

## CHINA: Ein Entwicklungsland im Aufwind

- Seit Mitte der 90er Jahre flossen 500 Mrd. USD Auslandsinvestitionen nach China.
- Bis 2007 soll ein Drittel der weltweiten Elektronikbranche in China sein.
- Rund 7 Prozent der weltweit gefertigten Waren stammen aus China.

„China ist doch nur ein Billiglohnland, hier produzieren wir nur für den Export“.

Solche und ähnliche Bemerkungen waren noch vor ein paar Jahren an der Tagesordnung.

Inzwischen hat ein Umdenken eingesetzt. Der gewaltige Inlandsmarkt für Verbrauchsgüter und Industrieprodukte gewinnt immer mehr und mehr an Potenzial.

### Wirtschaftsdaten: Warum China langfristig stark bleiben wird

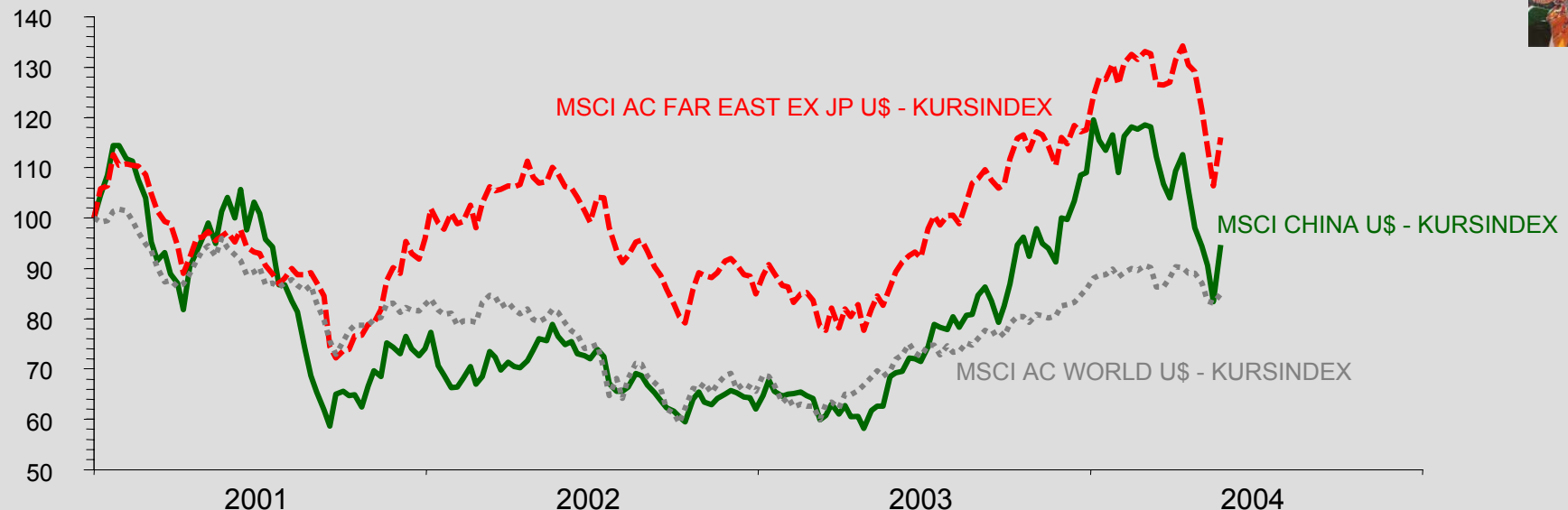
- Schrittweiser Übergang zu **marktwirtschaftlichen Orientierung** hat große Wachstumskräfte freigesetzt.
- Wirtschaftsdaten liegen weit über den Nachbarstaaten und der Konkurrenten.  
(Wirtschaftswachstum Prognose für 2005: + 8,9%)
- Mittlerweile **sechstgrößte Volkswirtschaft** und **viertgrößte Handelsnation** der Welt.
- Bei einem Pro Kopf Einkommen von knapp über 1.000 USD pro Jahr bleibt China auch das **weltgrößte Entwicklungsland**.
- **SARS** hat am Beispiel Gesundheitswesen auch Versäumnisse und Mängel des „chinesischen Wirtschaftswunders“ gezeigt, aber auch weiteres Entwicklungspotenzial aufgedeckt.
- **Bruttosozialprodukt von 1,16 Billionen US\$** (Jahr 2001) liegt China weltweit auf Platz 6 zwischen Frankreich und Italien.
- Durch Eintritt in die Welthandelsorganisation WTO schreitet die Liberalisierung des Marktes weiter voran.
- Die kürzlich getroffenen **Regulierungsmaßnahmen verunsicherten** die Märkte. Die gleichzeitig ausgelösten **Reformen** seitens der Regierung versprechen allerdings weiteres Wachstum.
- **Index MSCI China (Net)** ist in den letzten 12 Monaten bis Ende März 2004 um **+77,6%** gestiegen.
- Niedrige Zinsen in China haben Aktien für Anleger interessanter gemacht und Finanzierungen für **Investitionen erleichtert**.
- In China wächst eine **Mittelschicht** heran, dadurch steigt die Nachfrage nach **hochwertigen Konsumgütern**.

### Wirtschaftszahlen:

- **Bruttoinlandsprodukt (in Mrd. US\$):** 1.410 Mrd. US\$ (2003)      **Japan 4.301,8 Mrd. US\$**
- **Bruttoinlandsprodukt je Einwohner:** 1.087 US\$ (2003)      **Japan 33.720 US\$**
- **Wirtschaftswachstum:** 8,9 % (Prognose 2005)      **Japan 1,9 %**
- **Inflationsrate:** 1,2 % (2003)      **Japan -0,1 %**
- **Export:** 438,40 Mrd. US\$ (2003)
- **Import:** 412,8 Mrd. US\$ (2003)
- **Wichtigste Handelspartner:** USA, Japan, Hongkong, Taiwan, Korea, Deutschland
- **Hauptimportprodukte:** Elektrotechnik u. Elektronik, Maschinen, chem. Erzeugnisse, Büromaschinen, Eisen u. Stahl
- **Direktinvestitionen:** 500 Mrd. US\$ (2003, Bestand)



Relative Performance des chinesischen Aktienmarkts  
verglichen mit anderen Märkten der Region und weltweit



### Zusammensetzung und Positionierung des China Focus Fund

- Im Portfolio spiegeln sich die besten Anlageideen von Fondsmanager Patrick Lo wider. Typischerweise setzt es sich aus **weniger als 50 Positionen** zusammen und ist damit vergleichsweise stark konzentriert. Lo ist bereit, einzelne Titel oder Branchen deutlich überzugewichten, wenn er von deren Kurspotenzial entsprechend überzeugt ist.
- Bevorzugt werden Aktien von Unternehmen, die eine **führende Stellung in ihrer Branche** haben, durch hohe Eintrittsbarrieren **vor Konkurrenz geschützt** sind oder im jeweiligen Bereich am **kostengünstigsten produzierten**.
- Lo investiert gerne in Titel mit hoher Marktkapitalisierung, sein Interesse gilt aber **auch kleineren und mittleren Unternehmen** mit guten Wachstumsaussichten und Fundamentaldaten.
- Der Fondsmanager steht mit seinem wachstumsorientierten „Bottom-up“ Stockpicking-Ansatz ganz in der **Tradition von Fidelity**. Die Aufteilung des Portfolios nach Branchen und Unternehmensgrößen resultiert allein aus der Einzeltitelauswahl.
- Seit seiner Auflegung kann der Fonds eine **erhebliche Outperformance** gegenüber dem Index vorweisen. Auch als der Index im vergangenen Jahr anstieg, schnitt der Fonds deutlich besser ab.

### Hintergründe und Kommentar

- **Warum Fidelity?** Der Fondsmanager wird von Fidelitys **16-köpfigem Analystenteam** in Hongkong unterstützt.
- **20 Jahre** betreibt Fidelity sein **China-Research** von dieser Finanzmetropole aus.
- **80 Prozent der Gesamtkapitalisierung** des chinesischen Aktienmarktes werden **abgedeckt**.
- Fidelitys in Hongkong stationierte Fondsmanager verwalten ein **Anlagevermögen von fast 11 Mrd. \$**.

#### Fondsperformance im Vergleich zum Index

	FF – China Focus Fund	MSCI China (Net) Index
3 Monate	-14,7%	-15,4%
6 Monate	4,2%	-1,9%
Seit Auflegung am 18.08.2003	21,5%	18,2%

Stand: 30.4.2004

#### Die größten Fondsbestände im Vergleich zum Index

	FF – China Focus Fund	MSCI China (Net) Index
PICC Property & Casualty	9,2	–
China Life Insurance 'H'	7,3	6,0
China Mobile (HK)	6,0	20,7
Weichai Power 'H'	4,7	–
Zhenhai Refining & Chem 'H'	4,6	–
Petrochina 'H'	4,6	11,3
PCCW	4,3	–
Cosco Pacific	4,0	2,3
Skyworth Digital Holdings	3,9	–
China Overseas Land & Investment	3,1	1,0

Stand: 30.4.2004, in Prozent des Netfondvermögens

## Presse – Headlines

schnell und unkompliziert – eine Übersicht der aktuellen Schlagzeilen für Sie.

### **China heizt die Preise für Kupfer weiter an –**

*Quelle Wirtschaftswoche online 15. Juli 2004*

- Chinas Kupfer- Verbrauch nahm trotz erfolgreichem Bremsmanöver durch die Zentralregierung um 26 Prozent zu.
- „Der mittelfristige Ausblick in China bleibt eine solide, sanfte Landung“, so ein Volkswirt.

### **Binnenkonjunktur hemmt Exporte –**

*Quelle Financial Times Deutschland online 25. Juni 2004*

- China wurde vorher als reiner Produktionsstandort gesehen.
- Der Anteil der Exporte werde mit zunehmender Bedeutung des Inlandmarkts weiter sinken.
- China könnte schon bald das Image als Billigland verlieren.

### **Die weltgrößten Unternehmen zieht es nach China –**

*Quelle Financial Times Deutschland online 21. Juni 2004*

- Inzwischen kommen rund 7% der weltweit gefertigten Waren aus China.
- Möglicherweise befindet sich ein Drittel der weltweiten Elektronikbranche 2007 in China.

### **China ist beim Handy-Export Weltmeister –**

*Quelle Financial Times Deutschland online 5. Juli 2004*

- Nach der chinesischen Nachrichtenagentur Xinhua ist China als weltgrößter Handyexporteur aufgestiegen.

### **Konjunkturelle Bremsmanöver in China zeigen wenig Wirkung –**

*Quelle Wirtschaftswoche online 15. Juli 2004*

- Rasante Zuwächse in Chinas Außenhandel im Juni versprechen eine sanfte Landung der heiß gelaufenen Konjunktur. Gleichzeitig nähren sich aber Zweifel, ob es überhaupt eine Landung gibt. Das Volumen der Ausfuhren stieg im Vergleich zum Vorjahr um 46,5 Prozent.

Der Fidelity Funds – Fidelity China Focus ist ein Fidelity Funds SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Fidelity Funds SICAV ist zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland berechtigt. Den Fidelity Funds SICAV-Verkaufsprospekt und unseren aktuellen Geschäfts- / Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei [Fidelity Investment Services GmbH, Postanschrift: Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main](#).

In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar, und die genannten Unternehmen könnten ggf. nicht zu den Fondsbeständen zählen.

Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden und ist nicht für Privatanleger bestimmt.

Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (in Fondswährung), bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Die dargestellten Wertentwicklungen sind Beispiele und stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf dar.

Fidelity veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen.

Herausgeber: [Fidelity Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus](#).