

OPTIMIERTER ZUGANG ZU CHINESISCHEN AKTIEN

Juni 2019

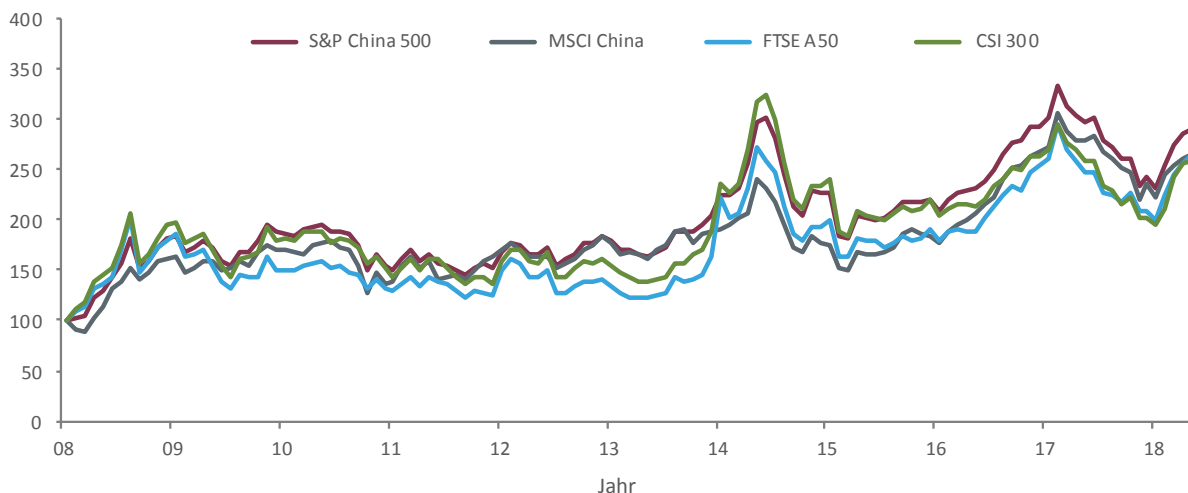
China ist dabei, seine Kapitalmärkte zu liberalisieren, wodurch das Land für ausländische Investoren zugänglicher und attraktiver wird. MSCI gab vor Kurzem bekannt, dass es den Faktor für die Aufnahme von chinesischen Large-Cap-A-Aktien im Laufe dieses Jahres von 5 % auf 20 % erhöhen werde. Dies wird zu bedeutenden Zuflüssen in den chinesischen Aktienmarkt führen. Angesichts der großen Diskrepanz zwischen dem Anteil Chinas am globalen Bruttoinlandsprodukt (BIP) (rund 19 % nach Kaufkraftparität) und dem Anteil des Landes an globalen Indices (rund 4 % im MSCI ACWI), besteht unter den Investoren das Interesse, ihre globalen Aktienportfolios durch die Erhöhung ihres Engagements in China zu diversifizieren.

Ein Investment in chinesische Aktien ist aufgrund des umfangreichen Angebots an Anteilsklassen jedoch nicht ganz einfach. Dies bringt uns zu der äußerst kritischen Frage des optimalen Zugriffs auf das chinesische Aktien-Beta. Unseres Erachtens bietet der S&P China 500 die beste Möglichkeit für ein Engagement in chinesischen Aktien. Er weist gegenüber anderen Indizes bessere risikoadjustierte Renditen auf, was auf ein ausgewogeneres Engagement in den Anteilsklassen und eine diversifiziertere Sektorverteilung zurückzuführen ist.

Bessere risikoadjustierte Renditen

Seit der globalen Finanzkrise beobachten wir die Risiko-Rendite-Eigenschaften von einigen wichtigen chinesischen Aktienindizes. Hierbei zeigt sich, dass der S&P China 500 gegenüber ähnlichen Indizes über das effizienteste Risikoprofil verfügt.

ABBILDUNG 1: DER S&P CHINA 500 BIETET SEIT DER FINANZKRISE IM VERGLEICH ZU ÄHNLICHEN INDIZES DIE BESTE PERFORMANCE



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Beinhaltet Backtesting-Daten. Der S&P China 500 wird seit dem 28. August 2015 live berechnet. Monatlich Daten vom 31. Dezember 2008 bis zum 30. April 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. **Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

ABBILDUNG 2: DER S&P CHINA 500 BIETET SEIT DER FINANZKRISE GEGENÜBER ÄHNLICHEN INDIZES EINE GÜNSTIGE SHARPE-RATIO

	S&P China 500	MSCI China	CSI 300	FTSE A50
Rendite	10,8 %	9,9 %	9,6 %	9,9 %
Risiko	22,1 %	21,3 %	27,0 %	28,0 %
Sharpe-Ratio	0,44	0,41	0,31	0,31

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Beinhaltet Backtesting-Daten. Der S&P China 500 wird seit dem 28. August 2015 live berechnet. Monatlich Daten vom 31. Dezember 2008 bis zum 30. April 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. Die Angaben zu Rendite und Risiko wurden annualisiert. Standardabweichung ist das Maß für das Risiko. Die Rendite von 3-jährigen US-Treasuries wurde zur Berechnung der Sharpe-Ratios als risikofreier Zins herangezogen.

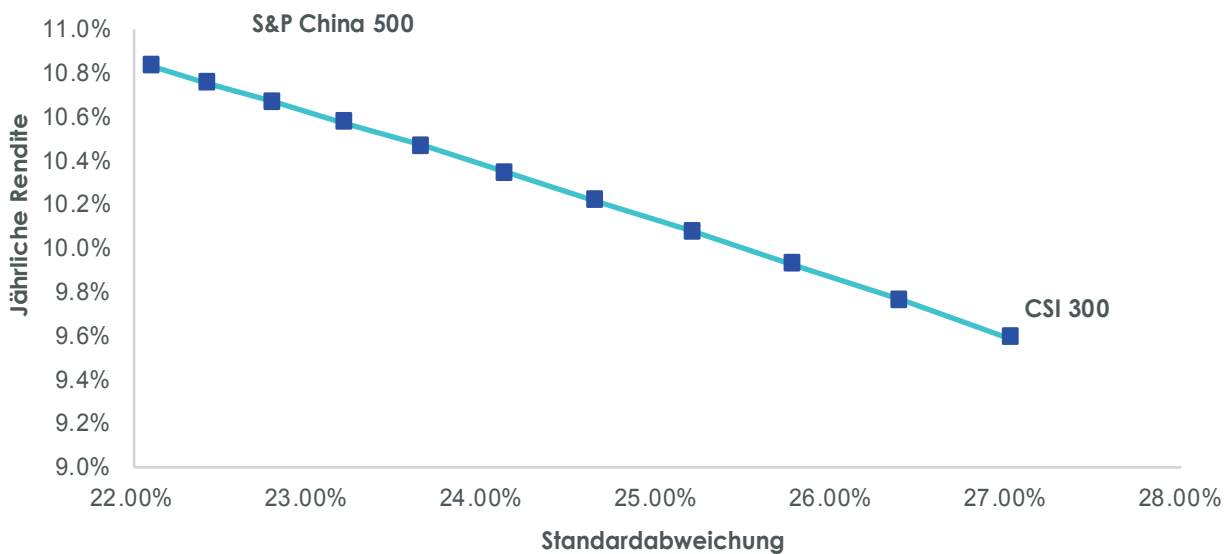
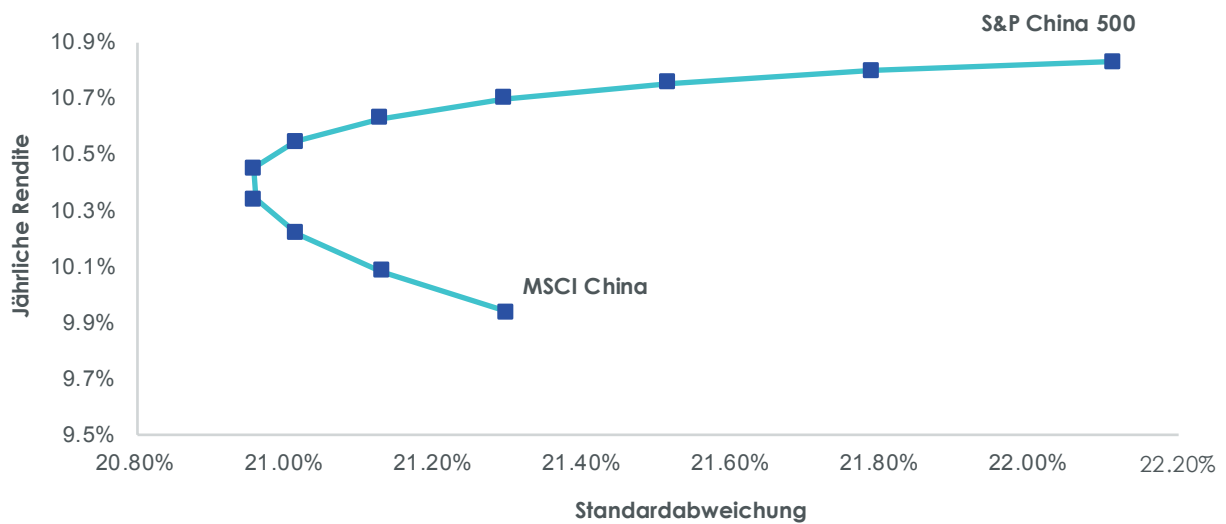
Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.

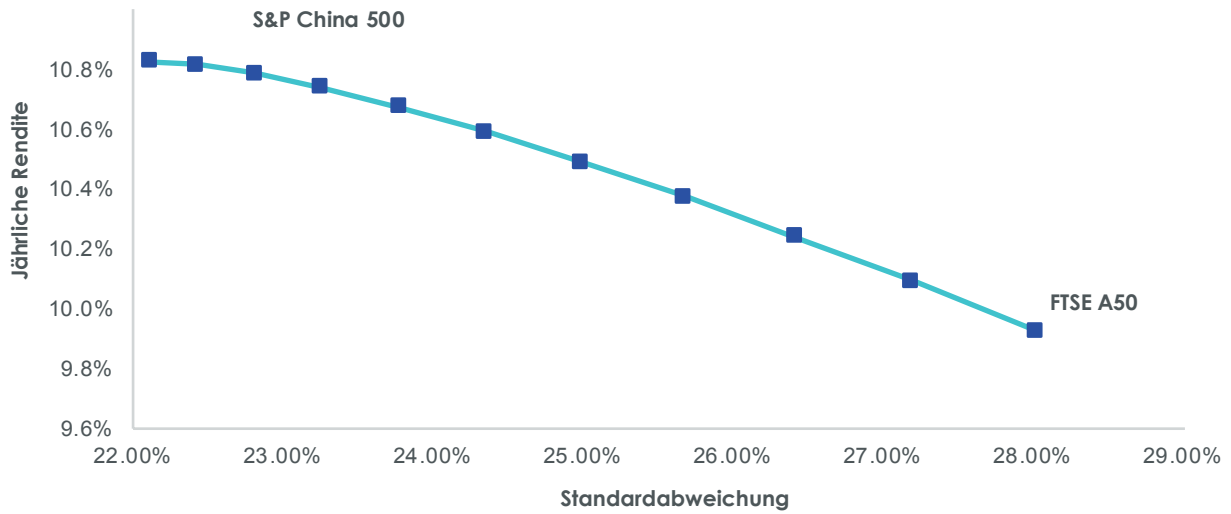
Angesichts des historisch besseren risikoadjustierten Renditeprofils für den S&P China 500 im Vergleich zu ähnlichen wichtigen Indizes, würde ein zusätzliches Engagement im S&P China 500 innerhalb einer vorhandenen Allokation in einem der anderen Indizes natürlich zu einem verbesserten Risikoprofil für das Gesamtportfolio führen. Wir veranschaulichen dies anhand von Risiko-Rendite-Profilen für Portfolios mit unterschiedlichen Gewichtungen beim S&P China 500 und einem anderen Index.

In Abbildung 3 unten bilden wir die annualisierte Rendite und Standardabweichung von hypothetischen Portfolios bei vollem Investment in einen jeweiligen Index ab (jeweils benannt, z. B. entspricht MSCI China einer Allokation von 100 % in den MSCI China). Jeder Punkt auf der Kurve entspricht einem neuen Mischportfolio mit einer Reduktion von 10 % bei einem Index zugunsten des anderen Index in dem jeweiligen Chart. So erhalten wir von einem zum anderen Index neun verschiedene Mischportfolios. Bei einer abgerundeten Kurve ist das Mischportfolio mit der höheren Rendite bei gleich hohem Risiko das „effizientere“.

Außerdem veranschaulichen wir den Vorteil einer Allokation im S&P China 500 zusätzlich zum MSCI ACWI, da das Risikoprofil unten zeigt, dass der Austausch eines geringen Betrags des MSCI ACWI gegen den S&P China 500 zu einer bedeutenden Verbesserung der Rendite führt, ohne dadurch das Risiko stark zu erhöhen.

ABBILDUNG 3: RISIKO-RENDITE-PROFIL VON MISCHPORTFOLIOS





Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Der S&P China 500 wird seit dem 28. August 2015 live berechnet. Monatlich Daten vom 31. Dezember 2008 bis zum 30. April 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. **Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Ausgewogeneres Engagement bei den Anteilklassen

Es gibt mehrere verschiedene chinesische Anteilklassen, die sich je nach Börse, an der sie gelistet sind, und Personenkreis, für den sie verfügbar sind, unterscheiden. Entscheidend ist hierbei, dass ihre Renditen aufgrund ihrer spezifischen Eigenschaften in unterschiedlichen Zeiträumen deutlich schwanken können.

ABBILDUNG 4: RENDITESCHWANKUNGEN BEI CHINESISCHEN ANTEILSKLASSEN

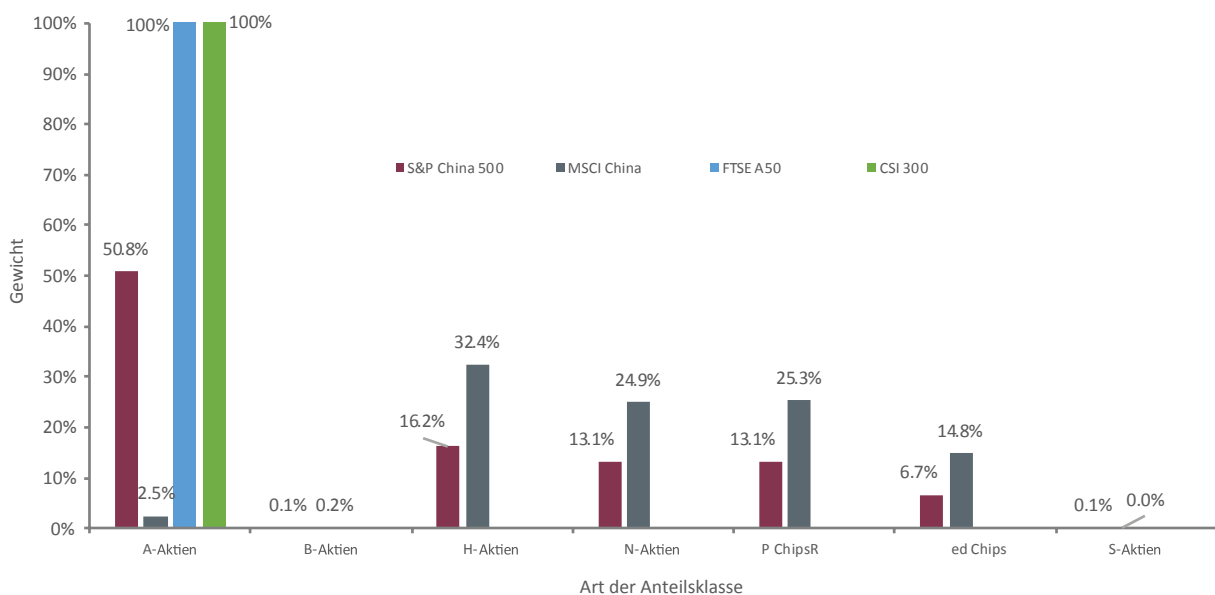
2008		2009		2010	
-46.4% Red Chips		137.8% B-Aktien		59.9% N/S-Aktien	
-50.8% H-Aktien		134.2% P Chips		33.0% B-Aktien	
-50.8% MSCI China		96.7% A-Aktien		11.2% Red Chips	
-61.8% A-Aktien		95.9% N/S-Aktien		4.6% MSCI China	
-63.9% P Chips		67.5% H-Aktien		3.1% H-Aktien	
-66.0% B-Aktien		62.3% MSCI China		-2.2% P Chips	
- N/S-Aktien		31.0% Red Chips		-4.4% A-Aktien	
2011		2012		2013	
0.6% N/S-Aktien		27.8% B-Aktien		76.0% N/S-Aktien	
-9.1% Red Chips		26.4% Red Chips		29.8% P Chips	
-18.4% MSCI China		26.4% P Chips		24.3% Red Chips	
-20.8% H-Aktien		22.8% MSCI China		3.6% MSCI China	
-22.8% P Chips		20.5% H-Aktien		0.8% A-Aktien	
-22.9% A-Aktien		9.5% A-Aktien		-1.3% H-Aktien	
-34.4% B-Aktien		-9.8% N/S-Aktien		-25.5% B-Aktien	
2014		2015		2016	
46.5% A-Aktien		9.6% P Chips		10.7% P Chips	
15.2% H-Aktien		7.1% A-Aktien		2.7% H-Aktien	
11.9% N/S-Aktien		2.6% N/S-Aktien		0.9% MSCI China	
9.5% B-Aktien		-2.0% Red Chips		-2.2% N/S-Aktien	
8.0% MSCI China		-7.8% MSCI China		-5.3% Red Chips	
1.7% P Chips		-15.5% H-Aktien		-19.1% A-Aktien	
-1.1% Red Chips		-23.1% B-Aktien		-32.5% B-Aktien	
2017		2018		2019	
107.1% P Chips		-3.6% Red Chips		140.1% N/S-Aktien	
71.9% N/S-Aktien		-12.3% H-Aktien		136.9% A-Aktien	
54.1% MSCI China		-16.7% B-Aktien		87.0% P Chips	
30.3% H-Aktien		-18.9% MSCI China		74.2% MSCI China	
20.8% Red Chips		-24.8% P Chips		47.5% H-Aktien	
20.3% A-Aktien		-33.0% A-Aktien		32.0% B-Aktien	
-13.8% B-Aktien		-35.8% N/S-Aktien		27.2% Red Chips	

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, FTSE Russell (Beschreibungen). Daten bis 30.04.2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. **A-Aktien** sind Wertpapiere von chinesischen Kapitalgesellschaften, die entweder an der Börse Shanghai oder der Börse Shenzhen gehandelt werden. Die Handelswährung lautet auf Renminbi (chinesischer Yuan). Sie können nur von Einwohnern der Volksrepublik China, im Rahmen der Qualified Foreign Investor (QFII)- bzw. Renminbi Qualified

Foreign Institutional Investor (RQFII)-Bedingungen oder über die Stock Connect-Programme gehandelt werden. **B-Aktien** sind Wertpapiere von chinesischen Kapitalgesellschaften, die entweder an der Börse Shanghai oder der Börse Shenzhen gehandelt werden. Ihre Handelswährung lautet an der Börse Shanghai auf US-Dollar und an der Börse Shenzhen auf Hongkong-Dollar. Sie können von außerhalb der Volksrepublik China lebenden Personen wie auch von Einwohnern der Volksrepublik China, die über geeignete Fremdwährungskonten verfügen, gehandelt werden. H-Aktien sind Wertpapiere von in der Volksrepublik China eingetragenen Unternehmen, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden. Ihre Handelswährung ist Hongkong-Dollar. Wie bei anderen Wertpapieren, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden, gibt es keine Einschränkungen dabei, wer H-Aktien handeln kann. Ein **Red Chip** ist ein Unternehmen, das außerhalb der Volksrepublik China eingetragen ist, an der Hongkonger Börse gehandelt wird und sich direkt oder indirekt zu wesentlichen Teilen im Besitz von in Festlandchina ansässigen staatlichen Stellen befindet, wobei der Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. Ein **P Chip** ist ein Unternehmen, das von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht wird, wobei seine Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Es muss außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der Hongkonger Börse gehandelt werden, wobei ein Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. Ein **S Chip** ist ein Unternehmen, das von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht wird, wobei seine Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Es muss außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der Börse Singapur gehandelt werden, wobei ein Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. **N-Aktien** sind Anteile von Unternehmen, die von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht werden, wobei ihre Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Sie müssen außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der New Yorker Börse, der NASDAQ oder der NYSE American gehandelt werden, wobei ein Großteil ihres Umsatzes oder ihres Vermögens aus Festlandchina stammt. **Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Für Investoren ist es daher entscheidend, ein ausgewogenes Engagement über verschiedene Anteilsklassen hinweg zu erzielen, um das Risiko zu streuen und ein „vollständigeres“ Engagement im chinesischen Beta zu erreichen. Im Vergleich zu anderen Indizes bietet der S&P China 500 diese Ausgewogenheit unseres Erachtens am besten. Durch eine Orientierung in Richtung A-Aktien überwiegt im S&P China 500 berechtigterweise außerdem der chinesische Binnenmarkt – bei den MSCI-Indizes wird dies nun ebenfalls angestrebt.

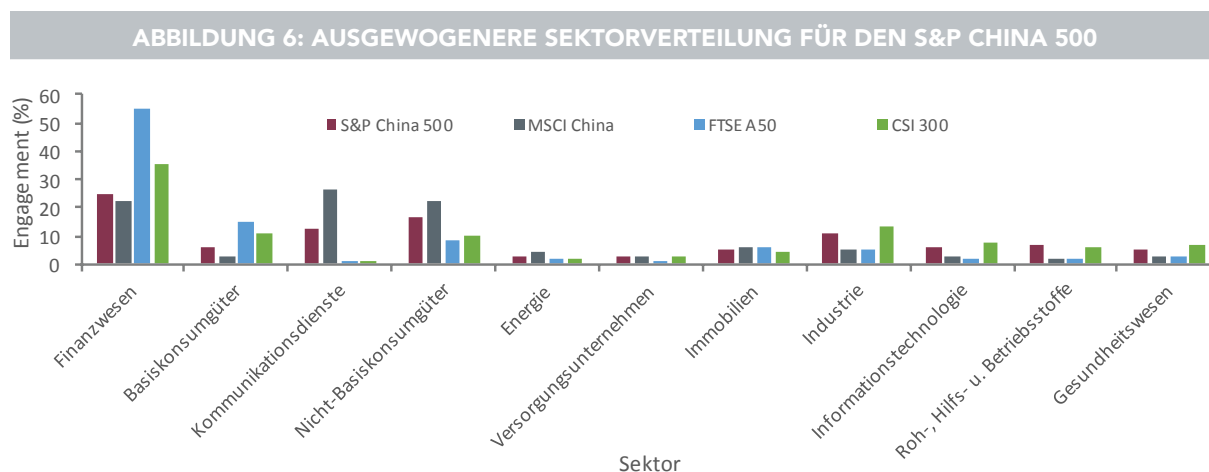
ABBILDUNG 5: ENGAGEMENT IN ANTEILSKLASSEN VERSCHIEDENER INDIZES



Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand der Daten: 28. Februar 2019. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Mehr Vielfalt bei den Sektoren

Die meisten Indizes verfügen tendenziell über eine hohe Konzentration im Finanzwesen (FTSE A50: 54,68 %, CSI 300: 35,63 %), wohingegen der S&P China 500 eine ausgewogenere Verteilung auf die Sektoren aufweist. Dies sowie die Vielfalt bei den Anteilsklassen trägt zu dem niedrigeren Risiko des Index im Vergleich zu anderen Indizes bei.



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand der Daten: 30. April 2019. Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Im Zuge der Liberalisierung der chinesischen Märkte wird Kapital weiter in chinesische Anlagen fließen. Der entscheidende Punkt für Investoren in chinesische Aktien ist, die beste Möglichkeit zu finden, um auf das chinesische Aktien-Beta zuzugreifen. Unseres Erachtens bietet der S&P China 500 Index den besten Ansatz, um dieses Ziel zu erreichen. Die Gründe dafür sind folgende:

- 1 Bessere risikoadjustierte Renditen im Vergleich zu anderen konkurrierenden Indizes
- 2 Ausgewogenere Anteilsklassenverteilung bietet ein „vollständigeres“ Engagement in chinesischen Aktien
- 3 Bessere Gewichtsverteilung bei den Sektoren und dadurch eine verbesserte Vielfalt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer aktuellen Erwartungen oder Einschätzungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind jedoch rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden.