



## **Saudi-Arabien: Eine Drehscheibe bei globalen Investitionen**

*Der 20. Juni 2018 war ein Meilenstein für Saudi-Arabien und seinen Aktienmarkt. MSCI kündigte an diesem Tag die Aufnahme des Königreichs in den MSCI Emerging Markets (EM) Index für das Jahr 2019 an. Die Aufnahme wird in zwei Phasen im Mai und im August 2019 erfolgen. Neben dem MSCI stufte auch FTSE Russell Saudi-Arabien neu in seinen Schwellenmarktindex ein, wobei die Aufnahme im März und im Dezember 2019 stattfinden wird.*

Der nationale saudi-arabische Index, der Tadawul All Share Index, umfasst beinahe 200 Aktien und eine Gesamtmarktkapitalisierung von ungefähr einer halben Milliarde Dollar. Der auf Mid- und Large-Caps fokussierte MSCI Saudi Arabia Index wird mit seiner Grösse bei seiner Aufnahme 2,5 % des MSCI EM Index und 2,7 % des FTSE EM Index ausmachen und damit ungefähr die gleiche Grösse haben wie Mexiko, Malaysia und Russland. Somit wird er vom ersten Tag an zu einem Schwergewicht in den Schwellenmarktindizes. Das Gewicht Saudi-Arabiens könnte sich sogar noch massiv auf 7 % erhöhen, sollten die zurzeit in der Pipeline befindlichen Börsengänge über USD 200 Milliarden von Aramco und anderen Unternehmen aus dem Luftfahrt-, Gesundheits- und Chemiesektor zustande kommen. In der für Schwellenmärkte typischen Manier ist auch der saudi-arabische Markt von Finanzen, Rohstoffen und Telekommunikation dominiert.

Verschiedene Massnahmen in den vergangenen Jahren haben die Aufnahme Saudi-Arabiens in den MSCI EM Index ermöglicht. Eine der wichtigsten Veränderungen war die Umstellung der Abwicklungszyklen von T+0 auf T+2. Ausserdem erleichterte die Lockerung der Regeln für qualifizierte ausländische Investoren (Qualified Foreign Investor, QFI) den Marktzugang für nicht-saudische Anleger. Die Mindestschwelle für den Zugang ausländischer Investoren zum saudi-arabischen Aktienmarkt wurde auf USD 500 Millionen gesenkt, während die Höchstmarke ausländischer Investitionen in saudischen Unternehmen von 20 % auf 49 % angehoben wurde.

Das Programm «Vision 2030» der saudi-arabischen Regierung zielt darauf ab, das Königreich zu einer globalen Investment-Supermacht und zu einem Epizentrum des Handels zu machen. Dies wird höhere Investitionen in die Wirtschaft erfordern, und ein offener Kapitalmarkt ist dafür unabdingbar. Basierend auf Daten des MSCI, könnten sich die unmittelbaren Auswirkungen der Aufnahme kurzfristig auf ungefähr USD 50 Milliarden direkte und indirekte Mittelzuflüsse in den saudischen Markt belaufen, wobei hier im Fall eines wachsenden saudi-arabischen Aktienmarkts bedeutendes Steigerungspotenzial besteht.

Die Hauptbegünstigten der unmittelbaren Zuflüsse an den MSCI-Aufnahmetagen im Mai und im August 2019 sind die grössten Aktienwerte und Sektoren. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die Gewichtung des MSCI-Index auf dem Free-Float-adjustierten Marktwert basiert, was den grossen Aktienwerten mehr Gewicht verleiht. Ausserdem liegt es auch daran, dass Investoren, die einen Index mit der Sampling-Methode abbilden, jeweils die grössten Aktienwerte nutzen, um ein ähnliches Marktexposure zu erzielen. Derzeit ist Saudi Basic Industries Corporation (SABIC) das grösste Gewicht im MSCI Saudi Arabia Index. Der Chemiekonzern ist in über 50 Ländern tätig. Weitere Unternehmen

mit einer hohen Gewichtung sind die Finanzinstitute Al Rajhi Bank, National Commercial Bank und Samba Bank, die sich auf Depositen konzentrieren. Saudi Telecom, ein Branchenschwergewicht im Nahen Osten, komplettiert das Quintett der grössten saudi-arabischen Unternehmen. Langfristig gesehen könnten jedoch die kleineren Aktienwerte und Sektoren im Index vom vereinfachten Kapitalzugang profitieren, der durch die grösseren Beteiligungen ausländischer Investoren in Saudi-Arabien gewährleistet wird.

Bis Mitte 2019 werden höchstwahrscheinlich alle am Benchmark des MSCI Emerging Markets Index orientierten Fonds entweder Exposure zu Saudi-Arabien aufbauen oder das Risiko eingehen, in diesem rasch wachsenden und sich modernisierenden Markt untergewichtet zu sein. Dies verursacht grossen Rückenwind in Form von Nachfrage, der – wie wir bei der Aufnahme anderer Märkte aus dem Nahen Osten wie den Vereinigten Arabischen Emiraten oder Katar gesehen haben – in den Monaten zwischen der Ankündigung und der Aufnahme zu einer erheblichen Rally auf dem Aktienmarkt des neu aufgenommenen Landes führen kann. Der saudische Markt ist in ausländischen Portfolios stark unterrepräsentiert. Nur 2 % des saudi-arabischen Marktes werden derzeit von ausländischen Investoren gehalten, da Saudi-Arabien zurzeit in keinem internationalen Index vertreten ist. Die Vereinigten Arabischen Emirate und Katar hingegen verfügten bei Aufnahme in den MSCI EM Index bereits über 10 % ausländische Beteiligung, da sie Teil von Frontier-Indizes waren. Viele Schwellenmarkt-Index-Tracker werden ungefähr neun Monate für eine Investition in Saudi-Arabien benötigen.

*Autor: Nima Pouyan, Head Invesco ETF Switzerland & Liechtenstein*



**Nima Pouyan, Head Invesco ETF Switzerland & Liechtenstein** ist für die Weiterentwicklung des Geschäfts in der Schweiz verantwortlich und arbeitet eng mit Banken, Vermögensverwaltern, Asset Managern und institutionellen Kunden aus dem Versicherungs- und Unternehmenssektor zusammen. Nima Pouyan kommt von der Deutschen Bank, wo er zuletzt als Vice President für den Vertrieb passiver Anlageprodukte in der Schweiz und dem Mittleren Osten verantwortlich war und zuvor führende Positionen bei DWS und Deutsche Bank Wealth Management innehatte.

## *Wichtige Informationen*

*Der Wert von Anlagen und die Erträge hieraus unterliegen Schwankungen. Dies kann teilweise auf Wechselkursänderungen zurückzuführen sein. Es ist möglich, dass Anleger bei der Rückgabe ihrer Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten.*

*Dieses Marketingdokument stellt keine Empfehlung dar, eine bestimmte Anlageklasse, Finanzinstrument oder Strategie, zu kaufen oder verkaufen. Das Dokument unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.*

*Dieses Dokument stellt keinen Anlagerat dar. Vor dem Erwerb von Anteilen sollten sich Anleger über (i) die rechtlichen Vorschriften in ihrem Herkunftsland oder im Land, in dem sich ihr regelmäßiger Wohnsitz befindet, (ii) eventuelle Devisenkontrollen sowie (iii) eventuelle steuerliche Auswirkungen informieren.*

*Die in diesem Material dargestellten Meinungen sind subjektive Einschätzungen des Fondsmanagements oder deren Vertreter und basieren auf aktuellen Marktbedingungen. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.*

*Herausgegeben durch Invesco UK Services Limited, Perpetual Park, Perpetual Park Drive, Henley-on-Thames, Oxfordshire, RG9 1HH, durch die Financial Conduct Authority autorisiert und beaufsichtigt, und Invesco Asset Management (Schweiz) AG.*