

# NESTOR Fernost Quartalsbericht 4/2018



München/Luxemburg/Singapur, Dezember 2018

**Die Rendite des NESTOR Fernost Fonds ging im vierten Quartal um 5,8% zurück, schnitt aber besser als die rückläufigen regionalen Märkte ab**

## **Rückblick und Marktentwicklung**

Der Vergleichsindex MSCI AC Asia Pacific ex-Japan gab im vierten Quartal 8,2% ab.

Begleitet wurde diese Entwicklung wieder von einem Rückgang im mittleren einstelligen Bereich der Schwellenländerwährungen gegenüber dem US-Dollar. Die lokalen Aktien- und internationalen Währungsmärkte bewegen sich oft im Gleichschritt und verstärken die Preisänderungen. Im Januar ist dasselbe zu beobachten, nur in positiver Richtung. Der schnelle Anstieg der Aktienkurse geht Hand in Hand mit der Aufwertung der Lokalwährungen.

Es ist zu früh, die Gewinne einzuschätzen, da die meisten Unternehmen im Portfolio ihre Jahresergebnisse erst in den Wochen nach dem chinesischen Neujahrsfest im Februar veröffentlichen. Zu diesem Zeitpunkt besuchen wir Unternehmen in Hongkong. Apple meldete, dass mehr als 100% des Umsatzrückgangs im vierten Quartal in Großchina verbucht wurde. Damit gesellte sich die Angst vor einer Konjunkturabkühlung in China zu den Sorgen der Anleger. Wie aus dem Ausblick unten ersichtlich ist, hat sich das Schicksal der asiatischen Märkte wieder zum Guten gekehrt.

## **Fondsentwicklung**

Die relative Outperformance im letzten Quartal wurde von den positiven Meldungen im Zusammenhang mit zwei Positionen in Unternehmen mit aktiven Aktionären und der Wende am indonesischen Aktienmarkt getragen, da die indonesische Rupiah gegenüber dem US-Dollar nicht mehr an Wert verlor. Dasselbe gilt in absoluten Zahlen für die Sieger. Abgesehen von den Schwächen im gesamten Aktienspektrum belasteten

# NESTOR Fernost Quartalsbericht 4/2018



insbesondere die Positionen in den indonesischen Medien und im chinesischen Einzelhandel die Performance.

## **Ausblick und Strategie**

Im Dezember verzeichneten die tonangebenden US-Aktienmärkte die höchsten wöchentlichen Abflüsse aus aktiv verwalteten Fonds seit dem Jahr 2000, die wiederum zum höchsten monatlichen Rückgang an den Aktienmärkten seit der Finanzkrise führten. In unserem Rückblick auf das dritte Quartal beschrieben wir, wie die Schwellenmärkte oft am Ende der Bandbreite zwischen Pessimismus und Optimismus oder sogar darüber hinaus handeln. Das vierte Quartal, insbesondere Dezember, gehörte sicher dazu, da die asiatischen Aktienmärkte ein historisches Tief erreichten.

Ende Dezember lag das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Asia Pacific ex-Japan Index bei rund 12, d.h. nur 10% über dem KGV von 10,5, das 2009 verzeichnet wurde. Dasselbe gilt für das Kurs-Buch-Verhältnis, das sich auf 1,3 bis 1,4 belief.

Der Start ins Jahr 2019 verlief sehr vielversprechend. Die Fonds verbuchten eine klare Kehrtwende, so auch die Performance des NESTOR Fernost. Entscheidend für die Marktwende war der US-Dollar, der seinen Höhenflug beendete. Dieses Ereignis ist ein wichtiger Frühindikator für Anleger, die nun wieder in die Schwellenländer strömen. Auch die Sorgen um weitere Zinserhöhungen in den USA haben sich gelegt. Die asiatischen Zentralbanken sind nicht mehr gezwungen, aus Angst vor den steigenden US-Zinssätzen und der Aufwertung des US-Dollar ihre eigenen Leitzinsen anzuheben. Dafür besteht ausreichend Spielraum, weil auch der Inflationsdruck nach dem Hoch im Herbst nachlässt und der Rohölpreis nachgibt (obwohl die Inflationsrate diese Entwicklung normalerweise erst in ein paar Monaten widerspiegelt).

Insgesamt gesehen begünstigen die makroökonomischen Bedingungen asiatische Aktien. Die minimale Bargeldallokation des Fonds reflektiert diese Tatsache. Der NESTOR Fernost hält an den Engagements in

# NESTOR Fernost Quartalsbericht 4/2018



NESTOR  
FONDS

langfristigen Themen fest, etwa Gesundheit (alternde Bevölkerung), Nahrungsmittelverbrauch (wachsende Mittelschicht) und Infrastruktur (Ausbau und regionaler Investitionszyklus).

## Kontakt

Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsges. mbH · Löwengrube 18 · D-80333 München  
www.NESTOR-fonds.com · Tel. +49 (0)89/54 59 03 80 · info@NESTOR-fonds.de

## Disclaimer

Diese Ausarbeitung ist von NESTOR Investment Management (NESTOR) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von NESTOR zur Verfügung gestellt wird. Wird diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt, ist dieser allein der Empfänger, auch wenn die Ausarbeitung einem Mitarbeiter oder Repräsentanten des Kunden übergeben wird. Der Empfänger ist nicht berechtigt, diese Ausarbeitung zu veröffentlichen oder Dritten zur Verfügung zu stellen oder Dritten zugänglich zu machen.

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Die Inhalte dieser Information entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass dieses Dokument geändert wurde.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalanlagegesellschaft (NESTOR Investment Management S.A., 2 Place Dargent, L-1413 Luxembourg) sowie bei Zahl- und Informationsstellen (M.M.Warburg Bank Luxembourg S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxembourg, M.M.Warburg & CO KGaA, Ferdinandstr. 75 in D-20095 Hamburg, Erste Bank der österreichischen Sparkasse AG, Graben 21 in A-1010 Wien oder Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsges. mbH Löwengrube 18 in D-80333 München) erhältlich.