

Management-Kommentar

ARIQON Konservativ

Mai 2018



AKTUELLE STRATEGIE

Aufgrund der anhaltenden Marktvolatilitäten und der Unsicherheit bezüglich weiterer Zinsschritte der US-Notenbank bleiben Investments in Anleihen generell seit Februar schwierig. Vor allem die starke konjunkturelle Erholung in den USA führt bei vielen Anlegern zu ausgeprägten Zinsängsten.

Zudem haben Investoren mit der Korrektur der Aktienmärkte im heurigen Jahr besonders höher verzinsten Anleihensegmente abverkauft. Unter verstärktem Verkaufsdruck standen bzw. stehen dabei nach wie vor festverzinsliche Papiere der Schwellenländer, die mittlerweile seit Jahresanfang ausgeprägte Kursverluste verzeichnen müssen.

Auf der Gegenseite kam es durch die Spannungen im Zuge der italienischen Wahlen gegen Ende Mai zu einer massiven Umschichtung in deutsche Staatspapiere, was deren Kurse reaktionsbedingt wieder auf ein Niveau nahe den Höchstständen von Mitte 2016 trieb, als die Renditen im Null-Bereich bzw. sogar negativ notierten.

Die Investitionsquote im ARIQON Konservativ ist nach wie vor signifikant abgesenkt und spiegelt somit klar die momentane Situation der Anleihemärkte mit ihren zumeist negativen Trends wider. Die durch den laufenden Verkauf der Positionen frei gewordenen Anlagebeträge werden somit temporär am Geldmarkt geparkt, um in späterer Folge wieder günstig zuzukaufen.

Speziell bei Staats- und Unternehmensanleihen der Emerging Markets bieten sich angesichts der bereits aufgetretenen Kursverluste wieder sehr attraktive Einstiegs-Level, auch wenn im Moment noch nicht von einer Kurs-Konsolidierung gesprochen werden kann. Fallende Kurse sind im Anleihen-Management bei ausreichenden Cash-Beständen immer als positiv zu betrachten. Je stärker bekanntlich die Kursrückgänge ausfallen, umso attraktiver gestaltet sich das Potenzial bei einem Wiedereinstieg.

Die nach wie vor größten Positionen halten wir bei High Yield Corporate Bonds der Industriestaaten, die dank ihrer Fundamental-Daten bis auf weiteres einen positiven Ausblick bieten, auch wenn sie aufgrund ihrer hohen Korrelation zu den Aktienmärkten von der aktuellen Marktschwäche tangiert werden und seit Jahresanfang seitwärts bis leicht negativ tendieren.

Bond-Produkte mit Absolute Return-Charakter bleiben im angelaufenen Monat leicht negativ.

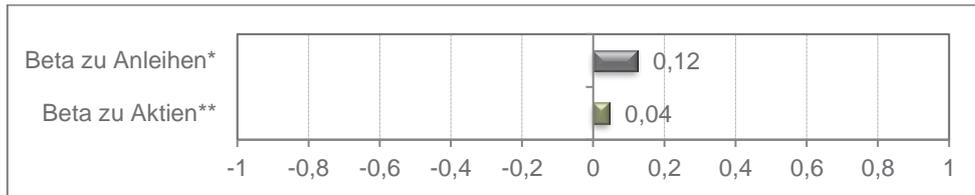
GERINGE POSITIONIERUNG IN STAATSANLEIHEN

Auch wenn deutsche Staatsanleihen gegen Ende Mai aufgrund politischer Spannungen eine unerwartete Kurserholung erfahren haben, bleibt der übergeordnete Abwärtstrend seit Mitte 2016 intakt. Sollte es nur bei technischen Kurskorrekturen bleiben, sind Staatsanleihen der Euro-Zone kein primäres Investment.



BETA ZU AKTIEN UND ANLEIHEN

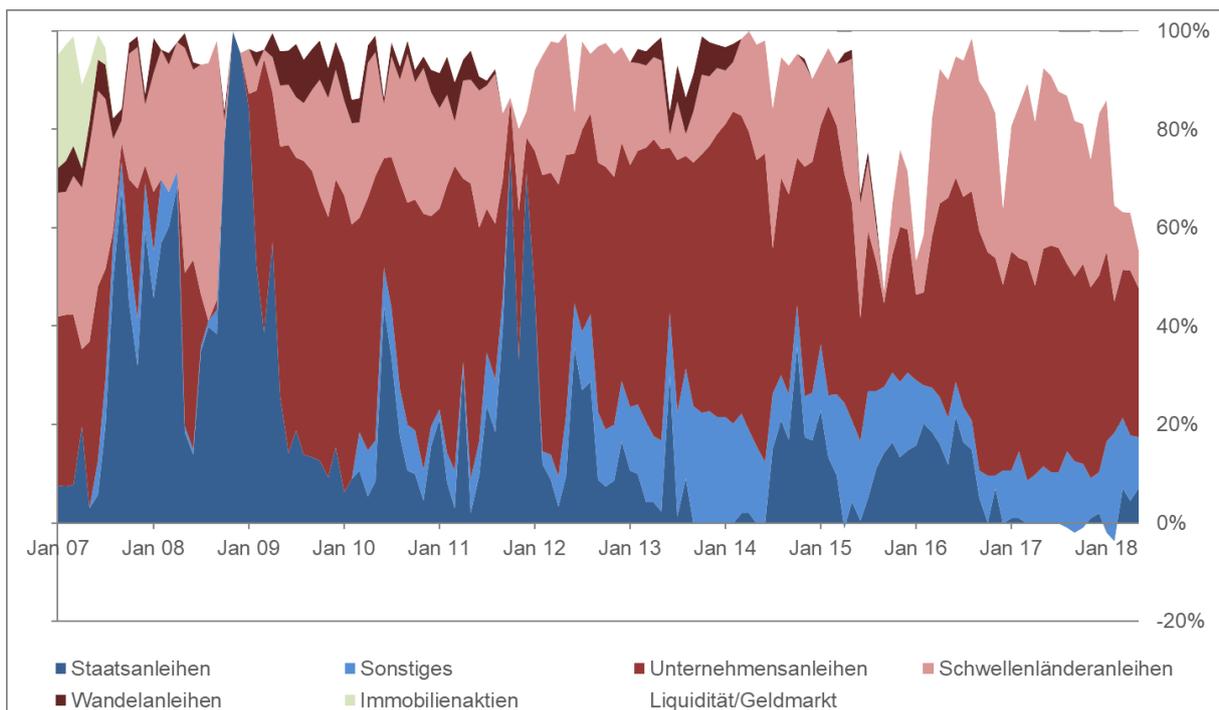
Die aktuelle Marktabhängigkeit zu Aktien und Anleihen ist im Fonds weiterhin auf sehr niedrigem Niveau.



*Beta zum REX-Performance-Index

**Beta zum MSCI World Index EUR

AUFTEILUNG DER ANLEIHENKLASSEN



HINWEIS:

Diese Mitteilung dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt keine Investmentanalyse oder Anlageempfehlung bzw. Aufforderung oder Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf des erwähnten Produkts dar. Sie gilt weiters nicht als ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung. Die enthaltenen Informationen und Aussagen stellen eine Einschätzung der ARIQON Asset Management AG zum Zeitpunkt der Erstellung und Veröffentlichung dar und können sich jederzeit ändern. Die ARIQON Asset Management AG kann keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Mitteilung enthaltenen Daten und Informationen übernehmen und haftet somit nicht für Verluste, die aus der Nutzung dieser Informationen entstehen können. Die historische Wertentwicklung einer Veranlagung ist keine Garantie für eine zukünftige Entwicklung. Der Wert der entsprechenden Anlage kann sowohl steigen als auch fallen.