

## Japan High Conviction in Zeiten der Pandemie: Gewinner werden stärker



**Shintaro Harada, CMA**

Chief Portfolio Manager, Japan High Conviction Strategy

Veröffentlicht am 15.06.2020

### Japan ist die Heimat sowohl lokaler Champions als auch global wettbewerbsfähiger Unternehmen

- Die Argumente für Investitionen in Japan haben sich immer auf die vielen weltweit führenden Unternehmen gestützt. In Zeiten erhöhter Unsicherheit und akuten wirtschaftlichen Stresses glauben wir, dass qualitativ hochwertige Unternehmen, die anpassungsfähig, widerstandsfähig und innovativ sind, noch stärker hervorgehen werden. Diese Pandemie wird ihre Wettbewerbsfähigkeit auf die Probe stellen, aber die wahren Gewinner werden weiterhin stark bleiben. Aus der Sicht eines Growth-Portfoliomanagers ist es unser Ziel, diese Gewinner am japanischen Aktienmarkt zu identifizieren, die ihre Geschäfte unter schwierigen Bedingungen anpassen und stärken.
- Obwohl viele Länder jetzt erste Schritte zur Lockerung ihrer Covid-19-Eindämmungspolitik unternehmen, lässt sich mangels eines klaren Endes der Pandemie noch immer nicht feststellen, wann die Wirtschaftstätigkeit wieder auf das Niveau vor der Pandemie zurückkehren könnte. Wir fangen erst jetzt an, das Ausmaß des wirtschaftlichen Schadens zu verstehen, den diese Pandemie anrichtet.
- Wir haben eine Reihe von langfristigen Anlagethemen identifiziert, die auf Waren und Dienstleistungen basieren, die notwendig und schwer zu ersetzen sind. In vielen Fällen waren diese längerfristigen säkularen Themen bereits deutlich sichtbar, bevor das Coronavirus die Weltwirtschaft durcheinander brachte. In einigen Fällen hat die Pandemie diese langfristigen Trends beschleunigt und möglicherweise die Nachfrage nach Produkten wie überlegener Belüftungstechnologie, digitalen Zahlungssystemen und Büroautomatisierung angekurbelt.

### Fokussierung auf hohe nachhaltige ROE (Eigenkapitalrendite)

Diese Krise hat die Kraft von Investitionen in Aktien mit hoher und nachhaltiger Eigenkapitalrendite deutlich gemacht, was einer Investition in starke Unternehmen gleichkommt, die in der Lage sind, sich durch verschiedene Wirtschaftszyklen hindurch auszuzeichnen. Investoren haben gezeigt, dass sie qualitativ hoch-

wertige Unternehmen mit hohen Margen, starken Bilanzen und innovativen Spitzenleistungen bevorzugen, die eine beständige Leistung erbringen können.

Es ist jedoch auch wichtig zu analysieren, woher diese hohe Eigenkapitalrendite stammt. Beispielsweise haben große Unternehmen wie Boeing ihre Eigenkapitalrendite in den letzten Jahren durch übermäßige Aktienrückkäufe erhöht. Einige dieser Unternehmen haben mit einem verminderten Kassenbestand nach der Pandemie externe Unterstützung in Anspruch genommen, als ihr Geschäft von der Pandemie betroffen war. Auch in Japan standen bargeldreiche Unternehmen unter Druck, die Renditen für ihre Aktionäre zu erhöhen. Dies untermauert unsere Ansicht, dass Investitionen in japanische Unternehmen mit einer hohen und nachhaltigen Eigenkapitalrendite eine solide langfristige Anlagemöglichkeit bleiben. "Nachhaltig" ist hier das Schlüsselwort - diese Unternehmen werden durch ihre fundamentale Stärke und ihr Wachstum unterstützt, während sie gleichzeitig über ein angemessenes Maß an finanzieller Hebelwirkung verfügen.

## Aktuelle Anlagethemen

### Daikin Industries - Lüftungstechnik

Portfoliegewichtung: 5,2% (per 31.03.2020)



Daikin hat proaktiv auf die Krise reagiert, indem es Initiativen zur Erhöhung ihrer Online-Präsenz, zur Senkung der Fixkosten und zur Verbesserung der operativen Effizienz durch den Einsatz von künstlicher Intelligenz und IoT (Internet der Dinge) gestartet hat. Ihr Vorzeigeprodukt "Urusara" ist eine energieeffiziente Klimaanlage, die auch über eine eingebaute automatische Reinigungsfunktion verfügt. Die Normalisierung der Produktion und der Kapazitätsauslastung seiner Fabriken in China zeigt, dass Daikin gut auf eine Erholung vorbereitet ist.

Themen wie die Luftqualität in Innenräumen werden in einer Welt nach einer Pandemie wieder an Bedeutung gewinnen. Daher plant Daikin, sein Produktangebot zu stärken, indem es auf diese neue Nachfrage nach Luftqualität mit Geräten reagiert, die Luftreinigung, Belüftung und automatische Reinigung und Desinfektion kombinieren können. Daikin hat potentielle Möglichkeiten bei der Bereitstellung antibakterieller Belüftungsgeräte für pharmazeutische Produktionsstätten und Krankenhäuser sowie Klimaanlage, die automatisch reinigen und desinfizieren können, erkannt. So hat Daikin gleichzeitig den Verkauf von Luftreinigern ausgeweitet.

### OBIC - Automatisierung von Büroarbeit, Fernarbeit - IT-Systemintegrator

Portfoliegewichtung: 3,3% (per 31.03.2020)



OBIC ist ein schnell wachsender ERP-Anbieter (Enterprise Resource Planning), der Gehaltsabrechnungs- und Buchhaltungssoftware anbietet. Statt sich auf Drittanbieter zu verlassen, liegt die Stärke von OBIC in der eigenen Entwicklung und im eigenen Vertrieb, wodurch das Unternehmen in der Lage ist, seinen Kunden optimale Lösungen anzubieten und gleichzeitig branchenführende Gewinnspannen zu erzielen.

Ein Ergebnis der Pandemie ist die breitere Akzeptanz der Fernarbeit in traditionellen Organisationen sowie der Einsatz von Technologien zur Verbesserung der Verwaltungseffizienz und zur Kostensenkung. Das Unternehmen versucht, Japan von seiner oft anachronistischen Arbeitsplatzkultur, die von persönlichen Treffen und Papierdokumenten geprägt ist, durch den Einsatz automatisierter Lösungen zu modernisieren.

## Nihon M&A Center - M&A-Aktivitäten für japanische SMEs

Portfoliegewichtung: 2,8% (per 31.03.2020)



Das Nihon M&A Center ist ein führendes Vermittlungsunternehmen für M&A (Fusionen und Übernahmen) in Japan, das sich auf japanische SMEs (kleine und mittlere Unternehmen) konzentriert. Japan steht vor einer herausfordernden demographischen Situation, einschließlich seiner SME-Besitzer, wo das Durchschnittsalter in den letzten 23 Jahren von 47 Jahren auf einen Höchststand von 69 Jahren angestiegen ist. Mit einer Erfolgsbilanz von über 5.000 abgeschlossenen Transaktionen spielt das Unternehmen eine entscheidende Rolle bei der Gewährleistung der Kontinuität von Unternehmen, indem es deren Nachfolgeprobleme angeht. Die Auswirkungen des Coronavirus haben auch die Cash-Flow-Situation für einige kleinere Unternehmen verschlechtert, wodurch sich das potenzielle Transaktionsvolumen erhöht und die Preisvorstellungen gesenkt wurden. Dies stellt eine Chance für Käufer und Vermittler dar, indem es das Potenzial für M&A-Aktivitäten im SME-Sektor erhöht.

## GMO Payment Gateway - Digitale Umwandlung von Zahlungen

Portfoliegewichtung: 2,6% (per 31.03.2020)



GMO Payment Gateway ist Japans führender Anbieter von Zahlungsdiensten und transformiert die Zahlungsverarbeitungsdienste für E-Commerce- und Kreditkartentransaktionen. Mit Dienstleistungen für mehr als 100.000 Händler, darunter auch öffentliche Einrichtungen, ist das Unternehmen auf dem Weg, eine Kernkomponente in der elektronischen Zahlungsinfrastruktur des Landes zu werden.

Das Unternehmen hat vom Wachstum des Online-Shoppings und der digitalen Inhalte sowie in jüngster Zeit von einem Nachfrageschub kleinerer Unternehmen profitiert, die sich online auf die Lieferung von Lebensmitteln verlegen. Japan ist trotz seiner High-Tech-Industrien immer noch eine weitgehend von Bargeld dominierte Gesellschaft. Die Regierung hat auf eine Verlagerung hin zum bargeldlosen Zahlungsverkehr gedrängt und sogar Anreizprogramme für bargeldlose Zahlungen bei der Erhöhung der Verbrauchssteuer im Oktober 2019 eingeführt. Das Land durchläuft derzeit einen digitalen Wandel im elektronischen Zahlungsverkehr, wobei die Unternehmen ihre eigenen mobilen Zahlungseinrichtungen einführen.

Da GMO Payment Gateway der führende Anbieter von Zahlungssystemen ist, kann es von diesen neuen Marktteilnehmern profitieren, da es eine führende Position bei Zahlungsverarbeitungssystemen einnimmt. Im Jahr 2016 entwickelten sie gemeinsam "Ginko Pay", eine Smartphone-App, mit der Zahlungen durch sofortige Abbuchung von einem Bankkonto vorgenommen werden können. Dieses "Ginko Pay"-System wurde von großen japanischen Finanzinstituten übernommen, so dass sie eine gemeinsame Plattform nutzen können, um ihre eigenen Apps auf den Markt zu bringen und die Dienstleistungen für ihre Kontoinhaber zu verbessern.

## Milbon - Hochwertige Haarpflegeprodukte

Portfoliegewichtung: 1,6% (per 31.03.2020)



Japans wettbewerbsfähige und gut geführte Unternehmen sind nicht nur in den technologiebezogenen Sektoren zu finden. Milbon ist ein führender Anbieter von qualitativ hochwertigen Haarpflegeprodukten für professionelle Schönheitssalons in Japan und im übrigen Asien. Sie haben durch die Unterstützung von Salons ein starkes Wachstum erzielt, und ihr starkes Netzwerk hat es Milbon ermöglicht, mit prominenten

Haarstylisten zusammenzuarbeiten, um innovative Haarprodukte zu entwickeln.

Coronavirus-Sperrmaßnahmen haben sich besonders negativ auf den Sektor der Körperpflege-dienste ausgewirkt, nicht nur in Japan, sondern weltweit, da Unternehmen wie Salons angewiesen oder aufgefordert wurden, vollständig zu schließen.

Wenn die Welt aus dem Lockdown herauskommt, erwarten wir aufgrund der aufge-stauten Nachfrage eine starke Erholung für Haar-pflegedienstleistungen. In der Tat könnte die Notwendigkeit, die Schäden zu reparieren, die durch die selbst zugefügte Lockdown-Frisur verursacht wurden, diesem Sektor erheblichen Auftrieb verleihen.

## Über den Fonds

Im Wesentlichen ist der Japan High Conviction Fonds als ein Portfolio der besten Ideen Japans so positioniert, dass er wirklich wettbewerbsfähige globale Unternehmen und einzigartige japanische ‚Game Changer‘ auswählt, die strukturelle Trends zu nutzen wissen.



<b>Seit Auflage attraktive Renditen im 1. Quartil</b>	Der Fonds hat mit einem 5-Sterne Morningstar Rating™ über alle Zeiträume hinweg konsistente Renditen im 1. Quartil erzielt und seit Auflage eine annualisierte Überrendite von 4,55% p.a. erzielt*.
<b>High Conviction-Ansatz von 25-40 Aktien</b>	Ein Portfolio von Qualitätsaktien, bei dem die Unternehmensauswahl an erster Stelle steht und die Analysten von den Titeln besonders überzeugt sind.
<b>Erfahrenes Investmentteam mit AuM von USD 4,5 Mrd.</b>	Das Team verwaltet etwa USD 4,5 Mrd. in Wachstumsstrategien, darunter USD 415 Mio. in der Japan High Conviction-Strategie und USD 165 Mio. in unserem speziellen UCITS-Fonds.
<b>Große eigene Researchkapazitäten</b>	Mit über 30 Research-Experten vor Ort betreibt Nomura eines der größten und erfahrensten Aktienresearch-Teams in Japan. Als bedeutender aktiver Investor verfügt Nomura über eine seines Gleichen suchende Markt-abdeckung und Zugang zu Senior Management-Teams im ganzen Land.

\* Quelle: Morningstar Direct. Daten aufgerufen am 31.05.2020, Net of Fees für die Nomura Funds Ireland Plc Japan High Conviction Fund I JPY Anteilklasse vs. TOPIX TR JPY, berechnet in JPY. Seit Auflage: 07.08.2013. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung. AuM per 31.05.2020.

## Performance

per 31.05.2020, netto in JPY	1 M	3 M	6 M	YTD	1 Y	2 Y	3 Y	4 Y	5 Y
<b>Nomura Japan High Conviction (JPY)</b>	<b>12.09</b>	<b>18.31</b>	<b>1.78</b>	<b>2.77</b>	<b>20.52</b>	<b>4.62</b>	<b>10.07</b>	<b>10.85</b>	<b>6.88</b>
TOPIX TR JPY	6.82	4.78	-6.66	-7.99	6.15	-3.01	2.29	5.58	0.92
Excess	5.28	13.53	8.44	10.76	14.37	7.62	7.78	5.26	5.97
Peergroup Ranking	3	8	16	8	4	3	5	3	5
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Anzahl der klassifizierten Fonds	225	223	221	222	219	204	187	179	171

Source: Morningstar Direct as at 31-05-2020. Return data presented for the Nomura Funds Ireland Plc. Japan High Conviction Fund I JPY, in JPY, net of fees. Performance greater than 1 year is annualised. Morningstar Overall Ratings as at 31-05-2020. Copyright © 2020 Morningstar UK Limited. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results. Peer Group: Morningstar Open-Ended Funds: Japan Large Cap Equity

This document is prepared by Nomura Asset Management Co. Ltd. and distributed by Nomura Asset Management U.K. Ltd from sources it reasonably believes to be accurate and is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation.

The opinions expressed in this document are those of the featured speaker as of the date of publication and are subject to change at any time without notice. Comments may be forward-looking statements, which are based on opinions, expectations and projections as of the date of publication. These statements are only predictions, opinions or estimates made on a general basis. Actual results could differ materially from those anticipated in the forward-looking statements and here is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realised. Past performance does not guarantee future results.

NAM UK is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA) in the UK (registration no. 122703). NAM UK's registered office is at 1 Angel Lane, London EC4R 3AB.

Nomura Funds Ireland plc is authorised by the Central Bank of Ireland as an open-ended umbrella investment company with variable capital and segregated liability between its sub-funds, established as an undertaking for Collective Investment in Transferable Securities under the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

The prospectus, key investor information document (KIID) and other fund related materials are available on the NAM UK website at [www.nomura-asset.co.uk](http://www.nomura-asset.co.uk). Further, this brochure is not to be construed as investment advice, or as an offer to buy or sell any security, or the solicitation of an offer to buy or sell any security or financial product.

## **Disclaimer Nomura Asset Management Europe KVG mbH**

Bei der vorliegenden Unterlage handelt es sich um eine Werbemitteilung. Diese Unterlage dient nur der Information und ist nicht als ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Wertpapieren oder sonstiger kapitalmarktrechtlicher Instrumente zu verstehen. Diese Unterlage enthält nicht alle Informationen, die für die Anlageentscheidung eines Investors maßgeblich sind. Diese Unterlage stellt kein Angebot zum Abschluss eines Vertrages oder die Aufforderung zur Abgabe eines Vertragsangebotes dar. Ebenso wird auch nicht empfohlen, ein bestimmtes Geschäft abzuschließen.

Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen sind der Nutzung durch geeignete Gegenparteien im Sinne von § 67 Absatz 4 des Wertpapierhandelsgesetzes („WpHG“) oder professionellen Kunden im Sinne von § 67 Absatz 2 WpHG vorbehalten. Die Unterlage ist nicht für Privatkunden im Sinne von § 67 Absatz 3 WpHG geeignet. Die Informationen in dieser Unterlage sind vertraulich und nur für den Empfänger bestimmt. Die Informationen wurden jedoch nicht an die individuelle Situation eines jeden Empfängers angepasst. Daher könnten die Informationen für den einzelnen Empfänger und seine Anlageentscheidungen ungeeignet sein. Der Empfänger sollte daher, sofern zweckmäßig, professionelle Finanzberatung in Betracht ziehen, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird.

Die in dieser Unterlage vorgestellten Auswertungen basieren auf Informationen verschiedener Quellen, die von Nomura Asset Management Europe KVG mbH (gemeinsam mit weiteren Konzerngesellschaften „Nomura“) als vertrauenswürdig eingestuft werden. Es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen, Berechnungen und Prognosen übernommen. Nomura übernimmt keinerlei Haftung für Vermögensnachteile, -verluste, -schäden oder -kosten, die aus dem Gebrauch oder der Verwendung der Unterlage oder anderer schriftlicher oder mündlicher Mitteilungen und Informationen beim Empfänger einschließlich seiner Organe, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter oder sonstiger Einheiten (oder: Gesellschaften) entstehen.

Alle Prognosen und Berechnungen (oder: statistischen Auswertungen) dienen nur Erläuterungszwecken. Sie sind abhängig von Bewertungen, Modellen und historischen Daten sowie der Interpretation durch Nomura. Den Prognosen und Berechnungen liegen subjektive Einschätzungen und Annahmen zugrunde und stellen keine Vorhersage künftiger Entwicklungen dar und sollten nicht dahingehend verstanden werden, dass der Eintritt eines künftigen Ergebnisses wahrscheinlicher ist als der Eintritt eines anderen Resultats.

Die Inhalte dieser Unterlage sind als geringfügige nicht monetäre Zuwendung zu verstehen. Sie sind weder als rechtliche, geschäftliche oder steuerliche Beratung noch als Empfehlung irgendeiner Art zu verstehen. Durch die Ausgabe und Verteilung dieser Unterlage verpflichtet sich Nomura nicht zum Abschluss eines Geschäfts.

Die Verbreitung und Vervielfältigung - auch auszugsweise – zum Zwecke der Weitergabe an Dritte ist nur nach vorheriger Genehmigung der Nomura Asset Management Europe KVG mbH gestattet. Diese Unterlage darf nicht an Empfänger verteilt werden, welche Bürger eines Staates sind oder welche in einem Staat domiziliert sind, in welchem die Verteilung dieser Unterlage eine spezielle Lizenz erfordert oder unzulässig ist. Insbesondere darf diese Unterlage nicht an US Personen oder an in den USA ansässige Personen verteilt oder weitergegeben werden.

Die an dieser Stelle wiedergegebenen Angaben über bestimmte Sondervermögen stellen keine Anlageberatung dar, sondern sind eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale und Kennzahlen des Sondervermögens aus der Vergangenheit. Diese Daten lassen nicht auf die Wertentwicklung in der Zukunft schließen. Die vollständigen, für eine Anlageentscheidung erheblichen Informationen zu dem dargestellten Sondervermögen sind dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten Jahres- und Halbjahresbericht, zu entnehmen und stellen die einzige maßgebliche Grundlage im Falle eines Erwerbs von Anteilen an den Sondervermögen dar.

Der Verkaufsprospekt in englischer Sprache sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache für den Nomura Funds Ireland - Japan High Conviction Fund ist in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos unter [www.nomura.co.uk](http://www.nomura.co.uk), bei der Gesellschaft der Nomura Asset Management U.K. Ltd., 8/F, 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB, Großbritannien sowie der Nomura Asset Management Europe KVG mbH, Gräfstraße 109, 60487 Frankfurt am Main erhältlich.

Die in der Vergangenheit erzielten Wertsteigerungen sind keine Garantie für zukünftige Erfolge. Auch Wechselkursschwankungen können den Wert des Sondervermögens beeinflussen. Eine Geldanlage in Wertpapieren ist mit Risiken verbunden, zu denen auch ein möglicher Totalverlust des angelegten Kapitals zählt. Die steuerliche Behandlung der Erträge aus dem Sondervermögen kann Änderungen durch Gesetz oder einer abweichenden Interpretation der Finanzbehörden unterliegen.

Die dargestellten Fonds weisen aufgrund ihrer Zusammensetzung der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Nomura Asset Management Europe KVG mbH geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Stand: Juni 2020