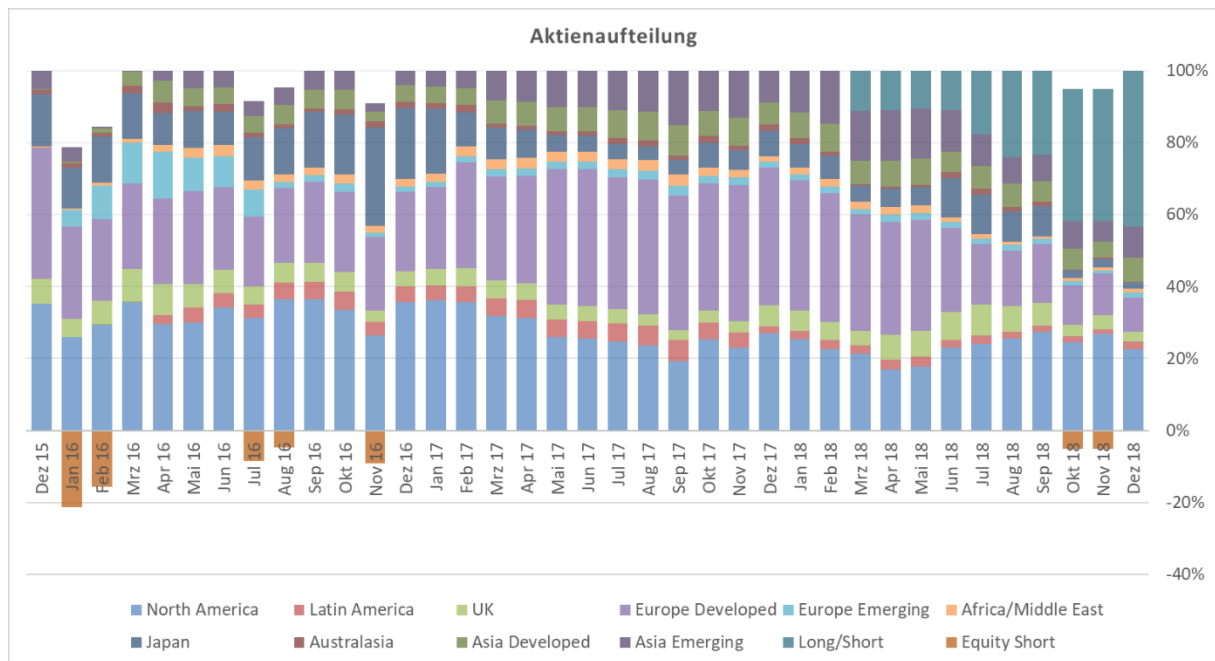


# Management-Kommentar ARIQON Multi Asset Ausgewogen Dezember 2018

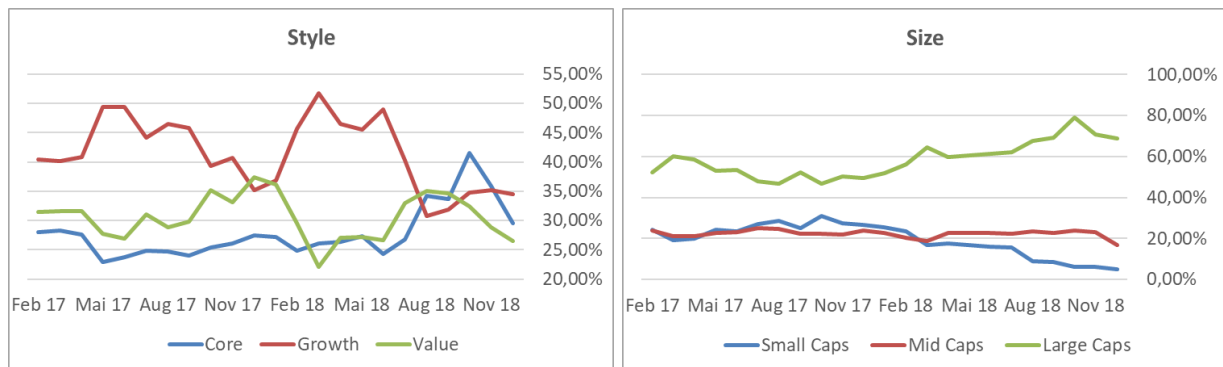


## STRATEGIE AKTIEN

An den globalen Aktienmärkten ging das Jahr 2018 mit großer Verunsicherung unter den Anlegern zu Ende. Auch der Dezember war von starken Verkäufen geprägt, die durch eine aufkommende Furcht vor einer Abkühlung der Weltwirtschaft und durch politische Ereignisse wie dem Regierungs-Shut Down in den USA verursacht wurden. Im Portfolio setzten wir unsere Strategie der Vormonate fort, indem wir vorwiegend auf Qualitätswerte setzten und das Aktienrisiko weiter verringerten. Im Bereich der globalen Fonds reduzierten wir bestehende-Fonds, auch unter den alternativen Aktienfonds verringerten wir die Marktabhängigkeit. Der Investitionsgrad wurde somit leicht gesenkt und das Aktienbeta des Gesamtfonds zum Weltaktienindex reduzierte sich auf einen Wert um 0,18.



## STYLE INVESTING



MARKETINGMITTEILUNG

INTELLIGENT SYSTEMATICS



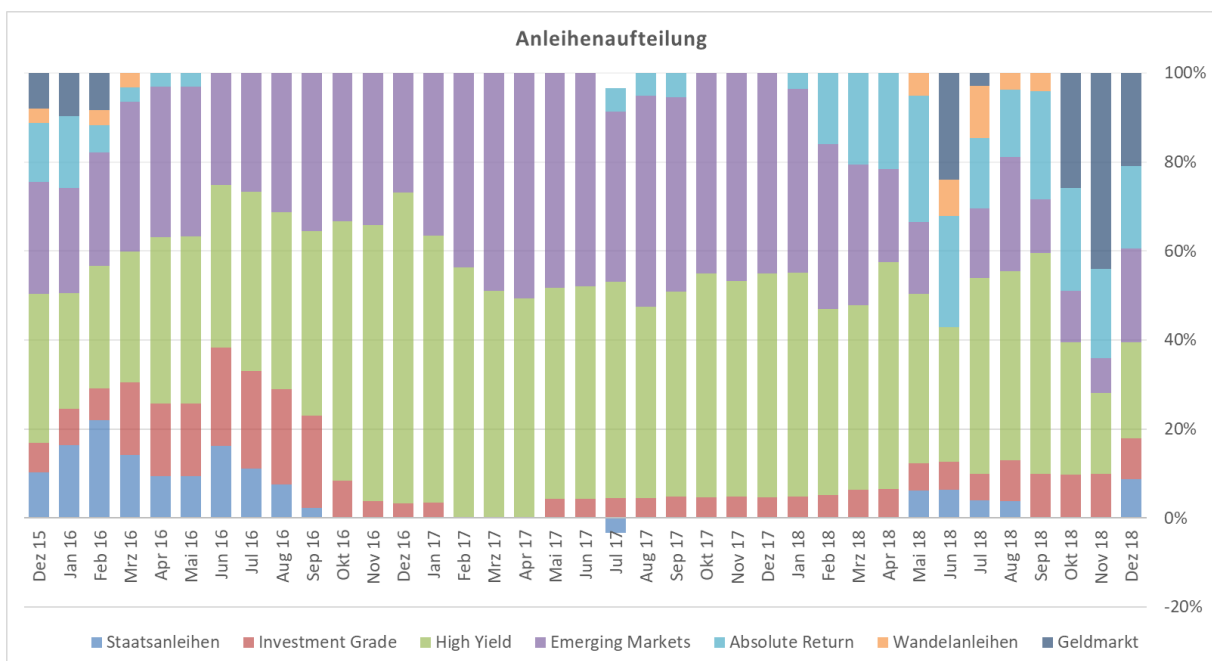


## STRATEGIE ANLEIHEN

Im vergangenen Monat setzte sich die im Oktober begonnene Korrektur fort, wobei im Dezember der Abverkauf vor allem den Bereich der High Yield Corporate Bonds erfasst hat. Auch wenn diese Kategorie der Unternehmensanleihen trotz hoher Aktien-Volatilität das ganze Jahr über recht stabil war, kam es im vierten Quartal doch zu einer zunehmenden Nervosität und entsprechenden Verkäufen.

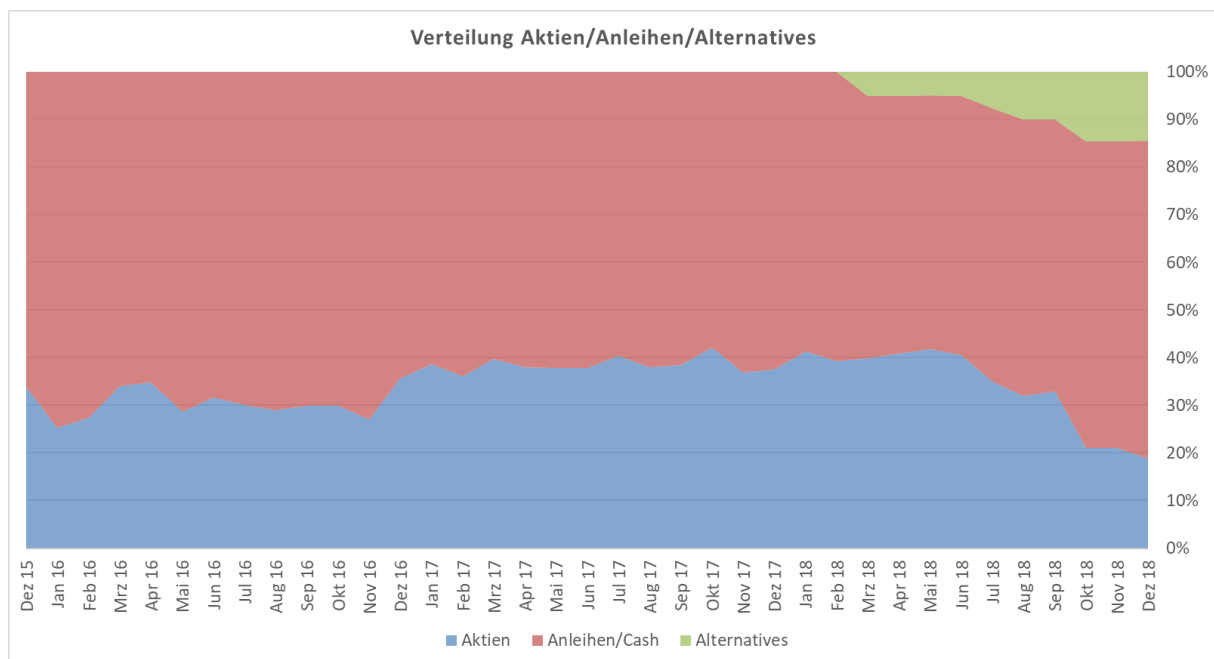
Die insgesamt aber am stärksten unter Druck geratene Bond-Klasse in 2018 waren die Papiere der Schwellenländer. Sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen mussten seit Februar massive Verkaufswellen seitens internationaler Anleger über sich ergehen lassen, was ihre Kurse laufend günstiger werden ließ und folglich die Renditen auf immer attraktivere Niveaus hob. Das war ein wesentlicher Grund dafür, warum festverzinsliche Wertpapiere der Emerging Markets im Dezember sogar gegen den allgemeinen Trend leicht gestiegen sind. Gewinner der Flucht aus risikoreicheren Finanzmärkten waren verständlicherweise amerikanische und europäische Staatsanleihen. Auch manche Absolute Return-Fonds konnten sich im Dezember sehr gut behaupten.

Im Anleiheanteil des ARIQON Multi Asset Ausgewogen wurde insofern wenig geändert, da bereits seit vielen Monaten eine sehr defensive Ausrichtung in Richtung Kapitalerhalt und „Abwarten“ verfolgt wird. Die mittlerweile erreichten Rendite-Niveaus bei High Yield Bonds und Anleihen der Schwellenländer sind als sehr interessant für Wiedereinstiege anzusehen, was mittlerweile von vielen internationalen Investoren ebenso gesehen wird. Das klare Ziel liegt folglich auf einem Re-Entry in die Märkte zu sehr günstigen Kursen. Staatsanleihen bleiben in weiterer Folge aufgrund der extrem niedrigen Verzinsung nur eine Art temporäre „Notlösung“, weniger eine strategische Positionierung.





## VERTEILUNG ANLAGEKLASSEN



## MARKTABHÄNGIGKEIT (BETA)

	Aktien	Staatsanleihen
<b>Gesamtfonds-Beta zu</b>	<b>0,18</b>	<b>0,06</b>

	Aktienanteil zu Aktien	Anleihenanteil zu Staatsanleihen
<b>Beta der Portfolioanteile</b>	<b>0,46</b>	<b>0,15</b>

Referenzindizes: Aktien: MSCI World Index / Anleihen: REX-Performance Index

### 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.