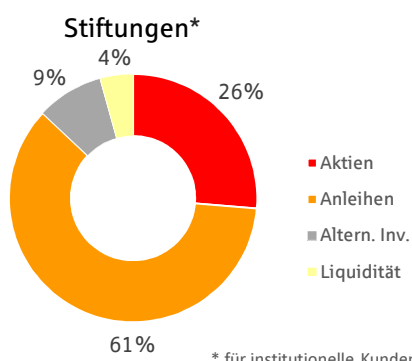
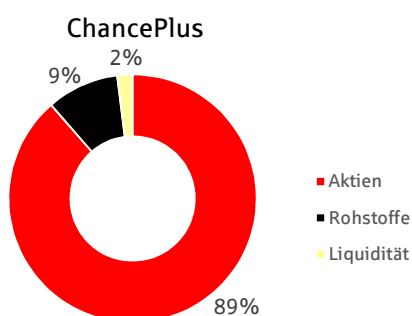
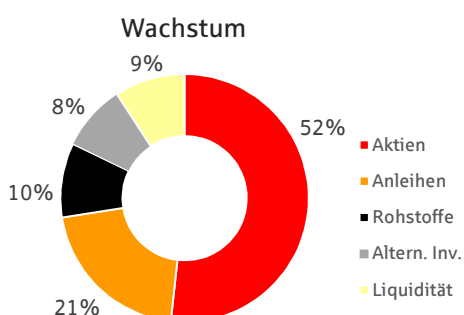
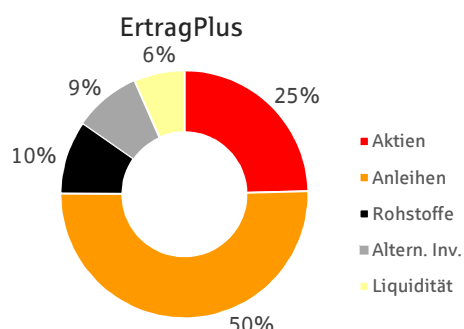
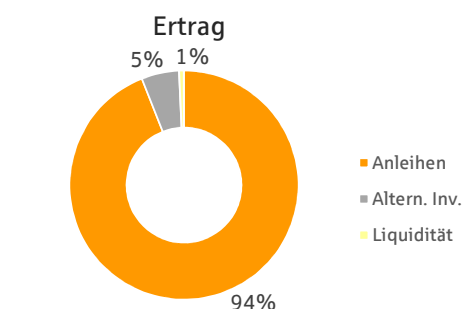


Stand 28.02.2019



* für institutionelle Kunden

Asset Allokation

Im Februar knüpften die Kapitalmärkte an die erfreuliche Entwicklung im Januar an. Damit setzt sich der überaus positive Start in das Jahr 2019 ungeachtet der sich abschwächenden wirtschaftlichen Dynamik weiter fort. Als Gründe sind Entspannungstendenzen bei dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die weiter nachlassende Haltung der großen Notenbanken hinsichtlich einer restriktiveren Geldpolitik zu nennen. Als Treiber der Kapitalmärkte stachen insbesondere die Anlagen in der Region der Emerging Markets sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite hervor, die sich somit weiter von ihren Tiefständen aus dem vergangenen Jahr erholen konnten. Hier profitierten wir von den zu Jahresbeginn erhöhten strategischen Gewichtungen der Emerging Markets in unseren Portfolios. Nachdem die Unsicherheiten die 10-jährigen Bundesrenditen im Monatsverlauf zunächst noch weiter fallen ließen, erholten sich diese zum Ende auf 0,18%. Die in der Breite positive Tendenz an den Kapitalmärkten zeigt sich auch in unseren Portfolios, die seit Jahresbeginn einen überwiegenden Teil der im vierten Quartal erlittenen Einbußen wieder aufholen konnten.

Anleihen

Im vergangenen Monat haben wir die strategischen Positionen bestätigt. Somit konnten wir neben den Zuwächsen bei den Emerging Markets-Anlagen zusätzlich von den weiter abnehmenden Risikoaufschlägen bei Unternehmensanleihen profitieren. Der im vergangenen Monat vollzogene Tausch von lang- in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen ist noch nicht aufgegangen, weil die Zinsstrukturkurve in den USA am kurzen Ende nicht die erwartete Entwicklung gezeigt hat.

Aktien

Wir haben im Rahmen unserer monatlich stattfindenden Strategiesitzung beschlossen, die USA-Quote zu verringern und gegenüber unserer neutralen Einschätzung unterzugewichten. Hintergrund ist die Erwartung einer konjunkturellen Abschwächung, da u.a. nach der Steuerreform weitere Stimuli fehlen und die USA neben den Handelsstreitigkeiten mit China weitere Handelsgespräche z.B. mit Europa führen wird. Unserer Meinung nach wird dies zu weiteren Unsicherheiten führen.

Im Februar haben wir mit dem global aufgestellten Pharma-Unternehmen Roche einen aussichtsreichen Einzeltitel aufgenommen.

Alternative Investments

Wir haben im Berichtsmonat an unseren Investments GAM Star Cat Bond Funds, einem Fonds mit Anleihen zur Absicherung von Naturkatastrophen, sowie JPMorgan Global Macro Opportunities festgehalten. Beide Fonds haben im Februar eine stabile Wertentwicklung ausgewiesen. Wir versprechen uns insbesondere in volatileren Marktphasen eine Portfoliostabilisierung dieser unkorrelierten Anlageklasse.

Rohstoffe

Der im Januar gestartete Aufwärtstrend der Rohstoffpreise setzte sich auch im Februar fort. Der LBBW Rohstoffe Flex war den gesamten Februar vollständig investiert und konnte um ca. 5% zulegen. Der Goldpreis knüpfte zunächst ebenfalls an die positive Entwicklung aus dem Januar an. Er beendete den Berichtsmonat aber aufgrund nachlassender Spannungen im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie einer weniger restriktiven Geldpolitik mit einem leichten Rückgang.

Währungen

Der US-Dollar entwickelte sich im vergangenen Monat leicht positiv, wovon unsere USD-Anlagen profitieren konnten. Insgesamt verharrt die Währung seit einigen Monaten gegenüber dem Euro in einer relativ engen Bandbreite. Für die Emerging Markets erwarten wir weiterhin bei einer weniger restriktiven Geldpolitik der US-Notenbank und einem Ausbleiben einer weltweiten Rezession eine erfreuliche Entwicklung der lokalen Währungen.

Trends

Nach dem sehr erfreulichen Start in das Jahr 2019 behalten wir die Themen, die teilweise in den vergangenen Monaten für Unruhe an den Kapitalmärkten gesorgt haben, im Blick. Insbesondere sind die im März anstehenden Abstimmungen zum Brexit zu beobachten. Aber auch die Wahlen zum Europaparlament oder die Handelsgespräche zwischen den USA und der Europäischen Union können wieder für ein volatileres Umfeld sorgen. Wir werden die Märkte weiterhin eng beobachten und die Portfolios in Abhängigkeit der Entwicklungen aktiv steuern.

Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen wir nicht, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasserin wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Sparkasse KölnBonn dar. Die in dieser Veröffentlichung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Abteilung Vermögensverwaltung noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt. Diese Veröffentlichung ist ausschließlich zur Information für Kunden bestimmt. Sie ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und stellt auch keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Rechten dar. In der Bereitstellung der Informationen liegt insbesondere kein Angebot zum Abschluss eines Beratungsvertrages. Vor einer Disposition von Finanzinstrumenten wenden Sie sich bitte an Ihren Bankberater. Weder diese Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Kopie dieser Veröffentlichung darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis der Sparkasse KölnBonn auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmung gegeben.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen ausländischen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Restriktionen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- oder Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht.

Umsatzliste KölnBonn Individual Portfolio: Wachstum							
Datum	Anlageklasse	Transaktion	ISIN	Bezeichnung	Stand Euro Stoxx 50	Rendite 10y Bund	Intention
12.02.19	Aktie	Kauf	CH0012032048	Roche AG	3.191	0,13%	Strategischer Kauf eines Einzeltitels aufgrund überzeugender Fundamentaldaten unter Beibehaltung der Aktienquote
12.02.19	Aktienfonds	Verkauf	LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU Inhaber-Anteile 1D	3.191	0,13%	
28.02.19	Rentenfonds	Kauf	LU0552054859	Schroder ISF Euro Corp.Bond Namensant. C Dis. AV	3.298	0,18%	Readjustierung der Gewichtungen von Regionen und Subassetklassen
28.02.19	Rentenfonds	Kauf	LU0733665771	Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Act. Nom. AI Dis.	3.298	0,18%	
28.02.19	Aktienfonds	Verkauf	LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF Inhaber-Ant.D Hgd Dist	3.298	0,18%	Reduzierung der USA-Gewichtung unter Beibehaltung der Aktienquote
28.02.19	Aktienfonds	Kauf	LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU Inhaber-Anteile 1D	3.298	0,18%	
28.02.19	Aktienfonds	Kauf	LU0936576593	Fidelity Fds-Emerg. Mkts. Fd. Reg.Shares Y Dis.	3.298	0,18%	