

14. April 2023

Carmignac Portfolio China New Economy: Smarter Zugang zu Chinas Wachstum

Chinas Wirtschaftswachstum beruht längst nicht mehr auf billig gefertigten Massenprodukten. Haiyan Li-Labbé, Fondsmanagerin des Carmignac Portfolio China New Economy, erklärt im Interview, in welchen Sektoren sie die Wachstumstreiber und Gewinner von morgen sucht. Die Herausforderung besteht nach ihren Worten darin, marktwirtschaftlich effiziente Privatunternehmen zu finden, die sich an die wirtschaftlichen Planziele der Kommunistischen Partei angepasst haben. Nachhaltige Unternehmen gehören wesentlich dazu.

Können Sie bitte die Anlagestrategie des Aktienfonds erläutern?

Haiyan Li-Labbé: Der Carmignac Portfolio China New Economy ist ein Aktienfonds, der Anlagechancen nutzen will, die sich hauptsächlich, aber nicht ausschließlich, aus der chinesischen New Economy ergeben.

Dazu gehören zahlreiche nachhaltige Wachstumsthemen in Bereichen wie Gesundheit, Bildung, saubere Energie, technologische Innovation und "nachhaltiger" Konsum, einschließlich E-Commerce und Internet, die von der steigenden Kaufkraft und der Verbesserung des Lebensstandards der chinesischen Haushalte profitieren.

Die Titelselektion ist der wichtigste Performancetreiber des Unternehmens und basiert auf gründlichen finanziellen und außerfinanziellen Analysen.

Der Fonds verfolgt einen sozial verantwortlichen Investmentansatz (SRI-Ansatz) und zielt darauf ab, seinen Referenzindikator über mindestens 5 Jahre zu übertreffen. Darüber hinaus sollen Umweltauswirkungen minimiert werden, indem der CO₂-Fußabdruck jährlich um 5% reduziert wird. Gemäß der EU-Offenlegungsverordnung (EU 2019/2088) wird der Fonds als Finanzprodukt mit ökologischen und sozialen Merkmalen gemäß Artikel 8 eingestuft.

Wie viele Aktien umfasst das Portfolio?

Haiyan Li-Labbé: Der Fonds investiert derzeit in 46 Unternehmen (Stand 28.02.2023).

Können Sie bitte einen kurzen Marktausblick auf den chinesischen Aktienmarkt geben?

Haiyan Li-Labbé: Wir glauben, dass 2023 ein Jahr der Normalisierung für die chinesische Wirtschaft und die Finanzmärkte sein wird, was die chinesischen Aktien zu einer attraktiven langfristigen Anlage für Anleger machen könnte.

Die früher als erwartet erfolgte Wiedereröffnung Chinas, die anhaltende Lockerung der politischen Maßnahmen und die klare Ausrichtung der Regierung hin zu einer wachstumsfreundlichen Haltung lassen uns erwarten, dass Chinas Wirtschaft im Jahr 2023 wieder anziehen wird, obwohl die Geschwindigkeit der Wiedereröffnung kurzfristig einige Schwierigkeiten verursachen könnte. Wir gehen davon aus, dass sich Chinas BIP-Wachstum allmählich beschleunigen und normalisieren wird. Für das Gesamtjahr schätzen wir, dass es rund 5,0% erreichen wird.

Es ist wichtig festzuhalten, dass diese wirtschaftliche Erholung zaghaft sein wird und von Dienstleistungen getragen wird. In der Tat wird der Konsum der Haupttreiber sein, nachdem er im letzten Jahr geschrumpft ist, allerdings scheint es keine nachgeholtten Ausgaben zu geben, und die Erholung könnte langsamer sein als erwartet.

Wichtig ist zu beachten, dass China trotz der langsamer als erwarteten Belebung der Wirtschaft in diesem Jahr neben Indien mit einem Wachstum von mehr als 5% immer noch die am schnellsten wachsende Volkswirtschaft sein wird. Und wir glauben, dass dies vor allem für inländische Konsumunternehmen positiv ist.

Darüber hinaus bedeutet die schwache Beschäftigungslage, dass der Lohndruck begrenzt wird, was das Gewinnwachstum der chinesischen Unternehmen in den Jahren 2023 und 2024 unterstützt.

In welchen Branchen finden Sie aktuell attraktive Anlagemöglichkeiten?

Haiyan Li-Labbé: Die chinesische Gesellschaft wird immer digitaler, urbaner, innovativer und nachhaltigkeitsorientierter – strukturelle Veränderungen, von denen Aktienanleger am besten durch thematische Anlagen profitieren können. Besonders großes Potenzial sehen wir in vier Schlüsselbereichen der New Economy: 1) industrielle und technologische Innovation, 2) Gesundheitswesen, 3) ökologischer Wandel und 4) Konsumwachstum.

Insbesondere letzteres Thema könnte sich 2023 angesichts des Rekordniveaus der Ersparnisse der chinesischen Haushalte gut entwickeln. Für dieses Thema mögen wir Verbrauchermarken wie Anta, den Marktführer für Sportbekleidung, und den ersten chinesischen Marktführer für Lifestyle-Produkte, Miniso. Miniso, ein Unternehmen, das den meisten Investoren unbekannt ist, hat weltweit 5200 Filialen, darunter etwa 15 in Frankreich.

Ein weiterer Bereich, den wir mögen, ist das Gesundheitswesen und erneuerbare Energien. Wir haben in WuXi Biologics investiert, einen der größten Arzneimittelhersteller, der mit europäischen und US-amerikanischen Pharmaunternehmen zusammenarbeitet. Und in Sungrow, der führende Hersteller von Solarinvestoren.

Wie verteilen Sie Kapital auf verschiedene Sektoren?

Haiyan Li-Labbé: Um erfolgreich in China zu investieren, muss man nach den "Gewinnern" von morgen suchen, und genau das versuchen wir mit unserem Fonds. Wir sind davon überzeugt, dass es immer mehr chinesische Unternehmen geben wird, die zu globalen Playern werden. Aber in zehn Jahren werden es nicht diejenigen sein, die heute den Markt anführen, da sich die Wirtschaft weiterentwickelt und schnell verändert. Wir müssen "anders denken", indem wir zukunftsorientiert und nicht auf die Gegenwart gerichtet schauen. Die Treiber des zukünftigen Wachstums werden sich stark von den aktuellen unterscheiden. Wir gehen davon aus, dass sich das Wachstum der Tech-Giganten und der großen Konzerne, die mit dem Internet verbunden sind, in den nächsten drei bis fünf Jahren verlangsamen wird, und das tut es bereits: Das goldene Zeitalter liegt hinter uns, es wird eine Periode mit einem anständigen Wachstum geben, das aber nicht mehr so hoch wie bisher ausfallen wird. Die Internetdurchdringung hat bereits mehr als eine Milliarde Menschen erreicht, und E-Commerce-Dienste erreichen bereits mehr als 30% der Einwohner. Es ist daher problematisch, mit "rasanten" Wachstumsraten wie in der jüngsten Vergangenheit zu rechnen.

Aus diesem Grund setzen wir bei unseren Beteiligungen auf einen langfristigen Übergang zu zukünftigen Marktführern. Natürlich können einige Sektoren eine starke Volatilität aufweisen, aber man muss "Makro" denken und lesen, studieren und verstehen, was die Regierung will, wo sie die Wirtschaft antreiben will.

Denn es handelt sich zwar um eine dynamische und innovative Wirtschaft, aber in China muss man - wie die jüngsten Fälle einiger großer Unternehmen zeigen - immer aufpassen, wohin sich die Politik entwickelt und welches Ziel sie verfolgt.

Aber es mangelt nicht an guten Chancen: Wir haben vier starke langfristige Trends in der sogenannten chinesischen New Economy identifiziert, mit starkem Wachstumspotenzial, das wir in unseren Fonds nutzen wollen: 1) industrielle und technologische Innovation; 2) Gesundheitswesen; 3) ökologischer Wandel; und 4) Konsumwachstum.

Wir fokussieren uns daher auf Unternehmen in diesen Qualitätssektoren der New Economy und greifen Branchenführer auf. In Unternehmenssicht suchen wir nach kapitalschwachen Unternehmen, die eine attraktive und nachhaltige Cash-Generierung bieten und in der Lage sind, ihr Wachstum selbst zu finanzieren. Wir konzentrieren uns insbesondere auf Aktien mit niedrigem Verschuldungsgrad und solidem Free Cashflow, die Minderheitsaktionären gegenüber wohlgesonnen sind und über eine gute Corporate Governance verfügen.

Im Gegenzug meiden wir ineffiziente staatseigene Unternehmen (SOE), die jahrelang Kapital falsch verteilt haben, Unternehmen, die nicht den Marktregeln entsprechen und schlechte ESG-Ratings aufweisen. Wir halten uns auch fern von überschuldeten Unternehmen mit einem – gemessen an der Marktkapitalisierung – hohen Anteil der Nettoverschuldung, die ein erhebliches Kreditrisiko tragen, sowie von Unternehmen in gesättigten Sektoren – wie dem Baugewerbe –, die zu Überkapazitäten beitragen (z. B. die Stahlindustrie in China), ohne die notwendigen Wachstumstreiber zu haben.

Die Sektorallokation des Fonds ist das Ergebnis unserer Aktienausswahl innerhalb der vier nachhaltigen Themen, die wir identifiziert haben.

Fondsdetails: Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc

ISIN	LU2295992320
WKN	A2QPTL
Fondskategorie	Aktienfonds China
Ausgabeaufschlag	4,0% (FondsSuperMarkt-Rabatt 100%)
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Laufende Kosten	2,04 %
Performancegebühr	20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark (MSCI CHINA INDEX (USD) Index)
Auflegung	31.03.2021
Fondsvolumen	100 Mio. EUR (28.02.2023)
Performance seit Auflage (BVI-Methode)	-23,0 % (28.02.2023)
Risiko- und Ertragsprofil (SRI)	6 von 7

Über Carmignac

Carmignac ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft, die 1989 auf der Grundlage von drei Prinzipien gegründet wurde. Diese gelten bis heute: Unternehmergeist, durch Menschenverstand getriebene Erfahrung und aktives Engagement. [Weitere Informationen](#)

Über FondsSuperMarkt

FondsSuperMarkt ist mit mehr als 24.000 angebotenen Fonds und ETFs und sieben Partnerbanken – darunter comdirect und ebase – eine der führenden Fondsplattformen im Internet. Rund 16.000 Kunden vertrauen bereits auf das Angebot des unabhängigen Vermittlers von Investmentfonds ohne Ausgabeaufschlag. Dabei richtet sich FondsSuperMarkt an Anleger, die kostenbewusste Selbstentscheider sind und bietet diesen neben einer einzigartigen Zahl von Fonds mit 100 % Rabatt auf den Ausgabeaufschlag u. a. umfangreiche Analysetools zur Fondsauswahl. Zu den dauerhaft günstigen Konditionen zählt neben dem komplett entfallenden Ausgabeaufschlag bei den meisten Fonds beispielsweise ein kostenloses ebase-Depot bereits ab einem Depotvolumen von 1.500 Euro. FondsSuperMarkt gehört zur Miltenberger Finanzgruppe, die aktuell Kundenvermögen von rund 732 Millionen Euro betreut. Weitere Informationen unter www.fonds-super-markt.de. Stand: Dezember 2022

Wichtige Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

LIQUIDITÄTSRISIKO: Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 4% 104 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Rechtliche Hinweise

Die hier dargestellten Informationen stellen weder einen Vertragsbestandteil noch eine Anlageberatung dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Performance zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Anleger können das gesamte investierte Kapital oder einen Teil davon verlieren, da OGAs keinen Kapitalschutz bieten. Der Zugriff auf die hier beschriebenen Produkte und Dienstleistungen kann auf manche Personen und Länder beschränkt sein. Die Besteuerung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab. Die Risiken, die Gebühren und der empfohlene Anlagehorizont sind aus den wesentlichen Anlegerinformationen (KID - Key Information Documents) und den auf dieser Seite zur Verfügung stehenden Fondsprospekten ersichtlich. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Kunden vor der Zeichnung zu übergeben.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des OGAW und die Basisinformationen (KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind die

Basisinformationen (KID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement bzw. der Satzung, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos unter www.fonds-super-markt.de und bei Carmignac Gestion (https://www.carmignac.de/de_DE/fondsangebot/carmignac-portfolio-china-new-economy/a-eur-acc/dokumente-und-berichte) erhältlich sind. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft in deutscher Sprache einsehbar: https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760. Der FondsSuperMarkt erbringt keine Beratungsleistungen. Die Informationen, die in dieser Präsentation enthalten sind, stellen keine Anlageberatung dar. Alle Angaben zur Wertentwicklung folgen, sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, der BVI-Methode und berücksichtigen alle laufenden Kosten des Fonds ohne den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten, die auf Anlegerebene anfallen können (z.B. Depotkosten), werden nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Anlagen in Fonds sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Marktwert einer Anlage kann sowohl steigen als auch fallen. In der Vergangenheit erzielte Renditen und Wertentwicklungen bieten keine Gewähr für die Zukunft; in manchen Fällen können Verluste den ursprünglich investierten Betrag übersteigen. Bei Anlagen in Auslandsmärkten können Wechselkursschwankungen den Gewinn beeinflussen. In dieser Präsentation wurde Finanzanalysematerial miteinbezogen. Wir weisen darauf hin, dass dieses Material nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann keine Gewähr übernommen werden. Insbesondere besteht keine Verpflichtung, Angaben, die sich ex post als falsch herausstellen, zu korrigieren. Soweit gesetzlich zulässig, wird keine Gewähr dafür übernommen, dass alle Annahmen, die für die Erreichung getroffener Ertragsprognosen relevant sind, berücksichtigt oder erwähnt worden sind, und dass die in diesem Dokument enthaltenen Ertragsprognosen erreicht werden. Wir weisen in diesem Zusammenhang ferner auf Umstände und Beziehungen hin, die nach ihrer Auffassung Interessenkonflikte begründen können. Die Verbreitung der vorliegenden Informationen sowie das Angebot der hier genannten Investmentanteile ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb eines Fonds getroffen hat, aufzuheben. Soweit eine solche Anzeige/Genehmigung nicht vorliegt, sind die hier enthaltenen Informationen nicht als Angebot zum Erwerb von Investmentanteilen zu verstehen.