



Investment Update zu Korea

Als großer und liquider Markt mit enger Bindung an das globale Wachstum wurde Korea in den letzten Wochen unausweichlich mit der zunehmenden Risikoaversion konfrontiert. Koreanische Aktien verloren gemäß dem Korea SE Composite Index im Quartalsverlauf bislang um 6,5% an Wert (in Euro), nachdem in den ersten drei Monaten des Jahres eine positive Wertentwicklung von 9,3% zu verzeichnen war*.

Trotz den unseres Erachtens insgesamt betrachtet weiterhin attraktiven Bewertungen bewirkt das unsichere gesamtwirtschaftliche Umfeld, dass insbesondere ausländische Anleger Risikopositionen abbauen und Gewinne mitnehmen. Obwohl das Ergebnis der Krise der Eurozone weiterhin schwer abzusehen ist, gehen wir davon aus, dass der schlimmste Fall nicht eintreten wird. Wenn dem so sein sollte, wären die Anlageaussichten für Korea infolge einer Reihe von Faktoren weiterhin positiv.

Attraktive Bewertungen und solide Exportnachfrage

Aus Bewertungssicht sind wir der Auffassung, dass Korea immer noch einen der Aktienmärkte mit der attraktivsten Bewertung weltweit darstellt, und das trotz solider Gewinnprognosen für das kommende Jahr. Dieser Bewertungsabschlag ist im Wesentlichen auf Annahmen zurückzuführen, dass die Unternehmensgewinne sensibel auf eventuelle starke Konjunkturrückgänge reagieren werden. Dies entspricht jedoch nicht unserem zentralen Standpunkt, da unseres Erachtens die weltweite Nachfrage lediglich auf dem aktuellen Niveau verharren muss, um den derzeit niedrigen Bewertungen Auftrieb zu verleihen.

Zudem möchten wir betonen, dass sich die koreanischen Exporte während der jüngsten weltweiten Nachfragerückgänge im Allgemeinen als robust erwiesen haben. Die Nachfrage aus Europa ist zwar zurückgegangen und wird voraussichtlich in naher Zukunft auch nicht wieder anziehen, Exporte in andere Regionen – insbesondere in die Schwellenländer – haben diese Entwicklung jedoch mehr als wettgemacht. Mit Blick auf die Entwicklungsländer lässt uns die Widerstandsfähigkeit der USA durchaus Hoffnung schöpfen, und die volkswirtschaftliche Entwicklung Japans verlief in jüngster Zeit unerwartet positiv.

Ein weiterer Faktor, der die Exportaussichten unterstreicht, ist unseres Erachtens die Stärke des japanischen Yens im Vergleich zum koreanischen Won, was koreanischen Produkten zu einer international besseren Wettbewerbsposition verhelfen dürfte. Auf Ebene der Einzelunternehmen kann Korea mit mehreren internationalen Marken wie Samsung und Hyundai Motor aufwarten – diese Unternehmen gewinnen kontinuierlich Marktanteile hinzu und weisen trotz des unsicheren globalen Ausblicks steigende Gewinnspannen auf.

Unsere aktuelle Einschätzung

In Anbetracht des in den letzten Monaten von Volatilität gekennzeichneten Aktienmarktumfelds konzentriert sich der Baring Korea Trust weiterhin auf die Hauptstrategien einer Anlage in international wettbewerbsfähige Marken, nachhaltige koreanische Wachstumswerte und Einzelaktien mit bislang unerkanntem Wachstumspotenzial.

Mit Blick auf die verschiedenen Branchen halten wir das beträchtliche Exposure in Bezug auf die wichtige Technologiebranche aufrecht. Insgesamt steigt die Nachfrage nach mobilen Geräten wie Smartphones und Tablet-PCs und die Hardware aus Korea nimmt an diesem Markt eine zentrale Stellung ein. In der Tat stellen die Smartphones von Samsung eine der wenigen ernstzunehmenden Konkurrenten des übermächtigen iPhones von Apple dar; dies wird anhand zahlreicher Patentstreitigkeiten auf der ganzen Welt deutlich.

Ansonsten hat der Trust auch Positionen in Konsumunternehmen aufgebaut, die gut positioniert sein dürften, um von der steigenden Nachfrage an koreanischen und wichtigen internationalen Märkten wie China zu profitieren. Wir favorisieren Produktnamen im oberen Preissegment, die von dem ins Land fließenden Touristenstrom aus China profitieren können. Neben Hongkong und Macao ist Korea mittlerweile das beliebteste Reiseziel für zunehmend wohlhabende chinesische Touristen.

Wir nehmen eine vorsichtigeren Haltung in Bezug auf konjunkturabhängige Branchen wie Energie und Grundstoffe ein, die unter dem jüngsten Konjunkturabschwung besonders zu leiden hatten. Allerdings ist unserer Meinung nach dadurch ein gewisses Potenzial zum Vorschein getreten und wir werden eventuell die Untergewichtung gegenüber dem Benchmarkindex in den kommenden Monaten senken.

Ausblick

Sollte die globale Nachfrage stark sinken, dürfte dies den koreanischen und sämtliche anderen Aktienmärkte in Mitleidenschaft ziehen. Verharrt die globale Nachfrage jedoch mit Ach und Krach auf dem aktuellen Niveau, stellen die aktuellen Bewertungen des koreanischen Aktienmarkts unserer Ansicht nach eine attraktive Einstiegsmöglichkeit für Anleger dar, die von einem positiveren makroökonomischen Umfeld profitieren wollen.

Auf Ebene der Einzeltitel sehen wir weiterhin attraktive Anlagemöglichkeiten und bleiben bei der Ansicht, dass Bewertungen und Ertragswachstum sich langfristig immer auszahlen. Außerhalb Koreas achten wir auf eine mögliche Lockerung der chinesischen Geldpolitik, die Veröffentlichung unerwartet guter Konjunkturdaten aus den USA, und selbstverständlich die Entwicklungen in der Eurozone.

Was die Portfoliozusammensetzung betrifft bleiben wir bei unserer vorsichtigen Haltung, legen jedoch opportunistisch an, wenn starke Wachstumstitel unseres Erachtens eine attraktive Bewertung aufweisen.

HyungJin Lee
Investment Manager, Baring Korea Trust
Baring Asset Management, Hongkong

* Quelle: Thomson Reuters Datastream, 18. Mai 2012, in Euro.

21. Mai 2012

NUR FÜR PROFESSIONELLE BERATER

IMPORTANT INFORMATION

Dieses Dokument wird von Baring Asset Management Limited genehmigt und veröffentlicht, von der Financial Services Authority FSA (britische Finanzdienstleistungsaufsicht) autorisiert und reguliert und in Ländern außerhalb des Vereinigten Königreichs von dem entsprechenden Tochterunternehmen/verbundenen Unternehmen von Baring Asset Management, dessen/deren Name(n) und Kontaktdaten in diesem Dokument angegeben sind, zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf bzw. keine Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management dar und dient ausschließlich Informationszwecken. Vor der Anlage in ein bestimmtes Produkt sollten Leser, die keine professionellen Anleger sind, ihren Finanzberater kontaktieren.

Außerdem sollten alle maßgeblichen Dokumente in Bezug auf das Produkt, wie Berichte, Abschlussrechnungen und Prospekte gelesen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung oder Empfehlung oder als Angebot zum Verkauf oder Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management zu verstehen.

Investments beinhalten Risiken. Der Wert von Anlagen und generierte Erträge können sowohl sinken als auch steigen und werden nicht garantiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Genannte Renditen werden nicht garantiert. Wechselkursschwankungen können den Wert, Preis oder Ertrag einer Anlage beeinträchtigen. Anlagen in Entwicklungs- oder Schwellenländern (entweder direkt oder durch Anlageorganismen, die dort investieren) sind mit zusätzlichen Risiken verbunden. Anlagen in höher verzinsliche Anleihen, die von Darlehensnehmern mit niedrigerem Bonitätsrating begeben werden, sind unter Umständen mit einem höheren Ausfallrisiko verbunden und wirken sich negativ auf Ertrag und Kapitalwert aus. Ertragszahlungen können eine teilweise oder vollständige Kapitalrückzahlung darstellen. Erträge können durch den Verzicht auf künftigen Kapitalzuwachs erzielt werden. Wir sind nach vernünftigem Ermessen der Ansicht, dass die hierin enthaltenen Informationen von Dritten, wie hier angegeben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig sind. Die hierin aufgeführten Informationen und Meinungen können sich jederzeit ändern. Dieses Dokument kann interne Richtlinien zur Portfoliozusammenstellung umfassen. Da es sich dabei um Richtlinien handelt, besteht für den Fonds keine Verpflichtung, sich grundsätzlich an diese Beschränkungen zu halten. Diese Richtlinien können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und werden lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt.

Dieses Dokument kann zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, deren Grundlage die gegenwärtigen Ansichten, Erwartungen und Prognosen von Baring Asset Management sind. Wir sind nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen auf den aktuellen Stand zu bringen oder zu überarbeiten. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den in zukunftsgerichteten Aussagen enthaltenen erwarteten Werten abweichen.

Entschädigungsvereinbarungen gemäß dem Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs sind in Bezug auf Offshore-Fonds ausgeschlossen. Die Anteile des Fonds werden nicht in Ländern vertrieben, in denen das Angebot oder der Verkauf der Anteile untersagt sind. Insbesondere dürfen Anteile des Fonds nicht direkt oder indirekt in den USA oder an US-Personen vertrieben werden. Die Zeichnung und die Ausgabe von Anteilen erfolgen ausschließlich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts.

Für Daten und Ratings mit Morningstar als Quelle: © Morningstar – alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder von dessen Content-Anbietern, (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verteilt werden und (3) geben keine Garantien in Bezug auf Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Weder Morningstar noch dessen Content-Anbieter haften für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Version 07/SD. Ref: M0512/61. Complied (Frankfurt): Mai 2012

Baring Asset Management GmbH | Ulmenstraße 37-39 | 60325 | Frankfurt | Tel: +49 (0)69 7169 1888 | Fax: +49 (0)69 7169 1899 | www.barings.com