



Kina träder in på världsscenen

Av Morten Springborg, temaspecialist, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Handelskriget mellan USA och Kina präglar medierna och utvecklingen på aktiemarknaderna. Som långsiktiga investerare ser vi dock på handelskriget som ett symptom på något större, nämligen ett monumentalt maktskifte där traditionell politik, ekonomi, säkerhetspakter och samhällsförhållanden förändras.

Den gamla världsordningen håller på att brytas ned och en ny kan anas vid horisonten. Kina har visat sig vara en formidabel och inflytelserik konkurrent på det ekonomiska, politiska och militära området. Detta har fått Trump-administrationen att inse att det äldre paradigmet, med ett konstruktivt samarbete mellan Kina och USA, inte längre är hållbart. USA befinner sig nu i långsiktig strategisk konkurrens med Kina om det globala tekniska och militära ledarskapet – och därmed om det ekonomiska världsberraväldet.

Handelskriget är enbart ett symptom på Kinas globala ambitioner

President Xi Jinping har tre långsiktiga politiska prioriteringar:

1. **Initiativet "One Belt, One Road"**, som innebär en utbyggnad av den infrastruktur som binder samman Kina med Europa, Afrika och Asien.
2. **Utveckling av militär teknologi** i tätt samarbete mellan staten och privata företag.
3. **"Made in China 2025"**, en ambitiös plan med målsättningen att Kina år 2025 skall vara globalt dominant inom tio utvalda branscher. Målet med "Made in China 2025" är att Kina skall röra sig uppåt i värdekedjan, särskilt inom tekniska produkter. Härmed minskar Kina samtidigt sitt beroende av strategiska konkurrenter i väst.

Idag har Kina redan en hel rad ledande och dominanta internetbolag, men längre ned i värdekedjan är de kinesiska bolagen ofta något svagare i den internationella konkurrensen. Detta är bakgrunden till att Kina idag har ett stort underskott till utlandet sett till licensbetalningar för patent. Framöver kommer denna bild helt säkert att förändras. De kinesiska teknikbolagen har i allmänhet hög lönsamhet och hög tillväxt inom såväl försäljning som vinst. Detta är bland annat bakgrunden till att Kina under de senaste tio åren har kunnat göra massiva investeringar i forskning och utveckling. Kina investerar redan idag mer i forskning och utveckling än hela EU, och Kina kommer sannolikt att överträffa USA år 2020.

” Handelskriget är ett symptom på något större, nämligen ett monumentalt maktskifte där traditionell politik, ekonomi, säkerhetspakter och samhällsförhållanden förändras.

Ett av de viktiga områdena för satsningar är artificiell intelligens, AI. AI kommer att vara en avgörande del av fundamentet för Kinas ekonomiska utveckling under kommande årtionden, och utvecklingen främjas av offentliga investeringar och ett väl anpassat regelverk. Imports substitution, där kinesiska bolag köper från lokala bolag istället för att importera från utlandet, är en annan viktig faktor som kommer att stödja utvecklingen av den kinesiska teknologisektorn.

En långsiktig investerare bör överväga exponering mot domestika kinesiska aktier

Kinas bestämda ambition att röra sig uppåt i den industriella värdekedjan har avgörande effekt på investeringar. På sikt kommer dagens ledande företag i västvärlden att utsättas för en massiv konkurrens när nya kinesiska företag som byggt upp en stark grund på sin stora hemmamarknad söker expandera internationellt. Det kommer att bli en kamp om marknadsandelar, och resultatet kommer att vara deflatoriskt, med press på västvärldens bolag.

Som aktieinvestor är det viktigt att förstå denna utveckling. Från ett portföljperspektiv kommer det under den kommande tioårsperioden att vara viktigt att ha exponering mot Kinas enastående ambitioner genom investeringar i lokala kinesiska bolag. Tidigare var västvärldens investerare utestängda från investeringar i lokala kinesiska företag, men dessa restriktioner börjar nu lättas.

Du kan läsa mer om våra investeringar på cworldwide.com/se, där du även hittar KIID, prospekt och årsrapporter.

” På sikt kommer dagens ledande företag i västvärlden att utsättas för en massiv konkurrens när nya kinesiska företag som byggt upp en stark grund på sin stora hemmamarknad söker expandera internationellt.



C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233

cworldwide.com/se

Q4 2018

Denna publikation har upprättas av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE).

Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall 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 uttryckta 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.

Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Avkastningen kan både öka och minska i värde som en följd av valutarörelser.