

# Emerging Markets

## Asiatische Aktien – Indien oder China?

7. März 2024

**Claus Born, CFA**

SVP/Institutional Portfolio Manager  
Franklin Templeton Emerging Markets Equity  
Frankfurt, Deutschland

# Indien – Vom Wachstum zur Rendite

# Warum indische Aktien?

Am schnellsten wachsendes Schwellenland im Zeitraum von 2022-25

## Steigende Einkommen

- Anstieg des städtischen Pro-Kopf-Jahreseinkommens auf 3.000 USD bis 2025
- Stärkung der Kaufkraft, Formalisierung des Einzelhandels

## Strukturreformen

- Bessere Ausgabenpolitik, effizientere Regierung/Verwaltung
- Verbesserte Rahmenbedingungen für die Geschäftstätigkeit, Unterstützung des verarbeitenden Gewerbes, effizientere Wirtschaft

## Digitaler Wandel

- Digitale öffentliche Infrastruktur „India Stack“, mit den Ebenen Identität, Zahlungsverkehr und Daten
- Wirtschaft steht in der Startphase für digitale Dienstleistungen

## Aufwertung des Produktionssektors

- Unterstützt durch das Programm für produktionsgebundene Anreize (PLI)
- Vorteile aus dem globalen Trend zur Diversifizierung von Lieferketten

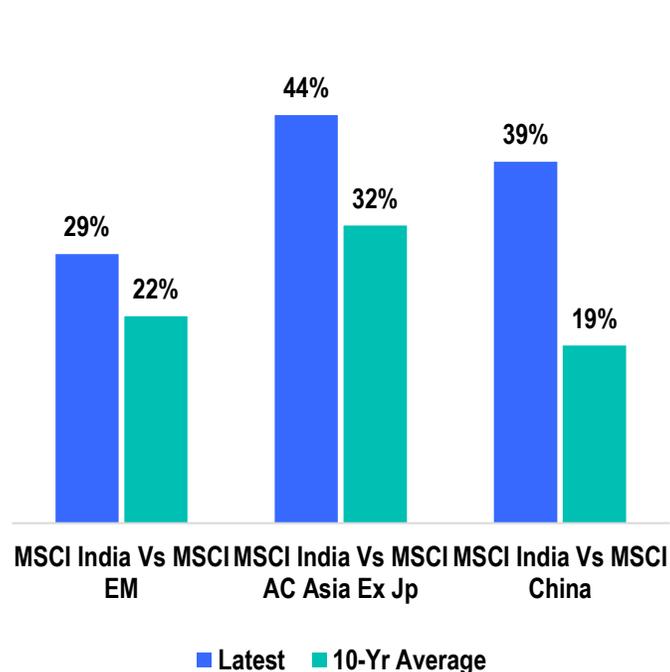
Dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen, kann nicht zugesichert werden.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

# Indien – Premium-Bewertungen, höhere Rentabilität

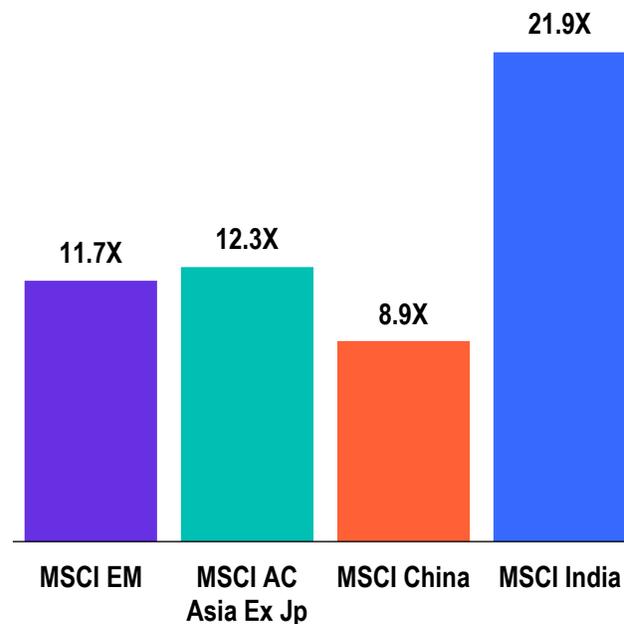
## Indischer ROE-Aufschlag/Abschlag gegenüber anderen Ländern

Jan. 2014 bis Dez. 2023



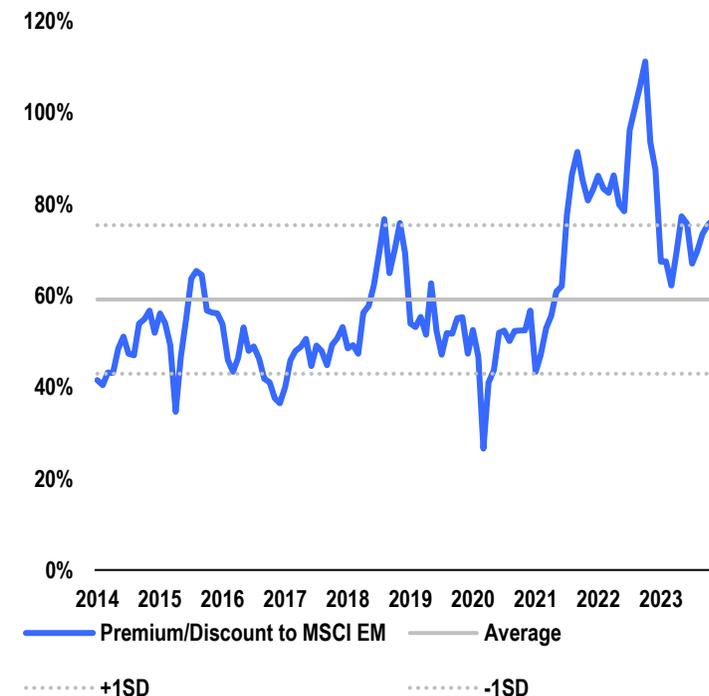
## Zukunftsgerichtetes Kurs-Gewinn-Verhältnis (2J): Indien gegenüber anderen Ländern

Stand: Jan. 2024



## Zukunftsgerichteter KGV-Aufschlag/Abschlag MSCI India gegenüber MSCI EM (1J)

Jan. 2014 bis Dez. 2023



Die Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und entsprechen nicht unbedingt den aktuellen oder künftigen Portfoliomerkmalen. Alle Portfoliositionen unterliegen Veränderungen.

Die aufgeführten Portfoliomerkmalen beruhen auf den zugrunde liegenden Positionen des Fonds und spiegeln nicht unbedingt die Fondsmerkmale wider. Aufgrund der begrenzten Verfügbarkeit von Daten wird bei allen Aktienpositionen davon ausgegangen, dass es sich um Primäremissionen (gewöhnlich Stammaktien) des Emittenten des jeweiligen Wertpapiers handelt. Diese Methodik kann geringfügige Unterschiede zwischen den ausgewiesenen und den tatsächlichen Merkmalen des Portfolios verursachen. In der Praxis investieren die Portfoliomanager von Franklin Templeton in die Klasse oder Art von Wertpapier, die sie zum Kaufzeitpunkt für die geeignetste halten.

**Die hier angegebene Dividendenrendite ist die Rendite von Wertpapieren im Portfolio und ist nicht als Hinweis auf den aus diesem Portfolio erzielten Ertrag zu verstehen.**

Quelle: Links: FactSet. Refinitiv. Es kann nicht zugesichert werden, dass sich die geschätzten Zahlen als richtig erweisen. Rechts: FactSet.

Indizes werden nicht aktiv gemanagt und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Gebühren, Kosten oder Ausgabeaufschläge sind darin nicht berücksichtigt.

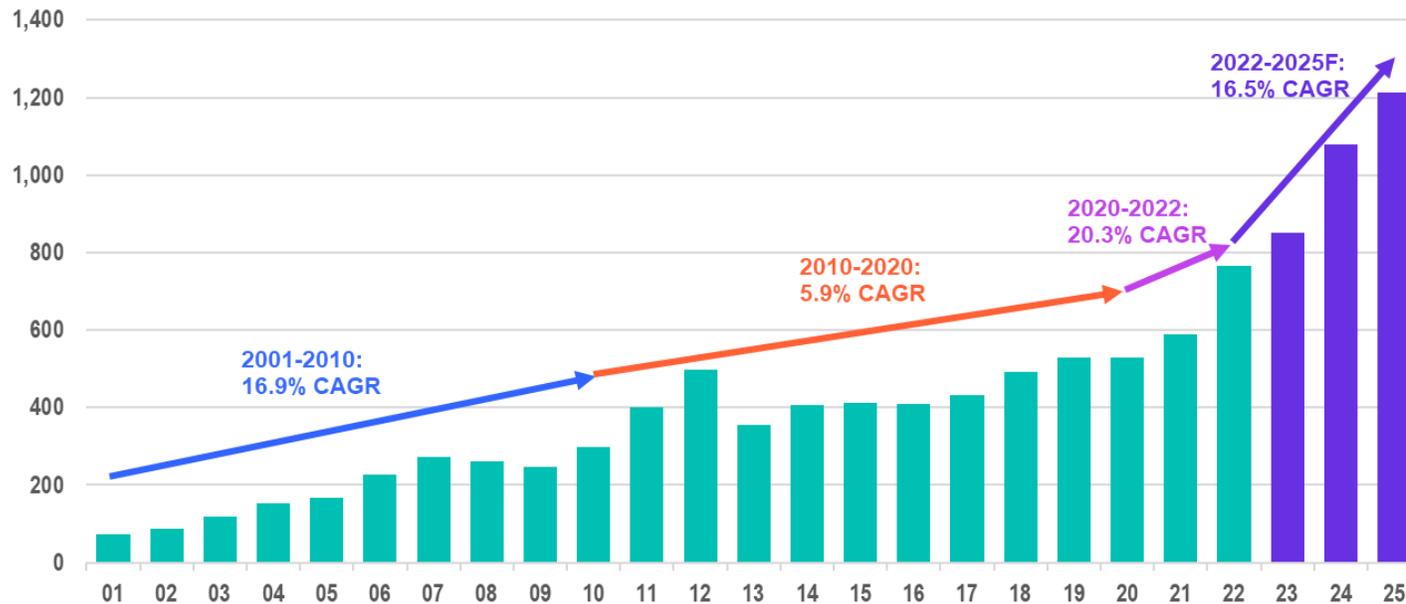
**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.**

# Indien – Unternehmensgewinne auf Wachstumskurs

Zweistelliges EPS-Wachstum in den kommenden Jahren erwartet

## Indisches Nifty-EPS-Wachstum – historisch und geschätzt (INR)

2001 – 2025P



- Treiber für das Gewinnwachstum:
  - Branchenkonsolidierung
  - Marktanteilsgewinne im formellen Bereich der Wirtschaft
- Erwartung eines Wachstums auf breiter Ebene
  - Anteil der Top-Unternehmen am Nettogewinn auf zyklischem Tiefstand

Quelle: Bloomberg. EPS-Schätzungen NIFTY (in INR). Stand: Januar 2024. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Die beschriebenen Szenarien sind eine Schätzung der zukünftigen Wertentwicklung auf der Grundlage von Erfahrungswerten aus der Vergangenheit, wie der Wert dieser Anlage schwankt, und/oder der aktuellen Marktbedingungen. Sie stellen keinen exakten Indikator dar. Die Höhe Ihres Gewinns hängt davon ab, wie sich der Markt entwickelt und wie lange Sie die Anlage/das Produkt halten. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen.** Es kann nicht zugesichert werden, dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

# Indien – BIP-Wachstum kurbelt Marktrenditen an

Indien ggü. China & Industrieländer – Aktien und BIP-Wachstum

Historisches BIP-Wachstum ggü. annualisierten Marktrenditen im Vergleich zu prognostiziertem BIP-Wachstum, 2002 – 2025P



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

Dass sich Vorhersagen, Schätzungen oder Prognosen als richtig erweisen, kann nicht zugesichert werden.

Quelle: Bloomberg, WEO IWF, MSCI. \*-Gesamtren., USD,%, Indien wird durch MSCI India Total Returns Index abgebildet, USD, China wird durch MSCI China Total Returns Index abgebildet und Industrieländer werden durch MSCI World Total Returns Index USD abgebildet. Die BIP-Wachstumsrate der Industrieländer basiert auf den Ländern im MSCI World ohne Hongkong und Singapur, berechnet auf der Grundlage ihres jeweiligen BIP auf Basis der Kaufkraftparität und der tatsächlichen realen BIP-Prognosen des IWF. Indiens BIP-Wachstum basiert auf der Prognose des IWF für das GJ, wobei GJ 2022/2023 (Beginn: April 2022) als 2022 angegeben ist.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

# China – Unterschätztes Potenzial

# Warum chinesische Aktien?

Attraktive strukturelle Anlagethemen in einem von Negativstimmung geprägten Umfeld

## Lieferketten

- Umstrukturierung, um zunehmend Binnenmärkte zu bedienen
- Einzigartiges Ökosystem, Upstream und Downstream

## Nachhaltigkeit

- Gefördert durch kräftige staatliche Unterstützung, rein nationale Lieferketten vorhanden

## Dienstleistungen

- Zunehmende Bedeutung mit Verschiebung zu konsumbasiertem Wirtschaftswachstum

## Systeme

- Innovationen bei Software und Systemen, um bestehende Hardware-Kapazitäten zu ergänzen

## Ersparnisse

- Sparkultur schafft starkes Potenzial für Einsatz und Reinvestition von Kapital

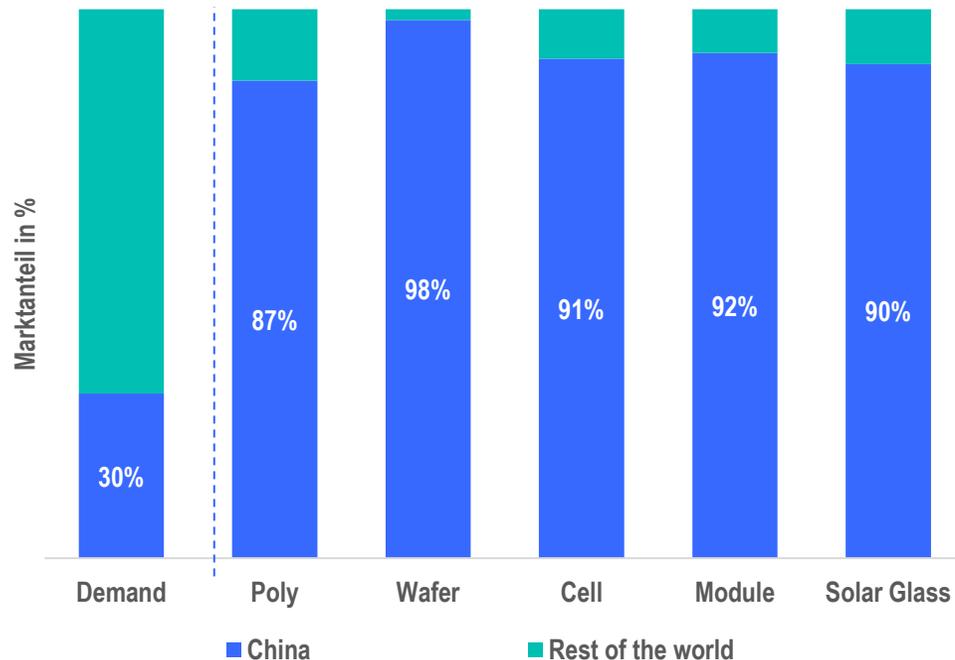
# China - Nachhaltigkeit

Großteil der Lieferketten für Erneuerbare Energien liegt in China

## Wertschöpfungskette Solarenergie

Bei vorgelagerten Produkten hat China einen Marktanteil von rund 90%

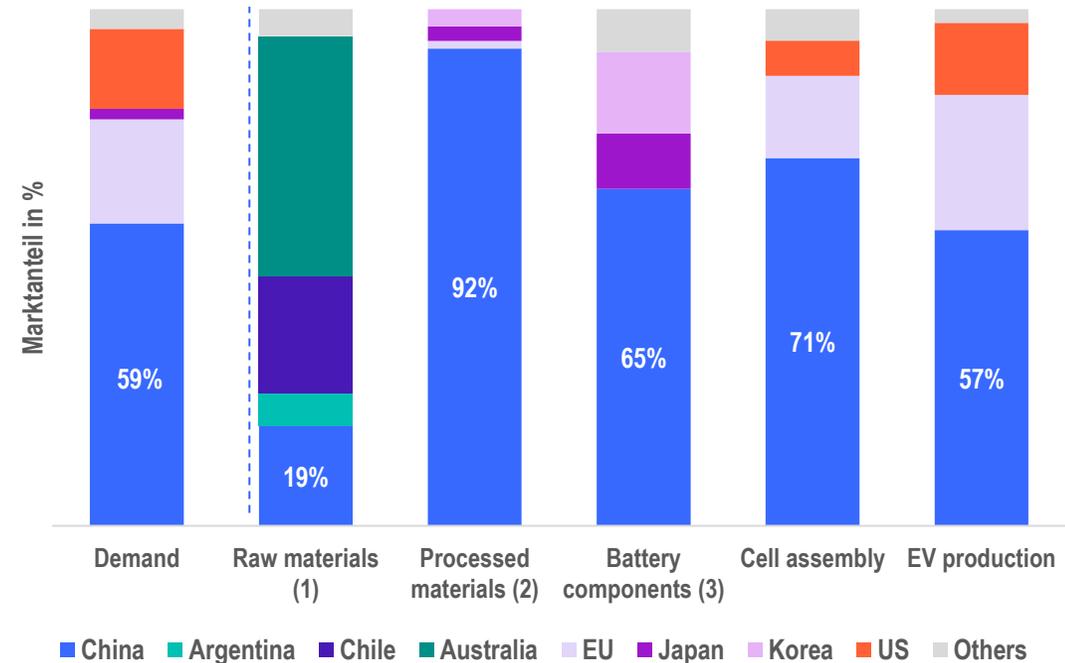
### Chinas Marktanteil in der gesamten solaren Wertschöpfungskette



## 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

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

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

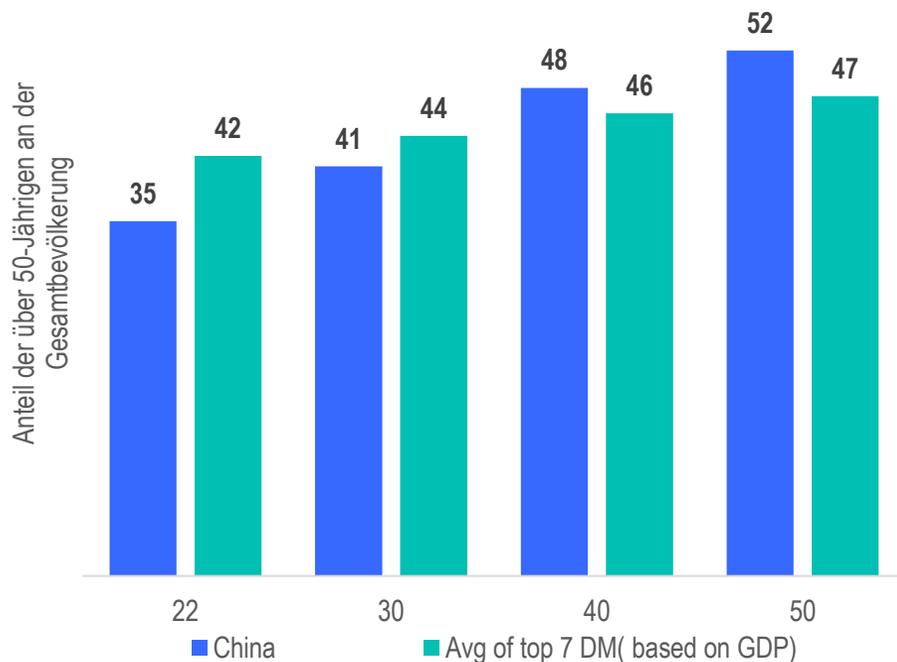
# China - Dienstleistungen

Alternde Bevölkerung, Raum für Wachstum der Gesundheitsausgaben

## Anteil der über 65-Jährigen an der Bevölkerung (%)

2034 wird der Bevölkerungsanteil der über 65-Jährigen in China 22% betragen. Das entspricht dem aktuellen Durchschnitt der 6 führenden Industrieländer.

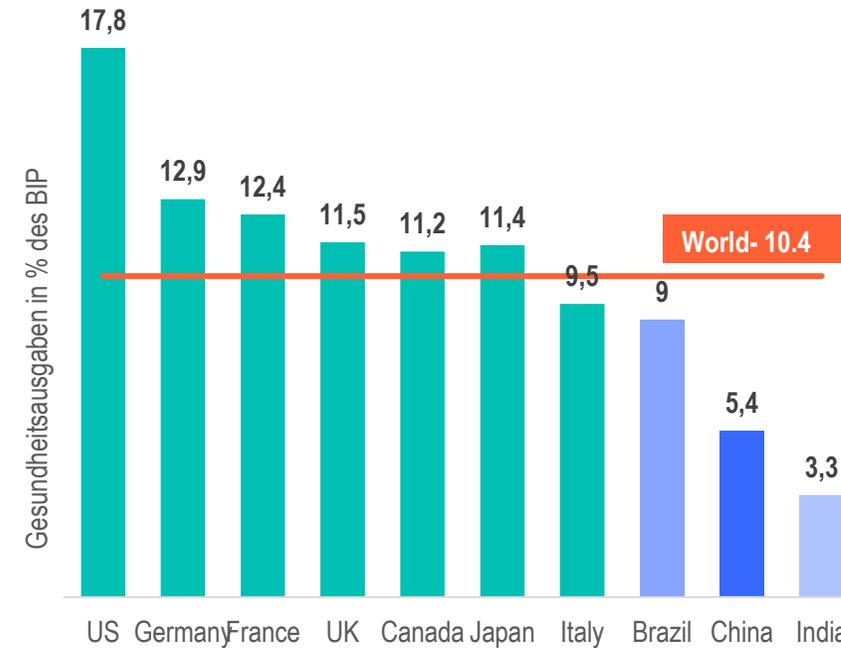
2022 – 2050P



## Gesundheitsausgaben (% des BIP)

Gesundheitsausgaben in % des BIP sind in China halb so hoch wie in führenden Industrieländern. Bevölkerungsalterung in China sorgt für Wachstumspotenzial

2022



Quelle: Gartner, Schätzungen BofA Global Research, führende US-Investmentbanken (einschließlich JPMorgan, Goldman Sachs, BofA Securities, Morgan Stanley und Citigroup) 2021/22

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

# China - Bewertungen

Bewertungen liegen unter langfristigen Durchschnitt und warten auf Katalysator, um sich zu erholen

## MSCI China ggü. historischen Daten: Kurs-/Gewinnverhältnis

29. Aug. 2005 - 29. Feb. 2024



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. 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 Weitergabe an Privatanleger.

# Zusammenfassung

## Warum Indien?

- Am schnellsten wachsendes Schwellenland in den nächsten Jahren
- Steigende Einkommen, Strukturreformen, digitaler Wandel, Modernisierung des Produktionssektors
- BIP-Wachstum kurbelt Marktrenditen an

## Warum China?

- Attraktive strukturelle Anlagethemen in einem von Negativstimmung geprägten Umfeld
- Lieferketten, Nachhaltigkeit, Dienstleistungen, Systeme, Ersparnisse
- Marktbewertungen liegen unter langfristigen Durchschnitt und warten auf einen Katalysator

# Wie kann man investieren?

Franklin Templeton Fonds mit Schwerpunkt in Indien oder China

## Franklin India Fund

A (Ydis) EUR – LU0260862304

- Positioniert, um von strukturellen Trends in Indien zu profitieren
- Lokale Investmentplattform, mehr als 30 Jahren Erfahrung im indischen Markt, global integriert, starke langfristige Erfolgsbilanz

[Erfahren Sie hier mehr](#)

## Franklin Sealand China A-Shares Fund

A (acc) EUR – LU2580893241

- Stockpicking im binnenmarktorientierten A-Shares-Segment
- Großes und erfahrenes Team vor Ort, seit 2006 im A-Shares-Segment aktiv, starke langfristige Erfolgsbilanz

[Erfahren Sie hier mehr](#)

## Templeton Asian Smaller Companies Fund

A (Ydis) USD - LU0390135688

- Hohe Gewichtung in Indien, selektiver Bottom-Up-Ansatz mit überzeugender langfristiger Erfolgsbilanz
- Qualität & Wachstum zu vernünftigen Preisen in einem dynamischem Marktsegment

[Erfahren Sie hier mehr](#)

## Templeton China Fund

A (Ydis) EUR – LU0260864003

- Stockpicking mit Schwerpunkt auf marktführende Unternehmen
- Starkes Team mit fundierter Kenntnis der Gegebenheiten vor Ort, global integriert

[Erfahren Sie hier mehr](#)

Alle Fonds sind Teilfonds von Franklin Templeton Investment Funds (FTIF), einer in Luxemburg registrierten SICAV.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

# Biografie



**Claus Born, CFA**

SVP/Institutional Portfolio Manager  
Franklin Templeton Emerging Markets Equity  
Franklin Templeton International Services S.a.r.l.  
Frankfurt, Deutschland

Claus Born ist Senior Vice President und institutioneller Portfoliomanager bei Franklin Templeton Emerging Markets Equity in der Frankfurter Niederlassung. Als Mitglied des Investmentteams ist er für den Dialog mit Kunden weltweit zuständig und kommuniziert die Facetten der verschiedenen Anlagestrategien. Er nutzt hierfür das kombinierte Wissen des Teams und repräsentiert sowohl den CIO als auch die Portfoliomanager.

Claus Born verfügt über fast 25 Jahre Erfahrung an den Aktienmärkten der Schwellenländer. Bis 2014 war er Teil der Portfoliomanagementteams unserer Lateinamerika und Frontier Markets Strategien. Bis 2021 war er neben seiner aktuellen Funktion auch für das Research von lateinamerikanischen und europäischen Unternehmen mit umfangreichen Aktivitäten in Schwellenländern verantwortlich.

Claus Born hat an der Universität Bayreuth (Deutschland) ein Studium in Betriebswirtschaftslehre mit Spezialisierung Finanzen, Steuern und Rechnungslegung absolviert. Er ist Chartered Financial Analyst (CFA) und spricht Deutsch, Englisch, Spanisch und Französisch.

Bitte beachten Sie, dass es sich bei diesem Dokument um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Investmentfonds handelt. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich Produktinformationen zu Informationszwecken, wobei keine der hier enthaltenen Informationen als Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung bzw. -empfehlung zu sehen ist. Etwaige steuerliche Aussagen sind allgemeiner Art und berücksichtigen nicht Ihre persönlichen Umstände. Zukünftige Änderungen der Steuergesetzgebung können zu negativen oder positiven Auswirkungen auf die zu erzielende Rendite führen.

Der Inhalt dieses Dokuments wurde sorgfältig erarbeitet. Dennoch können Irrtümer nicht ausgeschlossen werden. Die darin enthaltenen Informationen können sich auch auf externe Datenquellen beziehen, die bei Drucklegung von Franklin Templeton Investments als zuverlässig angesehen wurden, deren Inhalte aber nicht unabhängig verifiziert oder überprüft wurden. Auch können seit Drucklegung Änderungen eingetreten sein, welche sich auf die hier dargestellten Inhalte ausgewirkt haben können. Franklin Templeton Investments kann deshalb keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernehmen. Insbesondere wird keine Haftung für sachliche Fehler und deren Folgen übernommen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Franklin Templeton Investments geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Drucklegung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Um Zweifel auszuschließen: Wenn Sie sich für eine Anlage entscheiden, kaufen Sie Anteile/Aktien des Fonds und investieren nicht direkt in die zugrunde liegenden Vermögenswerte des Fonds.

**Eine Anlage in unsere Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den „Basisinformationsblättern“ (BiB) sowie detailliert im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Bitte beachten Sie insbesondere, dass der Wert der von Franklin Templeton Investments begebenen Anteile oder Erträge an Investmentfonds sowohl steigen als auch fallen kann. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Grundsätzlich stehen Investments mit höheren Ertragschancen auch größere Verlustrisiken gegenüber. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen.**

Anteile an Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder der Verkauf zulässig ist. So dürfen SICAV-Anteile Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Ihre Anlageentscheidung sollten Sie in jedem Fall auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der jeweils relevanten „Basisinformationsblätter“ (KID) sowie des gültigen Rechenschaftsberichtes (letzter geprüfter Jahresbericht) und ggf. des anschließenden Halbjahresberichtes treffen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für Kaufaufträge dar. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an einen qualifizierten Berater.

Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Berater oder bei: Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M., Tel. 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), 08 00/29 59 11 (Österreich), Fax: +49(0)69/2 72 23-120, [info@franklintempleton.de](mailto:info@franklintempleton.de), [info@franklintempleton.at](mailto:info@franklintempleton.at)

Die Fondsdokumente sind auf [fidocuments.com](https://fidocuments.com) erhältlich oder können über den European Facilities Service von FT unter <https://www.eifs.lu/franklintempleton> angefordert werden. Die Dokumente sind in Arabisch, Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch, Polnisch, und Spanisch verfügbar.

Eine [Zusammenfassung der Anlegerrechte](#) steht zudem auf [franklintempleton.lu/investor-rights](https://franklintempleton.lu/investor-rights) zur Verfügung. Die Zusammenfassung ist in englischer Sprache verfügbar. Die Teilfonds von FTIF sind in mehreren EU-Mitgliedstaaten für die Vermarktung gemäß OGAW-Richtlinie registriert. FTIF kann diese Registrierung für jede Anteilsklasse und/oder jeden Teilfonds jederzeit unter Anwendung des Verfahrens in Artikel 93a der OGAW-Richtlinie beenden.

© 2024 Franklin Templeton. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland. Stand: 29.02.2024