

Swiss Rock Obligationen Global Nachhaltig A

ISIN: CH0467052467 / Domizil Schweiz

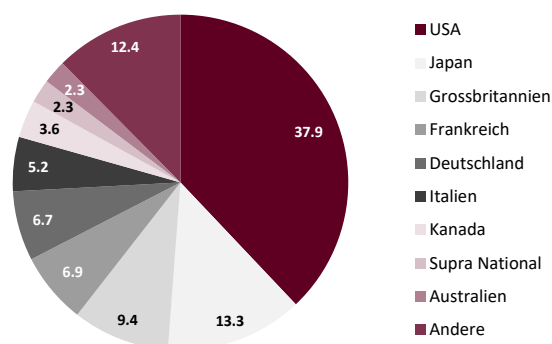
Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

Die globale Wirtschaft profitiert einerseits von der deutlich entspannteren Lage im Hinblick auf die Corona Pandemie, andererseits erleben wir eine gefährliche Eskalation im Konflikt zwischen Russland und der Ukraine. Die offene Drohung, mit Blick auf den Rest der Welt, von Putin mit Atomwaffen tut ein Uebriges. Die Einbrüche an den Aktienmärkten weltweit antizipieren entsprechende Auswirkungen auf die reale Wirtschaft. Es ist davon auszugehen, dass die EZB, analog zur Corona Krise, auch im Hinblick auf die Ukraine bereit ist Notfallmassnahmen zu ergreifen. Die Teuerung in Europa liegt im März mit 7,5% deutlich ausserhalb dessen was noch vor wenigen Monaten vorstellbar war. Noch fliesst das Gas zwischen Deutschland und Russland aber ein Inflationsschock mit weiter steigenden Preisen ist absehbar. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote aktuell auf 6,8%. Brems Spuren in den PMI Zahlen in den kommenden Wochen sind wahrscheinlich. Die Arbeitslosigkeit ist in den USA im März mit 3,6% weiter gesunken. Es wurden mit 431'000 plus aussergewöhnlich viele neuen Stellen ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen. Die Wirtschaft erholt sich erstaunlich rasch. Die Ukraine Krise, Immobilien-Turbulenzen in China und politische Blockaden in den USA vergällen die Stimmung. Wir erwarten anhaltende Volatilität an den Märkten.

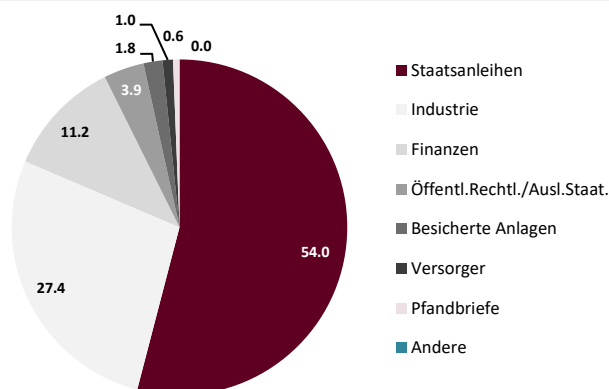
Swiss Rock Obligationen Global Nachhaltig

Im März sind die EUR-Zinsen markant gestiegen und der zehnjährige Bund notiert zu Monatsende bei 0,54%. Der zehnjährige US Treasury notiert ebenfalls höher bei 2,33%. Die Gefahr einer Eskalation in der Ukraine hat die Kreditspreads zunächst auseinander getrieben doch setzte mittlerweile eine Beruhigung ein. Die Prämie für Investment-Grade Anleihen stieg seit Jahresbeginn von 1,05% auf 1,29%. Trotz einer Ankündigung des Fed die expansive Geldpolitik langsam zu beenden und Krieg in der Ukraine, erscheint ein Trend stabiler bzw. leicht fallender Spreads als das wahrscheinlichste Szenario in 2022. Die EZB bleibt vorderhand expansiv. Entsprechend resultieren attraktive Refinanzierungskosten und wenige Firmenkonkurse auch in 2022 (ohne Russland). Das Zinsrisiko ist neutral gegenüber der Benchmark. Die aktuellen Kreditrisikoprämien überkompensieren das durchschnittliche Konkursrisiko für Anleihen bester Qualität und entsprechend favorisieren wir eine Strategie, welche selektiv in attraktiv bewertete Neuemissionen investiert.

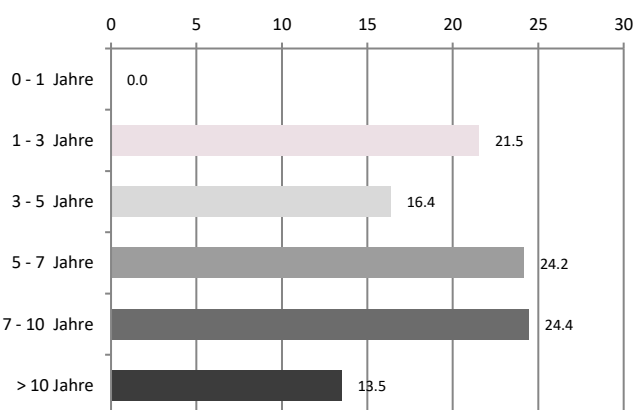
Länderanteile in %



Branchen / Sektoren in %



Laufzeiten



Fondskennzahlen

Rendite auf Verfall in %	2.05
Modified Duration in Jahren	7.3
Ø Verfall in Jahren	8.0
Ø Coupons in %	1.6
Durchschnittsrating	A
Anzahl Positionen	203

Swiss Rock Asset Management AG
Rigistrasse 60
CH-8006 Zürich

Tel. +41 44 360 57 00
Fax +41 44 360 57 01

info@swiss-rock.ch
www.swiss-rock.ch

