

# Risiko reduzieren

Taktische Positionierung - Juni 2019

**Noch wächst die Weltwirtschaft, die Rezessionsorgen nehmen aber zu. Vor diesem Hintergrund haben wir entschieden, das Übergewicht von Schwellenländeraktien im Portfolio zu schliessen und verbrieft Versicherungen (ILS) als zusätzliches diversifizierendes Element neben Gold aufzubauen.**

Schwache Konjunkturdaten und die Sorge vor negativen Auswirkungen des Handelskonflikts haben die amerikanische Notenbank Fed auf den Plan gerufen. Wenn sich die konjunkturellen Aussichten weiter eintrüben sollten, so die Botschaft, stünde sie bereit, der Wirtschaft mit Zinssenkungen unter die Arme zu greifen. Die Aktienmärkte haben diese Absichtserklärung dankbar aufgenommen und in der Folge einen Grossteil der Korrektur vom Mai wettgemacht. Abgeleitet aus den Zinsfutures erwarten die Märkte zwei Zinssenkungen der Fed noch im laufenden Jahr.

Damit ergibt sich derzeit ein paradoxes Stimmungsbild: Schlechte Konjunkturdaten werden von den Marktteilnehmern positiv aufgenommen, da schlechte Daten ein Eingreifen der US-Notenbank wahrscheinlicher machen. Dies kann den Aktienmärkten kurzfristig durchaus Unterstützung bieten. Es stellt sich aber die Frage, ob nicht zu viel in die Worte der Fed-Vertreter hineininterpretiert worden ist. Hier besteht aus unserer Sicht Enttäuschungspotenzial, wenn die Fed ihrer Absichtserklärung keine Taten folgen lässt.

Die konjunkturellen Frühindikatoren haben sich in den letzten Wochen jedenfalls auf breiter Front eingetrübt und signalisieren eine spürbare Abkühlung der Wirtschaft. Das ist aus unserer Sicht der Nährboden für weiter keimende Rezessionsorgen. In Kombination mit dem ungelösten Handelskonflikt erachten wir es deshalb als ratsam, einerseits die Aktienrisiken im Portfolio zu reduzieren und andererseits, das Portfolio durch die Hinzunahme von verbrieften Versicherungen (engl. Insurance-Linked Securities, ILS) noch breiter abzusichern.



**Dr. Felix Brill**

Chief Investment Officer VP Bank Gruppe

## Anleihen untergewichtet

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

## Aktien auf neutral reduziert

Vor dem Hintergrund des nicht enden wollenden Handelskonflikts und gestiegener Rezessionsrisiken haben wir entschieden, Aktien im Portfolio auf die strategische Quote zu reduzieren.

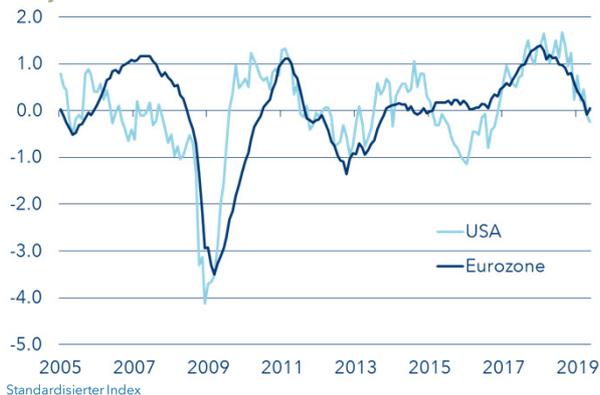
## Gold und ILS zur Diversifikation

Die Übergewichtung von Gold hat sich bewährt. Zudem fügen wir verbrieft Versicherungen (ILS) als zusätzliche Absicherung für's Portfolio hinzu.

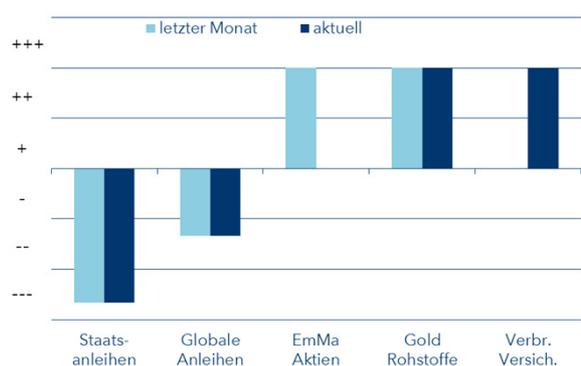
## Währungen abgesichert

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

## Konjunkturklima verschlechtert sich



## Taktische Allokation



Basis: Mandat CHF Ausgewogen

#### 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](http://www.vpbank.com/rechtliche_hinweise)**