

Q1 2025

Kina är för viktigt för att ignoreras

Viktiga lärdomar

- Många västerländska investerare väljer att bortse från Kina, samtidigt som kinesiska bolag nu intar ledande positioner globalt.
- En katastrofal hantering av covid-19-pandemin och en kollaps i fastighetssektorn har fått konsumentförtroendet i Kina att rasa, vilket har lett till att internationella investerare har sålt av kinesiska aktier, särskilt fram till slutet av 2024.
- Den kinesiska regeringen, under president Xi Jinping, försöker nu vända utvecklingen genom stimulanspaket. Om detta lyckas ser vi en uppsida för kinesiska aktier.



Under en längre tid har västerländska investerare haft en övervägande negativ syn på Kina. Det finns flera orsaker till detta:

- Långvariga nedstängningar och restriktioner under covid-19-pandemin samt en svag ekonomisk tillväxt som har pressat konsumenternas optimism och konsumtionsvilja. Detta har haft en negativ inverkan på bolag som säljer sina produkter på den kinesiska marknaden.
- Kollapsen av fastighetsjättar som Evergrande har visat på strukturella risker i Kinas fastighetssektor och skakat stabiliteten i det finansiella systemet.
- Kinas ekonomi har motarbetats av svagare tillväxt, fallande priser och ett lågt inhemskt konsumtionsbeteende.

Bakom denna negativa utveckling döljer sig dock en annan, mer positiv bild. Många bolag upplever stark tillväxt och har lyckats komma ikapp sina västerländska konkurrenter – och i vissa fall till och med överträffat dem. De globala marknaderna kan därmed snart komma att se mängder av ännu fler konkurrenskraftiga kinesiska varor och produkter.

Kinas industriella genombrott

Västerländska investerare underskattar att Kina nu är en ledande aktör inom en rad områden, bland annat:

- Produktion av vindkraftverk, solpaneler och batterier.
- Kärnkraft och höghastighetståg.

“

Västerländska investerare underskattar att Kina nu är en ledande aktör inom en rad områden.



“

Idag är Kina mer effektivt och produktivt än för tio år sedan – sannolikt troligen mer produktivt än de flesta andra stora industriländer

- Drönarteknik.
- Elbilar (70% av den globala produktionen och miljoner sålda bilar under 2024).

Dessa industrier kräver betydande investeringar, avancerad teknologisk utveckling och innovativa produktionsmetoder – områden där Kina på flera områden har uppnått en markant ledarposition. De industriella framstegen beror bland annat på en stor, högutbildad arbetskraft och ett väl fungerande banksystem som kan finansiera nya projekt. Japan, Sydkorea och Taiwan använde en liknande modell för att påskynda sin ekonomiska utveckling.

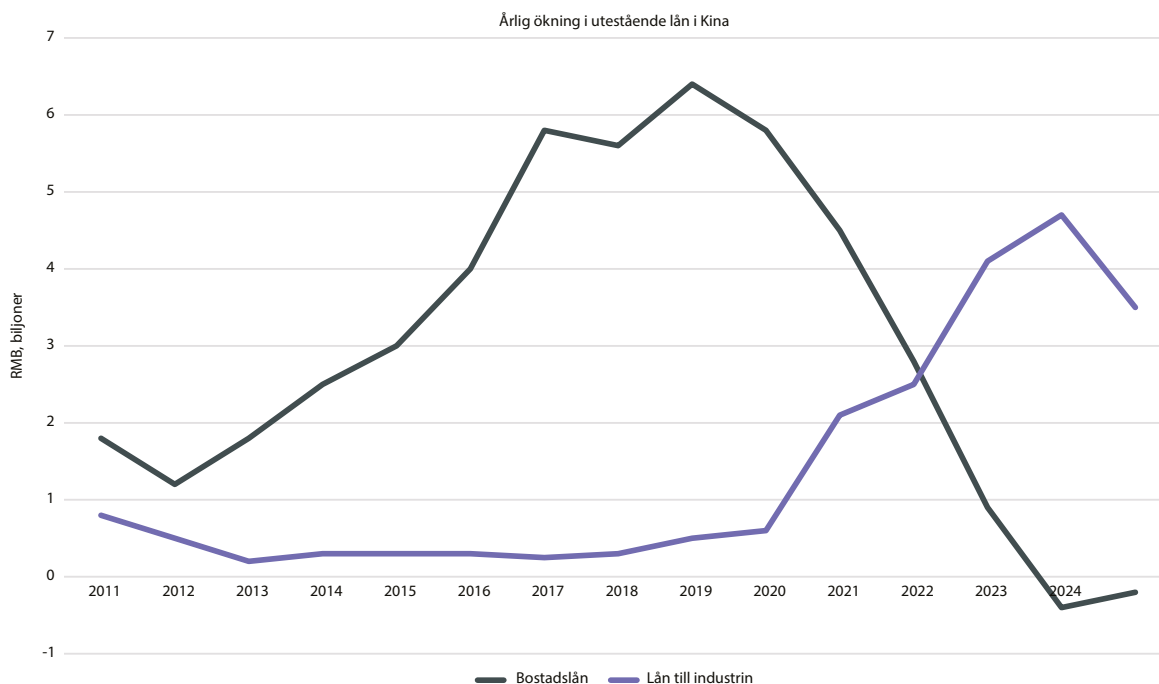
Grafen nedan visar hur tillväxten i utlåningen till industrin har varit en avgörande faktor för att stärka Kinas produktivitet.

Teknologiskt försprång

Idag är Kina mer effektivt och produktivt än för tio år sedan – troligen mer produktivt än de flesta andra stora industriländer. Den australiska tankesmedjan ASPI (Australian Strategic Policy Institute) har undersökt landets tekniska framsteg och konstaterar att Kina på många områden har en markant ledarposition. I mars 2023 rapporterade ASPI att Kina låg i topp inom 37 av 44 kritiska och framväxande teknologier, inklusive produktion

Figur 1

Kinas banker har ökat sin utlåning till industrin avsevärt



Källa: Gavekal Research, oktober 2024

av elbatterier, hypersoniska vapen och avancerad mobilteknologi (5G och 6G).

I augusti 2024 utvidgades analysen till att omfatta 64 kritiska teknologier inom försvar, rymdindustri, energi, miljö, AI, bioteknik, robotteknologi, cybersäkerhet, datateknologi, avancerade material och kvantteknologi. Slutsatsen var ännu mer övertygande, då Kina nu ledde inom 57 av 64 teknikområden.

Ekonomiska åtgärder på väg

Trots att Kina har gjort betydande teknologiska och industriella framsteg, står landet fortfarande inför ekonomiska utmaningar. Under hösten 2024 lanserade regeringen en rad stimulansåtgärder för att stödja ekonomin, vilket kortvarigt skapade optimism. Dock har detta inte varit tillräckligt – konsumentförtroendet är fortsatt lågt och många kineser föredrar att spara snarare än att konsumera.



Konsumentförtroendet är fortsatt lågt och många kineser föredrar att spara snarare än att konsumera.

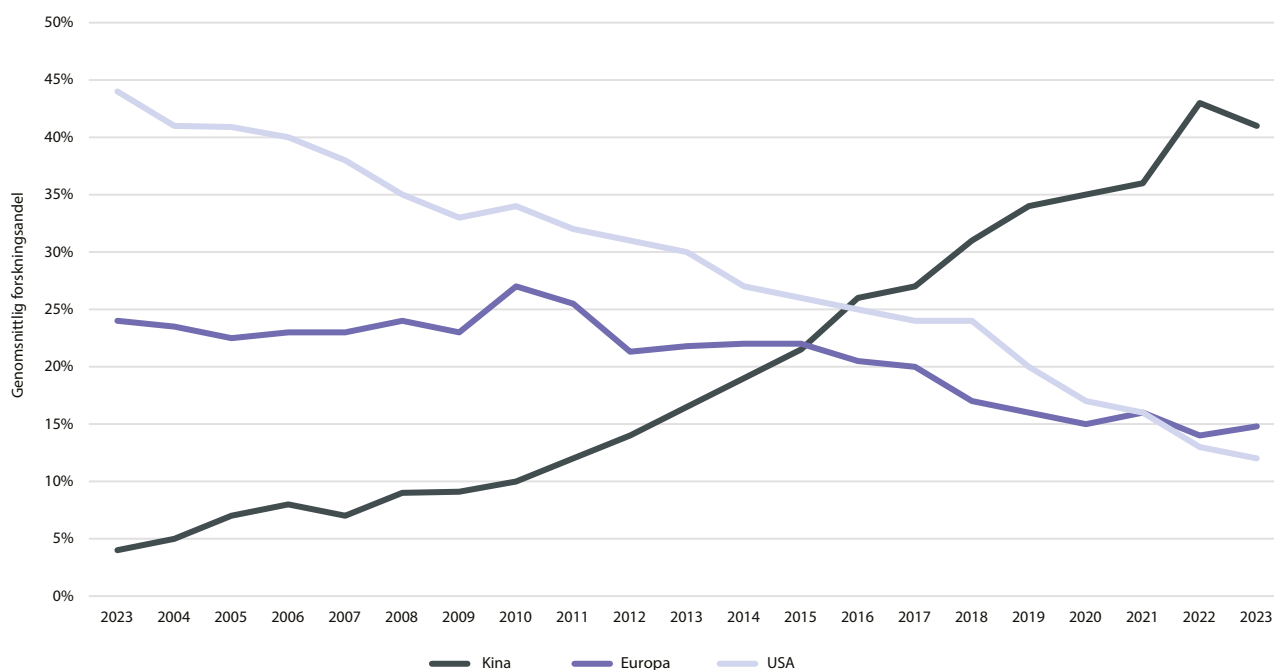
För att vända utvecklingen fokuserar president Xi Jinping nu på mer omfattande åtgärder, däribland:

- Förbättrade villkor för entreprenörer och privata bolag. I februari 2025 samlade Xi Jinping ledare för Kinas teknologijättar för att diskutera hur privata bolag kan stärkas och bidra till ekonomisk tillväxt.
- Främjande av urbanisering, med en potentiell flytt av 110 miljoner hushåll till städer.

För att skapa ett långsiktigt lyft för privatkonsumtionen krävs även omfattande sociala

Figur 2

Kina har tagit ledningen inom forskning



Källa: ASPI Kritisk teknologispårning, september 2024

reformer såsom förbättrad sjukvårdsförsäkring, pensioner, arbetslöshetsstöd samt utbildnings- och försäkringssystem. Dessa reformer är nödvändiga för att minska det höga privata sparandet.

Trump är en oförutsägbar faktor

Även om det finns många attraktiva investeringsmöjligheter i Kina, finns det också geopolitiska risker att ta hänsyn till. En av de största är Taiwan, som Kina inte accepterar som en självständig stat, och där spänningarna mellan Kina och USA kan eskalera om Kina ökar det militära trycket på Taiwan.

Valet av Donald Trump som USA:s president har tillfört ytterligare en dimension av osäkerhet. Under hans första mandatperiod uppstod en geopolitisk konfrontation mellan USA och Kina och Trump har redan aviserat en upptrappning av handelskriget genom nya tullar och handelshinder.

Kina är dock bättre förberett denna gång, bland annat genom strategiska motåtgärder, starkare allianser med andra länder och ett ökat fokus på att stärka den inhemska teknologiska kapaciteten.

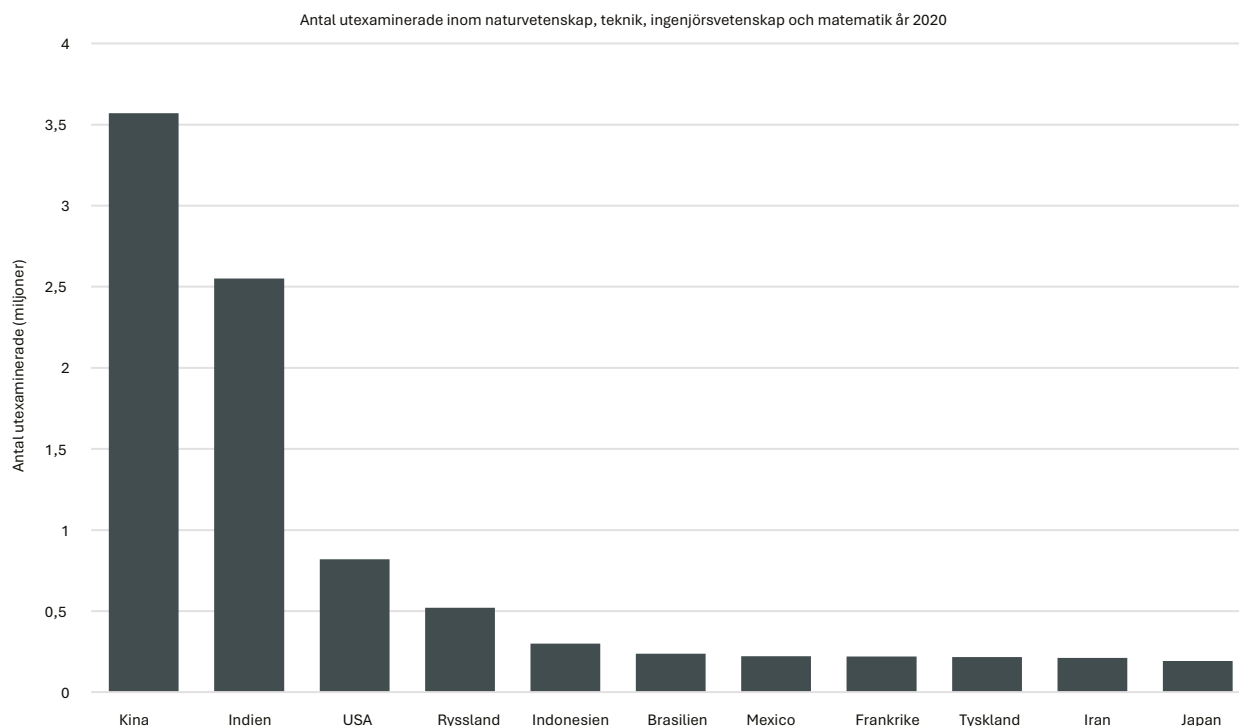
Slutsats: för viktigt för att ignoreras

Den kinesiska aktiemarknaden har presterat sämre än både den amerikanska aktiemarknaden och MSCI:s globala index (MSCI World Index) under de senaste 20 åren. Den kinesiska regeringens inblandning i privata bolag, särskilt inom teknik-, utbildnings- och finanssektorn, har skapat turbulens och osäkerhet.

Trots detta är kinesiska aktier nu lågt värderade (för närvarande ett P/E-tal på cirka 12x nästa års intjäning, enligt FactSet mars 2025) och Kina är inte längre enbart en lågkostnadsproducent – utan har utvecklats till en global ledare inom en rad områden.

Figur 3

Kina examinerar lika många studenter som de fyra följande länderna tillsammans



Källa: OECD och de statistiska årsberättelserna för Ryssland, Indonesien, Iran, Indien och Kina,

2020



Bolag som BYD, Tencent, Alibaba och CATL (batterier) är bara några exempel på kinesiska aktier som globala investerare bör hålla ögonen på. Vi ser Kina som ett investeringsalternativ med spännande och attraktiva möjligheter. Kina är för stort och för viktigt för att ignoreras, även om en stabil och positiv marknadsutveckling i hög grad beror på stärkt konsumentförtroende och eventuella geopolitiska händelser.

Vår investeringsstrategi är selektiv. Vi investerar i sektorer som har medvind och stöd från den kinesiska regeringen och undviker dem som kan utsättas för plötsliga regulatoriska förändringar. Vi föredrar aktier med exponering mot inhemsk konsumtion och globalt ledarskap samt bolag med en sund och ansvarsfull bolagsstyrning.

“

Vi ser Kina som ett investeringsalternativ med spännande och, attraktiva möjligheter. Kina är för stort och för viktigt för att ignoreras, även om en stabil och positiv marknadsutveckling i hög grad beror på stärkt konsumentförtroende och eventuella geopolitiska händelser.

**C WorldWide
Asset Management
Fondsmaeglerselskab A/S
Danmark Filial i Sverige**

Box 7648
(Blasieholmsgatan 5)
103 94 Stockholm

Tel.: +46 535 273 00
Web: cworldwide.se
Mail: info.se@cworldwide.se

Detta är marknadsföringskommunikation.

Investeringar i fondandelar är alltid förknippade med risk. Tidigare resultat ska inte tolkas som en prognos om framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde, och kan påverkas av ändringar i valutakursen. Det finns inga garantier för att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Denna publikation har upprättats av C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE). Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och ska inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning. All information som är uttryckt är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras.

Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister.

Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE. För mer information, se respektive [PRIIPs KID](#) och [prospekt](#) på cworldwide.se.