

Taktische Positionierung

Februar 2018 - Marktkommentar

Erhöhung der europäischen Aktienquote

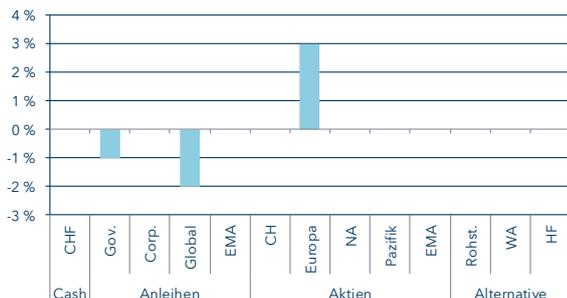
Wir haben bereits im letzten Monat darauf hingewiesen, dass die starken Kurszuwächse an den Aktienmärkten im letzten Jahr auch auf das anhaltend tiefe Zinsniveau zurückzuführen sind. Gute Konjunkturdaten und anziehende Inflationserwartungen sorgen aktuell für steigende Zinsen, was zu einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten geführt hat. Wir bleiben für die Aktienmärkte konstruktiv und erhöhen unser Exposure in europäischen Aktien, während wir bei Anleihen untergewichtet bleiben.

Normalerweise sind gute Konjunkturdaten positiv für die Aktienmärkte. In den USA preisen die Geldmärkte nun aber stärkere Zinserhöhungen ein. Überraschend ist dabei vor allem die Geschwindigkeit, mit der nun weitere Zinsschritte der Fed eingepreist werden. Hiervon zeigen sich die Marktteilnehmer überrascht, was zu starken Kurskorrekturen auf der Aktienseite geführt hat.

Wir haben im Januar bereits darauf hingewiesen, dass wir steigende US-Zinsen erwarten. Die aktuelle Korrektur an den Aktienmärkten werten wir allerdings nicht als langfristige Trendwende, sondern vielmehr als überfällige Korrektur. Bislang gehen wir nicht davon aus, dass die Marktturbulenzen das konjunkturelle Umfeld belasten. Die Dynamik der globalen Wirtschaft bleibt weiterhin intakt.

Daher verändern wir unsere Einschätzung zu europäischen Aktien und erhöhen die Quote von neutral auf Übergewichten. Das unterstützende Umfeld für die europäischen Aktienmärkte dürfte bestehen bleiben. Die Erwartung steigender US-Zinsen sollte zudem den USD gegenüber dem EUR begünstigen. Bei Anleihen rechnen wir mit moderat steigenden Zinsen und bleiben untergewichtet.

Taktische Positionierung



Christoph Boner

Leiter 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 Unternehmens- und Schwellenländeranleihen neutral gewichten. Inflationsgeschützte Anleihen haben wir beigemischt.

Aktien

- Aktien Europa Übergewichtet

Steigende US-Zinserwartungen haben zu einer stärkeren Korrektur an den Aktienmärkten geführt. Wir sehen das konjunkturelle Umfeld weiter positiv und erachten die aktuelle Korrektur nicht als langfristige Trendwende sondern vielmehr als überfällige Korrektur. Für europäischen Aktien spricht die relative günstigere Bewertung im Vergleich zu den USA.

Alternative Anlagen

- Neutral in Rohstoffen
- Neutral in Wandelanleihen und Hedgefonds

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 https://www.vpbank.com/rechtliche_hinweise