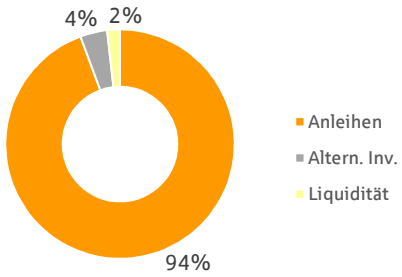
Sparkasse KölnBonn

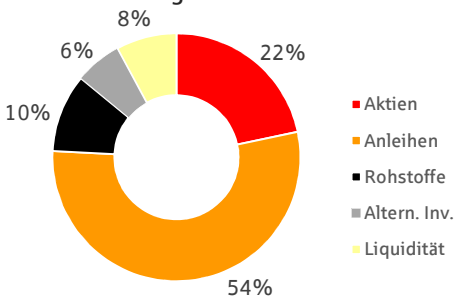
Vermögensverwaltung
KölnBonn Individual-Portfolio
Monatlicher Kommentar

Stand 31.12.2018

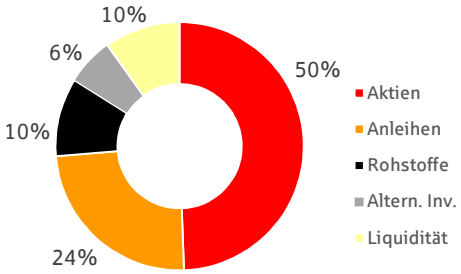
Ertrag



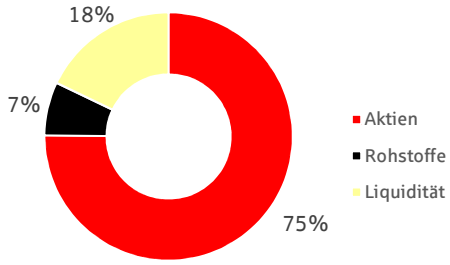
ErtragPlus



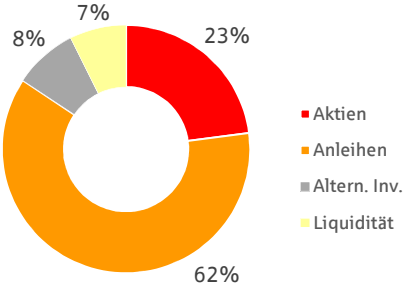
Wachstum



ChancePlus



Stiftungen*



* für institutionelle Kunden

Asset Allokation

Die globalen Kapitalmärkte beendeten das Jahr 2018 trotz solider fundamentaler Rahmendaten mit teilweise tiefroten Vorzeichen. Im letzten Handelsmonat mussten besonders die Aktienmärkte noch einmal einen Rückschlag verkraften. Nachdem sich der amerikanische Aktienmarkt lange im positiven Bereich halten konnte, drehte final auch dieser ins Minus. Aktuell scheint es so, als preisen die Marktteilnehmer eine Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA & China und demnach eine deutliche globale Wachstumsverlangsamung ein. In diesem Umfeld sind die Renditen von als sicher geltenden Ländern wie Deutschland oder den USA weiter gefallen.
Wir erwarten weiterhin keine Eskalation des Handelsstreits und haben daher unsere Ausrichtung – eine neutrale Aktienquote und eine kurze Duration – zuletzt bestätigt.

Anleihen

Auf der Rentenseite haben wir den deutlichen Rückgang der Renditen von US-Staatsanleihen im langen Laufzeitenbereich genutzt, um unsere 10-jährige US-Treasury-Position in eine US-Staatsanleihe mit 2-jähriger Restlaufzeit zu tauschen. Für das kommende Jahr erwarten wir zwar weitere Zinserhöhungen durch die Fed, allerdings sollte sie deutlich vorsichtiger agieren. Auf Seiten der EZB sehen wir zwar zunächst keine Zinserhöhungen, jedoch sollte das Auslaufen des Ankaufprogramms für leicht steigende Renditen sorgen.
Im Zuge der allgemeinen Risikoaversion sind auch die Risikoaufschläge unserer Bestandsanleihen herausgelaufen. Mit der Anleihe von Leaseplan haben wir in diesem Umfeld ein Papier über unseren intern festgelegten Stop-Loss-Prozess veräußert.
Auf der Ebene der Sub-Assetklassen halten wir weiterhin an unserer deutlichen Übergewichtung der Covered-Bonds zu Lasten der Unternehmens- und Staatsanleihen fest.

Aktien

In dem volatilen Umfeld der letzten 4 Wochen wurde mit BASF ein Einzeltitel aufgrund des ausgelösten Stop-Loss verkauft. Des Weiteren haben wir unsere Investition im Lyxor CAC 60 ETF beendet, der den französischen Aktienmarkt abbildet. Wir haben diese Anlage unter der Erwartung einer starken Reformagenda in Frankreich allokiert. Zuletzt hat Präsident Macron jedoch zusehends an Rückhalt verloren und wir sehen daher die Grundlage unserer Investitionsentscheidung nicht mehr gegeben.
Zur Anpassung der Aktienquote haben wir jeweils den europäischen Markt gekauft.

Alternative Investments

Unsere Anlagen im Bereich der alternativen Investments haben in den letzten Monaten ihren Zweck der Diversifikation unserer Portfolios erfüllt. Besonders die Anlage im GAM Cat Bonds hat sich nahezu seitwärts entwickelt. Der JP Morgan Global Macro Opportunities hat im Dezember zwar circa 1% verloren, trägt jedoch deutlich zur breiteren Risikoaufstellung unserer Portfolios bei.

Rohstoffe

Unsere Anlage in Gold hat, nach einem eher schwächeren Gesamtjahresverlauf, besonders im Dezember mit einer positiven Entwicklung von circa 5% den Zweck des Sicherheitsankers erfüllt. Der von uns zusätzlich allokierte breite LBBW-Rohstofffonds musste im schwachen Gesamtmarktumfeld eine leicht negative Entwicklung hinnehmen.

Währungen

Neben dem Euro bleibt der US-Dollar die größte Einzelwährung. In den letzten 4 Wochen hat der USD gegenüber dem EUR leicht an Wert verloren. Auf Jahressicht wertete der USD jedoch um über 5% auf.

Trends

Für die kommenden Monate stehen altbekannte Themen auf der Tagesordnung. Neben dem Handelsstreit zwischen den USA & China wird uns auch das Thema "No-Deal"-Brexit weiter begleiten. In diesem Umfeld wird vermutlich auch die Volatilität hoch bleiben.
Wir blicken verhalten optimistisch auf die kommenden 12 Monate und starten in unseren Portfolios mit einer neutralen Aktiengewichtung ins neue Jahr. Auf der Rentenseite erwarten wir weiterhin moderate Zinsanstiege besonders in Europa und halten demnach an der niedrigen Durationsposition fest. Sowohl auf der Aktien- als auch der Rentenseite machen die Anlagen in den Emerging Markets einen signifikanten Anteil aus. Aufgrund der höheren Wachstumsraten in den Schwellenländern erwarten wir eine positive Entwicklung dieser Regionen in 2019. Unsere Anlagen im Bereich der alternativen Investments erhöhen wir unter Diversifikationsaspekten auf 9%. Gleichzeitig halten wir angesichts des von uns erwarteten volatilen Marktumfelds an unserer nennenswerten Gold-Position in Höhe von 7% fest. Die signifikante Liquiditätsquote ermöglicht uns taktische Opportunitäten im neuen Jahr vorzunehmen.

Angaben bezüglich der Über-, Neutral- oder Untergewichtung einzelner Regionen, Länder, Asset- und Subassetklassen beziehen sich regelmäßig auf die jeweilige strategische Quote innerhalb der Portfolios.

Bitte beachten Sie den Disclaimer auf der letzten Seite.

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 Meinungsaussagen 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	Preis in Handelswährung	Rendite bei Anleihen	Stand Euro Stoxx 50	Rendite 10y Bund	Intention
05.12.18	Rente	Verkauf	XS1814402878	LeasePlan Corporation N.V. MTN 18/23	95,00	2,21%	3.150	0,28%	Verkauf im Rahmen des Stop-Loss-Prozesses nach deutlicher Ausweitung des Risikoaufschlages
05.12.18	Rente	Verkauf	US9128284N73	U.S. Treasury Notes 18/28	99,79	2,92%	3.150	0,28%	Tausch der US-Treasuries zur Reduzierung des US-amerikanischen Durationsbeitrages
05.12.18	Rente	Kauf	US9128285Q95	2,75% US Treasury 11/20	99,96	2,80%	3.150	0,28%	
11.12.18	Aktie	Verkauf	DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien	58,87		3.055	0,23%	Verkauf des Einzeltitels nachdem das dynamische Stop-Loss-Niveau unterschritten wurde unter Beibehaltung der Aktienquote
11.12.18	Aktienfonds	Kauf	LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU Inhaber-Anteile 1D	35,50		3.055	0,23%	
11.12.18	Renten-Future	Future Kauf Close	FEUR	EURO Bund Future (FGBL) März 19	163,25		3.055	0,23%	Readjustierung des europäischen Durationsbeitrages
19.12.18	Altern.-Inv.	Kauf	IE00B4P5W348	GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd.Reg.Shares Inst.Inc.	9,97		3.051	0,24%	Aufstockung der Investition in Anleihen zur Absicherung von Naturereignissen
20.12.18	Aktienfonds	Verkauf	FR0011041334	Lyxor CAC MID 60 (DR)UCITS ETF Act. au Port. Dist	157,16		3.000	0,23%	Auflösung des Frankreich-Investments im Zuge von negativen Reformentwicklungen unter Beibehaltung der Aktienquote
20.12.18	Aktienfonds	Kauf	DE0005933956	iShares Euro Stoxx 50 ETF	30,21		3.000	0,23%	
20.12.18	Rentenfonds	Verkauf	LU1488536571	Amundi F.II-Em.Mkt.Bd Sh.-Term Reg.Units I Dis.Hd.	945,93		3.000	0,23%	Readjustierung der Gewichtungen von Emerging Markets- sowie High Yield-Investments
20.12.18	Rentenfonds	Kauf	LU0784394321	GAM Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur Ca	69,11		3.000	0,23%	
20.12.18	Rentenfonds	Kauf	LU1685826841	AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile R	9,66		3.000	0,23%	
20.12.18	Liquidität	Verkauf		USD	1,1474		3.000	0,23%	Anpassung der USD-Absicherung

Maßgeblich ist der jeweilige Jahres- bzw. Halbjahresbericht.
Trotz sorgfältiger Prüfung ohne Gewähr.

Monatsschlusskurs Euro Stoxx 50: 3.001,42