

Taktische Positionierung

März 2018 - Marktkommentar

USA erwägen Strafzölle

Die Ankündigung der US-Regierung, Stahl- und Aluminiumprodukte künftig zu besteuern, hat an den Aktienmärkten zu erneuter Verunsicherung geführt.

Während die direkten Folgen eher überschaubar sind, wächst die Sorge, dass die Handelspartner ebenfalls mit Strafzöllen reagieren, was im Ergebnis einen globalen Handelskonflikt auslösen könnte. Aktuell gehen wir von einem solchen Szenario nicht aus. Wir bestätigen daher unsere Positionierung und bleiben in den europäischen Aktienmärkten übergewichtet, während wir Anleihen nach wie vor untergewichten. Der USD ist in EUR- und CHF-Mandaten teilweise nicht abgesichert.

Die Aktienmärkte müssen seit Jahresbeginn schlechte Nachrichten verkraften. Während die ersten Kursverluste durch Zins- und Inflationsängste ausgelöst wurden, haben nun die US-Strafzölle und die möglichen Gegenmassnahmen der Handelspartner zu erneuter Verunsicherung geführt. Wir werten die Kursverluste allerdings nicht als langfristige Trendwende. Trotz einer leichten Eintrübung der Frühindikatoren ist das konjunkturelle Umfeld noch immer robust. Die Dynamik der globalen Wirtschaft bleibt intakt. Das unterstützende Umfeld für die europäischen Aktienmärkte dürfte bestehen bleiben. Die Zinsdifferenz sollte zudem den USD gegenüber dem EUR begünstigen. Bei Anleihen rechnen wir mit moderat steigenden Zinsen und bleiben untergewichtet. An den Finanzmärkten werden nun weitere US-Leitzinsanhebungen für die Jahre 2019 und 2020 eingepreist. Während die Zinssichten in den USA nach oben gerichtet sind, bleiben sie in der Eurozone und in der Schweiz in Anbetracht der niedrigen Inflationsrate begrenzt.



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 sowie die Ankündigung von US-Strafzöllen haben zu einer stärkeren Korrektur an den europäischen 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.

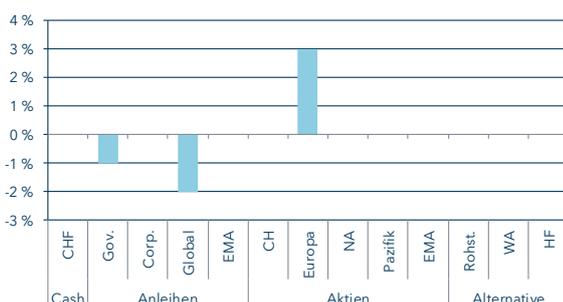
Alternative Anlagen

- 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.

Taktische Positionierung



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/rechtlicheHinweise_de