

### Marktausblick

- Die Märkte hatten einen schwierigen Start ins neue Jahr, da vermehrt Besorgnis über den weiteren Verlauf der Konjunkturerholung herrschte.
- Banken und zyklische Werte verloren an Boden, nachdem sich Anleger verstärkt den Fundamentaldaten zuwenden. Zugleich kam in den Aktienkursen die allgemeine Unsicherheit allmählich deutlicher zum Ausdruck.
- Bankaktien litten vergleichsweise stärker. Sie gerieten vermehrt unter Druck, da die Pläne des US-Präsidenten Barack Obama für eine strengere Aufsicht des Finanzsektors immer mehr an Kontur gewinnen.
- Der Abverkauf an den Märkten war global: Sowohl entwickelte Märkte als auch Schwellenmärkte wurden in Mitleidenschaft gezogen.
- Zugleich setzte der US-Dollar seine Rally gegenüber den meisten Währungen fort. Der Euro wies die ausgeprägteste relative Schwäche auf. Grund dafür sind die Bedenken über die Haushaltsdefizite in Griechenland und Spanien, die den Glanz der Einheitswährung einzutrüben begannen.

### Portfolioveränderungen

- Wir kauften Bank Rakyat Indonesia, eine indonesische Bank mit starker Präsenz im Geschäft mit Mikrokrediten in ländlichen Gegenden, sowie Yes Bank Ltd., eine Privatbank in Indien, die eine gute Disziplin im Kreditgeschäft unter Beweis gestellt hat und über viel Wachstumspotenzial verfügt.
- Wir verkauften KT&G Corp., Pretoria Portland Cement Co. Ltd., CNOOC Ltd. und Grupo Televisa S.A. de C.V. und investierten das Kapital anderweitig.
- KT&G Corp. verliert weiterhin Marktanteile an internationale Marken.
- Pretoria Portland Cement Co. Ltd. wurde aus Bewertungsgründen und wegen kurzfristigen Wachstumsperspektiven veräussert.

### Performanceanalyse

- Im Januar 2010 betrug die Rendite des Vontobel Fund – Emerging Markets Equity - 4.9%, während sein Vergleichsindex -5.6% verzeichnete.
- Generell erzielte unser Fonds vor dem Hintergrund der Marktverluste im Januar eine solide relative Outperformance. Ausschlaggebend für die Performance war vor allem, dass wir nach wie vor keine Positionen in den zyklischeren und spekulativeren Unternehmen halten. Bisläng haben unsere Portfoliobestände trotz der anhaltenden Konjunkturschwäche starke Ergebnisse ausgewiesen. In einigen Fällen wurden für 2010 sogar verbesserte Unternehmensvorgaben ausgegeben.
- Unsere fünf stärksten Titel im Januar 2010 waren Tanjong PLC, Semen Gresik (Persero), PTT EXPLORATION&PROD FGN, Shoprite Holdings Ltd. und Dairy Farm International Holdings Ltd.

- PTT EXPLORATION&PROD FGN veröffentlichte höheres Absatzvolumen und höhere Preise zum Vorquartal und hofft, dass die Probleme rund um das Ölleck von Ende 2009 überwunden sind.
- Housing Development Finance Corp. Ltd., Redecard S/A, Amore Pacific Corp. (Neu), Cyrela Brazil Realty S/A Empreendimentos e Participações und HDFC Bank Ltd. leisteten im letzten Monat die schwächsten Performancebeiträge.
- Housing Development Finance Corp. Ltd.: Sorgen über eine Straffung der Geldpolitik durch die indische Notenbank setzten dieses Finanzinstitut im Januar unter Druck.
- Redecard S/A und Amore Pacific Corp. (Neu): Bedenken über bevorstehende Konkurrenz.

#### **Wichtige rechtliche Hinweise**

Die vorliegende Dokumentation ist keine Offerte zum Kauf oder zur Zeichnung von Anteilen. Zeichnungen von Anteilen an Teilfonds des luxemburgischen Vontobel Fund SICAV erfolgen nur auf der Grundlage des Prospektes, des vereinfachten Prospektes, der Statuten sowie des Jahres- und Halbjahresberichtes (Italien zusätzlich Documento Integrativo und Modulo di Sottoscrizione). Wir empfehlen Ihnen zudem, vor jeder Anlage Ihren Kundenberater oder andere Berater zu kontaktieren. Diese Unterlagen sowie die Zusammensetzung der Benchmarks sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Fondsleitung, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Zahlstelle in der Schweiz, bei der Bank Vontobel Österreich AG, Rathausplatz 4, A-5024 Salzburg als Zahlstelle in Österreich, bei B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt/Main als Zahlstelle in Deutschland, bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, oder über [www.vontobel.com](http://www.vontobel.com) erhältlich.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Potenzielle Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass Anlagen in den Vontobel Fund – Emerging Markets Equity mit einem höheren Risiko verbunden sind. Aktienmärkte und Volkswirtschaften in aufstrebenden Märkten (Emerging Markets) sind allgemein volatil. Zudem können Anlagen des Fonds in gewissen aufstrebenden Märkten von politischen Entwicklungen und/oder Änderungen der Gesetzgebung, Steuern und Devisenkontrollmassnahmen der jeweiligen Länder beeinträchtigt werden. Der Anleger wird daher darauf aufmerksam gemacht, den Risikohinweis im Verkaufsprospekt zur Kenntnis zu nehmen.