

METZLER

Asset Management



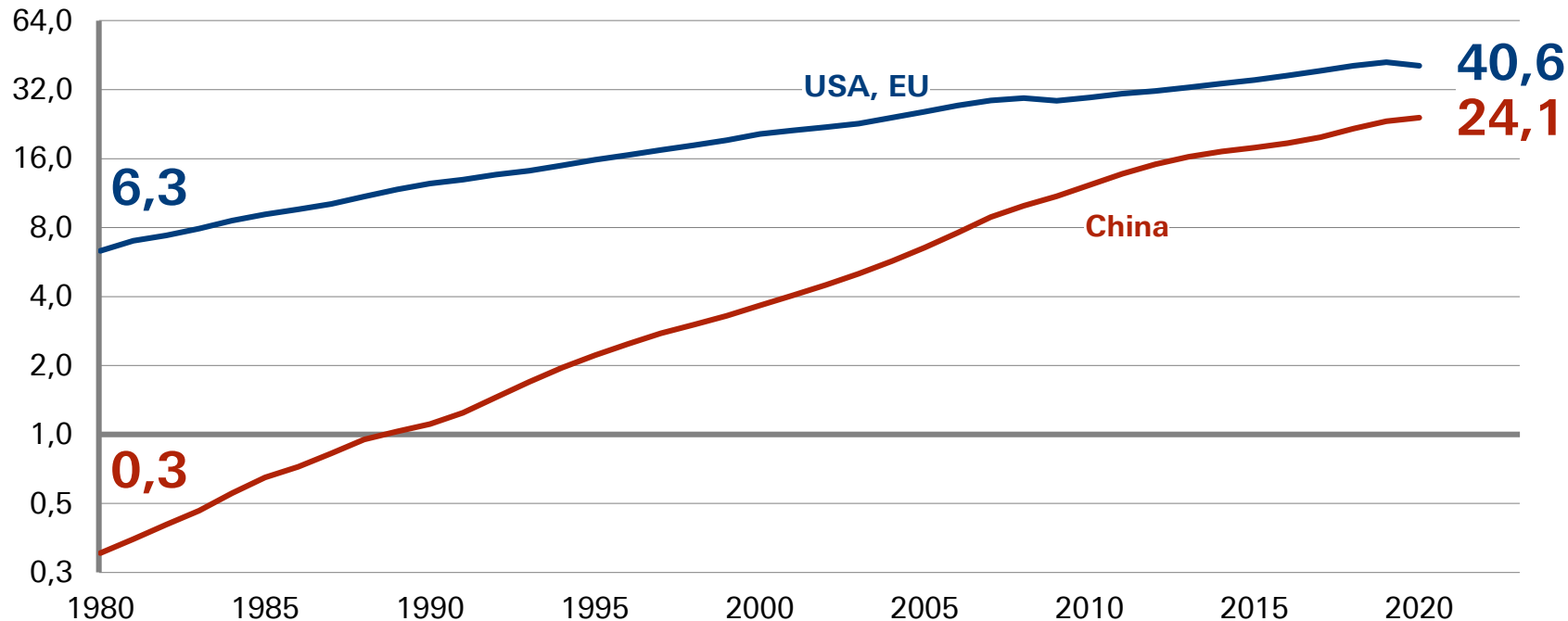
China – Gerät der Wachstumsmotor der Welt ins Stottern?

Edgar Walk
Chefvolkswirt

China-Tag, Die Fondsplattform, 19. August 2021

China ist schon seit 40 Jahren ein erfolgreicher Wachstumsmotor

BIP auf Basis der Kaufkraftparität in Bio. USD (logarithmische Darstellung)

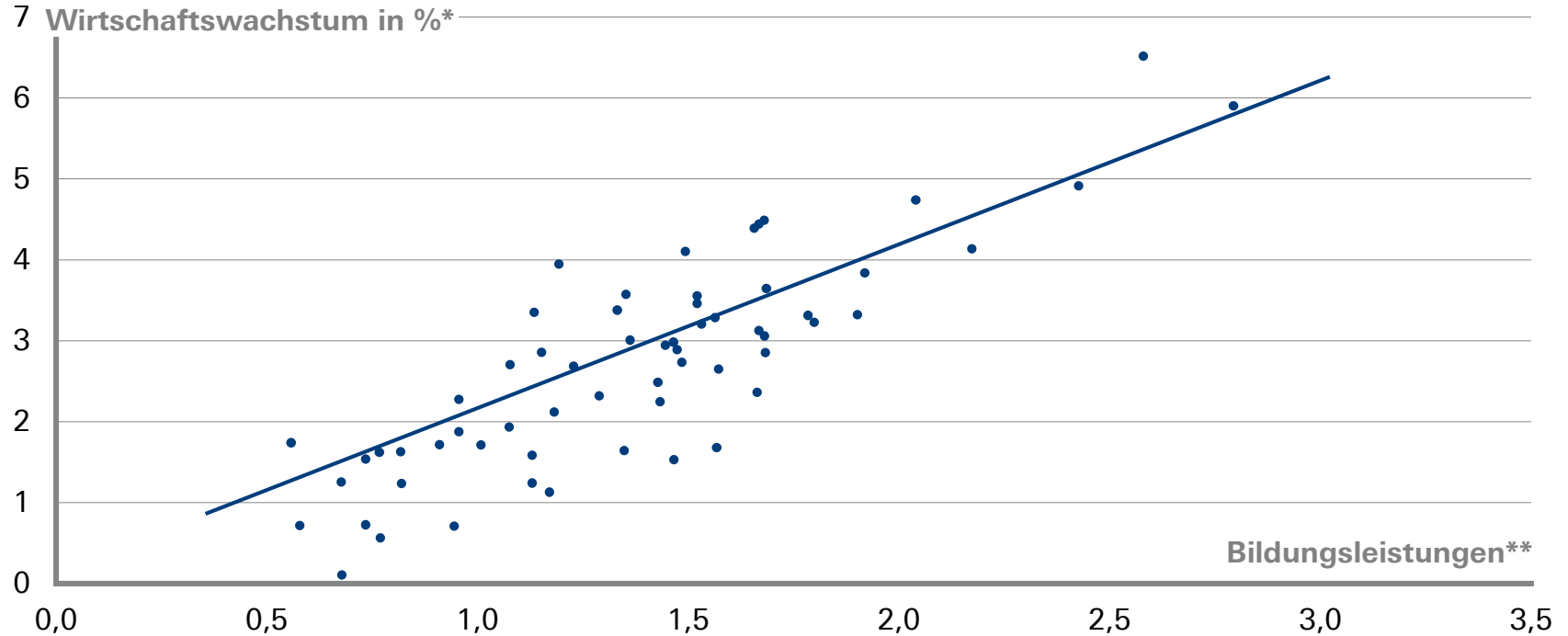


Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler
©stock.adobe.com/Porcupen

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

METZLER
Asset Management

Gute Bildung ist die Grundlage von Wachstum



* Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts pro Kopf zwischen 1960 und 2000

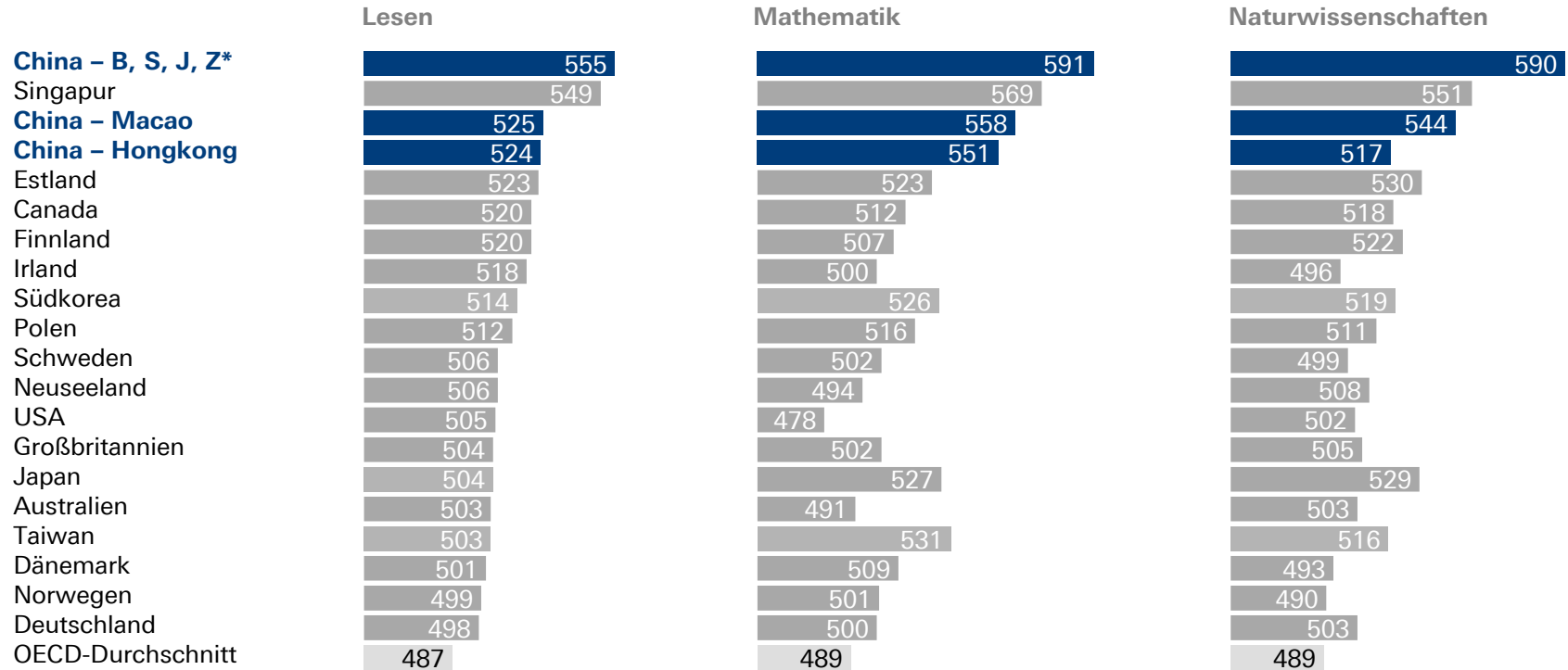
** Leistungen in internationalen Mathematik- und Naturwissenschaftstests zwischen 1964 und 2003 in exponentiellen PISA-Punkten

Quelle: ifo Institut – auf Basis der Publikationen von Hanushek und Wölßmann (2016)

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

METZLER
Asset Management

Bei der PISA-Studie schneidet China überdurchschnittlich gut ab

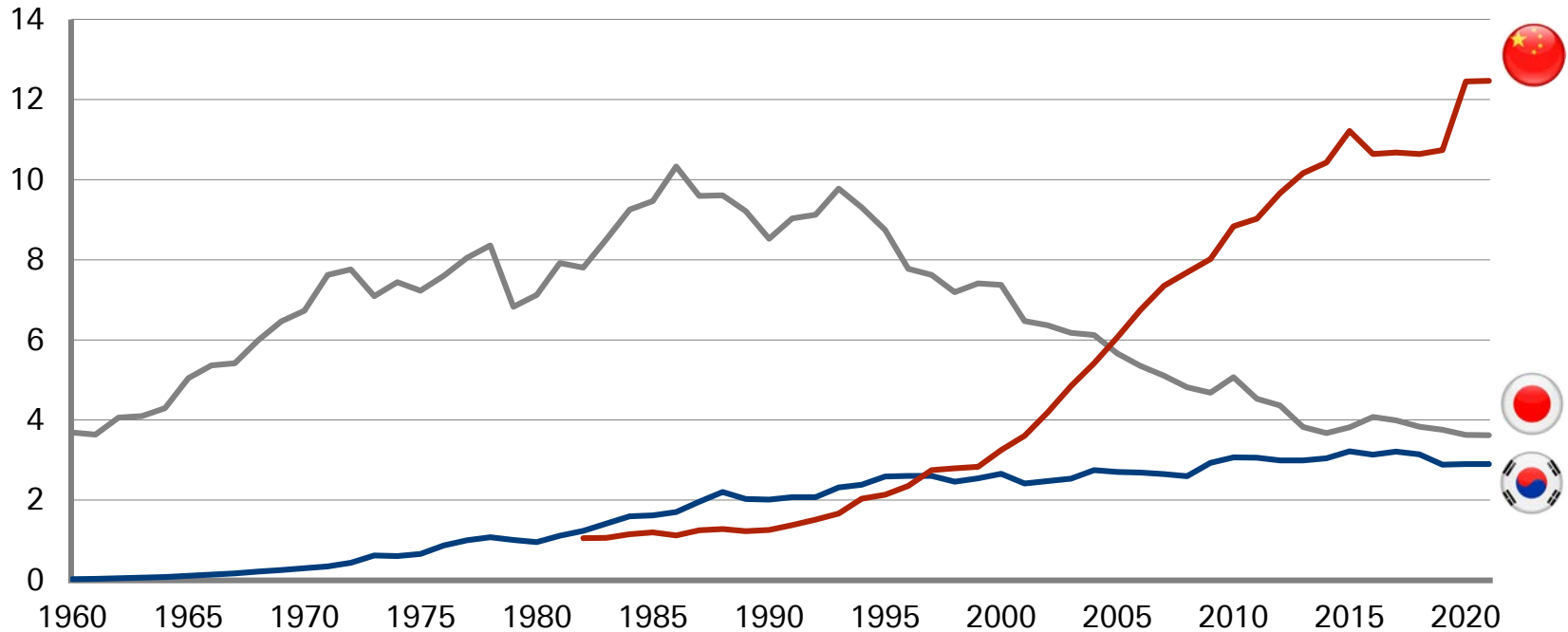


* Beijing, Shanghai, Jiangsu, Zhejiang
Quelle: PISA-Ergebnisse 2018

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Der Erfolg Ostasiens – Exportorientierung

Anteil der Exporte am Welthandel in %



Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; ©stock.adobe.com/Porcupen
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Der Erfolg Ostasiens – Schutz heimischer Start-up-Unternehmen

Der **Erziehungszoll** war die Idee Friedrich Lists und immer schon Teil des Erfolgsmodells in Asien.

Eine Kombination aus **Importzöllen**, **Marktzugangsbeschränkungen** und einer **schwachen Währung** sollen dabei jungen, aufstrebenden Inlandsindustrien zu einer ungestörten, rascheren Aufbauphase verhelfen.

Nach erfolgreichem Abschluss des Entwicklungsprozesses sind dann die Maßnahmen aufzuheben („infant industry protection“).

Daniel Friedrich List

(spätestens 6. August 1789 in Reutlingen; † 30. November 1846 in Kufstein)*



©stock.adobe.com/Claudio Divizia; Wikipedia Friedrich List 1839.jpg

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Die Internet-Unternehmen Alibaba und Tencent verdanken unter anderem ihren Erfolg dem Technologie-Protektionismus Chinas

Das Europäische Zentrum für internationale politische Ökonomie (Juni 2017):

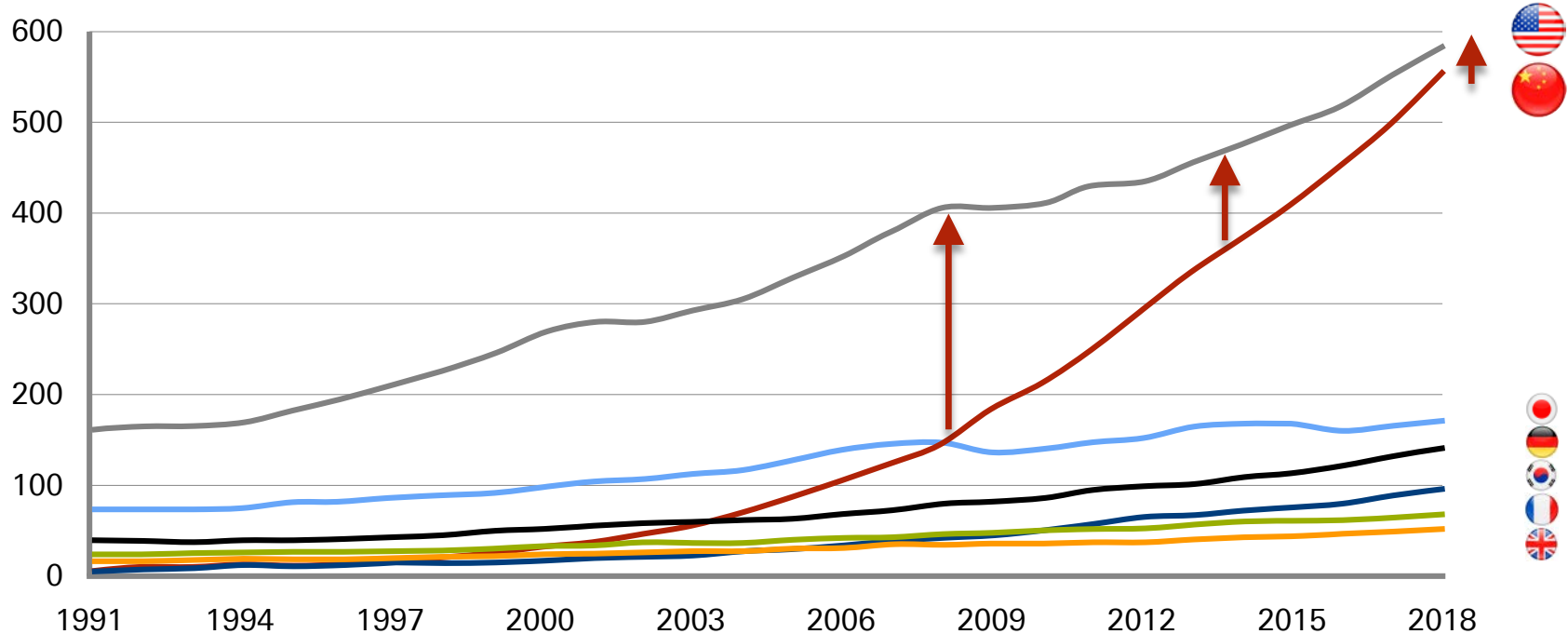
„China erhebt mit großem Abstand mehr **Handels- und Investitionsbarrieren, diskriminierende Steuern und Informationssicherheitsbeschränkungen** als jedes andere Land.

Darüber hinaus bleibt Chinas rechtliche und technische Infrastruktur für die **Online-Zensur** allgegenwärtig und blockiert nicht nur politisch sensible Inhalte, sondern auch die meisten ausländischen kommerziellen Plattformen und Intermediäre.“



Der Erfolg Chinas – staatliche Innovationspolitik

China hat die USA bald bei den Ausgaben für F&E eingeholt (in Mrd. USD, Kaufkraftparität)

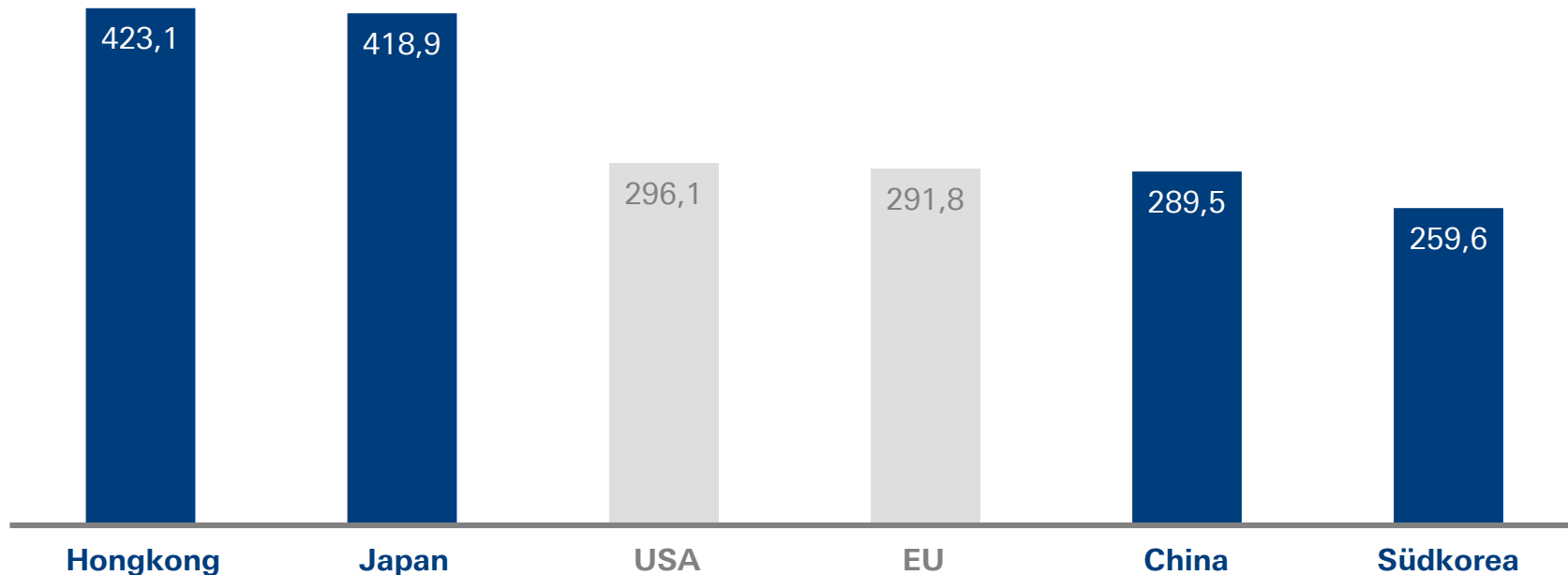


Quelle: OECD ; ©stock.adobe.com/Porcupen

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Herausforderungen – hohe Schulden

Verschuldung von Staat, Haushalten und Unternehmen im nichtfinanziellen Sektor in % vom BIP



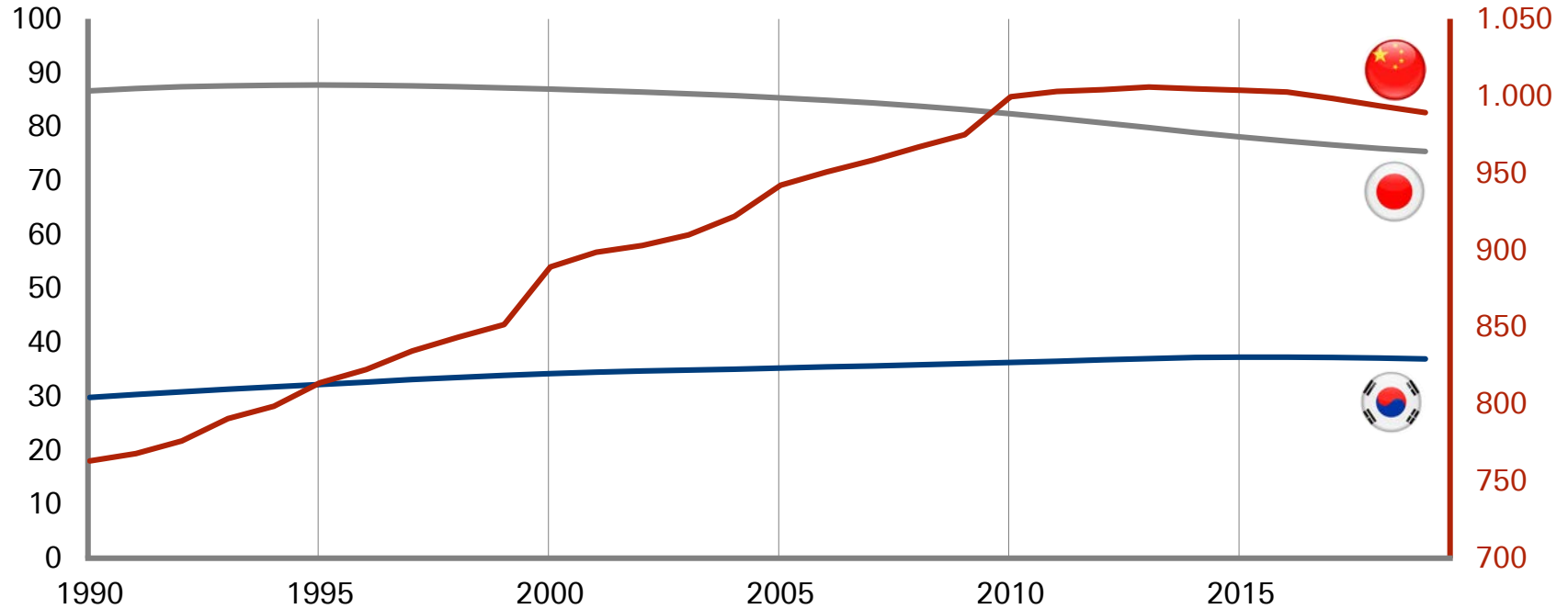
Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; ©stock.adobe.com/Porcupen

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

METZLER
Asset Management

Herausforderung – die demografische Wende

Bevölkerung zwischen 15 und 64 Jahre in Mio.



Stand 28.6.2019

Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; ©stock.adobe.com/Porcupen

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

Herausforderung – sinnvolle Wettbewerbspolitik oder schädlicher Machtkampf zwischen Tech-Firmen und der Partei in China?

Regulatory ambush

Didi's red-hot IPO is seeing the shadow of Chinese antitrust scrutiny

China targets Alibaba with anti-monopoly investigation

Shares in e-commerce company plummet, with financial spinoff Ant Group also called in for 'supervisory' talks with authorities

Education

China education stocks plunge as analysts slash forecasts

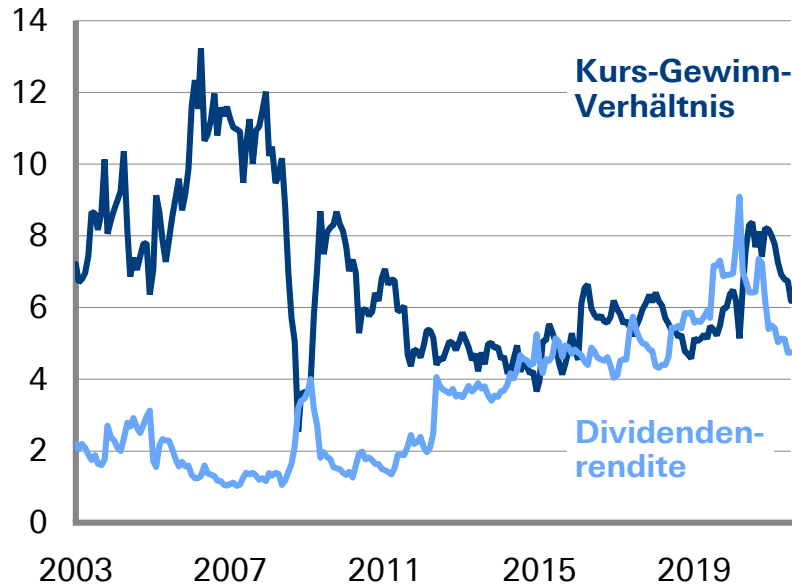
Companies pledge to 'follow spirit' of rules that wreck their business models

Quelle: <https://www.theguardian.com/business/2020/dec/24/china-targets-alibaba-with-anti-monopoly-investigation>; <https://qz.com/2022015/didi-faces-antitrust-probe-of-chinese-regulator/>

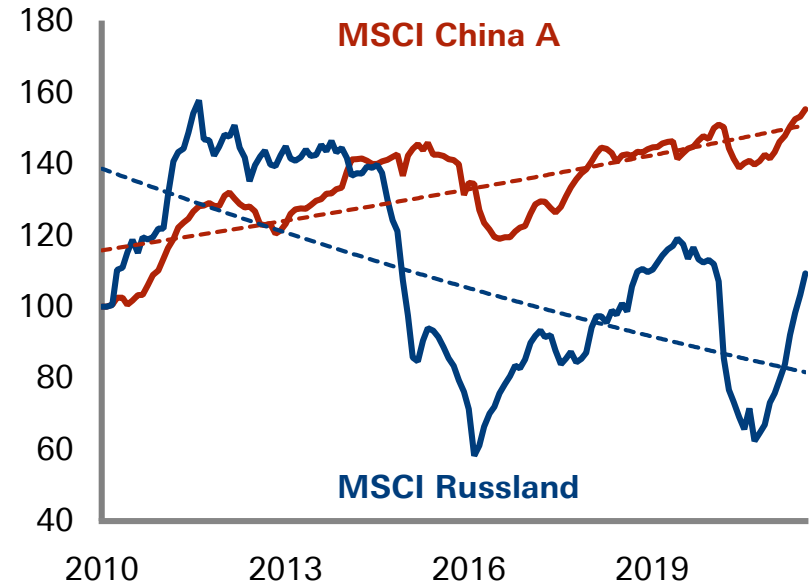
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Russland versus China: Der Trend der Profitabilität ist entscheidend für die Ertragschancen

MSCI Russland: Bewertungsabschlag erhöht eigentlich die Ertragschancen für Anleger



Entwicklung der Unternehmensgewinnschätzung 12 Monate im voraus in USD



Kernaussagen

Bestandteile des Erfolgsmodells

Bildung

Export

Schutz von Start-ups

Innovationspolitik



Herausforderungen

Demografischer Wandel

Verschuldung

Regulierung der Technologieunternehmen

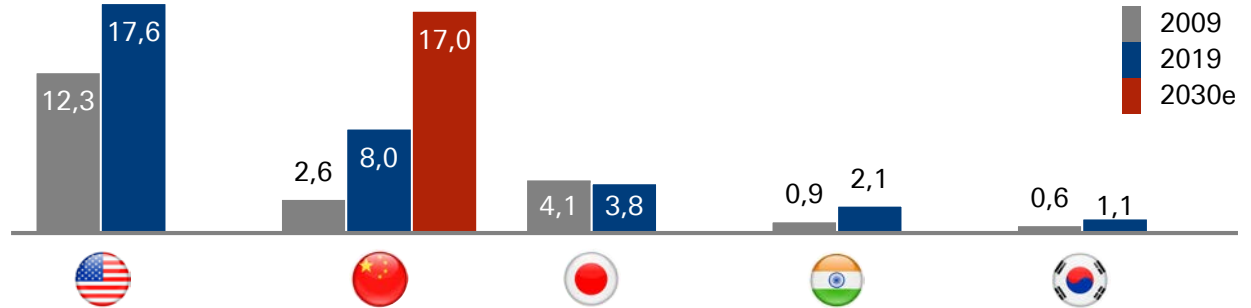
Politik in China: Ist politische Freiheit die Voraussetzung für eine hohe Innovationskraft?

Gilt auch für die Zukunft

China: Steigende Kaufkraft der Mittelschicht

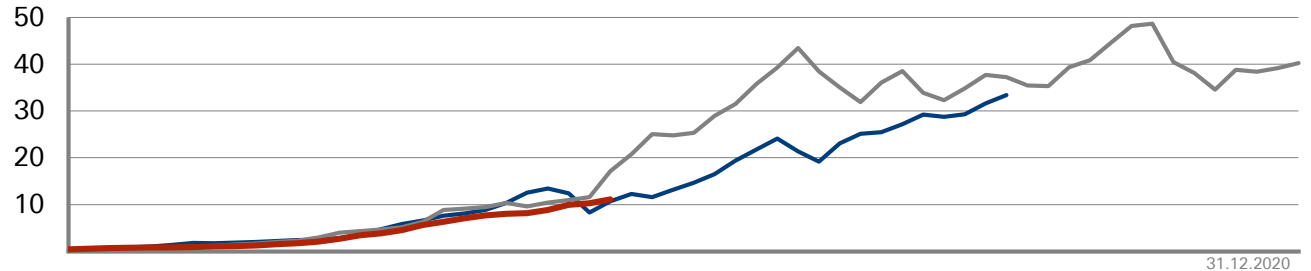
China ist einer der am schnellsten wachsenden Konsummärkte weltweit

in Bio. USD



China mit großem Aufholpotenzial

BIP pro Kopf in Tsd. USD



Japan	1960	1965	1970	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2015
Südkorea	1973	1978	1983	1988	1993	1998	2003	2008	2013	2018		
China	1994	1999	2004	2009	2014	2019						

Quellen: CEIC, Haver, UBS Einschätzungen, Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; ©stock.adobe.com/Porcupen

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Rechtlicher Hinweis (1/3)

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur

Rechtlicher Hinweis (2/3)

angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, der geltenden wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit

Rechtlicher Hinweis (3/3)

nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG). Der grenzüberschreitende Vertrieb kann von Metzler jederzeit widerrufen werden.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Metzler Asset Management GmbH

Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main

Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main

Telefon 069 2104-1111

Telefax 069 21041179

www.metzler.com