

Taktische Positionierung

November 2017 - Marktkommentar

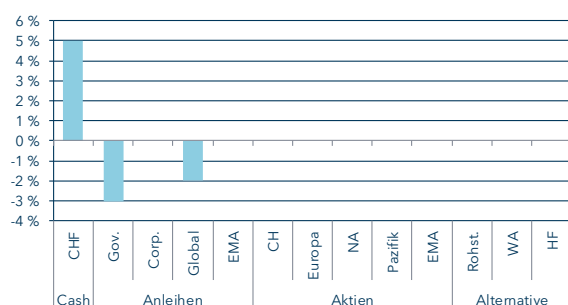
Aktien neutral - Anleihen untergewichtet

Konjunkturrell könnten die Aussichten kaum besser sein. Die aktuelle globale Wirtschaftsentwicklung unterstützt die Aktienmärkte. Dennoch ist unserer Ansicht nach inzwischen ein Bewertungsniveau erreicht, auf dem es einigen Raum für Enttäuschungen gibt. Wir rechnen mit steigenden Zinsen und einer Fortsetzung der Konsolidierung an den Aktienmärkten.

Die konjunkturelle Erholung in Europa ist nach wie vor robust, und der Aufschwung entwickelt sich – anders als in den Vorjahren – über alle europäischen Länder hinweg synchron. Auch in den USA zeigt sich eine erfreuliche konjunkturelle Entwicklung. Am Arbeitsmarkt setzt sich die Erholung fort. So konnten im Oktober mehr neue Stellen geschaffen werden als erwartet, und die Arbeitslosenquote beträgt lediglich noch 4.1 %. Die steigenden Auftragseingänge in der US-Industrie als auch die Unternehmensstimmung geben weiter Anlass zur Hoffnung, dass der konjunkturelle Rückenwind für die grösste Volkswirtschaft der Welt in den kommenden Monaten und Quartalen anhalten wird.

Unseres Erachtens dürfte die positive Stimmung der Unternehmen in den aktuellen Aktienkursen aber zu einem grossen Teil eskomptiert sein. Seit September konnten sich die europäischen Aktienmärkte deutlich erholen. Vielleicht hat die Jahresend rally bereits stattgefunden. Insgesamt bleibt das Umfeld für Aktien aber weiter unterstützend. Wir bestätigen unsere neutrale Positionierung. An den Anleihenmärkten gehen wir davon aus, dass die Zinsen weiter leicht steigen werden. Die Zinserhöhung der US-Notenbank im Dezember steht unseres Erachtens fest.

Taktische Positionierung



Christoph Boner
Leiter Investment Management

Asset Allokation

- Neutral 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 neutral

Ein im Vergleich zur Historie hohes Bewertungsniveau, vor allem in den USA, und Rückgänge bei den europäischen Gewinnerwartungen veranlassen uns zu einer defensiveren Positionierung.

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