%	169.60%	10.43%
MSCI USA (USD) ex. Tech	5.30%	31.39%	12.42%	-2.43%	10.79%	17.69%	-8.06%	28.57%	-0.93%	131.73%	8.77%
Relative Rendite	-0.93%	+0.40%	+0.27%	+3.12%	+0.10%	+3.50%	+3.02%	+2.31%	+4.36%	+37.87%	3.26%

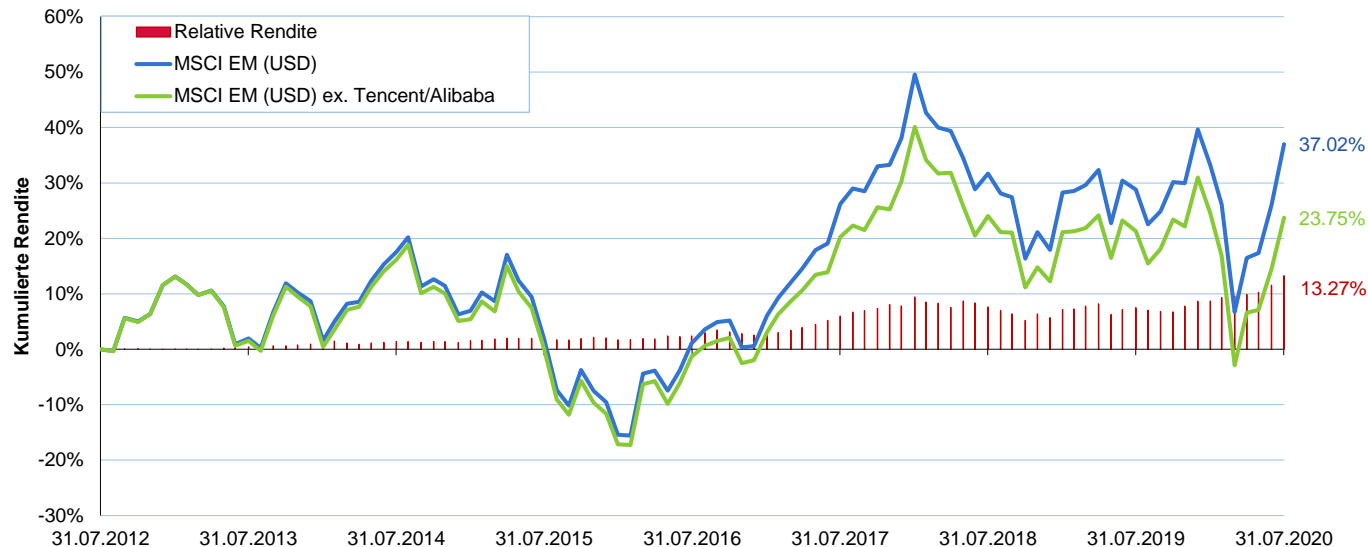
* Messperiode: 01.08.2012 - 31.07.2020

© PPCmetrics AG

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

- Ein **Ausschluss** der genannten **Technologieaktien aus dem MSCI Emerging Markets Index** hätte **seit 2012** zu einer rund **-13.27%-Punkte (-1.26%-Punkte p.a.)** tieferen kumulierten Rendite geführt.

Vergleich der Renditen (01.08.2012 - 31.07.2020)



Jährliche Renditen	2012*	2013	2014*	2015	2016	2017	2018	2019	YTD 2020*	Seit Messbeginn*	Seit Messbeginn p.a.*
MSCI EM (USD)	11.57%	-2.60%	-2.19%	-14.92%	11.19%	37.28%	-14.57%	18.42%	-1.89%	37.02%	3.20%
MSCI EM (USD) ex. Tencent/Alibaba	11.59%	-3.46%	-2.46%	-15.88%	10.87%	32.88%	-13.81%	16.70%	-5.53%	23.75%	2.15%
Relative Rendite	-0.02%	+0.86%	+0.27%	+0.96%	+0.31%	+4.41%	-0.76%	+1.72%	+3.64%	+13.27%	1.25%

* Messperiode: 01.08.2012 - 31.07.2020; Alibaba: 30.11.2015 - 31.07.2020

© PPCmetrics AG

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Fazit

- Per Ende Juli 2020 betrug der **gesamthafte Anteil von Apple, Microsoft, Amazon, Google, Facebook und Netflix am MSCI World Index 14.63%** (MSCI USA: 22.09%).
- Der Anteil dieser Technologieaktien ist seit 2012 stetig gewachsen.
- Für die Zeitperiode August 2012 bis Juli 2020 hätte der **Ausschluss dieser Technologieaktien zu einer rund -20.8%-Punkte tieferen kumulierten Rendite im Vergleich zum MSCI World Index** (MSCI USA Index: -37.8%-Punkte) geführt.
- Auch im **MSCI Emerging Markets Index** ist der **Anteil von Alibaba und Tencent bedeutend (13.80%** per Ende Juli 2020).
- Der **Ausschluss** dieser zwei Aktien hätte seit 2012 zu einer rund **-13.27%-Punkte tieferen kumulierten Rendite im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index** geführt.
- Auf die **Volatilität** hätte ein Ausschluss in der betrachteten Periode **keinen substantiellen Einfluss** gehabt.

Messperiode:
01.08.2012 - 31.07.2020

	MSCI World	MSCI World ex. Tech	Differenz	MSCI USA	MSCI USA ex. Tech	Differenz	MSCI EM	MSCI EM ex. Alibaba/Tencent	Differenz
	(A)	(B)	(A) - (B)	(C)	(D)	(C) - (D)	(E)	(F)	(E) - (F)
Kumulierte Rendite	86.14%	65.32%	20.82%	169.60%	131.73%	37.87%	37.02%	23.75%	13.27%
Annualisierte Rendite	6.41%	5.16%	1.25%	10.43%	8.77%	1.66%	3.20%	2.15%	1.05%
Volatilität	12.59%	12.69%	-0.10%	12.88%	13.13%	-0.26%	16.07%	16.06%	0.01%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Kontakt



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch
Social Media   

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. **Mehr**

