



## "Verliert China seinen Wachstums-Nimbus?"

Howard Luder - Country Manager Deutschland/Österreich  
Eurizon Capital S.A. Deutschland

## Ihre Ansprechpartner bei Eurizon:

**Howard Luder**  
Country Manager  
Deutschland/Österreich  
Eurizon Capital S.A.



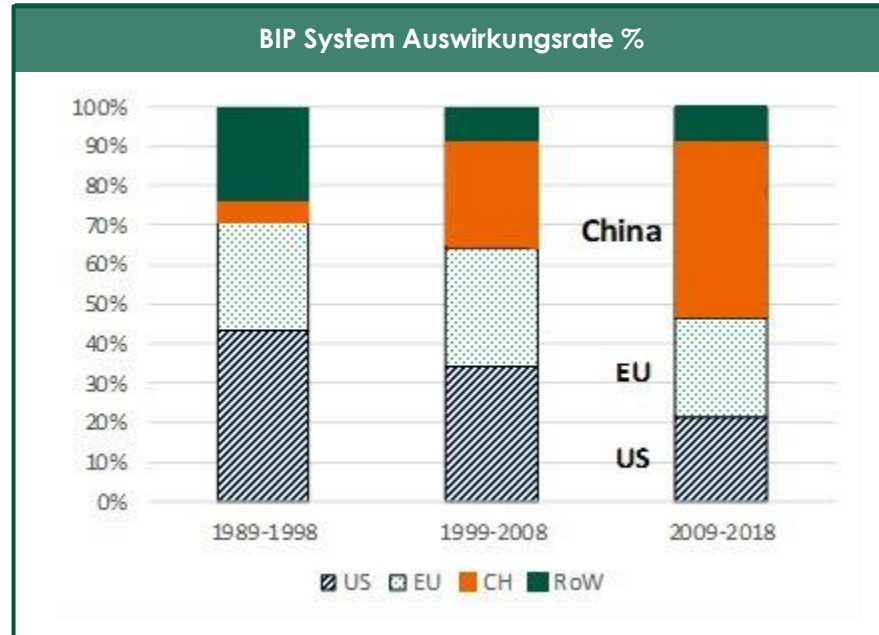
**Gerald Saam**  
Senior Sales Manager  
Deutschland/Österreich  
Eurizon Capital S.A.

# Ein chinesisches Team in einem globalen Umfeld



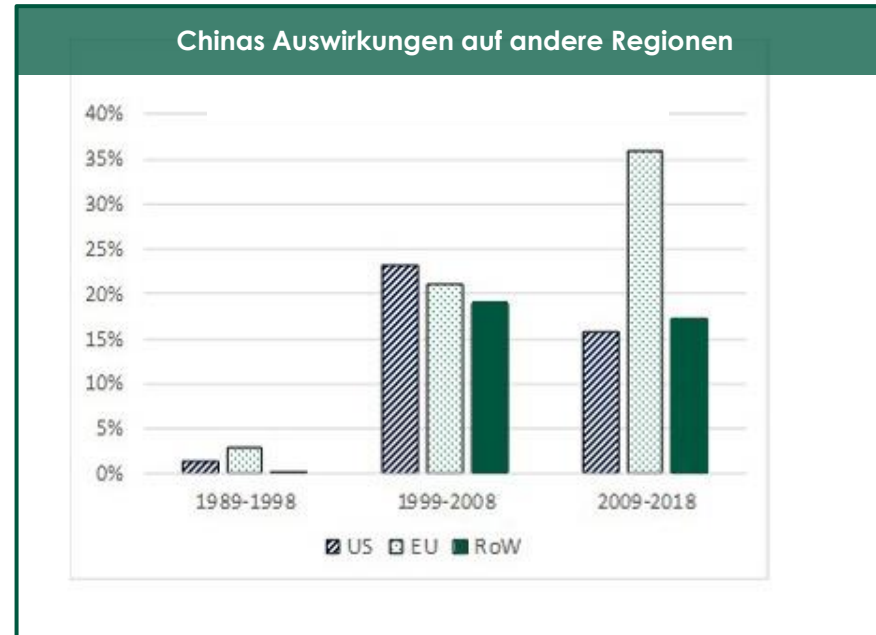
Marketingmaterial nur für professionelle Kunden gemäß MiFID in der EU/EWR oder qualifizierte Anleger in der Schweiz. Es ist nicht für U.S.-Personen oder Kleinanleger bestimmt. Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keine Anlage- oder Steuerberatung dar. Sie müssen den Verkaufsprospekt und die KIIDs lesen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

# China als mächtige "zweite Sonne"



Quelle: Datastream und Eurizon SLJ Capital

Chinas "Verflechtung" ist inzwischen genauso groß wie die der USA und der EU zusammen.



Die EU reagiert jetzt mehr als doppelt so empfindlich auf Schwankungen des chinesischen BIP wie die USA oder die Rest des Weltes

Quellen: MaGE-Modelldaten, CEPII, Datastream, Wind, Eurizon SLJ Capital

Marketing material for Professional Clients only as per MiFID in EU/EEA or Professional and Institutional Investors in Switzerland only. It is not intended for U.S. Persons or retail investors. This document is for information only and does not constitute an investment or tax advice. You must read the prospectus and KIIDs before making any investment decision

# Das Wachstum in China ist stark mit Deutschland verbunden

1. Der Handel ist nur die Spitze des Eisbergs: Europa und die USA sind durch Investitionen eng mit China verbunden;

## Foreign interests in China and Russia

bln USD, Q3 2021

	China	Russia
Debt	2252	330
Equity & other	1358	254
FDI	3422	596
<b>Total assets</b>	<b>7031</b>	<b>1180</b>

**6x**

**Umfang des weltweiten Engagements gegenüber China im Vergleich zu Russland**

2. Aber Europa ist aufgrund der engen wirtschaftlichen Verflechtung Deutschlands mit China noch stärker mit China verbunden als die USA.

## Exposure to China\*: Germany vs US

	Germany	US
<b>Exports to China</b> (%GDP)	2.9%	0.7%
<b>FDI stock</b> (bln USD)	111	216
<b>FDI stock</b> (%GDP)	2.6%	0.9%
<b>FDI income</b> (share of tot)	14%	5%
<b>Revenues</b> (share of large cap rev)	15%	2%
<b>Automaker revenues</b> (share of global)	20%	
<b>Exports to China</b> (bln USD)	132	177
<b>Imports from China</b> (bln USD)	109	496

\*including HK

**+15%**

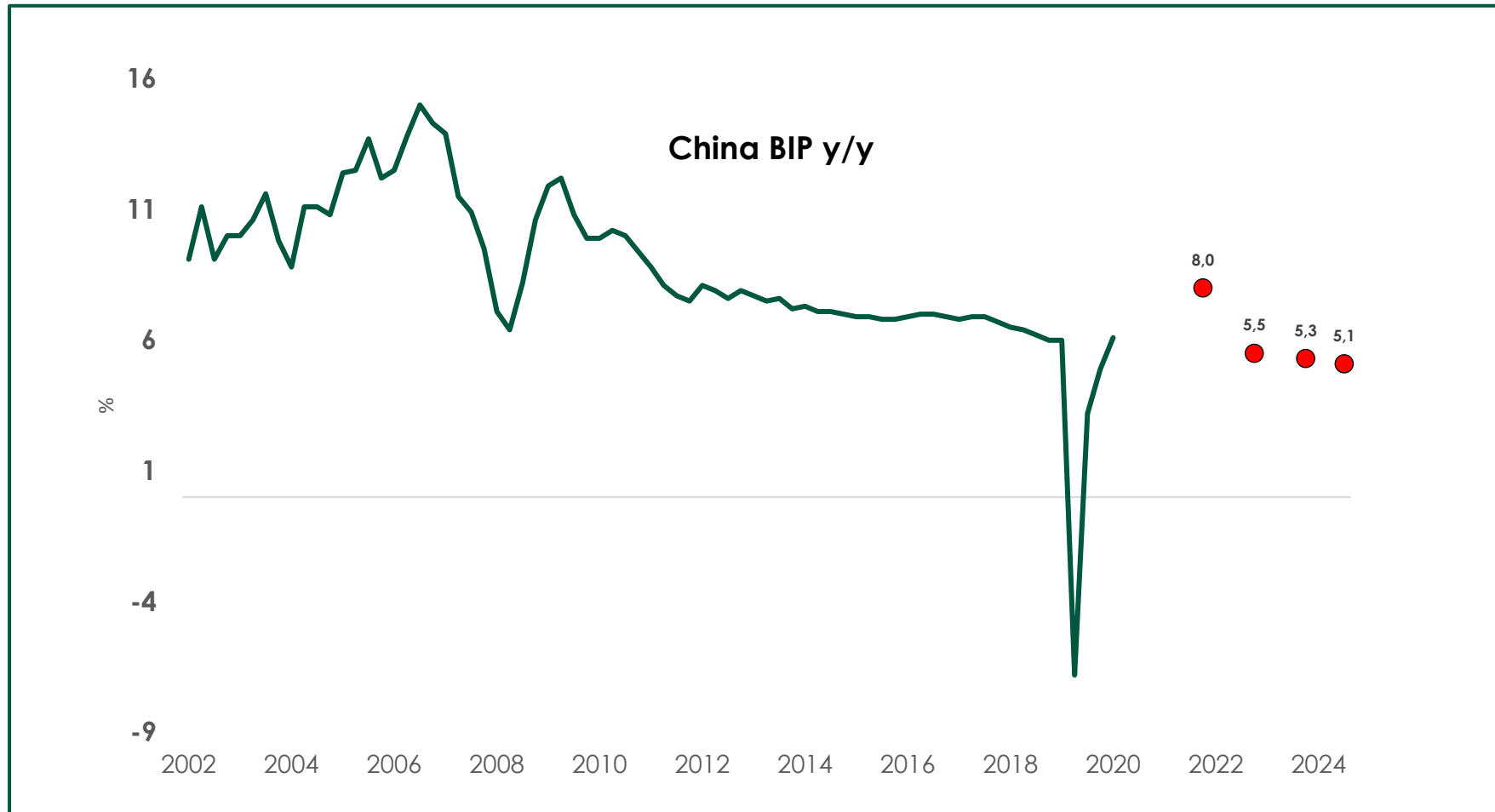
**Anteil des DAX-Umsatzes in China, gegenüber 2% beim SPX**

3. Während die USA bereit sind, China herauszufordern (möglicherweise durch den Einsatz der ESG als Handelswaffe), können sie keinen Erfolg haben, solange Deutschland ihnen im Weg steht.

4. China wird auch Abhilfemaßnahmen ergreifen... Abwarten...

# Chinas Wachstumsaussichten

Ein Tischtennisball, der die Treppe hinunterdröbbelt

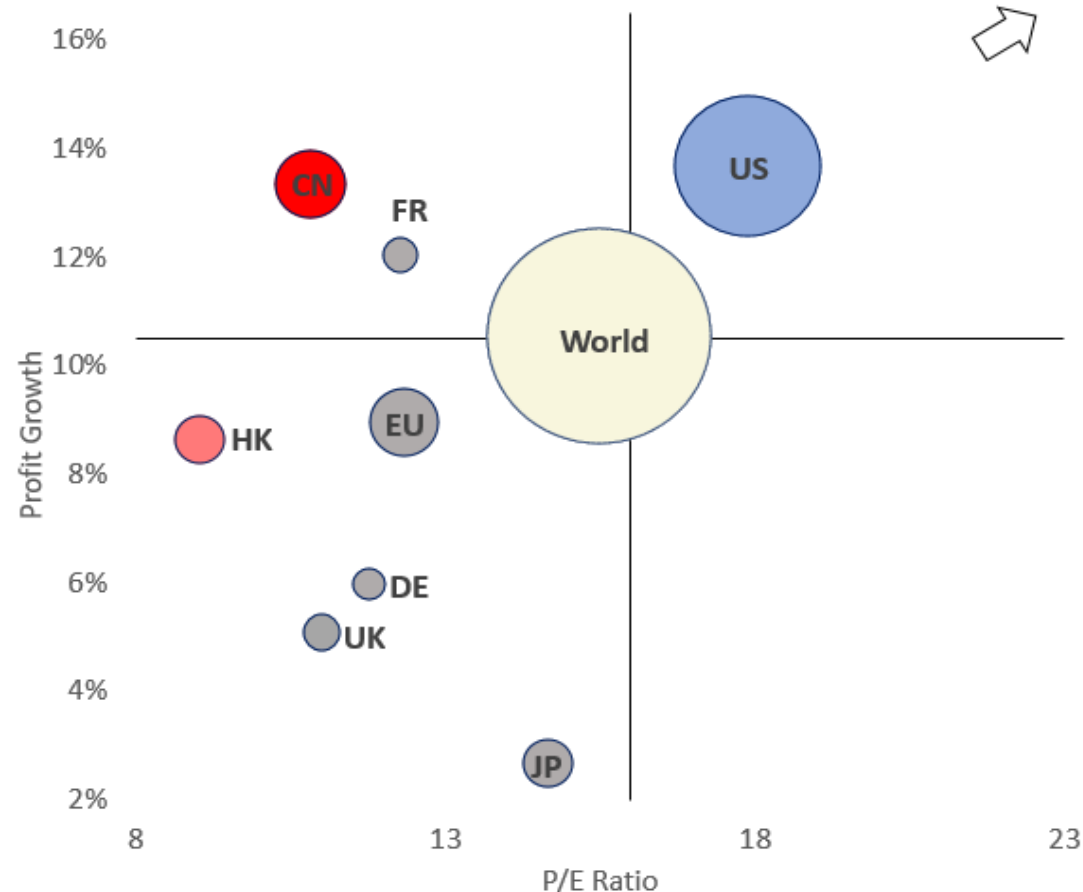


Quellen: MaGE-Modelldaten, CEPII, Datastream, Wind, Eurizon SLJ Capita, Stand: 31/01/2021.

Marketing material for Professional Clients only as per MiFID in EU/EEA or Professional and Institutional Investors in Switzerland only. It is not intended for U.S. Persons or retail investors. This document is for information only and does not constitute an investment or tax advice. You must read the prospectus and KIIDs before making any investment decision

# Chinesische Aktien sind attraktiv bewertet

1. Die CN-Aktien wurden durch die Regulierungs- und Covid-Maßnahmen verbilligt



**China Growth**  
24 P/E ratio  
33% growth rate

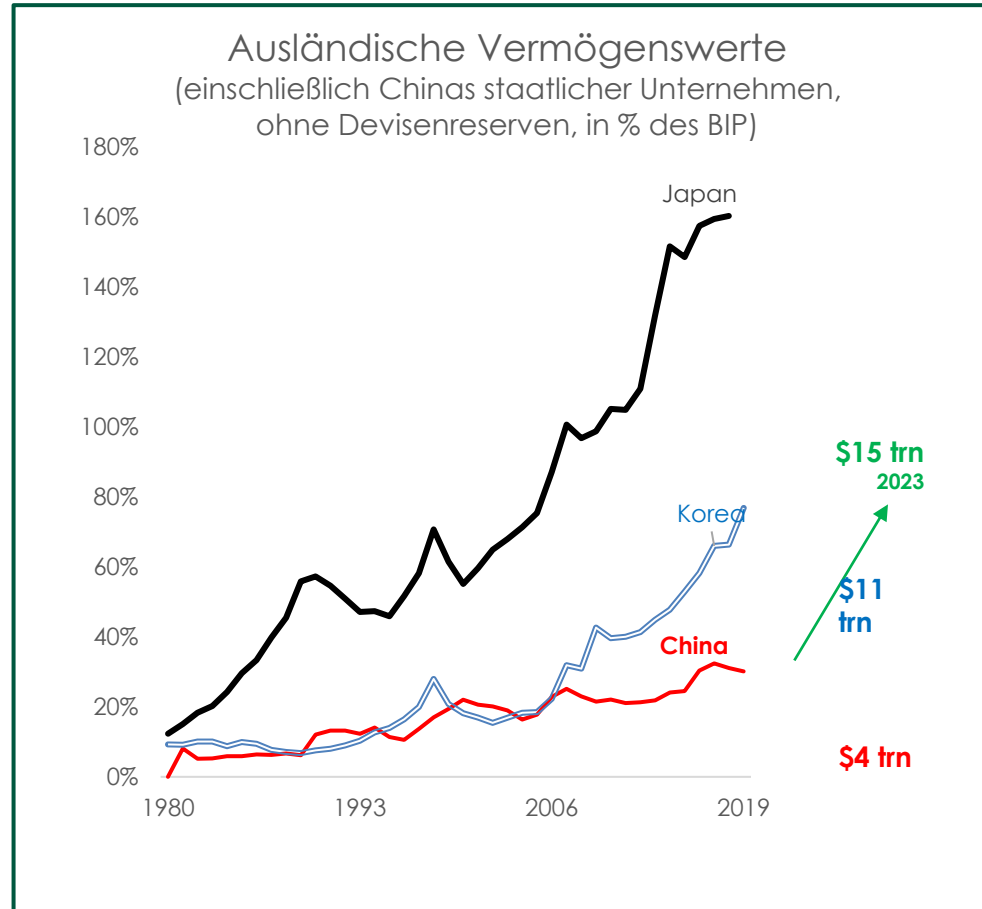
**US Growth**  
22 P/E ratio  
18% growth rate

2. Wir gehen davon aus, dass die Aktienrisikoprämie von CN im Laufe der Zeit durch Reformen sinken wird.

Quelle: Bloomberg, Wind, Eurizon SLJ Capital, Stand: 28/02/2022

The content of this document is for information purposes only and is targeted solely to professional investors.

# Aufgestaute Nachfrage nach ausländischen Vermögenswerten

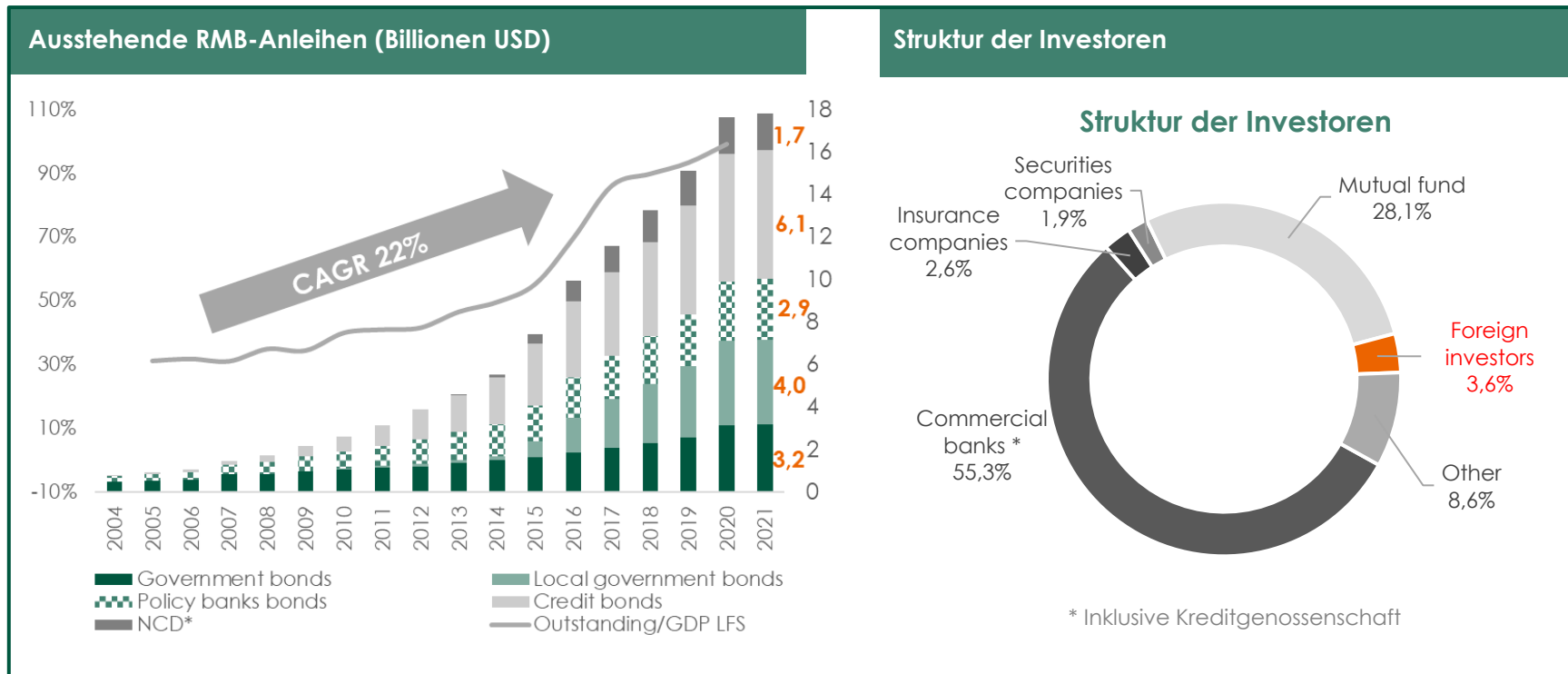


- Unserer Ansicht nach halten Chinas Haushalte und Unternehmen zu wenig Auslandsvermögen. Die Nachfrage nach Desinvestitionen wird mit dem Wohlstand wachsen.
- Die Abflüsse in Höhe von 3 bis 4 Billionen USD dürften den ungefähren Umfang der aufgestauten "Nachfrage nach Dollar" darstellen.
- Peking befindet sich in einem Wettlauf mit der Zeit. Es muss schnell ausländische Kapitalzuflüsse anziehen...

Quellen: Datastream, Lane & Milesi-Ferretti und ESLJ Capital.

Marketing material for Professional Clients only as per MiFID in EU/EEA or Professional and Institutional Investors in Switzerland only. It is not intended for U.S. Persons or retail investors. This document is for information only and does not constitute an investment or tax advice. You must read the prospectus and KIIDs before making any investment decision

# Die Struktur des RMB-Onshore-Anleihemarktes: Angebot und Nachfrage

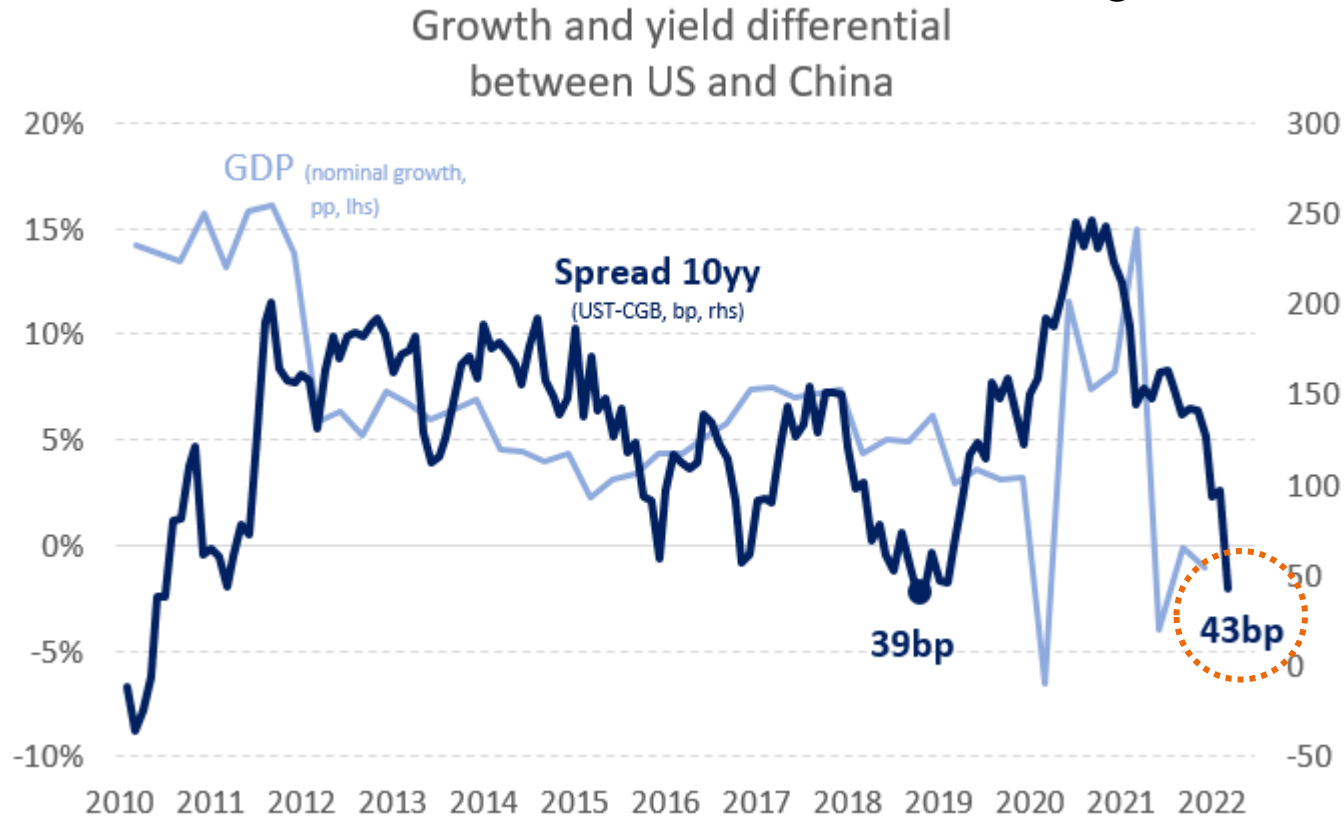


<b>19,1 Billionen USD</b>	<b>Die 2<sup>nd</sup> größten</b>	<b>62.632 Anleihen</b>	<b>3 Politik Banken</b>	<b>3.6% Ausländische Investoren</b>
-----------------------------------	---------------------------------------	----------------------------	-----------------------------	---

\* NCD: (interbankfähige) handelbare Einlagenzertifikate  
Quelle: Wind, Eurizon SLJ Capital. Daten zum 31/08/2021

# RMB-Anleiherenditen und Renditen von US-Staatsanleihen nähern sich an

1. Teilweise Konvergenz des BIP-Wachstums = Konvergenz der Anleiherenditen.
2. Kompression auf unter 50 Basispunkte in diesem Jahr - ungewöhnlich, aber möglich.



3. Risiken für USDCNY eher nach unten als nach oben.

The content of this document is for information purposes only and is targeted solely to professional investors.

# RMB-Anleihen sind in den Reserven der Zentralbanken enthalten und werden auch in die wichtigsten globalen Indizes aufgenommen.



## ATTRAKTIVE RENDITEN IN EINEM GLOBALEN NIEDRIGZINSSZENARIO

Hohes Rendite-Volatilitäts-Verhältnis im Vergleich zu anderen Anlageklassen; Chinesische Lokalanleihen bieten Renditen (3-4%), die zwischen den sehr niedrigen Renditen der entwickelten Märkte und den hohen Renditen der Schwellenländer liegen. Allerdings reagieren sowohl die inländischen als auch die vom Euro dominierten RMB-Anleihemärkte nicht so empfindlich auf Veränderungen der globalen Zinsbedingungen wie die hochverzinslichen Schwellenländer.



## AUFNAHME IN DIE WICHTIGSTEN ANLEIHENINDIZES

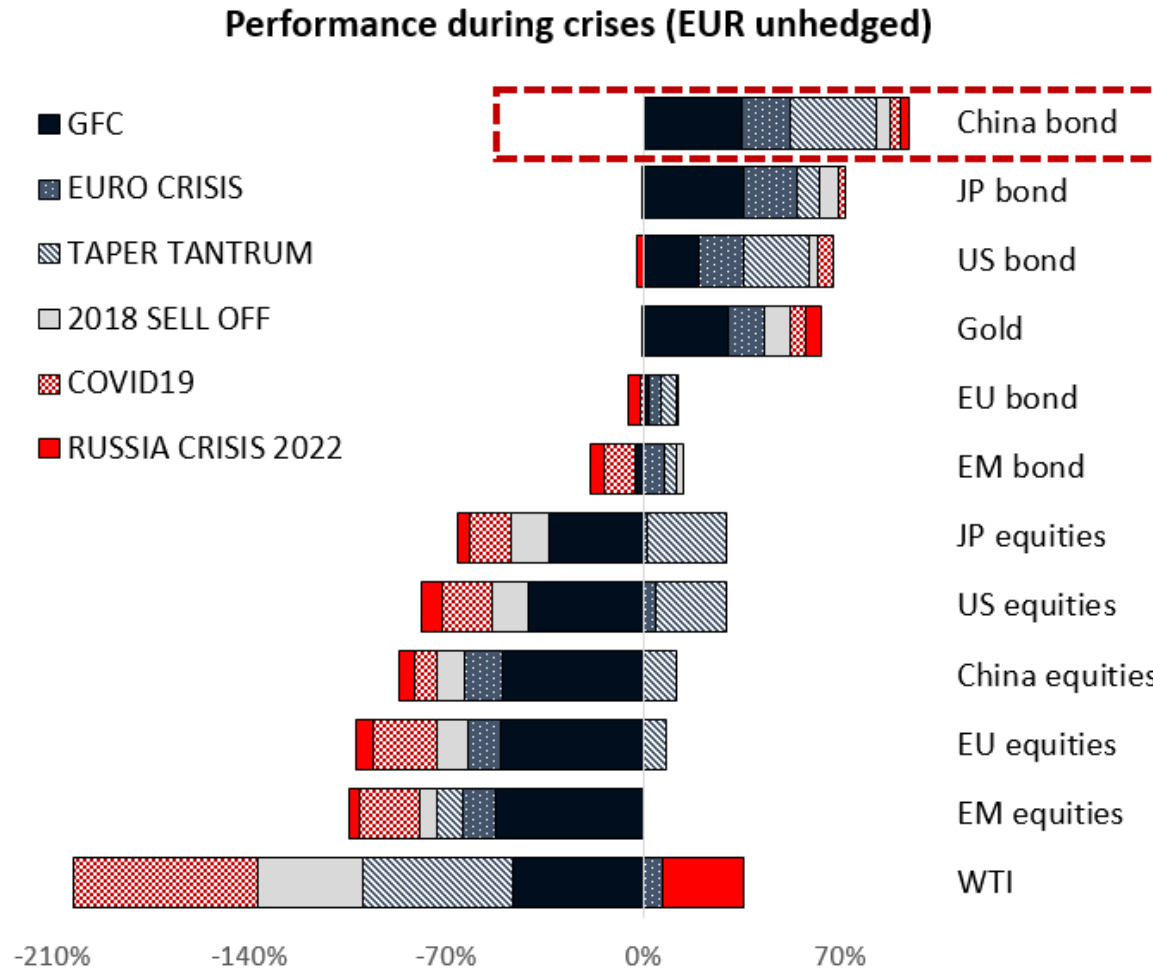
Chinesische Anleihen sind bereits in den wichtigsten globalen Anleiheindizes enthalten (JP Morgan Government Bond Index-EM, Bloomberg Barclays Global Aggregate und World Government Bond Index). Die Aufnahme in den FTSE World Government Bond Index dürfte 2020 erfolgen. Wir rechnen mit umfangreichen Investitionen in den RMB-Markt. Der geschätzte Umfang liegt bei 250-500 Mrd. USD. In den letzten Monaten haben sich ausländische Investoren stark in CGBs engagiert, die 12 % der Nettokäufe im Jahr 2017 ausmachten.



## RMB IN ZENTRALBANKRESERVEN INVESTITIONEN

Immer mehr Zentralbanken nehmen den RMB in ihre Währungsreserven auf (Deutschland und Frankreich sind die jüngsten). Dieser Trend wird sich höchstwahrscheinlich fortsetzen.

# Warum China? Merkmale eines sicheren Hafens (EUR ungesichert)



➤ Chinesische Anleihen waren in schwierigen Zeiten ein hervorragender sicherer Hafen.

➤ Eine Mischung aus chinesischen Anleihen und chinesischen Aktien kann ein Allwetterportfolio

ergeben, das **gegen**  Schocks resistent ist

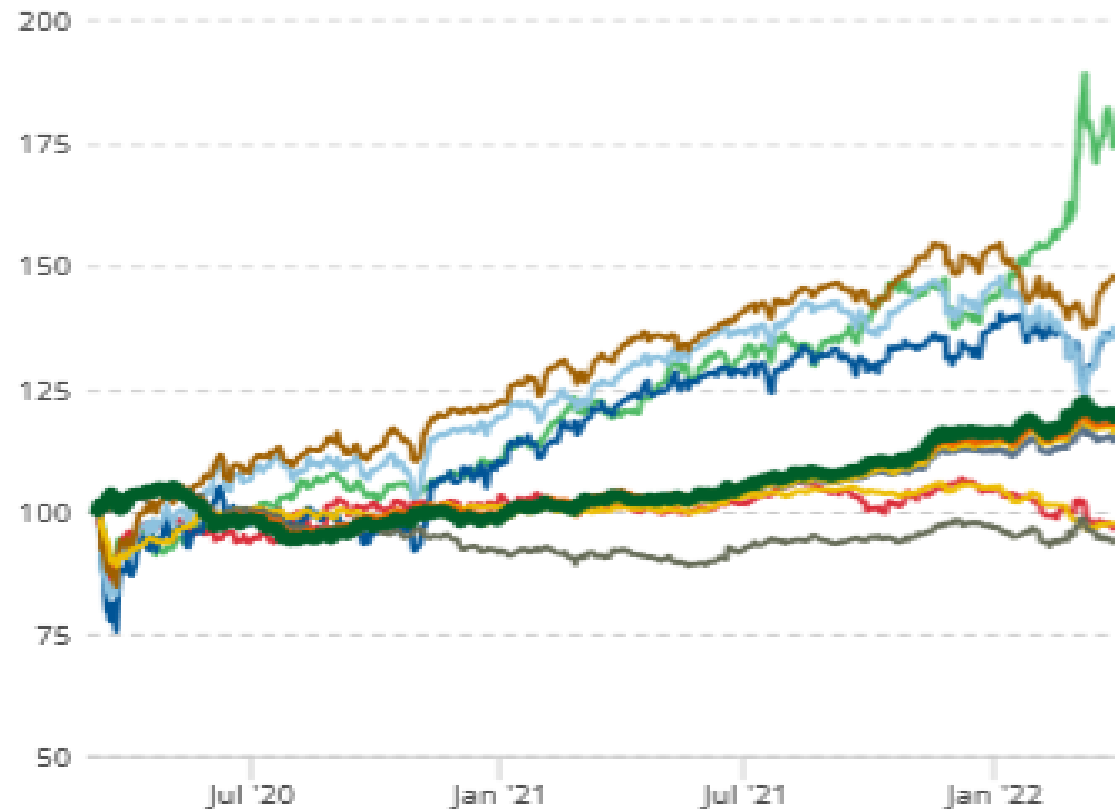
Wertentwicklung als Euro ungesichert

Quellen: Datastream, Bloomberg und Eurizon SLJ Capital Ltd, Stand: 28/02/2022

The content of this document is for information purposes only and is targeted solely to professional investors.

## Unser RMB Bond Fund im Vergleich zu anderen Anlageklassen

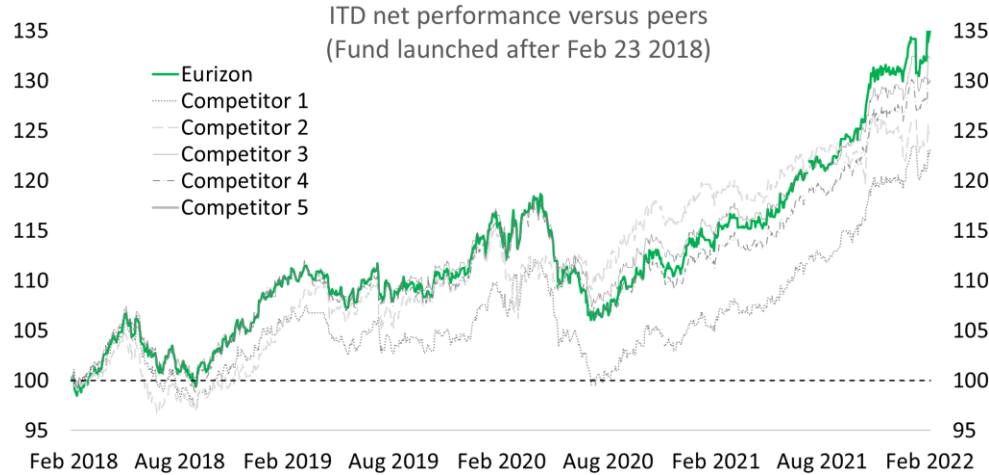
Easing of lockdown, global recovery efforts, and adapting to a new way of living.



	Return	Risk	MDD
ESJ Aggregate Renminbi Bond Strategy	19.03%	7.37%	10.66%
USD Government Bond	-6.52%	7.62%	15.04%
Global Emerging Markets Bond	-2.68%	7.18%	11.33%
RMB Bond - Onshore	14.25%	6.01%	9.02%
Global Large-Cap Blend Equity	48.06%	14.15%	15.66%
Europe Large-Cap Blend Equity	37.55%	18.40%	17.84%
UK Large-Cap Equity	35.75%	22.02%	24.83%
GBP Government Bond	-3.73%	11.71%	14.78%
Commodities - Broad Basket	74.34%	14.39%	12.40%

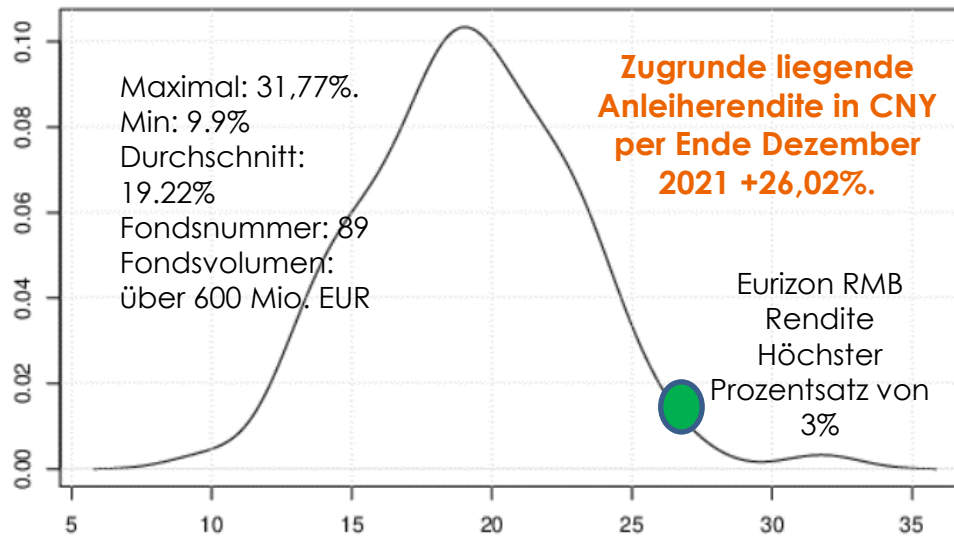
Source: Morningstar, data as at 30th March 2022. Performance figures are net of all fees and expenses, and reflect the

# Eurizon Bond Aggregate RMB Fund: Erstklassige Performance



Rückkehr	Gesamt netto	Anleihe
ITD	35.20%	26.83%
YTD	3.51%	0.65%
2021	17.34%	6.19%
2020	0.45%	4.16%
2019	4.64%	5.00%
2018	5.82%	8.51%

Stand: 28<sup>th</sup> Feb, 2022



Onshore Bond Fund Rendite 23/02/2018-31/12/2021(%)

- Das verwaltete Vermögen belief sich zum 28. Februar 2022 auf 3532 Mio. EUR und ist damit einer der größten in Europa verwalteten RMB-Anleihefonds in EUR.
- Seit seiner Auflegung hat der Fonds unter den auf Euro lautenden Kohorten eine beeindruckende Performance erzielt.
- In Q42021 liegt die Anleihenperformance des Fonds auf Platz 1 aller Onshore-Fonds über 1000 Mio. EUR.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge.  
 The content of this document is for information purposes only and is targeted solely to professional investors.

# Anleihen-Strategie

	Benchmark	Eurizon SLJ
<b>Duration</b>	5.35	<b>5.84</b>
<b>Average Yield</b>	2.86%	<b>2.96%</b>
<b>Coupon (%)</b>	3.54%	<b>3.36%</b>
<b>Number of Lines</b>	2028	<b>97</b>
<b>Total Bond Weights</b>	100%	<b>98%</b>

		Benchmark		Eurizon SLJ	
		Weight	Yield	Weight	Yield
Rates	Central Government	31%	2.7%	<b>14%</b>	3.0%
	Policy Banks	34%	2.8%	<b>51%</b>	3.0%
	Local Government	20%	2.8%	<b>0%</b>	0.0%
Credit	Corporates	15%	3.4%	<b>33%</b>	3.1%
<b>Average CCDC Implied Rating</b>		<b>AAA-</b>		<b>AAA+</b>	
<b>Average International Rating</b>		<b>A+</b>		<b>A+</b>	

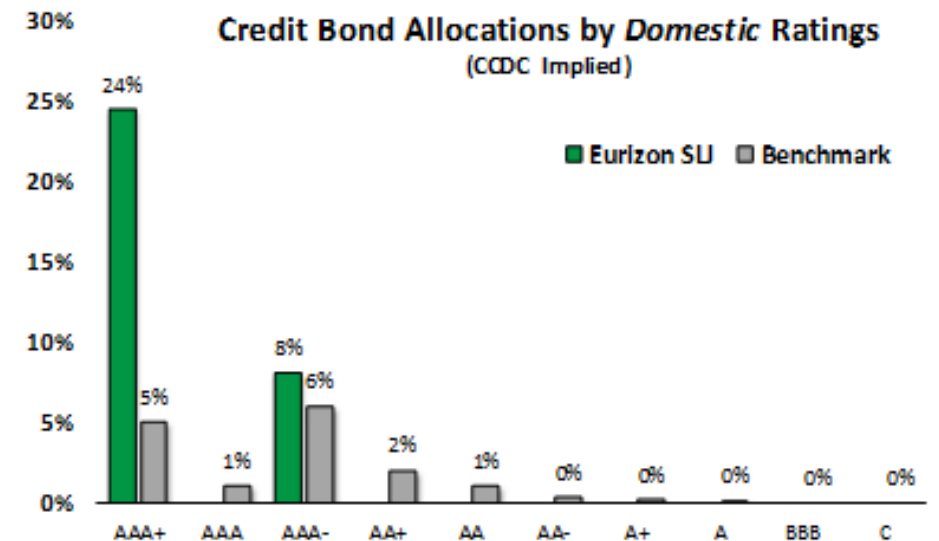
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge

Benchmark-Index bezieht sich auf den Bloomberg Barclays China Aggregate Total Return Index

Quellen: Eurizon SLJ Capital Ltd, Stand: 28/02/2022. Front-Office-Daten.

The content of this document is for information purposes only and is targeted solely to professional investors.

- Übergewichtung der liquidesten Sektoren
- Übergewichtung von AAA+-Kreditemittenten



# Merkmale



**Fondsname** Eurizon Fund - Bond Aggregate RMB

**Verantwortlicher Manager** Eurizon SLJ Capital Limited, Vereinigtes Königreich

**Referenzindex** Bloomberg Barclays China Aggregate TR Index (I08271EU Index)

**Eröffnungsdatum** 23/2/2018

**NAV-Berechnung** Täglich

**Gebühren** Verwaltung: **0,40%** (Klasse Z) - **0,50%** (Klasse X) - **1,30%** (Klasse R)  
Wertentwicklung: **20%** Mehrrendite gegenüber Bloomberg Barclays China  
Aggregate Bond Index (außer Klasse X)

**ISIN LU1529955392** (Klasse Z - Institutionell)

**LU2200112832** (Klasse ZH - Institutionell, Euro-gesichert)

**LU1559924920** (Klasse X - Institutionell)

**LU1529955046** (Klasse R - Einzelhandel)

**LU1958214295** (Klasse Z CHF - Institutionell)

**LU1958213727** (Klasse R CHF - Einzelhandel)

**LU2191343396** (Klasse Z2 USD - Institutionell)

**Risikogrenzen** Tracking Error Volatilität: **5%**



# FRAGEN UND ANTWORTEN

"Verliert China seinen Wachstums-Nimbus?"

# Kontakte

## Luxemburg und ROW

Leiter des Bereichs Vertrieb und  
Kundenmanagement

**GABRIELE MIODINI**

[gabriele.miodini@eurizoncapital.lu](mailto:gabriele.miodini@eurizoncapital.lu)  
Frankreich, Belgien

**ROMAIN ROUCOULES**

[romain.roucoules@eurizoncapital.lu](mailto:romain.roucoules@eurizoncapital.lu)

**CEDRIC GENET**

[cedric.genet@eurizoncapital.lu](mailto:cedric.genet@eurizoncapital.lu)

Deutschland, Österreich,  
Niederlande

**HOWARD LUDER**

[howard.luder@eurizoncapital.lu](mailto:howard.luder@eurizoncapital.lu)

**GERALD SAAM**

[gerald.saam@eurizoncapital.lu](mailto:gerald.saam@eurizoncapital.lu)

Schweiz

**MANUEL DALLA CORTE**

[manuel.dallacorte@eurizoncapital.lu](mailto:manuel.dallacorte@eurizoncapital.lu)

Spanien, Portugal

**BRUNO PATAIN**

[bruno.patain@eurizoncapital.lu](mailto:bruno.patain@eurizoncapital.lu)



# Haftungsausschluss 2/2

## HONG KONG:

Wenn der Teilfonds in Hongkong erhältlich ist, ist dieses Dokument **streng privat und vertraulich, und diese Präsentation ist nur für professionelle Anleger** gemäß der Definition in Teil 1 Anhang 1 der Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) von Hongkong (SFO) in Verbindung mit Abschnitt 3 der Securities and Futures (Professional Investor) Rules **bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht von anderen Personen verwendet oder an Kleinanleger in Hongkong weitergegeben werden. Das Dokument stellt kein öffentliches Angebot im Sinne dieser Verordnung dar, sondern wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und ist weder ein Angebot zum Verkauf oder Kauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Verkauf oder Kauf von Beteiligungen oder Anteilen an mit Eurizon Capital SGR S.p.A. und Eurizon Capital Asia Limited verbundenen Anlagevehikeln.**

Dieser Teilfonds ist nicht gemäß Section 104 des SFO von Hongkong von der Securities and Future Commission (SFC) von Hongkong zugelassen und darf weder direkt noch indirekt an Personen in Hongkong angeboten oder verkauft werden, mit Ausnahme von professionellen Anlegern (gemäß der Definition in der Securities and Futures Ordinance (Cap.571 der Gesetze von Hongkong) und den gemäß dieser Verordnung erlassenen Vorschriften). In Hongkong werden diese Informationen von Eurizon Capital Asia Limited (CE-Nummer: BHO750), Unit 7507A2 Level 75 International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, Hongkong, herausgegeben, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission ("SFC") für die Ausübung von regulierten Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren), des Typs 4 (Beratung über Wertpapiere) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) gemäß Cap. 571 Securities and Futures Ordinance – Schedule 5 Regulated Activities.

("SFA"), Kapitel 289, (ii) "**relevante Personen**" gemäß Abschnitt 305(1) des SFA, (iii) Personen gemäß Abschnitt 305(2) des SFA oder (iv) gemäß anderen Bestimmungen des SFA, die aufgrund von Ausnahmen gelten. **Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt an Kleinanleger in Singapur übermittelt oder verteilt werden.** Der Teilfonds ist nicht gemäß Section 286 des SFA zugelassen oder wird von der Monetary Authority of Singapore ("MAS") als anerkannter Fonds gemäß Section 287 des SFA behandelt. Die Anteile dürfen in Singapur nicht im Einzelhandel angeboten werden. **Um herauszufinden, ob ein Teilfonds in Singapur als "Restricted Scheme" registriert ist, lesen Sie bitte das Informationsmemorandum des Teilfonds. WARNUNG: Dieses Dokument muss in Verbindung mit dem Informationsmemorandum gelesen werden, das nicht als Prospekt bei der MAS registriert wurde.**

**US-PERSON:** Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zum Kauf eines Finanzinstruments oder einer Anlagedienstleistung in den Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich eines Territoriums oder einer Besizung, das/die der Rechtsprechung der Vereinigten Staaten unterliegt) oder an eine "US-Person" gemäß der Definition in Regulation S des United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung dar. Die Fonds wurden in den Vereinigten Staaten nicht gemäß dem Investment Company Act von 1940 registriert und die Anteile/Aktien der Fonds sind in den Vereinigten Staaten nicht gemäß dem Securities Act von 1933 registriert.

**WARNUNG: Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Wir raten Ihnen, in Bezug auf das Angebot Vorsicht walten zu lassen. Wenn Sie Zweifel am Inhalt dieses Dokuments haben, sollten Sie unabhängigen professionellen Rat einholen.**

**CHILE:** Da der Teilfonds von der Comision Clasificadora de Riesgo (CCR) in Chile für den Vertrieb ausschließlich an chilenische Pensionsfonds gemäß der Vereinbarung Nr. 32 der CCR registriert wurde, **ist dieses Dokument nicht für Anleger bestimmt, die sich nicht als chilenische Pensionsfonds qualifizieren.** Um herauszufinden, ob dieser Teilfonds bei der CCR registriert ist, besuchen Sie bitte [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com).

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte, einschließlich gemeinsamer Maßnahmen im Falle von Rechtsstreitigkeiten auf EU- und nationaler Ebene, ist in einer Amtssprache (oder einer zuerlassenen Sprache) des Landes, in dem Sie registriert sind, unter [www.eurizoncapital.com](http://www.eurizoncapital.com) erhältlich.

:im Land zu beenden.

**Siège social**  
28, boulevard Kockelscheuer - L-1821 Luxembourg  
Boîte Postale 2062 - L-1020 Luxembourg  
Téléphone +352 49 49 30.1 - Fax +352 49 49 30.349

**Eurizon Capital S.A.**  
Société Anonyme • R.C.S. Luxembourg N. B28536 • N. Matricule T.V.A. : 2001 22 33 923 • N. d'identification T.V.A. : LU 19164124 • N. I.B.L.C. : 19164124 • IBAN LU19 0024 1631 3496 3800 • Société appartenant au groupe bancaire Intesa Sanpaolo, Inscrit au Registre italien des banques • Actionnaire unique: **Eurizon Capital SGR S.p.A.**

Société du Groupe **INTESA**  **SANPAOLO**

# Andere Informationen

Quellen (sofern nicht anders angegeben): Eurizon Capital SGR S.p.A.

**MSCI:** Die in diesem Marketingdokument enthaltenen Informationen von MSCI dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet, nicht vervielfältigt oder in irgendeiner Form weiterverbreitet werden und nicht zur Erstellung von Finanzinstrumenten oder -produkten oder Indizes verwendet werden. Die Informationen von MSCI und anderen Datenanbietern werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko der Nutzung dieser Informationen. MSCI, alle mit ihr verbundenen Unternehmen und alle anderen Personen, die an der Zusammenstellung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen (zusammen die "MSCI-Parteien"), sowie andere Datenanbieter lehnen ausdrücklich alle Gewährleistungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Gewährleistungen der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haftet eine MSCI-Partei oder ein anderer Datenanbieter in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige, strafende oder Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne) oder sonstige Schäden.

**S&P:** Der S&P 500 Index ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC und wurde an FIL Fund Management (Ireland) Limited ("FIL") lizenziert. Der Teilfonds wird nicht von S&P Dow Jones Indices LLC oder seinen verbundenen Unternehmen gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben, und weder S&P Dow Jones Indices LLC noch seine verbundenen Unternehmen oder deren jeweilige Drittlizenzgeber geben eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage in ein solches Produkt. S&P 500® ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's Financial Services LLC und wurde an FIL lizenziert. Weitere Informationen über den Index finden Sie in den öffentlich zugänglichen Informationen auf der Website des Indexanbieters unter <http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>.

**2022 Morningstar.** Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung von Morningstar Rating in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Ausführlichere Informationen über das Morningstar Rating, einschließlich seiner Methodik, finden Sie unter: <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

**BLOOMBERG®** ist eine Marke und Dienstleistungsmarke von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen (zusammen "Bloomberg").

**BARCLAYS®** ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Barclays Bank Plc (zusammen mit ihren verbundenen Unternehmen, "Barclays"), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg oder die Lizenznehmer von Bloomberg, einschließlich Barclays, sind Inhaber aller Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays übernehmen eine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen in Bezug auf die Benchmark oder gegenüber Dritten für die Verwendung oder Richtigkeit der Benchmark oder der darin enthaltenen Daten.