



# Investment Office View

*Kai Franke*

*Senior Investment Strategist, Private Wealth Management, ODDO BHF SE*

22. Mai 2026

## *BIETET CHINAS WIDERSPRÜCHLICHE WIRTSCHAFTSLAGE CHANCEN?*

Innerhalb von nur wenigen Tagen haben sich in Peking die Präsidenten von zwei Supermächten die Klinke in die Hand gegeben, von zwei Supermächten, die beide Kriege losgetreten haben, die sie in Schwierigkeiten gebracht haben. Russlands Präsident Wladimir Putin ist auch im fünften Jahr kein militärischer Durchbruch in der Ukraine gelungen. US-Präsident Donald Trump wiederum steckt im Konflikt mit dem Iran diplomatisch wie militärisch fest. Dass diese beiden Mächte derart gebunden sind, spielt Chinas Präsident Xi Jinping in die Hände. China ist für Russland längst die strategische Rückversicherung. Nicht von ungefähr hatte Putin bei seiner China-Reise sämtliche Oligarchen aus dem Energiesektor mitgenommen. China wiederum nutzt es aktiv, wenn auch diskret im Hintergrund, dass die militärischen Kräfte der USA am Golf stark gebunden sind. China bedient zunehmend das Narrativ einer „multipolaren Weltordnung“, um sich in der Rolle als globaler Player und verlässlicher Partner zu etablieren. Das wollte Xi durch den Empfang von Trump und Putin vermutlich demonstrieren.

Dabei tritt China wirtschaftlich geschwächt aus dem diplomatischen Schatten heraus. Die größte Belastung für die chinesische Wirtschaft ist die seit Jahren anhaltende Immobilienkrise im Land. Zeitweise machte der Immobiliensektor bis zu einem Drittel des chinesischen Bruttoinlandsprodukts (BIP) aus. Dieser Boom wurde weitgehend über riesige Kredite finanziert und führte schließlich zum Zusammenbruch von Immobilienkonzernen wie Evergrande oder Country Garden.

Zuletzt schien es, als habe die Regierung die Immobilienkrise zwar noch nicht gelöst, aber besser in den Griff bekommen. Die Wirtschaftsdaten zeigten auch zu Beginn des Jahres 2026 nach oben. Für das erste Quartal wies zumindest die amtliche chinesische Statistik einen Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts um 5 Prozent aus. Diese Zahl lag am oberen Rand der Erwartungen, verdeckt allerdings die anhaltende Schwäche der Inlandsnachfrage. Der Konsum und die Investitionstätigkeit entwickeln sich weiter schwach, und das trotz eines sehr hohen staatlichen Defizits. Angeschoben wird das Wachstum vor allem durch den Export, der nach Schätzung von Oxford Economics 3,5 Prozentpunkte zum offiziellen Wachstum beigetragen hat.

Trotz der bekannten Ungleichgewichte verfügt die chinesische Wirtschaft allerdings über zahlreiche innovative und dynamische Bereiche mit aus unserer Sicht interessanten Opportunitäten für Anleger mit entsprechender Risikobereitschaft. Chinesische Unternehmen sind in einer Reihe von Branchen starke Wettbewerber oder sogar führend. Das gilt beispielsweise für den Bereich der grünen Energie, in der Batterietechnologie und, eng damit verknüpft, im Bereich der Elektromobilität. Auf den Feldern Künstliche Intelligenz und Robotik sind chinesische Unternehmen ebenfalls stark aufgestellt – auch wenn man bei Halbleitern noch nicht an die Spitzenprodukte aus den USA heranreicht.

Ein weiterer spannender Bereich ist der Pharmasektor, wo chinesische Anbieter aus dem Schatten der großen Konkurrenten aus den USA und Europa zu treten beginnen. Dank starker politischer Unterstützung, niedriger Kosten und geringer Regulierung kommen in China immer mehr innovative Medikamente auf den Markt. Für die großen Pharmakonzerne wird es interessanter, die starke chinesische Grundlagenforschung zu nutzen, um neue Produkte international zur Marktreife zu bringen.

Unter dem Slogan „Made in China 2025“ verfolgt die chinesische Regierung eine Industriestrategie, die das Land bis 2049, dem 100. Gründungsjahr der Kommunistischen Partei, zur globalen Supernation entwickeln soll. Technologische Souveränität ist der Schlüsselbegriff der chinesischen Regierung, die das Land zu einem führenden Hightech-Standort auf der Welt machen will. In zwei Welten ist die Wirtschaft Chinas derzeit gespalten: Auf der einen Seite stehen die Unternehmen, die unter der Wirtschaftsflaute im eigenen Land leiden, auf der anderen die Zukunftsbranchen, die eine hohe Dynamik aufweisen.

Hier bietet der chinesische Aktienmarkt unserer Meinung nach interessante Unternehmen, die der internationalen Konkurrenz zum Teil sichtbar voraus sind. Diese Situation lässt es für Anleger mit entsprechender Risikobereitschaft nicht ratsam erscheinen, pauschal in den chinesischen Markt zu investieren. Breite Indizes wie der MSCI Emerging Markets (Asien) hatten sich in den letzten Monaten zwar sehr stark entwickelt, verdanken dies aber in erster Linie wenigen Halbleiterherstellern aus Südkorea und Taiwan. Der chinesische Aktienmarkt – beispielsweise repräsentiert durch den MSCI China-Index – entwickelte sich in diesem Jahr bisher weit weniger erbaulich (siehe Grafik 1). Aktive Anleger wie wir konnten allerdings mit ausgewählten Titeln auch in China trotz der zuletzt eher enttäuschenden Wertentwicklung des Gesamtmarktes eine gute Performance erzielen, beispielsweise in der Batterietechnik oder mit Halbleitern.

**Grafik 1: Wertentwicklung ausgewählter Schwellenland-Aktienindizes im Jahr 2026**



Quelle: LSEG Datastream; Stand: 20. Mai 2026, alle Angaben: Netto-Gesamtrendite (Net Total Return)

Die wesentlichen Voraussetzungen für eine erfolgreiche Anlage in chinesischen Aktien – oder allgemeiner – in Aktien der Schwellenländer sind nach unserer Überzeugung Erfahrung und kluge Selektion. Anleger sollten sich hier gute Beratung einholen, denn die Schwankungsanfälligkeit von Aktien aus Schwellenländern ist vielfach höher als von solchen aus Industrieländern.

Kai Franke

<b>Wertentwicklung (Gesamtrendite) über 12 Monate bis zum 20.05. des Jahres ... in %, in USD</b>					
	2026	2025	2024	2023	2022
MSCI Emerging Mkts Asia	46,6	9,0	16,2	-3,0	-22,3
MSCI China All Shares	16,1	15,0	0,7	-5,6	-30,9
Hang Seng China Enterprises	2,7	29,2	9,3	-4,3	-31,6

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

## WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2026, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.