

# Wertpotenzial an den inländischen chinesischen Aktienmärkten ausschöpfen

UBS Equity Fund – **China A Opportunity**

Chinesische A-Aktien bieten Anlegern Zugang zu einem umfassenderen Teil des chinesischen Aktienmarktes. Die Aufnahme von A-Aktien in wichtige Indizes wird mehr Kapitalflüsse anziehen, die den Markt stützen werden. Der China A Opportunity Fund investiert in die besten Ideen für dieses Anlageuniversum.

## **Anlagegelegenheit: warum China?**

Das starke Wachstum der chinesischen Wirtschaft dürfte sich langfristig fortsetzen, auch wenn es aufgrund einer Reihe von Faktoren, darunter nicht zuletzt Wirtschaftsreformen, die gewöhnlich in verschiedenen Phasen umgesetzt werden, mal stärker, mal schwächer ausfällt. Dieser Prozess hat dazu geführt, dass Anleger nach einer Möglichkeit suchen, von dieser Dynamik am chinesischen Aktienmarkt zu profitieren. Wichtige Punkte, die beachtet werden sollten:

- Reformen treiben das nachhaltige Wachstum an. Strukturreformen sind gut für ein langfristig nachhaltiges Wachstum und bleiben ein wichtiges Thema für das Land. Die Reformen zielen auf die Entwicklung der Binnenwirtschaft und eine stärkere Öffnung für ausländische Anleger ab, welche die Nachfrage steigen lässt. Beide Faktoren sind grundsätzlich positiv für chinesische Aktien.
- Langfristige Chancen ergeben sich aus dem zu schwachen Inlandskonsum in Wachstumssektoren wie dem Gesundheitswesen, Basiskonsumgütern und IT. Das Gesundheitswesen profitiert von einem Anstieg der Nachfrage infolge der älter und wohlhabender werdenden Bevölkerung. Basiskonsumgütern kommen Reformbemühungen zugute, die den Lebensstandard im Land erhöhen sollen. Der IT-Sektor hat in den Städten der ersten und zweiten Grössenordnung bereits ein sehr hohes Niveau erreicht. IT-Firmen versuchen zunehmend, die Märkte abseits der grossen Städte – ein Bereich mit immenssem Wachstumspotenzial – stärker zu durchdringen.
- China hat ein solides Finanzsystem, das durch beachtliche Reserven, hohe Sparquoten und die regulierten Finanzmärkte gestützt wird.



## **Die Welt ist in China unterinvestiert**

Chinas wirtschaftliche Bedeutung kommt in seinem Anteil am globalen investierbaren Universum noch nicht angemessen zum Ausdruck, obwohl China dank seines raschen Wachstums in den letzten Jahren zur Lokomotive der Weltwirtschaft geworden ist. Derzeit liegt der Anteil Chinas am globalen BIP bei etwa 15%<sup>1</sup>. Doch im MSCI All Country World Index bringt China gegenwärtig lediglich 3.5%<sup>1</sup> auf die Waage.

## **Der chinesische Aktienmarkt öffnet sich**

Die im November 2014 bzw. Dezember 2016 lancierten Programme Shanghai und Shenzhen Stock Connect haben ausländischen Anlegern über 70% des Marktwerts chinesischer A-Aktien und chinesischen Onshore-Anlegern etwa 85% der H-Aktien erschlossen. Anleger können ihr Kapital nun rasch und effizient einsetzen und unterliegen keinen Sperrfristen und Rückführungsbeschränkungen mehr.

<sup>1</sup> Quellen: Globales BIP: IWF per Dezember 2016 – Aktienmarktgewichtung: MSCI per 1. Dezember 2017

## Chinesische A-Aktien

A-Aktien werden an den beiden chinesischen Börsen gehandelt: der Shanghai Stock Exchange und der Shenzhen Stock Exchange. Es handelt sich dabei um Aktien von in Festlandchina ansässigen Unternehmen (die an der Shanghai Stock Exchange und der Shenzhen Stock Exchange gehandelt werden). Der Zugang zu A-Aktien war für ausländische Anleger lange schwierig, doch durch die Reformen des Finanzsystems in den letzten Jahren haben

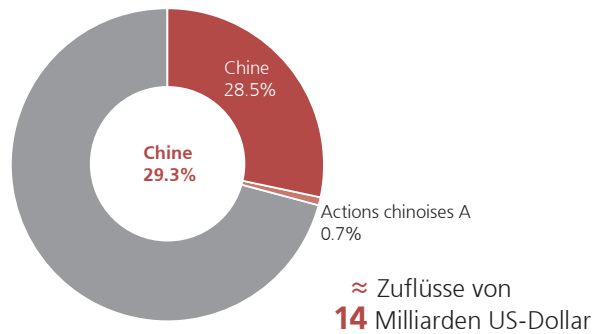
sich die chinesischen Aktienmärkte stärker geöffnet. Die Aufnahme weiterer A-Aktien in wichtige globale Aktienindizes wird zusätzliche Kapitalflüsse auslösen.

### Der Vorteil der Indexaufnahme von A-Aktien

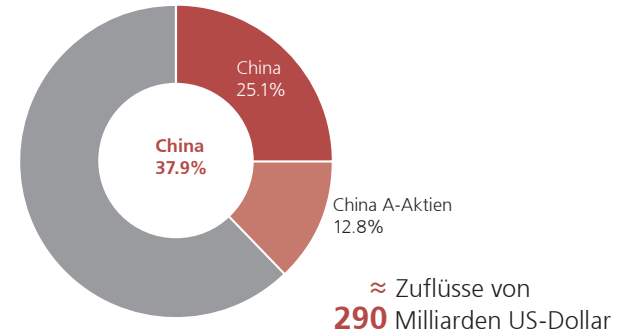
Nach der Aufnahme eines Teils der A-Aktien in den Aktienindex MSCI Emerging Markets ist bereits neues Fremdkapital aus dem Ausland in A-Aktien geflossen. Eine vollständige Aufnahme bis 2020 würde weitere erhebliche Kapitalflüsse in die Onshore-Märkte auslösen.

## Schrittweise Aufnahme von chinesischen A-Aktien in den MSCI Emerging Markets Index

2018: Aufnahme von **5%**



2020: Aufnahme von **100%**<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Basierend auf der Freefloat-Marktkapitalisierung der aufzunehmenden A-Aktien bei einer Obergrenze für ausländisches Eigentum von 30%. Quelle: MSCI, FactSet, Citi Strategy Research per August 2017 (Allokationsdaten) und Wind, UBS IB per Dezember 2017 (Flussdaten)

## Anlagephilosophie und Anlageprozess

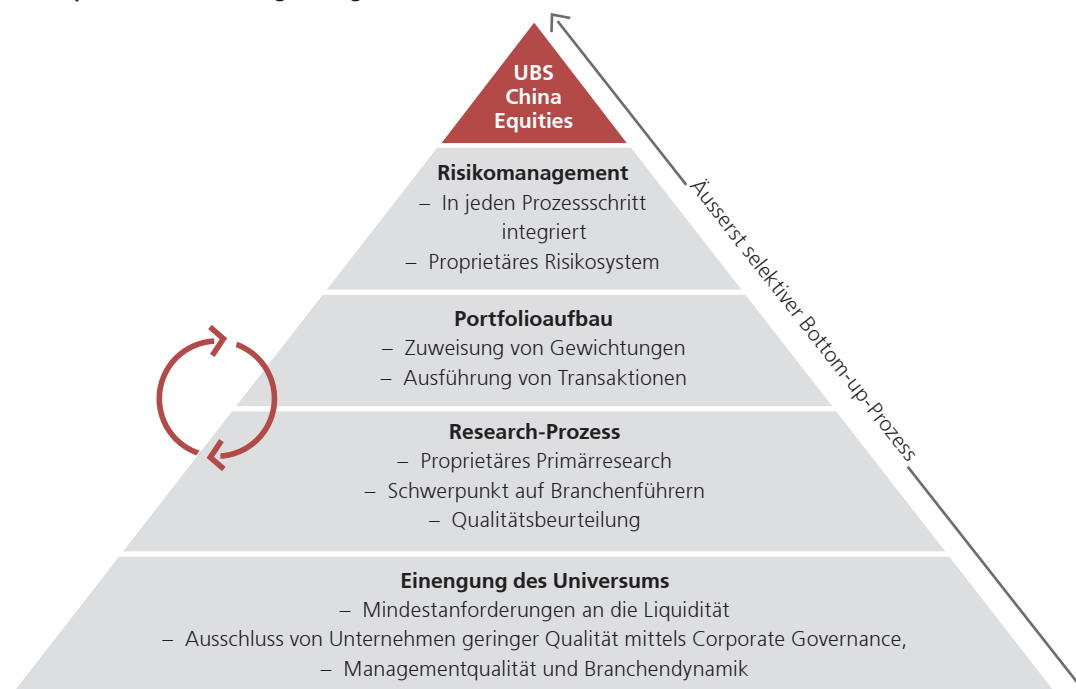
Unsere Strategie kombiniert langfristiges Wachstumspotenzial mit einem strikten Fokus auf Value. Jeder Analyst konzentriert sich auf bestimmte Sektoren und ermittelt Aktien, die einen erheblichen Abschlag von ihrem inneren Wert aufweisen. Dabei wird das Anlageuniversum in mehreren Schritten immer weiter verkleinert. Die Portfoliokandidaten werden im Rahmen eines Begutachtungsprozesses von den Analysten und dem Portfoliomanager besprochen und erörtert. Das Resultat ist ein streng begrenztes, aber gut diversifiziertes Portfolio von 20 bis 60 Titeln, von denen die Analysten und der Portfoliomanager in hohem Masse überzeugt sind. Anlegern in China bietet sich dadurch eine Quelle für echtes Alpha. Das Risiko-

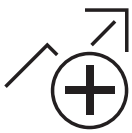
management ist ein wesentliches Element des Prozesses, und alle Portfolios werden überwacht, um sicherzustellen, dass wir keine Risiken eingehen, für die wir nicht entschädigt werden.

### UBS China A Opportunity Fund

Der China A Equity Opportunity Fund ist ein reines Aktienportfolio. Dem Aufbau des Portfolios liegt eine charakteristische Anlagephilosophie zugrunde, die in erster Linie auf die Identifizierung von bestehenden und potenziellen Branchenführern fokussiert. Unser Ziel ist es, mit begrenztem Risiko einen nachhaltigen Zugang zu diesem Markt zu bieten. Die Strategie tätigt langfristig orientierte Anlagen.

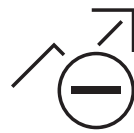
## Anlageprozess: disziplinierte Anwendung eines globalen fundamentalen Research





## Chancen

- Beteiligung an Chinas Wachstumspotenzial: Anleger erhalten Zugang zu chinesischen A-Aktien
- Fokus auf Branchenführer mit echtem Performancepotenzial: Daraus ergeben sich 20 bis 60 Anlagen im Portfolio, von denen wir in hohem Masse überzeugt sind
- Für den Fonds wird ein mehrstufiger Anlageprozess mit Schwerpunkt auf fundamentalem Research angewendet; es bestehen keine Einschränkungen durch eine Benchmark
- UBS verfügt über ein spezielles Team für chinesische Aktien mit umfassender lokaler Erfahrung und hervorragendem Leistungsausweis



## Risiken

- Der Fonds investiert in Aktien und kann aus diesem Grund hohen Wertschwankungen unterliegen
- Ein Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren und eine entsprechende Risikotoleranz und -kapazität sind erforderlich
- Da diese UBS-Fonds aktiv verwaltet werden, kann die Performance jedes Fonds beträchtlich von der seines Referenzindex abweichen
- Alle Anlagen unterliegen Marktschwankungen
- Jeder Fonds weist spezifische Risiken auf, die sich bei ungewöhnlicher Marktlage erheblich erhöhen können.
- Der Fonds kann Derivate einsetzen, wodurch die Risiken (insbesondere das Gegenparteirisiko) zunehmen können

## Charakteristika und Gebühren

Fondname <sup>3</sup>	<b>UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity (USD)</b>
Fondsdomizil	Luxemburg
Portfoliomanagement	UBS Asset Management, Hongkong
Fondsleitung	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.
Rechnungsjahr	31. Januar
Ausgabe/Rücknahme	Täglich
Ausschüttung	Thesaurierung
Swing Pricing	Ja
EU-Zinsbesteuerung	Nicht betroffen bei Ausgabe, nicht betroffen bei Rücknahme
Fondswährung	USD
Referenzindex	MSCI China A Onshore (net. div. reinv.)
Anteilsklasse	I-B-acc
Valor / ISIN	2863610 / LU0272016370
Lancierungsdatum	15.05.2007
Verwaltungsgebühr p.a.	0.00%
Pauschale Verwaltungskommission	0.18%
Total Expense Ratio (TER) p.a. (per 31.01.2018)	2.41%

<sup>3</sup> Namenswechsel am 24. November 2016 von UBS (Lux) Institutional SICAV II – China Opportunity (USD) in UBS (Lux) Investment SICAV – China A Opportunity (USD)

**Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.** Nur für qualifizierte Anleger. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Sowohl UBS AG als auch die übrigen Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt. UBS Fonds nach luxemburgischem Recht. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und 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 allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Kommissionen 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. 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. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS AG weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management. 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. Vertreter in der Schweiz für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel. Zahlstelle: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH- 8001 Zürich. Prospekt, vereinfachter Prospekt bzw. Wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können bei UBS AG, Postfach, CH-4002 Basel bzw. bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel kostenlos in einer dem lokalen Recht entsprechenden Sprache angefordert werden.

© UBS 2019. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten. Februar 2019