

Management-Kommentar

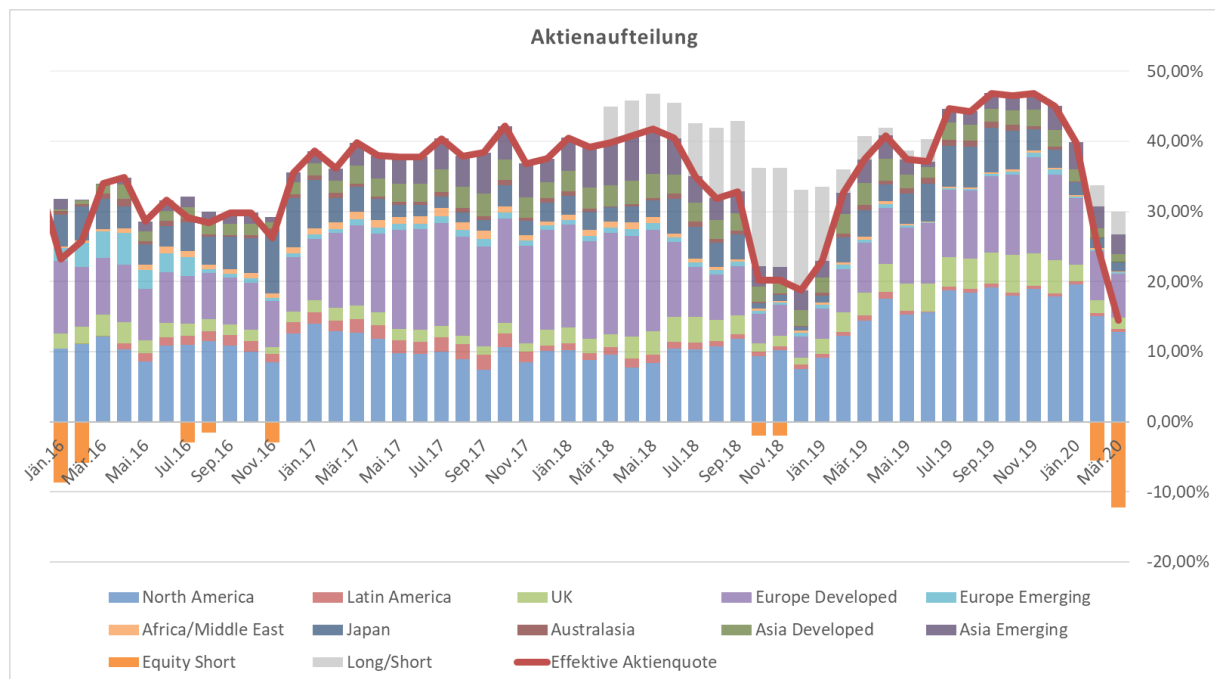
ARIQON Multi Asset Ausgewogen

17. März 2020

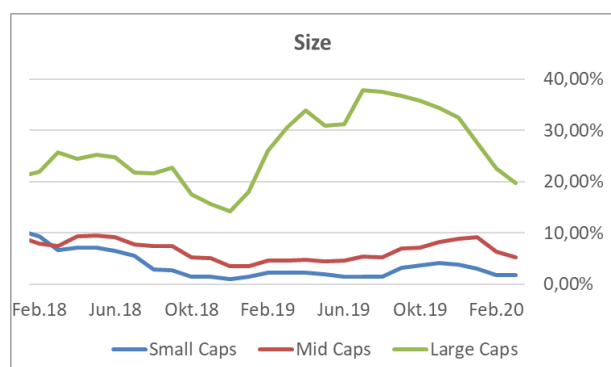
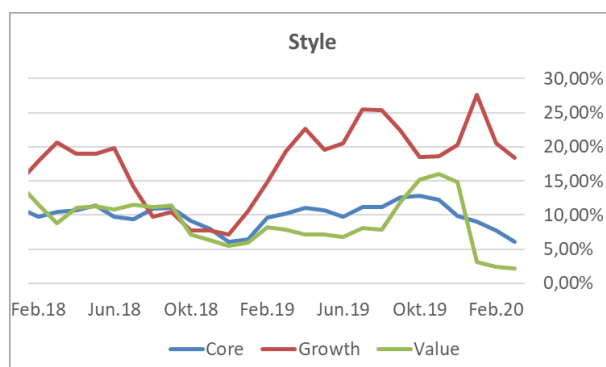


STRATEGIE AKTIEN

Das Corona-Virus hatte die Börsen in den letzten Wochen fest im Griff. Die mittlerweile weltweite Verbreitung sorgte für große Verunsicherung unter den Anlegern und führte zu historischen Kursabschlägen an den wichtigsten Leitbörsen. Trotz massiver Eingriffe der Notenbanken blieb die Nervosität an den Märkten bis zuletzt hoch. Wir reduzierten auf der Aktienseite unsere Positionen auf breiter Front, zumal unser Risikomanagement generell zu mehr Vorsicht riet. Auch setzten wir zuletzt vermehrt Short-ETF's auf die wichtigsten Indizes ein, um das Aktienmarktrisiko zu senken. Erste Absicherungen wurden dabei schon am 21. Februar vorgenommen. Der Investitionsgrad wurde daher deutlich reduziert, das Aktienbeta des Gesamtfonds zum Weltaktienindex wurde weiter drastisch auf einen Wert von 0,12 gesenkt.



STYLE INVESTING



MARKETINGMITTEILUNG

INTELLIGENT SYSTEMATICS





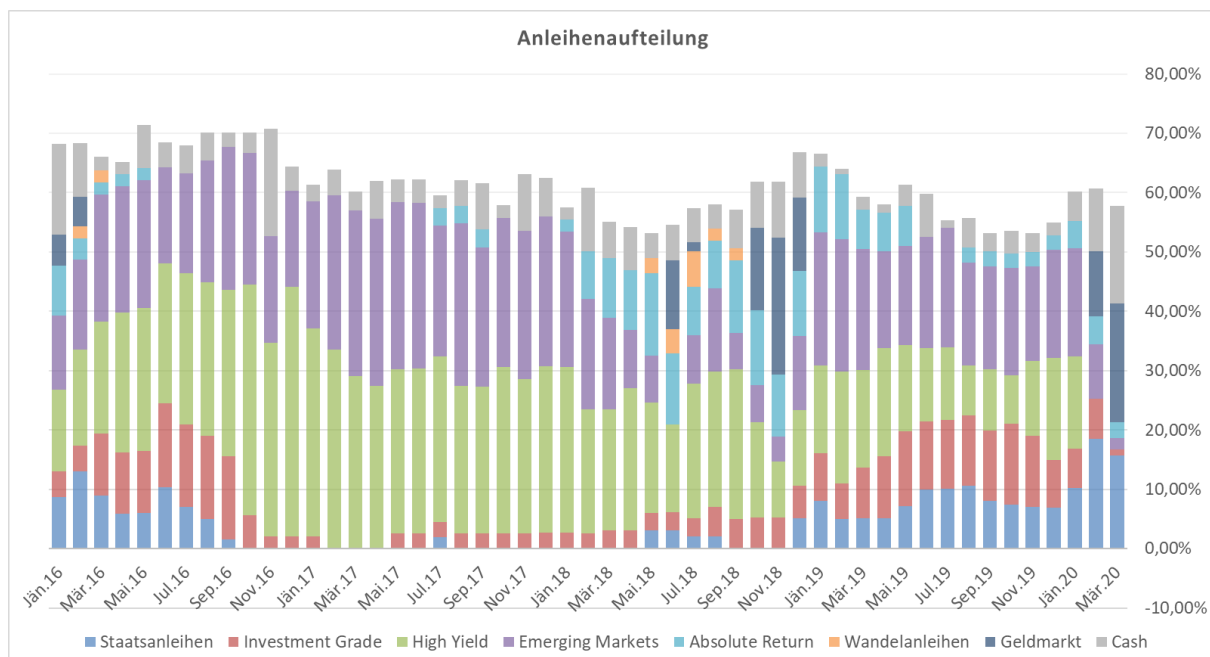
STRATEGIE ANLEIHEN

Im Anleihenteil des ARIQON Multi Asset Ausgewogen wurde immer sehr großer Wert auf eine flexible Ausrichtung gelegt. So wurde bereits im Februar begonnen, schrittweise die Positionen in den exponierten Anleihen-Segmenten wie High Yield Bonds, Hybrid- und Nachranganleihen sowie Emerging Markets zu verkaufen und in Geldmarktfonds bzw. Staatsanleihen umzuschichten.

Somit wurde die breite Diversifikation über alle Bond-Segmente, wie es im vergangenen Jahr 2019 sinnvoll und ertragreich war, in sehr kurzer Zeit auf ein äußerst defensives und konzentriertes Portfolio im risikoaversen Bereich zurückgefahren.

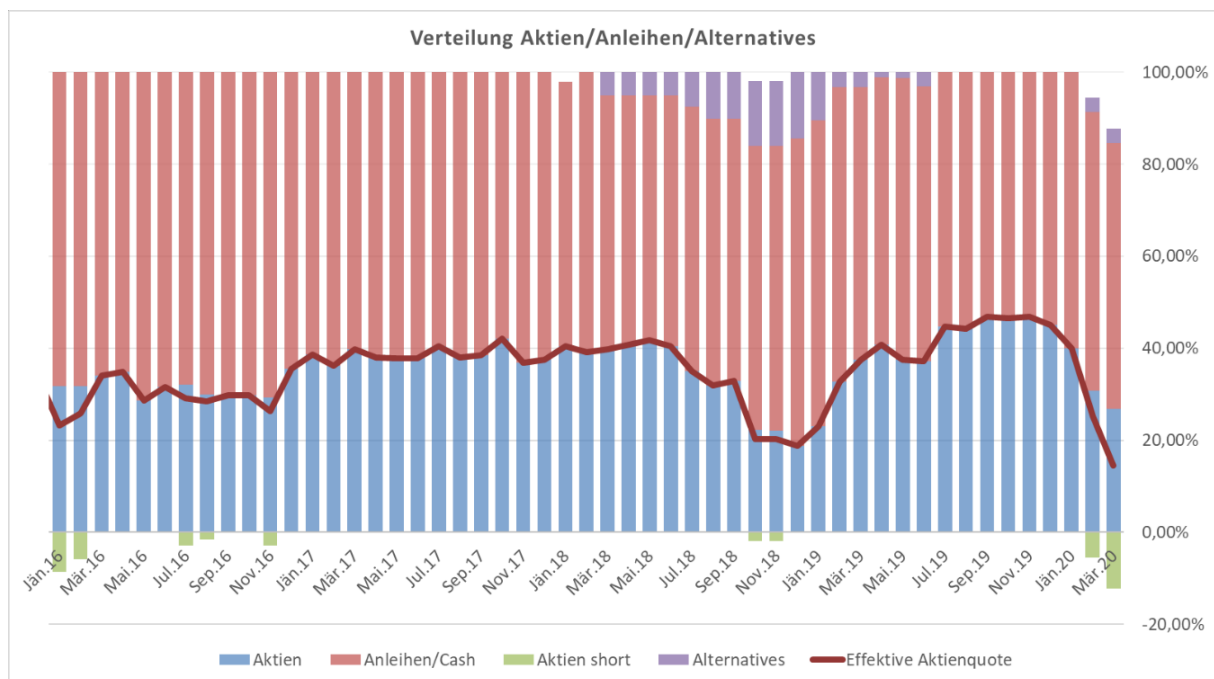
Die anfänglichen Umschichtungen in Staatsanleihen dienten zur Absicherung, da viel Kapital der Anleger in europäische oder amerikanische Papiere floss, was allerdings die Renditen in Europa in extrem negatives Terrain und in den USA auf den tiefsten Stand in der Geschichte der US-Treasuries drückte. Damit konnte das Anleihenportfolio sehr gut abgedeckt werden. Der aktuelle Umschichtungsprozess ist selbstverständlich vom weiteren Marktverlauf abhängig, wobei wir mittlerweile beinahe alle Risikopositionen aus dem Portfolio entfernt haben. Mit einem Großteil des Anleihenportfolios in Cash veranlagt, warten wir darauf, die sich mit Sicherheit ergebenden Chancen zu nutzen.

Wir möchten bei dieser Gelegenheit nur an die Finanzkrise der Jahre 2007/2008 erinnern, als sich nach erheblichen Verlusten bei High Yield-Anleihen oder Anleihen aus den Schwellenländern das darauffolgende Jahr 2009 als eines der besten für diese Anleihensegmente darstellte. Daher erachten wir das Abwarten in Liquidität als das derzeit beste Anlegerverhalten, denn die Korrekturen in den höher verzinsten Bond-Segmenten haben gegenwärtig schon signifikante Ausmaße angenommen. und preisen folglich bereits Extrem-Szenarien ein.





VERTEILUNG ANLAGEKLASSEN



MARKTABHÄNGIGKEIT (BETA)

	Aktien	Staatsanleihen
Gesamtfonds-Beta zu	0,13	0,23

	Aktienanteil zu Aktien	Anleihenanteil zu Staatsanleihen
Beta der Portfolioanteile	0,75	0,47

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.