

Management-Kommentar

ARIQON Konservativ

17. März 2020



AKTUELLE STRATEGIE

Die Corona-Krise, die per Ende Februar bereits kleinere Auswirkungen auf die Finanzmärkte zeigte, brach mit Beginn März in extremer Geschwindigkeit über die globalen Anleihen- und Aktienmärkte herein.

In einem unvergleichlichen Sell-off wurden praktisch alle Märkte in Panik abverkauft, was auch den seit vielen Jahren florierenden „Bullen-Markt“ innerhalb weniger Handelstage zu einem abrupten Ende gebracht hat.

Aus Angst vor einer unmittelbar bevorstehenden Rezession und diversen Firmen-Pleiten bzw. den nicht abzuschätzenden Langfrist-Effekten für die Weltwirtschaft erlitten die internationalen Börsen einen Verkaufsschock.

Da im ARIQON Konservativ immer sehr großer Wert auf die Kapitalsicherung gelegt wird, 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 konnten im ARIQON Konservativ die Kursrückgänge auf ein absolutes Minimum reduziert werden. Der aktuelle Umschichtungsprozess ist selbstverständlich vom weiteren Marktverlauf abhängig, wobei wir mittlerweile schon sehr nahe an eine Null-Positionierung herangekommen sind, was fast einer Cash-Veranlagung entspricht. Wir möchten in diesem Zusammenhang darauf hinweisen, dass eventuelle panikartige Verkäufe von Kunden keinen Sinn machen, da wir eben selbst eine hohe Cash-Lastigkeit aufweisen und nur darauf warten, die sich mittlerweile ergebenden Chancen zu nutzen.

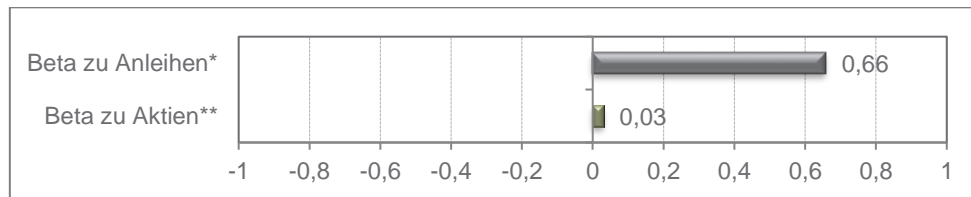
Je tiefer bekanntlich die Finanzmärkte in der allgemeinen Panik fallen, umso attraktiver stellen sich die anschließenden Opportunitäten in Zukunft dar.

Wir möchten bei dieser Gelegenheit nur an die Finanzkrise der Jahre 2007/2008 erinnern, als im Rahmen des Fonds kaum Verluste eingetreten sind und sich 2009 als das beste Jahr in der mittlerweile mehr als 15-jährigen Geschichte des Fonds darstellte. Daher erachten wir das Abwarten in Liquidität als das derzeit beste Anlegerverhalten, denn die Korrekturen in den höher verzinsten Bond-Segmenten wie Schwellenländer oder High Yield-Unternehmensanleihen haben gegenwärtig schon signifikante Ausmaße angenommen und preisen folglich bereits Extrem-Szenarien ein.



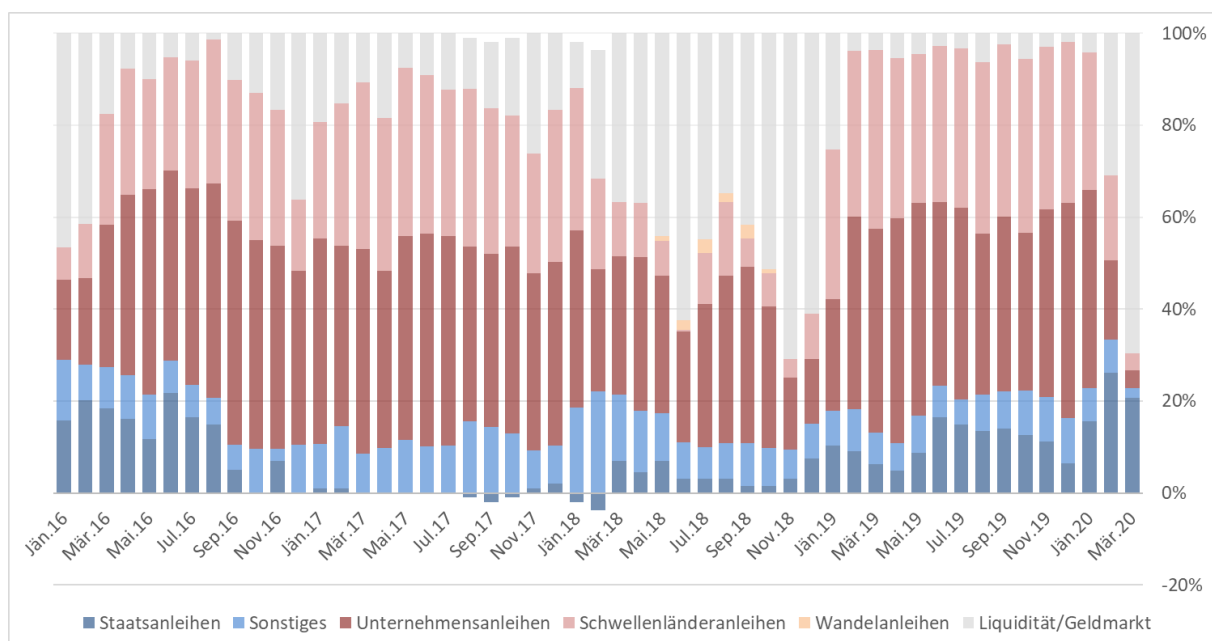
BETA ZU AKTIEN UND ANLEIHEN

Die aktuelle Marktabhängigkeit zu Aktien ist im Fonds weiterhin auf sehr niedrigem Niveau, zu Anleihen hingegen deutlich gestiegen.



*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.