

### 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 FPL Group Inc und investierten das Kapital anderweitig, weil wir einige Bedenken über die Ergebnisse einer jüngsten aufsichtsrechtlichen Prüfung hatten.
- Companhia Energetica de Minas Gerais-CEMIG (ADS) wurde ebenfalls veräussert, um das Kapital anderweitig zu investieren.

### Performanceanalyse

- Der Vontobel Fund – Global Value Equity erzielte im Januar eine Rendite von -2.9%, während sein Index eine Performance von -4.1% verbuchte.
- 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, Mead Johnson Nutrition Co., Novo Nordisk A/S, British American Tobacco PLC und C.R. Bard Inc.
  - Imperial Tobacco Group PLC profitierte von einem soliden Zwischenbericht der Geschäftsleitung und einer guten Ergebnisentwicklung.
  - Mead Johnson Nutrition Co. veröffentlichte solide Zahlen für das 4. Quartal und das Geschäftsjahr 2009.

- 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.
- Google Inc. (CI A), Philip Morris International Inc., Redecard S/A, Housing Development Finance Corp. Ltd. und Cognizant Technology Solutions Corp. waren im letzten Monat die Schlusslichter.
- Google Inc. (CI A) veröffentlichte solide Ergebnisse für das 4. Quartal und das Geschäftsjahr 2009 und sein Cashpolster steigt weiter aber jüngste Probleme in China belasteten den Kurs etwas.
- Redecard S/A litt unter Bedenken über die 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). Diese Unterlagen sowie die Zusammensetzung der Benchmarks sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, beim Schweizer Verband der Raiffeisenbanken, Wassergasse 24, CH-9001 St. Gallen, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Bank Vontobel Österreich AG, Rathausplatz 4, A-5024 Salzburg und bei B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt/Main, und bei den autorisierten Vertriebsstellen in Italien oder am Sitz des Fonds in Luxemburg erhältlich. Sie können zudem über [www.vontobel.com](http://www.vontobel.com) bezogen werden.

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 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.