

Taktische Positionierung

Juli 2018 - Marktkommentar

Schwellenländer im Fokus - Kauf von Gold als Absicherung gegen geopolitische Risiken

Die Effekte der restriktiveren US-Geldpolitik machen sich vor allem in den Schwellenländern bemerkbar. Wir halten an unserer neutralen Positionierung bei Aktien fest und bleiben bei Anleihen untergewichtet. Die Quote der Alternativen Anlagen erhöhen wir durch den Kauf von Gold.

Die Türkei und China sind Beispiele von Ländern, in denen die restriktivere US-Geldpolitik zum Tragen kommt: Die türkische Lira befindet sich im Abwärtstrend, was wiederum die in USD denominierten Staatsschulden erhöht und somit die Bonität des Landes verschlechtert. Doch auch in China notieren die Aktienkurse und die Währung schwächer. Dies dürfte nicht nur mit der Geldpolitik der Fed, sondern auch mit dem Handelsstreit zusammenhängen, wobei die Entwicklung auch andere Probleme der zweitgrössten Volkswirtschaft der Welt widerspiegelt. Der Konflikt rund um die Importzölle zwischen den USA und China sowie einigen europäischen Ländern wird zunehmend zum Belastungsfaktor. Das Risiko einer weiteren Eskalation scheint zu steigen, was die Aktienmärkte belastet. Die Unsicherheit macht sich vor allem in den Schwellenländern aber auch in Europa anhand der Kursentwicklung bemerkbar. Relativ betrachtet erscheinen einige Regionen in Europa aber auch in den Schwellenländern attraktiv bewertet. Dieser Bewertungsabschlag wird jedoch durch individuelle Risiken oder ein schwächeres Wachstum begründet. Als zusätzliche Absicherung gegen diese geopolitischen Risiken kaufen wir Gold. Gold könnte unseres Erachtens von diesen allgegenwärtigen Unsicherheiten profitieren und helfen Risiken zu reduzieren.

Fazit: Politische Risiken bestimmen weiterhin das aktuelle Marktgeschehen. Aktien bleiben neutral gewichtet, während wir Anleihen untergewichten. Die Quote der Alternativen Anlagen wird durch den Zukauf von Gold erhöht.



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

Wir sehen vor allem die Eintrübung der Vorlaufindikatoren und die Ausweitung der Kreditrisikoaufschläge mit Sorge. Die restriktivere US-Geldpolitik erhöht den Druck auf die Schwellenländer. Der Handelskonflikt mit den USA droht zu eskalieren.

Alternative Anlagen

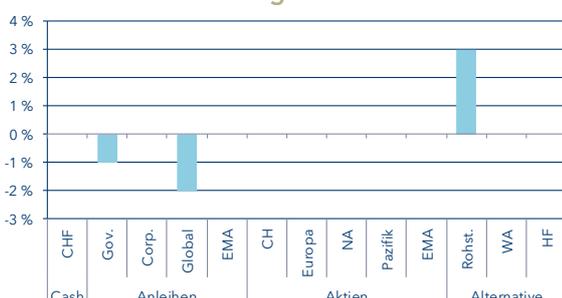
- Übergewichtet in Rohstoffen (Gold)
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

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.

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