

MCVM China Brands Fonds USD -R- Quartalsbericht

Per 31.12.2018, ISIN: LI0286383570

Der MCVM China Brands Fonds investiert überwiegend in chinesische Aktien, welche das Potential haben starke Marken zu werden und dadurch auch von der Neupositionierung Chinas „weg vom Billigproduktionsland, hin zu mehr Konsum und Dienstleistung“ profitieren sollten. Des Weiteren investiert der Fonds nicht direkt in Bankaktien.

Der Fonds schloss das Jahr 2018 mit einem Kurs von 94.22 USD und einer Performance von -27.57% ab. Gerade der Dezember war mit -7.16% leider nochmals sehr negativ. Nach der guten Performance in 2017 mit +43.56% hat unter anderem der Handelskrieg USA / China zu einem starken Rückgang der Bewertungen geführt.

Rückblick:

Das grosse Thema in 2018 war der von US Präsident Donald Trump wieder eingeführte Wirtschaftskrieg durch Zölle. Er ist wohl nur er selbst überzeugt, dass solch ein Krieg von einer Nation gewonnen werden kann. Letztendlich wurde in 2018 klar, dass die Zölle beide Länder negativ beeinflussen. Die Wirtschaftsdaten aus China sind im letzten Quartal 2018 dann auch teilweise unter den Erwartungen ausgefallen und deuten auf eine Verlangsamung des Wachstums hin.

Die Unternehmensergebnisse im 4. Quartal vielen gemischt aus. Innerhalb des Fonds haben wir viele Unternehmen, welche von einer guten Inlandskonjunktur in China profitieren und weniger durch Zölle der USA getroffen werden. Jedoch gab es auch insbesondere im Pharmabereich im 4. Quartal einige Abgaben, dies durch geänderte gesetzliche Bestimmungen.

Im gesamten ist der chinesische Aktienmarkt aktuell mit KGVs von ca. 9 in Shanghai und ca. 10 in Hongkong im Verhältnis zum Wachstum einer der am günstigsten bewerteten Märkte weltweit. Welches Potential in diesem Markt vorhanden ist, zeigte einmal mehr der „Singles Day“ am 11. November, an dem Alibaba innerhalb von 24 Stunden Waren im Wert von 30,8 Mrd. USD (!) umsetzte. Zum Vergleich, am „Black Friday“ wurde in den USA insgesamt Waren im Wert von 7.9 Mrd. USD umgesetzt.

Positionierung/Entwicklung des Fonds:

Der Fonds ist selbstverständlich weiterhin auf die Zukunftsthemen ausgerichtet, welche unter anderem Technologie, Pharma und Gesundheit, Reisen, Bildung, Konsum und Elektromobilität beinhalten.

Doch gerade diese Branchen mussten im Jahr 2018 leider teilweise sehr starke Verluste hinnehmen. So gab es auf der Technologieseite starke Verluste (Alibaba -20.51%, Baidu -32.28%, Tencent -21.59%). Auch auf der Pharmaseite gab es durch die geplanten regulatorischen Änderungen starke Kursabgaben (China Medical Systems über das Jahr -60.4%, CSPC Pharma -28.39%) und die Elektromobilität litt ebenfalls unter den erstmals seit 28 Jahren sinkenden Absatzzahlen bei den PKW-Verkäufen in China (BYD -26.25%, Geely, -49.08%). Positiv entwickelten sich lediglich einige staatsnahen Unternehmen wie China Railwail (+23.36%), China Mobil (-4.92%), The Hongkong and China Gas Company (+5.74%), sowie Lenovo (+8.4%) und China Mengniu Dairy (+4.95%). Solch starke Schwankungen bei chinesischen Werten, welche wir in Europa oft nicht gewohnt sind, sind aufgrund

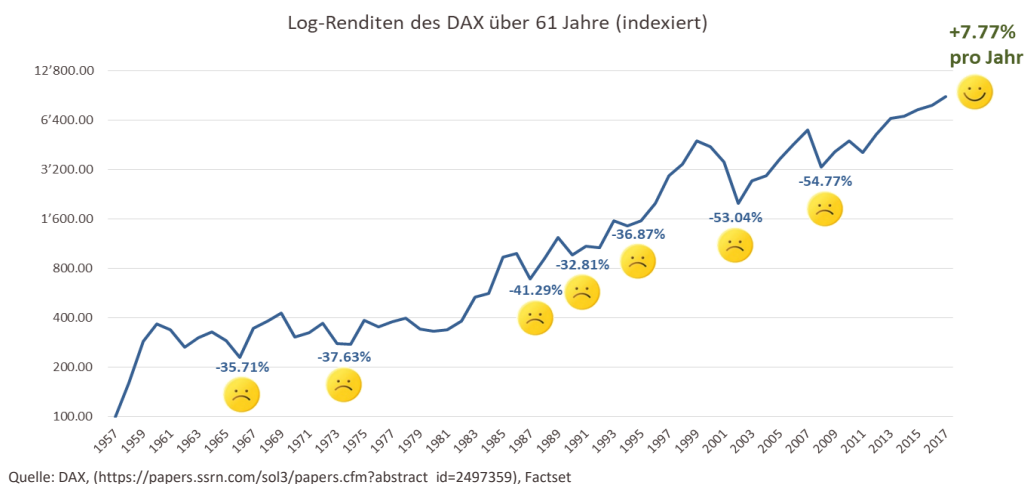
der Mentalität der chinesischen Anleger jedoch fast als normal zu betrachten. Dies ist bei der Investition in Fonds, welche in China anlegen unbedingt zu beachten.

Ausblick:

Besondere Beachtung dürfte weiterhin der Handelskonflikt USA / China finden. Gerade nach der Annäherung Ende 2018 darf man gespannt sein, ob es in den ersten 3 Monaten des Jahres 2019 zu einer Lösung kommen wird oder der Konflikt auch 2019 auf dem Markt lastet. Zumindest reden beide Seiten wieder miteinander und man hat das Gefühl, dass sich bei beiden Staatschefs aufgrund der sich eintrübenden Wirtschaftsaussichten die Meinung durchgesetzt hat, dass eine Einigung für beide Seiten von Vorteil ist. So ist China den USA auch schon bei der Reduzierung der Zölle auf amerikanische Autos entgegengekommen. Auch scheint man beim Thema „Unterbindung von Diebstahl geistigen Eigentumes“ gesprächsbereit zu sein. Gerade bei dem Thema stellt sich bei uns auch die Frage aufgrund der Entwicklung Chinas, wie sehr dieses Thema überhaupt noch relevant ist.

Geldpolitisch ist gerade China, im Gegensatz zu Europa und den USA, noch in der Lage die Wirtschaft zu stützen, was auch schon durch die 1%-ige Senkung des Bank Mindest-Reservesatzes auf nun 13,5% geschehen ist. Dazu sehen wir in China Bewertungen, welche auf dem niedrigsten Stand seit über 5 Jahren sind. Die KGVs in den Märkten liegen um 10 herum. Weiterhin kommt dazu ein Wachstum bei den chinesischen Unternehmen aufgrund der ständig wachsenden Mittelschicht in China und alleine natürlich auch aufgrund der 1,4 Mrd. Chinesen, welches wesentlich höher sein wird, als das Wachstum, welches westliche Unternehmen erreichen werden. Wie im Halbjahresbericht erwähnt, wird erwartet, dass die Gewinne der Unternehmen Alibaba, Tencent und Baidu sich bis 2020 nochmals fast verdoppeln. Dazu kommen die Neuerungen in der Automobilbranche in China mit der Einführung einer Quote für Elektroautos, wie auch der wachsende Konsum der immer grösser werdenden Mittelschicht. Wie weit fortgeschritten China im Vergleich auch zu westlichen Ländern in einigen Bereichen ist, lässt sich vielleicht gut an folgender Zahl ablesen. 73.5% der Smartphone-Nutzer in China bezahlen mittlerweile mit dem Handy. Zum Vergleich, in den USA sind dies lediglich 21%. Dazu nutzen mittlerweile 772 Mio Chinesen das Internet, was aktuell jedoch nur 55% der Bevölkerung ist. In den USA sind dies trotz 92% der Bevölkerung aktuell nur 292 Mio. Dies zeigt auch weiterhin das enorme Wachstumspotenzial und die Grösse Chinas.

Aufgrund der Wachstumsraten Chinas und der Unternehmen, sowie der sehr niedrigen Bewertung wird China von vielen Analysten als aussichtsreichster Markt momentan angesehen. Wir persönlich glauben an die weiterhin sehr gute Entwicklung des Landes, bestätigt werden wir hier auch in verschiedenen Gesprächen mit anderen Fondsmanagern aus China. Gerade bei Aktienanlagen ist jedoch ein langer Horizont erforderlich, wie die untenstehende Grafik für den DAX zeigt:



Es kommt alle paar Jahre immer einmal wieder zu starken Rückgängen, welche rückblickend betrachtet immer sehr gute Einstiegsmöglichkeiten waren. Und im chinesischen Markt sind diese Schwankungen höher als bei den Deutschen Aktien wie in der Grafik gezeigt, jedoch ist die erwartete Rendite hier auch höher. Natürlich ist die Nachrichtenlage aktuell auch für China schwierig, aber dies ist bei Kursrückgängen, wie wir sie sehen, immer der Fall gewesen (beispielsweise 2008 oder Anfang 2016). Sollten Sie hierzu Fragen haben, stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.

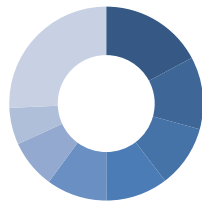
Wir wünschen Ihnen und Ihren Angehörigen für das Jahr 2019 alles Gute, insbesondere natürlich Gesundheit, was in allen Lebenslagen das Wichtigste ist, aber selbstverständlich auch viele fröhliche und tolle Momente in 2019.

Disclaimer: Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch – welches wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen - nicht ersetzen. Die vorliegenden Informationen dienen lediglich zu Werbe- und Informationszwecken. Die MC Vermögensmanagement AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Inhalt und/oder Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, welche sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben können. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt und weitere Informationen finden Sie kostenlos unter www.ifm.li oder können kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main, bezogen werden.

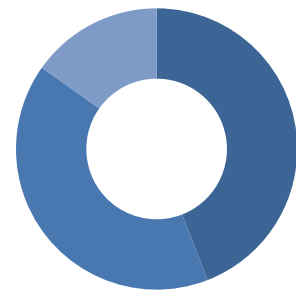
Die Top 10 Positionen:

Währung	Bezeichnung	Gewichtung	Erklärung
USD	Alibaba	5.47%	Chinas Amazon
HKD	Tencent Holdings	4.52%	Netzdienstanbieter (Internet)
CNY	Kweichow Moutai	3.19%	Produzent von alkoholischen Getränken
CNY	China International Travel	2.99%	Reisen
USD	Netease	2.91%	Internettechnologieunternehmen
HKD	China Railway	2.76%	Eisenbahnunternehmen
HKD	Ping An Insurance	2.67%	Versicherung
HKD	China Mengniu Dairy	2.57%	Nahrungsmittel
HKD	BYD	2.55%	Autohersteller
HKD	China Life Insurance	2.51%	Versicherung

Vermögensstruktur:



17.19% Telekom. / Media	12.08% Verbraucherdienste
10.37% Gross- und Einzelhandel	10.34% Gesundheit / Pharma
10.09% Getränke und Tabak	8.09% Automobil und Zubehör
6.14% Investitionsgüter	25.71% Sonstige



44.37% HKD	40.97% USD	15.29% CNY	0.00% Rest
------------	------------	------------	------------

Wertentwicklung 2018:



Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2018
2018	7.09%	-4.59%	-2.52%	-1.93%	3.34%	-4.46%	-4.39%	-6.50%	-1.83%	-11.94%	4.69%	-7.16	-27.57%
2017	6.04%	2.59%	2.12%	3.41%	3.70%	0.51%	5.84%	2.91%	3.39%	4.16%	-0.20%	3.43%	43.56%