

# PRIME ASIA

## Small & Mid Cap Fund



### Monatsbericht / Oktober 2011

#### Marktumfeld

Chinas Teuerungsrate fiel im September auf 6.1% und dürfte im Juli mit 6.5% den Höhepunkt im aktuellen Zyklus erreicht haben. Der sich abzeichnende Erfolg bei der Inflationsbekämpfung und die sich abschwächende Wirtschaftsdynamik veranlaßten Premier Wen Jiabao eine Lockerung der restriktiven Geldpolitik in Aussicht zu stellen. China wird der Schaffung von Arbeitsplätzen eine größere Dringlichkeit einräumen als bisher. Dazu gehört eine großzügigere Kreditvergabe an KMU's. Obwohl sich die Preise am Immobilienmarkt, auf hohem Niveau, zu stabilisieren beginnen, dürfte für diesen Sektor die restriktive Politik ihre Fortsetzung finden. Ziel bleibt ein langfristiges BIP-Wachstum von 8%. Im Berichtsmonat verbesserten sich der H-Aktien Index um 11% und der Shanghai Composite um 2%.

#### Fondsaktivitäten

Wir haben unseren zeitweise hohen Cashanteil reduziert und Positionen im Einzelhandelssektor (Daphne, Le Saunda, Dah Chong Hong) ausgebaut. Der Cashanteil beträgt 12.5%.

**Beste Performance:** +9%

##### Dah Chong Hong (1828 HK)

DCH ist einer der grössten Autohändler in Hong Kong und ist unter anderem Vertragspartner von Audi, Bentley, Honda, und im Nutzfahrzeugbereich von MAN. DCH hat 59 Verkaufsstellen in China und ist auch in Taiwan, Singapur und Kanada aktiv. Logistik, Handel mit Elektrohaushaltgeräten und Nahrungsmitteln gehören zusätzlich zum Geschäftsmodell.

[www.dch.com.hk](http://www.dch.com.hk)

**Schlechteste Performance:** -35%

##### GCL-Poly Energy (3800 HK)

Das Unternehmen ist weltweit der drittgrösste Hersteller von Polysilicium. Kunden für die Silizium-Wafer kommen vorwiegend aus der Solarenergieindustrie. Die globalen Überkapazitäten und die rasant sinkenden Preise für Solarprodukte wirken sich auch auf GCL negativ aus. Das Unternehmen dürfte jedoch als Gewinner aus der laufenden Marktkonsolidierung hervorgehen.

[www.gcl-poly.com.hk](http://www.gcl-poly.com.hk)

#### Performance

%	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2011	1.27	-5.19	2.38	8.72	-5.68	-3.81	2.95	-21.8	-18.67	7.61			-31.66
2010	-2.32	1.82	10.45	1.87	-20.04	8.25	4.03	-3.68	10.58	6.03	-0.04	1.94	15.95
2009	-9.20	0.30	6.50	9.14	33.86	5.03	12.09	-3.83	-1.38	9.42	1.56	6.12	87.70
2008	-17.49	3.29	-16.78	9.58	-0.52	-12.48	-6.06	-16.77	-24.22	-41.78	10.70	22.09	-68.46
2007	8.71	8.27	0.48	3.74	7.22	5.28	3.74	8.35	11.28	10.44	-15.88	2.83	40.00
2006							0.45	-0.06	1.62	2.64	0.55	5.01	10.60

#### Ausblick

Wir rechnen mit einem weitem Rückgang der chinesischen Teuerungsrate. Eine Reduzierung des Mindestreservesatzes für Banken könnte ein erster Schritt einer etwas lockeren Geldpolitik sein. Trotz positiven Äusserungen von Premier Wen Jiabao würde es uns nicht überraschen wenn ein solcher Schritt erst im neuen Jahr stattfinden würde. Bereits die Diskussion darüber dürfte jedoch eine solide Stütze für den Aktienmarkt sein. Speziell Aktien von „Small & Mid Caps“, die in den vergangenen Wochen am meisten gelitten haben, sollten ihren Aufwärtstrend fortsetzen.

Sandro Angelastri

[www.prime.li](http://www.prime.li)

PRIME Securities & Asset Management AG

Disclaimer: Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. In der in diesem Report gezeigten Wertentwicklung sind die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Eine Haftung für die in diesem Report enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen. Dieser Report sollte im Zusammenhang mit dem vollständigen und vereinfachten Prospekt gelesen werden. Zeichnungen von Anteilen werden nur auf der Grundlage des aktuellen vollständigen und vereinfachten Prospekts angenommen. Der vollständige Prospekt, der vereinfachte Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die neuesten Geschäfts- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei allen Vertriebsberechtigten im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) erhältlich. Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung.