

Die Gewinner von morgen

Ein Interview mit Bin Shi

Portfolio Manager, UBS Equity China Opportunity



"Wir meinen: Jetzt ist es Zeit, die Schwellenländer als Anlagethema neu zu bewerten, da sich ihre Fundamentaldaten verbessern."

"Die BIP-Prognose steht auf Wachstum, da sich die Produktionskennzahlen stabilisieren, gestützt von einem schwächeren US-Dollar und stabilen Rohstoffpreisen."

Im Interview spricht Bin Shi über die Anlageklasse und die Fondslösung von UBS Asset Management.

China wächst inzwischen langsamer. Warum bleibt das Land für Anleger weiterhin interessant?

Chinas Wachstumsrate ist von seinen Höchstständen zu Beginn des Jahrhunderts auf jetzt 6,7 Prozent gefallen. Dennoch bleibt das Land eine der am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften der Welt.

Wir haben immer die Meinung vertreten, dass China seine Wirtschaft ins Gleichgewicht bringen muss, um nachhaltig wachsen zu können.

China ist im Wandel: Die staatlich gelenkte, kapitalintensive Wirtschaft geht zunehmend eine Wirtschaft über, in der Dienstleistungen im Vordergrund stehen. Wir erwarten daher Verbesserungen in der Qualität des Wachstums, der wirtschaftlichen Effizienz und damit auch der Cashflows und der Profitabilität.

Dem Weltentwicklungsbericht der Weltbank zufolge jetzt entfallen 80% aller Arbeitsplätze in China auf den privaten Sektor. Ihm entstammen auch 70% der neuen Investitionen und 100% der neu geschaffenen Arbeitsplätze.

Von daher dürfte unser Fokus auf Sektoren mit starkem langfristigem Wachstumspotenzial unseren Anlegern zugutekommen.

Reden wir über die Strategie. Was sind ihre Hauptziele?

Wir wollen den MSCI China Index in einem Marktzyklus – etwa eine rollierende Drei-Jahres-Periode – pro Jahr um 300 bis 400 Basispunkte übertreffen.

Wie wollen Sie das erreichen?

Wir investieren in ein konzentriertes Portfolio, das unsere besten Anlage-Ideen enthält: nur ca. 50 bis 70 Titel.

Welchen Anlagestil verfolgen Sie? Wie unterscheidet er sich von Ihren Mitbewerbern?

Wir investieren langfristig und mit Blick auf den Preis in Relation zum eigentlichen Wert des Unternehmens.

Wir unterscheiden uns, so glauben wir, in dreierlei Hinsicht von unseren Mitbewerbern:

Erstens achten wir nicht auf den Vergleichsindex und seine Gewichtungen. Stattdessen versuchen wir, die langfristigen Gewinner von morgen am Beginn ihres Geschäftszyklus auszumachen.

Zweitens vertrauen wir auf unser tiefgreifendes hauseigenes Research und weniger auf externe Analysen.

Drittens haben wir in ziemlich konzentriertes Portfolio aus etwa 50 bis 70 Titeln, während der MSCI China rund 150 Werte enthält. Und wir haben eine langfristige Sicht: Unser Portfolioumschlag beträgt nur etwa 20 bis 30% pro Jahr.

Wie bauen Sie Ihr Portfolio auf? Worauf achten Sie bei der Aktienauswahl?

Wir versuchen Unternehmen zu finden, die von langfristigen Trends – 10 bis 15 Jahre oder länger – profitieren können.

Dabei suchen wir nach dem oder den Marktführern einer Branche, die fähig sind, auf Veränderungen zu reagieren und sich anzupassen. Diese Eigenschaften finden wir häufig bei langfristig erfolgreichen Unternehmen.

Diese Unternehmen schätzen wir, wie andere Investoren auch, aufgrund ihres starken Cashflows und der Fähigkeit, ihre Marktposition Wettbewerbern gegenüber zu festigen. Wir versuchen jedoch, sie vor unseren Mitbewerbern zu finden und in unserem Ansatz diszipliniert zu bleiben. Denn wir sind davon überzeugt, dass langfristige Trends ihre Vorteile nicht von heute auf morgen ausspielen.

Können Sie mehr über Ihre Research-Kapazitäten erzählen?

Wir haben ein Team von sechs Anlagespezialisten, das sich allein auf China konzentriert, mit mir als leitendem Portfolio-Manager. Die Erfassung der Branchen ist unter den Experten aufgeteilt, die einige der Großunternehmen sowie die kleinen und mittelgroßen Firmen abdecken. Zusätzlich werden die Großunternehmen von sieben regionalen Branchenexperten abgedeckt.

Ein weiterer Vorteil ist unser Zugang zur Expertise unseres chinesischen Joint-Ventures UBS SDIC. Das Investment- und Research-Team von UBS SDIC hat eigene Einblicke in den Markt. Es achtet wie wir auf das Verhältnis zwischen Preis und eigentlichem Wert und erhält seinerseits Unterstützung von der Research-Plattform von UBS Asset Management.

Sie suchen nach langfristigem Wachstumspotenzial – welche Branchen bevorzugen Sie zurzeit?

Nun, wir konzentrieren uns auf Sektoren, die aus unserer Sicht von Chinas strukturellem Wandel profitieren werden.

Diese Sektoren sind zurzeit unterrepräsentiert in der Wirtschaft. Doch wir beobachten Entwicklungen in der Informationstechnologie, im Dienstleistungsbereich und im Gesundheitswesen, und wir erwarten, dass der Trend anhält.

Die Bevölkerung wird älter und wohlhabender, entsprechend sollte die Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen steigen.

IT hat sich in den urbanen Zentren an der Küste bereits auf hohem Niveau etabliert. Inzwischen suchen die IT-Firmen das gewaltige Wachstumspotenzial des chinesischen Binnenlands zu erschließen.

Anstehende Reformen zur Hebung des Lebensstandards im ganzen Land sollten zu weiterem Wohlstand führen und die Bevölkerung anspruchsvoller machen. Das dürfte dem Konsum- und Dienstleistungssektor zugutekommen.

Aus unserer Sicht wird der anhaltende Strukturwandel hin zu einer konsumorientierten Wirtschaft weiterhin bedeutende Anlagemöglichkeiten eröffnen. Wir gehen davon aus, dass sich die erwähnten Branchen gut entwickeln werden, je ausgeglichener die Wirtschaft wird. Unsere Portfolios sollten von diesem langfristigen Trend profitieren.

Wie stellen Sie Ihre Portfolios zusammen?

Analysten und Portfolio-Manager tauschen sich ständig miteinander aus. Das geschieht einerseits formell bei wöchentlichen Meetings, Branchen- und Unternehmens-Beurteilungen, Telefonkonferenzen und über E-Mails, andererseits informell über regelmäßige Diskussionen. Die Analysten arbeiten Tür an Tür mit mir, was die Kommunikation und Diskussion erleichtert und uns gegenseitig immer wieder auf neue Ideen bringt.

Auch wenn meine Portfolios konzentriert sind, sind sie doch auch breit gestreut. Analysten und Portfolio-Manager treffen die meisten Anlageentscheidungen gemeinsam bei internen Diskussionen und Meetings, allerdings habe ich dabei das letzte Wort.

Die Gewichtung jeder einzelnen Position beruht schließlich auf der Einschätzung des Portfolio-Managers, der die Ergebnisse der Analysten, Bewertungen, qualitative Beurteilungen, etwaige relevante volkswirtschaftliche Vorgänge und seine eigene Überzeugung mit einbezieht.

Können Sie einen Ausblick geben?

China unterzieht sich zurzeit einem großen strukturellen Wandel. Das BIP-Wachstum wird sich verlangsamen, aber auch die Wachstumsgrundlage ändert sich. China bewegt sich in Richtung einer nachhaltigen, ausgeglichenen Wirtschaft und sollte sein Wachstumsziel von 6,5% in diesem Jahr erreichen können.

Die überraschende Abwertung der Währung löste Sorgen aus, die jetzt allmählich zurückgehen. Die Investoren haben auch verstanden, dass Chinas Reserven an ausländischen Devisen stark genug sind, Abflüsse zu kompensieren.

Inzwischen sehen wir bedeutende Kapitalrückflüsse in Schwellenländeraktien.

In den meisten entwickelten Ländern sind die Renditen der Staatsanleihen auf historische Tiefstände gefallen, zum Teil sogar ins Negative abgerutscht. Daraus resultieren erhebliche Herausforderungen für Investoren, die traditionsgemäß einen bedeutenden Teil ihres Portfolios in festverzinslichen Wertpapieren anlegen.

Vielen bleibt nichts anderes übrig als nach anderen Renditequellen zu suchen. Chinesische Aktien dürften von einer steigenden Allokation in Schwellenländeraktien profitieren, vor allem weil ihre Bewertungen zu den niedrigsten weltweit gehören.

Rechtlicher Hinweis

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS. Nur für professionelle und semi-institutionelle Anleger nach dem Kapitalanlagegesetzbuch. UBS Fonds nach deutschem, EU- und ausländischen Rechts. Investitionen in die dargestellten Produkte sollten nur nach gründlichem Studium des jeweiligen aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen erfolgen, die kostenlos schriftlich bei UBS Deutschland AG (Zahlstelle/Vertreter und ggf. Repräsentant für UBS-Fonds EU- und/oder ausländischen Rechts) bzw. bei UBS Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main angefordert werden können oder im Internet unter www.ubs.com/deutschlandfonds abrufbar sind. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind im Internet in deutscher und/oder englischer Sprache veröffentlicht, wobei die deutsche Fassung maßgeblich ist. Die Verkaufsprospekte der Fonds, die nicht in Deutschland domiziliert sind, sind in englischer und/oder deutscher Sprache veröffentlicht. Jahres- und Halbjahresberichte können ebenfalls im Internet kostenlos heruntergeladen werden. Die Anlagegrenzen des Risikomanagements des Investmentvermögens, die Risikomanagementmethoden und die jüngsten Entwicklungen bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen des Investmentvermögens sind in den jeweiligen Verkaufsprospekten näher beschrieben. Anteile der erwähnten UBS Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt mögliche bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Gebühren und Kosten unberücksichtigt. Gebühren und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument enthält „zukunftsgerichtete Aussagen“, die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders angegeben): UBS Asset Management (ein Geschäftsbereich des UBS-Konzerns). © UBS 2016. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

© UBS 2016. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.