

Pressemitteilung 19. Oktober 2018

Ausländische Investoren übertrieben pessimistisch gegenüber Japan

Ausländische Anleger haben insgesamt in diesem Jahr mehr japanische Aktien verkauft als zu jedem anderen Zeitpunkt seit der Jahrtausendwende. Bei ihrer übertrieben pessimistischen Haltung übersehen sie jedoch zahlreiche Chancen, die das Land Nippons nach Einschätzung von Robin Black von Kames Capital bietet.

Japan musste dieses Jahr bereits mehrere Verkaufswellen ausländischer Anleger hinnehmen, die Angst vor den Auswirkungen eines globalen Handelskrieges haben. Die trübe Stimmung überschattet die positive Gewinndynamik und die attraktiven Bewertungen und hat dem TOPIX-Index bis dato einen Verlust von 3,1% beschert.¹

Nach Aussage von Robin Black, Co-Manager des Kames Global Equity Income Fund, steht diese Entwicklung in starkem Gegensatz zu 2013 und 2014, als Anleger sich förmlich auf japanische Aktien stürzten. Dennoch fördern die Verkäufe auf breiter Front seiner Einschätzung zufolge im Vergleich zu anderen Märkten einmalige Anlagechancen zutage.

Japan ist mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 13 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,3 attraktiv bewertet. Zudem entwickeln sich die Gewinne vor allem angesichts der anhaltenden Yen-Abwertung dynamischer als in vielen anderen Ländern. Als die Gewinne in Japan noch niedriger waren, war der Bewertungsabschlag durchaus gerechtfertigt. Aber inzwischen befinden sich die Eigenkapitalrenditen in Japan auf Augenhöhe mit Europa, und die Gewinnmargen haben sich gegenüber den 1990er Jahren mehr als verdoppelt,“ erläutert Black.

„Der legendäre Ben Graham hat mal richtig festgestellt, dass der Aktienmarkt ständig nach oben und unten übertreibt. Dasselbe gilt auch für Ausländer, die in Japan anlegen. Die Übertreibung im aktuellen Fall geht langsam vonstatten und ist deshalb frustrierend. Aber wenn Japan in der Gunst der Anleger ganz unten steht, ist in der Regel der richtige Zeitpunkt einzusteigen.“

¹ Den Angaben von Bloomberg zufolge belief sich das Minus für den TOPIX-Index bis dato bei Börsenschluss am 9.10.18 auf 3,1%.

Nach Einschätzung von Black haben ausländische Anleger für dieses Jahr zwar von Japan genug, sie übersehen jedoch verschiedene Pluspunkte, wenn sie den Aktienmärkten der Region den Rücken zukehren.

„Japan bietet eine Gewinnrendite von 7-8% und eine Dividendenrendite von 2%, was gegenüber einer Rendite von knapp über null auf zehnjährige japanische Anleihen extrem viel ist. Damit ist die Dividendenrendite am Aktienmarkt fast 2% höher als am Rentenmarkt“, erläutert er.

„Die Rendite des S&P-Index liegt dagegen unter 2%, während zehnjährige US-Anleihen derzeit mit über 3% rentieren.“

Black fügt hinzu, dass es zwei extrem wichtige Veränderungen in Japan gibt, die eine Rückbesinnung auf Aktien auslösen könnten.

„Erstens hat die japanische Notenbank die Renditen zehnjähriger Anleihen auf null gedrückt, nachdem sie 2016 über lange Zeit sogar eine Negativzinspolitik verfolgte. Das ist für eine konservative Notenbank wie die japanische erstaunlich mutig angesichts ihrer historischen (jedoch unbegründeten) Inflationsangst und des Drucks, den die Banken mit ihren guten Kontakten zur Politik, die gegen die niedrigen Zinsen sind, sicher ausgeübt haben“, so Black.

„Zweitens haben die Unternehmen die Dividenden erhöht statt überschüssiges Kapital weiter zu horten. Der Reifenhersteller Bridgestone ist ein gutes Beispiel dafür. Er hat seine Dividendenausschüttungsquote in den letzten fünf Jahren verdoppelt. Angesichts von 5 Mrd. USD an Barmitteln in seiner Bilanz könnte man sogar argumentieren, dass er noch mehr an die Aktionäre ausschütten könnte.“

- Ende -

Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment-Management-Gesellschaft. Von Edinburgh und London aus verwaltet das Unternehmen im Auftrag von internationalen und Kunden aus Großbritannien, zu denen Pensionskassen, Regierungsbehörden, Finanzinstitute, Vermögensverwalter, Family Offices und Finanzberater gehören, 42,5 Milliarden GBP* (48,1 Milliarden EUR). Kames Capital ist ein mehrfach preisgekrönter Investment-Manager mit Kompetenzen im Bereich Fixed Income, Aktien, Immobilien, Multi-Asset, Absolute Return und ethische Investitionen. Das Unternehmen beschäftigt rund 320 Mitarbeiter.* Weitere Informationen finden Sie unter www.kamescapital.com.

*Quelle: Kames Capital per 30. Juni 2018.

Kontakt

Adrian Cammidge

Head of Investment Communications, Kames Capital

+44 (0)207 200 2510, adrian.cammidge@kamescapital.com

Roisin Hynes
Communications Manager, Kames Capital
+44 (0)207 200 2549, roisin.hynes@kamescapital.com

This document is for use by professional journalists. Its content is written for use in retail and trade publications.

Past performance is not a guide to future returns. Outcomes, including the payment of income, are not guaranteed.

Opinions expressed represent our understanding of the current and historical positions of the market and are not an investment recommendation or advice. Any securities and related trading strategies referenced may or may not be held/used in any strategy/portfolio. Any Opinions and/or example trades/securities are only present for the purposes of promoting Kames Capital's investment management capabilities. Sources used, both internal and external, are deemed reliable by Kames Capital at the time of writing.

All data is sourced to Kames Capital unless otherwise stated. The document is accurate at the time of writing but is subject to change without notice. Data attributed to a third party ("3rd Party Data") is proprietary to that third party and/or other suppliers (the "Data Owner") and is used by Kames Capital under licence. 3rd Party Data: (i) may not be copied or distributed; and (ii) is not warranted to be accurate, complete or timely. None of the Data Owner, Kames Capital or any other person connected to, or from whom Kames Capital sources, 3rd Party Data is liable for any losses or liabilities arising from use of 3rd Party Data.

Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (KCICI plc) is an umbrella type open-ended investment company with variable capital, registered in the Republic of Ireland (Company No. 442106) at 25-28 North Wall Quay, International Financial Services Centre, Dublin 1. Board of Directors: M Kirby and B Wright (both Ireland), A Bell (UK). KCICI plc is regulated by the Central Bank of Ireland.

Kames Capital plc is the investment manager and promoter for KCICI plc. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.