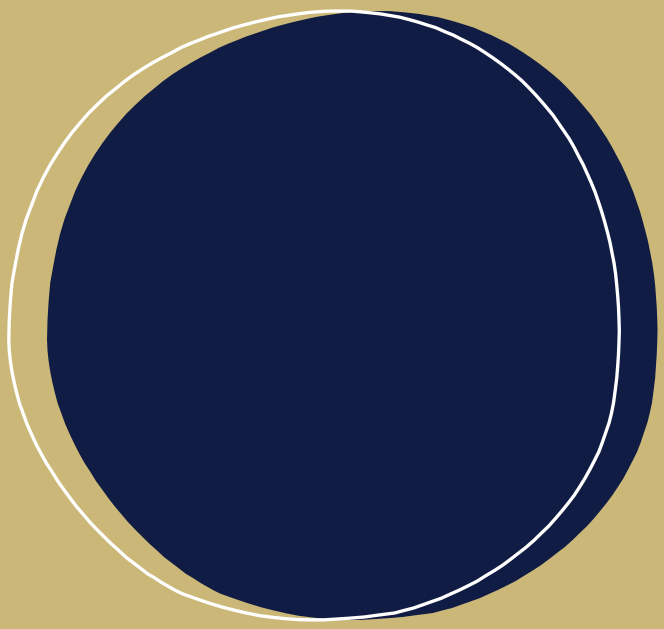
News aus den Finanzmärkten

Taktische Reduktion der Aktienquote

30. März 2009



VP BANK

Taktische Reduktion der Aktienquote

Bernd Hartmann, Asset Allocation Strategist

Der März war für die Aktienmärkte der beste Monat seit 18 Jahren. Für uns ist dies nicht die Trendwende, sondern nur eine Bärenmarkt-Rally. Wir gehen davon aus, dass die Erholung an Schwung verliert und die Märkte wieder in Richtung der alten Tiefststände korrigieren werden. Wir reduzieren daher vorübergehend die Aktienquote in den diskretionären Mandaten.

Rebound der Aktienmärkte

Der März brachte die erwartete Gegenbewegung (vgl. News aus den Finanzmärkten vom 10. März). Der News Flow war zuvor einseitig negativ, der Markt in einer überverkauften technischen Lage und die Stimmung stark negativ. Der Aktienmarkt hat seither innerhalb von knapp drei Wochen über 20% zugelegt.

Die Bärenmarkt-Rally ist in den vergangenen Tagen an einen wichtigen technischen Widerstand gestossen. Diesen konnte sie während mehreren Tagen nicht nach oben durchbrechen.

US Aktienmarkt (S&P 500)

Quellen: VP Bank, Bloomberg

Die Unterstützung lässt dabei nach: auf Basis kurzfristiger Indikatoren sind die Märkte nicht mehr überverkauft, sondern leicht überkauft. Das negative Anleger-Sentiment hat sich wieder stark verbessert. Der Anfang März rekordhohe Wert von „Bären" hat sich auf rund 40% reduziert.

Die Finanzmärkte haben zuletzt auch davon profitiert, dass neue Negativschlagzeilen ausgeblieben sind. Dies liegt u.a. daran, dass im März die Berichtsaison 2008 der wichtigen Unternehmen grösstenteils abgeschlossen ist. In der kommenden Woche werden bereits die ersten Resultate zum 1. Quartal veröffentlicht. Dies dürfte dann schlechte Nachrichten und eine Reihe negativer Überraschungen mit sich bringen. Auch an der wirtschaftspolitischen Front erwarten wir in den nächsten zwei Wochen keine positiven Impulse.

Volatilität taktisch nutzen

Wir gehen davon aus, dass die Märkte in den kommenden Tagen und Wochen korrigieren werden. Die alten Tiefstände sollten jedoch einen wichtigen Widerstand bieten.

In einem taktischen Schritt reduzieren wir daher in den Vermögensverwaltungsmandaten die Aktienquote um 4% (Mandat Ausgewogen). Um dies möglichst schnell umsetzen zu können, erfolgt die Reduktion über die Märkte Europa und Nordamerika durch den Verkauf von passiven Produkten. Auf tieferen Niveaus werden wir die Quote wieder auf neutral erhöhen.

Fazit

Die taktische Reduktion der Aktienquote stellt eine kurzfristige Trading-Opportunität in dem aktuell sehr volatilen Markt dar. Dementsprechend halten wir an unserer mittelfristigen Einschätzung (3-6 Monate) fest: Wir belassen den Trendpfeil auf neutral. Ebenso bleibt unser Makroszenario unverändert. Für langfristig orientierte Kunden besteht daher nicht zwingend ein Handlungsbedarf.