

CIO View Spezial

10 Themen für das kommende Jahr

29. September 2025
Werbemitteilung

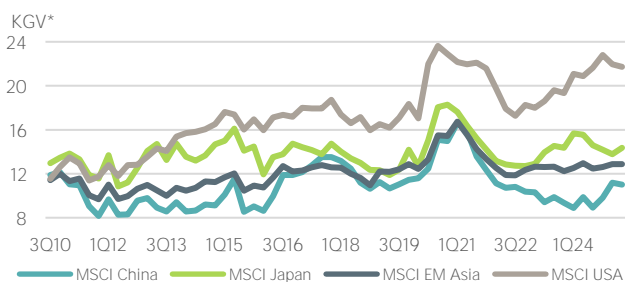


China als relativer Profiteur der US-Handelspolitik

Kein Land steht so im Fokus der US-Zölle & Sanktionen wie China. Gleichzeitig hat sich China proaktiv auf Trumps zweite Amtszeit vorbereitet. Davon könnten heimische Aktien profitieren.

Manchmal kann die Börse Ironie. Dass Chinas Aktien mit dem Amtsantritt Donald Trumps im Januar eine erneute Rally starteten, hat Charme. Die Börsenbewegung könnte aber durch einige Faktoren erklärt werden: (1) China wurde auch von Trumps Vorgänger Joe Biden nicht geschont. (2) Sosehr China im Fokus der US-Zollpolitik steht, verlor die Sonderstellung im April an Bedeutung, als die USA fast die gesamte Welt mit Strafzöllen überzog. Zudem wird die Einführung vieler Zölle immer wieder vertagt – der mittlere Zollsatz dürfte derzeit „nur“ rund 40 Prozent betragen. All dies könnte den Drang westlicher Firmen reduzieren, ihre Lieferketten aus China heraus zu verlegen. (3) China hat sich auf die neue US-Regierung vorbereitet und ihr umgehend die Stirn geboten. (4) Der Anteil der für die USA bestimmten chinesischen Exporte hat sich binnen acht Jahren auf rund zehn Prozent halbiert. Überhaupt ist Chinas Wirtschaft weit weniger vom globalen Handel abhängig als oft vermutet: 2024 machten Exporte weniger als 20 Prozent vom BIP aus (in der EU sind es 36 Prozent).

Auf den ersten Blick sehen Chinas Aktien günstig aus



Quellen: LSEG, DWS Investment GmbH; Stand: 22.09.2025

* KGV basierend auf geschätzten Gewinnen der kommenden 12 Monate

Es wundert daher nicht, dass die Börsentreiber vor allem heimisch sind. Nicht nur Positive, wie die Börse vor den jüngsten Kursrallies gezeigt hat: seit 2021 hinkt sie sowohl der US- als auch der europäischen hinterher. Die Probleme sind bekannt und teils ungelöst: der übersättigte Immobilienmarkt, die Alterung der Gesellschaft, die hohe Verschuldung der Gebietskörperschaften, die Machtkonzentration der Partei, löchrige Datenqualität, schlechte Verbraucherstimmung, hohe Sparquote, und natürlich die Überkapazitäten in vielen Sektoren.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Genau hier setzt die „Anti-Involution“ Strategie der Regierung an. Es wurden etwa Maßnahmen für die Sektoren Solar, Elektroautos und Batterien ergriffen, um zusätzliche Kapazitätserweiterungen und ruinöse Preiskämpfe zu reduzieren. Genauso wichtig ist unseres Erachtens die erneute Wende beim Thema staatlich geführter Unternehmen versus Privatwirtschaft. Nach dem holprigen Neustart nach Covid erkannte die Regierung, dass die wichtigsten Impulse, Innovationen und neuen Arbeitsplätze von privaten Firmen geschaffen werden. Gleichzeitig profitiert die Privatwirtschaft auch von Pekings Weichenstellungen. Zu den stärksten Aktien gehörten etliche aus den strategischen Sektoren (KI, EVs, Halbleiter, erneuerbare Energien und Biotechnologie).

Der MSCI China hat dieses Jahr fast 40 Prozent zugelegt und die Bewertung liegt wieder auf dem 15-Jahresschnitt. Dennoch spricht weiter einiges für diese Region: (1) Die Vielzahl spannender Firmen mit Spitzenpositionen in Zukunftsbranchen. (2) Eine im internationalen Vergleich moderate Bewertung. (3) Chinesische und amerikanische Aktien weisen eine geringe Korrelation auf. Wem die hohe Konzentration auf den (und im) US-Markt Sorgen bereitet, findet hier ein Gegengewicht. (4) Gerade, wenn man mit einem weiter schwachen Dollar rechnet. (5) Wir erwarten 2026 ein Gewinnwachstum von rund 15 Prozent. (6) Immobilien und Anleihen bleiben für heimische Investoren wenig attraktive Alternativen zu Aktien. Die Dividendenrenditen liegt erstmals über den 10-Jahreszinsen in diesem Jahrhundert. (7) War China noch vor kurzem der unbeliebte Nachbar in Asien, hat Trumps aggressive Außenpolitik den diplomatischen Ambitionen Pekings neuen Rückenwind verliehen.

Sebastian Kahlfeld, Leiter Aktien Emerging Markets: „Chinas schrittweise Erholung kontrastiert mit der Ernüchterung in anderen Regionen. Selbst wenn man nicht an eine breite Erholung glaubt, könnten viele technologiebezogene Sektoren auch nach der jüngsten Neubewertung noch solides Potenzial bieten.“ Natürlich braucht man starke Nerven in Chinas Aktienmarkt. Sowohl der chinesische als auch der amerikanische Präsident können im Nu Schlagzeilen produzieren, die ganzen Branchen über Nacht herbe Kursverluste bescheren.

Glossar

Bruttoinlandsprodukt (BIP)

Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen, die innerhalb eines Jahres in einer Volkswirtschaft erwirtschaftet werden

Korrelation

Statistische Kennzahl, die die Abhängigkeit zweier Zufallsvariablen misst

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne

MSCI China Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen die als H-Shares, B-Shares, Red-Chip und P-Chip notieren, abbildet

Zölle

Steuern, die ein Land auf Waren und Dienstleistungen erhebt, die aus einem anderen Land importiert werden

Wichtige Hinweise

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS Investment GmbH 2025

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Stand: 22.09.2025; 107523_1 (09/2025)