

# Globale Marken im Vormarsch

## Profundes Verständnis für Erfolgsfaktoren

Autor: Roger Croll

Im Fokus unseres Anlagekonzepts stehen strategische, langfristig ausgerichtete Entscheidungen, in welchen gesellschaftliche Aspekte eine immer wichtigere Rolle spielen. Beispielsweise setzen wir seit längerem auf die Trends in Gesundheit und Technologie. Erstere berücksichtigen sowohl die demographische Entwicklung in Industriestaaten als auch das Wachstumspotenzial in Entwicklungsländern. Die Zweiten sind der Disruption geschuldet. Nach der Erfolgsgeschichte des Internets geht es heute vermehrt um die Verknüpfung verschiedenster Hard- und Software sowie deren Austausch mit dem Menschen.

Die Vergangenheit zeigt uns, dass Unternehmen mit einer herausragend etablierten Marke auch finanziell eine Erfolgsgeschichte darstellen. Seit Beginn unserer Tätigkeit investieren wir in diesen Themenbereich, sind uns aber bewusst, dass auch bei einer einmal eingeschlagenen Investitionsrichtung von Zeit zu Zeit Anpassungen notwendig sind. Nach intensiven Studien haben wir uns diesen Frühling dazu entschieden, neueste Erkenntnisse aus der Wissenschaft in unsere Überlegungen zur Portfoliokonstruktion zu implementieren.

Wir bilden derzeit das Thema mit einem aktiv verwalteten Zertifikat namens «Responsible Global Brands» ab. Dieses basiert auf einem Anlagekonzept der Academic Alpha AG (AAA). Wir nehmen dabei die Funktion des Strategieberaters wahr und stehen in dieser Funktion stets in engem Austausch mit AAA.

Das Zertifikat bildet die Wertentwicklung eines globalen Aktienkorbes von 25 bis 30 Unternehmen ab, welche sowohl über eine erfolgreiche Marke als auch über eine hohe Kundenbindung verfügen. Die Unternehmen werden dabei anhand umfassender modelltheoretischer Analysen sowie dem Bezug von verschiedenen, wissenschaftlichen Datenbanken im Bereich der beiden Erfolgsfaktoren «Markenstärke» und «Kundenzu-

friedenheit» durch AAA regelmässig systematisch bewertet. Die Bewertung der Unternehmen wird aus statischer Perspektive (d.h. Abbilden der aktuellen absoluten Ausprägung des Erfolgsfaktors) und dynamischer Sichtweise (d.h. Abbilden der relativen Veränderungen im Zeitablauf) vorgenommen, wodurch hinsichtlich der beiden Erfolgsfaktoren bereits etablierte und aufsteigende Unternehmen in den Auswahlprozess einbezogen werden. Als Beispiel eines Unternehmens mit aufsteigender Markenstärke sei das US-Unternehmen Deere & Company genannt, ein weltweit führender Anbieter von Land-, Bau- und Forstmaschinen sowie Maschinen für die Grundstückpflege. Gründe für die zunehmende Markenstärke sind u.a. die finanzielle Stärke sowie die Intensität in Forschung und Entwicklung, wodurch neue Produkte und wachstumsorientierte Projekte realisiert werden können. Überdies wurde die Firma bereits mehrfach als eine der attraktivsten Arbeitgeberinnen der USA ausgezeichnet und verfügt über ein positives Image.

Das Bewertungsverfahren wird konsequent auf die kundenseitige Wahrnehmung von Unternehmen und Marken ausgerichtet, da diese beiden Faktoren gemäss wissenschaftlichen Erkenntnissen die zukünftige Unternehmens- sowie Aktienperformance wesentlich mitbeeinflussen. Haben Kunden ein positives mentales Bild von Unternehmen, entwickeln sie eine verbesserte Wahrnehmung der Qualität der Produkte und Dienstleistungen sowie eine höhere Kundenloyalität und Zahlungsbereitschaft, was sich längerfristig positiv auf die finanzielle Situation der Unternehmen auswirkt.

TRIONINVEST beurteilt anschliessend die Unternehmen spezifisch auf ihre Nachhaltigkeit. Dabei stehen ökologische und soziale Komponenten wie auch die gute Unternehmensführung im Zentrum (ESG-Kriterien). Unterstützt werden wir bei dieser Analyse durch ein bewährtes, externes Finanzresearch-Institut. AAA analysiert primär die

Qualität der Marke, wir prüfen nebst ESG-Kriterien auch die finanzielle Gesundheit der entsprechenden Unternehmen. Mit diesen zusätzlichen Massnahmen soll sichergestellt werden, dass nicht nachhaltig praktizierende Unternehmen in angespannter finanzieller Situation vom Anlageuniversum ausgeschlossen werden. Die letztlich resultierende Aktienauswahl umfasst somit ausschliesslich international etablierte Qualitätstitel, welche langfristig das Potential aufweisen, gegenüber dem relevanten Vergleichsindex (MSCI All Country World) eine Mehrrendite zu erzielen.

**Über Academic Alpha AG:** AAA ist eine Finanz- und Beratungsboutique mit Standort Bern, die ihren Ursprung am Institut für Marketing der Universität Bern hat. Auf der Basis von wissenschaftlich fundierten Analysemodellen werden zusammen mit Partnern neue Asset-Management-Lösungen konzipiert, umgesetzt und optimiert.

## TRIONINVEST

Roger Croll

Dufourstrasse 29  
CH-3005 Bern  
+41 (0)31 359 30 31  
roger.croll@trioninvest.ch  
www.trioninvest.ch