

Taktische Positionierung

August 2018 - Marktkommentar

Aktienmärkte mit Stabilisierung

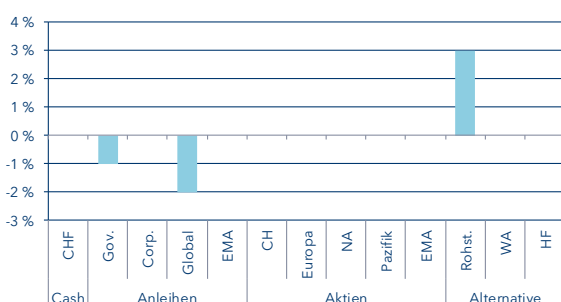
Der Juli hat an den Aktienmärkten zu einer Erholung geführt, wobei sich die Spannungen bezüglich des Handelskonflikts von Europa nach China verlagert haben. Wir halten an unserer neutralen Positionierung bei Aktien fest und bleiben bei Anleihen untergewichtet. Alternativen Anlagen bleiben durch Gold Übergewichtet.

Die wirtschaftliche Dynamik der USA gegenüber dem Rest der Welt kam im zweiten Quartal deutlich zum Tragen. Im Vergleich zum Vorquartal wurde ein Wachstum von mehr als 4 % realisiert. Auch wenn die letzten Daten leicht schwächer ausgefallen sind, bleibt das konjunkturelle Momentum weiter aufwärtsgerichtet. Während sich der Handelskonflikt mit Europa entspannt hat, droht sich die Lage zwischen China und den USA zu verschärfen. Im Ergebnis haben die inflationären Risiken durch die Handelsstreitigkeiten zugenommen. Dies ist auch einer der Gründe, weshalb wir Gold gekauft haben.

Die Aktienmärkte konnten sich nach einem schwachen Juni stabilisieren. Die Berichtssaison zum zweiten Quartal ist in der Summe positiv ausgefallen, auch wenn der Ausblick durch die Handelsstreitigkeiten teilweise überschattet wurde. In Europa konnten vor allem die zuletzt stark gebeutelten zyklischen Sektoren bei der Gewinnentwicklung überzeugen, wobei die Region noch immer von sehr attraktiven Dividendenrenditen profitiert. An den Rentenmärkten werden zwei weitere Zinsschritte in den USA erwartet. Währenddessen hat die EZB durch die Aussage, über den Sommer 2019 hinaus keine Zinserhöhung vorzunehmen, den europäischen Staatstiteln Aufwind verliehen. Bei Unternehmensanleihen kam es nach deutlichen Spreadausweitungen in der ersten Jahreshälfte im Juli zu einer Erholung.

Fazit: Politische Risiken bestimmen noch immer das aktuelle Marktgeschehen. Aktien bleiben neutral gewichtet, während wir Anleihen untergewichten. Die Quote der Alternativen Anlagen bleibt durch Gold Übergewichtet.

Taktische Positionierung



Christoph Boner
Leiter Investment Management

Asset Allokation

- Neutral in Aktien; untergewichtet in Anleihen
- Übergewichtet 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 neutral

Die restriktivere US-Geldpolitik erhöht den Druck auf die Schwellenländer. Der Handelskonflikt mit den USA droht zu eskalieren.

Alternative Anlagen

- Übergewichtet in Rohstoffen (Gold)
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

Wir erachten das aktuelle Preislevel als günstig. Die allgegenwärtigen, geopolitischen Risiken sollten die zukünftige Entwicklung des Goldpreises begünstigen.

Währungen

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

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