

# Wissensfrachter mit ungewöhnlichem Tiefgang

Das Research von UBS Global Asset Management unterscheidet sich von Research im herkömmlichen Sinn, indem die Analysten ihre Researchaktivität auf das Aufspüren von Informationen fokussieren, die der Markt noch nicht eingepreist hat. Dazu zapfen sie ungewöhnliche Informationsquellen an und lassen ihre daraus gewonnenen, tiefgehenden Erkenntnisse in die Unternehmensbewertung einfließen. Dass sie dabei weltumspannend und diszipliniert gemeinsame Prozesse anwenden, macht ihre Analyseresultate weltweit vergleichbar, sichert die Konsistenz der global integrierten Investitionsplattform und ebnet damit den Weg zu einer langfristig überlegenen Anlageperformance.



*Von Gaby Mayer  
UBS Global Asset Management  
Zürich*

## Nicht im Kielwasser der anderen

Der Allgemeinheit via die üblichen Quellen zugängliches Research (Zeitungen, Broker etc.) bietet dem Investor nur begrenzt Mehrwert für seine Anlageentscheide. UBS Global Asset Management ist überzeugt, sich mit einem tiefere Einblicke verschaffenden Qualitätsresearch von den Mitbewerbern abheben zu können und damit langfristig bessere Anlageresultate zu erzielen.

## Auf allen Weltmeeren zu Hause

Unser Research ist in einer global integrierten Plattform verankert. Dies ist

Voraussetzung für eine erfolgreiche Analysetätigkeit. Es genügt nicht, Unternehmen in ihrem Heimmarkt isoliert zu begutachten. Sie müssen unter globalen Rahmenbedingungen eingeschätzt und gegenüber ihrer Weltkonkurrenz bewertet werden. Als einer der weltweit führenden Vermögensverwalter gehören wir zu den wenigen, die Zeit und Mittel aufwenden, um ein wirklich weltumspannendes Research anbieten zu können. Unsere Analysten benützen unabhängig von ihrem jeweiligen Domizil dasselbe Verfahren zur Unternehmensbewertung. Dies erlaubt aussagekräftige Vergleiche über den gesamten Globus hinweg.

Unsere in zwölf globalen Sektorteams organisierte Analystencrew zählt nahezu 90 Mitglieder, die fundamentales Unternehmens- und Sektorresearch betreiben und die Firmen in ihrem jeweiligen Sektor einschätzen und bewerten. Ihre Verantwortlichkeit für die besten Anlageresultate wird sichergestellt, indem sie ihre Empfehlungen direkt in sogenannten Analystenportfolios zum Ausdruck bringen müssen. So verwaltet zum Beispiel unser Pharmaspezialist für Europa ein «European Healthcare Portfolio» und zusammen mit seinem globalen Pharmateam ein «Global Healthcare Portfolio».

## Wasser gezielt und mit Tiefgang durchpflügen

Unser Research bringt einen klaren Mehrwert, indem es Informationsquellen aufspürt, die noch nicht von anderen Marktteilnehmern angezapft wur-

den und dementsprechend noch nicht vom Markt eskomptiert sind. Das gründliche Verständnis für die analysierten Unternehmen und Sektoren entspringt damit nicht ausschliesslich unseren Treffen mit verschiedenen Personen aus dem Top-Management der jeweiligen Firma, sondern vielmehr unseren Besuchen bei deren Kunden, Lieferanten und Konkurrenten sowie Gesprächen mit Wissenschaftlern, bekannten Branchengrößen, Consultants und Spezialisten in technisch höchst anspruchsvollen Bereichen (Beispiel siehe Kasten).

## Massiver doppelwandiger Rumpf

Dies ist klar von Insiderwissen zu trennen. Bei unserem Researchverfahren greifen die Analysten auf mehrschichtige Informationsquellen zu, ergründen in die Tiefe und wandeln die gewonnenen Informationen in Wissen um, indem sie ihre Erfahrung und ihr Urteilsvermögen einbringen, um daraus Rückschlüsse auf die Fundamentaldaten der analysierten Unternehmen und Sektoren zu ziehen. Sollten wir in den Besitz von Informationen gelangen, die als Insiderwissen ausgelegt werden könnten, sind bei uns die nötigen Sicherheitsprozesse implementiert, dass kein Missbrauch damit getrieben wird.

## Robuste Schiffsschraube auf gut geschmierten Lagern

Unsere Diszipliniertheit als langfristig orientierter, sich auf Fundamentaldaten stützender Investor verhilft uns

ebenfalls zu Anlagemöglichkeiten. Unsere Analysten verfügen gegenwärtig über detaillierte Bewertungen von mehr als 1500 Gesellschaften. Wir lassen uns Zeit, bis uns andere Anleger mit kürzerfristiger Perspektive Kauf- und Verkaufsgelegenheiten verschaffen, zu Kursen, die sich um das Niveau der von uns geschätzten inneren Werte der entsprechenden Titel bewegen.

Das konsequente Befolgen unserer Anlagephilosophie nach dem Preis/Wert-Ansatz sowie unser intensives Research, das sämtliche Energien auf aussergewöhnliches und gründliches Analysieren verwendet, zeichnet uns aus. Unsere Experten arbeiten mit den besten Systemen, um unsere Strategie sicher umzusetzen. Dazu gehört auch unser Risikomanagement-System als Kernelement bei der Verfolgung unseres Ziels, konkurrenzfähige risikoadjustierte Erträge zu generieren.

### **Schiff und Mannschaft optimal getrimmt**

Wir sind in unserer Branche nicht die einzigen, die den Preis/Wert-Ansatz verfolgen. Für uns ist er aber auch nicht Selbstzweck, sondern Mittel zum Zweck als Basis für die Verwaltung

**Das Verständnis für die analysierten Unternehmen und Sektoren entspringt nicht nur Besprechungen mit dem Top-Management der jeweiligen Firma, sondern auch Besuchen bei deren Kunden, Lieferanten und Konkurrenten sowie Gesprächen mit Wissenschaftlern, Branchengrössen, Consultants und zahlreichen weiteren Spezialisten auf höchstem Niveau.**

von Kundengeldern. In diesem Geschäft erfolgreich zu sein bedeutet, Wissen und Können in der richtigen Mischung zu vereinen. Die Kombination der geeigneten Spezialisten mit einem adäquaten und konsequent angewandten Verfahren macht es aus, dass überlegene Resultate erzielt werden können. Unsere Analysten sind für die Eingaben in unser hauseigenes Bewertungsmodell verantwortlich. Die Qua-

lität ihres Researchs und ihre Konklusionen bestimmen schliesslich die Evaluationsergebnisse. Der beste Indikator für die Ergiebigkeit unseres Prozesses ist die Performance unserer Anlageteams gegenüber dem Benchmark und der vergleichbaren Konkurrenz.

### **Ladung im Zielhafen wertschöpfend gelöscht**

Unsere Analysten setzen ihre besten Titelideen als reale Anlagen in Analystenportfolios um. Diese haben Signalfunktion für unsere Portfoliomanager, die sich überall auf der Welt nach dem Research richten. So fliessen die Researchideen in jedem Produktbereich wirksam in die Kundenportfolios ein.

### **Gemeinsam auf der Kommando-Brücke**

Alle Analysten durchlaufen dieselben Prozesse der Zielvereinbarung und Leistungsbeurteilung. Die Kompensation erfolgt für jeden von ihnen zu gleichen Teilen, gemessen an der erzielten Wertschöpfung in den oben genannten Portfolios. Dadurch ist der Anreiz, als Team zusammenzuarbeiten, in hohem Mass gewährleistet. Dies ist unabdingbar, um zu einem in sich konsistenten Research zu gelangen.

### **Mit Schub hinterm Bug**

Unsere Researchteams sind ausreichend besetzt und stabil. Wir werden auch in Zukunft alles daran setzen, unsere Prozesse und Systeme fortlaufend zu verbessern und unsere Qualität noch zu steigern, damit unser Researchfrachter beim Überqueren der verwirbelten Investitionsozeane stets die vorderste Bugwelle wirft. ■

## UBS Research: Ein praktisches Beispiel

Über längere Zeit hielten wir die Titel eines Pharma-/Chemiekonzerns in unserem Portfolio Übergewichtet und konnten von einer im Sektorvergleich ansehnlichen Performance profitieren. Gründe für das gute Abschneiden der Aktie waren das kräftige Wachstum beim Hauptprodukt des Unternehmens und dessen vom Markt als sehr stark eingeschätzte Forschung und Entwicklung, insbesondere für ein bestimmtes Medikament. Angesichts der damals sehr hohen Markterwartungen befragten wir verschiedene führende Mediziner, um mehr über das Potential dieses Medikaments zu erfahren. Aus diesen Gesprächen schlossen wir, dass das Produkt bis dahin wohl gute Daten aufwies, seine Wirksamkeit in der klinischen Versuchsphase III aber noch unter Beweis stellen musste vor seiner Zulassungsgenehmigung. Wir glaubten zudem, dass bei den Spezialisten Zweifel über die Sicherheit des Medikaments herrschten, die der Markt nicht in vollem Umfang zu eskompieren schien. Dieser unübliche Einblick mahnte uns hinsichtlich der Risiken des Medikaments zur Vorsicht und veranlasste uns dazu, unsere Übergewichtete Position in diesem Titel abzubauen.