

Taktische Positionierung

Oktober 2017 - Marktkommentar

Europäische Aktienmärkte erholt - Reduktion der Aktienquote auf neutral

Die europäischen Aktienmärkte konnten im September deutliche Kursgewinne verzeichnen. Eine schwächere europäische Gemeinschaftswährung und gute Konjunkturdaten haben die Aktienmärkte aufwärts tendieren lassen. Wir nutzen das aktuelle Kursniveau für Gewinnmitnahmen und reduzieren unser Übergewicht in europäischen Aktien auf neutral; Anleihen bleiben weiterhin untergewichtet.



Christoph Boner

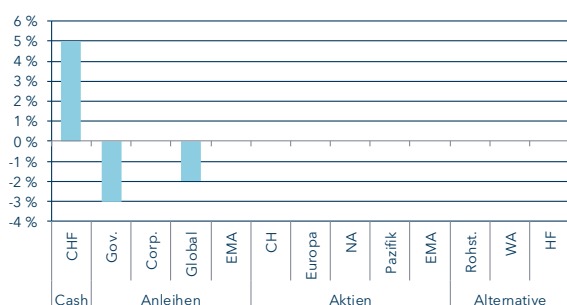
Leiter Group Investment Management

Gemessen am MSCI Weltindex stiegen die globalen Aktienmärkte seit Jahresbeginn um nahezu 17% an. Dabei konnten sich europäische Aktien im September deutlich besser als der globale Index entwickeln. Grund hierfür waren anhaltend gute Konjunkturdaten aus Europa und ein leichter Rückgang der europäischen Gemeinschaftswährung. Wir nutzen das aktuelle Kursniveau und reduzieren unser Übergewicht in europäischen Aktien auf neutral. Unseres Erachtens wird die EUR-Aufwertung der letzten Monate die Wettbewerbsfähigkeit der Exporteure eintrüben. Dies zeigt sich bereits in den Schätzungen für die europäischen Unternehmensgewinne mit Blick auf das Geschäftsjahr 2018.

In den USA gehen wir davon aus, dass die US-Notenbank im Dezember die Zinsen erhöhen wird. Die Aussicht auf eine restriktive Notenbankpolitik wird momentan überlagert von der geplanten US-Steuerreform und deren positiven Effekte auf die Unternehmensgewinne. Können die geplanten Steuersenkungen nicht umgesetzt werden, droht hier Enttäuschung.

Die Reduktion der Aktienquote ist für uns ein Zeichen, dass die Gefahr von Kurskorrekturen gestiegen ist. Die Kursgewinne der letzten Monate und eine leichte Eintrübung des positiven Umfelds veranlassen uns zu einer defensiveren Positionierung.

Taktische Positionierung



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