

Qualität geht vor

Ein Interview mit Patrick Zimmermann

Portfolio Manager, UBS Equity Global High Dividend



"Wir wollen Investoren ein defensives Aktienportfolio mit einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite bieten."

Im Interview spricht Patrick Zimmermann über defensive Aktienstrategien und die Fondslösung von UBS Asset Management.

UBS (Lux) Equity SICAV - Global High Dividend (USD) P-acc

ISIN:	LU0611173427
WKN:	A1H8NY
Auflegung:	15. April 2011
Fondswährung:	USD
Ausschüttung:	Thesaurierung
Ausgabeaufschlag:	3,00%
Total Expense Ratio p.a.*:	1,55%

*Per 31. Mai 2015

Welche Investment-Idee steht hinter Ihrem Fonds?

Mit dem UBS Equity Global High Dividend möchten wir unseren Investoren ein defensives Portfolio bieten, das aus rund 100 tendenziell gleichgewichteten Aktien besteht. Es nimmt weltweit Dividendenopportunitäten wahr und zeichnet sich durch eine breite Diversifikation und die Konzentration auf qualitativ hochwertige Unternehmen aus.

Was sind für Sie Qualitätsaktien?

Um bei der Aktienauswahl die Spreu vom Weizen zu trennen, investieren umsichtige Anleger in substanz- und ertragsstarke Unternehmen, die ihre Ausschüttungen auch nachhaltig erwirtschaften. Solche Firmen haben im Regelfall eine gesunde Bilanz und eine positive Gewinnhistorie; hinzu kommt ein krisenerprobtes Geschäftsmodell. Wir haben die Kombination der Faktoren „Qualität“ und „Dividenden“ zum Anlageprinzip des UBS Global High Dividend erklärt.

Wo investieren Sie?

Wir investieren in rund 100 Qualitätsunternehmen aus aller Welt, die ertragreich wirtschaften und ihre Anteilseigner angemessen am Geschäftserfolg beteiligen. Das Anlageuniversum besteht aus den rund 2.500 Unternehmen des MSCI All Country World Index. Benchmark-Überlegungen spielen bei der Titelauswahl aber kaum eine Rolle. Währungsrisiken gegenüber dem US-Dollar werden abgesichert, es ist aber auch eine zum Euro währungs-gesicherte Tranche verfügbar.

Welchen Investmentansatz verfolgen Sie?

Unser Investmentstil ist bottom-up, orientiert sich an Langfristzielen und ist regelbasiert. Das wesentliche Ziel unseres Ansatzes ist es, Investoren ein defensives Aktienportfolio mit einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite zu bieten. Als Maßstab hierfür

ziehen wir die Dividendenrendite unseres Vergleichsindex heran.

Was ist das Besondere an Ihrem Fonds?

Der Fonds zeichnet sich ganz bewusst durch seinen defensiven Charakter aus. Die Fokussierung auf Qualitätskriterien bei der Titelauswahl zielt darauf ab, langfristig attraktive risiko-adjustierte Renditen zu erlangen. Wir sind zuversichtlich, dass diese Ausrichtung langfristig Mehrwert für unsere Investoren schafft.

Zum anderen halten wir unsere meist 100 Portfoliopositionen nahezu gleichgewichtet bei jeweils rund einem Prozent. Der Grund dafür ist, dass wir in unserem weitgehend von einem Vergleichsindex unabhängigen Ansatz nicht zu viel Risiko in einem spezifischen Titel haben wollen. Deshalb diversifizieren wir breit über die Titel und Branchen. Unsere Strategie soll sich somit auf ein bestimmtes Thema konzentrieren, zum Beispiel Dividendenrendite, Qualität und Defensivität, und das möglichst ohne großes titelspezifisches Risiko.

Bitte beschreiben Sie uns Ihren Investmentprozess näher.

Die Titel im Anlageuniversum werden entsprechend unserer Dividenden- und Qualitätskriterien sortiert. Zu den Dividendenkriterien zählen neben der reinen Dividendenrendite auch Indikatoren, die Aufschluss über das mögliche Dividendenwachstum geben. Die Qualitätskriterien, beinhalten Faktoren wie die Profitabilität einer Gesellschaft, Kennzahlen aus der Bilanz, die Marktkapitalisierung und verschiedene Risikomerkmale.

Ein Unternehmen platziert sich auf den vorderen Plätzen unserer Rangliste, wenn es eine niedrige Verschuldung aufweist und auch andere Risiken gering erscheinen. Gleichzeitig sollte es über eine hohe Profitabilität verfügen und das Potenzial haben,

Dividenden nachhaltig generieren und finanzieren zu können.

Wie konstruieren Sie das Portfolio?

In der Phase der Portfoliokonstruktion streben wir an, möglichst gut platzierte Titel zu erwerben. Bei der Zusammenstellung der Einzelpositionen berücksichtigen wir aber auch unterschiedliche Diversifikationskriterien. Als Ergebnis erhalten wir ein defensives Portfolio von rund 100 gleichgewichteten dividendenstarken Aktien, verteilt auf verschiedene Sektoren, Länder und Regionen.

Investmentideen werden täglich generiert. Die Rangliste der Aktien im Anlageuniversum passen wir also tagesaktuell an. Durchschnittlich alle vier bis sechs Wochen wird das Portfolio umgeschichtet. Die Gesamtverantwortung liegt beim Portfolio-manager. Unterstützt wird dieser von unseren quantitativen Analysten.

Hat das Ergebnis der US-Präsidentenwahl Auswirkungen auf Ihre Aktienauswahl bzw. Ihre Branchenschwerpunkte?"

Grundsätzlich nicht. Unser Ansatz konzentriert sich darauf, höhere Dividenden als die Benchmark und langfristig attraktive, risikoadjustierte Renditen zu erzielen. Gerade bei Ereignissen mit binären Resultaten wie Abstimmungen oder Wahlen ist es mitunter schwierig, das Ergebnis vorher und die Marktreaktion danach richtig abzuschätzen.

Bei der Präsidentschaftswahl wurden Investoren gleich doppelt überrascht. Zuerst dadurch, dass Donald Trump gewonnen hat, und dann, indem die Märkte entgegen vorheriger Prognosen positiv reagierten. Wir glauben, dass es sich langfristig auszahlt, die strategische Portfolioausrichtung konsistent zu halten. In unserem Fall bedeutet das ein Portfolio mit hohen Dividenden und Qualitätsmerkmalen, wie zum Beispiel tiefe Verschuldung oder hohe Profitabilität, das etwas defensiver ist als der breite Aktienmarkt.

Können Sie einen kurzen Ausblick auf 2017 geben?

Um noch einmal Bezug auf die vorherige Frage zu nehmen: Obwohl der Markt nach den US-Präsidenten-

wahlwahlen sehr positiv reagiert hat, scheint es uns noch recht unklar, welche Änderungen die neue Regierung wirklich bringen wird. Manche der Wahlversprechen scheinen wenig realistisch und in einigen Punkten hat sich der Ton des designierten US-Präsidenten Donald Trump auch bereits gemäßigt. Noch ist schlecht abschätzbar, was genau umgesetzt wird.

Es ist durchaus wahrscheinlich, dass es in der näheren Zukunft die eine oder andere Überraschung und damit vermehrt Potenzial für Kursvolatilität geben wird. Vor allem die von Trump angekündigten Importzölle könnten zu einem Handelskrieg mit China und anderen Ländern führen, was negative Auswirkungen auf global tätige Unternehmen hätte.

"Defensive Dividendenaktien mit hohen Qualitätsmerkmalen beweisen in nervösen Börsenphasen oft relative Stärke."

Worauf sollten Anleger sich einstellen?

2017 wird auch in einigen wichtigen Ländern Europas, zum Beispiel in Deutschland und Frankreich, gewählt. Die Resultate können ebenfalls zu Unsicherheiten führen, besonders dann, wenn die populistische Strömung weiter Aufwind erhält, was einen entscheidenden Einfluss auf die zukünftige Gestaltung der EU haben könnte.

Die volkswirtschaftliche Situation bleibt aber moderat positiv mit nach wie vor starken Arbeitsmarktzahlen, gutem Konsumverhalten in den USA und aller Voraussicht nach weiterhin expansiver Geldpolitik in Europa. Dies sollten gute Voraussetzungen für den Aktienmarkt sein, wengleich Anleger auf neuerliche Volatilitätsauschläge gefasst sein sollten.

Warum sollten Investoren gerade jetzt auf eine defensive Aktienstrategie setzen?"

Defensive Dividendenaktien mit hohen Qualitätsmerkmalen beweisen in nervösen Börsenphasen oft relative

Stärke. Durch ihre tieferen Verschuldungsgrade und höhere Profitabilität geben sie in Abwärtsmärkten oft weniger stark nach als der breite Markt. Außerdem können sie ihre hohen Dividenden besser beibehalten und tragen dazu bei, dass Anleger weiterhin von Ausschüttungen profitieren können.

Ein weiterer Pluspunkt: Zahlreiche Unternehmen haben in den zurückliegenden Jahren Schulden abgebaut und viel Cash angehäuft. Ihre Barmittel sind 2016 so hoch wie seit 16 Jahren nicht mehr, sodass die regelmäßigen Zahlungen an die Aktionäre zumeist nicht gefährdet erscheinen. Nach unserer Einschätzung kann sich ein Einstieg in der jetzigen Börsensituation lohnen. Denn die Phase sinkender Marktschwankungen könnte bereits vorbei sein.

Welchen besonderen Rendite-Risiko-Eigenschaften sollten sich Investoren Ihres Fonds bewusst sein?

Im Vergleich zum Referenzindex dürfte unser defensives Portfolio langfristig zu einem geringeren Risiko führen. Der Global High Dividend Fonds ist jedoch ein Aktienportfolio, das auch einmal größeren Wertschwankungen unterliegen kann. Investoren sollten daher über eine entsprechende Risikotoleranz und einen Anlagehorizont von mindestens drei Jahren verfügen.

Welche Anleger sprechen Sie mit Ihrem Fonds an?

Der UBS Equity Global High Dividend eignet sich für Investoren, die vom Aufwärtspotenzial der Aktienmärkte profitieren und eine vergleichsweise hohe Dividendenrendite erzielen möchten. Abhängig von der Anteilsklasse werden Dividenden reinvestiert, oder die Anleger erhalten ihr Einkommen aus Dividenden entweder einmal jährlich oder als monatliche Ausschüttungen.

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.