

AMC EXPERT FUND – AMC Seapac

Rückblick

Der MSCI Far East ex Japan Index (Dividenden reinvestiert) startete überaus erfolgreich ins 2012 und erzielte eine Quartalsperformance von 12,8% (in USD). Alle Börsen der Region lagen im Plus. Thailand (+20,4%), die Philippinen (+20,2%) und Singapur (+19,1%) schwangen obenauf. Das Schlusslicht bildete Indonesien mit +4,1% (wegen Gewinnmitnahmen und steigender Inflationsängste); an zweitletzter Stelle rangierte Malaysia mit +7,9%. Trotz eines kräftigen Jahresbeginns schnitt auch China (+9,9%) schlechter ab als der Referenzindex. Dies war auf enttäuschende makroökonomische Daten und Verzögerungen bei der Lockerung der Geldpolitik zurückzuführen.

Der Sektor Informationstechnologie (+22,1%) beeindruckte im Berichtsquartal mit einem steilen und nahtlosen Anstieg. Nur noch die Industriewerte (+16,5%) vermochten ebenfalls besser als der Referenzindex abzuschneiden. Die Telekomwerte (+5%), die Versorger (+5,6%) und der Basiskonsum (+6,6%) wiesen hingegen allesamt eine Underperformance aus.

Retrospektiven

Die Börsenrally setzte vor gut sechs Monaten ein, eine Konsolidierung kommt somit nicht überraschend. Die Zentralbank Chinas hat infolge enttäuschender makroökonomischer Daten die Einführung ihrer geldpolitischen Lockerungsmassnahmen auf die nächsten Quartale verschoben; dennoch dürfte ihre Politik recht expansiv bleiben. Daher bleiben wir in China Übergewichtet, und zwar auf Kosten Taiwans, wo die jüngste Debatte um eine neue Kapitalgewinnsteuer die Anleger erschreckt hat. An den übrigen Märkten der Region bleiben wir neutral gewichtet, solange sich die kurzfristige Visibilität nicht verbessert.

Wir halten an unserer Übergewichtung der energienahen Titel fest, setzen aber zugleich auch auf defensive Werte wie die Telekomtitel, die in letzter Zeit hinter dem Gesamtmarkt nachhinkten.

BCV Asset Management, Lausanne

31.03.2012