



(Shutterstock)

# Bei chinesischen Aktien wählerisch bleiben

25. Juni 2025, 02:00 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

**Nach der scheinbaren Einigung im Handelsstreit mit den USA haben chinesische Aktien zuletzt gezeigt, dass sie stark auf eine Erholung der Risikobereitschaft reagieren können. Wir weisen jedoch darauf hin, dass die Unsicherheit über die Zölle, die Konjunkturerholung in China und die politische Unterstützung fortbesteht. Anlegerinnen und Anleger sollten ihr Engagement in chinesischen Aktien entsprechend anpassen. Wir bevorzugen den Technologiesektor Chinas unter den H-Aktien und defensive, hochverzinsliche Aktien unter den A-Aktien. Wir würden auch ein Engagement in der allmählichen Aufwertung des CNY im nächsten Jahr empfehlen.**

Da der Schatten des Zollstreits mit den USA nun etwas zurückgegangen ist, haben chinesische Aktien in letzter Zeit stärker auf Verbesserungen der Risikobereitschaft reagiert. Der Hang Seng China Enterprise Index (HSCEI) hat den S&P 500 seit dem 20. Juni sogar übertroffen und ist um 2,7% gestiegen. Der S&P 500 legte währenddessen um 1,9% zu, da sich die Marktstimmung in Bezug auf die Feindseligkeiten im Nahen Osten aufgrund der Erwartung eines relativ schnellen Endes der Kämpfe erholte.

Vorsicht ist angesichts der geopolitischen Lage immer noch angebracht und Anleger sollten auch nicht angesichts der allgemeinen wirtschaftlichen Lage der chinesischen Aktien aufatmen, insbesondere im Hinblick auf die Schäden durch die Zölle. Obwohl die Vereinbarung zwischen den USA und China in London die Bedingungen einer scheinbaren Einigung bestätigte und konkretisierte und damit die negativen Risiken für die Märkte stabilisierte, bleiben noch offene Fragen.

Erstens wurde der US-Zollsatz auf chinesische Importe nur auf 55% gesenkt – viel höher als zu Beginn des Jahres. Zweitens muss die Vereinbarung noch abgeschlossen und ratifiziert werden – ein erhebliches Risiko angesichts der Unberechenbarkeit der Trump-Regierung. Drittens deuten die jüngsten Daten aus China zwar auf eine robuste Entwicklung

und eine Beschleunigung der Dynamik im 2. Quartal 2025 hin, doch es gibt immer noch wenig Anzeichen für eine breit angelegte Erholung, da der Immobiliensektor und die anhaltenden Auswirkungen der Zölle eine Erholung belasten. Viertens dürften die Handelsvereinbarung und die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit dazu führen, dass die chinesischen Entscheidungsträger ihre Konjunkturmassnahmen nicht weiter intensivieren.

Wir gehen immer noch davon aus, dass die chinesischen Entscheidungsträger eine akkommodierende Geldpolitik beibehalten werden. Wir erwarten eine zusätzliche Senkung der Mindestreservesätze um 50 bis 100 Basispunkte (Bp.) und eine Senkung der Leitzinsen um 20 bis 30 Bp. in der zweiten Jahreshälfte, nachdem die Mindestreservesätze im Mai um 50 Bp. und die Leitzinsen um 10 Bp. gesenkt wurden. Wir gehen auch davon aus, dass der stabile effektive Zollsatz bei etwa 30 bis 40% liegen wird, was bedeuten könnte, dass die Exporte in die USA im restlichen Jahr um etwa 30% zurückgehen und das Gesamtwachstum der Exporte für 2025 bei etwa 0% liegt. Anleger sollten sich daher immer noch an die erheblichen verbleibenden negativen Auswirkungen der Zölle und Exportausschlüsse auf den Handel, das Wachstum und die Inflation erinnern und ihr Engagement in chinesischen Aktien entsprechend anpassen.

**Chinesische Technologie sticht im H-Aktien-Bereich hervor.** Das Gewinnwachstum des Sektors für 2025 / 2026 dürfte angesichts der anhaltenden KI-Innovation, positiver Cloud-Trends und politischer Unterstützung für Selbstversorgung in der KI- und Chip-Herstellung stark bleiben. Die beeindruckenden Gewinnberichte des Sektors für das 1. Quartal 2025 spiegelten eine widerstandsfähige Nachfrage in den Kernbereichen und ein beschleunigtes KI-getriebenes Wachstum wider. Innerhalb des Technologiesektors stechen die Internet- und EV-Segmente hervor. Internetunternehmen konzentrieren sich weiterhin auf die Monetarisierung und die Nutzung von KI-Anwendungen in Werbung und Kundenmanagement. EV-Hersteller setzen derweil KI ein, um Fertigungsprozesse zu verbessern und innovative Funktionen voranzutreiben.

**Dividendenaktien attraktiv im A-Aktien-Markt.** Die Unsicherheit über weitere politische Unterstützung lässt uns eine konstruktive, aber gemässigte Sicht auf A-Aktien einnehmen. In diesem rückläufigen Renditeumfeld sind jedoch dividendenstarke Aktien besonders attraktiv. Dazu gehören Banken, Versicherungen, Versorger und Telekommunikationsunternehmen, bei denen die Ausschüttungsquoten stabil sind und die Gewinnsichtbarkeit hoch ist. Ihre Dividendenrenditen bieten einen ordentlichen Aufschlag von 1 bis 3 Prozentpunkten gegenüber den 10-jährigen CGBs. Versicherungsfonds, die nach hohen Renditen suchen, werden wahrscheinlich weiterhin in diesen Sektor investieren, da die regulatorischen Vorgaben die Versicherer weiterhin ermutigen, ihre Aktienallokation zu erhöhen. Vor diesem Hintergrund bevorzugen wir wert- und defensive Sektoren mit einem Fokus auf hochdividenden Aktien.

**Engagement in CNY-Aufwertung suchen.** Wir erwarten, dass der USD in der zweiten Jahreshälfte schwächer wird und USDCNY in den kommenden zwölf Monaten allmählich auf 7.00 sinkt. Chinesische Exporteure haben seit 2024 USD-Gewinne angesammelt und die Umwandlung in den CNY verzögert. Obwohl der Beginn dieses Prozesses langsamer war als erwartet, gehen wir davon aus, dass die Umwandlung erheblicher USD-Reserven in CNY fortgesetzt und möglicherweise beschleunigt wird, was zu einem weiteren USDCNY-Rückgang beitragen könnte. Anleger können sich an dieser Bewegung beteiligen, indem sie die Absicherung ihrer CNY-Vermögenswerte reduzieren und/oder USDCNY bei Aufwärtsbewegungen (möglicherweise aufgrund von geopolitischen Risiken) auf 7.225 verkaufen.

Anleger sollten auch USDHKD im Auge behalten, der sich nach wie vor am oberen Ende seiner Handelsspanne von 7.75 bis 7.85 bewegt, da die Zinsprämie des USD ungewöhnlich hoch bleibt. Eddie Yue, der Chief Executive der Hong Kong Monetary Authority (HKMA), drohte mit einer Intervention: Er verwies auf die aufkommenden Carry-Trades und warnte, dass die HKMA möglicherweise eingreifen müsse, wenn diese Situation bis Ende Juni andauert. Anleger sollten beachten, dass der HKD am besten als Finanzierungswährung geeignet ist (insbesondere für den Kauf von Sachwerten), wenn sich USDHKD nahe am unteren Ende der Handelsspanne von 7.75 befindet. In diesem Fall ist das Potenzial für Währungsverluste am geringsten.

## Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS

AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

**Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:**

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.