

Taktische Positionierung

April 2019 - Marktkommentar

Keine Zeit für Nachlässigkeit

Die seit Anfang des Jahres erzielten Renditen an den Finanzmärkten sind erfreulich. Darauf ausruhen lässt sich jedoch nicht. So hat etwa die Inversion der Zinskurve in den USA jüngst Sorgen vor einer Rezession befeuert. Auch wenn eine Rezession nicht unmittelbar droht, das Risiko ist gestiegen. Wir erhöhen die Allokation in Gold.

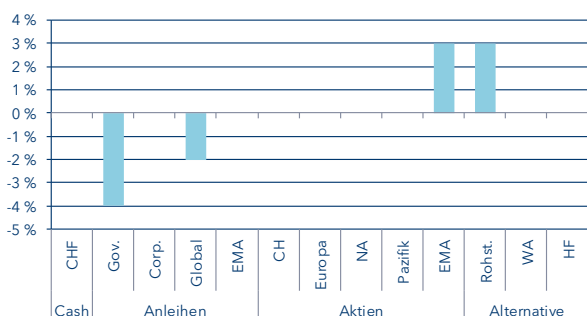
In den konjunkturellen Daten zeigt sich ein gemischtes Bild. Die vorlaufenden Konjunkturindikatoren in der Industrie deuten weiterhin auf eine Abkühlung hin. Gerade in Deutschland, der grössten Volkswirtschaft in Europa, sind die Auftragseingänge nach wie vor rückläufig. Auf der anderen Seite läuft die Binnenkonjunktur unbeeindruckt rund. Hoffnung gibt es aus Fernost, wo der Fiskalstimulus in China seine Wirkungen entfaltet, aber noch nicht in den Exportzahlen in Europa ersichtlich ist.

Am Zinsmarkt hat die Inversion der US-Zinskurve, wo kurzfristige Zinsen höher stehen als 10jährige, für ein Rezessionssignal gesorgt. Da es sich um einen im historischen Vergleich verlässlichen Indikator handelt, ist für den weiteren Konjunkturverlauf ein «Fahren auf Sicht» angesagt. Die Zentralbanken in den USA und Europa jedenfalls sind sich der Risiken bewusst. Marktteilnehmer erwarten in den USA als nächsten Schritt eher eine Leitzinssenkung, als eine -erhöhung.

Die Aktienmärkte haben sich bislang nicht irritieren lassen. Die Bewertungen sind seit Anfang Jahr gestiegen. Wegen der Lage am Zinsmarkt ist in den kommenden Monaten aber mit einer höheren Volatilität zu rechnen. Anders als in den anderen Märkten steigen die Gewinnerwartungen in Schwellenländer-Aktien.

Weiterhin schweben politische Ereignisse wie ein möglicherweise vertragsloser Brexit oder der Handelskonflikt zwischen den USA und China als Damoklesschwert über den Finanzmärkten. Nicht zuletzt vor diesem Hintergrund haben wir entschieden, die Allokation von Gold zu erhöhen.

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 Staatsanleihen sowie in globalen Anleihen sind wir untergewichtet, während wir Unternehmensanleihen neutral gewichten.

Aktien

- Übergewichtet in Schwellenländern

Wir gewichten Aktien aus Schwellenländern derzeit höher als in der strategischen Allokation. Der Fiskalstimulus in China führt zu anhaltendem Rückenwind.

Alternative Anlagen

- Übergewicht in Gold
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

Das Übergewicht in Gold wird ausgebaut zulasten von Commodities. In unsicheren Zeiten bietet das Edelmetall eine Komponente der Absicherung.

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 www.vpbank.com/rechtliche_hinweise