

# FONDS DER WOCHE

## Taktische Einschätzungen

Aktienmarkt	Einschätzung	Veränderung/Monat
Eurozone	++	↗
Großbritannien	++	↗
USA	+	→
Japan	+	→
Europa	++	↗
Welt	+	→
Rentenmarkt	Einschätzung	Veränderung/Monat
Eurozone	0	→
USA	0	→
UK	0	→

Quelle: Invesco Asset Management



**ERHARD RADATZ**  
PORTFOLIOMANAGER  
INVESCO QUANTITATIVE  
STRATEGIES, FRANKFURT

### Britische-Aktien

Britische Aktien sind im aktuellen Umfeld aus unserer Sicht attraktiv bewertet. Im langfristigen Vergleich halten wir die aktuellen Unternehmensgewinne und Dividendenzahlungen für überdurchschnittlich. Die fundamentale Bewertung beeinflusst die Märkte in der Regel jedoch nur langfristig. Deshalb berücksichtigen wir in unseren taktischen Modellen auch immer zusätzliche, kurzfristige Indikatoren. Der Trend für Aktien aus dem Vereinigten Königreich zeigt am aktuellen Rand eine positive Ausprägung. Das aus taktischer Modellsicht betrachtete wirtschaftliche Umfeld wird wesentlich über Frühindikatoren zur Konjunktorentwicklung analysiert und liefert ein neutrales Signal für Aktien aus UK. Die Risikoaversion an den Aktienmärkten, gemessen anhand von Volatilitätsveränderungen und der Relativentwicklung hochverzinslicher Anleihen, ist auf niedrigen Niveaus – ein positives Aktiensignal. In der Summe der Indikatoren ergibt sich so aktuell trotz Brexit-Sorgen eine Übergewichtung für britische Aktien.

### Deutsche Staatsanleihen

Im Vergleich zur Historie und zur Inflation halten wir das aktuelle Renditeniveau von deutschen Staatsanleihen im Vergleich zur Inflation für unattraktiv. Da allerdings Bewertungen in der Regel nur langfristig einen starken Einfluss haben, berücksichtigen wir auch immer zusätzliche, kurzfristige Indikatoren: der Preistrend ist aus unserer Sicht auf der anderen Seite ein positiver Indikator für Bunds, während das allgemeine wirtschaftliche Umfeld als moderat negativ für Anleihen zu bewerten ist. Die Risikoaversion der Anleger ist im Moment nicht besonders ausgeprägt – das liefert ein neutrales Signal. In der Summe der Indikatoren ergibt sich eine neutrale Gewichtung für deutsche Staatsanleihen.



**TIFFANY HSIAO** MANAGT ERFOLGREICH DEN MATTHEWS CHINA SMALL COMPANIES FUND. SIE SIEHT BEI KLEINEN WERTEN IN CHINA LANGFRISTIG VIEL POTENZIAL

## Klein, aber oho

Tiffany Hsiao investiert beim **Matthews China Small Companies** in die Stars von morgen. Sie setzt auf wachstumsstarke und trotzdem solide Aktien

### Fondsmanagerin

Tiffany Hsiao managt seit 2015 den Matthews China Small Companies Fund. Bevor sie 2014 zu Matthews kam, war sie von 2007 bis 2013 Analystin für chinesische Aktien bei Goldman Sachs in Hongkong und Tokio. Zuvor war sie sechs Jahre bei Franklin Templeton Investments tätig, wo sie einen Telekommunikationsfonds managte.

### Anlagestrategie

Die Aufmerksamkeit für Chinas aufstrebende Unternehmen hat seit dieser Woche noch mal deutlich zugenommen. Am Montag startete mit „Star“, das chinesische Pendant zur Nasdaq. Alle 25 Neuemissionen legten dabei um mindestens 100 Prozent zu. Allesamt sind es junge Firmen aus Zukunftsbranchen wie etwa künstliche Intelligenz oder Biotechnologie. Genau hier sieht die chinesische Führung Chancen, bis 2030 zu führenden Macht im Bereich der künstlichen Intelligenz aufzusteigen. Bis 2025 will China gar in zehn Schlüsseltechnologien weltweit führende Unternehmen hervorbringen. Bis 2049 soll das Land zur technologischen Supermacht aufsteigen. Die chinesische Regierung hat dazu milliardenschwere Förderprogramme aufgelegt.

Das neue Börsensegment dürfte in Zukunft auch für Tiffany Hsiao an Bedeutung gewinnen. Denn in den kommenden Monaten wollen mindestens 140 weitere Technologieunternehmen an der „Star“ debütieren. Optimistisch ist die Managerin für die kleinen Titel vor allem, da sie sich unabhän-

gig von den globalen makroökonomischen Strömungen entwickeln. „Die Bedenken des Markts über eskalierende Handelsspannungen dürften unserer Meinung nach wenig Einfluss auf Chinas kleinere Unternehmen haben, da sie sich auf das Inland konzentrieren“, sagt Hsiao. Insgesamt glaubt sie, dass Small Caps in China an der Spitze der Verlagerung des Landes weg von Sachinvestitionen in Richtung Innovation und Inlandskonsum stehen. Zumal die kleineren privat geführten Unternehmen für 65 Prozent aller Patente und Innovationen sorgen sowie 75 Prozent aller neuen Produkte entwickeln. „Wir glauben, dass Sektoren wie Industrieautomation, Gesundheitswesen und Technologie aus säkularer Sicht zu den attraktivsten gehören“, sagt Hsiao. Hervor hebt sie insbesondere den chinesischen Biotechsektor. Hsiao glaubt, dass China innerhalb eines Jahrzehnts zum globalen Zentrum für Innovationen im Medizinbereich werden könnte. Daher hat sie die Branche jetzt schon stark übergewichtet.

### Portfolio

Hsiao setzt auf ein konzentriertes Portfolio aus 40 bis 60 Titeln. Bei der Auswahl achtet sie neben hohen Wachstumsraten und Kapitalrenditen vor allem darauf, dass die Firmen wenig verschuldet sind.

### Fazit

Wer von Chinas Innovationskraft profitieren möchte, sollte auf Small-Cap-Fonds wie den von Matthews setzen. *jk*

### CHART



### DATEN

Kategorie	.....Aktien China Nebenwerte
KVG	.....Matthews Asia Funds
Manager	.....Tiffany Hsiao
ISIN (thesaurierend)	..... LU 072 187 636 4
WKN (thesaurierend)	.....A1J SXL
Auflegung	.....29.02.2012
Fondsvermögen	.....60,9 Mio. US-Dollar
Ausgabeaufschlag	.....bis 5,26 %
Laufende Kosten p. a.	.....2,25 %
Erfolgsgebühr	.....nein
Börsenhandel	.....nein
Performance 5 Jahre (per 25.07.2019)	.....70,1 %
Volatilität 5 Jahre (per 25.07.2019)	.....20,3 %
Internet	..... <a href="https://global.matthewsasia.com">https://global.matthewsasia.com</a>