

## **Politische Wirren und konjunkturelle Unsicherheit sind gewachsen – Zeit für eine Risikoadjustierung des Portfolios**

Die Handelsgespräche zwischen den USA und China verlaufen erratisch und sind zunehmend unberechenbarer. Die negativen Spuren im Welthandel sind deutlich geworden und in vielen Volkswirtschaften zeigt sich eine gespaltene Entwicklung von florierenden Binnensektor und Dienstleistungswirtschaft und einer rezessiven Entwicklung des industriellen Sektors. Der Handelskonflikt oder -krieg verunsichert und macht Investitionsentscheide schwierig und verzögert sie.

Die Geldpolitik in allen wichtigen Wirtschaftsregionen reagiert mit noch billigerem Geld, wobei der Nutzen dieser Politik beim gegenwärtig tiefen Zinsniveau zweifelhaft ist. Es erstaunt daher nicht, dass die Fiskalpolitik als Instrument zur Wirtschaftsbelebung an Interesse gewinnt und sogar Deutschland eine Spritze von 50 Milliarden Euro diskutiert. Erfahrungsgemäss brauchen staatliche Programme Zeit bis sie ihre Wirkung entfalten und tun dies zumeist dann, wenn sie nicht mehr benötigt werden.

Die gegenwärtige konjunkturelle Verunsicherung könnte noch einige Zeit anhalten. Ein (erfolgreicher) Abschluss der Handelsgespräche würde die Situation erleichtern, wobei sich dies bis zu den Präsidentschaftswahlen im Herbst 2020 hinziehen könnte. Es sind zudem verschiedene andere politische Entwicklungen im Gange, welche die Investoren zur Zurückhaltung veranlassen. Die leide Entwicklung des Brexit, der Aufstand in Hongkong, die Animositäten zwischen Südkorea und Japan oder die Scharmützel im Golf von Oman sind Teile eines Paketes politischer und wirtschaftlicher Verunsicherung.

Wir haben uns vor diesem Hintergrund entschieden, den Aktienanteil in den Portfolios zu reduzieren und dafür eine Position in Edelmetallen zu nehmen, welche gegenwärtig die Funktion als Krisenbarometer erfüllen und technisch eine gute Perspektive aufweisen.

Wangs, August 2019



Wyss & Partner  
Vermögensverwaltung und  
Anlageberatung AG

Bahnhofstrasse 17  
7323 Wangs, Schweiz  
P +41 81 720 06 88  
F +41 81 720 06 89  
info@wysspartner.ch  
www.wysspartner.ch