

Taktische Positionierung

Dezember 2018 - Marktkommentar

«Animal spirits»

Die letzten Wochen haben einmal mehr vor Augen geführt, wie gross der Einfluss der Psychologie auf die Finanzmärkte ist. Zwischen «himmelhoch jauchzend» und «zu Tode betrübt» lag oft nur eine Twitter-Nachricht von Donald Trump. In diesem schwierigen Umfeld hat sich unsere reduzierte Aktienquote im Portfolio aus taktischer Sicht bewährt.

Noch ist das Jahr nicht zu Ende, die Zeit für die vielbemühte «Jahresendrally» wird langsam, aber sicher knapp. Wir hatten ohnehin nicht darauf gesetzt, sondern Anfang Oktober entschieden, Aktien im Portfolio zu reduzieren. Seitdem haben die Aktienmärkte weltweit deutlich korrigiert.

Aus unserer Sicht dürfte das Umfeld über den Jahreswechsel hinaus anspruchsvoll und für Stimmungsschwankungen anfällig bleiben. Gleichzeitig lassen sich inzwischen aber auch wieder einige positive Anzeichen ausmachen. So etwa an der konjunkturellen Front, wo sich z. B. der Geschäftsgang der amerikanischen Industrie im November verbessert hat. Das bestärkt uns in der Einschätzung, dass wir derzeit zwar eine wirtschaftliche Abkühlung sehen, die Gefahr einer Rezession aber weiterhin gering ist.

Hinzu kommt die Hoffnung einer sachten Annäherung im Handelskonflikt zwischen den USA und China – aller Widrigkeiten zum Trotz. Zwar können sich die Entspannungssignale auch wieder rasch ins Gegenteil verkehren, doch die jüngsten positiven Marktreaktionen auf fortgesetzte Gespräche zwischen den beiden Ländern zeigen zweierlei: Erstens, der politische Wille für eine Lösung ist vorhanden; und zweitens, die Finanzmärkte verschliessen vor guten Nachrichten noch nicht völlig die Augen.

Vor diesem Hintergrund haben wir entschieden, unser Aktienuntergewicht zu schliessen.



Dr. Felix Brill
CIO VP Bank Gruppe

Asset Allokation

- Neutral gewichtet in Aktien
- Untergewichtet in Anleihen
- Übergewichtet in Alternativen Anlagen

Anleihen

- Untergewichtet in Staatsanleihen
- Untergewichtet in globalen Anleihen
- Übergewichtet in Schwellenländeranleihen

In sämtlichen Referenzwährungen bleiben wir mit der Duration unter dem jeweiligen Benchmark-niveau. In Staatsanleihen sowie in globalen Anleihen sind wir untergewichtet, während wir Unternehmensanleihen neutral gewichten. Inflationsgeschützte Anleihen haben wir beigemischt.

Aktien

- Neutral gewichtet in Aktien
- Wir schliessen das Untergewicht in US-Aktien.

Alternative Anlagen

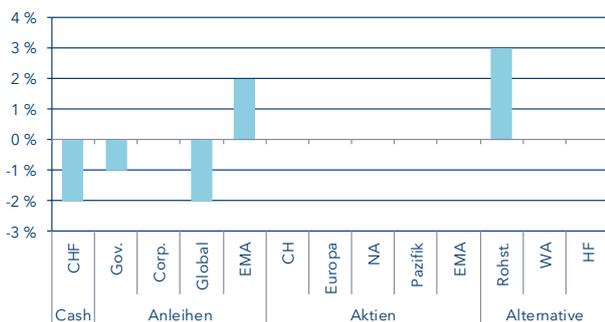
- Übergewichtet in Rohstoffen (Gold)
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

Gold ist im aktuellen Marktumfeld als diversifizierende Beimischung im Portfolio attraktiv.

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/rechtliche_hinweise.pdf