

Japan High Conviction in Zeiten der Pandemie – Wenn Qualität gefragt ist



Shintaro Harada, CMA

Chief Portfolio Manager, Japan High Conviction Strategy

Veröffentlicht am 19.05.2020

Japan ist eines jener Länder, in denen Notfallplanung Alltag ist. Ob es nun darum geht, völlig unvorhersehbare Schocks wie Erdbeben zu berücksichtigen oder sich auf die eher zyklischen Natur- oder Wirtschaftsereignisse vorzubereiten – die Tendenz sowohl der Haushalte als auch der Unternehmen, hohe Sparquoten mit einer konservativen Sichtweise zu kombinieren, kann sich in Zeiten von Marktstress auszahlen.

Der systematische Schock der Covid-19-Pandemie ist sicherlich eine dieser Perioden, und dieses Vorbereitetsein zeigt, dass Japan wahrscheinlich besser positioniert ist, eine Outperformance zu erzielen als einige andere Aktienmärkte. Tatsächlich haben sich japanische Unternehmen traditionell auf hohe Barbestände in ihren Bilanzen verlassen, um schwierige Zeiten zu überstehen, nachdem sie nach der Blasenbildung eine lange Periode mit niedrigem Wirtschaftswachstum sowie einige Naturkatastrophen überstanden haben. Viele dieser Unternehmen bieten in der Tat eine attraktive Kombination aus Innovation, solider Unternehmensführung und Widerstandsfähigkeit der Bilanz.

Während die Entwicklung des Wirtschaftswachstums und der Unternehmensgewinne mit Fragezeichen versehen ist, bevorzugen die Investoren heute eineutig Unternehmen, die ein hohes nachhaltiges Wachstum, widerstandsfähige Geschäftsmodelle und stake Bilanzen bieten. Es mag noch zu früh sein, um die Auswirkungen dieser Pandemie auf die grundlegenden langfristigen strukturellen Trends zu bestimmen, die sich im Laufe der Jahre herauskristallisiert haben, aber Qualitätsunternehmen mit bahnbrechenden Technologien und wachsenden Geschäften sollten weiterhin den Ton angeben.

Japan High Conviction Fund – Aktuelle Anlagethemen

Auf unserer Suche nach Unternehmen, die Stärke und Wachstumschancen miteinander verbinden, hat der Nomura Japan High Conviction Fund ein aktiv gemanagtes und stark konzentriertes Portfolio von Qualitätsunternehmen zusammengestellt, die sich durch gutes Management und robuste Geschäftsmodelle auszeichnen. Der vorliegende Bericht, welcher über die aktuellen Anlagethemen des JHC-Fonds informiert, zeigt wie sich diese Unternehmen in der aktuellen Krise anpassen und sogar florieren. Von hochmoderner Fabrikautomation, medizinischen Geräten, medizinischen Online-Diensten und spezialisierten E-Commerce-Unternehmen, die von der ‚Stay-at-Home‘-Wirtschaft profitieren können, bis hin zu Sektoren des Basiskonsums wie Asiens führenden Herstellern von Körperpflege- und Babypflegeprodukten - viele Aktien im Portfolio blühen auf. In diesem herausfordernden Marktumfeld könnten Investoren durch deren teilweise einzigartigen Stärken angezogen werden.

Keyence

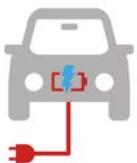
Portfoliogewichtung: 6,4% (per 31.03.2020)



Die Pandemie hat in vielen Industriezweigen den Anstoß zu einer stärkeren Automatisierung gegeben, da eine Welt nach dem Lockdown Unternehmen dazu zwingen könnte, den menschlichen Kontakt zu reduzieren. Keyence ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich der Fabrikautomation und verfügt zudem über beträchtliche Barmittel in seiner Bilanz. Als Spezialist für Produkte wie Sensoren und Messinstrumente, die bei der Automatisierung von Fließbändern eingesetzt werden, kann das Unternehmen dank seines Fachwissens bei der Bereitstellung maßgeschneiderter Lösungen hohe Gewinnspannen erzielen. Trotz seines konservativen Managementstils verfügt Keyence über eine datengesteuerte Kultur, die es dem Unternehmen ermöglicht, selbst durch die schwierigsten Situationen zu navigieren. Da die Nachfrage nach Fabrikautomation wahrscheinlich anziehen wird, deutet alles darauf hin, dass das Unternehmen diese Gelegenheit nutzen wird, um seine Fähigkeiten zu stärken und sein Geschäft weltweit auszubauen.

NIDEC - Weltgrößter Hersteller von Präzisionsmotoren

Portfoliogewichtung: 6,7% (per 31.03.2020)



Es wird erwartet, dass sich die Nachfrage nach NIDECs energieeffizienten Motoren angesichts der steigenden Nachfrage nach Robotik, energieeffizienten Geräten, Rechenzentren und

Elektrofahrzeugen beschleunigen wird. Angesichts der Produktion und des Kundenstammes in China sowie der Unterbrechung der weltweiten Automobilproduktion wurde NIDEC vom Ausbruch von COVID-19 zunächst hart getroffen. Der charismatische Gründer und Vorsitzende, Shigenobu Nagamori, betrachtet diese Pandemie als eine Gelegenheit, Innovationen voranzutreiben, indem Investitionen in Wachstumsbereiche wie 5G und Traktionsmotoren für Elektrofahrzeuge vorangetrieben werden. Außerdem prüft er die Kostenstrukturen, um die Rentabilität des Unternehmens zu erhöhen. Im Allgemeinen hat sich gezeigt, dass japanische Firmengründer wie Nagamori-san angesichts solcher Krisen eine starke Führungsrolle einnehmen und ihre Unternehmen dazu bringen, sich an plötzliche Veränderungen anzupassen. Mit einem mit ihren Aktionären abgestimmten Interesse sind sie in der Lage, einen entschlossenen Top-down-Managementstil umzusetzen, der in diesem Umfeld als wirksamer angesehen wird als ein konsensbasierter Managementstil. Studien zeigen, dass "eigentümergeführte" Unternehmen in Japan in schwierigen Zeiten tendenziell besser abschneiden.

Sysmex - Hämatologie (Blutuntersuchung)

Portfoliogewichtung: 3,3% (per 31.03.2020)



Sysmex ist ein weltweit führendes Unternehmen in der Hämatologie (Blutuntersuchung), zu der die Messung und Analyse der Anzahl, Art und Größe roter, weißer und anderer Blutkörperchen gehört, die zur Untersuchung auf Infektionen und andere Krankheiten verwendet werden können. Da über 80% ihres Umsatzes außerhalb Japans erwirtschaftet werden, werden ihre klinischen Testgeräte von klinischen Labors,

Krankenhäusern und Gesundheitssystemen in über 190 Ländern genutzt.

Initiativen gegen das Coronavirus: Sysmex hat eine neue Methode zur Diagnose von Covid-19 entwickelt, mit einem kleinen Immunoassay-Gerät, das Coronavirus-Infektionen mit hoher Sensitivität innerhalb von 20 Minuten diagnostizieren kann. Dieses Gerät kann leicht in kleineren medizinischen Einrichtungen installiert werden und wäre im Vergleich zur PCR (Polymerase-Kettenreaktion), die mehrere Stunden und wesentlich teurere Geräte erfordert, eine kostengünstigere Methode.

M3 - Medizinische Online-Plattform

Portfoliogewichtung: 4,7% (per 31.03.2020)



M3 betreibt medizinische Online-Plattformen, die klinisch nützliche Inhalte für über 6 Millionen Ärzte und medizinisches Fachpersonal in Japan, den USA, China, Großbritannien und anderen Ländern bereitstellen. Der Zugriff auf die Portalseite ist stark angestiegen, da die medizinischen Fachkräfte begonnen haben, sich noch mehr auf diese Online-Plattform zu verlassen, die während dieser Pandemie zu einem wichtigen Bestandteil der medizinischen Infrastruktur geworden ist. Die Pandemie hat auch die Umstellung auf digitale Plattformen für das Pharma-Marketing beschleunigt, und M3 ist mit einer Plattform für Pharmaunternehmen, die den Ärzten Produktinformationsinhalte liefert, in einer starken Position. In China hat die Portal-Website, die für Fachleute im Gesundheitswesen konzipiert wurde, bereits mehr als 3 Millionen Arztregistrierungen erreicht und wird ständig erweitert. Während der japanische Heimatmarkt von M3 nur langsam medizinische Ferndienste eingeführt hat, wird in einer Zeit von Social Distancing erwartet, dass medizinische Ferndienste im Gesundheitswesen eine zentrale

Rolle spielen werden. Um das medizinische Personal an der Front zu schützen, hat die japanische Regierung einen Online-Gesundheitsberatungsdienst eingerichtet, der von einem Joint Venture zwischen M3 und dem Social-Media-Unternehmen LINE betrieben wird. Dieser Dienst ist über die "LINE"-Anwendung verfügbar, die mit mehr als 80 Millionen Nutzern eine der am weitesten verbreiteten Social-Media-Plattformen in Japan ist. Die Stärke von M3 liegt in seinem Netzwerk und seiner Datenbank von Ärzten. Das Unternehmen plant, die Zahl der Ärzte, die Online-Gesundheitsberatungsdienste anbieten, aktiv auszubauen.

Monotaro - eCommerce

Portfoliogewichtung: 2,0% (per 31.03.2020)



Monotaro ist ein führendes B2B-E-Commerce-Unternehmen, das sich auf MRO-Produkte (Maintenance, Repair and Operations) in Japan spezialisiert hat und mehr als 18 Millionen Artikel für Büros, Hersteller, Autowerkstätten und Auftragnehmer anbietet. Als Nutznießer der ‚Stay-at-home‘-Wirtschaft, da immer mehr Menschen begonnen haben, aus der Ferne zu arbeiten, hat das Unternehmen ein rasches Wachstum der Bestellungen von einzelnen Einzelhandelskunden verzeichnet. Die letzten Ergebnisse, die im April bekannt gegeben wurden, deuten auf einen Anstieg der Bestellungen von Einzelkunden als Folge von Covid-19 hin.

Unicharm - Japans führender Produzent von Gesichtsmasken und Körperpflegeprodukten

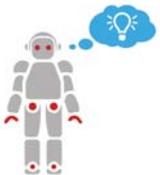
Portfoliogewichtung: 5,6% (per 31.03.2020)



Unicharm hat einen Anstieg der Nachfrage nach Produkten erlebt, die schnell zu Haushaltsgegenständen geworden sind, darunter hochwertige Gesichtsmasken und antibakterielle Feuchttücher. Die starke Nachfrage nach ihren Produkten wird wahrscheinlich anhalten und niedrigere Kraftstoffpreise werden ebenfalls zu niedrigeren Produktionskosten beitragen. Seit der erste Fall von Covid-19 bestätigt wurde, hat Unicharm die Produktion erhöht, um einer Flut von Bestellungen für ihre Produkte gerecht zu werden.

FANUC - Robotics

Portfoliogewichtung: 1,7% (per 31.03.2020)



FANUC ist der weltweit führende Hersteller von Industrierobotern und verfügt über eine starke, schuldenfreie Bilanz. Roboter von FANUC werden weit verbreitet in Autofabriken, in der

Lebensmittelproduktion und sogar in den Fulfillment-Zentren von Amazon eingesetzt. Das Unternehmen hat vor kurzem neue KI-Funktionen entwickelt, die maschinelles Lernen nutzen, um gründliche Inspektionen der Ausrüstung zu ermöglichen. FANUC besitzt hohe Betriebsmargen und engagiert sich in asiatischen Ländern wie China, Korea und Taiwan, die wahrscheinlich früher aus der gegenwärtigen Krise herauskommen werden als der Rest der Welt. FANUC ist bestrebt, kontaktlose Lösungen für Covid-19 anzubieten, wie z.B. Tests sowie die Sammlung von Proben im Auftrag von medizinischem Personal. In der Praxis würde dies das Infektionsrisiko und die Arbeitsbelastung des medizinischen Personals in medizinischen Einrichtungen verringern.

Investmentaktivitäten im April 2020

Wir haben die vorübergehende Schwäche des Aktienkurses ausgenutzt, um unsere Positionen in NIDEC auszubauen, denn unsere Überzeugung in das Unternehmen hat sich nicht geändert. Auf der anderen Seite haben wir die Positionen in Unicharm, M3, Sysmex und anderen abgebaut, indem wir deren jüngste Kurserholungen ausgenutzt haben.

Keine der oben genannten Positionen ist verkauft worden, und wir investieren weiterhin in diese Unternehmen.

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.

Seit Auflage attraktive Renditen im 1. Quartil	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 3,78% p.a. erzielt*.
High Conviction-Ansatz von 25-40 Aktien	Ein Portfolio von Qualitätsaktien, bei dem die Unternehmensauswahl an erster Stelle steht und die Analysten von den Titeln besonders überzeugt sind.
Erfahrenes Investmentteam mit AuM von USD 4,5 Mrd.	Das Team verwaltet etwa USD 4,5 Mrd. in Wachstumsstrategien, darunter USD 410 Mio. in der Japan High Conviction-Strategie und USD 130 Mio. in unserem speziellen UCITS-Fonds.
Große eigene Researchkapazitäten	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 30.04.2020. 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 31.03.2020.

Performance

per 30.04.2020, netto in JPY	1 M	3 M	6 M	YTD	1 Y	2 Y	3 Y	4 Y	5 Y
Nomura Japan High Conviction (JPY)	1,35	-5,22	-5,92	-8,32	-2,10	-0,55	7,27	8,92	5,20
TOPIX TR JPY	4,35	-11,98	-10,92	-13,86	-7,10	-6,94	0,86	4,61	0,59
Excess	7,00	6,76	5,00	5,54	5,00	6,39	6,41	4,31	4,62
Peergroup Ranking	3	12	27	18	27	8	10	3	5
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Anzahl der klassifizierten Fonds	224	222	221	222	214	204	186	179	169

Source: Morningstar Direct as at 30-04-2020. 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 30-04-2020. 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.

NOMURA

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. 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:

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, 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, Gräfrstraße 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. Darüber hinaus können die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Nomura Asset Management Europe KVG mbH von Meinungen und Aussagen anderer Nomura Asset Management Einheiten abweichen.

Stand: Mai 2020