



FRANKLIN
TEMPLETON

Die Zukunft der Volksrepublik für deutsche Investoren: Strahlt oder sinkt Chinas Stern?

Die Zukunft der Volksrepublik für deutsche Investoren: Strahlt oder sinkt Chinas Stern?

27. September, 2023

Marcus Weyerer

Senior Investment Strategist
Franklin Templeton

Jens Hennes

Hauptgeschäftsführer
Versorgungswerk der Apothekerkammer
Nordrhein-Westfalen

Christy Tan

Investment Strategist
Franklin Templeton Institute

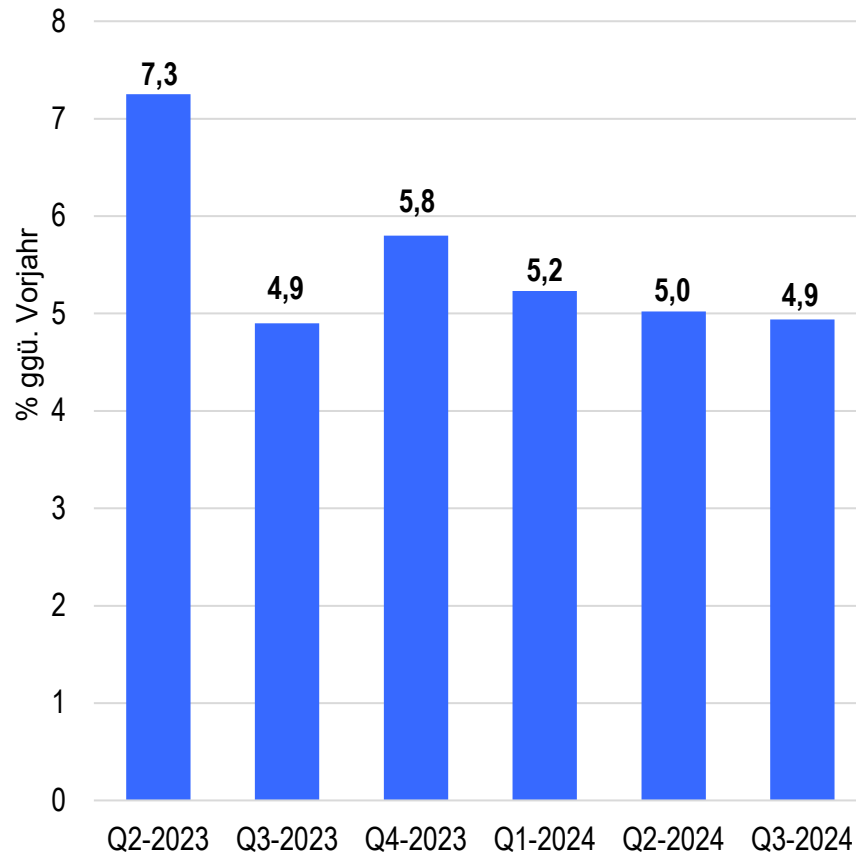
Moderation

Patrick Daum

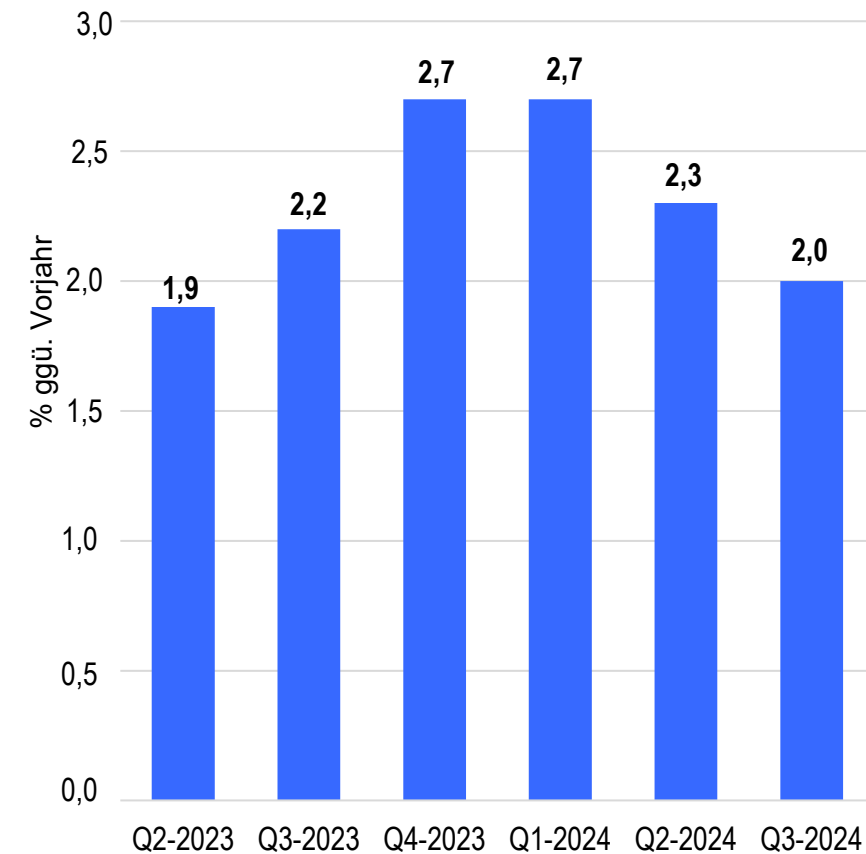
Finanzjournalist
dpn

Prognosen reales BIP-Wachstum und Inflation - China

Prognose des realen BIP-Wachstums in China
Q2-23 bis Q3-24



Inflationsprognose für China
Q2-23 bis Q3-24



Quelle: Bloomberg-Konsens.

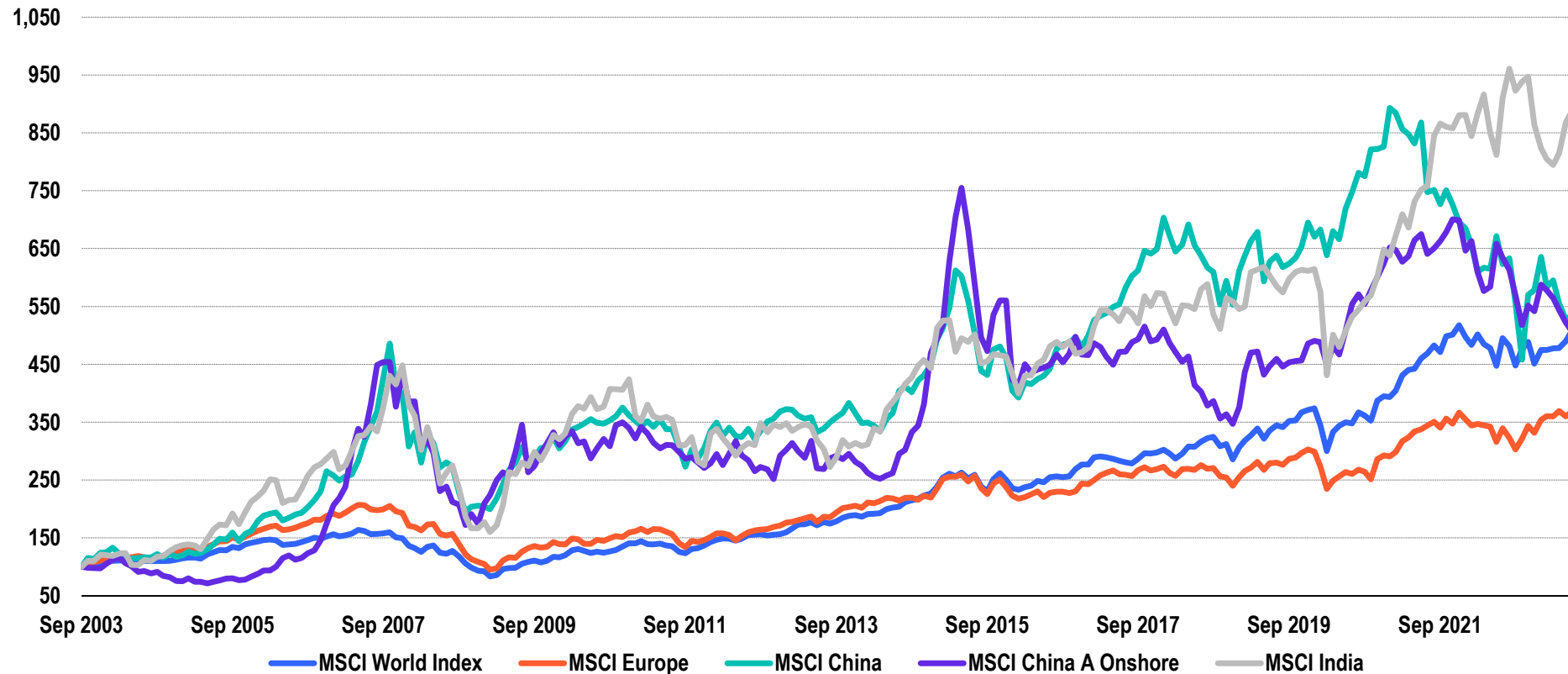
Folie erstellt durch die Global Research Library von Franklin Templeton. Es kann generell nicht zugesichert werden, dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen.

Wichtige Mitteilungen und Bedingungen des Datenanbieters sind verfügbar unter www.franklintempletondatasources.com.

Wertentwicklung: 20 Jahre (EUR)

MSCI World verglichen mit Europe, China, China A und India

September 2003 – August 2023



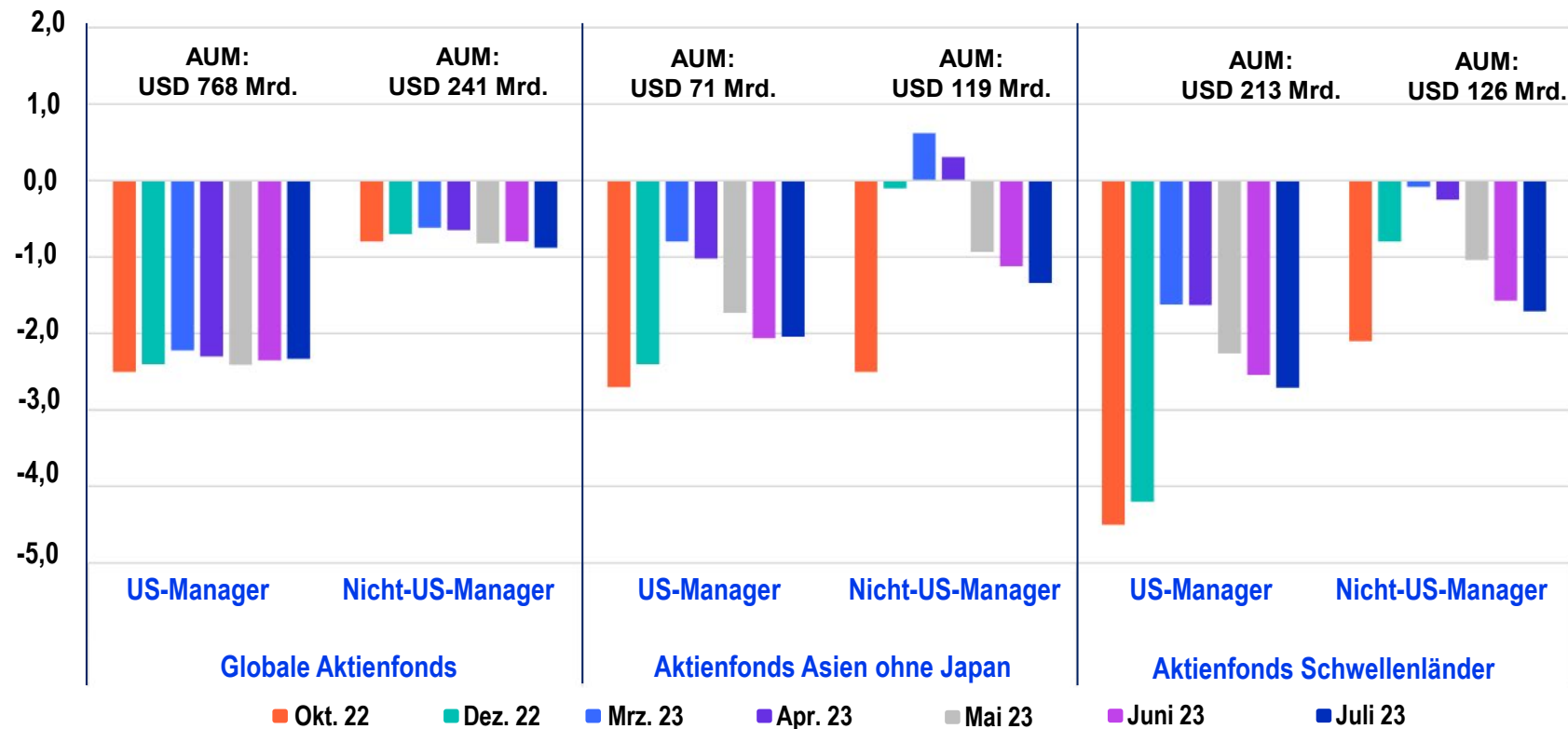
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen.

Quelle: MSCI

Positionierung

Weiterhin gering

Aktive Gewichtung Aktien China/HK nach Regionalfonds-Kategorie und Sitz der Manager
Schätzung zum 31. Juli 2023



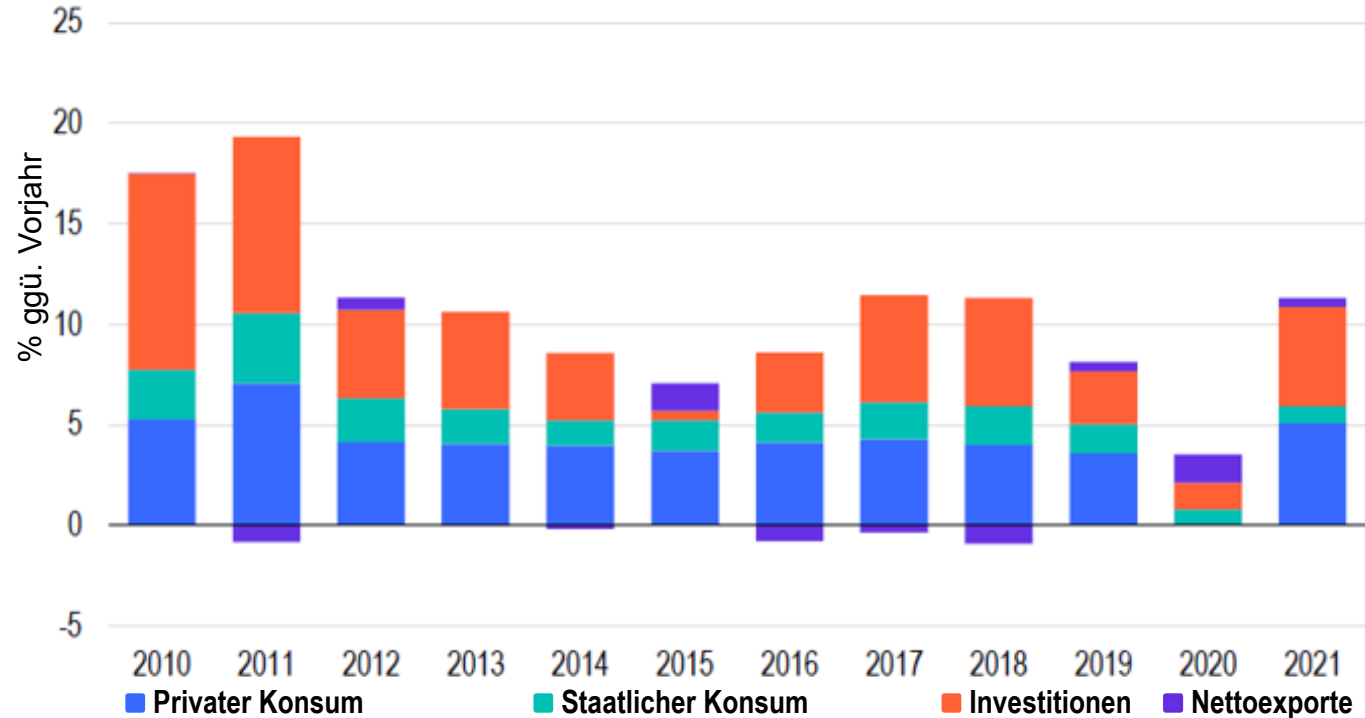
Quelle: MorningStar, FactSet, EPFR, Morgan Stanley Research; Stand: 31. Juli 2023. Anmerkungen: Das Fondsuniversum jeder Kategorie setzt sich aus den 30 größten aktiven Publikumsfonds nach der Regionalkategorie von MorningStar zusammen. Die unter „Nicht-US-Manager“ aufgeführten Fonds haben ihren Sitz meist in Europa. Ohne ESG-Fonds, einkommensorientierte Fonds und systematische Fonds. Alle abgedeckten Fonds haben als Benchmark entweder den MSCI oder FTSE Standard-Regionalindex All Country World, Asia ex Japan oder Emerging Markets.



Zusammensetzung des chinesischen BIP muss sich ändern

China – Beitrag zum BIP (nominal) %

2010 bis 2021



Quelle: FactSet, National Bureau of Statistics China.

Folie erstellt durch die Global Research Library von Franklin Templeton.

Wichtige Mitteilungen und Bedingungen des Datenanbieters sind verfügbar unter www.franklintempletondatasources.com.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Kritische Themen sind identifiziert, aber mehr Fortschritte erforderlich



Schutz der Erholung

neutraler fiskalpolitischer
Kurs + expansiver
geldpolitischer Kurs



Neuausrichtung der Haushaltsmittel

Stärkung der sozialen
Sicherung zur Förderung
des Konsums als
Wachstumsmotor und
zur Verbesserung
der Inklusion



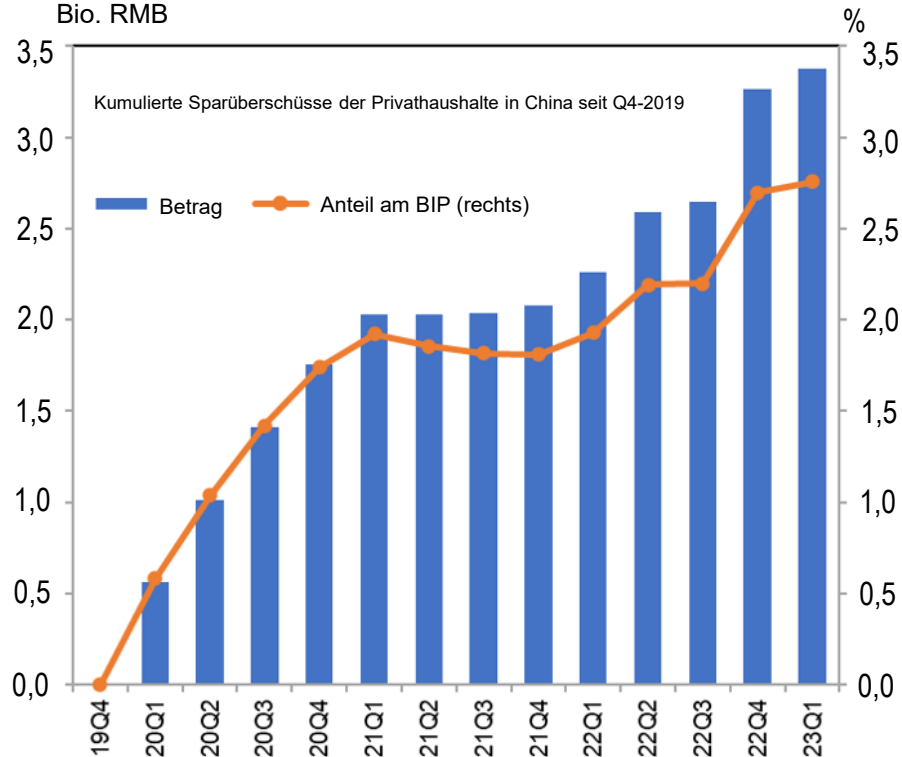
Nutzung des Wachstumspotenzials

Reformierung staatseigener
Unternehmen, Anhebung
des Renteneintrittsalters
zur Erhöhung des
Arbeitskräfteangebots

In China wurden beträchtliche Sparüberschüsse aufgebaut

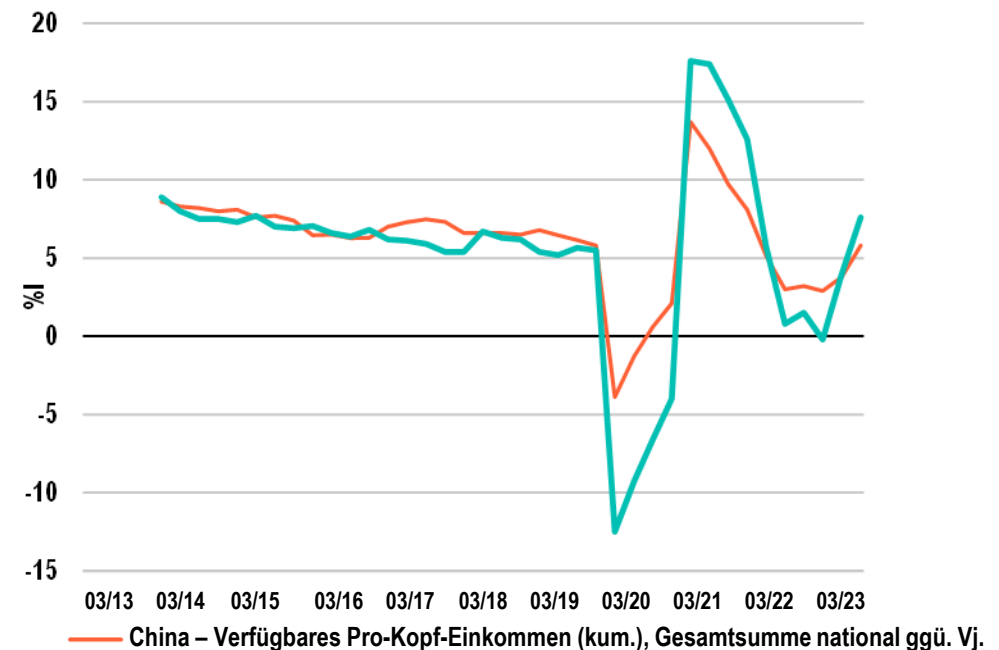
Q4-19 bis Q1-23

Bio. RMB



Konsum korreliert stärker mit dem Einkommenswachstum

März 2013 bis Juni 2023



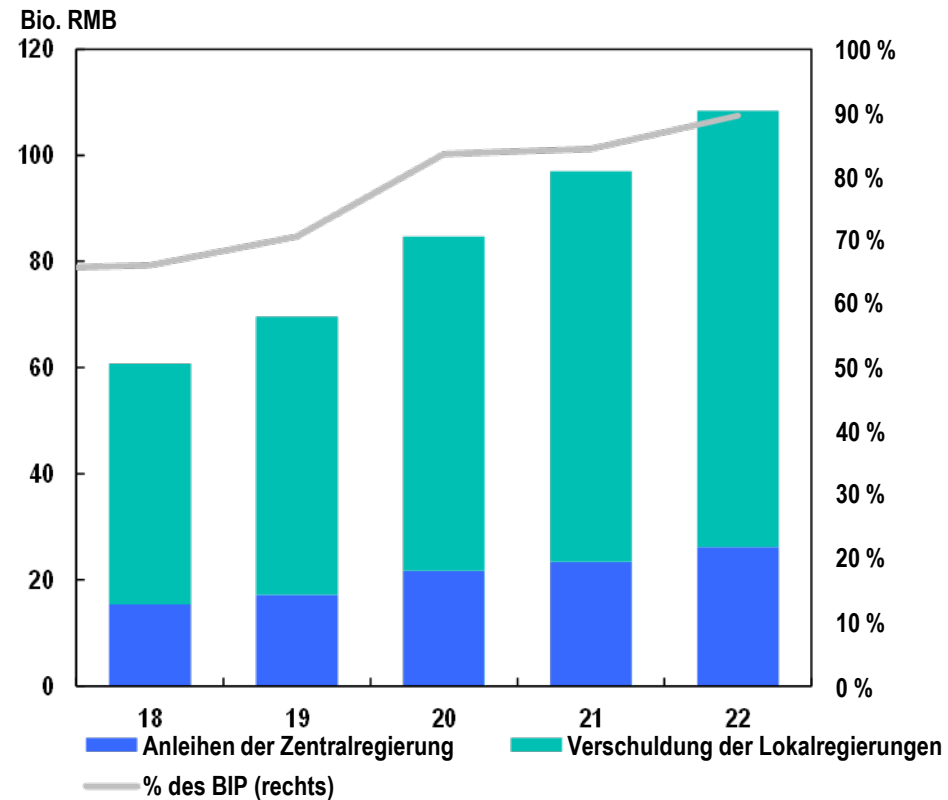
Quelle: NBS, Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg; PBOC; Kumulierte Sparüberschüsse in großen Volkswirtschaften wie den USA und dem Euroraum in % des verfügbaren Einkommens,

Verschuldung

Länderebene: Steigend, aber kontrollierbar, mit Spielraum nach oben

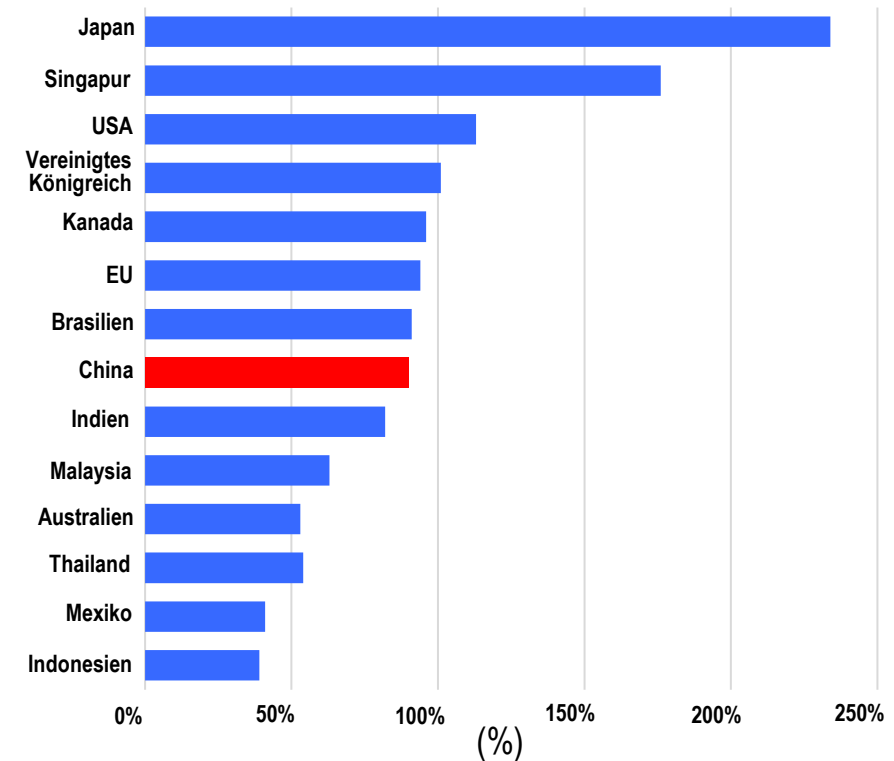
Chinas Verschuldung auf zentraler und lokaler Ebene (einschl. LGFV), und in Prozent des BIP

2018 – 2022



Globaler Vergleich der Staatsverschuldung zu BIP

1. Halbjahr 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Gesprächsgrundlage.

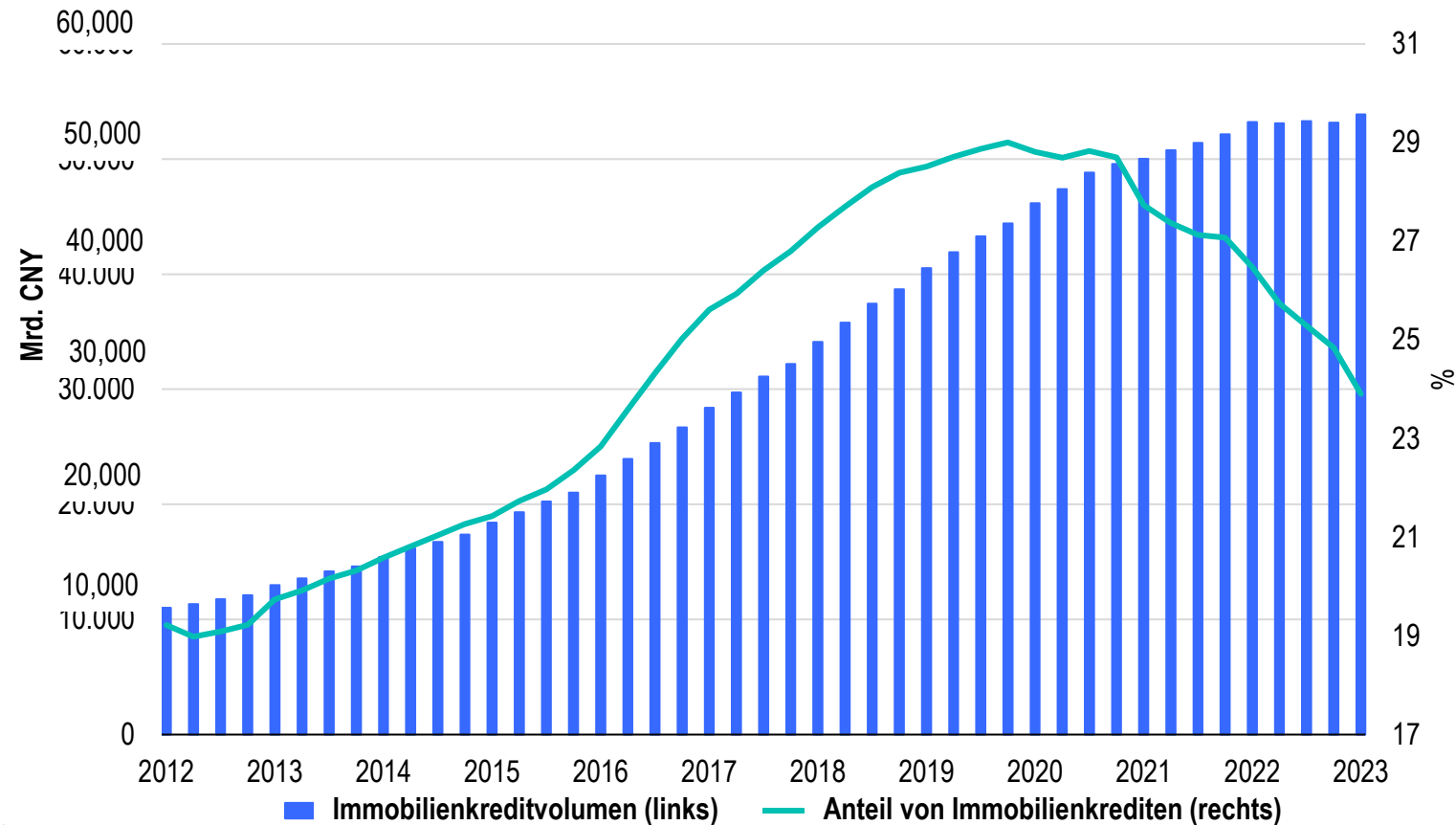
Quelle: PBOC, CBIRC, MOF, BIS, Chinabond.com.cn, CLSA

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Anteil der Immobilienkredite sinkt

Immobilienkredite

31.03.2012 bis 31.03.2023



Quelle: Bloomberg, People's Bank of China.

Folie erstellt durch die Global Research Library von Franklin Templeton.

Wichtige Mitteilungen und Bedingungen des Datenanbieters sind verfügbar unter www.franklintempletondatasources.com.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

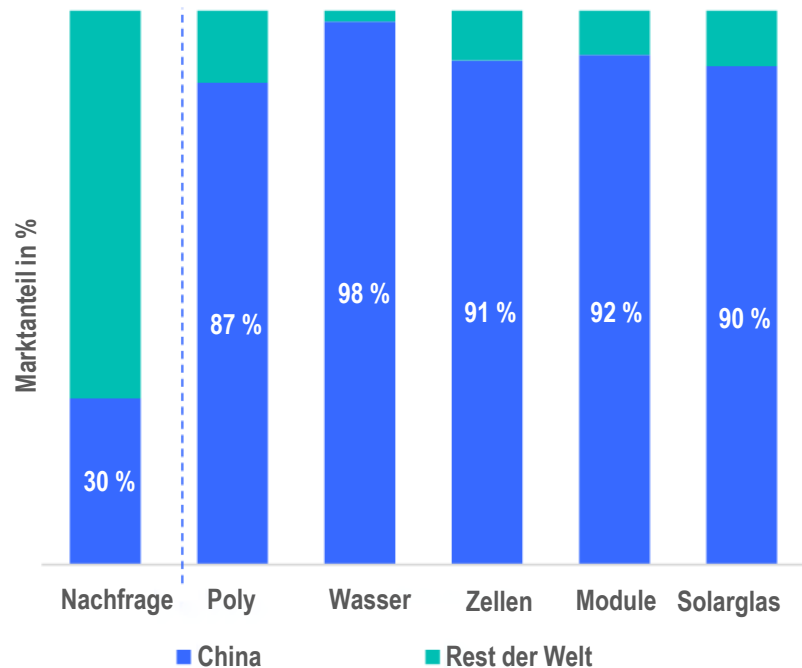
Eine Chance zur Zusammenarbeit: Der Klimawandel

Erneuerbare Energien – Ein großer Teil der Lieferkette befindet sich in China

Wertschöpfungskette Solarenergie

Chinas Marktanteil liegt bei vorgelagerten Produkten bei rund 90 %

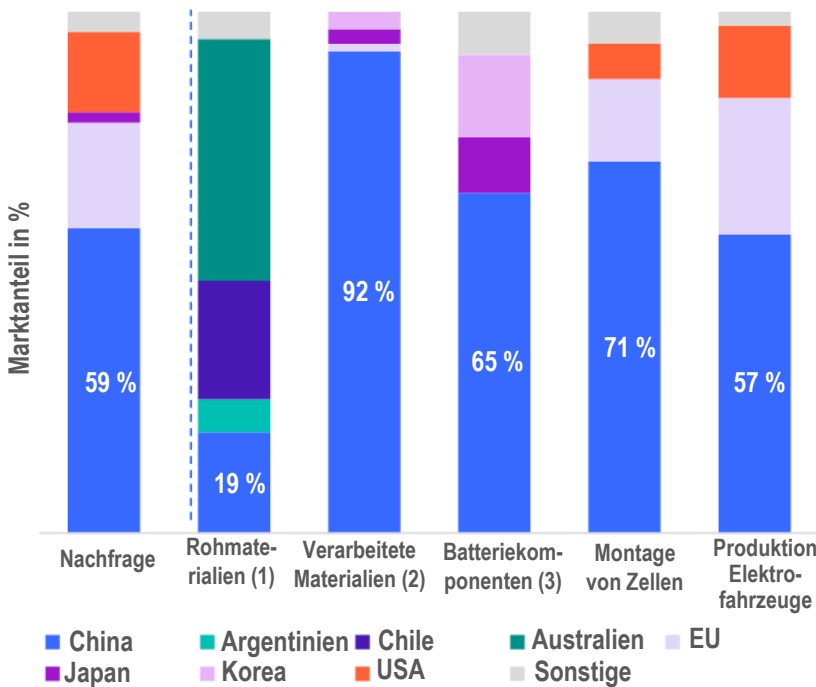
Chinas Marktanteil in der gesamten Wertschöpfungskette bei Solarenergie



Wertschöpfungskette Batterien

China dominiert einen großen Teil der Batterie-Lieferkette

Chinas Marktanteil in der gesamten Batterie-Lieferkette



Quelle: Links – Unternehmensdaten, Goldman Sachs Global Investment Research, Gao Hua Securities Research (Stand von Dezember 2022)

Quelle: Rechts – Wood Mackenzie, SNE Research, Goldman Sachs Global Investment Research(1) Produktion Lithiumminen, (2) NCM-Vorprodukt, (3) Kathoden (Stand von Dezember 2022)

Geopolitische Risiken: Ausgangspunkt

China hat einen Anteil von 20 % an den globalen Wirtschaftsaktivitäten

Vergleich der Volkswirtschaften und Märkte von China und Russland

	China	Russland
BIP (nominal, Mrd. USD)	18,7 %	1,9 %
BIP (KKP, Mrd. USD)	19,0 %	3,1 %
Einwohner (Mio.)	17,9 %	1,8 %
Auslandsschulden (Mrd. USD)	-	-
Exporte (Mrd. USD)	14,0 %	2,1 %
Importe (Mrd. USD)	11,4 %	1,2 %
Gesamter Handel (Mrd. USD)	12,7 %	1,6 %
Devisenreserven (Mrd. USD)	22,5 %	4,0 %
Ausländische Direktinvestitionen (Summe der letzten 5 Jahre, Mrd. USD)	15,4 %	1,6 %
Wichtigste Handelspartner (Reihenfolge absteigend)	USA, Hongkong, Japan, Südkorea, Deutschland	China, Deutschland, Niederlande, Weißrussland, USA
Wichtigste Exportprodukte (Reihenfolge absteigend)	Elektromechanik, Textilien, verschiedene Produkte, Basismetalle, chemische Produkte	Mineralerzeugnisse, Metalle, chemische Produkte, Landwirtschaft, Maschinen
Marktkapitalisierung (Mrd. USD)	12,1 %	0,6 %
MSCI-Index-Kapitalisierung (Mrd. USD)	12,9 %	-
Ausländische Beteiligungen (Mrd. USD)	-	-

- Taiwan
- Halbleiter
- Südchinesisches Meer
- Russland

Quelle: CEIC, MSCI, Statista, Goldman Sachs Global Investment Research, Anmerkung: Daten für das Jahr 2021 bzw. aktuellste verfügbare Daten.

Der chinesische Anleihemarkt:

Eine Lektion in Sachen Diversifizierung

- Weltweit zweitgrößter Markt mit ca. 20 Billionen USD
- Unterschiedliche Zentralbankdynamik, attraktive Renditen gegenüber Ratings
- Geringe ausländische Beteiligung, aber Bond Connect 2017 und Indexaufnahme verbesserten den Zugang

Gewinnrendite ggü. Anleihenrendite

31. März 2013 – 20. April 2023



Quelle: FTSE

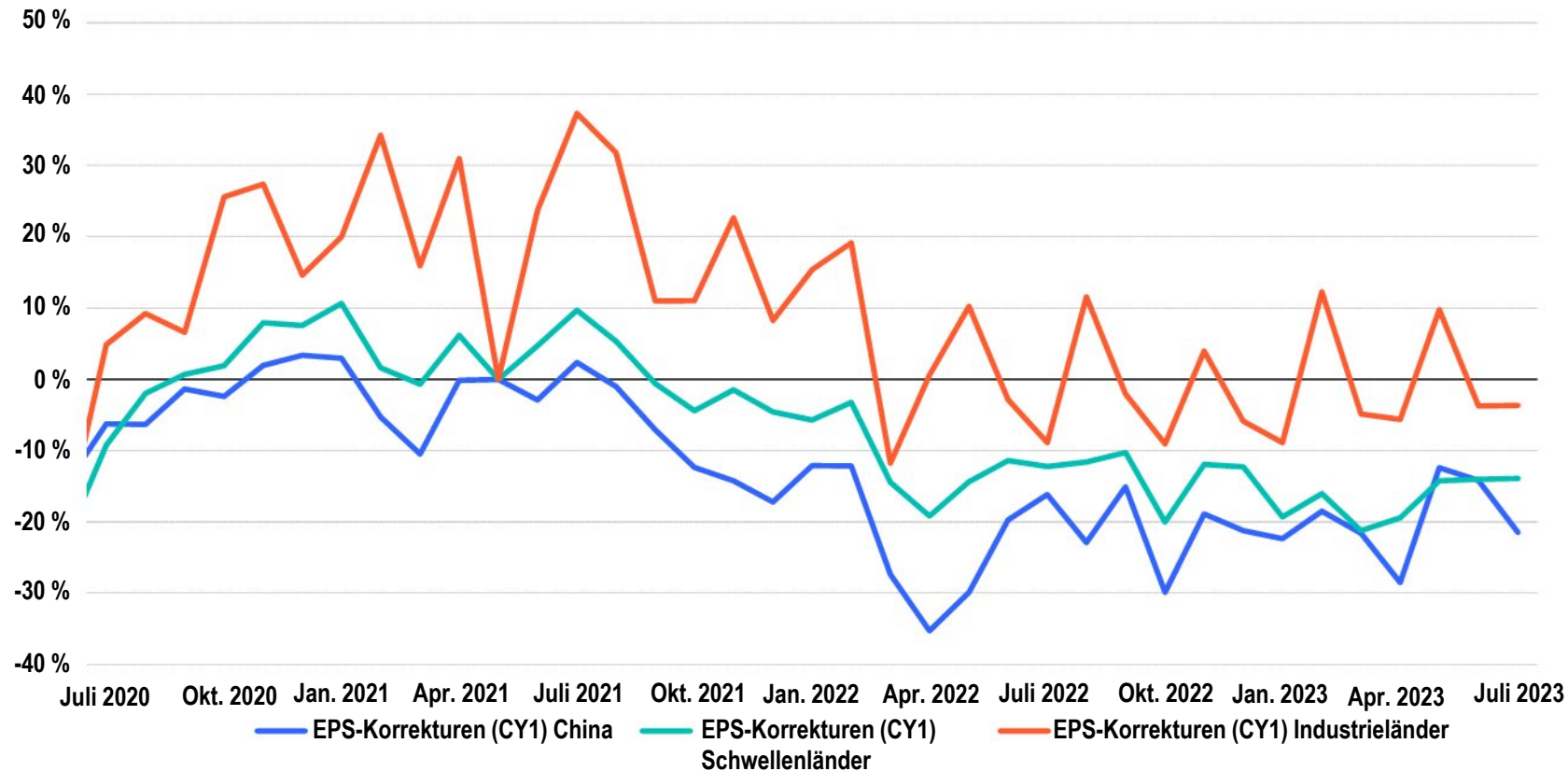
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen. Es kann generell nicht zugesichert werden, dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen.
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Gewinnkorrekturen

Gewinnrevisionen je Aktie (CY1) in China stabilisieren sich und erreichen wahrscheinlich den Wendepunkt

Gewinndynamik China ggü. Schwellenländern & Aktien aus Industrieländern

31. Juli 2020 bis 31. Juli 2023



Nur zur Veranschaulichung und als Gesprächsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

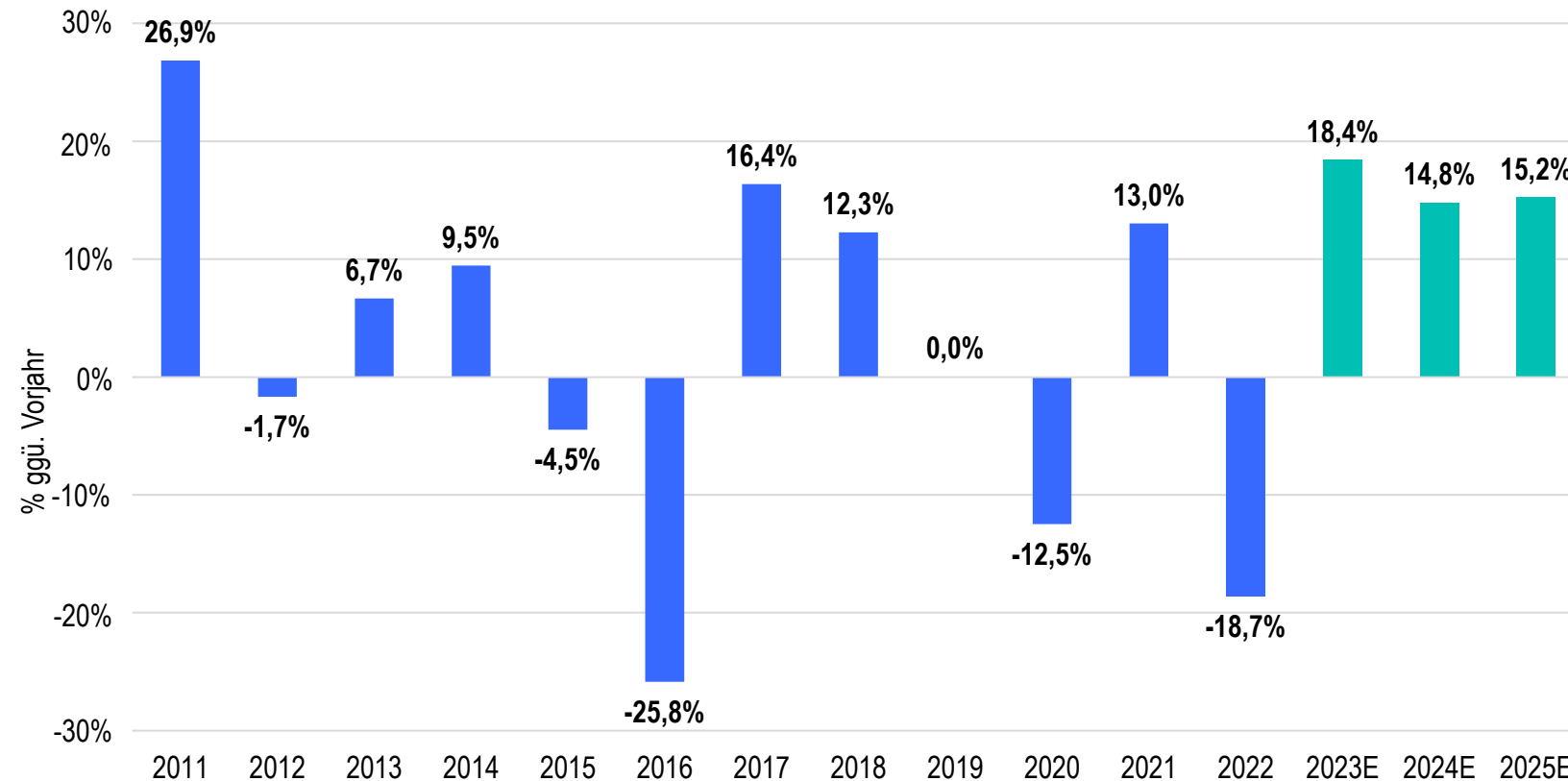
Quelle: Franklin Templeton Capital Market Insights Group, MSCI, Factset. *Das Verhältnis der Gewinnkorrekturen wird berechnet, indem monatlich die Differenz zwischen der Zahl der Aufwärtskorrekturen und der Abwärtskorrekturen der Analysten durch die Gesamtzahl der Analystenkorrekturen geteilt wird. Eine Gewinnkorrekturrate über Null bedeutet, dass es mehr Aufwärts- als Abwärtskorrekturen gab. MSCI gibt keine Gewährleistung und übernimmt keinerlei Haftung für hier wiedergegebene MSCI-Daten. Eine Weiterverbreitung oder weitere Nutzung ist nicht zulässig. MSCI hat diesen Bericht weder erstellt noch bestätigt.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Wachstum der Gewinne je Aktie

MSCI China: Wachstum der Gewinne je Aktie

2011 bis 2025S



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen. Es kann generell nicht zugesichert werden, dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen.

Quelle: Bloomberg, MSCI. MSCI gibt keine Gewährleistung und übernimmt keinerlei Haftung für hier wiedergegebene MSCI-Daten. Eine Weiterverbreitung oder weitere Nutzung ist nicht zulässig.

MSCI hat diesen Bericht weder erstellt noch bestätigt.

Folie erstellt durch die Global Research Library von Franklin Templeton.

Wichtige Mitteilungen und Bedingungen des Datenanbieters sind verfügbar unter www.franklintempletondatasources.com.

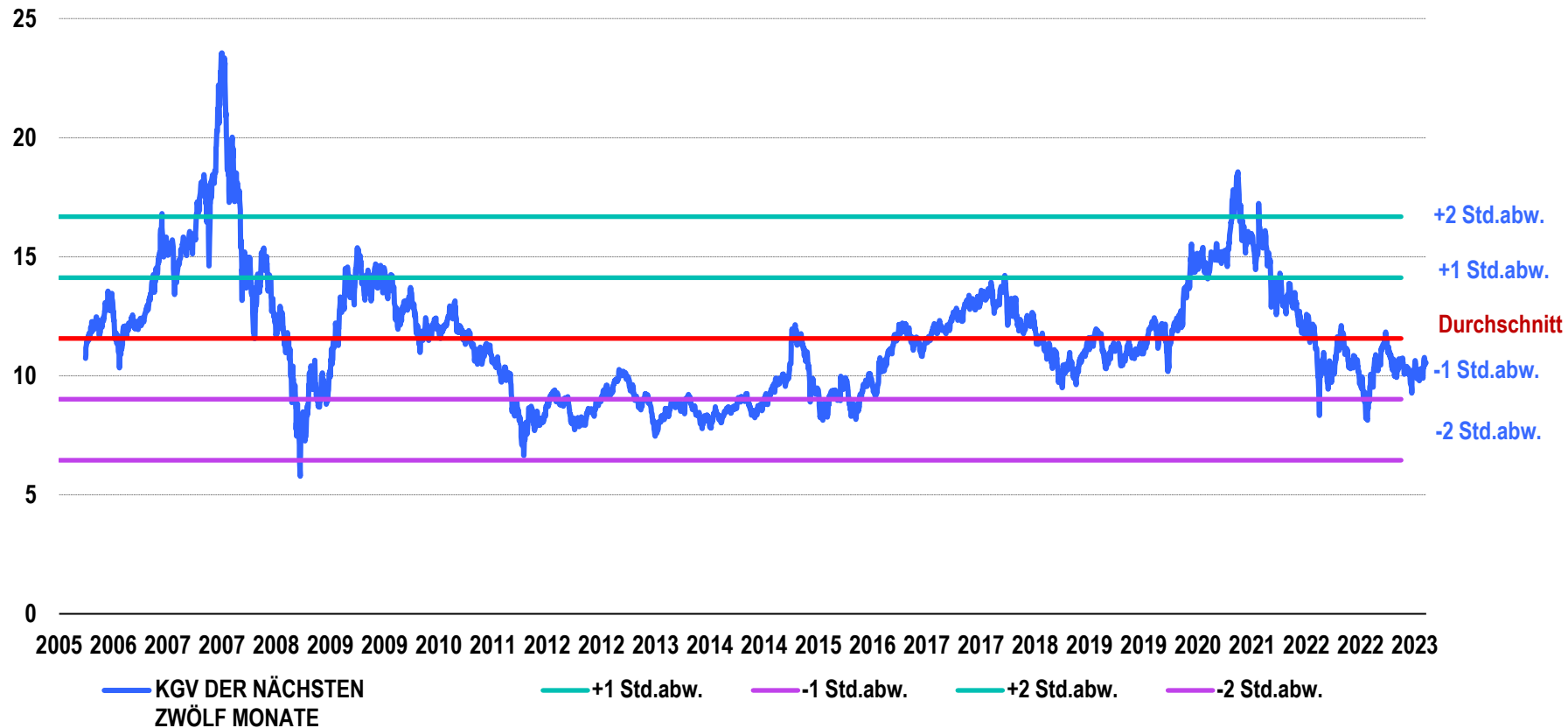
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Bewertungen: Sind die Negativfaktoren eingepreist?

Aktuelle Bewertung leicht unter langfristigem Durchschnitt

MSCI China ggü. historischen Daten: Kurs-Gewinnverhältnis

29. August 2005 bis 15. August 2023



Nur zur Veranschaulichung und als Gesprächsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, MSCI. KGV auf der Grundlage von Bloomberg Best Estimates. MSCI gibt keine Gewährleistung und übernimmt keinerlei Haftung für hier wiedergegebene MSCI-Daten.

Eine Weiterverbreitung oder weitere Nutzung ist nicht zulässig. MSCI hat diesen Bericht weder erstellt noch bestätigt.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung

Was sind eigentlich A-Shares

Share classes

	A Share	B Share	H Share	N Share	Red Chip	P Chip	S Chip
Domestic investors	No restrictions	Domestic retail investors	No restrictions	No restrictions	No restrictions	No restrictions	No restrictions
International investors	Under QFII/RQFII rules	No restrictions	No restrictions	No restrictions	No restrictions	No restrictions	No restrictions
Trading stock exchange (trading currency)	Shanghai (CNY)/ Shenzhen (CNY)	Shanghai (USD)/ Shenzhen (HKD)	Hong Kong (HKD)	New York/ NASDAQ/NYSE MKT (USD)	Hong Kong (HKD)	Hong Kong (HKD)	Singapore (SGD)
Country of Incorporation	PRC	PRC	PRC	Not in PRC	Not in PRC	Not in PRC	Not in PRC
Selection criteria/other factors	Listed on Shanghai SE main board or Shenzhen SE main board, SME board	Listed on Shanghai SE main board or Shenzhen SE main board	H shares included in the FTSE All-World China Index	Companies controlled by Mainland Chinese entities, companies or individuals, with the establishment and origin of the company in Mainland China Have the majority of their revenues or assets derived from PRC	Companies substantially owned, directly or indirectly by Mainland China state entities. Have the majority of their revenues or assets derived from PRC	Companies controlled by mainland individuals, with the establishment and origin of the company in Mainland China Have the majority of their revenues or assets derived from PRC	Companies controlled by Mainland Chinese entities, companies or individuals, with the establishment and origin of the company in Mainland China Have the majority of their revenues or assets derived from PRC

Quelle: FTSE

Besondere Chancen bei A-Shares:

Nicht auf einen Katalysator warten

- Wachstumsperspektiven der Unternehmen spiegeln sich nicht angemessen in den Bewertungen wider
- Strukturelle Verschiebungen im Spiel: Binnenkonsum, Fokus auf wirtschaftlichen Umschwung
- Hohe Ersparnisse könnten eher in Aktien als in Immobilien fließen
- Fundamentale Stärke der A-Shares in Verbindung mit einer immer noch geringen ausländischen Beteiligung führt zu aktiven Möglichkeiten
- Verbesselter Zugang und Liquidität

	Shanghai A-Shares	Shenzhen A-Shares	China Stocks Listed in Hong Kong	China Stocks Listed in US*
Number of Securities	2,189	2,765	1,423	239
Market Capitalisation (USD Trillion)	7.2	5.1	3.7	0.8
Average Daily Turnover (USD Billion), 12-Month to 31 March 2023	55	74	17	4

Sources: Bloomberg; Shanghai Stock Exchange; Shenzhen Stock Exchange; Hong Kong Stock Exchange as of 31 March 2023.

* Average daily turnover for China stocks listed in US was calculated for 6M to 31 March 2023.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Renditen. Es kann generell nicht zugesichert werden, dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen.

Quelle: FTSE

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur öffentlichen Verbreitung.

Das vorliegende Material dient ausschließlich der allgemeinen Information. Es ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder zur Übernahme einer bestimmten Anlagestrategie zu verstehen. Es stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die des Anlageverwalters. Die Kommentare, Ansichten und Analysen entsprechen dem Datum der Veröffentlichung und können sich ohne Ankündigung ändern. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Tatsachen in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Diese Unterlagen werden von den folgenden Franklin Templeton-Unternehmen in den Ländern zur Verfügung gestellt, in denen eine entsprechende Geschäftstätigkeit zulässig ist: Deutschland: Franklin Templeton International Services S.à r.l. Niederlassung Deutschland, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt/Main, Deutschland. Tel. +49 (0) 69/27223-557, Fax +49 (0) 69/27223-622, institutional@franklintempleton.de.

Wichtige Hinweise – Zuwendungen: Für die Erbringung unserer Dienstleistungen (z.B. bei der Vermittlung von Investmentanteilen) erhalten wir aus unserem Konzern Zahlungen, die sämtliche Kosten der Leistungserbringungen vollständig abdecken. Aus steuerrechtlichen Zwecken erhalten wir darüberhinaus eine Marge von 5-10% auf die angefallenen und geltend gemachten Kosten. Zuwendungen werden von uns dafür genutzt, die Qualität der für Sie erbrachten Wertpapierdienstleistungen zu garantieren, zu erhalten, weiter auszubauen bzw. erst zu ermöglichen. Wir verwenden die erhaltenen Zuwendungen insbesondere dazu, effiziente und qualitativ hochwertige Infrastrukturen für die Erbringung unserer Dienstleistungen aufzubauen bzw. zu erhalten. Beispiele sind Erhalt und Ausbau einer qualitativ hochwertigen Infrastruktur und Personalausstattung – insbesondere Personal- und Weiterbildungskosten für unsere Wichtige Hinweise – Zuwendungen: Für die Erbringung unserer Dienstleistungen (Mitarbeiter, Kosten für den Ausbau unserer Informationstechnologie und Formularkosten – und diese dienen damit zur Stärkung unseres Betreuungsangebots. Wir gehen davon aus, dass die vorgenannten Informationen Ihnen ein ausreichendes Bild der Zuwendungen geben. Gerne beantworten wir Ihnen jedoch weitere Fragen und bieten Ihnen selbstverständlich auch weitere Informationen an.



[franklintempleton.de](https://www.franklintempleton.de)