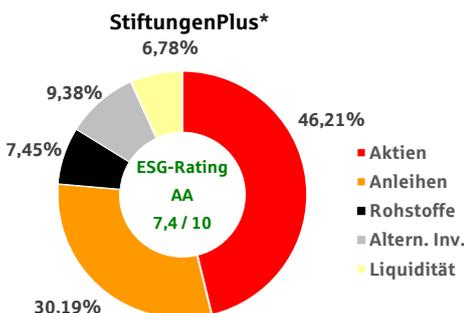


* für institutionelle Kunden



* für institutionelle Kunden

Lage

Der April beschreibt eigentlich regelmäßig den erfolgreichsten Monat eines Finanzjahres. Im laufenden Jahr gilt hingegen: "Ausnahmen bestätigen die Regel". Eine dynamische Covid-Entwicklung in China, die Aussicht auf restriktive Geldpolitik bedeutender Notenbanken und nicht zuletzt die höchst angespannte geopolitische Lage rund um den Krieg in der Ukraine ließen Aktien- und Rentenmärkte weltweit nachgeben. Mit dieser Entwicklung knüpfen die Finanzmärkte im Berichtsmonat nahtlos an die äußerst volatilen Ergebnisse aus dem Auftaktquartal an. Finanzmarktfreundliche Ereignisse wie die Bestätigung Emanuel Macrons als Präsident Frankreichs oder der konstruktive Auftakt der Berichtssaison blieben weitestgehend wirkungslos.

In den USA beendete der vielbeachtete S&P 500 den Monat mit einem Abschlag von 8,8%. Damit wurde für amerikanische Aktien der schlechteste Jahresstart seit dem Jahr 1939 komplettiert. Globale Anleihen gaben seit Jahresbeginn um 9,5% nach. Für historische Vergleiche muss man hierfür immerhin bis zur Mitte der 1970-er Jahre zurückgehen.

Wir haben der sich eintrübenden Gesamtlage Rechnung getragen und die Aktienquote leicht auf die strategische Gewichtung reduziert. Gleichwohl bleiben Aktien ein wesentlicher Bestandteil einer langfristig realen Vermögenssicherung. Unsere defensive Gewichtung auf der Rentenseite und die niedrige Kapitalbindungsdauer (Duration) von unter 3 Jahren haben wir bestätigt. Aufgrund der höchst unbeständigen Daten- und Nachrichtenlage gehen wir davon aus, dass es in den kommenden Monaten verstärkt zu Anpassungen der Portfolioallokation kommen kann.

Anleihen

Weltweit stiegen die Renditen verzinslicher Wertpapiere in den vergangenen Monaten kräftig an. Seit Jahresanfang beträgt der Anstieg für 10-jährige Bundesanleihen rund 110 Basispunkte, während die Pendanten aus den USA sogar etwa 140 Basispunkte höher rentieren. Dieses Umfeld haben wir genutzt und die Gewichtung europäischer und amerikanischer Zinstitel zulasten von Anleihen aus den Schwellenländern erhöht.

Wir erwarten, dass das Umfeld für Anleihen bis auf Weiteres äußerst herausfordernd bleibt. Auf der einen Seite haben die Finanzmarktteilnehmer eine restriktivere Notenbankpolitik bereits berücksichtigt, auf der anderen Seite bleiben die Prognosen über die weitere Entwicklung der Inflationsraten sehr korrekturanfällig. Die Notenbanken werden daher weiter mit einer falkenhaften Grundtendenz "auf Sicht fahren".

Aktien

Wir haben unsere vorsichtige Einschätzung in Bezug auf europäische Aktien im Berichtsmonat beibehalten. Die geographische Nähe zum Kriegsgeschehen und die verhältnismäßig hohe wirtschaftliche Verflechtung mit den Sanktionsparteien lassen negative Effekte auf die operative Entwicklung vieler Unternehmen aus dem alten Kontinent erwarten.

Unser Investmentprozess definiert klare Parameter für den Kauf und Verkauf unserer strategischen Einzelwerte. Auf dieser Basis haben wir aus den USA Old Dominion Freight Line (Logistik) und Dominos Pizza (Lieferdienst) veräußert. Im Gegenzug haben wir mit S&P Global (Finanzdienstleistungen) und FMC Corp. (Agrarchemie) zwei strategisch attraktive Unternehmen erworben.

Rohstoffe

Nachdem wir im Vormonat unsere Rohstoffbestände über den LBBW Rohstoffe 1 reduziert haben, bestätigten wir im Berichtsmonat die Rohstoffquote. Unsere Portfolioversicherung Gold bildet dabei mit einem Anteil von 5% den Löwenanteil. Die zum Teil erratischen Preisausschläge verschiedener Rohstoffe haben in den vergangenen Wochen spürbar nachgelassen.

Alternative Investments

Unsere Anlagen im Bereich Alternative Investments entwickelten sich mehrheitlich besser als traditionelle Vermögenswerte wie Aktien oder Renten. Damit bleibt der Performancevorsprung erfreulich hoch und sorgt für gelungene Stabilisierungseffekte. Ersten Prognosen zufolge ist in diesem Jahr mit einer moderaten Hurrikansaison im Atlantik zu rechnen. Dies lässt erwarten, dass die positive Entwicklung für unser wichtiges Investment zur Absicherung von Naturereignissen in den kommenden Monaten anhält.

Trends

Finanzmärkte gelten gemeinhin als gefühllos und wenig empathisch. Kriege, Katastrophen und Nöte werden relativ schnell in der Preisfindung eingefangen und in der weiteren Analyse abgehakt. Dies ermöglicht auf der anderen Seite aber auch, frühzeitig auf zarte Pflänzchen aus Hoffnung und Fortschritt zu reagieren. Entsprechend verbessern sich die Kurse bereits deutlich früher, als es die aktuelle Lage vermuten lässt. Vor diesem Hintergrund ergeben sich besonders für zwei Entwicklungen Räume für Hoffnungsschimmer. So könnte das Gros restriktiver Notenbankpolitik in den Kursen bereits berücksichtigt worden und der Schrecken der Omikron-Variante in China in einigen Wochen spürbar abgeklungen sein. Fiskal- und geldpolitische Stimuli im Reich der Mitte erscheinen realistisch. Deren wirtschaftlich positiven Effekte sollten auf andere Weltregionen ausstrahlen, während sich Lieferengpässe allmählich auflösen.

Die hauseigene Vermögensverwaltung der Sparkasse KölnBonn ist nicht nachhaltig im Sinne der regulatorischen Definition, hat aber eigene Nachhaltigkeitsrichtlinien definiert und setzt diese durch die dargestellte Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess systematisch um.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit rund um die Sparkasse KölnBonn finden Sie auch auf unserer Homepage unter <https://www.sparkasse-koelnbonn.de/nachhaltigkeit>

Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf Informationen von Informationsanbietern der Sparkasse KölnBonn und auf Informationen von MSCI ESG Research Inc. (zusammen: "Informationsanbieter") sowie darüber hinaus auf öffentlich zugänglichen Quellen, die die Sparkasse KölnBonn für zuverlässig hält.

"Obwohl die Informationsanbieter der Sparkasse KölnBonn, insbesondere MSCI ESG Research Inc. und seine verbundenen Unternehmen (nachfolgend: "ESG-Parteien") nur Informationen von als zuverlässig geltenden Quellen beziehen, garantiert keine der beteiligten ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der hier enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien gibt ausdrückliche oder stillschweigende Garantien ab. Die ESG-Parteien lehnen hiermit ausdrücklich jegliche Garantien der Gewährleistung und Eignung der genutzten Daten für einen bestimmten Zweck ab. Keine der ESG-Parteien übernimmt eine Haftung für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin genutzten Daten. Darüber hinaus, und ohne das Vorgenannte einzuschränken, übernimmt keine der ESG-Parteien die Haftung für direkte, indirekte, spezielle, strafrechtliche Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde." - ©2019 MSCI ESG Research Inc. Reproduced by permission.

Ebenso wenig übernimmt die Sparkasse KölnBonn für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Angaben eine ausdrückliche oder stillschweigende Garantie, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Meinungsäußerungen 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 der Sparkasse KölnBonn noch die Sparkasse KölnBonn übernehmen zudem irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Publikation oder deren Inhalt.

Die Veröffentlichung dieser Publikation 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 Ihre Beraterin oder Ihren Berater bei Ihrem Kreditinstitut. 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 Publikation 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
07.04.22	Rente	Verkauf	US91282CBD20	U.S. Treasury Notes 20/22	3.802	0,68%	Tausch in die neue 2-jährige Benchmark-Anleihe unter Steigerung der Rendite
07.04.22	Rente	Kauf	US91282CEG24	2,25% US Treasury 03/24			
19.04.22	Aktienfonds	Verkauf	LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU Inhaber-Anteile 1D	3.831	0,91%	Reduzierung der Aktienquote unter Anpassung der regionalen Gewichtungen an die jeweiligen Zielquoten
19.04.22	Aktienfonds	Verkauf	IE000CR424L6	iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Reg.Shs Hedged Dis.			
19.04.22	Aktienfonds	Kauf	LU2320763308	JPMorgan-US Small Cap Growth Act. Nom. C-Hed. Dis.			
19.04.22	Aktienfonds	Verkauf	IE00BZ173V67	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Reg.Shs Dis.			
19.04.22	Aktienfonds	Verkauf	LU0602539198	Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. AI			
19.04.22	Rente	Kauf	AT0000A2NW83	Republik Oesterreich MTN 21/31	3.831	0,91%	Anpassung der regionalen Gewichtungen sowie der Subassetklassen an die jeweiligen Zielquoten
19.04.22	Rentenfonds	Kauf	IE00B3B8Q275	iShsIII-EO Covered Bond U.ETF Reg.Shares			
19.04.22	Rente	Kauf	US91282CEG24	U.S. Treasury Notes 22/24			
19.04.22	Rentenfonds	Kauf	LU1703073566	NN (L)- US Credit Act.Nominat.R Dis.			
19.04.22	Rentenfonds	Verkauf	IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Reg.Shares			
19.04.22	Rentenfonds	Verkauf	LU2176992076	Am.Fds-Amundi Fds EM Corp.Bond Act.Nom. J2 Uh Dis.			
19.04.22	Rentenfonds	Verkauf	LU2398788492	Nin.One Gl.St.Fd-All China Bd. Act. Nom. I-2 Dis.			
25.04.22	Renten-Future	Future Verkauf Open	FEUR06224539	EURO Bund Future (FGBL) Juni 22			
25.04.22	Liquidität	Kauf		USD	3.758	0,84%	Anpassung der Währungsabsicherung
25.04.22	Liquidität	Kauf		SEK			
26.04.22	Aktie	Kauf	DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktien	3.721	0,82%	Readjustierung der Positionsgrößen der Aktienezertitel
26.04.22	Aktie	Kauf	NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam			
26.04.22	Aktie	Verkauf	US6795801009	Old Dominion Freight Line Inc. Reg.Shares	3.721	0,82%	Verkauf der Einzeltitel nachdem die erforderlichen Halteparameter nicht mehr eingehalten werden
26.04.22	Aktie	Verkauf	US25754A2015	Dominos Pizza Inc. Reg.Shares			
26.04.22	Aktie	Kauf	US3024913036	FMC Corp.	3.721	0,82%	Strategische Käufe der Einzeltitel aufgrund überzeugender Fundamentaldaten
26.04.22	Aktie	Kauf	US78409V1044	S&P Global Inc.			
03.05.22	Altern.-Inv.	Kauf	IE00B4P5W348	GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd.Reg.Shares Inst.Inc.	3.731	0,96%	Readjustierung der Gewichtung Alternativer Investments
03.05.22	Rohstoffe	Kauf	DE000A2T5DZ1	XTrackers ETC PLC Rohst.-Zert. XAU 20/80	3.731	0,96%	Readjustierung der Goldquote
03.05.22	Aktienfonds	Kauf	IE00BK5X4G70	Comgest Growth PLC-Eu.Sm.Comp. Reg.S I Dis.	3.731	0,96%	Readjustierung der Aktienquote unter Anpassung der regionalen Gewichtungen an die jeweiligen Zielquoten
03.05.22	Aktienfonds	Kauf	LU1883855592	Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act.Nom. I2 Hgd Dis.			
03.05.22	Aktienfonds	Kauf	LU2320763308	JPMorgan-US Small Cap Growth Act. Nom. C-Hed. Dis.			