

Anteilsklasse P

103,94 USD

Chinesische Aktien

Schwerpunkt Large & Mid Caps

Eckdaten

ISIN	LI0114387470
WKN	A1C3SB
Valoren-Nummer	11 438 747
Bloomberg Ticker	ASPOMAP
Fondstyp	UCITS V/OGAW V
Herkunftsland	Liechtenstein
Währung	USD
Auflagedatum	17. März 2011
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	thesaurierend
Fondsvolumen	USD 18 Mio.

Kosten und Gebühren

Ausgabeaufschlag	max. 5%
Managementgebühr	1,5%
Performance Fee	max. 15%
High Watermark	Ja
Verwaltungsgebühr (*)	0,3%

Laufende Wertentwicklung

31. Oktober 2018	Fonds %
1 Monat	-12,4
Seit Jahresanfang	-22,9
2017	38,1
Seit Auflage	3,9
1 Jahr	-20,4
3 Jahre p.a.	3,2
5 Jahre p.a.	2,4

Wichtige Funktionen

Vermögensverwalter	ASPOMA Asset Management
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank
Fondsadministrator	LLB Fund Services
Fondsprüfer	PriceWaterhouseCoopers

Anlageziel

Der ASPOMA China Opportunities Fonds bietet Anlegern die Möglichkeit, an der zunehmenden Bedeutung der chinesischen Volkswirtschaft und den Entwicklungen seiner börsennotierten Unternehmen zu partizipieren.

Die langfristige Portfoliostruktur unterscheidet sich stark von traditionellen Benchmarkindizes und weist eine deutlich höhere Gewichtung jener Branchen und Sektoren auf, die von den zukünftigen Entwicklungen Chinas überproportional profitieren.

Der ASPOMA China Opportunities Fonds investiert schwerpunktmäßig in mittelgroße Unternehmen (Mid Caps), die sich dadurch auszeichnen, dass sie in den attraktiven Sektoren operieren und einzigartige Geschäftsmodelle besitzen. Diese ca. 40 bis 60 Unternehmen im Portfolio sind typischerweise gut positioniert innerhalb der jeweiligen Wertschöpfungskette, sind in der Lage nachhaltig hohe Margen und Erträge zu erwirtschaften und zeichnen sich durch große Wachstumsmöglichkeiten und attraktive Bewertungen aus.

Portfoliostruktur nach Branchen

Branchenbezeichnung in % des Portfolios

Konsum-/Verbrauchsgüter	28,4
Industriegüter	21,6
Gesundheitswesen	15,3
Informationstechnologie	11,8
Kommunikation	8,4
Finanzdienstleister	7,3
Versorgungswirtschaft	3,8
Grund- und Werkstoffe	1,3
Gebrauchsgüter	0,0
Energie	0,0
Barreserve	2,0

Portfoliobewertung und -kennzahlen

Kennzahlen (Median)

Kurs-/Gewinnverhältnis (2019e)	10,8x
Kurs-/Buchwertverhältnis (2018e)	1,5x
Gewinnwachstum (2018e)	13%
Eigenkapitalrentabilität (2018e)	15%
Umsatzwachstum (2018e)	14%
Bruttomarge (2018e)	34%

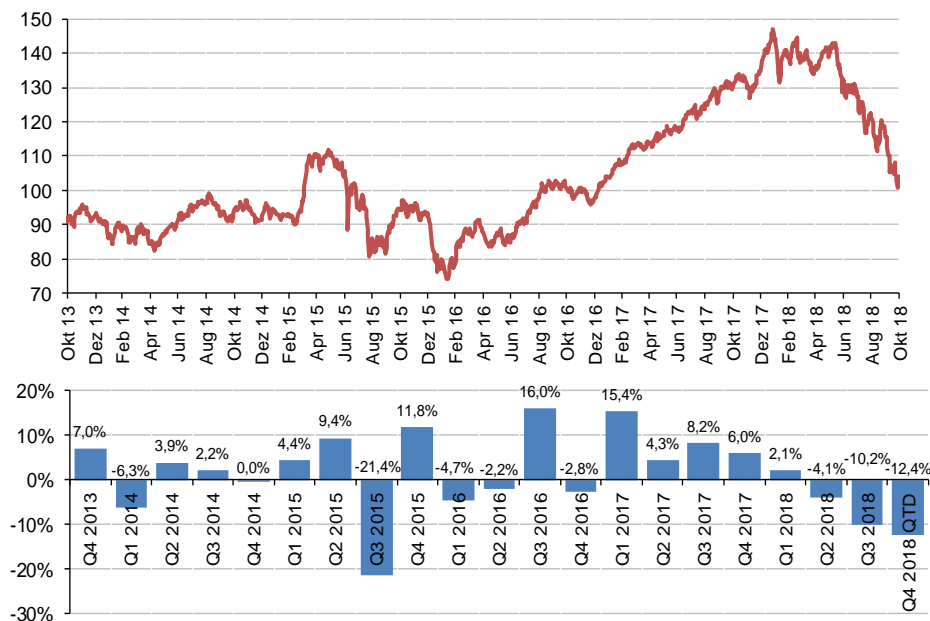
Portfolioanalyse

Gesamtzahl der Positionen	49
Vermögen in Top 10 Positionen (%)	31,5

Risikoanalyse

Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,20
Standardabweichung (%)	16,4

Wertentwicklung / Quartalerträge



Top Positionen der wichtigsten Sektoren

Name	Sector	Sub-sector	%
TENCENT HOLDINGS LTD	Kommunikation	Internet	4,1
BAIDU INC - SPON ADR	Kommunikation	Internet	2,4
HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLO	Informationstechnologie	Automatisierung	3,9
CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-H	Informationstechnologie	Signaltechnik	2,5
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC	Industrie	Elektronik	3,3
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	Industrie	Baumaterialien	3,3
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Konsum-/Verbrauchsgüter	Internethandel	3,2
LUYE PHARMA GROUP LTD	Gesundheitswesen	Medizinprodukte	2,8
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	Versorgungswirtschaft	Gas	2,5
KWG GROUP HOLDINGS LTD	Finanzdienstleister	Immobilien	2,1

(*) Mindestverwaltungsgebühr für den Gesamtfonds von CHF 70.000.-

Wertentwicklung MSCI World vs MSCI China



Markets	1M	Ytd	12M	3yrs	2017
China Large Caps	-11,3	-19,2	-16,2	21,2	55,6
China Mid Caps	-12,9	-20,5	-15,1	30,6	67,4
China Small Caps	-9,9	-18,3	-18,4	-2,9	25,6
A-Share Market China	-8,3	-20,0	-19,5	-4,8	24,3
Developed Markets World	-7,3	-1,9	1,7	27,9	23,1
Emerging Markets	-8,7	-15,5	-12,2	22,4	37,8
Asia ex Japan equities	-10,3	-14,9	-11,6	23,3	37,8
US Equities	-6,8	3,0	7,3	38,7	21,8
European Equities	-5,5	-4,2	-5,4	6,6	11,2
Japanese Equities	-9,1	-2,0	1,5	21,6	21,3

Sektors China	1M	Ytd	12M	3yrs	2017
Consumer Discretionary	-10,6	-31,3	-28,1	-2,6	64,1
Consumer Staples	-14,5	-11,2	0,4	9,3	44,8
Energy	-12,3	15,2	21,5	43,5	18,0
Financials	-6,6	-12,3	-9,9	17,1	35,1
Healthcare	-9,5	-11,3	2,6	37,5	58,6
Industrials	-11,2	-16,7	-18,0	-18,7	20,2
Information Technology	-15,8	-27,9	-24,3	61,0	93,7
Materials	-14,1	-17,8	-17,1	37,3	54,8
Communication Services	-5,2	-4,7	-4,5	-8,2	5,0
Utilities	-2,9	4,8	-0,9	4,3	25,1

Kommentar

Marktüberblick

Der vergangene Oktober war von einer starken Korrektur an den Kapitalmärkten weltweit und insbesondere in China geprägt. Der China Index zeigt die schwächste Entwicklung seit der globalen Finanzkrise in den Jahren 2008/9 und ging um 11,3% zurück. Ursächlich für diese Entwicklung waren: i) Sorgen über den weiterhin schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China; ii) eine deutliche Marktkorrektur in den USA (S&P Index -6,8% im Oktober), die die Aktienmärkte weltweit negativ beeinflusste; iii) ein etwas schwächeres Wirtschaftswachstum in China im dritten Quartal (+6,5%, vom Markt wurden +6,6% erwartet), was als Signal für ein sich verlangsamendes Wachstum interpretiert wurde.

Als Reaktion auf die wirtschaftliche Entwicklung und die Entwicklung der Aktienkurse hat Peking in den letzten Wochen und Monaten eine Reihe monetärer, fiskalischer und struktureller Maßnahmen ergriffen, um die Basis für eine nachhaltige robuste Wirtschaftsentwicklung zu stärken: i) Senkung der Mindestreservesätze für Banken, um die Kreditvergabe insbesondere an privatwirtschaftliche Unternehmen zu stärken; ii) Steuererleichterungen für Exportunternehmen in Höhe von geschätzten 100 Milliarden RMB; iii) Senkung der Einkommenssteuer von Arbeitnehmern in Höhe von geschätzten 500-600 Milliarden RMB (ca. 0,5% des Bruttoinlandsprodukts) ab dem Jahr 2019. Bei einem monatlichen Haushaltseinkommen von rund 20.000 RMB wird die Steuerbelastung nur noch bei rund 5% statt bisher 15% liegen; iv) verschiedene Maßnahmen, um die Entwicklung von Privatunternehmen zu fördern, wie beispielsweise ein erleichteter Zugang zum Markt für Bankdarlehen und Anleihen, der in China immer noch de facto primär staatlichen Unternehmen vorbehalten ist (für Bankangestellte ist die Vergabe eines Kredits an ein staatliches Unternehmen völlig risikolos, bei der Kreditvergabe an private Unternehmen können jedoch Fehler gemacht werden), und die Erleichterung von Aktienrückkäufen. Abgesehen davon investiert China riesige Summen in den Ausbau der Infrastruktur, die Verbesserung der Umweltstandards sowie in Forschung und Entwicklung in den für die zukünftige Entwicklung entscheidenden Bereichen.

Wertentwicklung

In diesem Umfeld entwickelte sich der ASPOMA China Opportunities Fund mit einem Rückgang von -12,4% ähnlich wie der China Large Caps Index (-11,3%) und China MidCaps Index (-12,9%). Zu den schwächsten Sektoren zählten der IT-Sektor (-15,8%, z.B. Kingdee -25%, Tencent -17%), Konsum- und Verbrauchsgüter (-10,6%, hier vor allem Autos wie z.B. BAIC Motor -30%; der Daimler JV Partner), und Grund- und Werkstoffe (-14,1%, z.B. China Bluechem -15%). Die positivste Entwicklung zeigten dagegen die Versorger (-2,9%, z.B. CR Power +0,5%, ENN -2,0%) und der Telekom-Sektor (-5%, keine Portfoliopositionen).

Veränderungen im Portfolio

Im Oktober wurden keine materiellen Veränderungen am Portfolio vorgenommen.

Ausblick

Insgesamt ist davon auszugehen, dass sich Chinas Wirtschaft nachhaltig positiv entwickeln wird, mit einer wohlhabenden, gut ausgebildeten und ehrgeizigen Mittelschicht von 400 bis 800 Millionen Menschen als Wachstumsmotor. Das Risiko für eine deutliche Abschwächung der Wirtschaft ist gering. Gleichzeitig sind die Bewertungsniveaus am chinesischen Markt hochattraktiv, sowohl relativ zu anderen Märkten als auch relativ zu den historischen Bewertungsniveaus des chinesischen Markts. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis und der Preis-Buch-Multiplikator des China Index (ausschließlich in der in den USA notierten Unternehmen) liegen derzeit nur bei 8,9x bzw. bei 1,2x (22% bzw. 29% unter dem langjährigen Durchschnitt). Angesichts der Kursrückgänge der letzten Monate, der damit einhergehenden tiefen Bewertungsniveaus und des robusten mittelfristigen Ausblicks für die chinesische Wirtschaft bietet der chinesische Markt ein attraktives Risiko-Rendite-Potential.

Kontakt

ASPOMA Asset Management GmbH
 Rudolfstraße 37 | 4040 Linz | Österreich
 Tel.: +43 732 9444 16
 Email: office@aspoma.com | www.aspoma.com

Liechtensteinische Landesbank AG
 Handel Investmentfonds
 Städtle 44 | 9490 Vaduz | Liechtenstein

ASPOMA Asset Management

ASPOMA Asset Management wurde in der Überzeugung gegründet, dass Asien als die in den kommenden Jahren global am stärksten wachsende Region viele attraktive Investmentmöglichkeiten bietet, deren Realisierung jedoch besondere Kenntnisse über die asiatischen Gegebenheiten und Märkte erfordert.

ASPOMA Asset Management ist ein unabhängiges privates Investmentunternehmen, das auf die asiatischen Märkte, insbesondere China und Japan spezialisiert ist. Durch unseren spezialisierten Ansatz können wir Investoren optimale Investmentlösungen für ihren Investmentbedarf in Asien bieten.

Zusätzliche Informationen

Der Anlagefonds ASPOMA China Opportunities Fund (im Folgenden: OGAW) wurde am 20. August 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach dem Recht des Fürstentums Liechtenstein gegründet. Der OGAW ist ein rechtlich unselbständiger Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren des offenen Typs und untersteht dem Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (im Folgenden: UCITSG). Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A "Fonds im Überblick" sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Die Anteile des OGAW sind nicht in allen Ländern der Welt zum Vertrieb zugelassen. Diese Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des OGAW durch eine Person in einer Rechtsordnung dar, in der ein derartiges Angebot oder eine solche Aufforderung ungesetzlich ist oder in der die Person, die ein solches Angebot oder eine Aufforderung ausspricht, nicht dazu qualifiziert ist oder dies einer Person gegenüber geschieht, der gegenüber eine solche Angebotsabgabe oder Aufforderung ungesetzlich ist. Informationen, die nicht in dem Prospekt und Treuhandvertrag oder der Öffentlichkeit zugänglichen Dokumenten enthalten sind, gelten als nicht autorisiert und sind nicht verlässlich. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden. Allgemein dürfen Anteile des OGAW nicht in Jurisdiktionen und an Personen angeboten werden, in denen oder denen gegenüber dies nicht zulässig ist. Potenzielle Anleger sollten sich über die mit einer Anlage in die Anteile verbundenen Risiken im Klaren sein und erst dann eine Anlageentscheidung treffen, wenn sie sich von ihren Rechts-, Steuer- und Finanzberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Experten umfassend über die Eignung einer Anlage in Anteile des OGAW unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Finanz- und Steuersituation und sonstiger Umstände, die im Prospekt und Treuhandvertrag enthaltenen Informationen und die Anlagepolitik des OGAW haben beraten lassen.

www.aspoma.com