



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

April 2025

Warum in China investieren

Dr. Jianan He, CFA





Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell 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. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Darstellung der früheren Wertentwicklung, Verkaufsprospekt, aktueller Jahresbericht und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des -jeweiligen- Fonds zu entnehmen sind. Eine Anlageentscheidung sollte auf Basis aller Eigenschaften des Fonds getroffen werden und sich nicht nur auf nachhaltigkeitsrelevante Aspekte beziehen. Bei Wertpapieren, zu denen ein Wertpapierprospekt vorliegt, sollten die Anlageentscheidungen in jedem Fall auf Grundlage des Wertpapierprospekts treffen, dem ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken dieses Finanzinstruments zu entnehmen sind, im Übrigen wenigstens auf Basis des Produktinformationsblattes. Alle vorgenannten Unterlagen können bei der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, kostenlos angefordert werden. Die Verkaufsunterlagen der Fonds sowie die Produktinformationsblätter zu anderen Wertpapieren stehen über ein Download-Portal unter Verwendung des Passworts »berenberg« unter der Internetadresse <https://docman.vwd.com/portal/berenberg/index.html> zur Verfügung. Die Verkaufsunterlagen der Fonds können ebenso bei der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft angefordert werden. Die jeweils konkreten Adressangaben stellen wir Ihnen auf Nachfrage gerne zur Verfügung. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wichtige Hinweise und Informationen zu Index- und Marktdaten finden Sie unter <https://www.berenberg.de/rechtliche-hinweise/lizenzhinweise/>. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Für Investoren in der Schweiz: Herkunftsland des Fonds ist Luxemburg. Der Fonds ist in der Schweiz zum Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger zugelassen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Wesentliche Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: +41 58 458 48 00). Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Datum 31.03.2025

Inhaltsverzeichnis



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

	Wichtige Hinweise	2
1	Handelsrisiken und Investitionschancen	4
2	Innovationen in China	9
3	Berenberg Emerging Asia Focus Fund	13

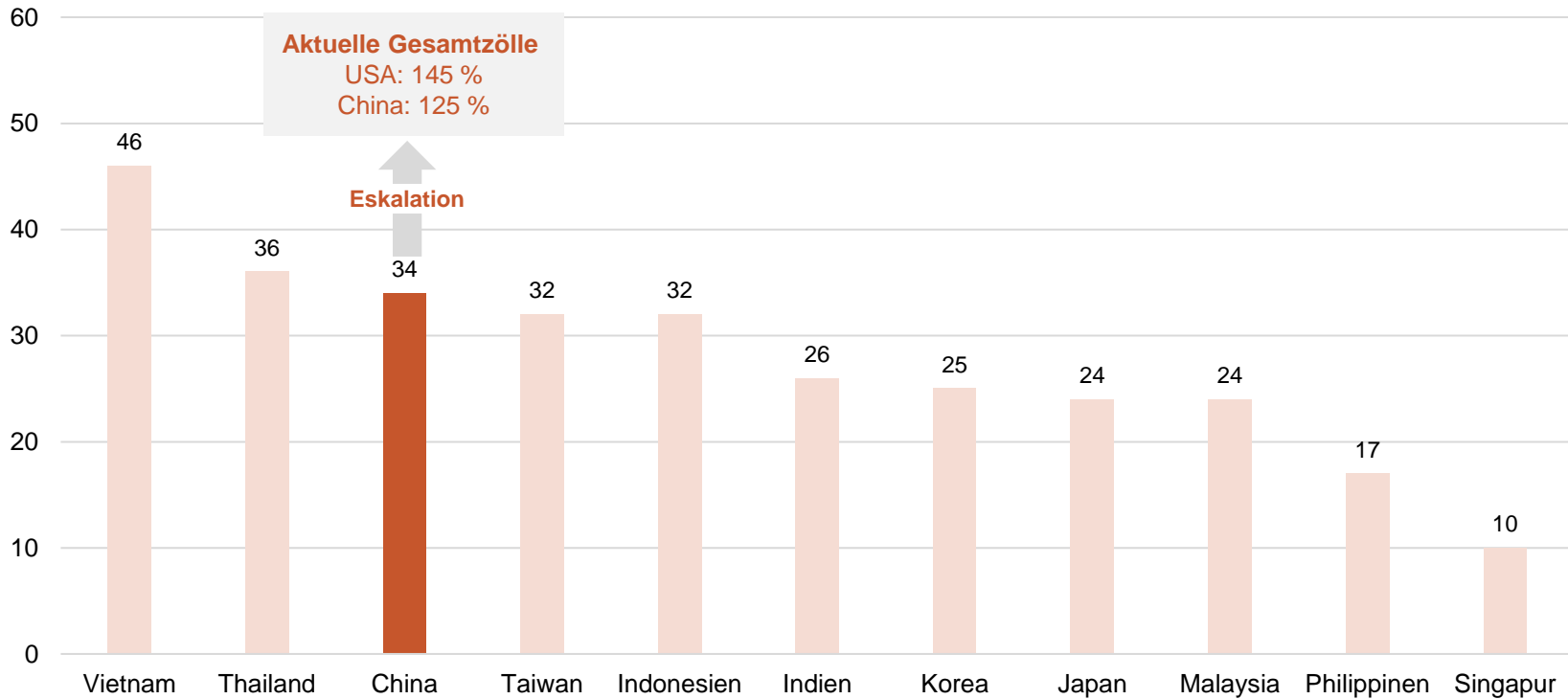
01 Handelsrisiken und Investitionschancen



Zollerhöhung höher als erwartet

Asien als stärkste Zielregion

Geplante US-Zollerhöhungen (%) auf Importe aus Asien am 02.04.2025

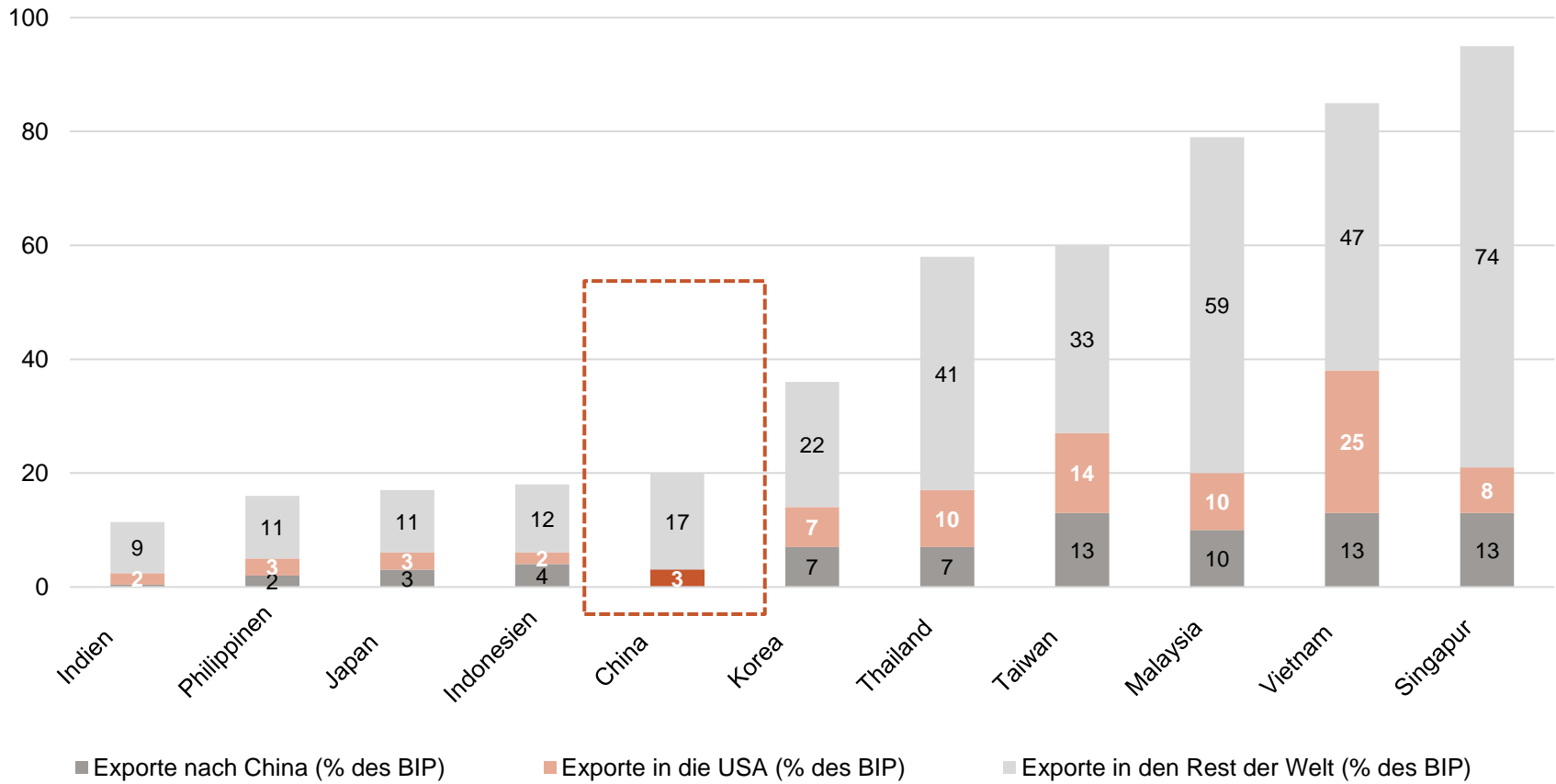


Quelle: The White House, April 2025

Zollerhöhung höher als erwartet

Unterschiedliche BIP- Risiken

Anteil der Güterexporte am BIP (12M rollierend)



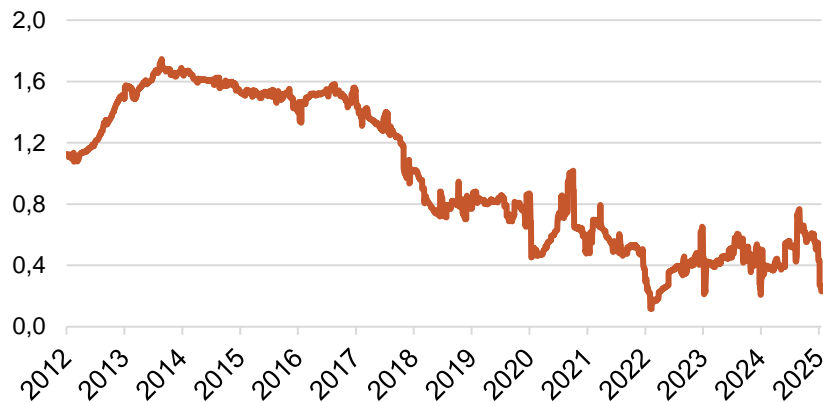
Quelle: Haver, Morgan Stanley Research, April 2025

Warum in China investieren

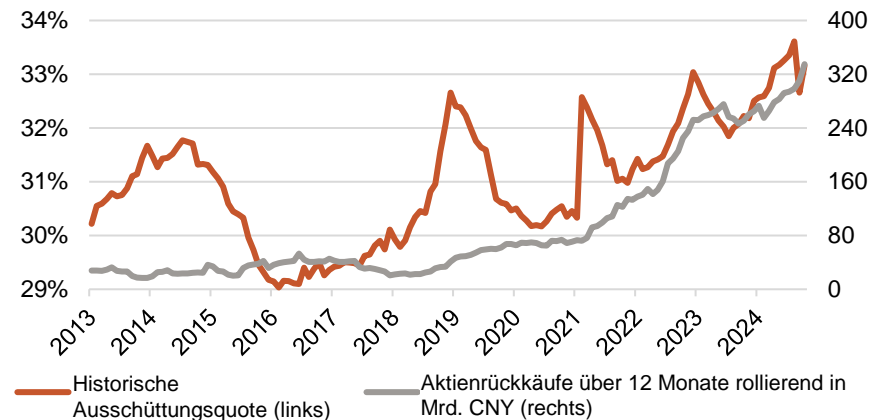
Historisch ist China gut positioniert



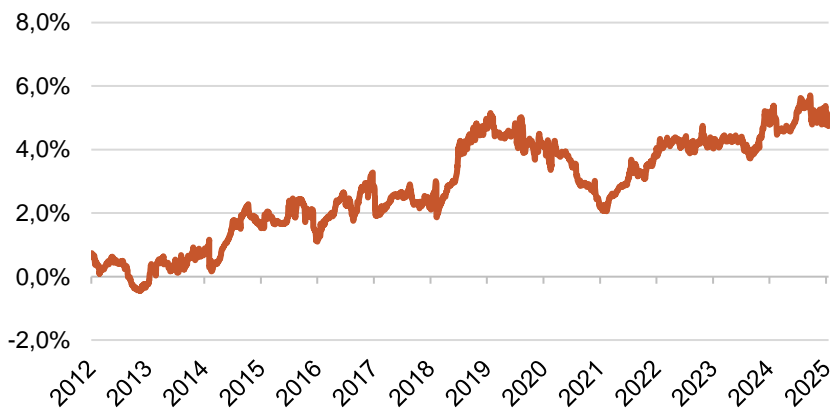
Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA (ohne Immobilien- und Finanzwesen)



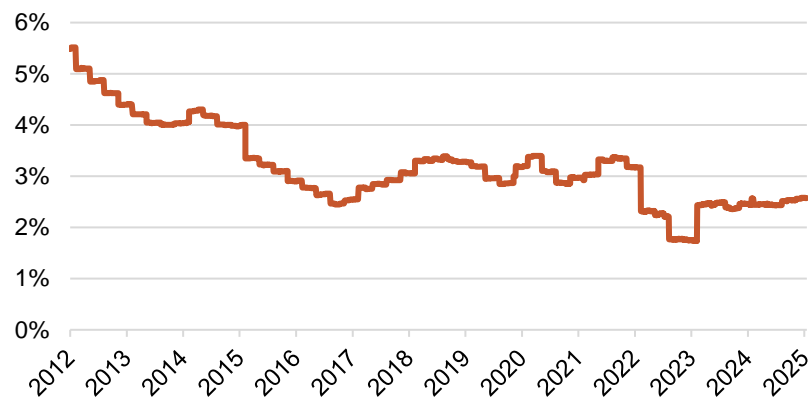
MSCI China: Aktienrückkäufe im Laufe der Zeit



FCF-Rendite



Gesamtkapitalrendite (ohne Finanzwesen)



Quelle: Bloomberg, FactSet, UBS China Equity Strategy Research

Warum in China investieren

Kernpunkte des Regierungsberichts 2025



Politische Leitlinien

Technologie und Industrie

- **Technische Innovationen** durch Verbesserung des **Marktökosystems** fördern
- **Breite KI-Akzeptanz** fördern und die neue Generation intelligenter Endgeräte (einschließlich Elektrofahrzeuge, KI-fähige Telefone und PCs sowie humanoide Roboter) energisch entwickeln
- **Gesunde Entwicklung der Plattformwirtschaft** fördern

Konsum

- Ressourcen für „Investitionen in Menschen“ mobilisieren, um eine **positive Rückkopplung zwischen Wirtschaftswachstum und Verbesserung der Lebensgrundlagen** zu ermöglichen
- Marktzugang erweitern und Vorschriften für **Gesundheitsversorgung und Altenpflege** optimieren
- Richtlinien für **Jahresurlaub** und **Zollfreiläden** optimieren

Immobilien- und Aktienmarkt

- **Mehr Anstrengungen zur Gewährleistung der Stabilität auf dem Wohnungs- und Aktienmarkt** mit optimierten strukturellen geldpolitischen Instrumenten
- **Verhinderung des Risikos von Zahlungsausfällen** durch Bauträger

Lokale Verschuldungsrisiken

- Dynamische Anpassung der Identifizierung von Regionen mit hohem Verschuldungsrisiko und **Erkundung neuer Investitionsmöglichkeiten**

Green Economy

- **Kohlenstoffemissionen bilanzieren**, ein **Kohlenstoff-Fußabdruck-Management** und ein **Kohlenstoff-Kennzeichnungssystem** einrichten, aktiv auf Handelshemmnisse für grüne Produkte reagieren und sich an der globalen Umweltpolitik beteiligen

02 Innovationen in China

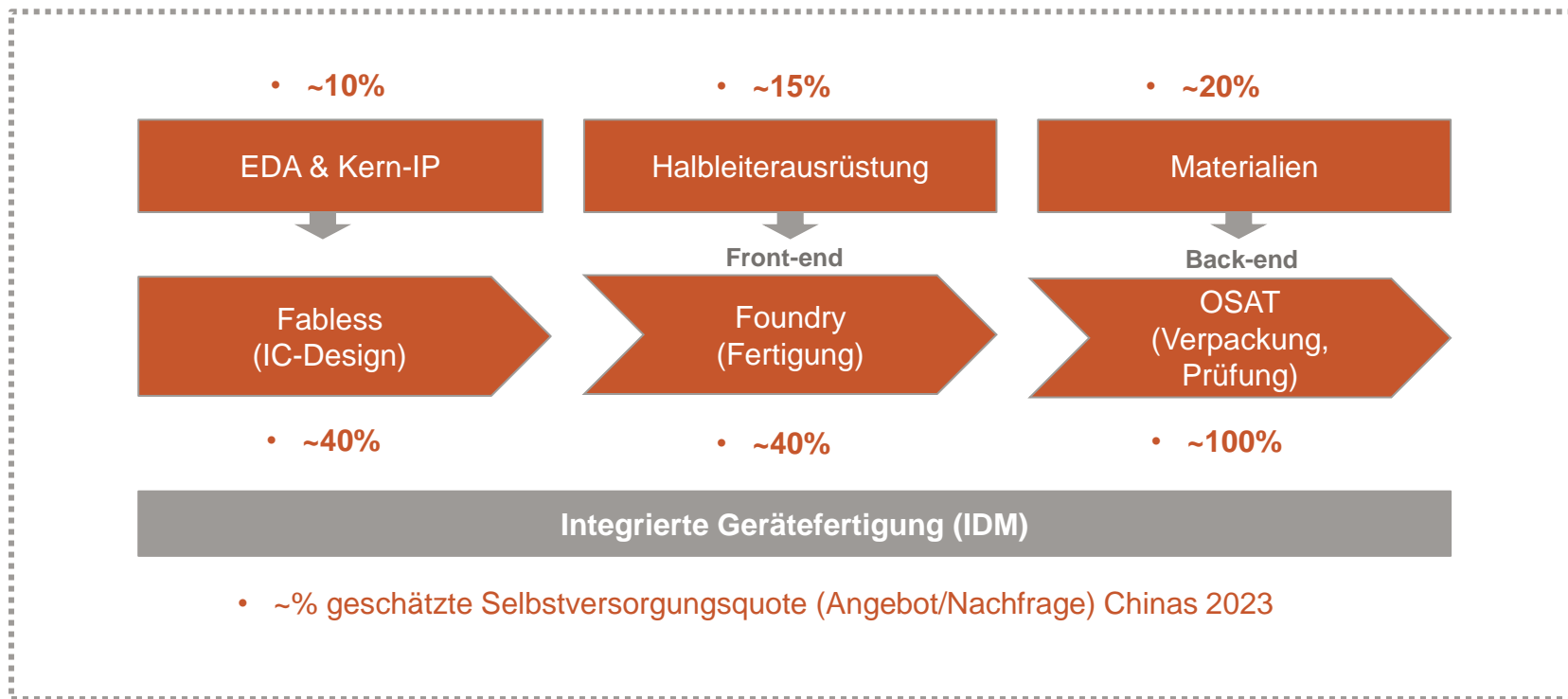


Megatrends in unserem Portfolio

Tech-lokalisierung beschleunigt sich in China



Chinas Selbstversorgungsquote bei Halbleitern



Geopolitische Risiken treiben die Lokalisierung Chinas voran, insbesondere im Technologiebereich

Investmentbeispiel Naura

China – Halbleiter



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Naura ist Chinas größter Hersteller von Halbleiterausrüstungen und Profiteur der Supply-Chain-Verlagerung nach China

- Unsere Gründe für ein Investment:**
 - Führender Hersteller von Halbleiterausrüstungen in einem unterversorgten Markt

Geschäftsmodell

- Naura, 2001 gegründet, ist Chinas führendes Unternehmen für Halbleiterproduktionsanlagen mit dem breitesten Produktportfolio
- Naura ist ausschließlich in China tätig, wo die Nachfrage nach Halbleitern aufgrund der US-Exportbeschränkungen weiterhin ungedeckt** ist, sodass einheimische Unternehmen wie Naura die Versorgungslücke füllen

Markt

- Der adressierbare Markt von Naura soll von 2023 bis 2026 mit einer jährlichen Wachstumsrate (CAGR) von 33% wachsen, da Chinas Foundries weiter investieren

Wettbewerbsposition

- Naura gewinnt Kunden durch Plattformlösungen und R&D-Engagement und bedient den breiten Back-End-Markt
- Naura ist führend bei Inductively Coupled Plasma (ICP) und Physical Vapor Deposition (PVD) und sichert sich damit einen starken Wettbewerbsvorteil gegen Konkurrenten

Management & Corporate Governance

- CEO Haihong Tao, und Vorsitzender Jinrong Zhao
- Die Aktionärsstruktur ist konzentriert und hat einen staatlichen Hintergrund

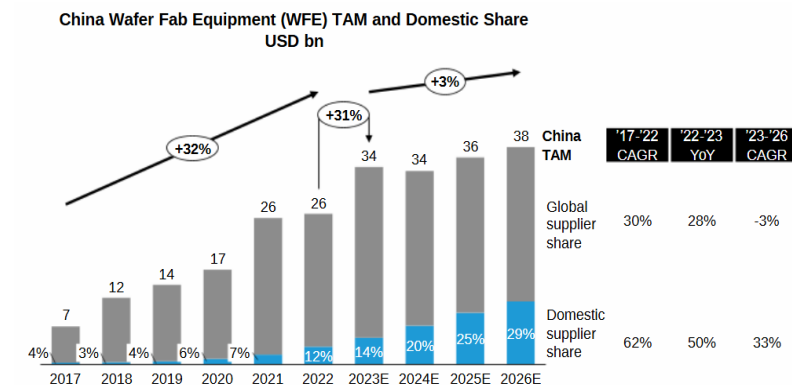
ESG

- Naura erhielt mehrfach Auszeichnungen in den Bereichen Integrität, Innovation, umweltfreundliche Produktion und soziale Philanthropie

Nauras diversifiziertes Produktportfolio

Deposition <ul style="list-style-type: none"> • PVD • PECVD • LPCVD • ALD • Epitaxy 	Dry Etch <ul style="list-style-type: none"> • ICP-RIE • CCP-RIE 	Other Semiconductor Equipment <ul style="list-style-type: none"> • Cleaning • Thermal Processes

Robustes Marktwachstum durch Supply-Chain-Verlagerung nach China



Quelle: Berenberg, Gartner, Unternehmensdaten, Bernstein

Investmentbeispiel BYD

China – Automobile



BYD ist ein global führender E-Auto-Hersteller und Impulsgeber der E-Mobilität

- Unsere Gründe für ein Investment:**
 - BYD stärkt die Elektromobilität mit innovativer Technologie und ist bereit für globale Expansion

Geschäftsmodell

- BYD wurde im Februar 1995 gegründet und entwickelte rasant zu einem Hightech-Unternehmen, das heute in den Elektroautomobil eine Schlüsselrolle spielt
- BYD treibt die globale Expansion und lokale Fertigung voran, mit neuen Werken in Ungarn und der Türkei

Markt

- Die E-Auto-Durchdringung in China soll bis 2027 von 48% auf über 75% steigen**
- Der globale Absatzmarkt für E-Autos außerhalb Chinas bleibt bis 2030 robust, mit einer erwarteten CAGR von rund 15,5%

Wettbewerbsposition

- Dank starker R&D und Kostenoptimierung verteidigte BYD 2024 seine globale Spitzenposition bei den E-Auto-Verkaufszahlen
- Mit Durchbrüchen bei der KI-Integration, im Fahrerassistenzsystem (ADAS) und beim Schnellladesystem („500 km in 5 Minuten“) positioniert sich BYD an der Spitze der Elektromobilität

Management und Unternehmensführung

- Das BYD-Management hält rund 22% der Aktien. Gründer und CEO Chuanfu Wang führt das Unternehmen seit der Gründung und besitzt etwa 17,65%

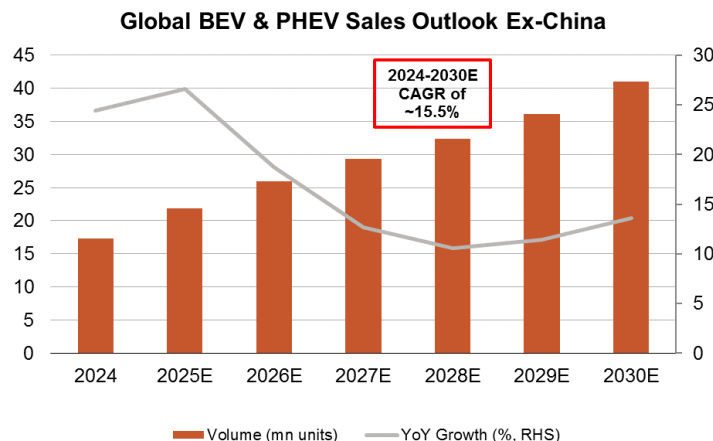
ESG

- BYD strebt an, bis 2045 vollständige Klimaneutralität entlang der gesamten Wertschöpfungskette zu erreichen



(Yangwang U8)

Globale Expansionschance – robustes Wachstum der E-Mobilität



Quelle: Berenberg, MarkLines, IHS Global Insight, Unternehmensdaten, Goldman Sachs Research

03 **Berenberg Emerging Asia Focus Fund**



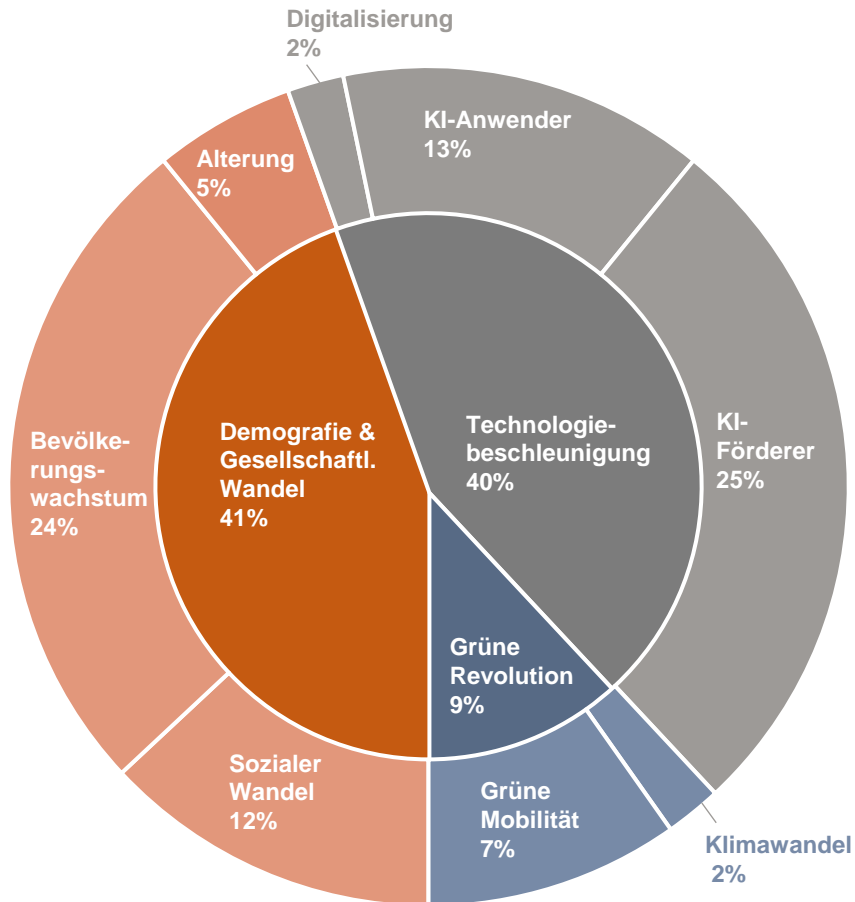
Berenberg Emerging Asia Focus Fund

Selektiv in langfristige Trends investieren



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Portfolio-Gewichtung bei Multi-Megatrends



Quelle: Berenberg, April 2025

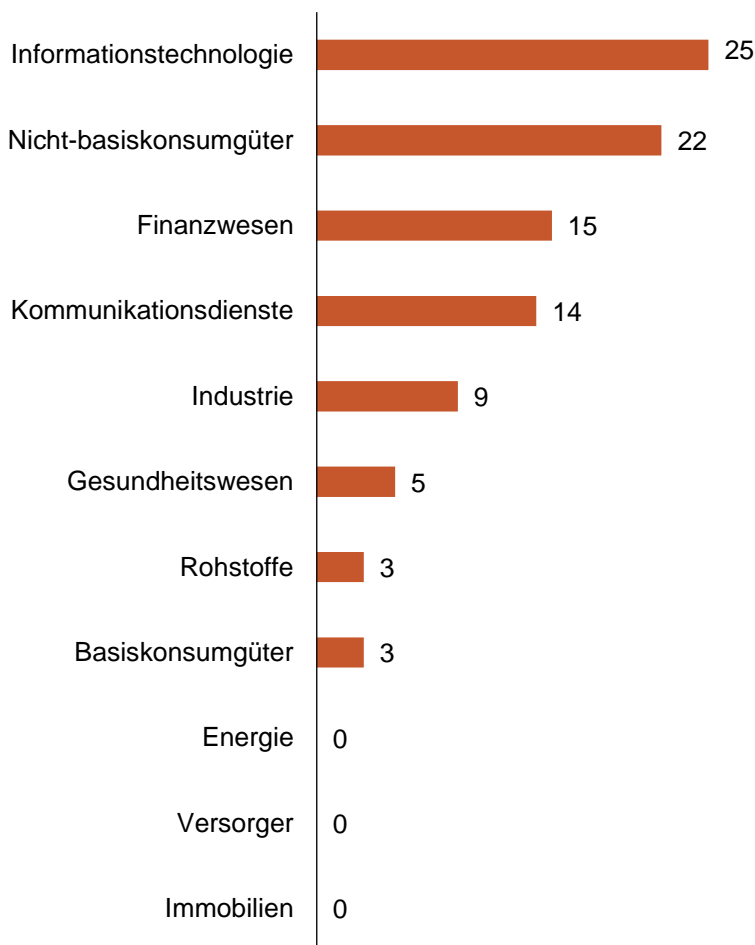
Berenberg Emerging Asia Focus Fund

Sektor- und Länderallokation

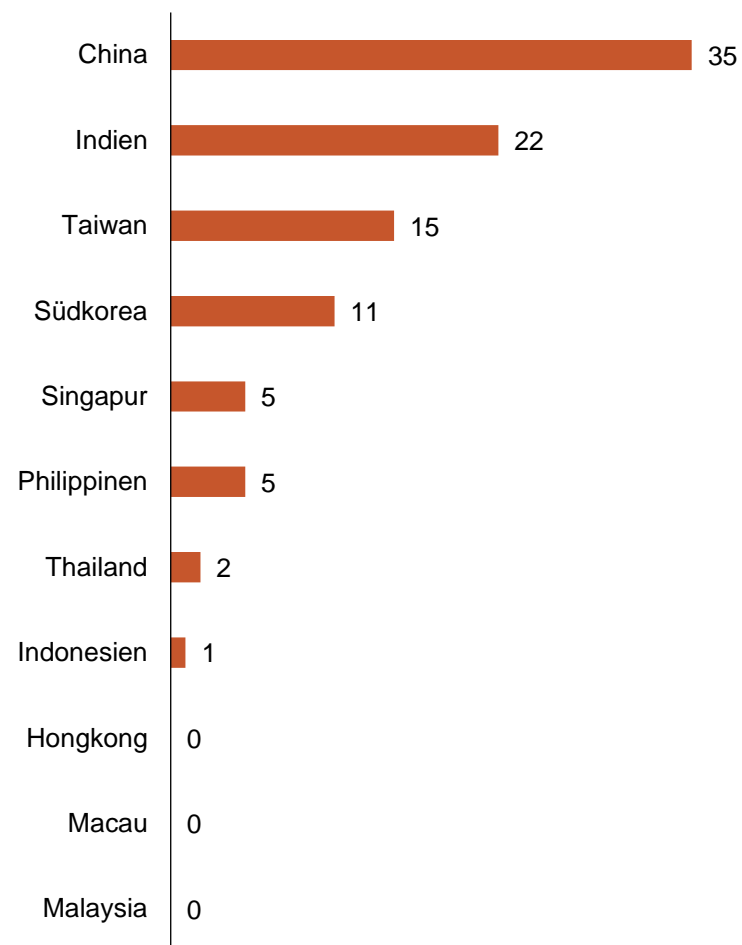


BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Sektorallokation absolut in %



Länderallokation absolut in %



Quelle: Bloomberg, 16.04.2025



Berenberg Emerging Asia Focus Fonds

Asset-Management-Gesellschaft	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	
Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.	
Verwahrstelle	BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland	
Fondswährung	EUR	
Geschäftsjahresende	31. Dezember (Das erste Geschäftsjahr endet am 31.12.2023)	
Preisfeststellung	Täglich (Bankarbeitstage, die auch Börsentage sind)	
Preisinformation	www.universal-investment.de, www.berenberg.de/fonds	
Handel	Bankarbeitstage, basierend auf dem Inventarwert, Cut-off 12:00 Uhr Luxemburger Zeit am Vortag eines Bewertungstages mit Abwicklung T+2	
Klassifizierung nach SFDR	Artikel 8	
Tranchen	<u>Retail (R A)</u>	<u>Mindestanlagesumme (M A)</u>
Geplante Registrierung	AT, CH, DE	AT, CH, DE, FR
Auflegungsdatum	12.12.2022	12.12.2022
Kennnummern (ISIN/WKN)	LU2491195983 / A3DN75	LU2491196015 / A3DN76
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,00 %.	-
Pauschalvergütung*	1,80 % p. a.	0,95 % p. a.
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)**	2,18 % p. a.	1,26 % p. a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 10% der Outperformance vs. MSCI All Country Asia ex Japan Index p.a.	
Mindestanlagevolumen	-	500.000 EUR

*Pauschalvergütung inkludiert die Asset Management Vergütung, die Verwahrstellenvergütung und die Vergütung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Ausführliche Hinweise zu den Kosten dieses Fonds sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

**Berechnung auf effektiv angefallenen Kosten für das Geschäftsjahr 2023.



Javier Garcia, CFA

Portfoliomanager

Javier Garcia ist seit Oktober 2022 Portfoliomanager bei Berenberg. Er begann seine Investmentkarriere 2002 bei Julius Bär Asset Management (später Swiss & Global Asset Management), wo er ab 2006 Co-Manager des JB Global Emerging Markets Equity Fund wurde und ab 2009 zusätzlich als Lead Fonds Manager des JB Black Sea Funds und des JB Russia Stock Funds tätig war. Von 2013 bis 2022 war er als Senior Portfolio Manager Emerging Markets Equities bei UBS Wealth Management tätig. In dieser Funktion hat er den Bereich Global-Emerging-Markets und Asien-Aktien aufgebaut und gemanaged. Javier Garcia hält einen Bachelor in Business Administration und Economics der Universität Zürich und ist CFA Charterholder.



Dr. Jianan He, CFA

Portfoliomanager

Jianan He ist seit Juli 2023 als Portfoliomanagerin bei Berenberg tätig. Sie begann ihre Karriere 2020 bei ODDO BHF Asset Management, wo sie als Quantitative Equity Analystin mit Schwerpunkt auf Multi-Faktor-Anlagestrategien für globale und aufstrebende Aktienmärkte tätig war. Jianan He hat an der Technischen Universität Darmstadt in empirischer Finanzwissenschaft promoviert und ist CFA Charterholder.

Ihre Ansprechpartner



Berenberg

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Bockenheimer Landstr. 25
60325 Frankfurt



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590



Selin Ceylan

Produktspezialistin Aktien

Telefon +49 69 91 30 90 - 472

selin.ceylan@berenberg.de



Leonie Gregel

Produktspezialistin Aktien

Telefon +49 69 91 30 90 - 4318

leonie.gregel@berenberg.de