

Kein Frühling vor Weihnachten

Taktische Positionierung - November 2019

Viele Marktteilnehmer machen sich für eine Jahresendrally bereit. Aber die fundamentalen Wirtschaftsdaten reichen für uns nicht aus, die Welt schon wieder in besserem Licht zu sehen. Deshalb richten wir die Portfolioallokation unverändert defensiv aus.

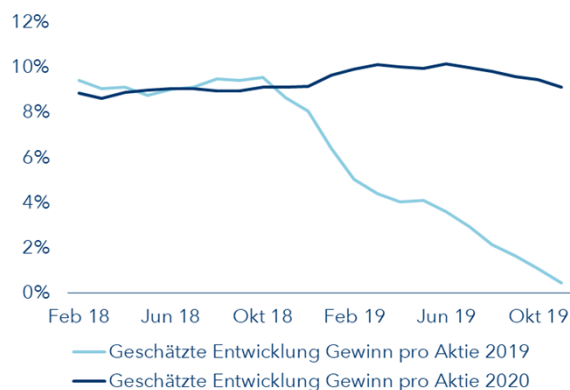
Im Supermarkt sind die Regale bereits mit Weihnachts-süssigkeiten befüllt, auch die ersten Weihnachtsfeiern stehen schon auf dem Programm. An den Finanzmärkten wird wie jedes Jahr die Jahresendrally herbeigesehnt. Befeuert werden die Hoffnungen in diesem Jahr durch Entspannungssignale aus Washington und Peking bzw. aus London und Brüssel.

Im sinoamerikanischen Handelskonflikt gab es jedenfalls zuletzt vielversprechende Annäherungsversuche und in der Brexit-Saga sind durch die Neuwahl des britischen Parlaments die Chancen auf eine geordnete Trennung gestiegen. Die Aktienmärkte haben die Signale freudig aufgenommen. In den letzten Wochen stiegen die Kurse deutlich. Mehrere Indizes, darunter in den USA und in der Schweiz, erzielten Rekordwerte. Alles angerichtet also für die Jahresendrally?

Wir haben Zweifel. So positiv für sich allein genommen die politischen Signale auch sein mögen, sie sind nur einzelne Puzzleteile unter vielen. Um ein umfassenderes Bild zu erhalten, gilt es den Blick zu öffnen. Besonders bei den Konjunkturindikatoren zeigt sich noch zu wenig Entspannung. Frühindikatoren wie der Geschäftsgang in einzelnen Ländern haben sich zuletzt zwar nicht weiter verschlechtert. Aber von einer Stabilisierung oder gar einer Belebung der Wirtschaft kann noch keine Rede sein. Dementsprechend hoch bleiben aus unserer Sicht die konjunkturellen Risiken. Vor diesem Hintergrund wirken die Erwartungen von Analysten, dass die Unternehmensgewinne in den Hauptregionen im nächsten Jahr um rund 10 % steigen werden, sportlich (vgl. Grafik).

In diesem Umfeld erachten wir es deshalb als ratsam, das Portfolio breit diversifiziert und möglichst robust auszurichten. Aktien gehören selbstverständlich dazu, aber weniger, als die langfristige Zielquote vorgibt.

Gewinnschätzungen MSCI World



Dr. Felix Brill

Chief Investment Officer VP Bank Gruppe

Tiefere Duration in Anleihen

In allen Referenzwährungen ist die gewählte Duration, das Zinsänderungsrisiko, unterhalb des entsprechenden Indexwerts. Am Untergewicht in Staatsanleihen und globalen Anleihen halten wir fest.

Gold weiterhin fester Bestandteil

Wir erachten Gold im aktuellen Umfeld als wichtigen Stabilisator und geben dem Edelmetall entsprechend Raum im Portfolio.

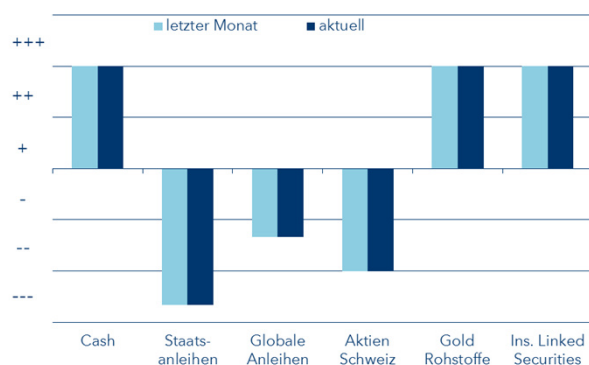
Währungen mehrheitlich abgesichert

Industrieländerwährungen sind strategisch abgesichert, allerdings ist es der USD in EUR und in CHF teilweise nicht.

Zurückhaltung bei Aktien

Das Untergewicht in Aktien im jeweiligen Heimmarkt der Referenzportfolios wird bestätigt.

Taktische Abweichungen



Basis: Mandat CHF Ausgewogen

Wichtige rechtliche Hinweise

Diese Dokumentation wurde von der VP Bank AG (nachfolgend Bank) erstellt und durch die Gesellschaften der VP Bank Gruppe vertrieben. Diese Dokumentation stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Die darin enthaltenen Empfehlungen, Schätzungen und Aussagen geben die persönliche Auffassung des betreffenden Analysten der VP Bank AG im Zeitpunkt des auf der Dokumentation genannten Datums wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Dokumentation basiert auf Informationen, welche als zuverlässig eingestuft werden. Diese Dokumentation und die darin abgegebenen Einschätzungen oder Bewertungen werden mit äußerster Sorgfalt erstellt, doch kann ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit nicht zugesichert oder gewährleistet werden. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu den darin behandelten Finanzinstrumenten oder deren Emittenten.

Weitere wichtige Informationen zu den Risiken, welche mit den Finanzinstrumenten in dieser Dokumentation verbunden sind, zu den Eigengeschäften der VP Bank Gruppe bzw. zur Behandlung von Interessenkonflikten in Bezug auf diese Finanzinstrumente sowie zum Vertrieb dieser Dokumentation finden Sie unter http://www.vpbank.com/rechtliche_Hinweise