

Taktische Positionierung

März 2019 - Marktkommentar

Rückenwind für die Finanzmärkte

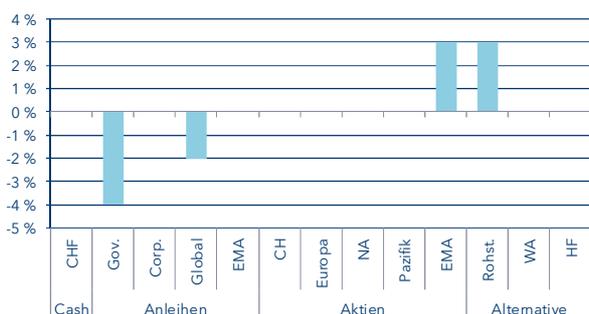
Aller Konjunkturrisiken zum Trotz haben sich die Finanzmärkte im bisherigen Jahresverlauf prächtig geschlagen. Aus unserer Sicht stehen die Chancen gut, dass das positive Umfeld in den nächsten Wochen anhalten wird. Dafür sprechen nicht zuletzt die neuen Konjunkturmassnahmen in China. Vor diesem Hintergrund haben wir entschieden, Schwellenländeraktien im Portfolio aufzustocken.

Die Aktienmärkte haben Anfang März eine Verschnaufpause eingelegt. Dass man bei so einer starken Rallye wie in den Wochen zuvor etwas ausser Atem gerät, mag auch nicht verwundern. Wir gehen davon aus, dass nun wieder genügend Luft für weitere Kursavancen zur Verfügung steht.

Die Währungshüter haben ihren Teil dazu beigetragen, dass die Sauerstoffzufuhr für die Aktienmärkte sichergestellt ist. Zunächst die amerikanische Notenbank, welche zu Beginn des Jahres klar signalisiert hat, erst einmal eine Pause im Zinserhöhungszyklus einzulegen. Wir erwarten, dass die Fed im zweiten Halbjahr den Ball bei anhaltend gutem Konjunkturverlauf wieder aufnehmen wird. Kurzfristig haben wir jedoch keine Sorgen, dass sie kommunikativ die Märkte verschrecken wird. Die EZB hat in der letzten Woche nun ebenfalls nachgelegt. Zum einen hat sie in Aussicht gestellt, dass sie die Leitzinsen bis mindestens Ende des Jahres nicht antasten wird. Zum anderen hat sie eine weitere Runde von langfristigen Refinanzierungsgeschäften in Aussicht gestellt. Startschuss des neuen Programms wird im September sein. Die Botschaft ist klar: Die Sauerstoffflaschen stehen für den Notfall parat.

Und schliesslich gab es zuletzt positive Signale aus China. Im Rahmen des Nationalen Volkskongresses wurden umfassende Steuererleichterungen verkündet. Damit aber nicht genug: Die Signale deuten darauf hin, dass eine Lösung des Handelskonflikts in greifbare Nähe gerückt ist. Aus unserer Sicht dürfte all das zusammen gefasst Rückenwind für Aktien - insbesondere aus den Schwellenländern bieten.

Taktische Positionierung



Dr. Felix Brill
CIO VP Bank Gruppe

Asset Allokation

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

Anleihen

- Untergewichtet in Staatsanleihen
- Untergewichtet in globalen Anleihen
- Neutral 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.

Aktien

- Übergewichtet in Schwellenländern

Wir gewichten neu Aktien aus Schwellenländern höher als in der strategischen Benchmark. Für das Übergewicht sprechen unter anderem Bewertungsgründe, die am chinesischen Volkskongress angekündigten Steuererleichterungen sowie die verbesserten Aussichten auf eine Lösung im internationalen Handelskonflikt.

Alternative Anlagen

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

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/Disclaimer_de.pdf