

Auf die harte Tour

Taktische Positionierung - Mai 2019

Der Handelskonflikt hat die nächste Eskalationsstufe erreicht und die Finanzmärkte unter Druck gesetzt. Bis zum G20-Gipfel Ende Juni ist keine Lösung zu erwarten. In diesem von Unsicherheit geprägten Umfeld empfehlen wir wie bisher, dem Portfolio diversifizierende Elemente wie Gold beizumischen.

Die US-Strafzölle auf chinesische Importe sind trotz der laufenden Verhandlungen zwischen den USA und China in Kraft gesetzt worden. Die chinesische Seite hat sich nicht lange bitten lassen und die Einführung von zusätzlichen Zöllen auf amerikanische Importe zum 1. Juni angekündigt. Verhandlungstaktisch will offensichtlich keine Seite Schwäche zeigen.

An den Finanzmärkten hatte sich im Jahresverlauf immer mehr die Einschätzung durchgesetzt, dass die Handelsgespräche erfolgreich verlaufen würden. Entsprechend heftig sind die Reaktionen nun ausgefallen. Insbesondere die Aktienmärkte haben in den letzten Tagen einen Teil der Gewinne seit Anfang des Jahres abgegeben.

Klar ist, dass die Strafzölle eine zusätzliche Herausforderung für die ohnehin nicht vor Stärke strotzende Weltwirtschaft darstellen. Allerdings gab es zuletzt einige positive Konjunktursignale zu beobachten. So hat etwa die Industrieproduktion in China deutlich zugelegt und auch die für die chinesische Wirtschaft so wichtigen Kredite werden wieder vermehrt vergeben. All das stimmt uns zuversichtlich, dass die weltweite Konjunktur zumindest für den Moment standfest genug ist, die Strafzölle zu verkraften.

Unklar ist, wie lange die Eskalation des Handelskonflikts die Stimmung an den Finanzmärkten belasten wird. Zumindest bis zum G20-Gipfel Ende Juni, wo sich offenbar die Präsidenten von China und den USA sprechen wollen, dürfte die Lage unsicher bleiben. Entsprechend wichtig ist es, das Portfolio gegen negative Überraschungen abzusichern. Wir empfehlen weiterhin, Gold im Portfolio überzugewichten. Gleichzeitig halten wir an unserer Empfehlung von Schwellenländeraktien fest, da wir mittelfristig vom Erholungspotenzial überzeugt sind.



Dr. Felix Brill
Chief Investment Officer VP Bank Gruppe

Währungen abgesichert

Aufgrund von Risikoüberlegungen sind Industrieländerwährungen strategisch abgesichert. Der USD ist in EUR und CHF Mandaten teilweise nicht abgesichert.

Anleihen untergewichtet

Die reduzierte Quote für Staatsanleihen sowie globale Anleihen geht auf das mangelnde Risiko-Rendite-Profil zurück. In Unternehmensanleihen hingegen sind wir weiterhin neutral gewichtet.

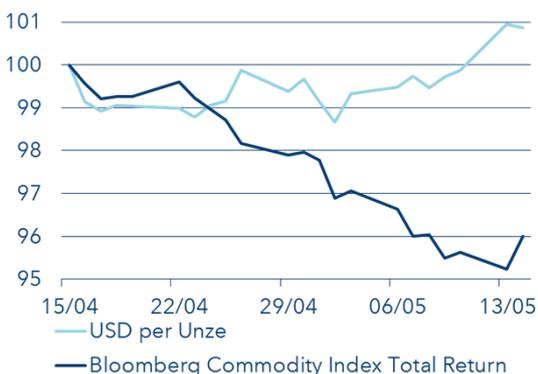
Aktien übergewichtet

Die Verluste wegen des US-Chinesischen Handelskonflikts sind zu einem guten Teil in den Kursen enthalten. Eine Lösung ist weiterhin das realistische Szenario. Aktien aus Schwellenländern behalten ihr Aufwärtspotenzial.

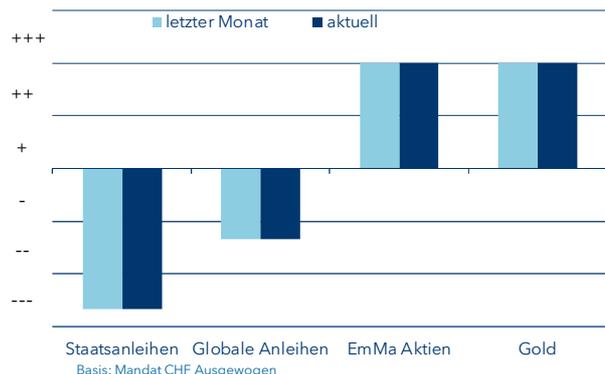
Gold als Beimischung

Das Übergewicht in Gold als Absicherung hat sich bewährt und wir halten daran fest.

Gold als stabilisierender Faktor im Portfolio



Taktische Allokation



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