

Europäische Aktien in der Konsolidierung

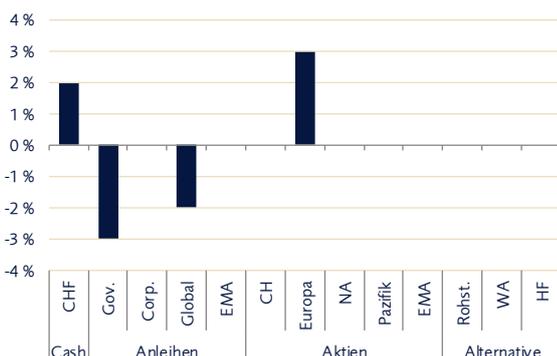
Vor allem der starke Anstieg der europäischen Gemeinschaftswährung hat die Aufwärtsentwicklung europäischer Aktien gebremst. Aus fundamentaler Sicht erwarten wir in den kommenden Wochen allerdings niedrigere EUR/USD-Notierungen, sodass wir unser Übergewicht am europäischen Aktienmarkt beibehalten.

Die EUR-Stärke der letzten Wochen ist bemerkenswert. Nachlassende politische Risiken und besser als erwartete Konjunkturvorlaufindikatoren haben das Vertrauen der Anleger beflügelt. Infolgedessen ist der EUR gegenüber dem USD seit Jahresbeginn um mehr als 12 % gestiegen, und spekulative Anleger haben beachtliche EUR-Long-Bestände aufgebaut. Wir erachten dies neben anderen Fundamentalfaktoren als Indikator für zu hohen Optimismus und gehen daher kurzfristig von schwächeren Notierungen beim EUR/USD-Wechselkurs aus.

Europäische Aktien sollten hiervon profitieren können. Die gute Weltkonjunktur und eine solide Inlandnachfrage begünstigen die Unternehmen, was wiederum die Gewinnerwartungen für europäische Aktien bekräftigt. Die Eurozone profitiert im relativen Vergleich zudem von der günstigeren Bewertung gegenüber den USA. Zusätzliche Unterstützung kommt von der im Vergleich zu Anleihen noch immer hohen Dividendenrendite. Die Schwellenländer profitieren ebenso vom kontinuierlichen Gewinnwachstum.

Wir halten an der aktuellen Allokation fest und bleiben auf der Aktienseite übergewichtet. Auf der Zinsseite gehen wir weiter von leicht steigenden Renditen aus. Europäische Anleihen dürften im Sog der US-Anleihen tendieren.

Taktische Positionierung



Christoph Boner
Head Investment
Management



Asset Allokation

- Übergewichtet in Aktien; untergewichtet in Anleihen
- Neutral in Alternativen Anlagen

Anleihen

- Untergewichtet in Staatsanleihen
 - Untergewichtet in globalen Anleihen
- In sämtlichen Referenzwährungen bleiben wir mit der Duration unter dem jeweiligen Benchmarkniveau. In Staatsanleihen sowie in globalen Anleihen sind wir untergewichtet, während wir Unternehmensanleihen neutral gewichten. Inflationsgeschützte Anleihen haben wir beigemischt.

Aktien

- Aktien Eurozone übergewichtet
- Unseres Erachtens überwiegen die positiven Treiber: Robuste Konjunkturdaten und positive Gewinnrevisionen versprechen weiteres Aufwärtspotenzial bei Aktien, weshalb wir die Eurozone übergewichten.

Alternative Anlagen

- Neutral in Rohstoffen
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

Währungen

Aufgrund von Risikoüberlegungen bleiben Industrieländerwährungen strategisch abgesichert. Der USD ist in EUR-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/rechtliche_hinweise