

Die Kraft der Worte

Taktische Positionierung - Juli 2019

Rechtzeitig zum Abschluss des ersten Halbjahres haben die Aktienmärkte nochmals kräftig zugelegt. Damit steht nun eines der besten Semester in der Aktiengeschichte zu Buche. Da sich gleichzeitig jedoch der Konjunkturausblick für den weiteren Jahresverlauf eingetrübt hat, realisieren wir einen Teil der Gewinne und reduzieren die Aktienrisiken in den Portfolios.

Jerome Powell und Mario Draghi haben es wieder getan. Die Chefs der Notenbanken in den USA und in Europa haben allein kraft ihrer Worte die Aktienmärkte zu neuen Rekorden animiert. Der amerikanische S&P-500-Index kratzt an der Marke von 3'000 Punkten und der Schweizer SMI hat zwischenzeitlich über 10'000 notiert. Seit Jahresbeginn haben mehrere Aktienindizes zweistellig zugelegt. Allerdings wurde der jüngste Höhenflug nicht durch bessere Geschäftsaussichten ausgelöst, sondern vor allem durch die von Fed und EZB in Aussicht gestellten Zinssenkungen.

Insbesondere in den Vereinigten Staaten sind die Erwartungen vieler Marktteilnehmer inzwischen sehr konkret. Die Zinsfutures signalisieren bereits eine erste Leitzinssenkung für die nächste Sitzung des geldpolitischen Führungsgremiums am 31. Juli. Eine zweite würde spätestens im vierten Quartal folgen. Im Zuge dessen haben die Verfallrenditen an den Zinsmärkten in den letzten Wochen nochmals deutlich nachgegeben und die Kurse der Anleihen steigen lassen.

Auch wir erachten Leitzinssenkungen in den USA in diesem Jahr als wahrscheinlich, denken jedoch, dass sowohl die Anleihen- als auch die Aktienmärkte bereits viel vorweg genommen haben. Das limitiert aus unserer Sicht erst einmal das Potenzial für weitere Zugewinne. In Anbetracht dessen und vor dem Hintergrund eines Konjunkturausblicks, der sich weiter eintrübt, haben wir entschieden, einen Teil der erzielten Gewinne bei Aktien zu realisieren. Dadurch setzen wir den eingeschlagenen Kurs, die Risiken im Portfolio Schritt für Schritt zu reduzieren, konsequent fort.



Dr. Felix Brill

Chief Investment Officer VP Bank Gruppe

Anleihen untergewichtet

Auf dem aktuellen Zinsniveau kompensieren die laufenden Erträge von vielen festverzinslichen Anlagen für das eingegangene Risiko nicht. Deshalb bekräftigen wir die kürzere Duration und das Untergewicht bei Staatsanleihen.

Aktien untergewichtet

Nach einem sehr starken ersten Halbjahr erachten wir das Umfeld für Aktien bis Ende des Jahres als anspruchsvoll. Deshalb haben wir entschieden, einen Teil der Gewinne zu realisieren und die Aktienrisiken in den Portfolios zu reduzieren.

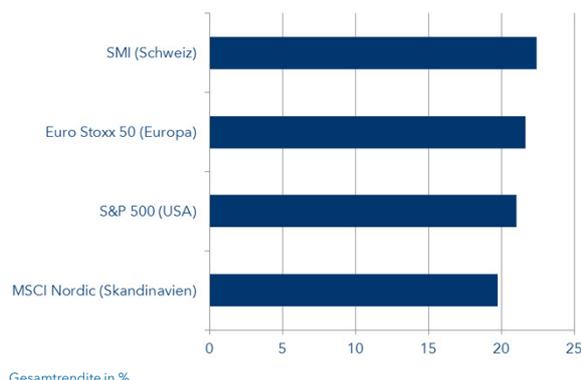
Gold und ILS zur Diversifikation

Die Übergewichtung von Gold hat sich bewährt. Zudem setzen wir Insurance Linked Securities (ILS) als zusätzliche Absicherung im Portfolio ein.

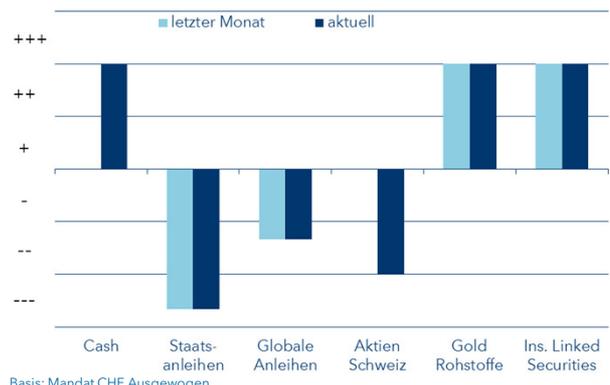
Währungen abgesichert

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

Starke Zugewinne seit Jahresbeginn



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 www.vpbank.com/rechtliche_hinweise