

portfolio:update

Juni 2020

Aktienmarkt China: Mit aktivem Portfoliomanagement und ESG-Kompetenz Investmentchancen nutzen

- **Zweitgrößter Aktienmarkt der Welt bietet trotz Covid-19-Pandemie gute Perspektiven für strategische Investments**
- **A-Aktien bieten günstige Bewertungen und niedrige Korrelationen**
- **Stock-Picker mit ESG-Kompetenz sind im Vorteil**

Besonders interessant für Investoren ist der chinesische Aktienmarkt aufgrund seiner Struktur – eine Kombination aus hoher Marktkapitalisierung, großer Ertragskraft und breiter Diversifikation. Ende 2019 lag Festlandchina mit einer Börsenkapitalisierung von 8,5 Billionen US-Dollar (exklusive Hongkong mit über 4 Billionen US-Dollar) auf Platz zwei hinter den USA mit 37,7 Billionen US-Dollar. Die Wichtigkeit des chinesischen Aktienmarktes spiegelt sich auch in einer steigenden Gewichtung in internationalen Indizes wider. So beträgt der Anteil chinesischer A-Aktien im MSCI Schwellenländerindex mittlerweile über 30 %, und auch andere wichtige internationale Anbieter haben den „Inclusion Factor“ erhöht. Das Einbeziehen chinesischer Aktien in internationale Indizes wird für langfristige Kapitalflüsse nach China sorgen, wodurch wiederum die Gewichtung Chinas in den Indizes kontinuierlich steigen wird.

Die Zusammensetzung des Marktes eröffnet für Anleger aktuell und mittelfristig gute Perspektiven, denn sie spiegelt den erfolgreichen Strukturwandel der chinesischen Wirtschaft wider. Die Marktanteile von IT, Dienstleistungen, Gesundheitswesen, Pharma- und High-Tech-Unternehmen nehmen stetig zu. Die Wettbewerbsvorteile führender Unternehmen in diesen Branchen führen zu höheren Gewinnmargen und langfristigen Kapitalerträgen für die Aktionäre. So erzielte der IT-Sektor von Jahresanfang bis zum 8. Mai 2020 ein Plus von 5,3 %, während der Inlandsaktienindex CSI 300 einen Verlust von 3,3 % verzeichnete. Aber auch im Vergleich zum MSCI All Country World Index entwickelten sich chinesische Aktien seit Jahresanfang merklich besser. Ein Grund hierfür dürfte die schnelle konjunkturelle Trendwende in China sein. Zudem ist ein Rückgang der Volatilität zu beobachten; nach einer Analyse der rollierenden Einjahresvolatilität des CSI 300 lag die Trendlinie 2006 noch über 30 % p. a., 2019 unter 20 %. Einfluss darauf könnte auch die geänderte Anlegerstruktur gehabt haben: Während 2006 noch Kleinanleger überwo-

gen, bildeten 2019 institutionelle Anleger die Mehrheit. Auch ein Blick auf die Aktienmarktbewertung lohnt sich: Per Ende März 2020 waren chinesische A-Aktien mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13,2 relativ günstig. Das KGV liegt damit unter dem historischen Durchschnitt der letzten zehn Jahre (14,2) und ist auch im Vergleich mit den USA (18,6), Japan (13,5) und Europa (12,6) attraktiv.

Aufgrund der relativ niedrigen Korrelation zu anderen Aktienmärkten sind für die strategische Allokation besonders die chinesischen A-Aktien von mehr als 3.500 börsennotierten Unternehmen in Festland China interessant. So betrug die Korrelation zwischen A-Aktien und den globalen Aktienmärkten der Schwellenländer in den vergangenen fünf Jahren 0,49, während die Korrelation mit anderen entwickelten Märkten wie den USA, Japan und Europa unter 0,4 liegt. Und auch bei den unterschiedlichen Szenarien für die zukünftige Entwicklung des Welthandels – von einer umfassenden Deglobalisierung bis hin zur Rückkehr der USA zum regelbasierten Welthandel – bleiben nennenswerte geografische Diversifikationseffekte für Anleger bestehen.

Stock-Picker mit ESG-Kompetenz im Vorteil

Die Struktur des Marktes und die sehr unterschiedliche Entwicklung der Branchen zeigt, wie wichtig ein aktives Portfoliomanagement auch beim Investmentthema „China“ ist. Asset Manager mit einer ESG-Kompetenz für China dürften zudem im Vorteil sein: Seit Jahresanfang bis Ende Mai schnitt der MSCI China ESG Leaders Index auf US-Dollar-Basis um rund 5 % besser ab als der MSCI China Index.

Um die speziellen Bedingungen des chinesischen Aktienmarktes professionell zu nutzen, hat Metzler 2009 eine Repräsentanz in Peking eingerichtet. Zudem ist mit dem Management der beiden China-Fonds, dem Publi-

portfolio:update

kumsfonds Metzler China A Share Equity Fund (Class A: IE00BF2FJZ56) und dem ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehaltenen Metzler China Equity RMB Fund (IE00B79N9Y56), der renommierte, lokale Kooperationspartner China Asset Management Co., Ltd. (ChinaAMC) in Hongkong betraut. Metzler Asset Management verwaltet seit mittlerweile 20 Jahren Nachhaltigkeitsmandate und hat 2012 als einer der ersten deutschen Asset Manager die UN PRI unterzeichnet. In allen Publikumsfonds – und auf Wunsch in Spezialfonds – werden im Investmentprozess ESG-Kriterien berücksichtigt. Auch durch ChinaAMC, die 2017 die UN PRI unterzeichnete und 2019 den Preis „Best Fund Management Company for Responsible Investment“ in China erhielt, wird in den beiden Metzler-Fonds Basisnachhaltigkeit umgesetzt.

Die beiden Metzler-Fonds erzielten vor Ausbruch der Coronapandemie eine sehr gute Wertentwicklung und konnten durch taktisch sinnvolle Sektorsumrichtungen (z. B. die Erhöhung bei Pharma, Biotech und Gesundheitswesen von 4 auf 18 %) auch die Auswirkungen des Markteinbruchs Anfang 2020 im Vergleich zur Benchmark in Grenzen halten. Der Metzler China A Share Equity Fund (Class A: IE00BF2FJZ56) verzeichnete im Jahr 2019 ein Plus von 41,23 %, der Metzler China Equity RMB Fund (IE00B79N9Y56) von 43,59 %. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark, der China Security Index 300, eine Wertentwicklung von 39,02 %. Im bisherigen Jahresverlauf (per 29.5.2020) verzeichnen die Fonds eine Wertentwicklung von -1,39 % (Metzler China A Share Equity Fund / Class A) und -0,96 % (Metzler China Equity RMB Fund), während die Benchmark -6,38 erzielte.

portfolio:update

Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04 - 11 11
Telefax (0 69) 21 04 - 11 79
asset_management@metzler.com
www.metzler.com/asset-management

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH. Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.

Rechtliche Hinweise und Fußnoten

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird. Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen. Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, der geltenden wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab. Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden. Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.