

Taktische Positionierung

Mai 2018 - Marktkommentar

Europäische Aktien mit Outperformance

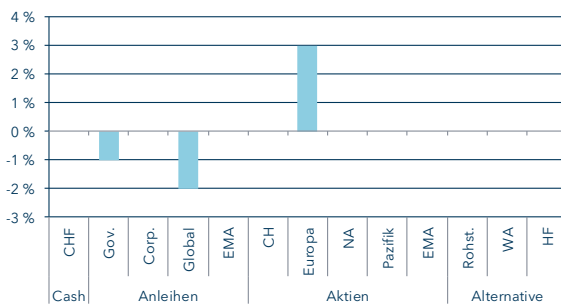
Die Erhöhung der europäischen Aktienquote im Februar hat sich ausgezahlt: Europa hat sich zuletzt deutlich besser entwickeln können als der Rest der Welt. Für die kommenden Wochen bestätigen wir unsere Übergewichtung in Aktien aus Europa. Bei Anleihen bleiben wir untergewichtet.

Nach den deutlichen Kursverlusten haben wir die europäische Aktienquote im Februar erhöht und unsere Positionierung seitdem unverändert übergewichtet gelassen. Vor allem die anhaltende Stärke der Unternehmensgewinne in Kombination mit attraktiven Bewertungsniveaus war für uns ein Grund, den Aktienanteil zu erhöhen. Dementsprechend bestätigen wir unsere aktuelle Positionierung.

Für den weiteren Jahresverlauf dürften vor allem die Konjunktur und damit auch das Gewinnmomentum der Unternehmen entscheidend sein. Wie von uns erwartet, hat vor allem die gute Berichtssaison dem Aktienmarkt Unterstützung geboten. In Europa kam noch hinzu, dass der USD zuletzt gegenüber dem EUR aufgewertet hat. Dank unserer Dollarpositionierung konnten wir auch von dieser Entwicklung profitieren.

Fazit: Das gesamtwirtschaftliche Bild hat sich zuletzt eingetrübt, und lediglich in den USA ist die konjunkturelle Dynamik dank der Steuerreform noch intakt. Mittlerweile erscheint diese jedoch als eingepreist. Die Unternehmensergebnisse für das erste Quartal fielen zwar positiv aus, doch auch hier ist in den Folgemonaten mit einer leichten Abschwächung zu rechnen. Wir bestätigen unsere aktuelle Positionierung.

Taktische Positionierung



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

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.

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_de