

Baloise Market View

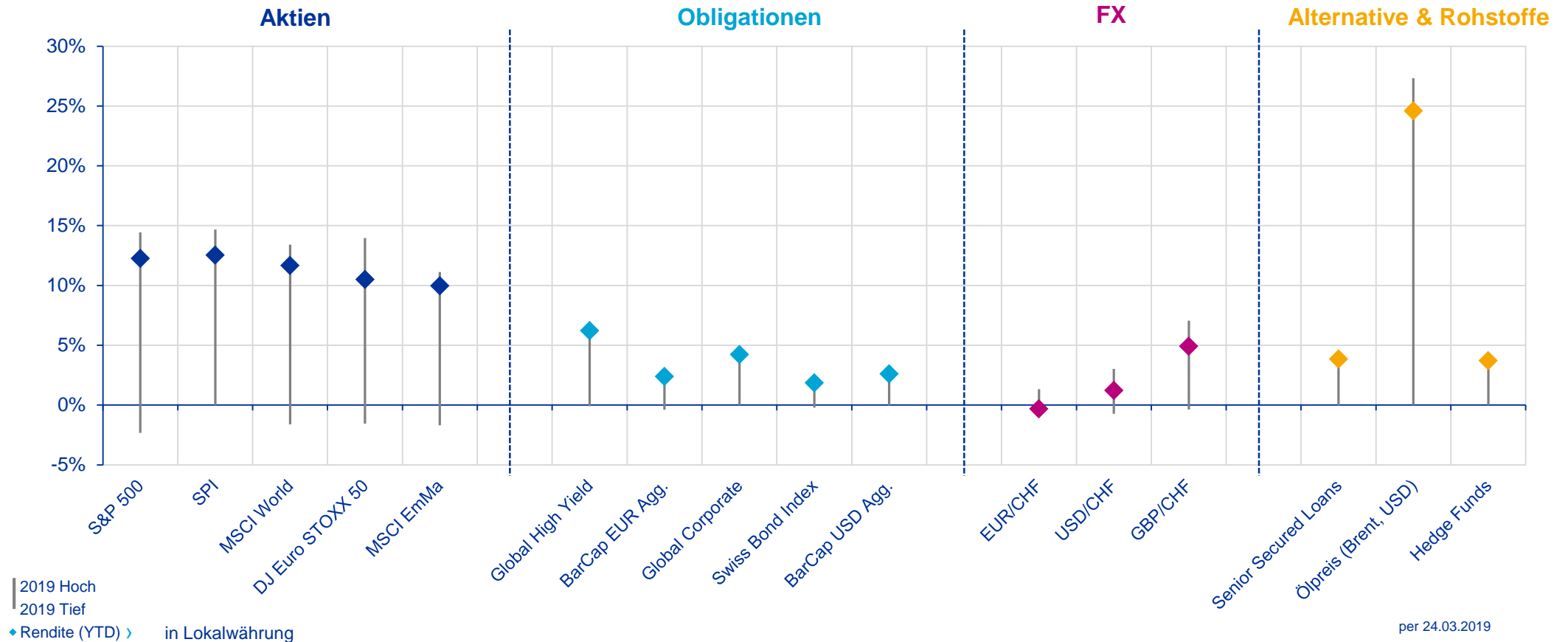
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



25.03.2019

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

Wachstumssorgen drückten zuletzt etwas auf die Aktienperformance

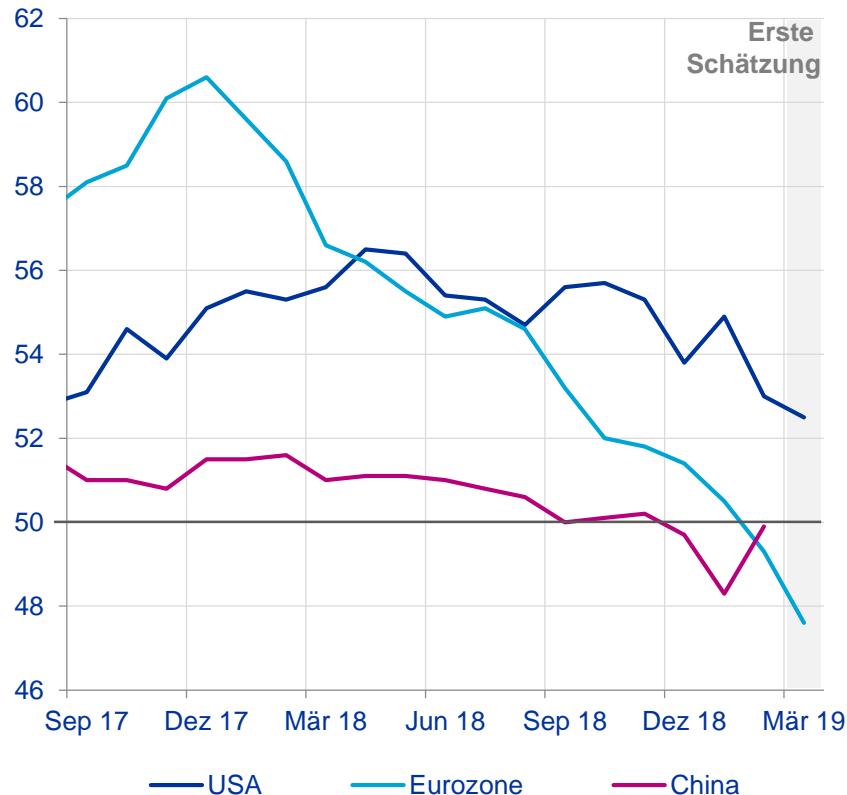


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

Europas Industrie schwächt sich weiter ab

Einkaufsmanagerindizes der Industrie



Konjunktur

- › Die globale **konjunkturelle Abkühlung** setzt sich fort.
- › Das Sorgenkind Nummer eins bleibt Europas Industrie. Die ersten Schätzungen für den Einkaufsmanagerindex für den Euroraum deuten auf ein 71-Monattief hin.
- › Bei Unternehmen im Dienstleistungssektor ist die Stimmung in der Tendenz besser.



Inflation

- › In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) nahe dem 2%-Ziel der US-Notenbank.
- › Im **Euroraum** beträgt hingegen die Kerninflation nur magere 1.0% und in der **Schweiz** lediglich 0.4%. In den nächsten Monaten wird von uns kein signifikanter Anstieg erwartet.



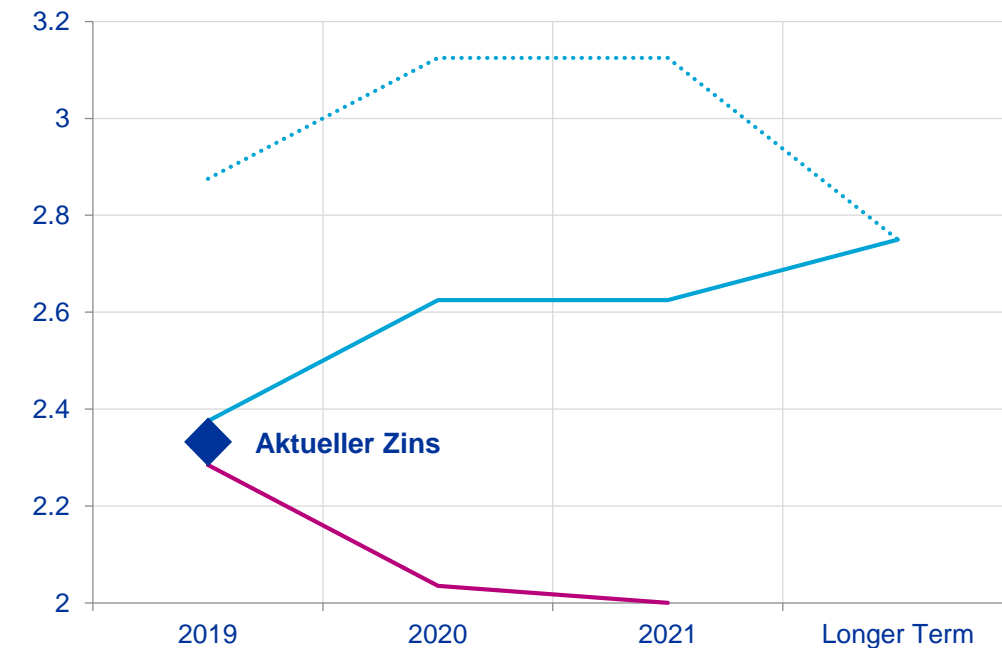
Geldpolitik

- › Angesichts der globalen Konjunkturabschwächung und den politischen Risiken legt die **amerikanische Notenbank** eine Pause im Zinserhöhungszyklus ein. Dieses Jahr soll der Leitzins unverändert bleiben.
- › Im **Euroraum** und der **Schweiz** erwarten wir in 2019 ebenfalls keine Leitzinserhöhungen.

Fokus: Geldpolitik

Zentralbanken noch vorsichtiger als vor einem Monat

Prognosen: US-Leitzinsen



— Fed-Prognose (Median «Dot Plot», Sitzung vom 03/19)
— Fed Fund Futures (Sitzung vom 03/19)
..... Fed-Prognose (Median «Dot Plot», Sitzung vom 12/18)



Fed (20.03.2019):

- Keine Zinsschritte im Jahr 2019
- Der Bilanzabbau endet im September



EZB (07.03.2019):

- Keine Zinsschritte im Jahr 2019
- Neue Reihe von vierteljährlichen gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäften (TLTRO-III) mit jeweils zweijähriger Laufzeit wird von September 2019 bis März 2021 durchgeführt.



SNB (21.03.2019):

- Geldpolitik bleibt unverändert
- Gesunkene Wachstums- und Inflationsaussichten (auch im Ausland)

Risiken

Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



Global

- › Protektionistische Handelspolitik
- › Baldiger Kompromiss zwischen China und USA erwartet
- › Bei einer Enttäuschung könnten Dezember-Tiefs getestet werden



USA

- › Trump-Regierung führt zunehmend zu Unsicherheit



Europa

- › Politik (Brexit, Proteste in Frankreich, etc.) führt zu stärker als erwarteter Abschwächung → Rezession in weiteren EU-Ländern / erneute Eurokrise



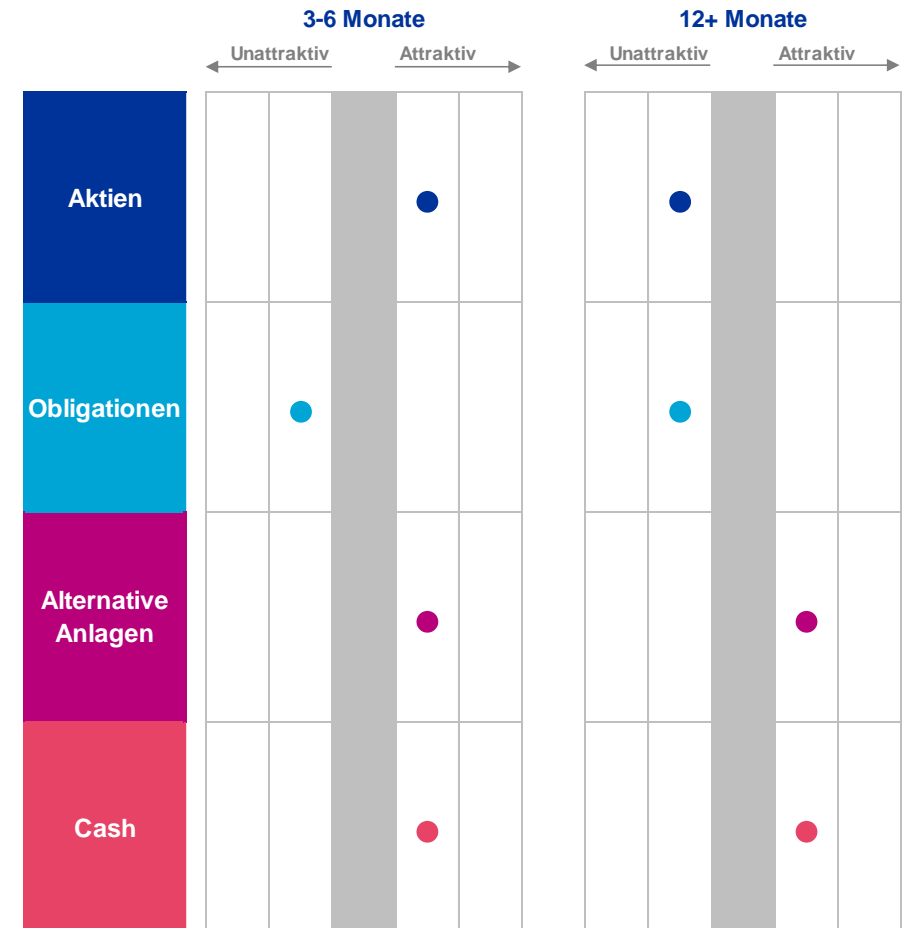
China

- › Finanzspritzen gelangen nicht in die Realwirtschaft und lösen globale Rezessionsängste aus → Marktumfeld wie Anfang 2016

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

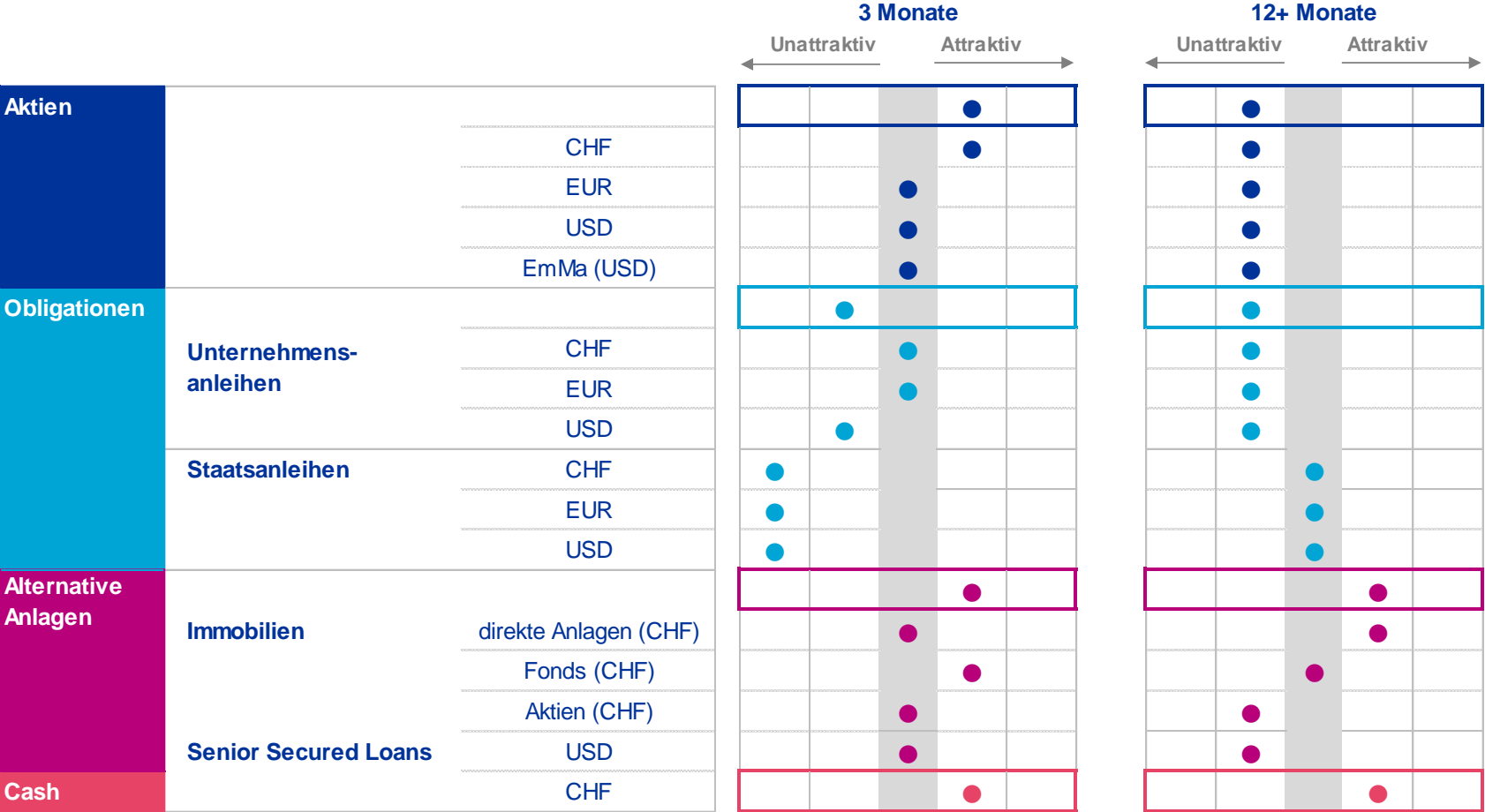
- › **Aktien:** Die vorsichtige Haltung der Zentralbanken ist kurzfristig ein starker, positiver Katalysator für die Aktienmärkte. Angesichts des fortgeschrittenen Konjunkturzyklus und der Bewertungen sind Aktien auf längere Frist weniger attraktiv.
- › **Obligationen:** Die Fed wird die Leitzinsen dieses Jahr nicht erhöhen. Auf längere Frist erachten wir aber den Trend zu leicht steigenden Zinsen und Kreditaufschlägen als intakt.
- › **Immobilien:** Alternative Anlagen bieten eine attraktive Renditequelle. Bei direkten Immobilienanlagen ist aber zunehmende Selektivität ratsam. Die Bewertungen von Immobilienfonds haben sich erholt (Risiko: anstehende Kapitalerhöhungen).
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld tendenziell unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 25.03.2019

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○
 Quelle: Baloise Asset Management per 25.03.2019

Disclaimer:

Baloise Asset Management Schweiz AG übernimmt keine Gewähr für die verwendeten Kennzahlen und Performance-Angaben. Der Inhalt der Publikation beinhaltet Meinungen zur Marktentwicklung und dient ausschliesslich zu Informationszwecken und dient nicht der Anlageberatung. Insbesondere stellen die Informationen in keiner Weise ein Kaufangebot, eine Anlageempfehlung oder eine Entscheidungshilfe in rechtlichen, steuerlichen, wirtschaftlichen oder anderen Belangen dar. Es wird keine Haftung für Verluste oder entgangene Gewinne übernommen, die aus einer Nutzung der Informationen entstehen könnten.

Swiss Exchange AG, ("SIX Swiss Exchange") ist die Quelle des Swiss Performance Index (SPI) und des Swiss Bond Index (SBI) und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus dem fahrlässigen sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen im SPI oder SBI oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.