

Taktische Positionierung

April 2018 - Marktkommentar

Konsolidierung setzt sich fort

Die Seitwärtsbewegung an den Aktienmärkten hält an. Dabei ist das Minus seit Jahresbeginn allerdings bislang moderat. Wir haben die europäische Aktienquote im Februar erhöht und bestätigen unsere aktuelle Positionierung. Bei Anleihen bleiben wir untergewichtet.

Die aktuelle Konsolidierung sehen wir nicht als langfristige Trendwende, sondern nach wie vor als überfällige Korrektur. Folgende Gründe sprechen dabei für unser prognostiziertes Szenario: Trotz einer moderaten Eintrübung bei den Frühindikatoren erwarten wir ein anhaltendes globales Wachstum. Zwar werden die Märkte weniger als in den Vorjahren von den Notenbanken unterstützt, die ihren moderaten Trend der kontraktiven Geldpolitik fortsetzen, aber die Wachstums- und die Gewinnerwartungen dürften dennoch stabil bleiben. Ein Abrutschen in eine Rezession erwarten wir nicht, und die Diskussion bezüglich der US-Strafzölle erachten wir aktuell nicht als globale Wachstumsbremse. Für die europäischen Aktienmärkte rechnen wir mit einem Gewinnwachstum von 8 %. Zwar ist dieser Wert leicht tiefer als zu Jahresbeginn, er liegt aber bislang nur unwesentlich unter dem historischen Durchschnitt. In den Schwellenländern als auch in Nordamerika erwarten wir eine höhere Wachstumsdynamik. Neben dem robusten Gewinnwachstum bleiben die Dividendenzahlungen in Europa ein zusätzlich unterstützender Faktor. Im Vergleich zu Anleihen sind Dividendenpapiere in Europa mit einer Dividendenrendite von über 3 % attraktiv. Die Bewertungssituation der Aktienmärkte hat sich durch die Konsolidierung etwas entspannt.

Fazit: Wir behalten unsere Übergewichtung in europäischen Aktienmärkten bei.



Christoph Boner
Leiter Investment Management

Asset Allokation

- Übergewichtet in Aktien; untergewichtet in Anleihen
- Neutral in Alternativen Anlagen

Anleihen

- Untergewichtet in Staatsanleihen
- Untergewichtet in globalen Anleihen

In sämtlichen Referenzwährungen bleiben wir mit der Duration unter dem jeweiligen Benchmarkniveau. In Staatsanleihen sowie in globalen Anleihen sind wir untergewichtet, während wir Unternehmens- und Schwellenländeranleihen neutral gewichten. Inflationsgeschützte Anleihen haben wir beigemischt.

Aktien

- Aktien Europa Übergewichtet

Wir sehen das konjunkturelle Umfeld weiter positiv und erachten die aktuelle Konsolidierung nicht als langfristige Trendwende sondern vielmehr als überfällige Korrektur. Für europäischen Aktien spricht die relative günstigere Bewertung im Vergleich zu den USA.

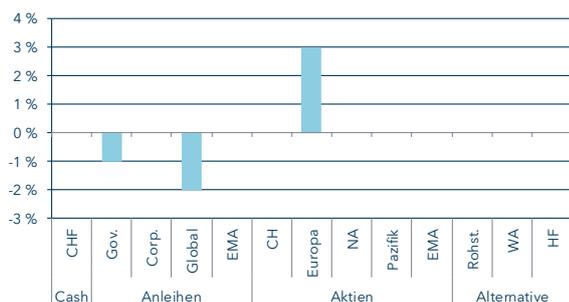
Alternative Anlagen

- Neutral in Rohstoffen
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

Währungen

Aufgrund von Risikoüberlegungen bleiben Industrieländerwährungen strategisch abgesichert. Der USD ist in EUR und CHF Mandaten teilweise nicht abgesichert.

Taktische Positionierung



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 https://www.vpbank.com/rechtlicheHinweise_de