

## Marktentwicklungen

- 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 verkauften Deutsche Börse AG und Companhia Energetica de Minas Gerais-CEMIG und investierten das Kapital anderweitig.

## Performanceanalyse

- Im Januar betrug die Rendite des Vontobel Fund – Global Value Equity (ex US) -2.8%, während der Index eine Performance von -4.4% erzielte.
- 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. Bislang haben unsere Portfoliobestände trotz der anhaltenden Konjunkturschwäche starke Ergebnisse ausgewiesen. In einigen Fällen wurden für 2010 sogar verbesserte Unternehmensvorgaben ausgegeben.
- Im Januar 2010 lieferten die folgenden Titel positive Performancebeiträge: Imperial Tobacco Group PLC, Novo Nordisk A/S, British American Tobacco PLC, Covidien PLC und Nintendo Co. Ltd.
  - Imperial Tobacco Group PLC profitierte von einem soliden Zwischenbericht der Geschäftsleitung und einer guten Ergebnisentwicklung.
  - Novo Nordisk A/S wies starke Ergebnisse für das 4. Quartal und das Geschäftsjahr 2009 aus. Ausserdem wurde die FDA-Zulassung für das Medikament Victoza in den USA erteilt, dessen Chancen der Markt sehr skeptisch bewertet hatte.
- Housing Development Finance Corp. Ltd., QBE Insurance Group Ltd., Total S.A., Woolworths Ltd. und Red Electrica Corp. S.A. waren im letzten Monat die Performanceschlusslichter.

- Housing Development Finance Corp. Ltd. wurde im Januar durch Sorgen über eine Straffung der Geldpolitik durch die indische Notenbank unter Druck gesetzt.
- QBE Insurance Group Ltd. wurde von der allgemeinen Schwäche im Finanzsektor mitgerissen.
- Total S.A.: Der Ölpreis geriet aufgrund des starken US-Dollars unlängst unter Druck.

#### **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 – Global Value Equity (ex US) 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.