

SQUAD Makro

China – strukturelle Schwächen

capanum

SQUAD
F O N D S

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden und stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale wider. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem Basisinformationsblatt und dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei AXXION S.A., 15, rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Capanum GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweise zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Wertentwicklung: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds / SQUAD Green) und die Capanum GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW).

SQUAD Makro

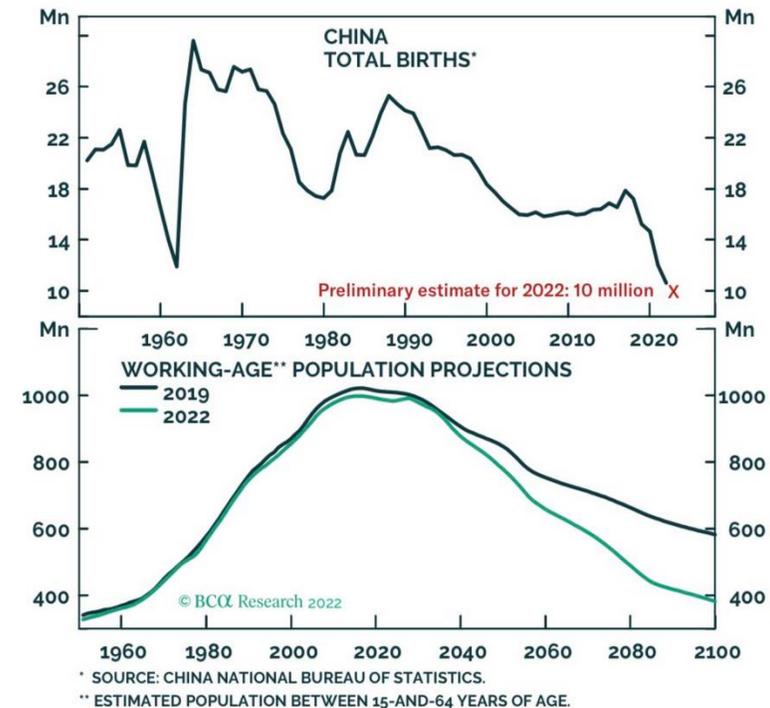
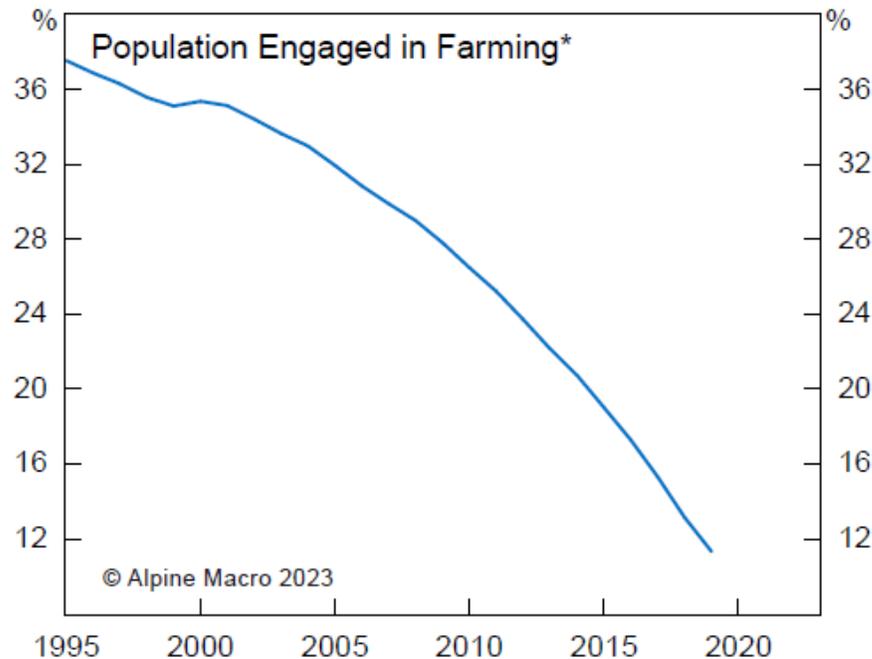
Überblick

- 1) Exkurs: Was bisher geschah
- 2) Chinas strukturelle Herausforderungen
 - Geographie
 - Demographie
 - Wirtschaftsmodell
- 3) Das politische Umfeld
 - Politik unter Xi Jinping
 - Handelskrieg
 - Weltleitwährung
- 4) Zusammenfassung

SQUAD Makro

China – Demographie

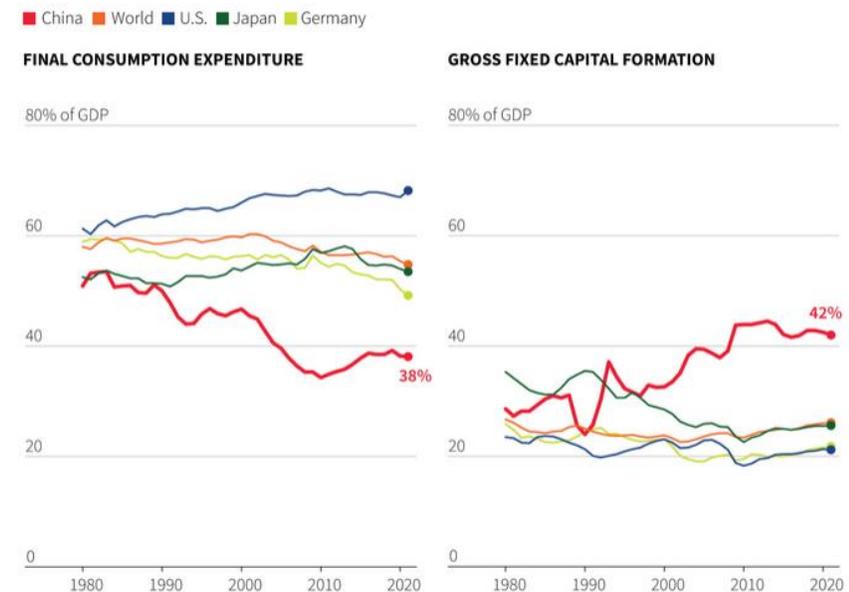
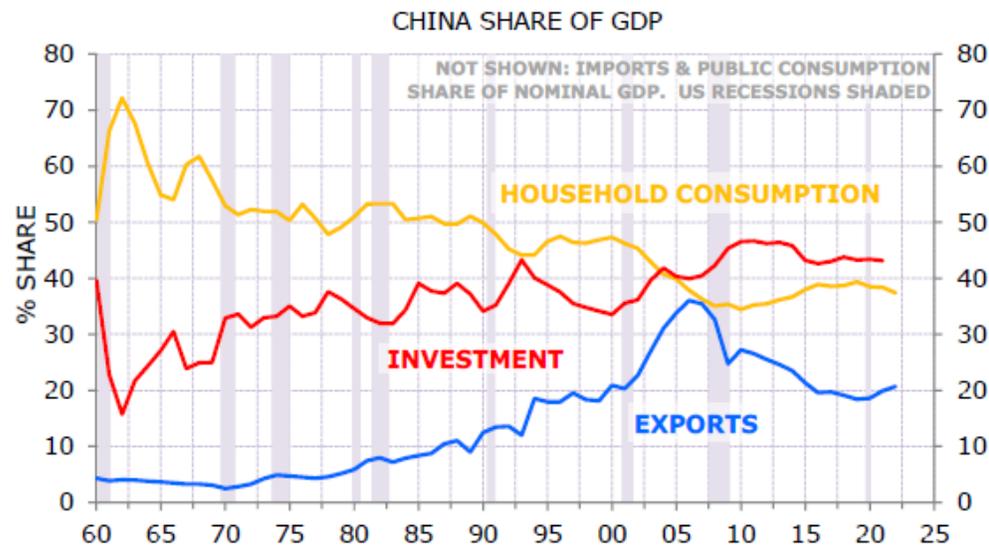
- Industrialisierung bzw. von Bauernhöfen zu Megacities in einer Generation. Von 6 Kindern zu 1 Kind in 50 Jahren (im Westen dauerte dieser Prozess 200 Jahre).
- Arbeitende Bevölkerung in China im Jahr 2100: Statt 600 Mio., nur noch 400 Mio. Menschen.



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

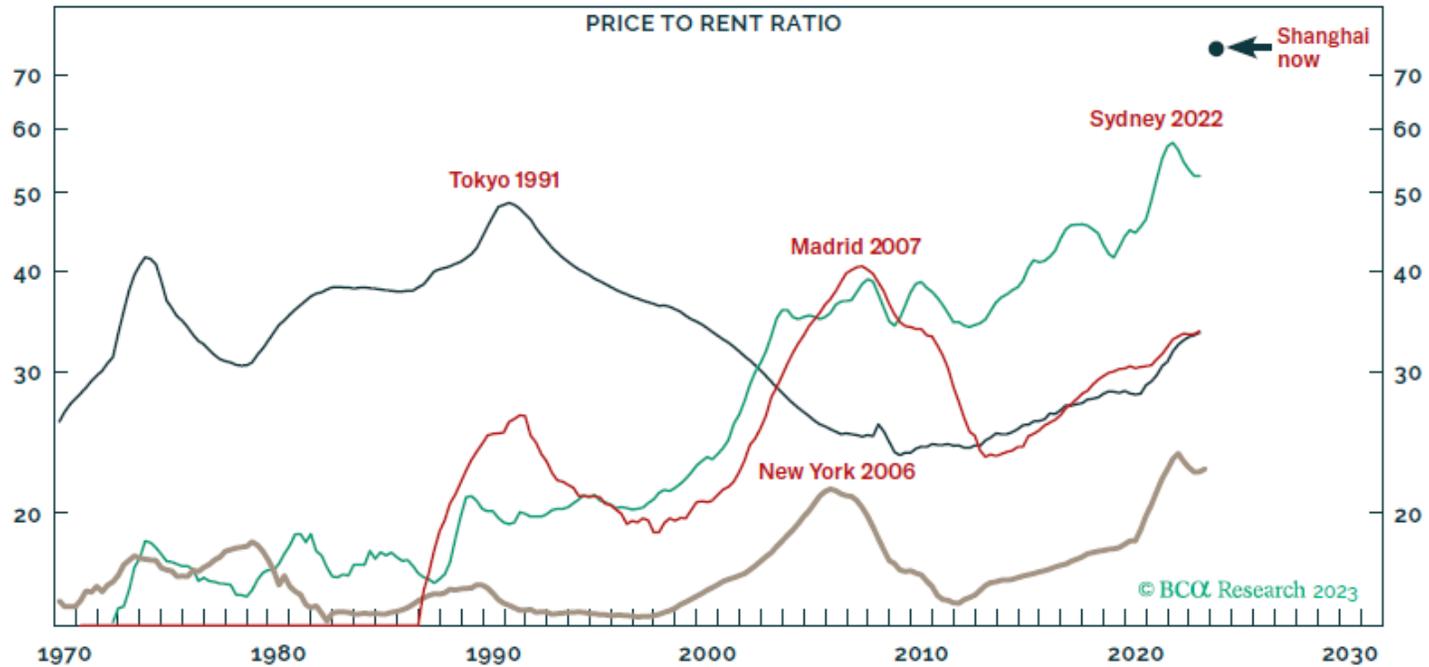
- 30-Jahre Boom folgten dem Standardmodell der letzten 80 Jahre: Konsum drücken, Sparquote erhöhen, Investitionen in die Exportindustrie.
- Transformation Richtung Konsumwirtschaft gelingt nicht (Haushalte sparen viel u.a. fehlendes soziales Netz, hohe Ausbildungskosten), Investitionen bleiben (zu) hoch (Ersparnis = Investition).



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

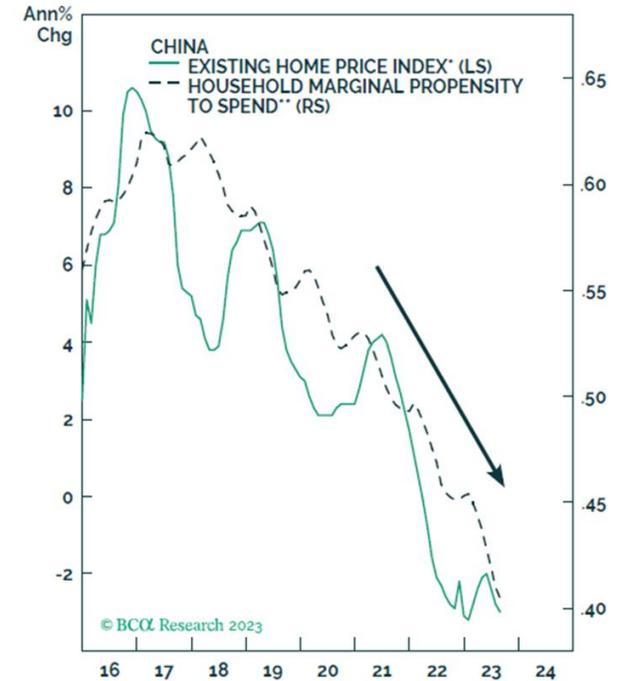
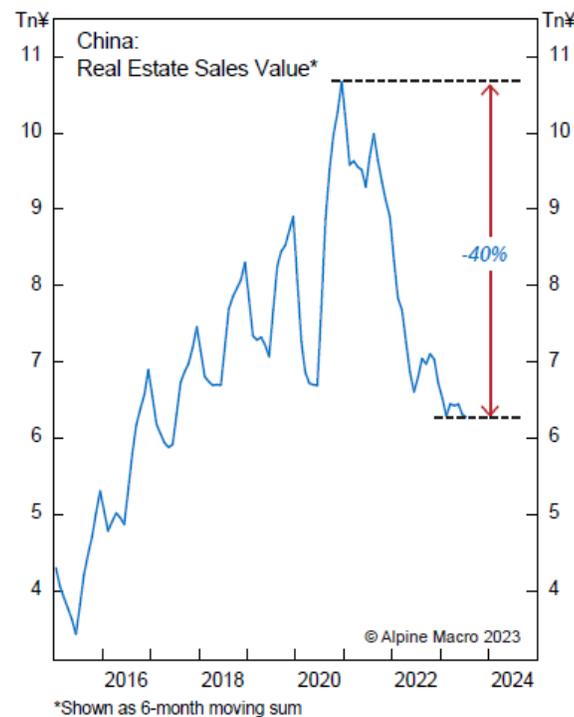
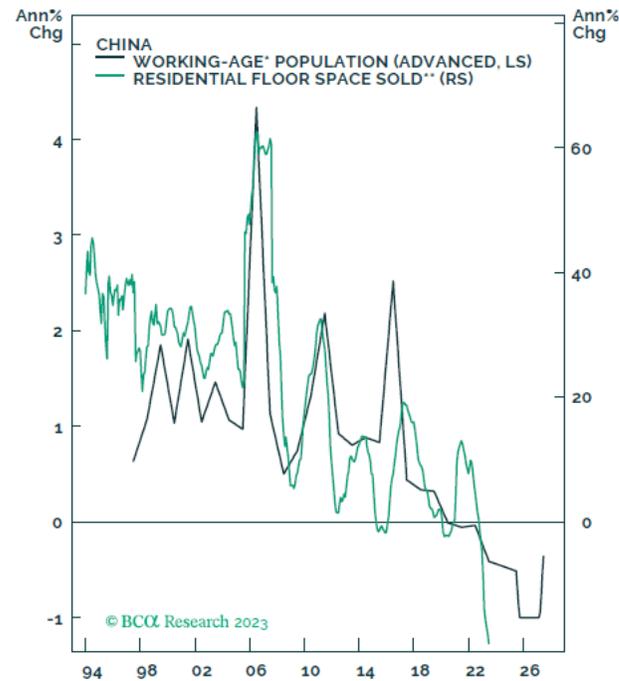
- Chinesischer Immobilienmarkt ist der teuerste Markt weltweit.
- Studien zeigen: Mind. 25% der Apartments d.h. 50 Mio. Einheiten in großen Ballungsräumen stehen leer.



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

- Die Blase musste platzen, denn eine rückläufige Arbeitsbevölkerung bedeutet eine (strukturell) fallende Nachfrage nach Wohnimmobilien.
- Da es kein soziales Netz gibt, hat der fallende Immobilienmarkt Auswirkungen auf den Konsum (hohe Sparquote).



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

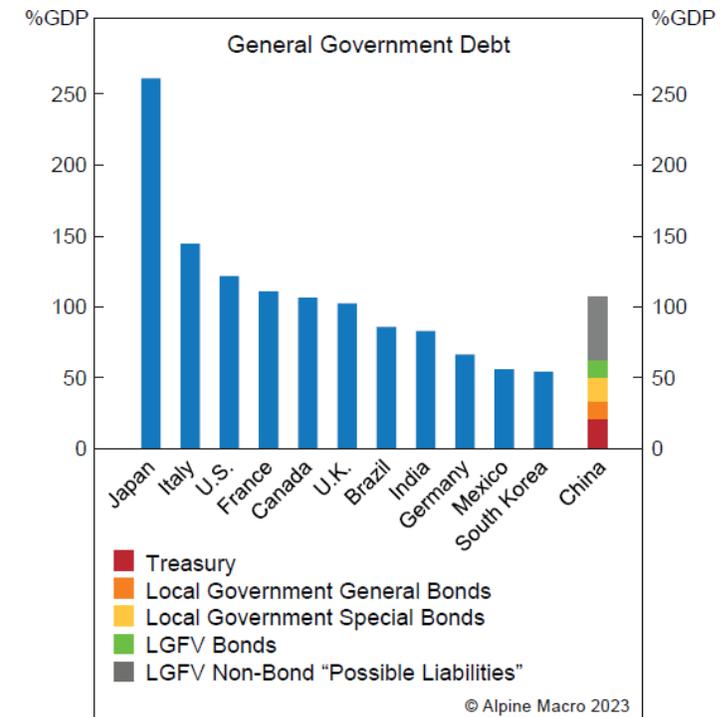
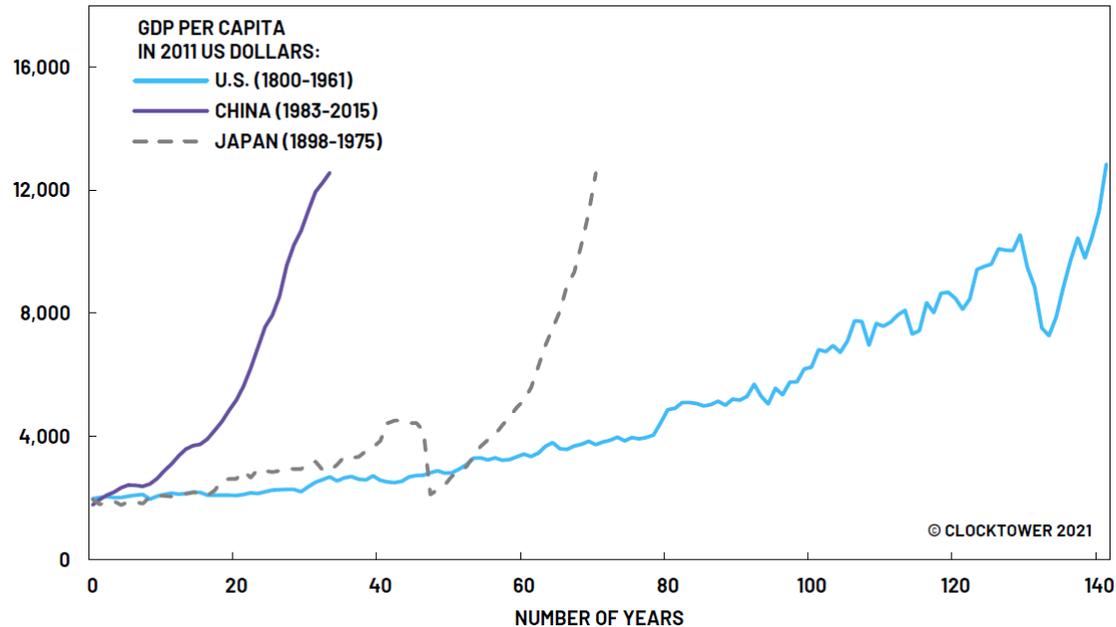
- Chinas Ausweg, seine Überproduktion via „Neue Seidenstraße“ zu exportieren, stößt an Grenzen. Mehr als 10 Länder sind bereits wieder ausgestiegen oder wie Italien dabei es zu tun.
- Laut Kieler Institut für Weltwirtschaft sind 60% aller chinesischen Auslandskredite im Jahr 2022 von einem Zahlungsausfall bedroht (2010: 5%).



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

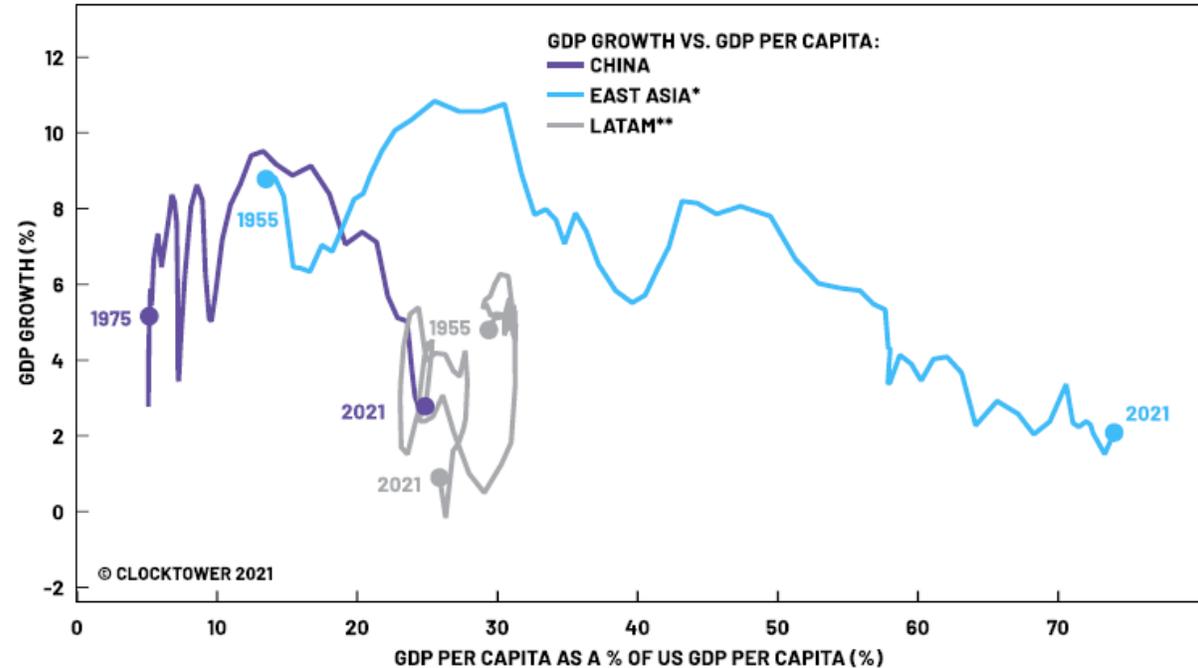
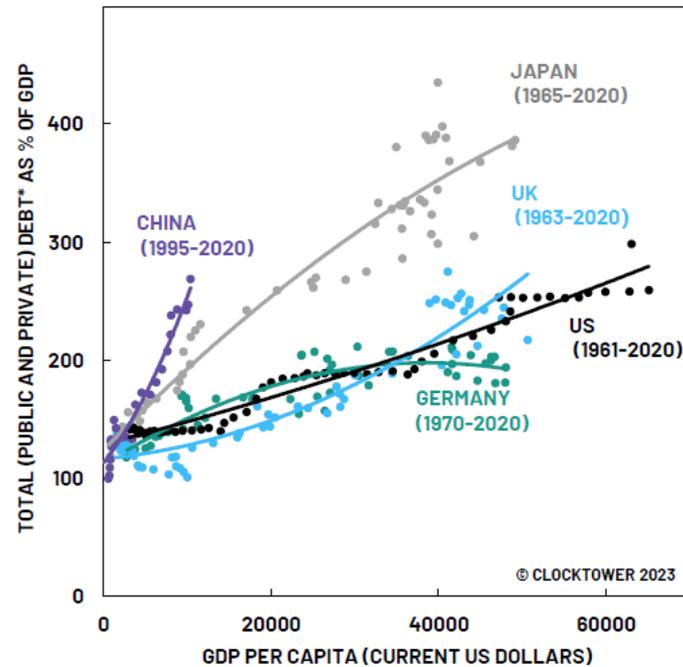
- Schnelles, starkes Wirtschaftswachstum.
- Staatsverschuldung im Rahmen, aber:



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

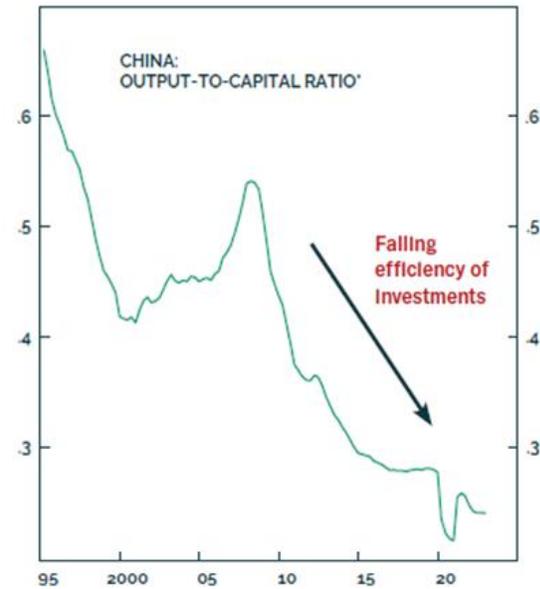
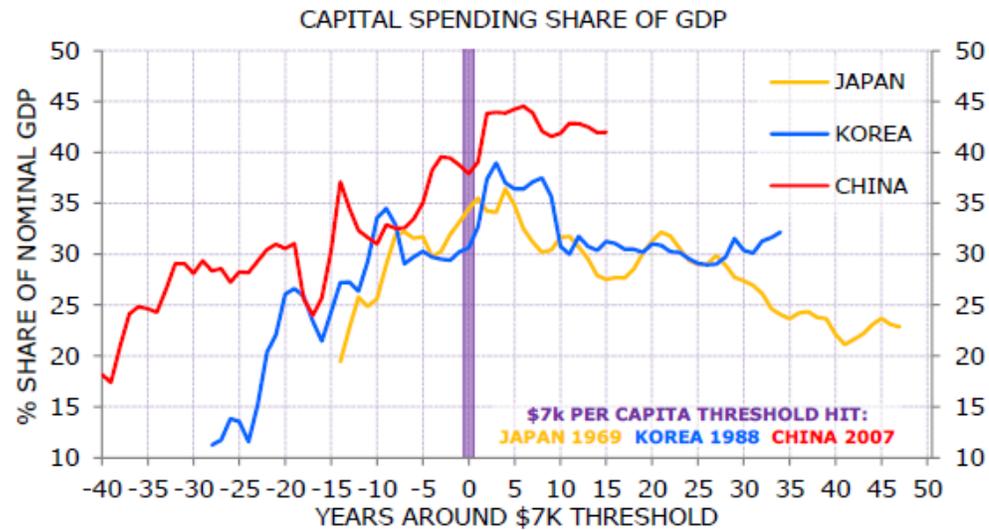
- Andere Länder haben mit diesem Grad der Verschuldung deutlich mehr Wohlstand erreicht.
- China steckt in der „Middle Income Trap“ und wird „alt“ bevor es „reich“ wird. Von 101 Ländern, die 1960 als „middle income“ galten, haben es bis 2008 nur 13 geschafft, diese MI-Trap zu verlassen.



SQUAD Makro

China – Wirtschaft

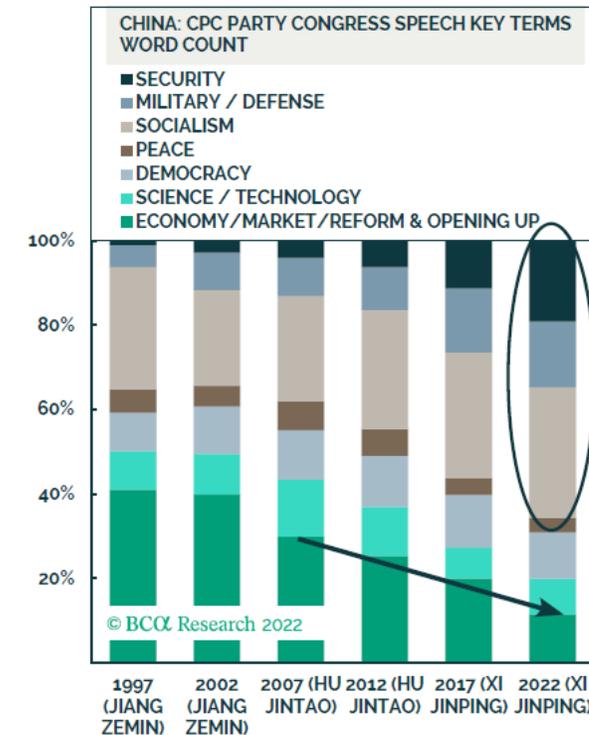
- Premier Wen Jiabao sagte 2007: *“China`s growth is unstable, unbalanced, uncoordinated and unsustainable.”* Andere Länder haben genau zu diesem Zeitpunkt ihre Investitionen zurückgefahren.
- Die Investitionen nach der Finanzkrise lieferten immer weniger „Wachstum“. OTCR < 0,25 (für eine zusätzliche Einheit GDP-Wachstum müssen >4 Einheiten Kapital/Investment aufgewendet werden. Somit geringe Profite, Überkapazitäten und letztlich rückläufige Preise.



SQUAD Makro

China – Politik

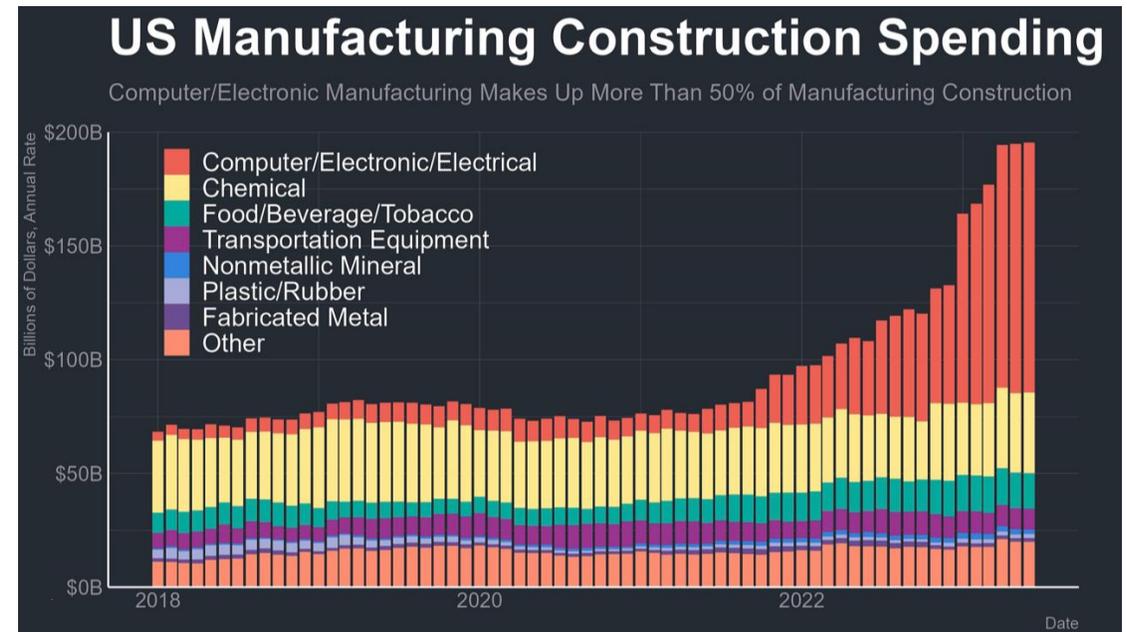
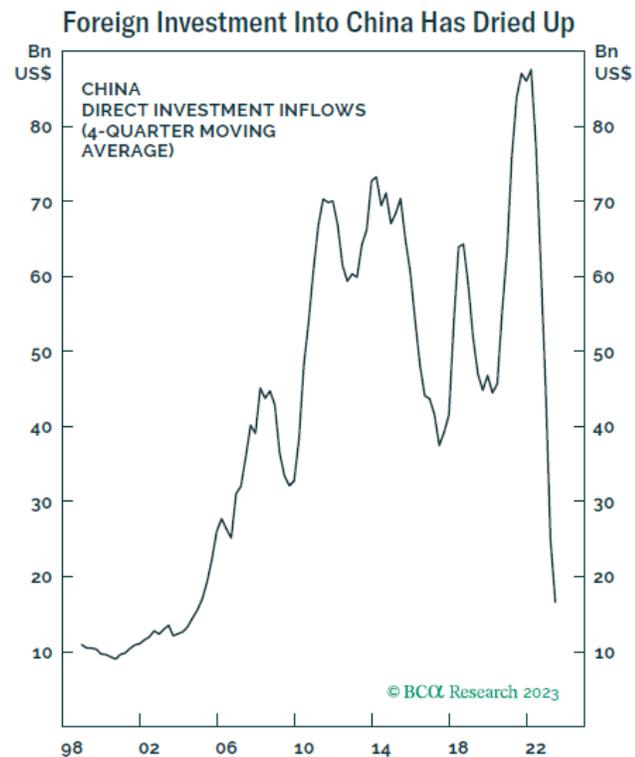
- China reduziert Transparenz und wird zur Black Box.
- Xi priorisiert soziale Stabilität und politische Kontrolle über allem (inkl. Wirtschaftswachstum).



SQUAD Makro

China – FDI

- Investitionen in China gehen zurück. Politik wird die Zügel eher straffen, um Gelder im Land zu halten.
- CHIPS Act: 50 neue Halbleiterprojekte haben bisher zu 210 Mrd. USD an Neuinvestitionen in den USA geführt.



Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

capanum

SQUAD
FONDS