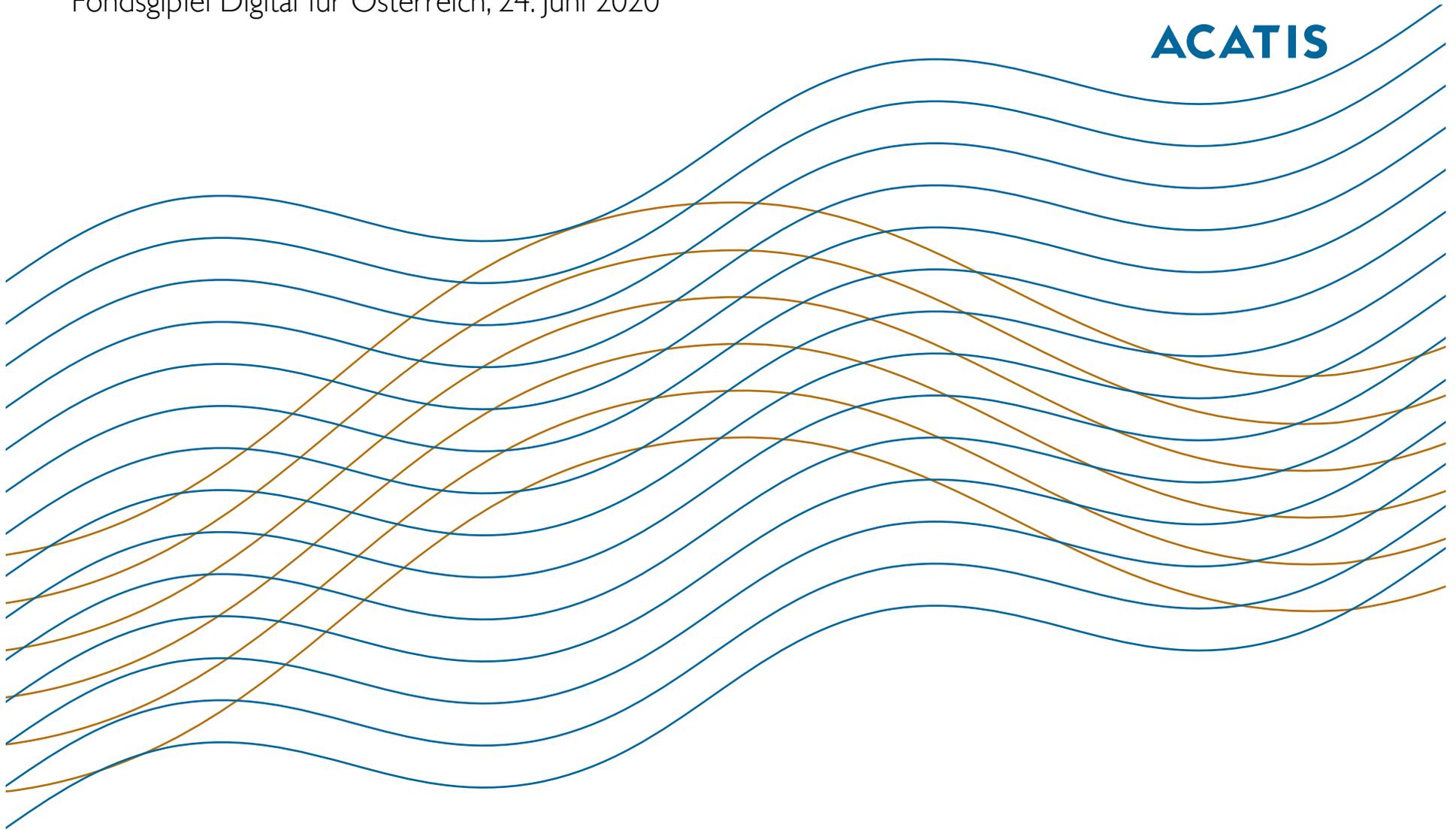


# China auf dem Weg zur Weltmarktführerschaft

Prof. Dr. Ingo Beyer von Morgenstern, Qilin Capital  
Researchpartner der ACATIS Investment KVG mbH  
Fondsgipfel Digital für Österreich, 24. Juni 2020

**ACATIS**



# Agenda

- Status COVID-19 und “Back-to-Business”
- Chinas Zurückerlangen historischer Stärke
- Chinas Wirtschafts- und Kapitalmarktstrategie der kommenden Jahre
- Wir stehen am Anfang der Asien Dekaden
- Wie lässt sich von Chinas Weg zur Weltmarktführerschaft profitieren?
- Der ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds

# China hat strenge Maßnahmen ergriffen, um die Infektionskurve abzuflachen

## Maßnahmen im Gesundheitswesen



- Kostenlose Prüfung und Behandlung
- Sofortige Isolierung infizierter Patienten (Fieberkliniken)
- Ausgewiesene Krankenhäuser in 1-2 Wochen gebaut (+1000 Betten)
- >2 Monate Sperrung in Hubei (ca. 60 Millionen Menschen)
- Hausquarantäne (760 Millionen Menschen)

Eindämmung

## Regierungsdekrete



- Verlängerter chinesischer Neujahrsurlaub
- Geschäftsschließung
- Schulschließung
- Unterhaltungs-/Gastronomie-Locations geschlossen
- Aussetzung des öffentlichen Verkehrs
- Verbot öffentlicher Versammlungen

Social Distancing

## Lokale Durchsetzung



- Sicherheitskräfte patrouillieren in öffentlichen Bereichen
- Lokale Nachbarschaftskomitees beschränken Bewegungsfreiheit und liefern Lebensmittel
- Regelmäßige Kontrollpunkte und Fieberüberwachung (z. B. Wohnungen, Gebäude, Geschäfte und öffentliche Verkehrsmittel)

Kontrolle

## Technologieeinsatz



- QR-farbcodierte Gesundheitsbewertungen (rot, gelb = Quarantäne, grün = Reisen)
- Kontaktablaufverfolgung mit mobilen Apps (Big Data)
- Drohnenüberwachung und -übertragung
- CCTV außerhalb von Wohnhäusern installiert, um die Quarantäne zu gewährleisten

Tracking

# China hat einen anderen Wege zur Bekämpfung von COVID-19 eingeschlagen



# China ist wieder im Geschäft, aber Produktion, Investment und Verbrauch wurden beeinträchtigt

## China ist Back-to-Business ...



Die Sperrung wurde aufgehoben, und 99% der großen Unternehmen haben wieder geöffnet



Große Infrastrukturprojekte im Gange (voraussichtliche Ausgaben von 22-26 Billionen Yuan im Jahr 2020)



Die Fabriken haben ihren Betrieb wieder aufgenommen, sind aber aufgrund der rückläufigen Nachfrage in Übersee mit einer Kapazität von 80%-100% in Betrieb



Schulen wurden neu gestartet und Prüfungen werden um einen Monat verschoben

## ... jedoch stark im ersten Quartal 2020 getroffen

- Die Industrieproduktion -8,4%
- Einzelhandelsumsätze -19,0%
- Anlageinvestitionen stark gesunken -16,1%

## Gesenkte BIP-Wachstumsprognosen für China 2020

- BIP-Wachstumsrate im ersten Quartal schrumpft -6,8%
- Ursprüngliche BIP-Wachstumsrate 2020 6,0%
- Überarbeitete BIP-Wachstumsrate 2020 1-2%

# Die USA werden China auf dem Weg zur wirtschaftlichen Weltmarktführerschaft nicht stoppen können, aber ...

... alles versuchen, den Weg dahin zu erschweren

## 1. Handelskonflikt

- Es wird keinen Handelsfrieden geben, sondern nur temporäre Waffenstillstände

## 2. COVID-19 Schuldzuweisung

- Die USA wird versuchen, China für COVID-19 verantwortlich zu machen (z.B. Androhung von Klagen, Wiedergutmachung)

## 3. Audit Compliance

- "Open Book" an der US-Börse sonst Delisting
- Keine chinesische Regierungskontrolle

## 4. National Security

- 33 chinesische Firmen und Institutionen auf schwarzer Liste
- Laufende Sanktionen gegen Huawei

# Chinas langfristige Entwicklung ist einzigartig- Shanghais und Shenzhens Entwicklung seit der Marktöffnung und Reform von 1978

Das alte Shanghai – Pudong



Das neue Shanghai – Pudong

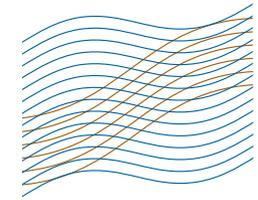


Das alte Shenzhen



Das neue Shenzhen





## Ein Vater in den 1970er Jahren



- Hat die Kulturrevolution in den 1970ern erlebt
- Arbeitete für RMB 550 im Jahr
- Lebte mit seiner Frau und 2 Kindern in zugewiesenem Wohnraum

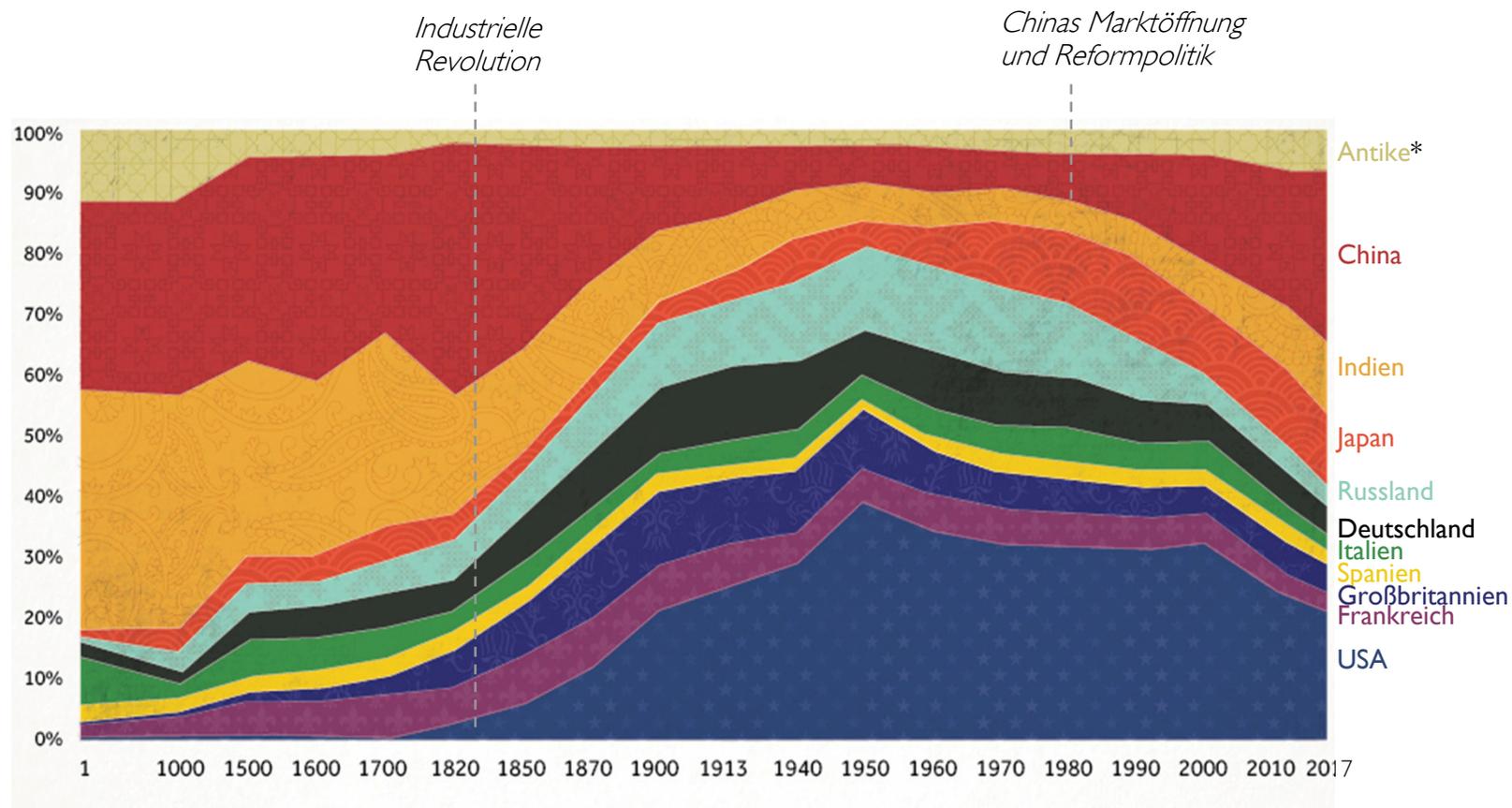
## Der Sohn im Jahr 2020



- Hochkarätiger weltgewandter Mann
- Absolvent der Peking Universität
- Arbeitet für ein Internetunternehmen
- Jahreseinkommen von 800.000 RMB
- Das Leben dreht sich ums Smartphone – Social Media, Dating, Unterhaltung, Shopping, Essens- und Taxibestellungen, Bezahlen
- Erwägt den Kauf einer 2. Wohnung als Investition
- Beabsichtigt Ausgaben für Qualität, Freizeit und Unterhaltung zu erhöhen
- Drei private Übersee-Auslandsreisen pro Jahr

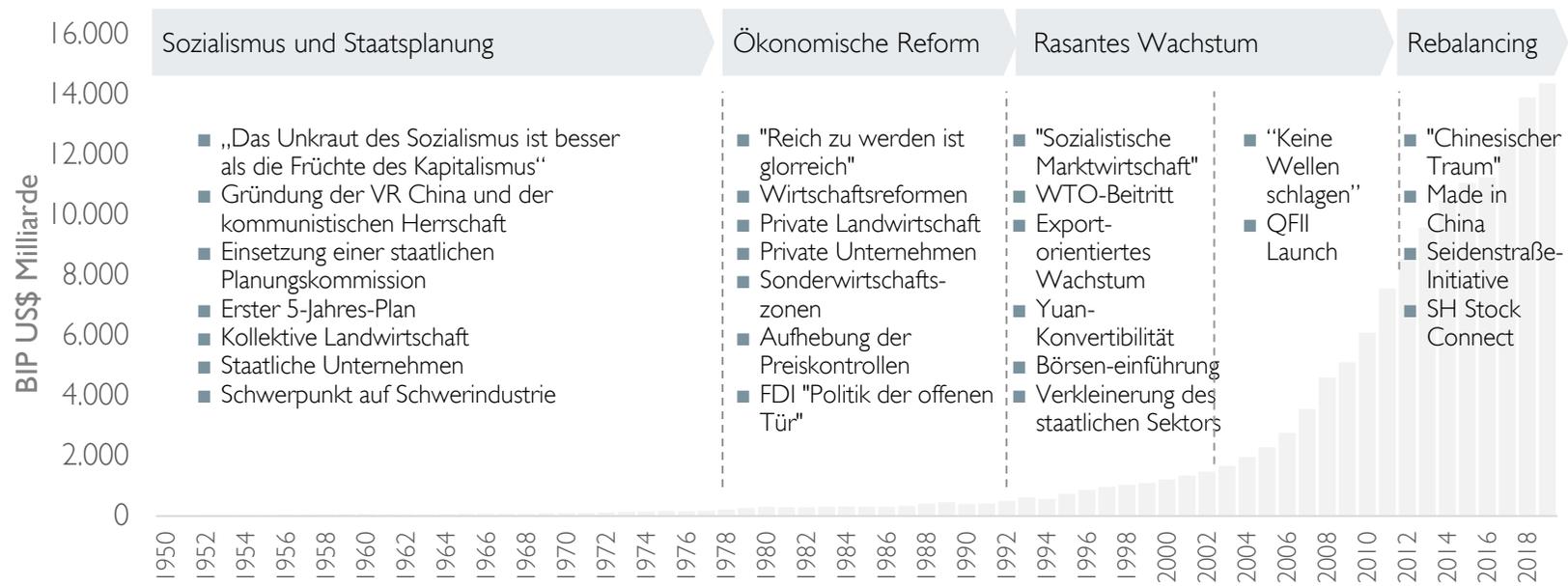
# China war in den letzten 2000 Jahren fast immer eine Weltmacht und wird es wieder werden

## BIP-Anteil der wichtigsten Volkswirtschaften



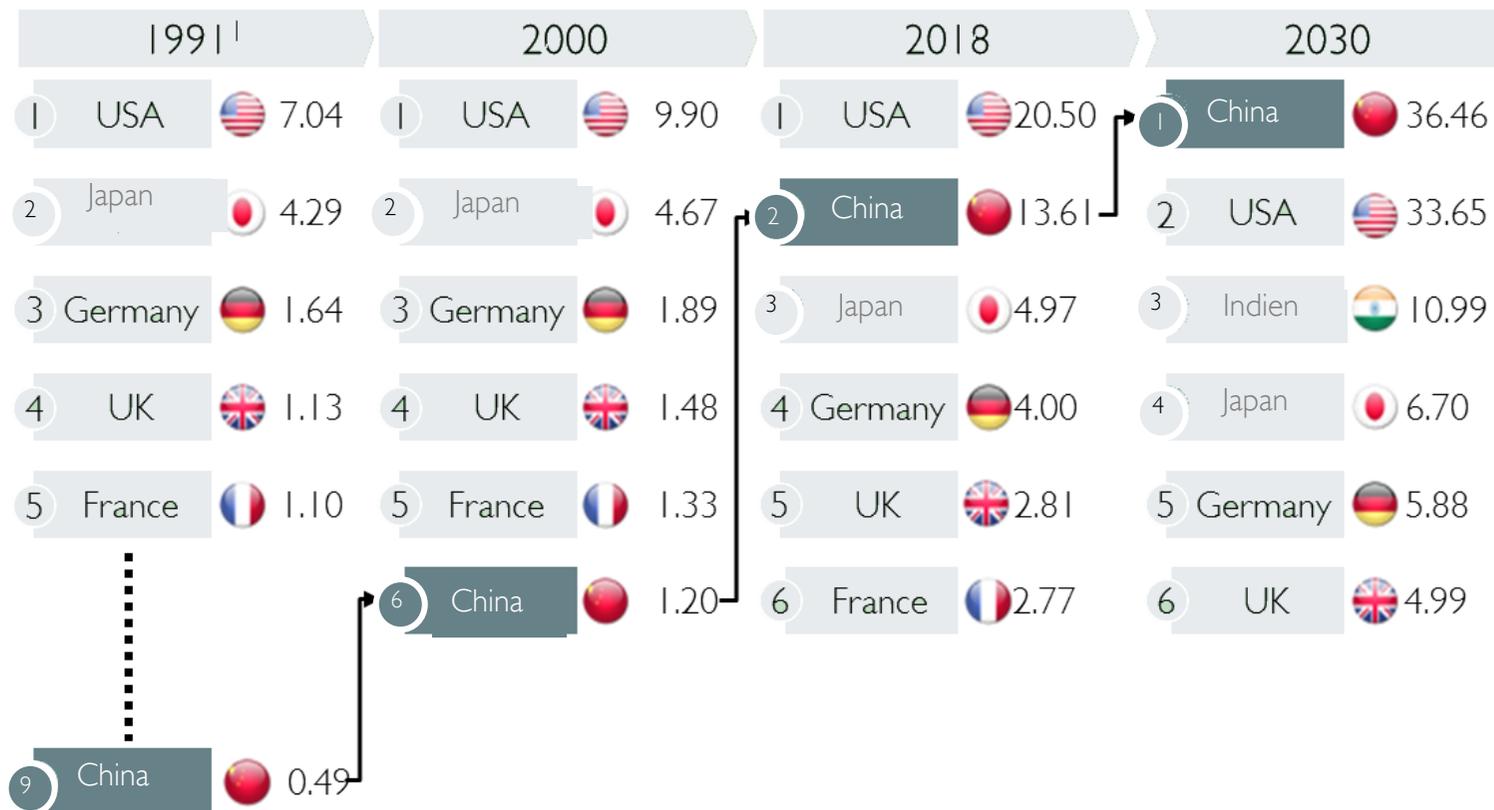
\* Griechenland, Ägypten, Iran, Türkei  
 Quellen: Visual Capitalist, Qilin Capital Analyse

# Chinas ökonomische Reformen legten die Grundlage für das unvergleichliche Wachstum



# China ist auf dem besten Weg, bis 2030 die weltweit größte Volkswirtschaft zu werden

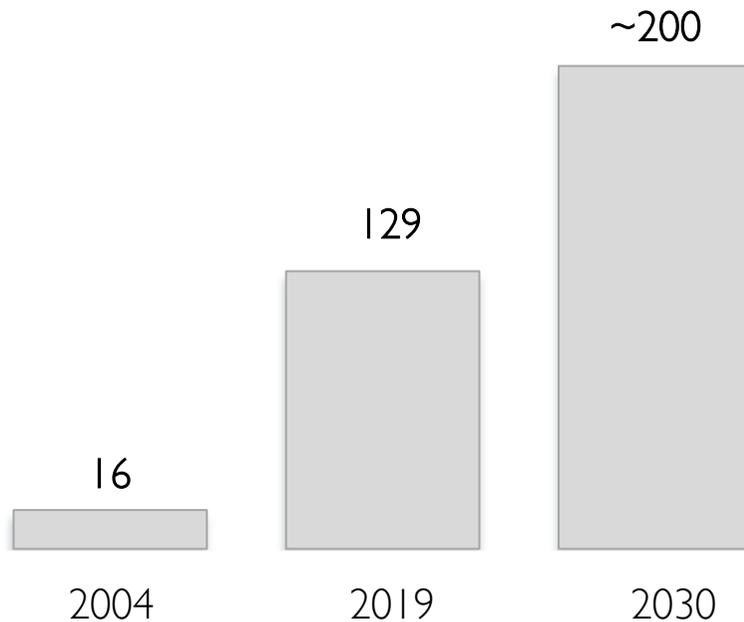
Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) von China im Vergleich zu anderen Global Playern  
(in Milliarden USD, nominal)



1) Daten normalisiert in USD des Jahres 2000  
Quellen: World Bank, The Economist, McKinsey, Qilin Capital Analyse

# Chinas Unternehmen haben ihre Präsenz in den Fortune 500 kontinuierlich ausgeweitet

Anzahl chinesischer Unternehmen in Fortune Global 500



Globale Rangliste der chinesischen Fortune 500-Unternehmen

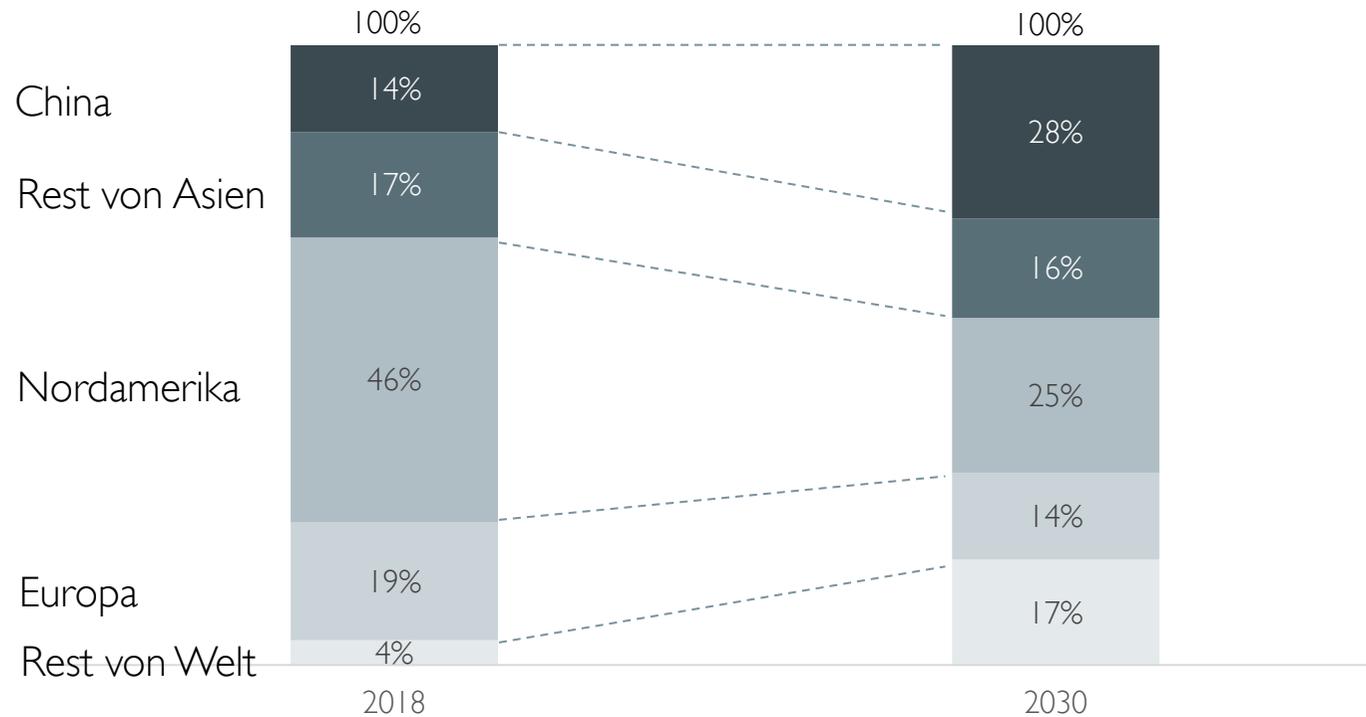


- In 2019 hat China mit 129\* Unternehmen in der globalen Fortune 500 Liste zum ersten Mal die USA überholt (8 mehr chinesische als amerikanische Unternehmen)
- Immer mehr chinesische Champions drängen in die Fortune 500 Liste (z.B. Gree and Xiaomi)

\* Unternehmen aus China, Hong Kong und Taiwan  
 Quellen: McKinsey Analyse, China Daily, Experteninterviews, Qilin Capital Analyse

# Die Marktkapitalisierung chinesischer Unternehmen wächst rasant – die nordamerikanischer und europäischer schrumpft deutlich

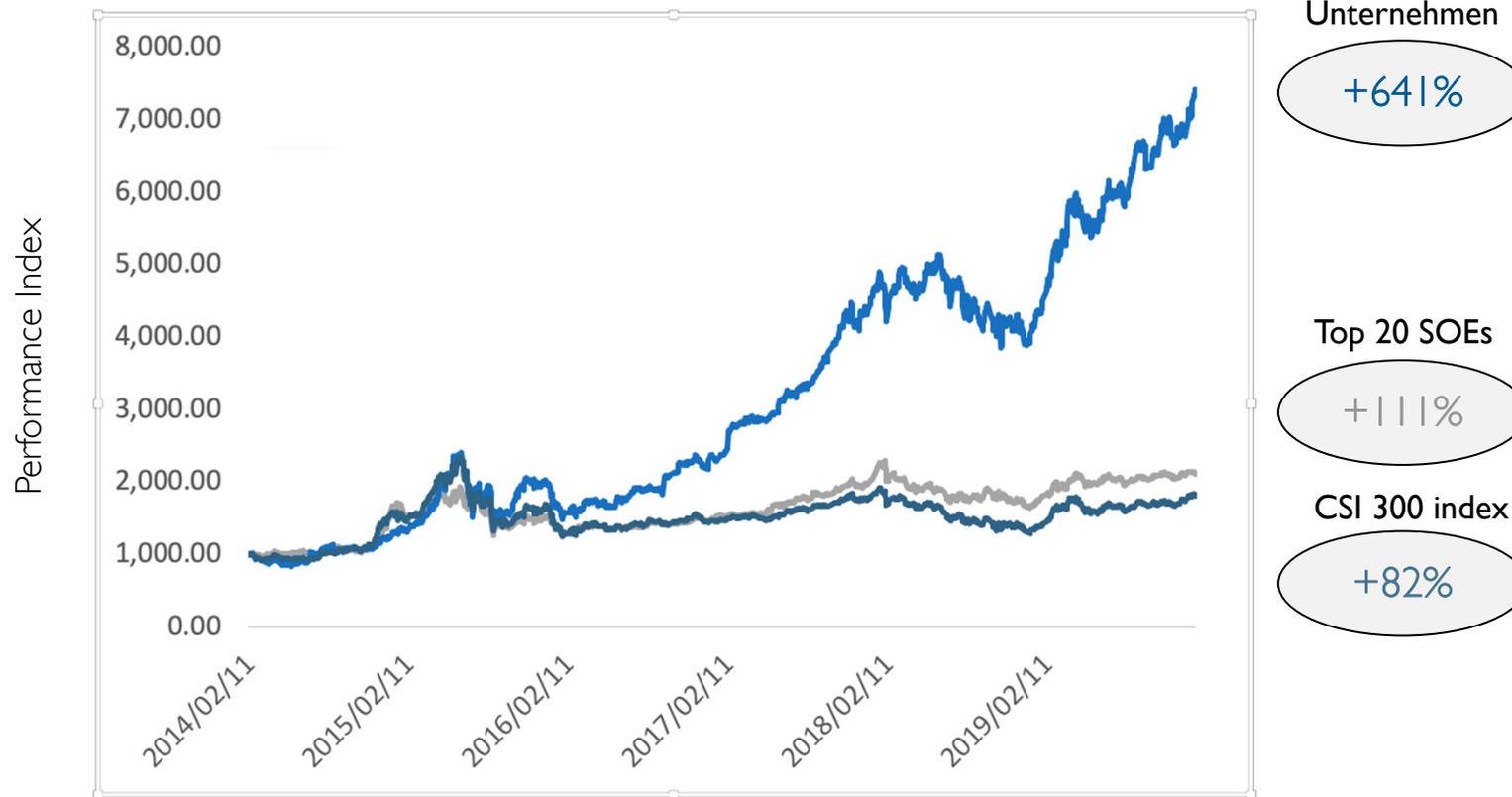
Prognosen zur Marktkapitalisierung



Global Rangliste	1 USA	1 China
BIP	2 China	2 USA
	3 Japan	3 Indien

# Private Unternehmen weisen nachhaltig eine deutliche Outperformance gegenüber dem SOE\* dominierten Index auf

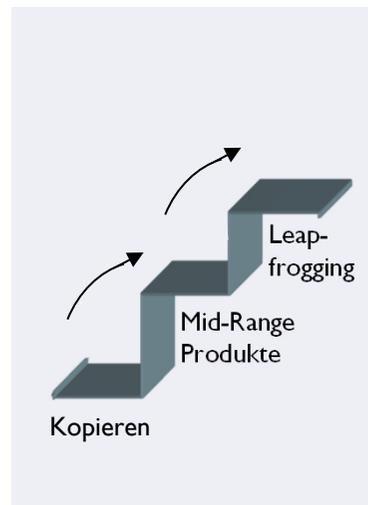
Performance der privaten Unternehmen, SOEs und CSI 300 Index  
Zeitraum 11.02.2014 bis 17.01.2020



\* State-Owned Enterprises (Staatsbetriebe)  
Quellen: Wind; Qilin Capital Analyse

# Was erwarten wir in den kommenden Dekaden in China?

1. "Leapfrogging" bei Geschäftssystemen



2. Stabilisierung durch den weiteren Ausbau der Mittelschicht



3. Von Investment zu Konsum getriebenem BIP

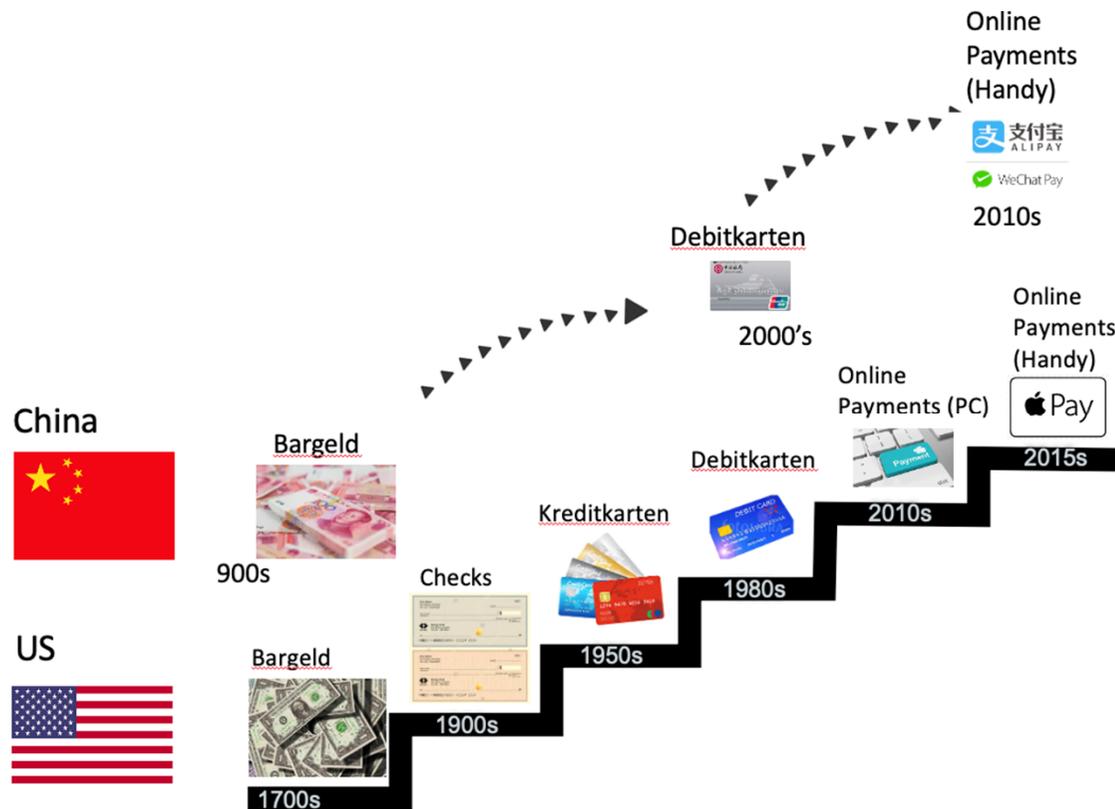


4. "Landgrabbing" durch die neue Seidenstraße



# China überspringt (leapfrogs) viele traditionelle Geschäftsmodelle und wird damit zum „Shaper“

## Beispiel bargeldloses Bezahlen mit Mobiltelefon



## Leapfrogging

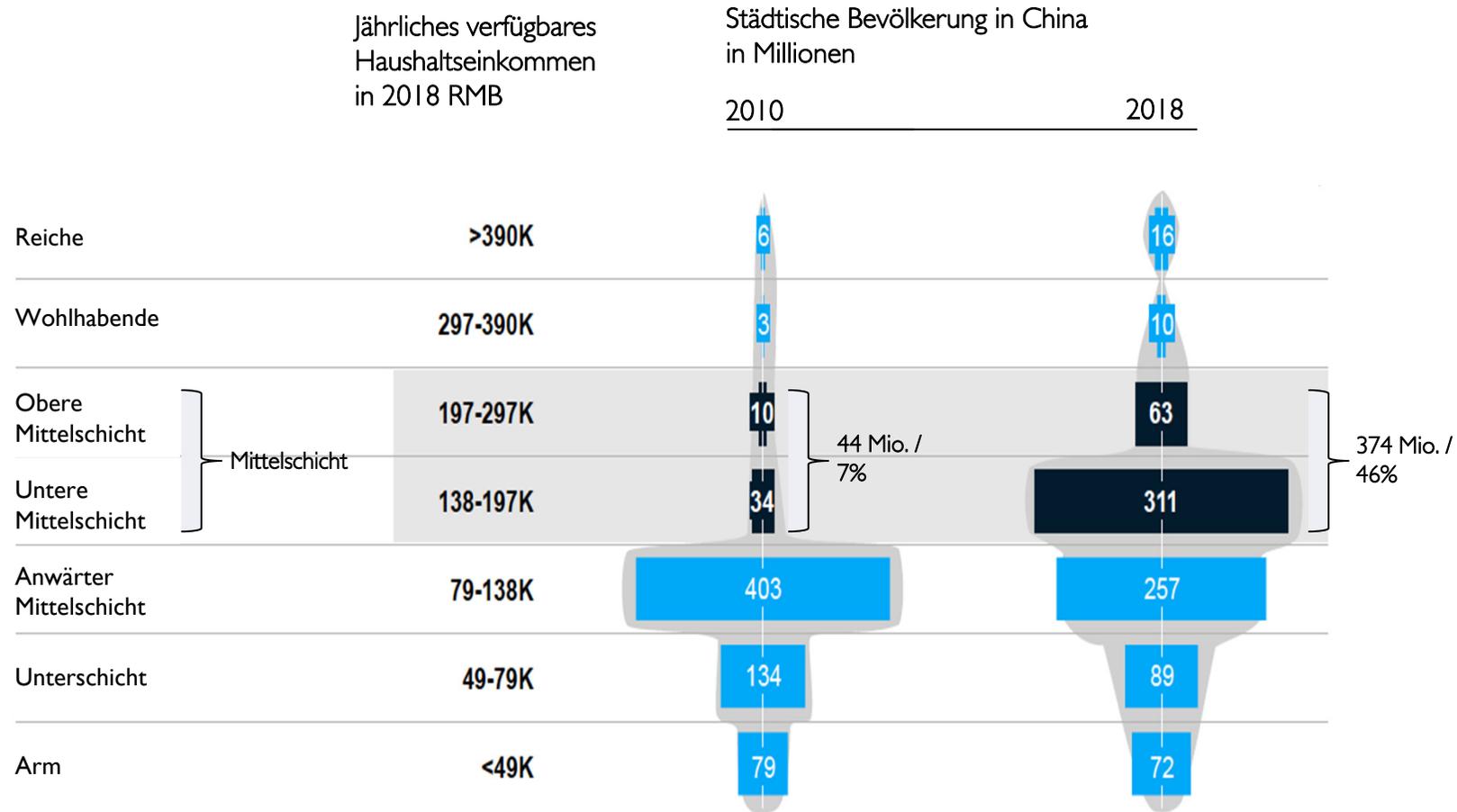
China ist in den letzten 10 Jahren vom Bargeld direkt zur digitalen Bezahlung übergegangen.

Mehr als 900 Millionen Chinesen nutzen digitale Bezahlmethoden wie Alipay und WeChat, in den USA hingegen sind es nur 30 Millionen Nutzer mit Apple Pay.

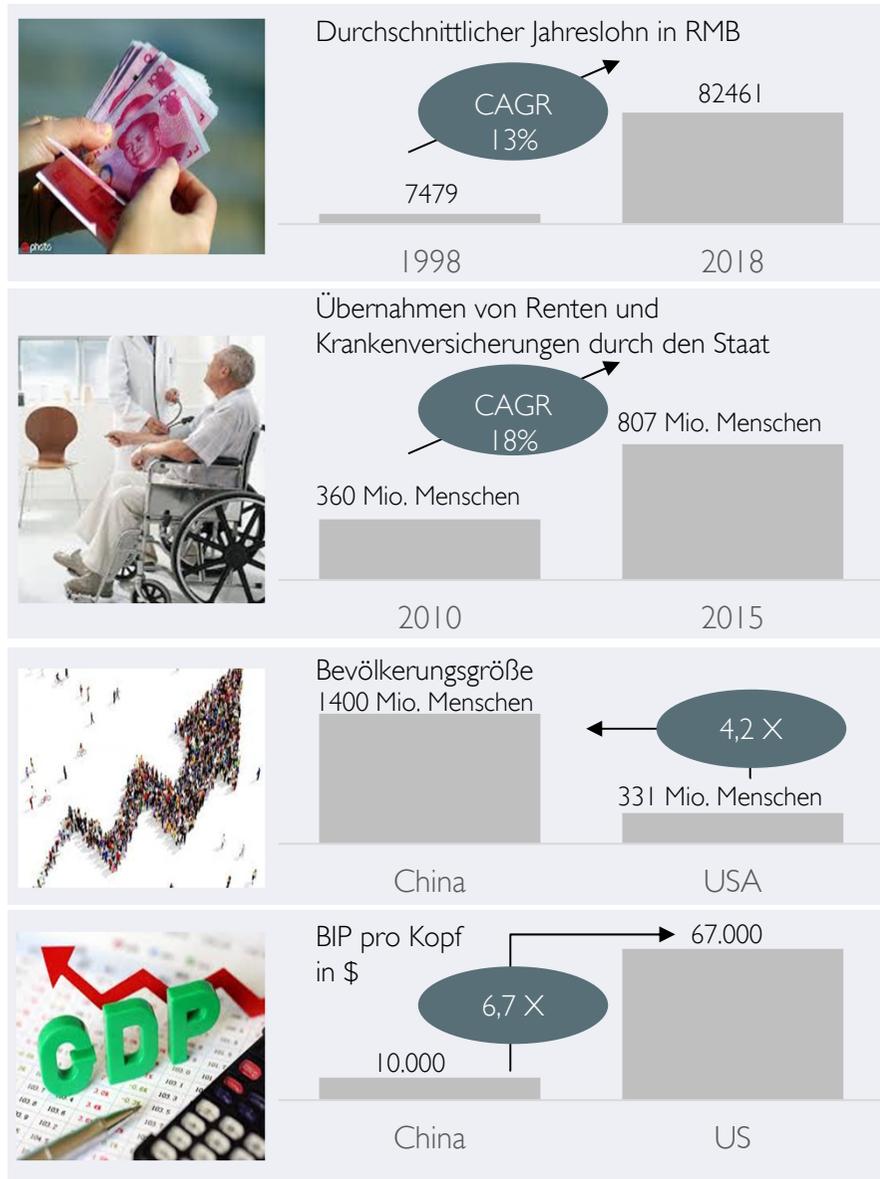
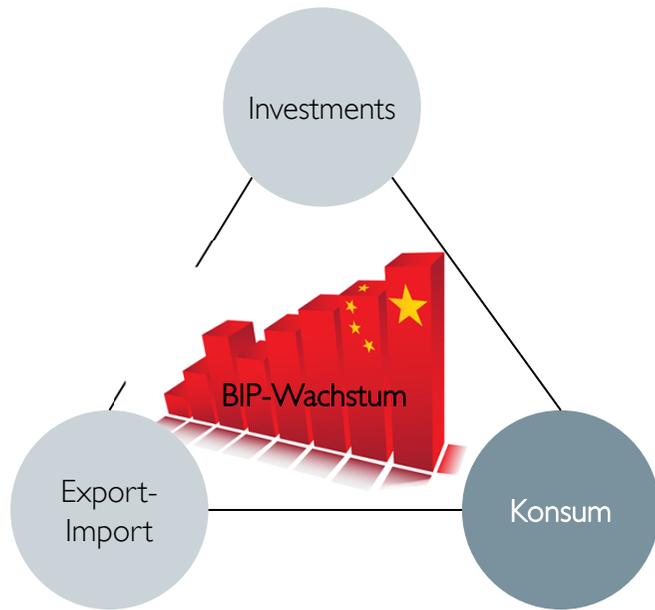
Andere "Leapfrogging" Beispiele:

- E-Commerce vs. stationärer Handel
- Hochgeschwindigkeitszüge vs. Regionalzüge
- Mobiltelefone vs. Festnetz
- Elektrofahrzeuge vs. Verbrennungsmotoren

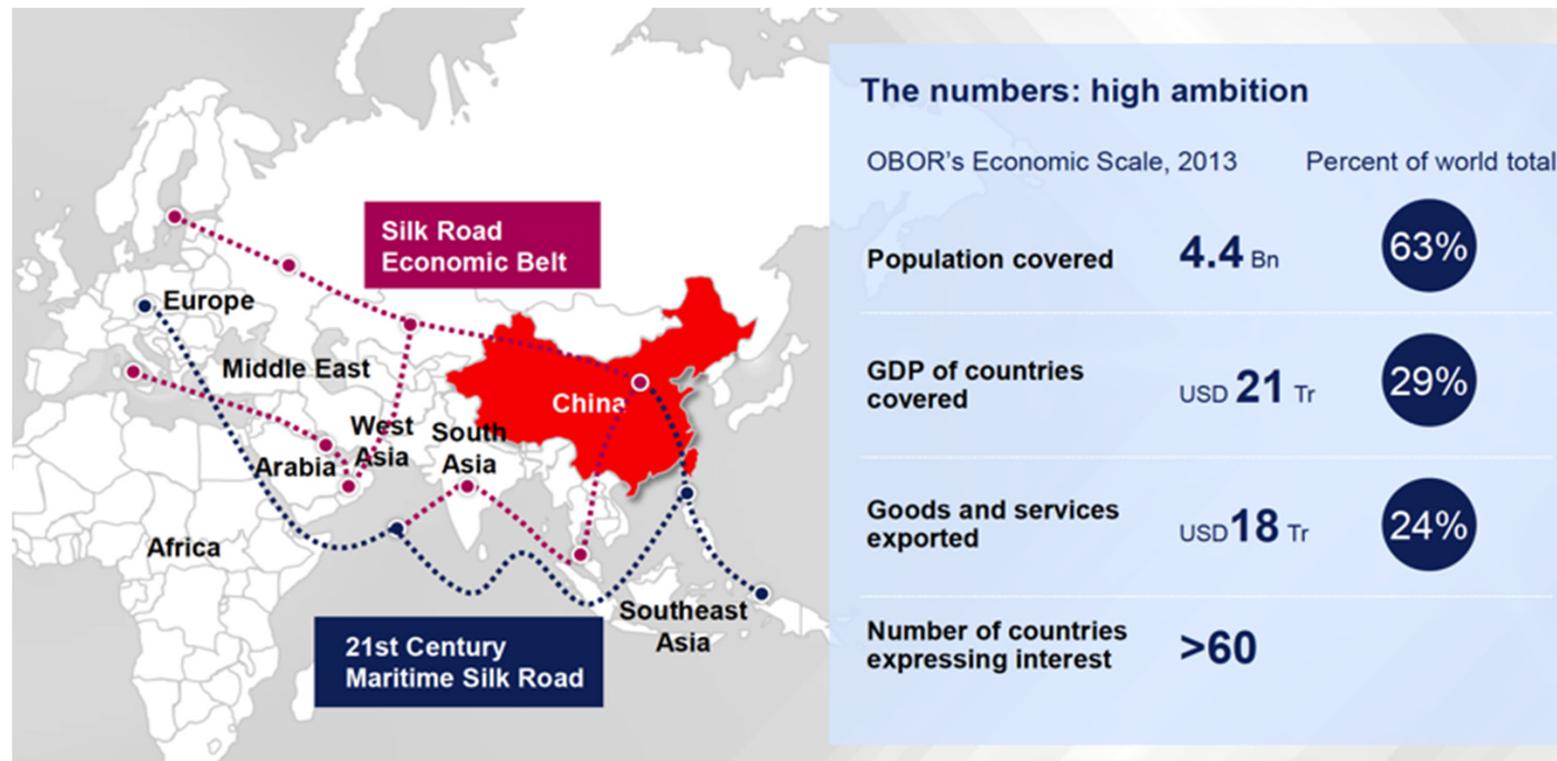
# Chinas Mittelschicht wächst rasant

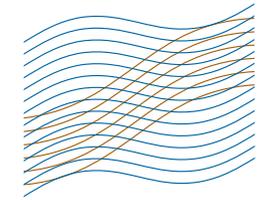


# Zukünftig wird das BIP Wachstum Chinas weitestgehend durch den Konsum innerhalb Chinas getrieben



Die „neue Seidenstraße“ erschließt 63% der Weltbevölkerung und 29% des Welt BIPs wirtschaftlich für China





# In 10 Schlüsseltechnologien will China bis 2025 mit der Initiative „Made in China“ führend sein



Elektrizitätsanlagen



Landwirtschaftsmaschinen



Schienenverkehr



Informationstechnologie



Schiffbau und Meerestechnik



Luft und Raumfahrttechnik



Neue Werkstoffe und Materialien



Elektromobilität und Energiesparen



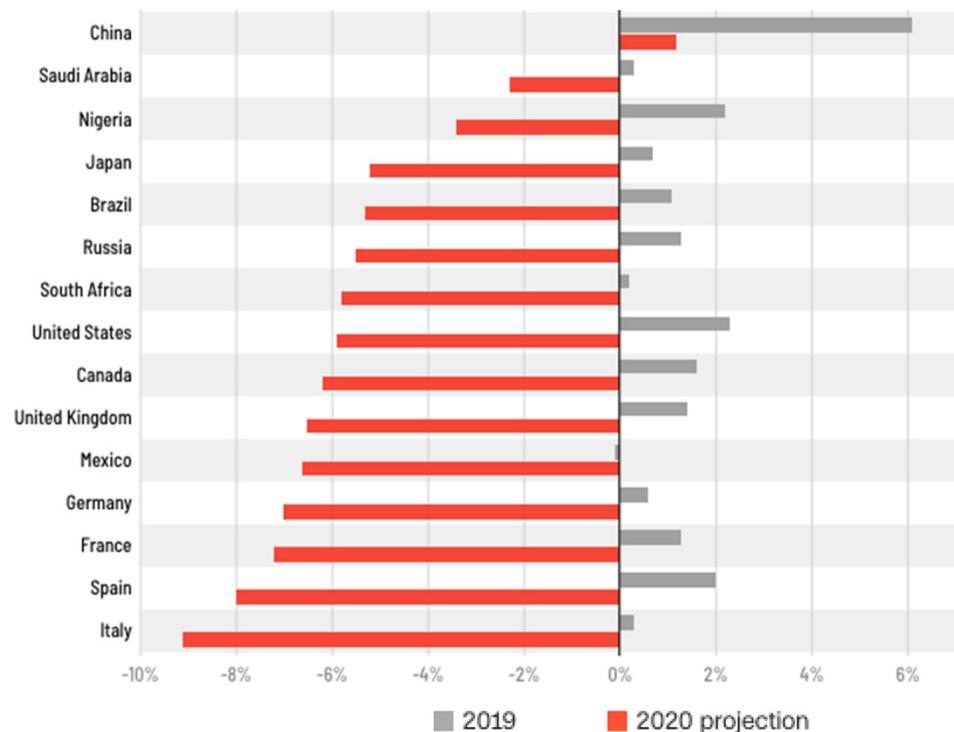
Robotertechnologie



Biopharma und fortgeschrittene  
medizinische Produkte

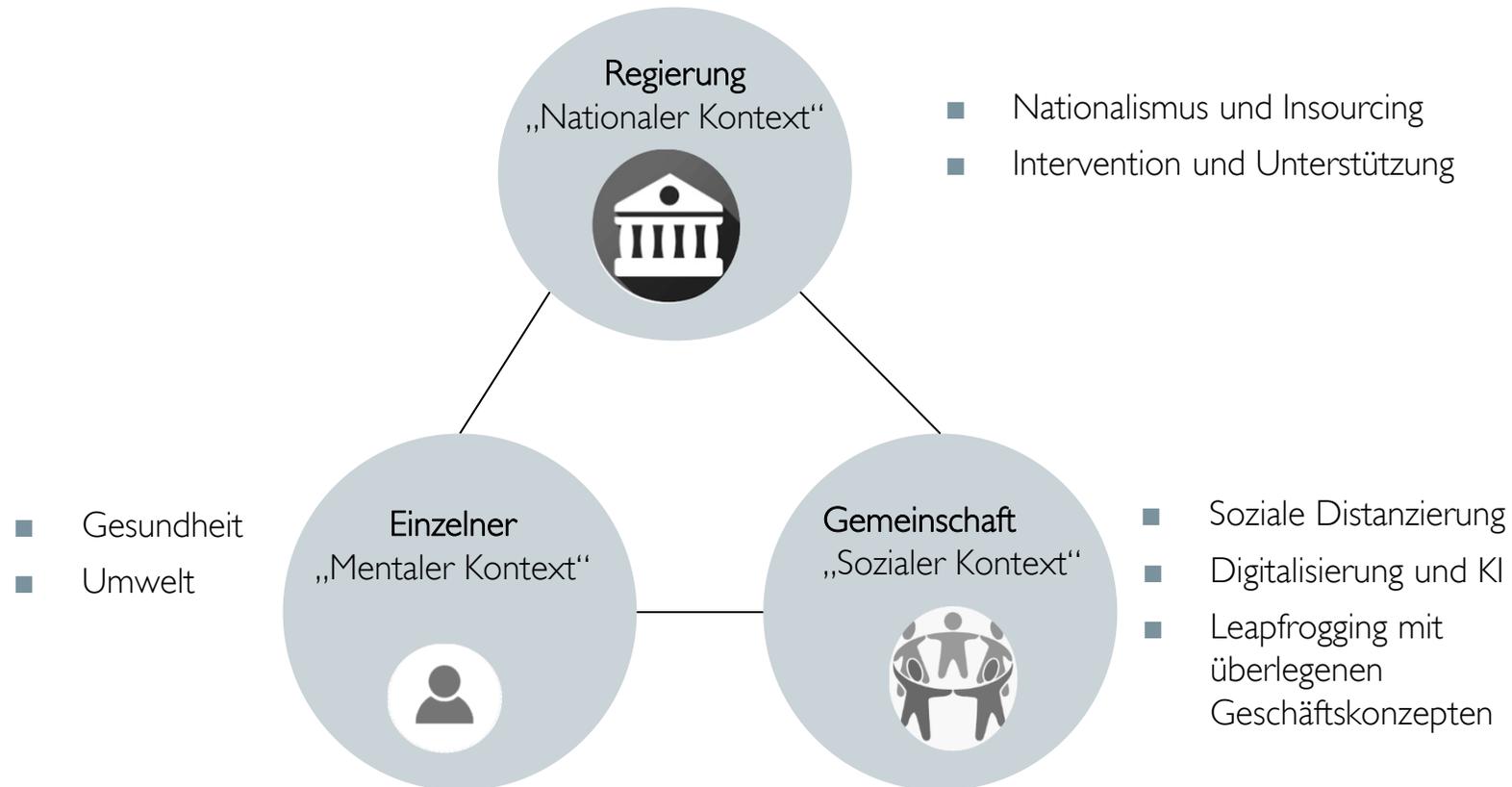
# Wie wird das "New Normal" nach COVID-19 aussehen?

IMF 2020 BIP Prognose post-COVID-19



- China ist "Back-to-Business"!
- Rest der Welt, insbesondere die USA, stärker getroffen als China!
- Was ändert sich?
- Welchen Einfluss hat die Krise auf Unternehmen, und wer gewinnt?

# COVID-19-Auswirkungen in 3 Dimensionen in China



# Signifikante Out-Performance des ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds gegenüber dem Index

Performance des ACATIS QILIN Fonds (DE000A2PB663 versus MSCI AC Asia GDR (EUR))  
Zeitraum | 1.06.2019 bis 19.06.2020



# Die Portfolioausrichtung des ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds berücksichtigt Handelskonflikt und COVID-19 „Next New Normal“

## Gegenwärtiges Portfolio

Gegenwärtige und aufstrebende private chinesische und asiatische Champions in attraktiven Industrien mit geringer Regierungseinflussnahme

## Auswirkung des US-China Konflikts auf das Portfolio

- USA und China in getrennten Hemisphären
- Zunehmende Unabhängigkeit Chinas von USA (Made in China)

## Auswirkung der neuen „COVID-19“ Trends

- Digitale Gesundheit
- Medikamente und Impfungen
- E-Commerce
- Online-Lernen
- Automatisierung / Robotik
- Video-Konferenzen
- Künstliche Intelligenz
- Tracking
- 5G

# Die proprietäre Detecting Emerging Champions Methodik (DETEC) kombiniert drei verschiedene Analysen, um Investitionskandidaten zu identifizieren

1

## Fundamentale Unternehmensanalyse

- Ist das Unternehmen ein existierender oder zukünftiger asiatischer Champion?
- Stellt sich das Unternehmen auf die neuen Anforderungen nach der COVID-19 Krise ein?

2

## Kapitalmarktanalyse

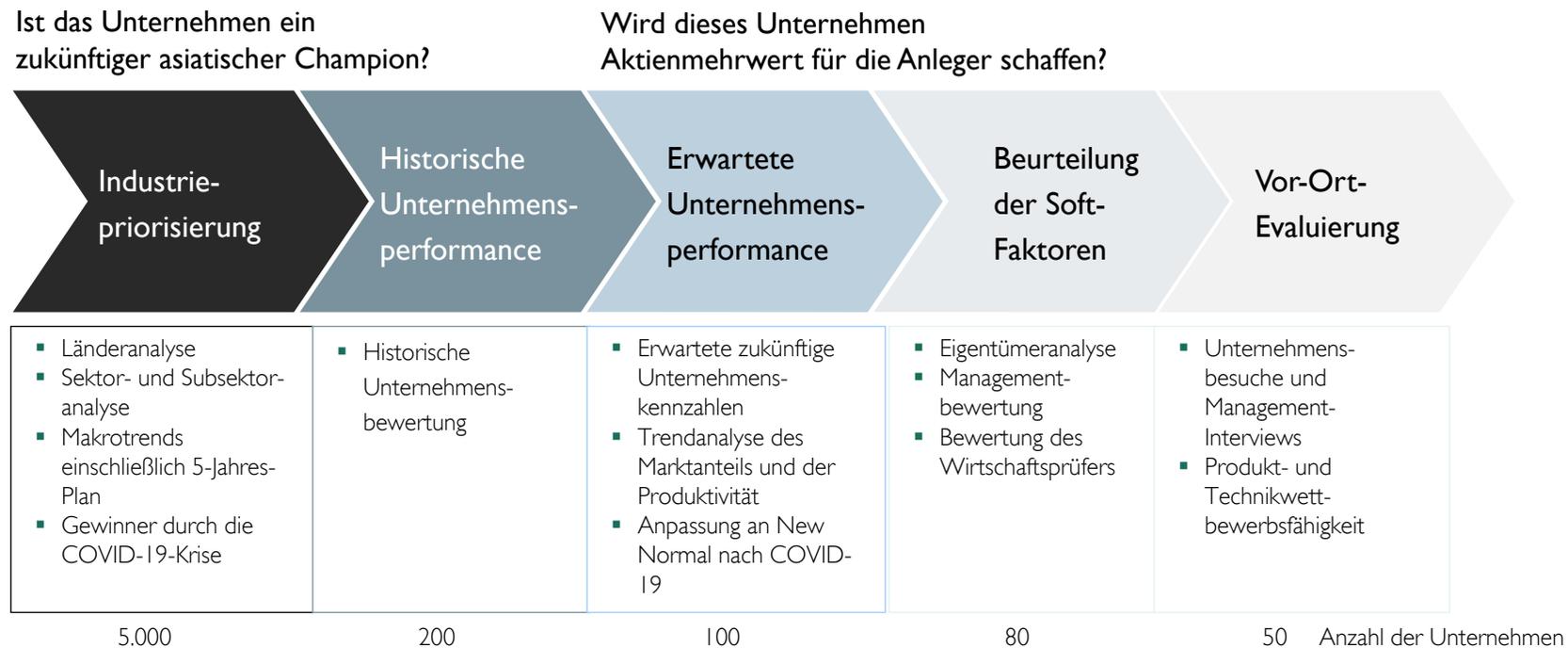
- Wird dieses Unternehmen Mehrwert für die Anleger schaffen?
- Auswirkungen der neuen Form des Handelskriegs (US Delisting und Hong Kong)?

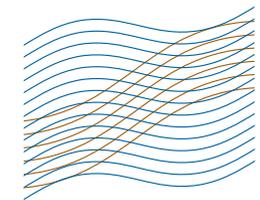
3

## Behavioral Analyse

- Ist es die richtige Zeit in das Unternehmen zu investieren?
- Wie ändert sich das Verhalten von Menschen und Firmen?

# DETECs fundamentale Unternehmensanalyse folgt einem rigorosen, analytischen und datengetriebenen Ansatz





# Das ACATIS QILIN Marco Polo Asien Portfolio (ausgewählte Beispielunternehmen, die von der COVID-19 Krise profitieren)

	<p><b>Ping An Good Doctor</b> ist die größte Online-Gesundheitsplattform der Welt mit 315 Millionen registrierten Nutzern. Während der COVID-19 Krise in China, vom 20. Januar bis 10. Februar, besuchten über 1,11 Milliarden Nutzer die Online-Plattform.</p>
	<p><b>JD.Com</b> ist Chinas größter Online- und Offline-Händler. Es ist Chinas größtes Internet-Unternehmen nach Umsatz und nach Amazon und Alphabet das drittgrößte weltweit.</p>
	<p><b>New Oriental Education</b> ist der führende Anbieter von privater Fremdsprachenausbildung in dem am schnellsten wachsenden Bildungsmarkt der Welt.</p>
	<p><b>Hengrui Medicine</b> ist die Nummer 1 unter den chinesischen Marken-Pharmaunternehmen mit eigenen patentierten Medikamenten. Darüber hinaus ist es führender First-to-Market-Generika-Drug-Player mit einer bewährten Erfolgsbilanz auf internationalen Märkten.</p>
	<p><b>Inovance:</b> Führender chinesischer industrieller Automatisierungsanbieter. Die Nr. 1 der chinesischen Spieler im Niederspannungs-Frequenzumrichter-Markt und in Motorsteuerungen für E-Busse. Stärkster chinesischer Siemens-Industriekonkurrent.</p>

# Die Erfüllung aller kritischen Erfolgsfaktoren ist Voraussetzung für das erfolgreiche Investment in den Kapitalmarkt des chinesischen Festlandes



Deutsche UCITs mit Hong Kong Stock Connect garantiert Steuertransparenz und Zugang zu Shanghai und Shenzhen A-Shares



Eigenes unabhängiges chinesisches Research auf dem chinesischen Festland



Proprietäre Forschungsmethodik „Detecting Emerging Champions“ DETEC ermöglicht Auswahl der besten privaten Unternehmen in den am schnellsten wachsenden Sektoren – keine SOEs



Hervorragendes Netzwerk in China mit Regierung, Hochschulen (Honorarprofessur an Tsinghua Universität) und Wirtschaft (Alumni McKinsey China)



Detaillierte "chinesische" Due Diligence mit ethischen Werten, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Management-Bewertung, Vor-Ort-Besuche



Qualifizierte inhaltliche Ansprechpartner in Deutschland mit 25 Jahren Vor-Ort-China Erfahrung

## 7 Gründe, in China zu investieren

- 1 Anteil von institutionellen chinesischen Investoren steigt von heute ~20% schnell an (z.B. Rentenfonds dürfen in Zukunft Aktien kaufen).
- 2 Anteil von ausländischen Investoren steigt von heute 5,4% weiter an – Zugang durch Stock Connect sicher und fehlende attraktive Alternativen.
- 3 Anteil von chinesischen Unternehmen steigt in Indizes kontinuierlich an (z.B. der Inklusionsfaktor von A-Shares im „MSCI Emerging Markets“ erhöht sich von 5% auf 20%)
- 4 Präsident Xi hat die Bevölkerung aufgerufen, sich mit Aktien eine persönliche Altersvorsorge aufzubauen.
- 5 China professionalisiert das internationale Finanz- und Währungssystem.
- 6 China hat mit Abstand weltweit den größten Zuwachs an Marktkapitalisierung von 14% im Jahr 2020 auf 28% im Jahr 2030.
- 7 China wird in wenigen Jahren die größte Volkswirtschaft der Welt sein.

# Das Qilin Capital Researchteam verfügt über eine hervorragende China-Expertise



**Prof. Dr. Ingo Beyer von Morgenstern – “Asia and China Insider”**

- 30 Jahre McKinsey & Company, 10 Jahre McKinsey China, McKinsey Asien Practice Leader
- Honorarprofessor an der Tsinghua Universität

**Dr. Stefan Albrecht – “Asia and China Insider”**

- 20 Jahre McKinsey & Company, 15 Jahre McKinsey China, McKinsey Asia Consumer Electronics Practice Leader
- Stipendiat der "Studienstiftung des Deutschen Volkes"

**Patrick Liu – China Research Leiter**

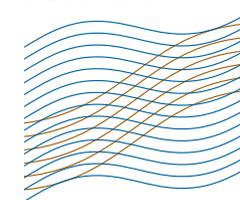
- Leiter der Asia Champions Research in Shanghai
- Ex-Leiter McKinsey High-Tech-Practice Research Shanghai

**MaryAnn Li – China Investment Industry Professional**

- Ehem. Associate Principal bei McKinsey Beijing
- Ehem. Leiter der McKinsey Venture Capital Practice in Asien

**Sofie Wang – China Research Analyst**

- Research Analyst im Asia Champions Research in Shanghai
- Fondsmanager des Hofstra Student Managed Investment Fund in New York



# Stammdaten ACATIS QILIN Marco Polo Fonds

Kapitalverwaltungs-gesellschaft	ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt	
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Frankfurt	
Manager	ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, Frankfurt	
Anlageschwerpunkt	Aktien Asien, Schwerpunkt China	Aktien Asien, Schwerpunkt China
Domizil	Deutschland	Deutschland
Währung	EUR	EUR
Benchmark	MSCI AC Asia GDR (EUR)	MSCI AC Asia GDR (EUR)
ISIN	DE000A2PB655 (Anteilkategorie A)	DE000A2PB663 (Anteilkategorie B)
Auflagedatum	11.06.2019	11.06.2019
Geschäftsjahresende	30.09.	30.09.
Ausgabeaufschlag	5%	0%
Laufende Kosten (Stand 30.09.2019)	2,09%	1,53%
Performance Fee	15% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (MSCI® AC Asia GDR (EUR)), aber nur wenn der Anteilwert am Ende des jeweiligen Abrechnungszeitraumes den Anteilwert zu Beginn des Abrechnungszeitraumes übersteigt.	
Mindestanlage	Keine	250.000 EUR bei Erstanlage
Vertriebszulassung	DE, AT, CH, NL	DE, AT, CH, NL
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

# Disclaimer

- Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt.
- Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge.
- ACATIS übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die ACATIS für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern.
- Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht.
- Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf.
- Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen.
- Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den ACATIS Produkten. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden.
- Nicht alle ACATIS Fonds sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden.
- Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Deutschland und stellt Verkaufsprospekt, Halbjahresbericht, Jahresbericht und „KID“ auf deutsch kostenlos zur Verfügung. Die Unterlagen sind über die Webseite [www.acatis.de](http://www.acatis.de) abrufbar.
- Die ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH wird von der BAFIN, Lurgiallee 12, in 60439 Frankfurt reguliert.

# ACATIS QILIN Marco Polo Asien Fonds im Überblick

ISIN	Anlage-kategorie	Anlage-schwerpunkt	Währung	Laufende Kosten	Performance seit Auflage per 19.6.2020
DE000A2PB655*	Aktienfonds	Asien	EUR	2,09%	26,5%

\* weitere Anteilklasse ist verfügbar

Performance des ACATIS QILIN Fonds (DE000A2PB663 versus MSCI AC Asia GDR (EUR))  
Zeitraum 11.06.2019 bis 19.06.2020

