

Anteilsklasse E (EURO)

193,90 EUR

Investmentfonds für japanische Aktien

## Eckdaten

ISIN	LI0181971842
WKN	A1J1TL
Bloomberg Ticker	ASPJAPE LE
Fondstyp	UCITS V
Herkunftsland	Liechtenstein
Währung	EUR
Aufgagedatum	27. Juli 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	thesaurierend
Fondsvolumen	EUR 51m

## Kosten und Gebühren

Managementgebühr	1,5%
Performance Fee	10%
Benchmark	TOPIX Net Return Index
High watermark	ja
Verwaltungsgebühr*	0,2%

## Laufende Wertentwicklung

31. Oktober 2018	Fonds %
1 Monat	-11,2
Seit Jahresanfang	-17,2
2017	26,9
Seit Auflage	93,9
1 Jahr	-13,9
3 Jahre p.a.	1,1
5 Jahre p.a.	4,8

## Wichtige Funktionen

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

## Anlageziel

Der ASPOMA Japan Opportunities Fonds bietet Anlegern die Möglichkeit, am attraktiv bewerteten japanischen Aktienmarkt und den Entwicklungen japanischer börsennotierten Unternehmen zu partizipieren.

Dazu fokussiert sich der Fonds auf attraktive Sektoren und Unternehmen innerhalb des japanischen Anlageuniversums.

Der Fonds hält ca. 40-60 Titel.

Die Entwicklung des japanischen Yen wird dazu je nach Anteilsklasse teilweise bzw. auch vollständig gegenüber den Währungskursveränderungen abgesichert.

## Portfoliostruktur nach Branchen

Name	Fund	TOPIX
Industriegüter	27,9	22,6
Konsum-/Verbrauchsgüter	23,7	18,2
Informationstechnologie	22,7	10,2
Finanzdienstleister	11,0	14,2
Grund- und Werkstoffe	6,3	6,9
Gebrauchsgüter	4,9	9,1
Gesundheitswesen	3,5	7,7
Energie	0,0	1,3
Kommunikation	0,0	8,0
Versorgungswirtschaft	0,0	1,8

## Portfoliobewertung und -kennzahlen

### Kennzahlen (Median)

Kurs-/Gewinnverhältnis (2019e)	13,9x
Kurs-/Gewinnverhältnis (2020e)	12,6x
Kurs-/Buchwertverhältnis	1,3x
Kurs-/Umsatzverhältnis	1,1x
Gewinnwachstum (2019e)	13%
Eigenkapitalrentabilität (2019e)	10%
Umsatzwachstum (2019e)	8%
Bruttomarge	26%

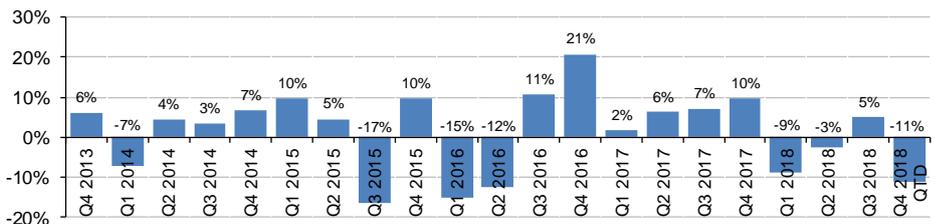
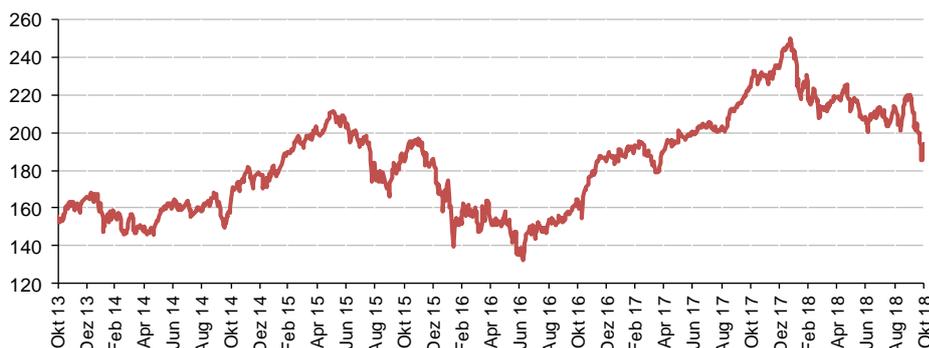
## Portfolioanalyse

Gesamtzahl der Positionen	53
Vermögen in Top 10 Positionen (%)	29,8

## Risikoanalyse\*\*

Sharpe Ratio (3 Jahre)	0,05
Standardabweichung (%)	22,2
Tracking Error vs TOPIX (%) (est.)	3,6
Portfolio Beta vs TOPIX Index (%) (est.)	0,96
Geschätzte Volatilität Fund (%)	16,9
Geschätzte Volatilität TOPIX (%)	17,3

## Wertentwicklung / Quartalerträge



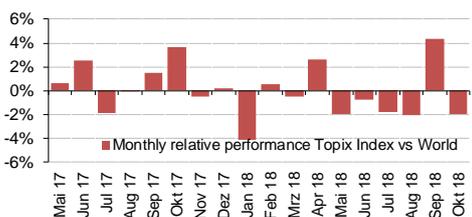
## Top 10 Positionen

Name	Sector	Sub-sector	%
MURATA MANUFACTURING	Informationstechnologie	Elektronik	3,6
ROHTO PHARMACEUTICAL CO LTD	Gesundheitswesen	Pharmazie	3,4
T&D HOLDINGS INC	Finanzdienstleister	Versicherung	3,4
ROHM CO LTD	Informationstechnologie	Halbleiter	3,0
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	Finanzdienstleister	Versicherung	2,9
TDK CORP	Informationstechnologie	Computer	2,8
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Grund- und Werkstoffe	Chemikalien für Halbleiter	2,7
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	Informationstechnologie	Elektronik	2,7
YASKAWA ELECTRIC CORP	Informationstechnologie	Elektronik	2,7
DAIFUKU CO LTD	Industriegüter	Fördertechnik	2,6

\* Mindestverwaltungsgebühr für den Gesamtfonds von CHF 70.000.-

\*\*Basierend auf dem Bloomberg Risk Model (Japanese Equity Fundamental)

## Wertentwicklung World Index vs Topix Index



Markets	1M	Ytd	12M	3yrs	2017
TOPIX INDEX (TOKYO)	-9,4	-7,6	-4,8	12,6	22,2
Asia Pacific	-9,6	-11,9	-8,5	21,1	32,3
Asia ex Japan Equities	-10,3	-14,9	-11,6	23,3	37,8
Emerging Markets	-8,7	-15,5	-12,2	22,4	37,8
Developed Markets World	-7,3	-1,9	1,7	27,9	23,1
US Equities	-6,8	3,0	7,3	38,7	21,8
European Equities	-5,5	-4,2	-5,4	6,6	11,2
DAX INDEX	-6,5	-11,4	-13,5	5,5	12,5

Sectors (Japan)	1M	Ytd	12M	3yrs	2017
Consumer Discretionary	-9,0	-7,3	-3,1	4,2	17,8
Consumer Staples	-9,1	-1,0	4,7	14,5	21,4
Energy	-10,3	7,1	31,9	64,7	41,1
Financials	-4,2	-6,0	-2,2	0,2	11,3
Healthcare	-10,4	8,0	11,2	21,4	15,4
Industrials	-9,8	-9,2	-5,8	17,5	26,3
Information Technology	-10,3	-13,8	-13,9	23,6	37,8
Materials	-12,7	-19,2	-17,5	11,5	28,8
Communication Services	-13,8	2,2	-4,9	22,4	7,5
Utilities	-2,5	15,0	9,3	-8,8	-3,6

## Kommentar

### Marktüberblick

Der japanische Markt, gemessen am Topix Index, war im Oktober nach der starken Vormonats-Entwicklung wieder von Kursverlusten geprägt (-9,4%), was in etwa auch die Performance der entwickelten Märkte in US-Amerika (-6,8%) sowie Europa (-5,5%) und die der Emerging Markets (-8,7%) widerspiegelt.

Nach einer Erholung im zweiten Quartal schrumpfte das japanische BIP im dritten Quartal, wobei Naturkatastrophen die Inlandsnachfrage belasteten und das nachlassende Wachstum in China auf die Exporte drückte. Gleichzeitig zeigen die laufend publizierten Quartalszahlen der japanischen Unternehmen, dass deren Gewinne im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um durchschnittlich 9% zulegen konnten, was 6% über den Erwartungen der Analysten liegt. Auch die Umsätze konnten um 7,6% im Jahresvergleich zulegen.

### Wertentwicklung

Der ASPOMA Japan Opportunities Fund entwickelte sich im Monat Oktober mit -11,2% leicht schwächer als der TOPIX Index (-9,4%). Während der Versorgungssektor (-2,5%, keine Portfoliopositionen) sowie die Finanzdienstleister (-4,2%, zB T&D Holdings -3,0%, Sumitomo Mitsui -3,8%) noch eher geringe Verluste hinnehmen mussten, gaben sämtliche andere Sektoren stark ab, wobei die Kommunikationsdienstleister (-13,8%, keine Portfoliopositionen) die schlechteste Performance zeigten.

### Veränderungen im Portfolio

Im Oktober wurde das Portfolio um die drei Titel Token Corporation, Nihon Chouzai und NuFlare Technology erweitert, welche aufgrund ihrer soliden und profitablen Kerngeschäfte und ihrer niedrigen Bewertungen sehr deutliche Aufwertungspotentiale besitzen.

### Ausblick

Während im schwelenden Handelskonflikt zwischen den USA und China weiterhin keine Einigung in Sicht ist, wird Japan auch in Zukunft kein logisches Ziel für US-amerikanische Import-Zölle sein. Durch steigende Flüssiggas-Importe aus den USA, welche die Abhängigkeit Japans von preis-volatilem Öl aus dem mittleren Osten verringern, sowie die Aufhebung von Lebensmittel-Import-Beschränkungen wird sich der Handelsüberschuss in den nächsten Jahren ausreichend verringern, um eine gute Verhandlungsbasis im Zollstreit mit den USA zu haben.

Wenn Japan ohne Zölle auf Autos davonkommt, könnte es sehr wohl ein Gewinner des Zollkriegs werden. Die anhaltend guten Unternehmenszahlen verstärken unsere positive Einschätzung für den japanischen Aktienmarkt. Es gibt weltweit keinen anderen Kapitalmarkt, an dem es eine derart große Anzahl an qualitativ hochwertigen Unternehmen mit solch niedrigen Bewertungen gibt, von denen noch dazu sehr viele ausgezeichnet positioniert sind, um von den „großen“ Zukunftstrends der nächsten Jahre überproportional zu profitieren.

## 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 Japan Opportunities Fund (im Folgenden: OGAW) wurde am 27. Juli 2012 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: UCITS-G). 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 Liechtensteiner 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](http://www.aspoma.com)