

Renminbi-Anleihen, EINE « NEUE » ANLAGEKLASSE

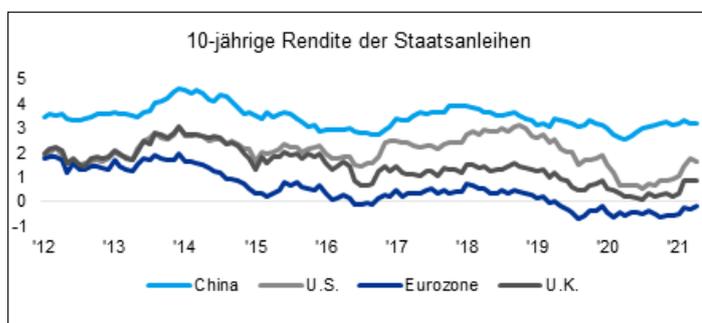


Eric Liu | Head Fixed Income
Harvest Global Investments (Hong Kong)

Chinesische Renminbi-Anleihen, RMB-Anleihen oder Onshore-Anleihen gelten noch als eine wenig bekannte Anlageklasse, die in diversifizierten Portfolios berücksichtigt werden sollte, insbesondere in einem Tiefzinsumfeld mit reichlich vorhandener Liquidität. Chinas effiziente Reaktion auf die Covid-19-Epidemie und die ersten Anzeichen eines Konjunkturaufschwungs führten zu soliden Fundamentaldaten bei RMB-Anleihen sowie inem attraktiven Carry für globale Anleger auf der Suche nach Rendite.

Höhere Renditen als andere Staatsanleihen

In den letzten zehn Jahren warfen RMB-Anleihen höhere Renditen im Vergleich zu anderen Staatsanleihen. Besonders deutlich zeigt sich diese Renditestärke, nachdem die Zentralbanken der Industrieländer 2020 viel Geld in die Märkte gepumpt hatten. Dank der disziplinierten Reaktion auf die Pandemie und der effizienten Geldpolitik ist China in der Lage, weiterhin Anleihen mit attraktiveren Renditen als anderen Länder anzubieten. Darüber hinaus stellt die Chinesische Volksbank dem Markt gezielt Geld zur Verfügung, um die Zinssätze auf einem angemessenen Niveau zu halten.

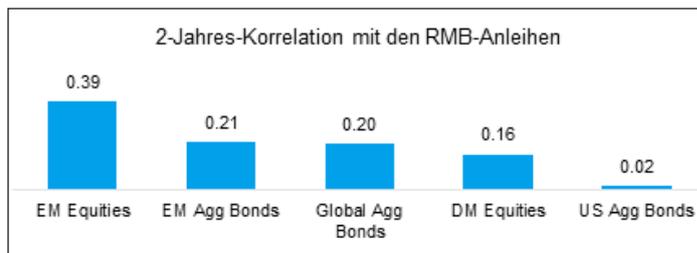


Quelle : Bloomberg, Harvest, Stand 11. Mai 2021



Starker Diversifikationseffekt für globale Portfolios

Da die Zentralbanken ihre Liquiditätshilfen zur Überwindung der Coronakrise weltweit koordinieren, sind auch die Marktschwankungen stärker synchronisiert. RMB-Anleihen bieten in diesem Umfeld eine der wenigen Diversifikationsmöglichkeiten, da sie eine sehr geringe Korrelation zu globalen Anleihen und Aktien aufweisen.



Quelle : Bloomberg, Harvest, Stand 11. Mai 2021

Harvest Global Investments

Harvest wurde 1999 in Hongkong gegründet und gehört zu den ältesten institutionellen Vermögensverwaltern in China.

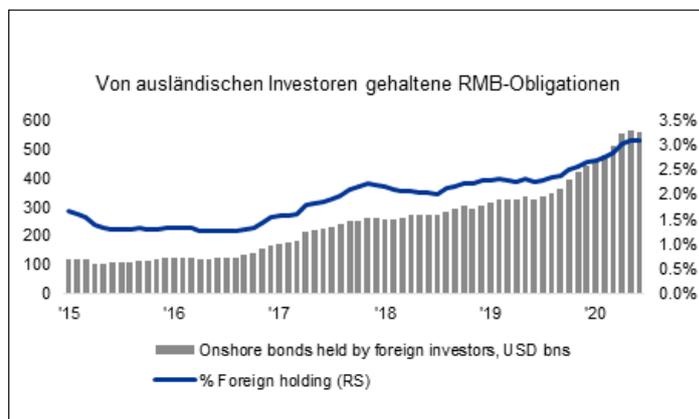
Das Unternehmen ist auf chinesische Aktien und Anleihen spezialisiert und beschäftigt mehr als 300 Investmentprofis für ein verwaltetes Gesamtvermögen von über 120 Mrd. USD.

Harvest ist seit 2018 Unterzeichner der UN-PRI.

Unverzichtbare Anlageklasse für internationale Investoren

China hat internationalen Investoren in den letzten Jahren über verschiedene Kanäle Zugang zum mittlerweile 18 Billionen USD schweren chinesischen Onshore-Anleihenmarkt verschafft. Zu diesen Kanälen gehören QFII, RQFII, CIBM und Bond Connect. Gleichzeitig haben die wichtigsten Anleihenindex-Anbieter wie Bloomberg Barclays, J.P. Morgan und FTSE Russell chinesische Staatsanleihen in ihre globalen Indizes aufgenommen. Unternehmensanleihen privater Firmen, die sogenannten «Corporate Bonds», werden vermutlich in den nächsten Jahren folgen.

Quelle : Bloomberg, Harvest, Stand 11. Mai 2021



Heute halten ausländische Investoren 3.1% des Marktes, das entspricht 557 Milliarden US-Dollar und 429% mehr als vor fünf Jahren.

Die Aufnahme in globale Indizes wird weitreichende Folgen haben

Die wichtigsten Anleihenindex-Anbieter haben angekündigt, dass sie Anleihen der chinesischen Zentralregierung und der strategisch wichtigen Staatsbanken in ihre globalen Indizes aufnehmen werden. Wir gehen davon aus, dass später auch Kredite einbezogen werden.

In den nächsten zwei bis drei Jahren dürften dadurch passive Geldflüsse im Wert von mehr als 600 Milliarden US-Dollar in den chinesischen Anleihenmarkt fließen. Hinzu kommen die ebenfalls auf diese Indizes basierenden aktiv verwalteten Strategien, die sich auf ein Vielfaches dieser Zahl belaufen.

Index	Zeitplan	Gewichtung nach Aufnahme	Passive Fonds	Geschätzte Käufe
Bloomberg Barclays Global Aggregate	Eingeführt im April 2019 mit einer schrittweisen Erhöhung über 20 Monate	6.1%	2-3 Mrd. USD	120 -180 Mrd. USD
JP Morgan GBI EM Global Diversified	Eingeführt im Februar 2020	10%	202 Mrd. USD	20 Mrd. USD
FTSE Russell World Government Bond Index (WGBI)	Geplante Einführung im Oktober 2021 mit einer Implementierung über 12 Monate	5.7%	2.5-3 Mrd. USD	140-170 Mrd. USD