



Allianz

China A-Shares

Active is: Die Märkte hinter den Märkten entdecken

Begleittext zu Video Teil 3 mit Stefan Scheurer,
Senior Global Investment Strategist und Asienexperte

November 2018

Woran kann man erkennen, dass China eine immer bedeutendere Rolle in der Weltwirtschaft spielt?

China hat eine immense Wachstumsgeschichte hingelegt. Nach dem Opiumkrieg schien das Land am Boden zu liegen. Seither hat es sich an die Spitze der Wirtschaft geholt. Der Beitrag zur globalen Wirtschaftsleistung liegt derzeit bei rund 15 %. Was die wenigsten mitbekommen ist die Tatsache, dass China nicht nur in Asien eine wichtige Rolle spielt, sondern mittlerweile auch in Afrika. Dort stellt das Land z.B. die größte Blauhelmtruppe der Vereinten Nationen. Die großen Techfirmen in China können es mittlerweile mit ihren Pendanten an der US-Börse aufnehmen und übertreffen diese mit Blick auf die Marktkapitalisierung sogar. Das spiegelt sich auch im Markenranking von BrandZ wider: immer öfter finden sich chinesische Unternehmen unter wertvollsten Marken – 2006 war nur China Mobile unter den Top 100, dieses Jahr waren es bereits 14 Unternehmen. Und auch mit der neuen Seidenstraßen-Initiative wird klar, dass die Ambitionen noch viel größer sind. Kein anderes Land würde für sich in Anspruch nehmen, die alte Handelsroute quer durch Asien über Afrika bis nach Europa wiederzubeleben, um den globalen Handel zu verbessern. Alleine die

benötigten Infrastrukturmaßnahmen zu Lande und zu Wasser werden auf 900 Mrd. USD geschätzt. Damit stärkt China seine Position immer weiter. Und das, während die USA sich zurückzieht und Europa mit seinen eigenen Probleme beschäftigt ist (Stichwort: Brexit). Die Aufnahme von A-Shares, bzw. A-Aktien, also chinesischen Festlandaktien, in wichtige MSCI Schwellenländerindizes seit Juni 2018 ist ebenfalls ein wichtiger Faktor. Bislang sind diese in der klassischen Portfolioallokation untergegangen, obwohl sie knapp 80 % der chinesischen Aktien ausmachen. Wir gehen derzeit davon aus, dass sich der Anteil der A-Aktien in den Indizes kontinuierlich erhöhen wird, um ihre tatsächliche wirtschaftliche Bedeutung für China zu reflektieren. So ist bereits angekündigt, dass chinesische Anleihen nächstes Jahr in einen wichtigen Rentenindex von Barclays aufgenommen werden.

Ist das Grund zur Beunruhigung?

Das ist eine schwierige Frage. Grund zur Beunruhigung wäre gegeben, wenn China versuchen würde, über den Handel die beteiligten Volkswirtschaften in ein Abhängigkeitsverhältnis zu stürzen. Die Stimmen dazu wurden zuletzt lauter, beispielhaft von Sri Lanka, Pakistan oder Malaysia. Präsident Xi Jinping hat am Weltwirtschaftsforum in Davos davon gesprochen, dass

→ Bitte lesen Sie weiter auf Seite 2

sich die Welt weiterhin dazu bekennen muss, den freien Handel und Investitionen zu fördern sowie sich gegen Protektionismus auszusprechen. Er sieht z.B. die Initiative zur neuen Seidenstraße ebenfalls unter diesem Gesichtspunkt und wird nicht müde zu betonen, dass die neue Seidenstraße Harmonie, Frieden und Wohlstand bringen soll und explizit kein Plan zur Veränderung der bestehenden Ordnung oder eine geopolitische oder diplomatische Offensive ist. Unabhängig davon hat China natürlich ein Interesse daran, die chinesische Währung, den Renminbi, als globale Währung für die internationale Zahlungsabwicklung zu etablieren. Der Renminbi könnte damit langfristig eine Alternative zum Dollar werden. Zu diesem Zweck wird auch die Liberalisierung des Kapitalverkehrs vorangetrieben. Generell schafft eine funktionierende Infrastruktur die Basis für einen Ausbau des Handels zu gleichzeitig geringeren Kosten. Mehr Handel wiederum und die bessere Verfügbarkeit von Gütern, erhöht den Wettbewerb. Und der wiederum ist förderlich für die Innovationskraft und die Produktivität. Das sollte letztendlich zu mehr Wohlstand führen.

Welche Chancen bietet die zunehmende Bedeutung Chinas?

Um wirklich langfristig durchstarten zu können, muss China sein Wachstum auch langfristig aufrechterhalten. Das wird unserer Meinung nach nur gelingen, wenn sich der Markt für ausländische Investoren weiter öffnet, die Investitionen in Forschung und Entwicklung fortgesetzt werden und sich die Produktivität verbessert. Daran arbeitet China zum einen mit der Liberalisierung seines Kapitalverkehrs, zum anderen mit umfassenden Investitionen in den Bereich Künstliche Intelligenz, dem zukünftig sicherlich eine wichtige Rolle zukommen wird. Die zunehmende Vernetzung mit vielen anderen Regionen innerhalb Asiens, aber auch mit Afrika und entlang der alten Route der Seidenstraße wirkt als zusätzlicher Beschleuniger für das Land und kann damit auch ein anhaltender Schub für China und seine Rolle in der Welt sein.

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Allianz China A-Shares ist ein Teilfonds des Allianz Global Investors Opportunities SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Der Wert von Anteilen an Anteilklassen des Teilfonds, die auf die Basiswährung lauten, kann einer erheblich erhöhten Volatilität unterliegen. Die Volatilität anderer Anteilklassen kann sich hiervon unterscheiden. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Diese Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Vorvereinbarung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101-105, A-1130 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar.

Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds), dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnastrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH, die über Bewilligungen der FINMA (www.finma.ch) als Vertriebsträger sowie der OAKBV (Oberaufsichtskommission berufliche Vorsorge) zur Verwaltung von Vermögen der beruflichen Vorsorge verfügt.