

Gegenwind für die Finanzmärkte

AEK Anlagen aktuell | Mai 2022

Inflationsbekämpfung hat Priorität

- In vielen Volkswirtschaften der Welt liegen die Teuerungsraten deutlich über den Zielen der jeweiligen Notenbanken. Dies erfordert ein rasches und entschlossenes Handeln, um die Inflationserwartungen im Zaum zu halten. Die US-Notenbank steht dabei besonders unter Beobachtung – sie wird ihren Leitzins bis Ende 2022 in mehreren Schritten bis auf 2.5% anheben.
- Der Ukrainekrieg, die Null-Covid-Strategie Chinas und die weltweit hohen Inflationsraten haben die Wachstumsaussichten der Weltwirtschaft seit Anfang Jahr spürbar eingetrübt. Somit ist das Risiko einer Stagflation gestiegen.
- Erhöhte Energiepreise und anhaltende Lieferengpässe lassen nur ein langsames Sinken der Inflationsraten zu.

Obligationen

Zinsdifferenz spricht gegen die Schweiz

Durch die wachsende Zinsdifferenz zu anderen Regionen wird sich der CHF gegenüber den Hauptwährungen abschwächen. In der Schweiz bietet das tiefere Renditeniveau zudem weniger Schutz gegen Renditeanstiege. Wir sind bei CHF-Obligationen untergewichtet investiert.

Risiken für Europa bleiben erhöht

In Europa wird die Bank of England ihre Geldpolitik straffen. GBP-Obligationen weisen aufgrund ihrer langen Laufzeiten ein erhöhtes Zinsrisiko auf. Im Euroraum steigt das Risiko bei den südländischen Staatsanleihen durch ein geringeres Ankaufovolumen der Europäischen Zentralbank. Für die Region Europa resultiert insgesamt eine Untergewichtung.

Der pazifische Raum ist weiterhin attraktiv

Australische Obligationen sind wegen der übertriebenen Markterwartungen hinsichtlich Leitzinserhöhungen der Reserve Bank of Australia attraktiv. In Japan neutralisiert die Geldpolitik die Zinsrisiken, und der Yen ist im aktuellen Umfeld unterbewertet. Somit sind wir bei Obligationen Pazifik Übergewichtet positioniert.

Aktien

Konjunktdynamik in Europa leidet

Die Eurozone leidet wegen der geografischen Nähe zur Ukraine besonders stark unter dem Krieg, wobei die Wahrscheinlichkeit einer Eskalation jüngst gestiegen ist. Beim britischen Aktienmarkt sehen wir aufgrund seiner

niedrigen Bewertung sowie der energie- und rohstofflastigen Sektorstruktur zwar überdurchschnittliches Potenzial. Insgesamt nehmen wir Europa durch eine Reduzierung der Eurozone ins Untergewicht.

In Nordamerika bleibt Kanada favorisiert

Die hoch bewerteten US-Aktien bekommen die härtere Gangart der US-Notenbank zu spüren. Kanadische Aktien hingegen profitieren von ihrer niedrigeren Bewertung und der vorteilhafteren Sektorstruktur. Insgesamt sind wir in der Region Nordamerika leicht untergewichtet investiert.

Ausblick für Schwellenländer durchzogen

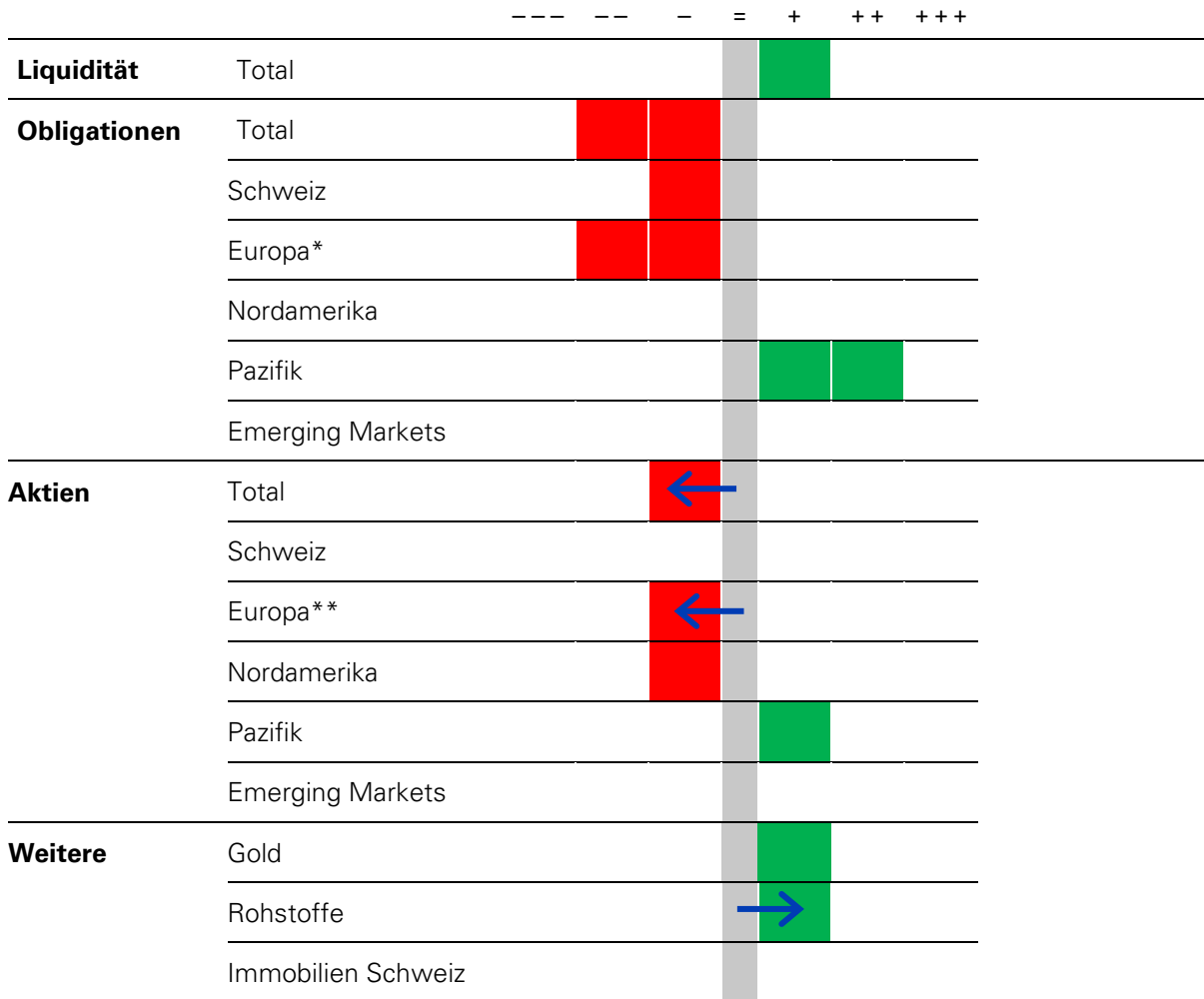
Zwar belasten die geopolitischen Risiken die Schwellenländeraktien nach wie vor, doch bietet deren niedrige Bewertung das Potenzial für positive Überraschungen bei guten Nachrichten. Deshalb sind wir neutral positioniert.

Weitere Anlageklassen

Szenario spricht für Gold und Rohstoffe

Mit dem Entscheid Russlands, die Gaslieferungen an einzelne europäische Staaten einzustellen, hat sich das Risiko einer Eskalation und weiterer Sanktionen im Ukrainekrieg erhöht. Damit werden noch höhere Energie- und Rohstoffpreise wahrscheinlicher. Folglich sind wir bei Rohstoffen neu Übergewichtet. Als weitere Absicherung halten wir an unserer erhöhten Positionierung in Gold fest.

Taktische Asset-Allokation (TAA) der Anlagestrategie «Ausgewogen» in CHF für in der Schweiz domizillierte Kundinnen und Kunden



Legende – Untergewichtet | = Neutral | + Übergewichtet
 * EUR und GBP | ** Europäische Wirtschafts- und Währungsunion sowie Grossbritannien
 → ← Veränderung gegenüber dem Vormonat

Interpretation: Die langfristige strategische Asset Allokation (SAA, grauer Balken) stellt die neutrale Positionierung der Anlageklassen dar. Die monatliche taktische Asset Allokation (TAA) kann aufgrund der aktuellen Marktgeschehnisse und der Geopolitik von der SAA abweichen. Die Abweichung erfolgt mittels Über- bzw. Untergewichtung (blaue Balken) der einzelnen Anlageklassen. Veränderungen der Positionierung gegenüber Vormonat werden mit Pfeilen angezeigt. Die ausgewiesenen Gewichtungen gelten für in der Schweiz domizillierte Kunden mit der Anlagestrategie «Ausgewogen» in Schweizer Franken. Portfolios von Kunden mit Domizil im Ausland können unterschiedliche Allokationen ausweisen.

Rechtliche Hinweise

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Dieses Dokument wurde mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die AEK BANK 1826 und die Zürcher Kantonalbank bieten jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnen jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Sofern Beiträge in dieser Publikation durch Organisationseinheiten erstellt wurden, welche den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch die Schweizerische Bankiervereinigung) unterliegen, ist dies in der Fusszeile entsprechend vermerkt.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

Dieses Dokument stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG. Bei dieser Publikation handelt es im Sinne von FIDLEG um eine Werbung.