

## Belt-and-Road Initiative – Das ambitionierteste Infrastrukturprojekt der Geschichte

Wir befinden uns in der Anfangsphase des ambitioniertesten Infrastrukturprojektes der Geschichte. Im Herbst 2013 sprach der chinesische Präsident Xi Jinping erstmals von der Belt-and-Road Initiative (BRI). Über 100 Länder sind von ihr betroffen, welche gemeinsam 40% des weltweiten BIPs produzieren und rund 65% der Weltbevölkerung umfassen. Die Investitionsanforderungen belaufen sich in Billionenhöhe.



### Die Belt-and-Road Initiative

In jüngster Zeit mehrten sich die Medienberichte über die Belt-and-Road Initiative weltweit. Sie ist eine der umstrittensten Themen der globalen Geopolitik. In einem Punkt sind sich jedoch alle Parteien einig: die BRI repräsentiert das grösste Infrastrukturprojekt der Geschichte. Die Initiative beinhaltet die Bauplanung zweier Handelskorridore, die sich über den gesamten asiatischen Raum bis nach Europa erstrecken. Dabei handelt es sich zum einen um eine maritime Seidenstrasse, die „New Silk Road“, welche eine Handelsroute von China nach Südasien bildet und eine weitere über den Indischen Ozean mit Afrika und schliesslich Europa erstellt. Hinzu kommt ein Wirtschaftsgürtel auf Land („Economic Belt“), von China über Zentralasien nach Europa.

### BRI in Zahlen

Ein Blick auf die Zahlen zeigt die Dimension der Belt-and-Road Initiative auf. Über 100 Länder sind von der Belt-and-Road Initiative betroffen. Gemeinsam erwirtschaften sie 40% des globalen BIPs und repräsentieren 65% der Weltbevölkerung. So verwundert es nicht, dass man bei Investitionen in BRI-Projekte nicht etwa von Milliarden sondern von Billionen redet. Schätzungen für chinesische Investitionen in BRI-Projekte reichen von 1 Billion US-Dollar bis hin zu 8 Billionen US-Dollar<sup>1</sup>. Morgan Stanley rechnet mit Investitionen Chinas

in Höhe von 1.2 – 1.3 Billionen US-Dollar bis 2027<sup>2</sup>. Chinesische Staatsbanken und Fonds, namentlich die Asia Infrastructure Investment Bank, der Silk Road Fund und die New Development Bank haben zusammen 1.1 Billionen US-Dollar für BRI-Projekte zugesprochen<sup>3</sup>. Dies macht die Belt-and-Road Initiative in ihrem Ausmass etwa zehn Mal grösser als der Marshall-Plan, zum Wiederaufbau Europas nach dem zweiten Weltkrieg. Die BRI zählt heute bereits über 1'700 Projekte. Bis 2050 sind etwa 7'000 grosse Infrastrukturprojekte geplant<sup>4</sup>.

### Die 5 Kernelemente der BRI

Die Belt-and-Road Initiative könnte sich als enormer Wachstumstreiber für die Weltwirtschaft herausstellen. Fünf Elemente der BRI spielen hier eine zentrale Rolle. Infrastrukturaufbau und -erneuerung entlang der Handelsrouten erhöht die Konnektivität und das Handelsvolumen der teilnehmenden Länder. Die Freihandelsabkommen, die China aktiv anstrebt, senken Handelszeiten und Handelsbarrieren. Durch die erhöhte Konnektivität und den effizienteren Grenzhandel erschliessen sich Wirtschaftsgebiete mit wachsenden Konsumgesellschaften. Für die chinesische Regierung ist die Belt-and-Road Initiative nicht ein Projekt zum Zweck der globalen Machtdemonstration, sondern eine der wichtigsten Quellen für zukünftiges Wirtschaftswachstum, welches im Januar 2016 auf dem tiefsten Stand seit 25 Jahren notierte. Sie ist den

Chinesen so wichtig, dass die BRI 2017 den Weg in die chinesische Verfassung fand. Ausserdem ist die Initiative das

zentrale Thema im 13. Chinesischen Fünfjahresplan, welcher von 2016 – 2020 gilt.

## Fünf Kernelemente der Belt-and-Road Initiative BRI als Treiber für BIP-Wachstum und Handelsvolumen

Vontobel



→ Eine verbesserte Verkehrsinfrastruktur und politische Reformen könnten die Handelskosten erheblich senken und die Konnektivität verbessern, was zu einem höheren grenzüberschreitenden Handel und Investitionen sowie verbessertem Wachstum in den betroffenen Regionen führen würde.

Quelle: Invesco Belt and Road Debt Fund Flyer Dezember 2018  
Illustration: Vontobel

### Handelsauswirkungen der Belt-and-Road Initiative

Eine Studie der World Bank Group vom Januar 2019 untersuchte die quantitativen Handelsauswirkungen der BRI in 71 Ländern entlang der Handelsrouten. Das Research-Team fand heraus, dass die BRI den Handelsstrom zwischen den teilnehmenden Ländern durchschnittlich um 4.1% erhöhen könnte. Dieser Effekt verdreifache sich auf über 12%, wenn gleichzeitig eine Verbesserung der Handelsinfrastruktur erstellt wird. Eine weitere Studie der World Bank Group fand heraus, dass die BRI die Lieferzeiten im Güterverkehr und die Handelskosten signifikant senken werde<sup>5</sup>. Die BRI führe schlussendlich zu mehr wirtschaftlicher Integration, sowie tiefere Handelsbarrieren und wirkt so als Treiber des künftigen Weltwirtschaftswachstums. Die Studie kommt weiter zur Konklusion, dass die tiefgreifendere wirtschaftliche Integration, welche durch die BRI Entsteht, das Realeinkommen um etwa 3% steigern könnte, Dies wirkt sich wiederum positiv auf die gesamtwirtschaftliche Nachfrage aus.

### China Construction Bank

Die China Construction Bank (CCB) wurde 1954 in Beijing gegründet und ist die erste Bank der BIG 4, welche an der Börse in Hongkong gelistet wurde. Mit einer Bilanzsumme von 3.4 Billionen US-Dollar ist sie die zweitgrösste Bank Chinas der Welt. 15'000 Filialen bedienen 3.9 Millionen institutionelle Kunden und 340 Millionen Privatkunden. Die China Construction Bank International Asset Management (CCBIAM) fungiert als Investmentarm der CCB. Ihr Kerngeschäft besteht aus Direktinvestitionen und der Vermögensverwaltung.

### Vontobel Belt-and-Road Index, advised by CCBIAM

Der Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM ist ein Index aus der Indexfamilie der Vontobel Strategy Indices. Er wird von der Bank Vontobel AG als Indexberechnungsstelle konzipiert und berechnet. Durch die Partnerschaft Vontobels mit der CCB resp. CCBIAM haben Anleger die Möglichkeit von der Expertise, dem Knowhow und der Erfahrung der zweitgrössten chinesischen Bank zu profitieren, denn die CCBIAM, als Indexsponsor, ist für die Anlagestrategie und die Auswahl der Aktien im Index zuständig. Der Index spiegelt die Preisentwicklung von Unternehmen, die wesentlich von der Belt-and-Road Initiative profitieren könnten. Die Indexbestandteile werden von CCBIAM in einem teils systematischen und teils diskretionären Auswahlprozess selektiert. Die CCBIAM nutzt hierfür einen dreidimensionalen Top-Down-Ansatz (Länder/Sektoren/Aktien). Unter Berücksichtigung qualitativer und quantitativer Variablen (siehe Grafik) hat CCBIAM acht BRI-Länder ausgewählt, die wiederum für die Aktienselektion in Frage kommen. Anschliessend wurden fünf Sektoren gewählt, die besonders von BRI profitieren dürften:

### SEKTORALLOKATION

Diversified & Conglomerate  
Industrial Manufacturing  
Communication Engineering  
Public Utilities  
Technology

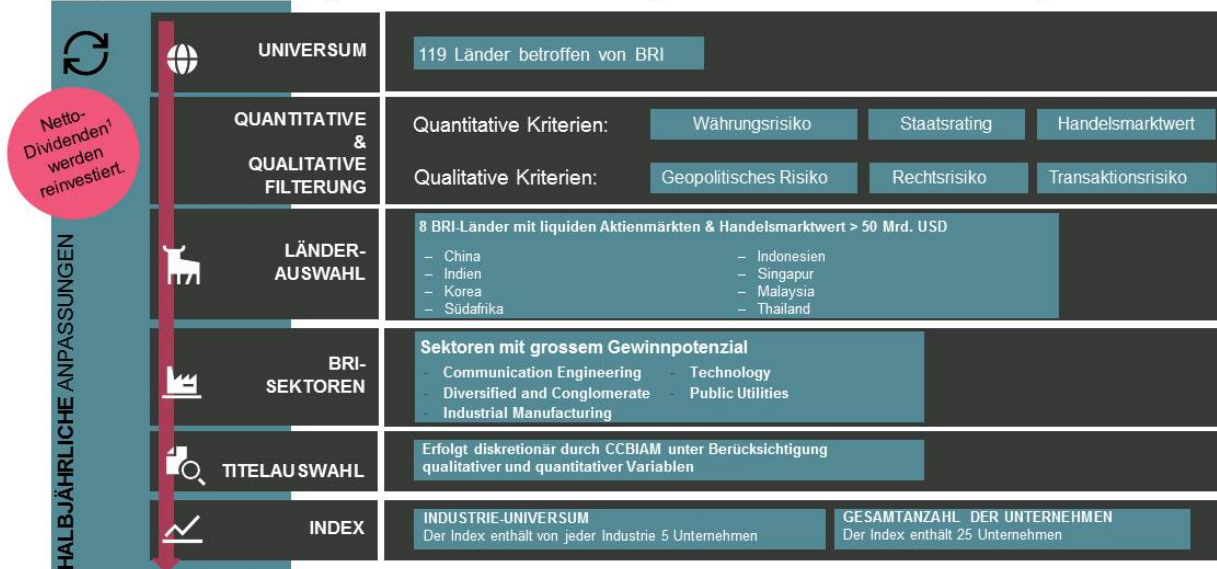
Abschliessend entscheidet CCBIAM diskretionär, welche 5 Titel pro Sektor in den Index aufgenommen werden und be-

ruht sich beim Auswahlverfahren auf ihre Finanzexpertise, Research-Kapazität, Knowhow und Markterfahrung.

## Indexkonzept «Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM»

Vontobel

### Halbjährliche Überprüfung der Indexzusammensetzung mit anschliessendem Rebalancing



<sup>1</sup> Abzüglich länderspezifischer Verrechnungssteuer  
Quelle: CCB Index Guidelines; Illustration: Vontobel

## Indexzusammensetzung Vontobel Belt and Road Index, advised by CCBIAM

Vontobel

17. Mai 2019

FIRMA	INDUSTRIE	WÄHRUNG	BÖRSENPLATZ	ZIELGEWICHTUNG
China Mobile Ltd.	Communication Engineering	HKD	Hong Kong	4%
Naspers Ltd.	Communication Engineering	ZAR	Johannesburg	4%
Telekomunikasi Indonesia	Communication Engineering	IDR	Indonesien	4%
Singapore Telecommunications Ltd.	Communication Engineering	SGD	Singapur	4%
Tencent Holdings Ltd.	Communication Engineering	HKD	Hong Kong	4%
CK Hutchison Holdings Ltd.	Diversified and Conglomerate	HKD	Hong Kong	4%
Jardine Matheson Holdings Ltd.	Diversified and Conglomerate	SGD	Singapur	4%
Keppel Corp.	Diversified and Conglomerate	SGD	Singapur	4%
Siam Cement Group	Diversified and Conglomerate	THB	Bangkok	4%
Swire Pacific Ltd.	Diversified and Conglomerate	HKD	Hong Kong	4%
Airports Of Thailand	Industrial Manufacturing	THB	Thailand	4%
Anhui Conch Cement Company	Industrial Manufacturing	CNY	Shanghai (A-Share)	4%
China State Construction Engineering	Industrial Manufacturing	CNY	Shanghai (A-Share)	4%
China Railway Rolling Corporation Ltd. (CRRC)	Industrial Manufacturing	CNY	Shanghai (A-Share)	4%
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	Industrial Manufacturing	CNY	Shenzhen (A-Share)	4%
BOE Technology Group Co., Ltd.	Technology	CNY	Shenzhen (A-Share)	4%
Infosys Technology Ltd.	Technology	USD	New York (Indian ADR)	4%
Samsung Electronics CO., Ltd.	Technology	KRW	Korea SE	4%
SK Hynix Inc.	Technology	KRW	Korea SE	4%
Samsung SDS Co.	Technology	KRW	Korea SE	4%
Korea Electric Power Corp.	Public Utilities	KRW	Korea SE	4%
China Yangtze Power Co Ltd.	Public Utilities	CNY	Shanghai (A-Share)	4%
CLP Holdings Ltd.	Public Utilities	HKD	Hong Kong	4%
GD Power Development Co. Ltd.	Public Utilities	CNY	Shanghai (A-Share)	4%
Tenaga Nasional	Public Utilities	MYR	Bursa Malays	4%
Baranteil (Zielgrösse)	-	USD	-	Max 5%

Quelle: Vontobel

### Partizipation an A-Shares Performance

Anleger erhalten durch das Zertifikat direkten Zugang zu der Aktienart „A-Shares“. A-Shares sind Aktien von Unternehmen, die in Renminbi gehandelt werden und an der Shanghai oder Shenzhen Börse kotiert sind. Als global tätiger Finanzexperte lanciert Vontobel Tracker-Zertifikate auf den «Vontobel Belt and Road Index, Beratung durch CCBIAM» für private und institutionelle Anleger.

### Executive Summary

- Wir befinden uns in der Anfangsphase des ambitioniertesten Infrastrukturprojektes der Menschheitsgeschichte. Die Investitionsanforderungen belaufen sich in Billionenhöhe.
- «First-Mover»-Vorteil: Durch ein frühzeitiges Engagement in dieses Thema können Anlagechancen erschlossen werden.
- 65% der Weltbevölkerung sind von der Belt-and-Road Initiative (BRI) betroffen. 40% des globalen BIP wird von der Belt-and-Road-Region erwirtschaftet und 38% des Welthandels.
- Die Partnerschaft Vontobels mit China Construction Bank (CCB) resp. CCBIAM erlaubt es Anlegern von der Expertise und dem Know-how der zweitgrössten chinesischen Staatsbank bei der Titelauswahl zu profitieren.
- Anleger haben durch den «Vontobel Belt-and-Road Index, advised by CCBIAM» die Chance an der wirtschaftlichen Entwicklung der BRI teilzunehmen, indem sie an der Performance von Aktien aus fünf Sektoren partizipieren, die erheblich von der BRI profitieren könnten.
- Via A-Shares erhalten Anleger einen direkten Zugang zu Festland-China-Unternehmen, welche grundsätzlich für qualifizierte institutionelle Anleger zugänglich sind.

#### Vontobel

Die vorliegende Publikation dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Diese Publikation wurde von der Organisationseinheit Financial Products & Distribution unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Inhalte dieser Publikation, welche auf andere Vontobel-Organisationseinheiten bzw. Drittparteien zurückgehen, sind per Quellenangabe als solche gekennzeichnet. In der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Hinweis oder Garantie einer zukünftigen Performance verstanden werden. Allein massgeblich sind die in den jeweiligen Prospekten enthaltenen vollständigen Bedingungen, die bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, Bleicherweg 21, CH-8022 Zürich, unter Tel. +41 (0)58 283 78 88 kostenlos erhältlich sind. Weiter verweisen wir auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel», die Sie bei uns bestellen können. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Werthaltigkeit von strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Anleger ist dem Ausfallrisiko des Emittenten/Garantiegebers ausgesetzt. Diese Publikation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Publikation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr. 2019. © Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten.

VONCERT [SVSP-Produkttyp: Tracker-Zertifikat (1300)] bilden grundsätzlich die Performance des Basiswertes ab. Bei einer Investition in ein VONCERT sind weitgehend die gleichen Risiken wie bei einer Direktanlage in den Basiswert zu beachten, insbesondere die entsprechen - den Fremdwährungs-, Markt- und Kursrisiken. VONCERT erbringen keine laufenden Erträge und verfügen über keinen Kapitalschutz. Multi Barrier Reverse Convertible: SVSP Produkttyp 1230.

#### CCBIAM

Die Produkte, für die der Vontobel Belt and Road Index, Beratung durch CCBIAM (der „Index“) verwendet wird (die „Produkte“), werden weder von der CCB International Asset Management Limited („CCBIAM“) noch von mit ihr verbundenen Unternehmen gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Weder CCBIAM noch mit ihr verbundene Unternehmen geben gegenüber Inhabern oder einem Verwalter der Produkte oder einer anderen Person eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage in die Produkte oder hinsichtlich der Ergebnisse, die sich aus der Verwendung des von CCBIAM beratenen Index ergeben. Obwohl CCBIAM die Indexberechnungsstelle (Bank Vontobel AG) zu der Indexstrategie beraten hat, haben CCBIAM und mit ihr verbundene Unternehmen weder einen Ermessensspielraum noch eine Entscheidungsbefugnis in Bezug auf die Zusammensetzung, Berechnung oder Verwendung des Index und sind daher nicht verpflichtet und haften nicht im Zusammenhang mit dem Index (weder in Bezug auf die Zusammensetzung, Berechnung oder Verwendung des Index noch in sonstiger Weise) oder mit der Verwaltung, der Vermarktung, dem Handel oder dem Verkauf der Produkte. CCBIAM und mit ihr verbundene Unternehmen haften nicht für Fehler im Index (weder im Hinblick auf Fahrlässigkeit noch in sonstiger Weise) und sind niemand gegenüber zur Mitteilung solcher Fehler verpflichtet. Dieses Dokument wurde vom Emittenten des Produkts oder einem verbundenen Unternehmen des Emittenten des Produkts (jeweils ein mit der Vontobel Holding AG verbundenes Unternehmen) erstellt. CCBIAM und mit ihr verbundene Unternehmen sind weder ganz teilweise für die Erstellung dieses Dokuments verantwortlich. Weder CCBIAM noch mit ihr verbundene Unternehmen geben gegenüber einer anderen Person eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung in Bezug auf die Aktualität, Richtigkeit oder Wahrheit des Inhalts dieses Dokuments ab und übernehmen dementsprechend keine Verpflichtung oder Haftung gegenüber einer Person in Bezug auf Angaben oder Gewährleistungen in diesem Dokument.

Bank Vontobel AG  
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich  
 Switzerland  
 T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com  
 vontobel.com

Referenzen:

- 1: CSIS: "How Big Is China's Belt and Road"; April 2018
- 2: <http://www.morganstanley.com/ideas/china-belt-and-road>
- 3: <https://www.business.hsbc.com/belt-and-road/funding-the-bri-initiative>
- 4: The Independent: "China's \$8 trillion construction programme 'riskiest environmental project in history'", Mai 2016
- 5: World Bank Group: How much Will the Belt and Road Initiative Reduce Trade Costs? Oct. 2018