

Marktentwicklungen

- Die asiatischen Märkte starteten optimistisch ins neue Jahr. getragen von den Produktionsdaten, die in China und Indien eine Beschleunigung des Wirtschaftswachstums signalisieren. Zusätzlichen Auftrieb erhielten Aktien in Hongkong und China, als die Regierung grundsätzliche Zulassung für die ersten Indexfutures und Margin Trading im Land ankündigte. Dies ist eine wichtige Reform, die dem Markt zu den dringend benötigten Absicherungsinstrumenten verhelfen wird.
- Die optimistische Stimmung war leider nicht von langer Dauer. Grund für den Stimmungswandel waren die Befürchtungen, die chinesische Zentralbank würde die Liquidität und Kreditvergabe drosseln, sowie die Aktienaussgabe erhöhen, um die Kurse der Anlagen strikter im Zaum zu halten.

Entwicklungen im Portfolio

- Wir nutzten die jüngste Kursschwäche, um eine neue Position in ZTE – ein führender chinesischer Telekommunikationsausrüster – aufzubauen. Dank des Kostenvorteils und fortschrittlichster eigener Technologie sind die Produkte von ZTE gegenüber den Konkurrenten wettbewerbsfähig und ermöglichen dem Unternehmen Marktanteilsgewinne. Seine Umsätze werden durch den aggressiv vorangetriebenen 3G-Rollout von China Mobile in den meisten Regionen Chinas zusätzlich angekurbelt. Mit einem P/E 2010 von 25 ist die Aktie nicht gerade günstig. Der Bewertungsaufschlag scheint uns trotzdem aufgrund der globalen Marke und des substanziellen Wachstums im 4G-Markt gerechtfertigt.
- Mit Parkway Holding haben wir ebenfalls eine neue Position aufgebaut. Das Unternehmen gehört zu den führenden Gesundheitsdienstleistern in Asien und verfügt über ein Netz von 16 Krankenhäusern und medizinischen Zentren in Singapur, Malaysia, Brunei, Indien und China. Die Bevölkerungsalterung und der Wohlstandszuwachs führen zu einem Anstieg der langfristigen Nachfrage nach besserer medizinischer Versorgung, wie sie Parkway Holding anbietet. In Singapur konnte das Unternehmen den Tagesumsatz (netto) pro Patient im Q309 im Vorjahresvergleich um 4.4% steigern und dürfte 2010 eine ähnliche Rate verzeichnen. Des Weiteren dürften die ausländischen Krankenhausbetriebe dank höherer Belegung und Margenverbesserungen wachsen. Angesichts der ausserordentlichen Marktstellung des Unternehmens ist ein Bewertungsaufschlag gerechtfertigt.

Performance-Analyse

- Der Fonds verzeichnete im Januar eine negative Rendite von 4.6%, und der MSCI Asia ex Japan erzielte ein Minus von 5.0%.

- Positive Performancebeiträge lieferten Lenovo, PT Astra und PTT Chemical Public Company. Lenovo profitierte von der positiven Einschätzung der Anleger, die das Unternehmen für relativ immun gegen die straffere Geldpolitik Beijings halten. PT Astra wurde durch die positive Automobilnachfrage und höhere Kohlepreise unterstützt, während PTT Chemical dank der Erholung der Raffinationsmargen gut performte.
- Negative Performancebeiträge generierten Taiwan Semiconductor, Noble und Parkway. Taiwan Semiconductor entwickelte sich im Rahmen des Technologiesektors, der von den Anlegern gemieden wurde. Noble und Parkway litten ohne besondere Unternehmensnachrichten unter Gewinnmitnahmen.

Ausblick

- Die asiatische Wirtschaft, insbesondere in China und Indien, entwickelt sich gut und verzeichnet eine robuste Erholung. Die restriktivere Geldpolitik Chinas zur Eindämmung der übermässigen Kreditvergabe, die wir als präventive Massnahme der chinesischen Behörden sehen, um die Bildung einer Vermögensblase zu verhindern, könnte vorübergehend für schwache Marktstimmung sorgen.
- Daher bieten sich bei solchen Schwächen selektive Einstiegsgemeinschaften, um vom langfristigen Wachstum in Asien zu profitieren.
- Bei Kerry Property warten wir auf ein gutes Ausstiegsniveau, um die Position vollständig zu verkaufen. Als Aktie mit hohem Beta dürfte die Aktie leiden, sobald es wieder Anzeichen dafür gibt, dass die chinesische Regierung gegen zu starke Kursanstiege strikter vorgeht.
- Indessen sind wir interessiert, bei Marktschwächen ein Investment in konsumnahen Aktien einzugehen, da die asiatischen Konsumenten in diesem Jahrzehnt der Wachstumsmotor sein dürften.

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 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.