



## Strukturelle Trends, die sich auf die Anlagechance bei ASEAN-Aktien auswirken

INSIGHTS

Günstige demografische Entwicklungen in Verbindung mit einigen einzigartigen Anlagethemen schaffen einen positiven Rahmen für die Aktienmärkte der ASEAN-Länder.



**SooHai Lim, CFA**  
Head of Asia ex-China Equities



**Tiebin Liu**  
Investment Manager, Asian Equities

Der Verband Südostasiatischer Nationen (ASEAN) ist eine einzigartige Investmentregion, die Anlegern in erster Linie ein Engagement auf den südostasiatischen Märkten, einschließlich Singapur, Indonesien, Malaysia, Thailand, Philippinen und Vietnam, bietet. Mehrere positive demografische Trends bestimmen die längerfristige Situation der ASEAN-Staaten und besitzen unseres Erachtens das Potenzial, das Wirtschaftswachstum zu fördern. Zum einen weist die ASEAN-Region heute nach China und Indien die drittgrößte Gesamtbevölkerung der Welt auf. Auch das BIP der Region gehörte im Jahr 2022 mit einem geschätzten Plus von 5,5 % zu den wachstumsstärksten der Welt.<sup>1</sup> Die umfangreiche und relativ junge Bevölkerung und eine zunehmend wohlhabende Mittelschicht leisten ebenfalls einen Beitrag und treiben bereits spannende Veränderungen im Konsumverhalten voran.

Aufgrund dieser demografischen Faktoren ergeben sich in Verbindung mit verschiedenen Anlagethemen, die sich in der Region abzeichnen – von der Weiterentwicklung des Konsumverhaltens über die Verbesserung der Lieferketten bis hin zu technologischen Upgrades und zur Umstellung auf umweltfreundliche Konzepte – attraktive Chancen für ASEAN-Unternehmen. Obwohl diese Themen gemessen an den Industrie- und Schwellenländern noch in den Kinderschuhen stecken, dürfte sich ihre Entwicklung angesichts der gut ausgebauten Logistiknetze in der ASEAN-Region beschleunigen – und sich dabei vielleicht eng an das Beispiel von Vorgängern wie China, Korea und Japan anlehnen.



*Die ASEAN-Staaten bilden eine Wirtschaftsunion von Mitgliedsländern in Südostasien mit dem Ziel der Zusammenarbeit und der Förderung des Wirtschaftswachstums. Sie umfassen einige der wachstumsstärksten Volkswirtschaften der Welt und haben eine geschätzte Bevölkerung von mehr als 650 Millionen Menschen.*

1. Quelle: Asian Development Bank. Stand: Januar 2023.

## Verbesserungen der Fertigungs- und Lieferketten

Die ASEAN-Staaten bieten Anlegern Zugang zu einer Vielzahl international wettbewerbsfähiger Industrien, die angesichts der zunehmenden geopolitischen Spannungen in der Welt und der Schwächen einer konzentrierten Beschaffung davon profitieren, dass sich die globalen Lieferketten von einem „Just-in-time“- zu einem „Just-in-case“-Ansatz weiterentwickeln. Viele Branchen unterhalten heute komplexe Lieferketten und stehen unter erheblichem Druck, einen Kostenvorteil zu erzielen, indem sie Ressourcen aus verschiedenen Ländern beschaffen und ihre Aktivitäten über mehrere Standorte hinweg durchführen, weshalb die Vernetzung der wichtigste Schlüssel zum Erfolg ist. In dieser Hinsicht gewährt die geografische Lage der ASEAN-Staaten den Zugang zu Europa, den USA und China über die traditionellen Schifffahrtsrouten.

Um vom Wandel in den Lieferketten zu profitieren, haben viele ASEAN-Länder Strukturreformen wie eine Senkung der Unternehmenssteuern eingeleitet, um so ihre wirtschaftliche Wettbewerbsfähigkeit

zu stärken. Gleichzeitig verfügen sie im Vergleich zu anderen Ländern der Welt über eine große und kostengünstige Basis an Arbeitskräften (**Abbildung 1**). Letztlich haben sich die ASEAN-Staaten durch diese Kombination zu einem Drehkreuz für kostengünstige Produktion entwickelt, das Unternehmen Möglichkeiten zur Diversifizierung und zum Aufbau einer widerstandsfähigen Lieferkette sowie zur langfristigen Verringerung der Gemeinkosten bietet.

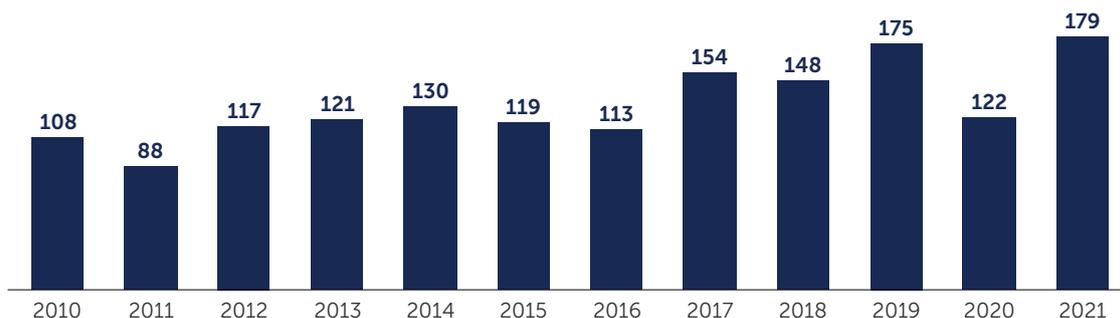
Dank dieser positiven Dynamik fließen seit Jahren ausländische Direktinvestitionen (ADI) aus der ganzen Welt in die ASEAN-Staaten. Der Anteil der Region an den weltweiten ADI stieg von einem jährlichen Durchschnitt von 7 % vor der Pandemie in den Jahren 2011–2017 auf 12 % in den Jahren 2020–2021, wobei eine breit angelegte Zunahme der Investitionen im verarbeitenden Gewerbe insbesondere in den Bereichen Halbleiter, Elektronik und Elektrofahrzeuge zu verzeichnen war (**Abbildung 2**). Darüber hinaus profitierte die Lieferkette des verarbeitenden Gewerbes in den ASEAN-Staaten von den eskalierenden geopolitischen Spannungen zwischen China und den USA – beide Länder erhöhten ihre Investitionsströme in die ASEAN-Staaten stetig.

**Abbildung 1: ASEAN bietet im Verhältnis geringere Mindestlöhne (USD/Monat)**



Quelle: International Labour Organization. Stand: 2021.

**Abbildung 2: Zunehmende weltweite ADI in den ASEAN-Staaten (Mrd. US-Dollar)**

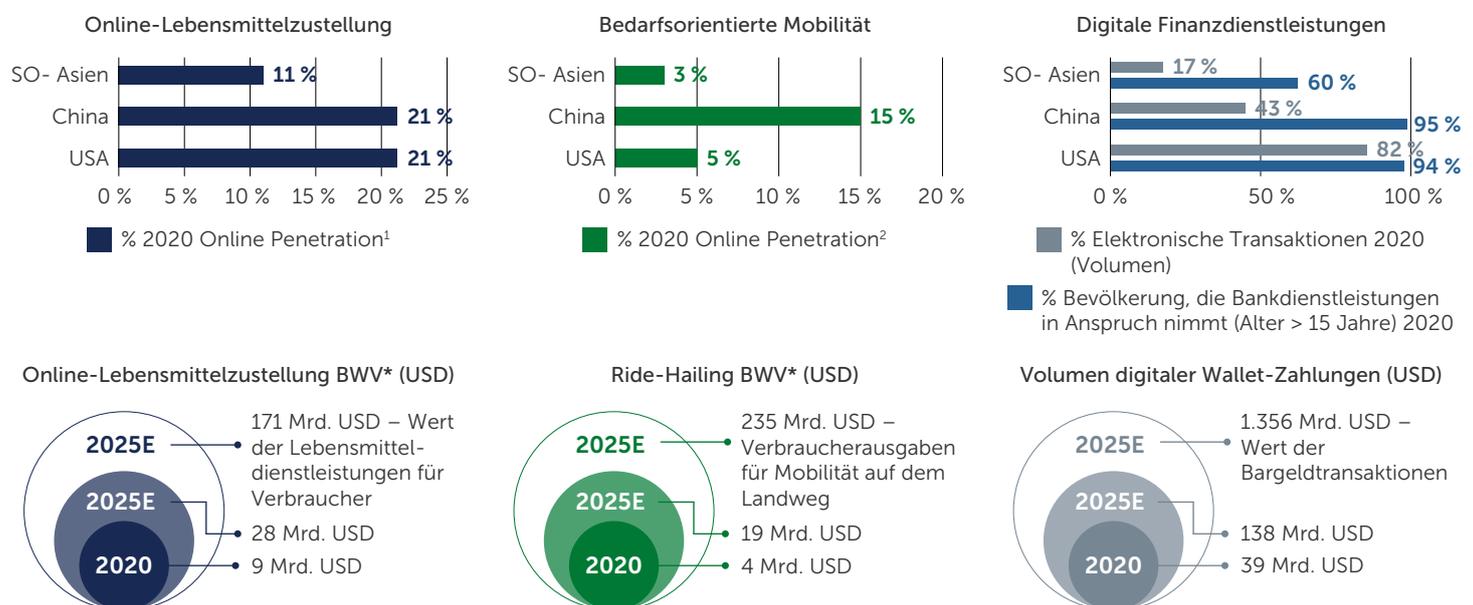


Quelle: ASEAN FDI Database. Stand: 2022.

## Geändertes Konsumverhalten und technologische Möglichkeiten

Mit steigendem Einkommen wächst auch der Wohlstand, was in der Regel mit einer Veränderung des Konsumverhaltens einhergeht. In den 20 Jahren von 1999 bis 2019 ist der Haushaltskonsum in den sechs größten ASEAN-Ländern – Singapur, Indonesien, Malaysia, Thailand, Philippinen und Vietnam – um über 420 % gestiegen.<sup>2</sup> Wir beobachten heute nicht nur einen Trend hin zum Kauf von höherwertigen Produkten und Dienstleistungen, sondern auch eine Nachfrage nach neuen Optionen in der Region – von Bier über Tiernahrung bis hin zum Medizintourismus. Gleichzeitig fällt die Entwicklung der ASEAN-Volkswirtschaften mit dem digitalen Zeitalter des Mobilfunks und der zunehmenden Verbreitung von Smartphones zusammen – ein Trend, der durch die Pandemie noch verstärkt wurde. In Verbindung mit der enormen Bevölkerungszahl der ASEAN-Staaten entsteht dadurch eine einzigartige Gelegenheit, in eine Vielzahl digitaler Services wie Online-Lebensmittelzustellung, Ride-Hailing und digitale Zahlungen vorzustoßen (**Abbildung 3**).

**Abbildung 3: Die ASEAN-Region bietet ein enormes Potenzial für eine steigende Marktdurchdringung**



Quellen: Euromonitor; Grab; Credit Suisse Research. Stand: April 2021.

1. Basierend auf dem prozentualen Anteil online bestellter Lebensmitteldienstleistungen für Verbraucher (einschließlich Online-Bestellungen für Restaurantbesuche und zum Mitnehmen).
2. Basierend auf dem prozentualen Anteil der gesamten Verbraucherausgaben für Ride-Hailing an den Verbraucherausgaben für Busse und Taxis sowie für den Betrieb von privaten Verkehrsmitteln.

Hinweis: Die auf dieser Seite aufgeführten Statistiken für Südostasien beziehen sich auf Indonesien, Malaysia, die Philippinen, Singapur, Thailand und Vietnam. E = Estimates (Schätzungen). \*BWV = Bruttowarenvolumen.

## Ressourcen für die Klimawende

Innerhalb von ASEAN zeichnet sich Indonesien durch sein umfangreiches Angebot an Rohstoffen aus. Diese Vorkommen stützten die Volkswirtschaft des Landes im Jahr 2022, da die Exporte angesichts steigender Rohstoffpreise zunahmen und einen Rekordwert von 292 Milliarden US-Dollar erreichten.<sup>3</sup> Das Land ist zwar für seine Vorräte an Kohle und Palmöl bekannt, doch eines seiner einzigartigsten und am schnellsten wachsenden Exportgüter ist Nickel, das einen wichtigen Beitrag zur globalen Klimawende leistet, insbesondere durch seinen Einsatz bei der Herstellung von Elektrofahrzeugen. Lithium gilt zwar weithin als der wichtigste Bestandteil von Elektroauto-Batterien, doch die entscheidende Rolle von Nickel wird oft übersehen. Die Verwendung

2. Quelle: Internationaler Währungsfonds. Stand: Dezember 2021.

3. Quelle: Indonesisches Zentralamt für Statistik. Stand: Februar 2023.

von Nickel in Lithium-Ionen-Batterien sorgt für eine höhere Energiedichte und eine größere Speicherkapazität der Batterien bei geringeren Kosten. Dank dieser verbesserten Energiedichte und Speicherkapazität können Elektrofahrzeuge mit einer einzigen Ladung mehr Kilometer zurücklegen – eine zentrale Herausforderung im Hinblick auf die Verbreitung von Elektroautos.

Da Indonesien über die weltweit größten Nickelreserven verfügt, haben führende globale Unternehmen aus der Automobil- und Batterielieferkette erhebliche Investitionen in dortige Produktionsstätten getätigt, um die Versorgung zu sichern. Dieser Anstieg der ausländischen Direktinvestitionen dürfte das langfristige Wirtschaftswachstum und die Entwicklung Indonesiens durch die Ausweitung des internationalen Handels und die Schaffung von Arbeitsplätzen fördern.

**Abbildung 4: Indonesien hat die größten Nickelreserven (Mio. Tonnen)**

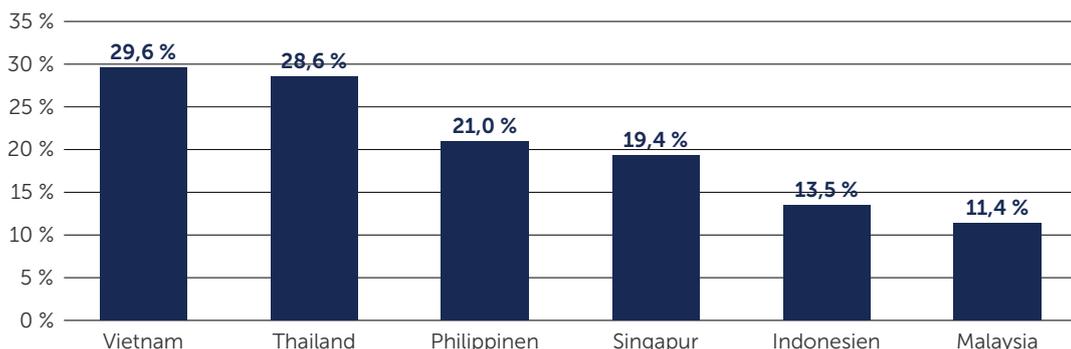


Quelle: Koordinierendes Ministerium für maritime Angelegenheiten und Investitionen von Indonesien. Stand: März 2021.

## Wiedereröffnung Chinas erzeugt kurzfristigen Rückenwind

Die ASEAN-Staaten sind beliebte Reiseziele für Touristen aus aller Welt und der Tourismus ist eine wichtige Einnahmequelle für die Region. Obwohl die ASEAN-Staaten ihre Grenzen Anfang 2022 wieder für den quarantänefreien Reiseverkehr geöffnet haben, blieben chinesische Touristen bis vor Kurzem noch weitgehend aus. China und das Wohlergehen der chinesischen Wirtschaft – unter anderem aufgrund seiner geografischen Nähe zu ASEAN und der damit verbundenen Handelsnetze – sind erhebliche Faktoren, die das Wirtschaftswachstum in der ASEAN-Region beeinflussen. Doch nach einer schwierigen Zeit kehren die Touristen aus China endlich in die Region zurück. Vor der Pandemie lag der Anteil der Touristen aus China bei 11–30 %. Daher wird sich diese Entwicklung voraussichtlich stark auf die Volkswirtschaften der Region auswirken und möglicherweise die Leistungsbilanz der ASEAN-Länder verbessern (**Abbildung 5**).

**Abbildung 5: Anteil chinesischer Touristen in ASEAN-Ländern (% der Gesamtankünfte 2019)**

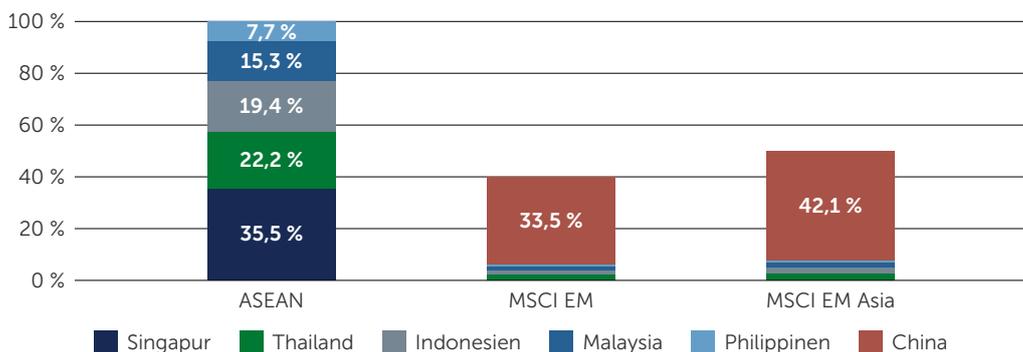


Quellen: J.P. Morgan; CEIC Data. Stand: Januar 2023.

## Begrenzte Repräsentation der ASEAN-Staaten in globalen Indizes

Viele Anleger erachten Aktien aus ASEAN-Staaten als attraktiv, da sie ihnen Zugang zu den wachstumsstarken Ländern Südasiens bieten. Unserer Überzeugung nach stellt die Anlageklasse jedoch auch ein ergänzendes Engagement zu bestehenden globalen oder regionalen Schwellenländerstrategien dar. Ein wesentlicher Punkt dieses Arguments ist, dass die ASEAN-Länder zum kleineren „Ende“ der Schwellenländer gehören und weniger als 10 % der globalen und asiatischen Schwellenländerindizes ausmachen (**Abbildung 6**). Daher bestehen weniger Überschneidungen und Korrelationen, was mittel- bis langfristig das Potenzial für höhere risikobereinigte Renditen bieten kann.

**Abbildung 6: Länderkonzentrationen in den Anlageklassen der Schwellenländer**



Sources: Barings; MSCI. As of January 2023.

**Abbildung 7: Korrelation von ASEAN-Anlagen mit Industrie- und Schwellenländern**

	MSCI World (Industrieländer)	MSCI EM (Schwellenländer)	MSCI China
MSCI AC ASEAN (10 J.)	0,5	0,8	0,5
MSCI AC ASEAN (5 J.)	0,5	0,7	0,5
MSCI AC ASEAN (3 J.)	0,5	0,7	0,5

Quellen: Barings; MSCI. Stand: Januar 2023.

## Zentrale Erkenntnis

Einige strukturelle Trends prägen und unterstützen die Anlagechance bei Aktien aus den ASEAN-Staaten. Viele dieser Trends wurden durch die Pandemie und die Handelsspannungen zwischen den USA und China noch verstärkt. Vor diesem Hintergrund dürften Unternehmen aus den ASEAN-Staaten profitieren – insbesondere die Titel, die direkt oder indirekt bei Maßnahmen zur Diversifikation der Lieferketten, zur Digitalisierung und technologischen Modernisierung sowie mit Blick auf die Klimawende engagiert sind. Unserer Auffassung nach handelt es sich dabei um längerfristige Veränderungen, die den Aktienmärkten der Region auch weiterhin Auftrieb geben werden.

Zwar bleiben kurzfristige Risiken für die globalen Märkte bestehen, aber ein Großteil des Gegenwinds, mit dem die ASEAN-Länder und die Schwellenländer im Allgemeinen zu kämpfen hatten, lässt allmählich nach. Das lässt den Schluss zu, dass die Aktienmärkte der Region an einem Wendepunkt angelangt sein könnten, der langfristige orientierten Anlegern einen attraktiven Einstiegspunkt für ein Engagement in vielfältigen, unterbewerteten Unternehmen mit starkem Wachstumspotenzial bietet.

*Barings ist ein globaler Investmentmanager mit einem verwalteten Vermögen von über 347 Milliarden US-Dollar\*, der differenzierte Möglichkeiten sucht und langfristige Portfolios in öffentlichen und privaten Renten-, Immobilien- und spezialisierten Aktienmärkten aufbaut. Mit Anlageexperten in Nordamerika, Europa und im asiatisch-pazifischen Raum ist das Unternehmen, eine Tochtergesellschaft von MassMutual, bestrebt, seinen Kunden, Gemeinden und Mitarbeitern zu dienen, und setzt sich für nachhaltige Praktiken und verantwortungsbewusste Investitionen ein.*

#### WICHTIGE HINWEISE

In diesem Dokument enthaltene Prognosen beruhen auf den Markteinschätzungen von Barings zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich in Abhängigkeit von zahlreichen Faktoren jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen lassen nicht unbedingt auf zukünftige oder wahrscheinliche Entwicklungen schließen. Jede Anlage birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die erzielten Erträge können steigen oder sinken und werden weder von Barings noch von einer anderen Person garantiert. **DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT IST NICHT UNBEDINGT EIN HINWEIS AUF ZUKÜNFTIGE ERGEBNISSE.** In diesem Dokument dargestellte Anlageergebnisse, Portfoliozusammensetzungen und/oder Beispiele dienen lediglich der Veranschaulichung und sind kein Hinweis auf zukünftige Anlageergebnisse, Portfoliozusammensetzungen oder Anlagen. Die Zusammensetzung, der Umfang und die Risiken, die mit einer Anlage verbunden sind, können erheblich von den in diesem Dokument aufgeführten Beispielen abweichen. Es werden keine Zusicherungen gemacht, dass eine Anlage rentabel sein wird bzw. keine Verluste erleiden wird. Unter Umständen können Wechselkursveränderungen den Wert von Anlagen beeinflussen. Potenzielle Anleger sollten die Angebotsunterlagen lesen, um sich über die Einzelheiten und spezifischen Risikofaktoren der im vorliegenden Dokument vorgestellten Fonds/Strategien zu informieren.

Barings ist der Markenname für die Vermögensverwaltung und die entsprechenden Geschäftsbereiche von Barings LLC und seinen verbundenen Unternehmen weltweit. Barings Securities LLC, Barings (U.K.) Limited, Barings Global Advisers Limited, Barings Australia Pty Ltd, Barings Japan Limited, Baring Asset Management Limited, Baring International Investment Limited, Baring Fund Managers Limited, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, Baring Asset Management (Asia) Limited, Baring SICE (Taiwan) Limited, Baring Asset Management Switzerland Sarl, Baring Asset Management Korea Limited und Barings Singapore Pte. Ltd. sind miteinander verbundene Finanzdienstleistungsunternehmen im Besitz von Barings LLC (einzeln jeweils als „verbundenes Unternehmen“ bezeichnet). Einige verbundene Unternehmen können als Introducer oder Vertriebspartner für die Produkte und Dienstleistungen anderer verbundener Unternehmen agieren und für die Ausübung dieser Funktion eine Vergütung erhalten.

**KEIN ANGEBOT:** Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder -dienstleistungen in irgendeiner Rechtsordnung dar. Die hierin enthaltenen Informationen wurden ohne Berücksichtigung der Anlageziele, finanziellen Lage oder speziellen Bedürfnisse der jeweiligen Person zusammengestellt, die dieses Dokument erhält. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung, Finanzanalyse oder Empfehlung über die Eignung oder Angemessenheit eines Wertpapiers, eines Rohstoffs, einer Anlage oder einer bestimmten Anlagestrategie dar, darf nicht als solche behandelt werden und auch nicht als Projektion oder Vorhersage ausgelegt werden.

Sofern nicht anders vermerkt, geben die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten die Sichtweisen von Barings wieder. Diese Ansichten stützen sich nach Treu und Glauben auf die zum Zeitpunkt der Erstellung bekannten Tatsachen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Einzelne Portfoliomanagementteams können andere Ansichten als die hier geäußerten Meinungen vertreten und für verschiedene Kunden andere Anlageentscheidungen treffen. Teile dieses Dokuments können auf Informationen beruhen, die aus Quellen stammen, die wir für zuverlässig halten. Obwohl alle Anstrengungen unternommen werden, um sicherzustellen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen korrekt sind, macht Barings keine Zusicherungen oder Garantien, weder ausdrücklich noch stillschweigend, bezüglich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der Informationen.

Im vorliegenden Dokument beschriebene Dienstleistungen, Wertpapiere, Anlagen oder Produkte sind für manche potenziellen Anleger möglicherweise nicht geeignet oder in ihrer Rechtsordnung möglicherweise nicht erhältlich.

Urheberrechte und Schutzmarken

Copyright © 2023 Barings. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dürfen für Ihre persönlichen Zwecke verwendet, jedoch nicht ohne die Zustimmung von Barings verändert, vervielfältigt oder verbreitet werden.

Der Name und das Logo von BARINGS sind Schutzmarken von Barings und beim Patent- und Markenamt der Vereinigten Staaten (USPTO) und in anderen Ländern weltweit registriert. Alle Rechte vorbehalten.

**WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE AUF [BARINGS.COM](https://www.barings.com)**

\*Stand: 31. Dezember 2022

23-2754219