

Investment Idee

Chinas technologische Zeitenwende – Investieren in innovative Wachstumfelder in aufstrebenden Volkswirtschaften

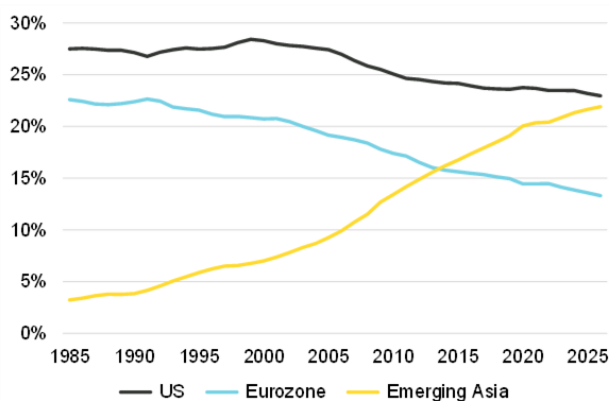
Zusammenfassung

- Das aufstrebende Asien mit China an der Spitze verschiebt die globale Wirtschaftsordnung, überholt die Eurozone beim BIP-Anteil und rückt bei Innovation und Wachstum nahe an die USA heran.
- Massive F&E-Investitionen und staatliche Programme stärken Chinas technologische Eigenständigkeit, reduzieren die Abhängigkeit von den USA und beschleunigen den Aufstieg in Schlüsseltechnologien wie KI.
- Der Fokus auf den Binnenmarkt und politische Unterstützung schafft grosse Investmentchancen, insbesondere im chinesischen Technologie- und Innovationsökosystem.
- Unsere Lösung konzentriert sich auf die relevantesten Unterthemen und identifiziert die wichtigsten Profiteure im von China geprägten Technologie-Ökosystem.

Ein Disruptor, der die globale Wirtschaftslandschaft neugestaltet

Asien steht heute im Zentrum eines tiefgreifenden globalen Wandels. In den vergangenen 30 Jahren haben sich die Emerging Markets zu einem tragenden Pfeiler der Weltwirtschaft entwickelt, wobei insbesondere Emerging Asia deutlich an Bedeutung gewonnen hat.

Grafik 1: Globales BIP der USA, Eurozone und Emerging Asia



Quelle: Vontobel

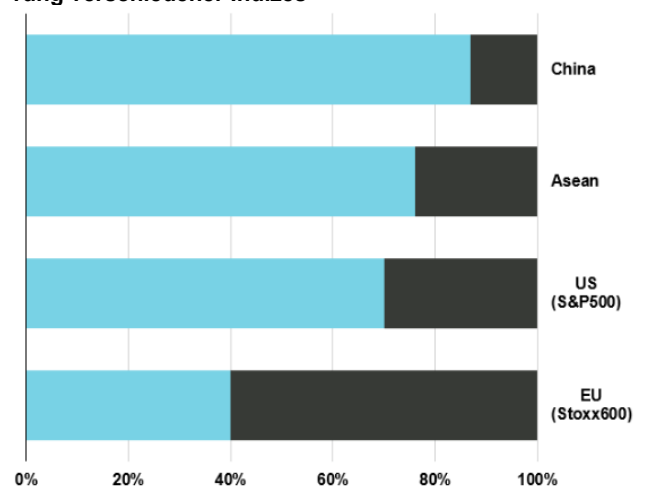
Der Anteil Asiens am globalen Bruttoinlandsprodukt übertrifft inzwischen die Eurozone und nähert sich zunehmend dem Niveau der USA an. Laut Prognosen des Internationalen Währungsfonds dürfte die Wirtschaftsleistung der Region bis 2030 auf rund USD 38 Billionen steigen – nahezu doppelt so viel wie vor einem Jahrzehnt. China spielt dabei eine

Schlüsselrolle: Über 80 Prozent des MSCI Emerging Market Index entfallen auf asiatische Unternehmen, angeführt von China, Indien, Taiwan und Südkorea. Diese Länder treiben technologische Innovationen, digitale Dienstleistungen und moderne Industrien massgeblich voran. Asien ist damit längst mehr als eine aufstrebende Region – es entwickelt sich zu einem zentralen Disruptor der globalen Wirtschaftsordnung.

Chinas Aufstieg: Neue Handelsströme und technologische Unabhängigkeit

Chinas Handelsmacht hat in weniger als 20 Jahren rasant zugenommen und das Land zu einem zentralen globalen Wirtschaftspartner gemacht. Gleichzeitig verlagert China seine Rolle als Lieferant zunehmend hin zu anderen Schwellenländern und löst sich Schritt für Schritt von entwickelten Märkten wie den USA. Getrieben von staatlichen Strategien zur wirtschaftlichen Unabhängigkeit, technologischer Führerschaft und Stärkung wichtiger Industrien baut China eigene Wertschöpfungsketten auf. Externe Druckfaktoren – etwa US-Bemühungen zur Reduktion strategischer Abhängigkeiten und Beschränkungen bei Schlüsseltechnologien wie der Künstlichen Intelligenz (KI) – beschleunigen diesen Wandel. Parallel stärkt China seinen Binnenmarkt, wodurch inländische Transaktionen die Wirtschaft dominieren. Diese tiefgreifende Transformation schafft neue Investmentchancen in Chinas heimischen Branchen und Märkten.

Grafik 2: Inländische vs. ausländische Umsatz Exponierung verschiedener Indizes



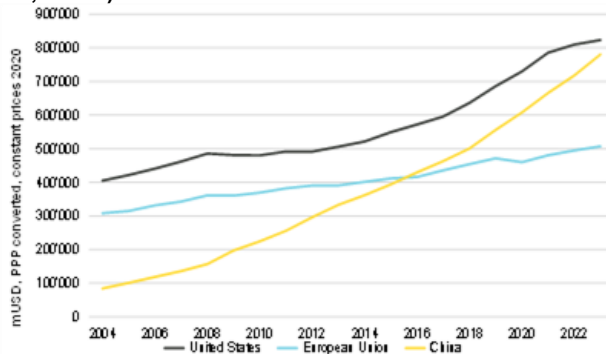
Quelle: Vontobel

Positionierung als Innovationszentrum in der Technologielandschaft

China entwickelt sich zunehmend zu einem eigenständigen Innovationszentrum innerhalb der globalen Technologielandschaft. Ziel ist es, in zentralen Zukunftstechnologien eine führende Rolle innerhalb der Schwellenländer einzunehmen und damit eine Alternative zu den dominierenden US-Technologiekonzernen zu schaffen. Diese strategische Ausrichtung eröffnet Anlegern zusätzliche Diversifikationsmöglichkeiten im Technologiesektor.

Der Wandel wird politisch gezielt unterstützt. Der 15. Fünfjahresplan markiert den Übergang von einem exportorientierten Produktionsstandort hin zu einem innovationsgetriebenen Wirtschaftsmodell. Im Fokus stehen technologische Souveränität, umfangreiche Investitionen in Forschung und Entwicklung sowie der Aufbau langfristiger Wettbewerbsfähigkeit.

Grafik 3: Ausgaben für Forschung und Entwicklung USA, EU, China)



Quelle: OECD, ITIF, Stanford University, Vontobel.

Im Unterschied zu den USA, die häufig auf sogenannte «Moonshot»-Projekte setzen, verfolgt China einen pragmatischeren Ansatz. Der Schwerpunkt liegt auf Innovationen mit unmittelbarem wirtschaftlichem Nutzen, dem Aufbau vollständig integrierter Technologieökosysteme und der Stärkung der binnenwirtschaftlichen Nachfrage. Die kontinuierlich steigenden F&E-Ausgaben verringern den technologischen Abstand zu den USA, während hohe Investitionen in Schlüsseltechnologien und Energieinfrastruktur den strukturellen Wandel zusätzlich unterstützen.

Externe Einschränkungen, insbesondere US-Beschränkungen in Bereichen wie Halbleiter und der KI, wirken dabei als Beschleuniger. Sie fördern den Aufbau unabhängiger, integrierter Wertschöpfungsketten und stärken Chinas technologisches Ökosystem nachhaltig. Insgesamt vollzieht China damit den strukturellen Wandel vom globalen Fertigungszentrum hin zu einer innovationsbasierten Wirtschaftsmacht.

Chinas eigener Weg im KI-Wettlauf

China verfolgt im globalen KI-Wettlauf einen anderen Ansatz als die USA. Während die USA vor allem technologische Durchbrüche und sogenannte Frontier-Modelle vorantreiben, liegt Chinas Schwerpunkt auf der schnellen Operationalisierung und Skalierung bestehender KI-Technologien. Innovationen entstehen häufig zunächst in den USA, doch Chinas Fähigkeit, diese effizient umzusetzen und breit verfügbar zu machen, prägt zunehmend deren praktische Anwendung.

Dieser Ansatz wird durch strukturelle Rahmenbedingungen unterstützt. Ein staatlich koordiniertes, reguliertes Umfeld ermöglicht zentrale Datenverfügbarkeit, fördert grossflächige Implementierung und beschleunigt den technologischen Aufholprozess. Gleichzeitig wirken Einschränkungen in der Chipversorgung als Effizienztreiber und begünstigen pragmatische, anwendungsorientierte Innovationen.

Insgesamt entsteht ein KI-Ökosystem, das weniger auf technologische Spitzenleistungen als auf breite Nutzung und wirtschaftliche Integration ausgerichtet ist. Dadurch nimmt China eine zentrale Rolle bei der globalen Anwendung von der KI ein und beeinflusst massgeblich, wie diese im Alltag und in der Realwirtschaft eingesetzt wird.

Chinesische Technologie als strategisches Anlagethema

Chinesische Technologie bietet Anlegern einen attraktiven Zugang zu strukturellem Wachstum in einer sich neu ordnenden globalen Technologielandschaft. Die Neuausrichtung internationaler Handels- und Lieferketten sowie US-Restriktionen in Schlüsselbereichen wie Halbleitern und KI wirken in China als Innovationsbeschleuniger und fördern den Aufbau eines eigenständigen, hoch effizienten Technologieökosystems.

Gleichzeitig eröffnet «China-Tech» einen wichtigen Diversifikationsvorteil. Angesichts hoher Bewertungen und einer starken Konzentration bei grosskapitalisierten «US-Hyperscalern» ermöglicht das chinesische Technologieuniversum den Zugang zu alternativen Innovationspfaden mit geringerer Abhängigkeit von westlichen Marktführern.

Darüber hinaus bietet die chinesische Tech-Wertschöpfungskette einen bislang wenig erschlossenen Chancenpool. Staatlich koordinierte Entwicklung reduziert Kannibalisierung, politische Leitlinien schaffen Planungssicherheit und unterstützen langfristige Investitionen sowie nachhaltiges Wachstum.

Fazit

Die aufstrebenden Volkswirtschaften – insbesondere jene in Asien angeführt von China – verschieben das globale wirtschaftliche Kräfteverhältnis und rücken bei Innovation und Wachstum zunehmend an die USA heran. Umfangreiche staatliche F&E-Investitionen stärken Asiens technologische Eigenständigkeit und verringern die Abhängigkeit von den USA. Gleichzeitig nutzen Länder wie China ihre zentralisierten Datenstrukturen und die Fähigkeit zur schnellen, massenhaften Umsetzung, um im Bereich KI eine führende Rolle einzunehmen. Die strategische Ausrichtung auf den Binnenmarkt und staatlich unterstützte Industrien eröffnet beträchtliche Investitionsmöglichkeiten im chinesischen Technologieökosystem. Die auf der nächsten Seite vorgestellte Anlagelösung investiert in die wichtigsten Unterthemen und identifiziert jene Unternehmen, die von diesem tiefgreifenden Strukturwandel besonders profitieren dürften.

Vontobel Rising Economies Disruptor Index

Für Anleger, die an diesem strukturellen Trend partizipieren möchten, bietet der Vontobel Rising Economies Disruptor Index einen attraktiven langfristigen Zugang. Die Strategie basiert auf vier Fokusthemen:

1. Grundlagentechnologie (KI-Computing-Bausteine) – 40 Prozent

Grundlagentechnologie ist die wesentliche Komponente eines integrierten Technologieclusters. Dazu gehören alle Technologien, die für Hochleistungs-Computing und KI nötig sind – und die ein selbstständiges China aufbauen muss, um die übrige Wertschöpfungskette zu bedienen.

2. Intelligente Automatisierung (autonome Robotik) – 15 Prozent

Unter Intelligente Automatisierung sind industrielle Anwendungen zu verstehen, in denen China westliche Technologien bereits einholt oder übertrifft. Das Spektrum reicht von Automatisierung und Schlüsseltechnologien wie Batterien bis hin zu autonomen Systemen.

3. Gesundheitstechnologie (Biotech, Genbearbeitung, digitale Gesundheit) – 15 Prozent

Getrieben durch eine alternde Bevölkerung entwickelt sich China zu einem globalen Biotech- und Pharma-Hub. KI-gestützte Wirkstoffforschung und moderne Diagnostik haben das Potenzial, das weltweite Gesundheitswesen nachhaltig zu verändern.

4. Inländische Konsumenten (Fintech, KI-Assistenz, XR- und KI-Medien) – 30 Prozent

China zählt zu den führenden Ländern bei smarten Konsumententechnologien. Anwendungen reichen von Smart-Home-Lösungen über VR bis zu innovativen Finanztechnologien.

Der Auswahlprozess des Indexsponsors beginnt mit einem rund 4 000 Aktien umfassenden Universum liquider Unternehmen aus Schwellenländern. Anschliessend werden jene Firmen herausgefiltert, die klar einem der vier zentralen Anlagethemen – Grundlagentechnologie, intelligente Automatisierung, Gesundheitstechnologie und inländische Konsumenten – zugeordnet werden können. Diese thematische Klassifizierung erfolgt mittels Machine Learning und Umsatzanalyse und reduziert das Universum auf etwa 900 Titel. Ein quantitativer Screening-Prozess identifiziert daraus die attraktivsten Aktien, die vom Indexsponsor überprüft und bei Bedarf diskretionär ergänzt oder angepasst werden. Abschliessend wird ein bis zu 50 Titel umfassender Index konstruiert, dessen Gewichtungen optimiert und über die vier Themen hinweg diversifiziert werden.

Die Indexstrategie deckt rund 18 Prozent des MSCI Emerging Markets ab, macht jedoch weniger als ein Prozent des MSCI World aus und bietet damit Zugang zu Unternehmen, die in klassischen globalen Indizes kaum vertreten sind. Der Schwerpunkt liegt deutlich auf China, das den Grossteil des Universums stellt, gefolgt von ausgewählten asiatischen Märkten. Sektorenspezifisch dominieren Kommunikationsdienste, Konsumtechnologien, Industrie und Gesundheitsbereiche. Diese Firmen sind zentrale Treiber technologischer Disruption in aufstrebenden Volkswirtschaften – Entwicklungen, die für traditionelle oder breite Emerging-Market-Indizes meist weniger relevant sind. Die vier Fokusthemen der Indexstrategie erfassen gezielt die Ausbreitung digitaler und KI-basierter Technologien und identifizieren Unternehmen, die in ihren Branchen früh von dieser Transformation profitieren können.

Die Indexberechnungsstelle wird bei der Zusammensetzung des Index vom Indexsponsor beraten. Der Indexsponsor ist die Vontobel Asset Management AG.

ISINs für Schweizer Anleger

CH1511986908 (CHF); CH1511986916 (EUR); CH1511986924 (USD); CH1511986932 (CNY)

ISINs für Europäische Anleger

DE000VJ1W2V6 (EUR); DE000VJ1W2W4 (USD)

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihren Relationship Manager.

Anlagegeeignetheit

Diese Publikation ist weder Teil eines Angebots noch einer Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihr Wissen, Ihre Erfahrung und Ihre persönlichen Umstände, die für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation entspricht Werbematerial im Sinne von Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich Informationszwecken. Wir stellen Ihnen gerne die rechtlich verbindlichen Dokumente zu den genannten Finanzprodukten, wie das Basisinformationsblatt oder den Prospekt, sowie die Broschüre «Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten» kostenlos und jederzeit zur Verfügung.

Nichts in dieser Publikation ist als Aufforderung, Angebot oder Empfehlung zu verstehen, eine Dienstleistung oder ein Produkt in Anspruch zu nehmen, eine Investition zu kaufen oder zu verkaufen oder eine andere Transaktion durchzuführen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Finanzanalyse dar. Sie dienen ausschliesslich Informationszwecken und erfüllen daher nicht die gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Ansichten dienen ausschliesslich Informations- und Marketingzwecken und berücksichtigen keine individuellen Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Anforderungen. Die in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen werden ausschliesslich im Rahmen der mit dem Anleger geschlossenen Vereinbarung erbracht. Die Bank Vontobel AG übernimmt keine Gewähr für die Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben können. Art, Umfang und Preise der in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen können von Land zu Land variieren und jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte sind nicht weltweit oder von allen Unternehmen innerhalb von Vontobel verfügbar. Darüber hinaus können sie in bestimmten Ländern rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Informationen zu Vermögens- und Währungsallokationen sind ungefähre Angaben, dienen nur der allgemeinen Orientierung und können sich jederzeit ändern. Solche Allokationen können auch von einem Kundenportfolio zum anderen variieren. Vor einer Anlageentscheidung oder der Entscheidung, Produkte oder Dienstleistungen aus dieser Publikation in Anspruch zu nehmen, sollten Anleger prüfen, ob diese Produkte und Dienstleistungen für ihre individuellen Bedürfnisse geeignet sind, und die spezifischen Risiken (Verlustgefahr, Währungsrisiken) sowie die potenziellen regulatorischen, kreditbezogenen, steuerlichen und buchhalterischen Auswirkungen eigenständig (gegebenenfalls unter Hinzuziehung professioneller Berater) überprüfen. Die steuerliche Behandlung der in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen hängt von den individuellen Umständen ab und kann sich in der Zukunft ändern. Die Bank Vontobel AG übernimmt keine Gewähr dafür, dass Anlageentscheidungen und/oder Investitionen in Bezug auf die in dieser Publikation beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen die steuerliche Situation des Anlegers berücksichtigen, und übernimmt keine Haftung in Bezug auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder daraus erzielten Erträgen. Darüber hinaus gibt die Bank Vontobel AG keine Empfehlung oder Befürwortung in Bezug auf die in dieser Publikation beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen oder deren Eignung für bestimmte Anleger ab. Ebenso wenig gibt sie eine Zusicherung oder Garantie irgendeiner Art in Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung. Anleger sollten sich bewusst sein, dass mit allen Arten von Investitionen bestimmte Risiken verbunden sind und Investitionen plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterliegen können. Anleger werden hiermit auf die Risiken hingewiesen, die erheblich sein können. Die in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen richten sich ausschliesslich an Anleger, die die damit verbundenen Risiken verstehen und bereit sind, diese einzugehen. Wenn der Wertpapiermarkt illiquide wird, kann es sein, dass der Wert bestimmter Anlageprodukte nicht sofort realisiert werden kann. Wenn Investitionen liquidiert werden, erhalten Anleger möglicherweise weniger zurück, als ursprünglich investiert wurde. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Investitionen in Schwellenländer bergen besondere oder höhere Risiken. Aus diesem Grund kann es schwierig sein, den Wert einer Investition und die Risiken, denen Anleger ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Die Erwähnung bestimmter Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt keine Empfehlung dar, deren Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten.

Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG) [Stand 1. Juli 2016] und unterliegen daher nicht der Genehmigung und Aufsicht durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA. Investitionen in strukturierte Produkte unterliegen dem Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten sowie weiteren spezifischen Risiken. Vor dem Kauf von Derivaten sollten Anleger die relevanten Produktdokumentationen wie den Index-Guide, die Endgültigen Bedingungen sowie den Vontobel Schweizer Basisprospekt für die Emission von Wertpapieren, der auf der Website <https://markets.vontobel.com> verfügbar ist, lesen. Die in dieser Publikation dargestellten Szenarien geben keinen Hinweis auf die tatsächliche Wertentwicklung des Basiswerts und dienen lediglich als illustrative Beispiele; sie sind nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Diese Informationen enthalten Daten zur zukünftigen Wertentwicklung. Solche Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Genehmigung von Vontobel weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden. Diese Publikation und die hierin beschriebenen Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einer Gerichtsbarkeit unterliegen, die die Verbreitung von Finanzprodukten oder die Verbreitung dieser Publikation oder der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder verbietet. Wenn Sie Fragen zu unseren Produkten haben, zögern Sie bitte nicht, uns zu kontaktieren.

Alle Informationen werden ohne Gewähr bereitgestellt. Alle Informationen zu Produkten von Parteien ausserhalb der Bank Vontobel AG sind bei den jeweiligen Anbietern der Produkte erhältlich.

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich
Schweiz

vontobel.com