



Sollten Anleger China 2023 in die Kernallokation aufnehmen?

Veröffentlicht am

3. Februar 2023

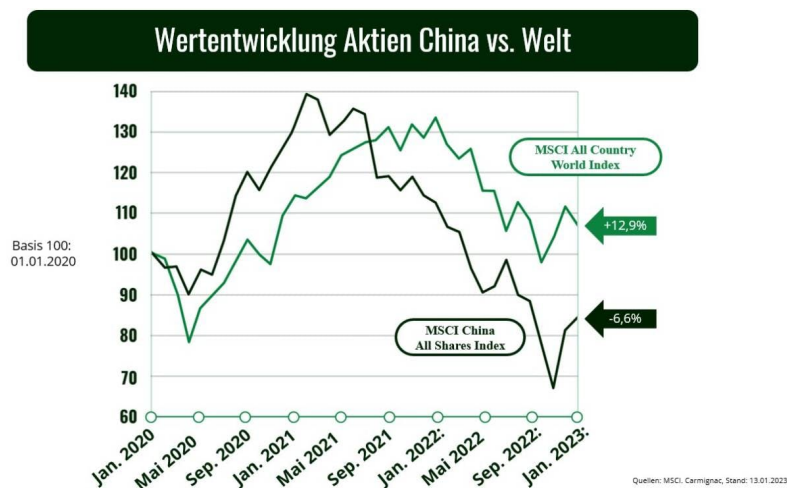
Länge

🕒 4 Minuten Lesedauer

Nachdem die chinesischen Aktienmärkte aufgrund von Verschärfungen der Regulierung, geopolitischen Spannungen und einer verlangsamten Konjunktur fast zwei Jahre lang zu kämpfen hatten, dürften Anleger 2023 einen Aufschwung erleben.

An den chinesischen Finanzmärkten herrschte zuletzt hohe Volatilität, da politische Entscheidungen und andere Entwicklungen die Sorgen der Anleger wachsen ließen. Dazu gehörten die strengere Regulierung bestimmter Branchen, die Finanznöte des Immobilienriesen Evergrande und höhere Transparenzaufgaben für in den USA notierte chinesische Unternehmen. Hinzu kamen die strikte Null-Covid-Politik Pekings und Befürchtungen, dass China nach der russischen Invasion in der Ukraine nun Taiwan angreifen könnte.

2023 – das Jahr des Wasser-Hasen, der unter anderem für Frieden, Wohlstand und die Rückkehr zur Normalität steht – könnte jedoch den Beginn eines neuen Kapitels für Anleger markieren. Die jüngsten entscheidenden Veränderungen innerhalb des Landes deuten auf eine Normalisierung seiner Wirtschaft und seiner Finanzmärkte hin. Sie könnten besonders in konsumorientierten Sektoren eine Fülle von Chancen nach sich ziehen.



Eine bessere Zukunft

Die Ampel steht wieder auf Grün für chinesische Aktien. Von den fünf Risikofaktoren, die die chinesischen Aktienmärkte 2021 und 2022 belasteten – strengere Regulierung, die Immobilienkrise, die Null-Covid-Strategie, die lokale Politik sowie die Spannungen zwischen China und den USA –, sind vier inzwischen größtenteils nicht mehr relevant. Denn Peking hat die Maßnahmen zur Verschärfung der Aufsicht abgeschlossen und ist sogar bereit zur Unterstützung von Unternehmen, darunter auch Internet-Schergewichte und Immobilienentwickler. Was den fünften Risikofaktor, d. h. die Spannungen zwischen den USA und China, die nach dem Vorfall mit dem "chinesischen Spionageballon" wieder aufgeflammt sind, werden unseres Erachtens nicht eskalieren. Wir sehen die wirtschaftliche Erholung nach dem Covid als starken Treiber für chinesische Aktien im Jahr 2023.

Seit dem KP-Kongress im Oktober hat die chinesische Regierung konkrete Veränderungen eingeleitet. Der bedeutendste Schritt war die Aufhebung der strengen Null-Covid-Politik – dies kam zwar etwas abrupt, ermöglichte aber die Wiedereröffnung der Wirtschaft des Landes am 8. Januar. Außerdem richtet die Regierung ihre Politik auf das Wirtschaftswachstum aus; so kündigten führende Politiker auf der Zentralen Wirtschaftsarbeitskonferenz (dem größten Wirtschaftstreffen des Landes) beispielsweise an, dass die Ankurbelung der Binnennachfrage einen Schwerpunkt im Jahr 2023 darstellen werde.

Auch wenn das Tempo, in dem China die Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit verfolgt, kurzfristige Schwierigkeiten hervorrufen könnte, erwarten wir nun, dass das BIP-Wachstum in der ersten Jahreshälfte anzieht und im Gesamtjahr bei rund 5,0% liegen wird. Damit wäre China der einzige große Wirtschaftsraum, dessen BIP-Wachstum sich beschleunigt.



Optimistische Wachstumsaussichten dank wachsender Binnennachfrage

Diese Faktoren deuten auf einen kräftigen Anstieg der chinesischen Verbraucherausgaben hin, der in den kommenden Jahren für steigende Umsätze chinesischer Unternehmen aus konsumorientierten Sektoren sorgen dürfte. Der Anstieg der Corona-Infektionen wird voraussichtlich die Verbraucherausgaben im ersten Quartal belasten. Doch schon im zweiten Quartal sollte sich die Lage verbessern, sobald Peking seine wachstums- und konsumfreundlichen Maßnahmen umsetzt und sowohl die kommunalen Behörden als auch die Privathaushalte lernen, effektiver mit der Pandemie umzugehen.

Darüber hinaus betragen die Sparguthaben der chinesischen Privathaushalte inzwischen fast 18 Billionen Renminbi (2,5 Billionen Euro); allein seit 2020 wurden 4 Billionen Renminbi angespart, was vor allem auf die pandemiebedingten Lockdowns zurückzuführen ist. Dies dürfte für wachsende Verbraucherausgaben sorgen. Außerdem ist eine Erholung am Arbeitsmarkt zu erwarten: Fast ein Fünftel der Arbeitsplätze in China erfordern physischen Kontakt und sind daher stark vom Pandemiegeschehen beeinflusst. Es lässt sich also davon ausgehen, dass die Aufhebung der Null-Covid-Politik und die vollständige Wiederaufnahme der chinesischen Wirtschaftstätigkeit künftig sowohl zu mehr Neueinstellungen als auch zu höheren Verbraucherausgaben führen. Dies dürfte die Erholung des privaten Konsums unterstützen.

Weitere strukturelle Wachstumstreiber der Binnennachfrage in China sind die Einwohnerzahl von 1,4 Milliarden, das Pro-Kopf-BIP von 12.500 USD, der steigende private Konsum und die Verfünffachung des Gesamtverbrauchs der Privathaushalte, zwischen 2005 und 2020. Da außerdem der private Konsum in China nur 54,3% zum BIP beiträgt – in den Industrieländer liegt dieser Beitrag deutlich höher, in den USA beträgt er z. B. 82,6%¹ – besteht noch erheblicher Spielraum für weitere Anstiege der chinesischen Verbraucherausgaben.



Weitere Gründe für chinesische Aktien

Es gibt eine Vielzahl weiterer Gründe, die für Anlagen in China sprechen. Da das Land über mehr als 6.000 börsennotierte Unternehmen verfügt, deren Marktkapitalisierung insgesamt 19 Billionen USD übersteigt² (China rangiert damit auf Platz zwei nach den USA), sollten Anleger den chinesischen Aktienmarkt heute auf keinen Fall außen vor lassen. Aber trotz der Größe und Dynamik des Marktes machen chinesische Unternehmen nur rund 3,6% des rund 50 Länder abdeckenden MSCI All Country World Index aus, während der Anteil der US-amerikanischen und japanischen Unternehmen bei 60,4% bzw. 5,6% liegt.

Chinesische Unternehmen sind attraktiv bewertet. Ihr durchschnittliches Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) – ein Indikator dafür, was Anleger heute unter Berücksichtigung der zukünftigen Gewinne eines Unternehmens für dessen Aktie zu zahlen bereit sind – liegt derzeit bei rund 11³, d. h. leicht unter dem zehnjährigen Durchschnitt, während globale Aktien mit einem KGV von rund 15 gehandelt werden. Da die meisten chinesischen Unternehmen außerdem in den letzten drei Jahren ihre Kosten gesenkt haben, dürfte sich 2023 eine Gewinnerholung anbahnen.

Ferner ermöglichen chinesische Aktien eine effektive Diversifikation des Portfolios sowohl in Bezug auf das regionale Exposure als auch auf Anlagethemen. Starkes Potenzial besteht aus unserer Sicht in vier Schlüsselbereichen der chinesischen New Economy: 1) industrielle und technologische Innovation, 2) Gesundheitswesen, 3) ökologischer Wandel und 4) Konsum-Upgrade.

Nach 20 schwierigen Monaten könnte 2023 einen Neuanfang für die chinesischen Finanzmärkte markieren. Es gibt zwar einige Risiken, die man nicht außer Acht lassen sollte (z. B. einen möglichen Anstieg der Covid-Infektionen und die geopolitischen Entwicklungen), doch viele von ihnen lassen sich unseres Erachtens durch aktives Portfoliomanagement mindern. Ein agiler, selektiver Investmentansatz auf der Grundlage einer langfristigen Vision – ganz im Sinne des Jahres des Wasser-Hasen – wird 2023 notwendig sein.

¹Quelle: Weltbank

²Quellen: Bloomberg, CICC Research, 2022

³KGV der Unternehmen im MSCI China Index, der an den Börsen von Shanghai und Shenzhen notierte Large- und Mid-Cap-Unternehmen enthält.



Weitere Informationen über Anlagen in China:

[Mehr über unseren chinesischen Investmentfonds](#)

[Kontaktieren Sie uns](#)

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds

sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com/de-de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)

Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.com/de-at zur Verfügung. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.](#)

In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.com/de-ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)

Für Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA hat in seiner Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft für das Carmignac Portfolio die Anlageverwaltung dieses Teilfonds ab dem 2. Mai 2024 an White Creek Capital LLP (registriert in England und Wales unter der Nummer OCC447169) delegiert. White Creek Capital LLP ist autorisiert und reguliert durch die Financial Conduct Authority mit FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen bezeichnet den Teilfonds Private Evergreen der SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI, die im RCS Luxemburg unter der Nummer B285278 eingetragen ist.

