

Rückblick 2022

Krisen mit Diversifikation begegnen.

Über die letzten Jahre haben wir an dieser Stelle häufig vor der Zinsfalle gewarnt und die Bedeutung der Diversifikationen hervorgehoben. Die Warnungen wirkten zwischenzeitlich vielleicht verfrüht, aber 2022 hat die Zinsfalle gnadenlos zugeschnappt: Sowohl die Hauptaktienmärkte als auch praktisch alle wesentlichen Rentenmärkte verzeichneten Verluste.

Die hohe Inflation zwang die Notenbanken in den USA und Europa ihre bisherige Geldpolitik um 180 Grad umzuschwenken. Die im Jahresverlauf vorgenommene radikale Kehrtwende der Zentralbanken ging mit signifikanten Zinserhöhungen einher und sorgte für historisch hohe Verluste an den Rentenmärkten. So mussten beispielsweise europäische Unternehmensanleihen, die in vielen Portfolios die Basis der defensiven Anlagen bilden, Verluste im zweistelligen Prozentbereich hinnehmen. Der sinnvollste Ausweg war und ist eine breite Diversifikation – insbesondere auch über gezielt ausgewählte Absolute Return Strategien. Dies haben wir in den letzten Jahren konsequent in unseren Portfolios umgesetzt und im Jahr 2022 insofern unsere Portfolios stabilisieren können. Dabei ist es gelungen einzelne Absolute Return Strategien auszuwählen, die es geschafft haben trotz der großen Herausforderung und der gleichzeitigen Kursrückgänge aller Kernmärkte, das Jahr mit einem Plus abzuschließen. Dies hat unseren modernen Multi-Asset-Fonds geholfen, das Gesamtergebnis zu stabilisieren und die Wertverluste zu begrenzen. Natürlich sind wir nie zufrieden, wenn unsere Dachfonds Wertverluste verzeichnen, aber in Anbetracht dessen, dass defensive Portfolios meist zweistellige Kursverluste hinnehmen mussten, sind die einstelligen Wertrückgänge des Sauren Global Balanced und noch viel mehr des Sauren Global Defensiv dennoch beachtliche Ergebnisse.

Vor dem Hintergrund des inzwischen erreichten Rendite/Risiko-Profils am Rentenmarkt ist aus unserer Sicht für die Portfolios unserer modernen Multi-Asset Fonds die Zeit gekommen, gezielt Renten-Fondsmanager in die Portfolios zu integrieren. Unser aktives Management können sie der Portfolioübersicht der jeweiligen Fonds im Fact Book entnehmen. Wir haben eine Vielzahl von interessanten Fondsmanagern gefunden, denen sich im aktuellen Zinsumfeld wieder attraktive Anlagemöglichkeiten bieten.

Wir sind überzeugt für die zukünftigen Herausforderungen gut aufgestellt zu sein. In allen drei Anlageklassen – den Aktienmärkten, den Rentenmärkten und bei Absolute-Return-Strategien – haben wir eine Vielzahl von sehr guten Anlageideen identifiziert: Fondsmanager, die mit ihren Fähigkeiten und ihrer Strategie die breit gestreuten und gut strukturierten Gesamtportfolios unserer Dachfonds bilden.

Unsere breite Diversifikation und die hohe Manager-Qualität lassen uns den großen Herausforderungen, die auch das Jahr 2023 vorhalten mag, mit Zuversicht entgegensehen.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen.



Eckhard Sauren
Fondsmanager der Sauren Dachfonds



**WIR INVESTIEREN NICHT IN FONDS –
WIR INVESTIEREN IN FONDSMANAGER**