



Eurizon Insights –  
Anlagechancen in Japan  
Q4 2021



TELOS GmbH

---

## Eurizon Insights – Anlagechancen in Japan

Die Tokioter Börse erreichte nach der Ankündigung des Rücktritts des japanischen Ministerpräsidenten Yoshihide Suga Mitte September einen historischen Höchststand. Inzwischen haben die Aktienkurse wieder korrigiert, befinden sich aber weiterhin in einem Aufwärtstrend. Joel Le Saux, Manager des Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity, gibt eine Einschätzung zur weiteren Entwicklung in Japan.



Foto:

Joel Le Saux, Manager des Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity

### **Was ist der Hintergrund für das starke Ansteigen des japanischen Aktienmarkts?**

Die Rallye der japanischen Aktien kam vor dem Hintergrund der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung gegenüber dem europäischen und dem US-Markt im Jahr 2021. Für diese Entwicklung gab es keine fundamentalen Gründe, da das Wachstum der Gewinne je Aktie genauso stark ist wie bei den europäischen Aktien. Dennoch wurde der TOPIX Ende August mit einem größeren KGV-Abschlag als im historischen Durchschnitt gehandelt, was japanische Aktien zu einem Schnäppchen machte.

Dieser Abschlag dürfte auf den langsamen Start der Impfungen gegen das Coronavirus, Probleme mit den Lieferketten in Südostasien, wo japanische Hersteller im Allgemeinen ihre Produktionszentren haben, und eine historisch niedrige Zustimmungsrates für Ministerpräsident Suga zurückzuführen gewesen sein. Dessen Rücktritt lenkte die Aufmerksamkeit auf den japanischen Markt und seine Bewertung, den positiven Gewinntrend bei den Unternehmen und die Fortschritte bei den Impfungen gegen das Coronavirus. Letztlich führte die Kombination dieser Faktoren zu den Kursgewinnen von Anfang September.

### **Wird sich diese Entwicklung fortsetzen?**

Der Markt hat wieder auf das vorherige Niveau korrigiert, und die Bewertungslücke hat sich gegen Ende September wieder vergrößert. Die Dynamik der Gewinnrevisionen hat sich in letzter Zeit aufgrund von Problemen in den Lieferketten und der Kosteninflation verlangsamt. Die vollständige Erholung des verarbeitenden Gewerbes wird wahrscheinlich noch einige Quartale in Anspruch nehmen. Andererseits haben sich die Dienstleistungsunternehmen bis zu einem gewissen Grad erholt, und die Aussichten verbessern sich, da die Impfquote steigt und mittlerweile fast 65 Prozent der Bevölkerung vollständig geimpft sind. Außerdem hat die Regierung zum Monatsende den Ausnahmezustand aufgehoben, was die Chancen erhöht, dass der Markt durch die Wiedereröffnung von Geschäften angetrieben wird, das heißt, dass die Unternehmen von einer Rückkehr zur Normalität

profitieren. Japanische Aktien sind nach wie vor billig, und es wäre nicht überraschend, wenn die Bewertungen bald wieder steigen würden.

### **Welche Impulse gehen vom neuen Premierminister aus?**

Der neue Ministerpräsident Fumio Kishida dürfte der politischen Agenda der Vorgänger Abe und Suga folgen, so dass es zu keinen wesentlichen Änderungen kommen wird. Seine oberste Priorität ist es, die Pandemie unter Kontrolle zu halten und den kleinen und mittelständischen Unternehmen sowie den Haushalten zu helfen, die durch den anhaltenden Semi-Lockdown geschädigt wurden. Längerfristig strebt er ein Wirtschaftswachstum durch Lohnerhöhungen an.

### **Welche Branchen und Sektoren sind Ihrer Meinung nach besonders vielversprechend?**

Dank der Fortschritte bei den Impfungen zieht die Wirtschaftstätigkeit wieder an. Die Zinsen und die Inflation haben sich von einem historischen Tiefstand erholt. Finanzwerte und Rohstoffe dürften von diesem makroökonomischen Umfeld profitieren. In diesem Zusammenhang sind wir positiv gegenüber Unternehmen eingestellt, die die gestiegenen Erzeugerpreise weitergeben können, wie beispielsweise Lebensmittelunternehmen. Auch die Automobilhersteller werden ihre Produktion wiederaufnehmen, da das Problem der Lieferengpässe gelöst wird. Eine solide Autonachfrage und ein schwächerer Yen dürften die Erträge des Automobilsektors im Allgemeinen stützen.

### **Welche Chancen messen Sie japanischen Aktien bei?**

Kurzfristig wird die Coronavirus-Lage weiterhin eine wichtige Rolle spielen, nicht nur in Japan, sondern in Südostasien im Allgemeinen, da japanische Hersteller Produktionszentren in Ländern wie Thailand und Malaysia haben, in denen die Impfung langsamer eingeführt wird und die im Falle Malaysias stark von der Pandemie betroffen sind.

Mittelfristig dürften sich die laufenden Reformen bei der Führung von Unternehmen und ein verstärktes Augenmerk auf die Rendite für die Aktionäre positiv auswirken. Die Dividendenausschüttung und Aktienrückkäufe nehmen zu, und die Unternehmen konzentrieren sich stärker auf die Verbesserung der Eigenkapitalrendite.

Nicht zu vergessen, dass die Wertentwicklung japanischer Aktien in den vergangenen Jahren durch eine gute Gewinndynamik bei relativ günstigen Bewertungen angetrieben wurde. In den vergangenen sechs Jahren entsprach die Entwicklung des japanischen Gewinns je Aktie im Großen und Ganzen der des europäischen Markts, und in Euro gerechnet hat der TOPIX den STOXX-600 in vier der vergangenen sechs Jahre übertroffen.

### **Der Eurizon Fund – Sustainable Japan Equity trägt das Wort „nachhaltig“ in seinem Namen. Wie unterscheidet sich Nachhaltigkeit in Japan von der Nachhaltigkeit in anderen Ländern?**

Das japanische Governance-Modell wird oft als Stakeholder-Kapitalismus bezeichnet. Im Gegensatz zum Shareholder-Kapitalismus in den USA, bei dem ausschließlich die Gewinne im Vordergrund stehen, legen japanische Unternehmen auch Wert auf die Beziehungen zu Kunden, Lieferanten, Mitarbeitern und lokalen Gemeinschaften. Außerdem sind die stabileren Managementstrukturen des Landes für eine langfristige Entscheidungsfindung geeignet. Daher kann man sagen, dass sie für den neuen Bereich der verstärkten Unternehmensverantwortung gut positioniert sind.

**Für Rückfragen oder bei Interviewwünschen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.**

## **Kontakt**

Howard Luder

Country Head Germany & Austria & Netherlands

Telefon: Ph. +49 69 667 748484 / Mob. +49 171 411 4113

E-Mail: howard.luder@eurizoncapital.lu

Gerald H. Saam

Senior Sales Manager Germany

Telefon: Ph. +49 69 667 748485 / Mob. +49 151 511 50249

E-Mail: gerald.saam@eurizoncapital.lu

## **Über Eurizon**

Eurizon ist ein bedeutender Akteur in der internationalen Vermögensverwaltungsbranche und bietet eine breite Palette von Produkten an. Eurizon Capital SGR ist Teil der Vermögensverwaltungsabteilung der Gruppe Intesa Sanpaolo. Sie ist in Europa durch ihre Tochtergesellschaften vertreten: Eurizon Capital S.A., eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Luxemburg, die sich auf die Entwicklung ausländischer Märkte konzentriert; Epsilon SGR, ein in Italien ansässiges Unternehmen, das auf quantitatives Portfoliomanagement spezialisiert ist; die osteuropäische HUB (Eurizon Asset Management Slovakia, CIB IFM und PBZ Invest); Eurizon Capital Real Asset (51%), die sich auf alternative Anlageklassen konzentriert; und Eurizon SLJ Capital LTD (65%), eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Großbritannien, die sich auf makroökonomisches Research und Währungsstrategien konzentriert. Eurizon ist in Asien durch Eurizon Capital Asia Limited und seine 49%ige Beteiligung an dem chinesischen Unternehmen Penghua Fund Management vertreten.

Eurizon vertreibt seine Luxemburger Fonds in 25 Ländern und ist in Frankreich, Deutschland, Spanien und der Schweiz tätig. Eurizon ist mit seiner Minderheitsbeteiligung an Oval Money, einem Start-up-Unternehmen, das in den Bereichen digitale Zahlungsdienste und Sparen tätig ist, im Fintech-Sektor aktiv.

## **Hinweis**

Diese Marketingmitteilung ist nur für professionelle Anleger im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) in den genannten EU/EWR-Ländern bestimmt.

Dieses Dokument, seine einzelnen Teile sowie die darin enthaltenen Informationen und Daten stellen weder eine Aufforderung noch eine Empfehlung zum Handel mit Finanzinstrumenten oder zur Zeichnung von Investmentfonds dar.

Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, müssen Sie den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger ("KIID") sowie das Verwaltungsreglement und den letzten verfügbaren Jahres- oder Halbjahresbericht lesen. Diese Dokumente sind jederzeit kostenlos auf der Website der Verwaltungsgesellschaft erhältlich: [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com). Papierexemplare dieser Dokumente sind auch bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds auf Anfrage bei Eurizon Capital S.A., 8 avenue de la Liberté, L-1020 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, erhältlich. Die KIIDs sind in der offiziellen Landessprache des EU/EWR-Vertriebslandes erhältlich. Der Verkaufsprospekt ist in Englisch und Französisch erhältlich.

## **Wichtiger Hinweis**

Die Informationen in dieser Publikation sind ausschließlich für institutionelle Investoren und Finanzintermediäre bestimmt und nicht für Privatanleger.

Für den Inhalt sind ausschließlich die jeweiligen Anbieter verantwortlich. Die TELOS GmbH übernimmt keine Gewähr und/oder Haftung für die Richtigkeit der Angaben. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Die dargestellten Strategien und Auswertungen stellen kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar.

Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung der Autoren!

TELOS GmbH

Biebricher Allee 103

D-65187 Wiesbaden

Tel. +49 (0)611 9742 100

E-Mail: [info@telos-rating.de](mailto:info@telos-rating.de)

Web: [www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)