



Allianz

China A-Shares

Active is: Die Märkte hinter den Märkten entdecken

Begleittext zu Video Teil 2 mit Stefan Scheurer,
Senior Global Investment Strategist und Asienexperte

November 2018

Wo stehen China und die USA derzeit im Handelskonflikt?

Was China und die USA betrifft, so befinden sich die beiden Länder bereits mitten im Handelskonflikt. Die USA haben seit Jahresmitte 2018 Strafzölle auf Stahl, Aluminium und Sojabohnen verhängt. Darunter leidet aktuell aber weniger China, sondern vielmehr die US-amerikanischen Bauern. Besonders in den stark republikanisch geprägten Gebieten. Erst Mitte September hat Donald Trump weitere Zölle gegen China in Höhe von 200 Mrd. USD verkündet – 10 % im Jahr 2018, 25 % ab Januar 2019. China reagierte prompt und drohte, sich dagegen wehren zu wollen. Die USA beantwortet das schlicht mit der Androhung weiterer Zölle in Höhe von 267 Mrd. USD. Das Beispiel der republikanischen Bauern zeigt jedoch, dass der Handelskonflikt längst nicht nur außenpolitische Konsequenzen hat. Bereits Mitte November, wenn in den USA die nächsten Halbzeitwahlen, auch mid-term-elections genannt, anstehen, dürfte man unmittelbare innenpolitische Auswirkungen beobachten können.

Welche Folgen hat der Handelskonflikt auf die Wirtschaft in China?

Im Moment kann man noch kaum Folgen erkennen, da sie schlicht noch nicht messbar sind. Eine allgemeine Wachstumsabschwächung scheint aktuell deutlicher zu werden. Zu sehen ist das zum Beispiel an Aktivitätskennzahlen, wie der Entwicklung der Geldmenge. Diese war zuletzt schwächer, könnte sich im Lauf des Restjahres aber noch erholen. Darüber hinaus spiegelte sich die Abschwächung zuletzt auch in der Währung wider. Und damit kann man einen interessanten Effekt beobachten: Die Währung wertet ab. Und genau das könnte einen Teil der Zölle auffangen, da durch eine günstigere Währung chinesische Güter im Ausland interessant und stärker nachgefragt werden. Die Nachfrage muss dabei nicht direkt aus den USA kommen. Erkennbar ist das daran, dass aktuell viele neue Handelsabkommen geschlossen werden. Prominenter Vertreter ist dabei zum Beispiel Indonesien, das mit den USA ein Abkommen zur Baumwolle abgeschlossen hat. China selbst präsentiert sich in dieser Situation als verlässlicher Verbündeter und Freund der Globalisierung – im starken Gegensatz zu den USA. Damit baut China seine globale Präsenz unablässig weiter aus, selbst, wenn es zwischenzeitlich nicht ganz so stark wachsen sollte.

→ Bitte lesen Sie weiter auf Seite 2

Was sollten Anleger beachten?

Sich breit aufzustellen ist kein neuer Hinweis. Allerdings trifft er besonders auch auf China und Asien zu. Das langfristig hohe Wachstum ist – unserer Meinung nach – nach wie vor gegeben.

Im Wesentlichen kommt es darauf an, unterschiedliche Branchen oder auch asiatische Regionen im Portfolio zu halten. So könnten naturgemäß stark handelsabhängige Unternehmen in China zunächst unter Druck geraten, wenn sich keine alternativen Märkte auftun. Innerhalb Chinas sind z.B. vor allen Dingen die A-Shares, A-Aktien also die chinesischen Festlandaktien, stark auf ihren Heimatmarkt konzentriert und damit unabhängiger in ihrer Entwicklung. Am Ende ist es wie mit einem guten Europa-Investment – Sie können in Deutschland investieren und/oder in die ganze europäische Region. Die Wachstumslokomotive sollte jedoch in keinem Portfolio fehlen. Und in Asien ist das aus unserer Sicht langfristig ganz klar China.

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 Vertriebssträger sowie der OAKBV (Oberaufsichtskommission berufliche Vorsorge) zur Verwaltung von Vermögen der beruflichen Vorsorge verfügt.