

Baloise Market View

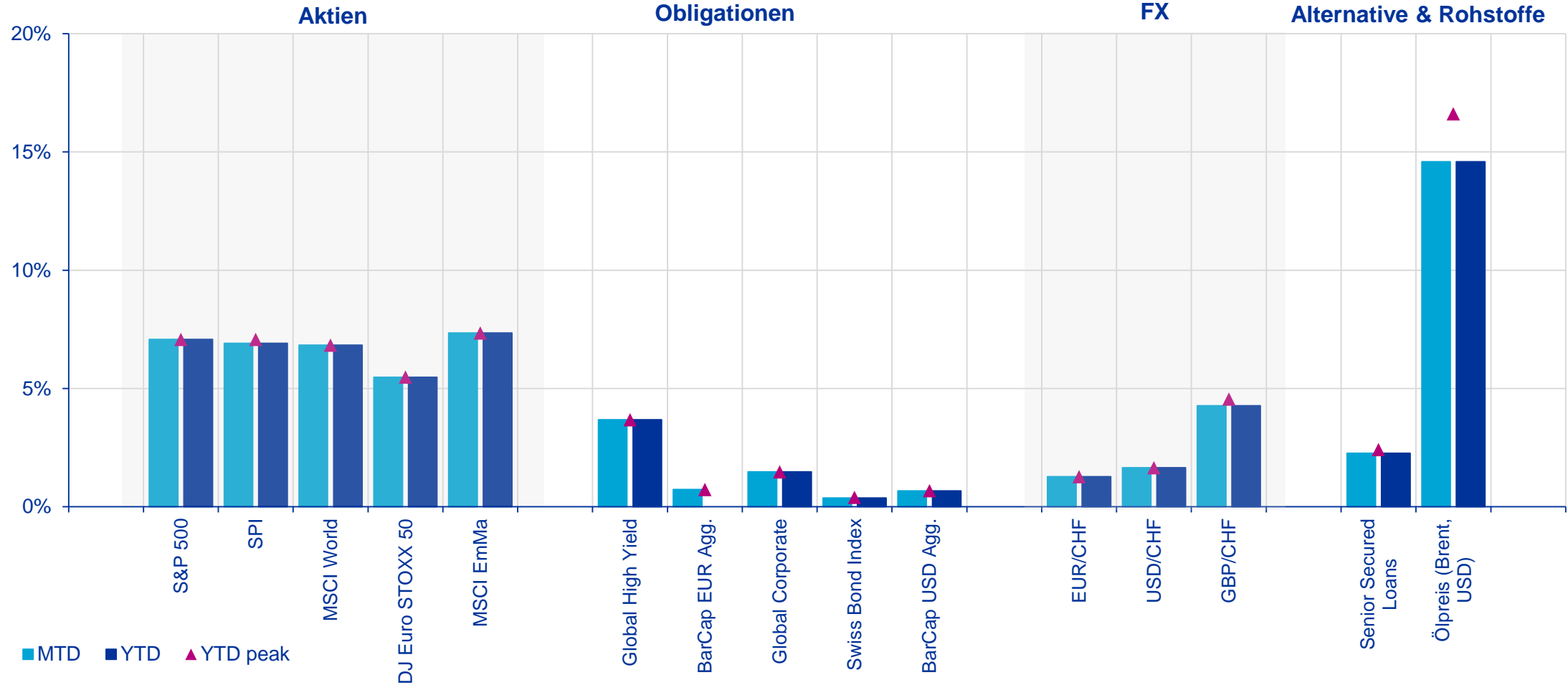
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



31.01.2019

Performancerückblick

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn in Lokalwährung per 30.01.2019

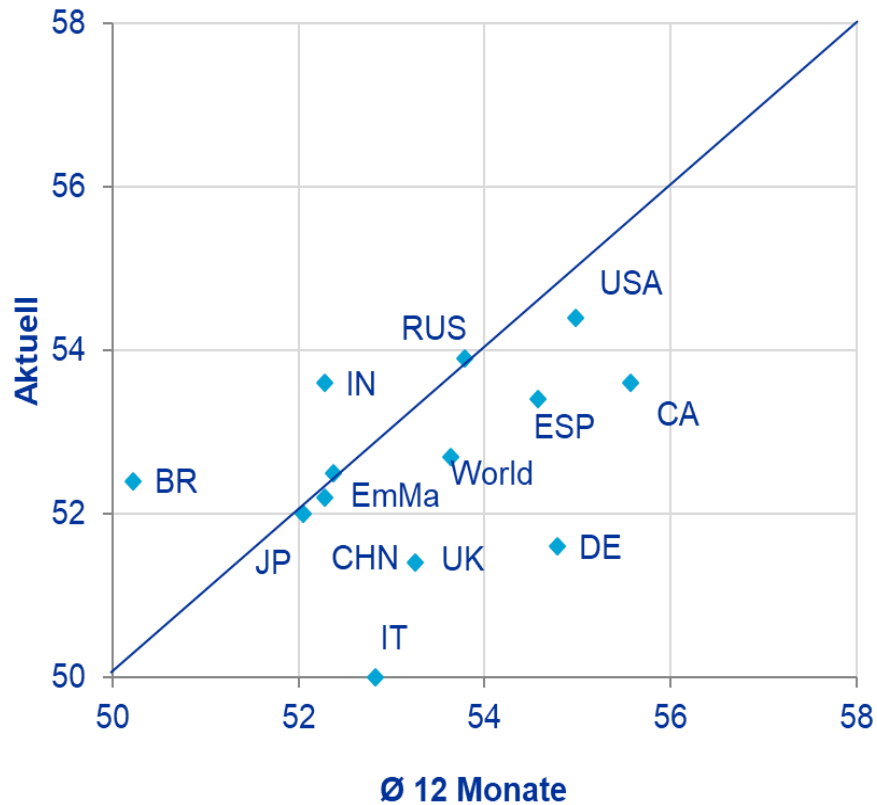


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

Konjunkturelle Abkühlung findet statt

Einkaufsmanagerindizes



Konjunktur

- › Es findet weltweit eine **konjunkturelle Abkühlung** statt. Diese Dynamik sollte als eine graduelle Rückkehr zum Trendwachstum und nicht als Rezessionssignal betrachtet werden.
- › **Risiken:** In den USA wurde erst kürzlich der Regierungsstillstand beendet, aber bereits im Februar könnte es zu einem erneuten **Shutdown** kommen. Gleichzeitig finden Verhandlungen mit China zum **Handelsdisput** statt. In Europa sorgen inzwischen der **Brexit** und die Proteste in Frankreich für eine Eintrübung.

Inflation

- › Das von der **amerikanischen** Notenbank bevorzugte Inflationsmass, der Kern-Konsumdeflator, lag zuletzt nahe dem 2%-Ziel. Die aktuellsten Daten für Dezember werden, aufgrund des Regierungsstillstands Anfang Jahr, erst im Februar publiziert.
- › Im **Euroraum** beträgt die Kerninflation 1.0% und in der **Schweiz** lediglich 0.3%. In den nächsten Monaten wird auch kein signifikanter Anstieg erwartet.

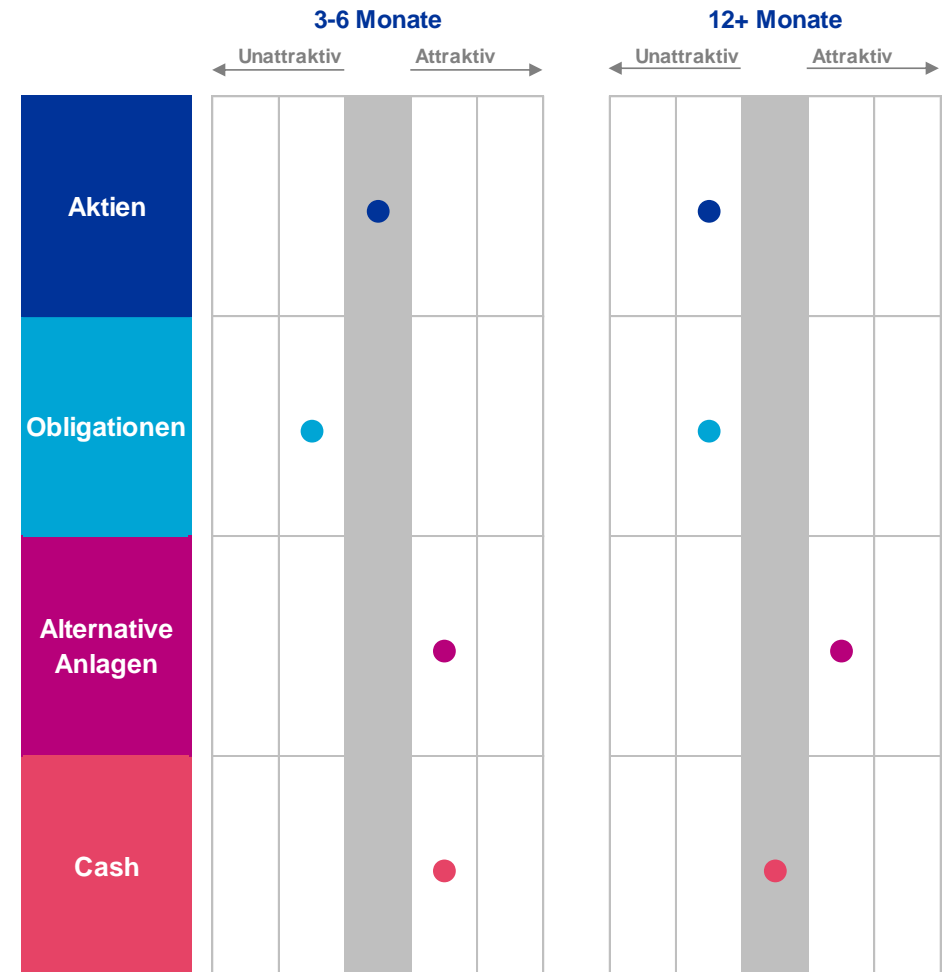
Geldpolitik

- › Die **amerikanische Notenbank** signalisierte Ende Januar eine Pause im Zinserhöhungszyklus und deutete mehr Flexibilität hinsichtlich des Bilanzabbaus an.
- › Im **Euroraum** und der **Schweiz** sind frühestens im zweiten Halbjahr 2019 Leitzinsschritte zu erwarten.

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

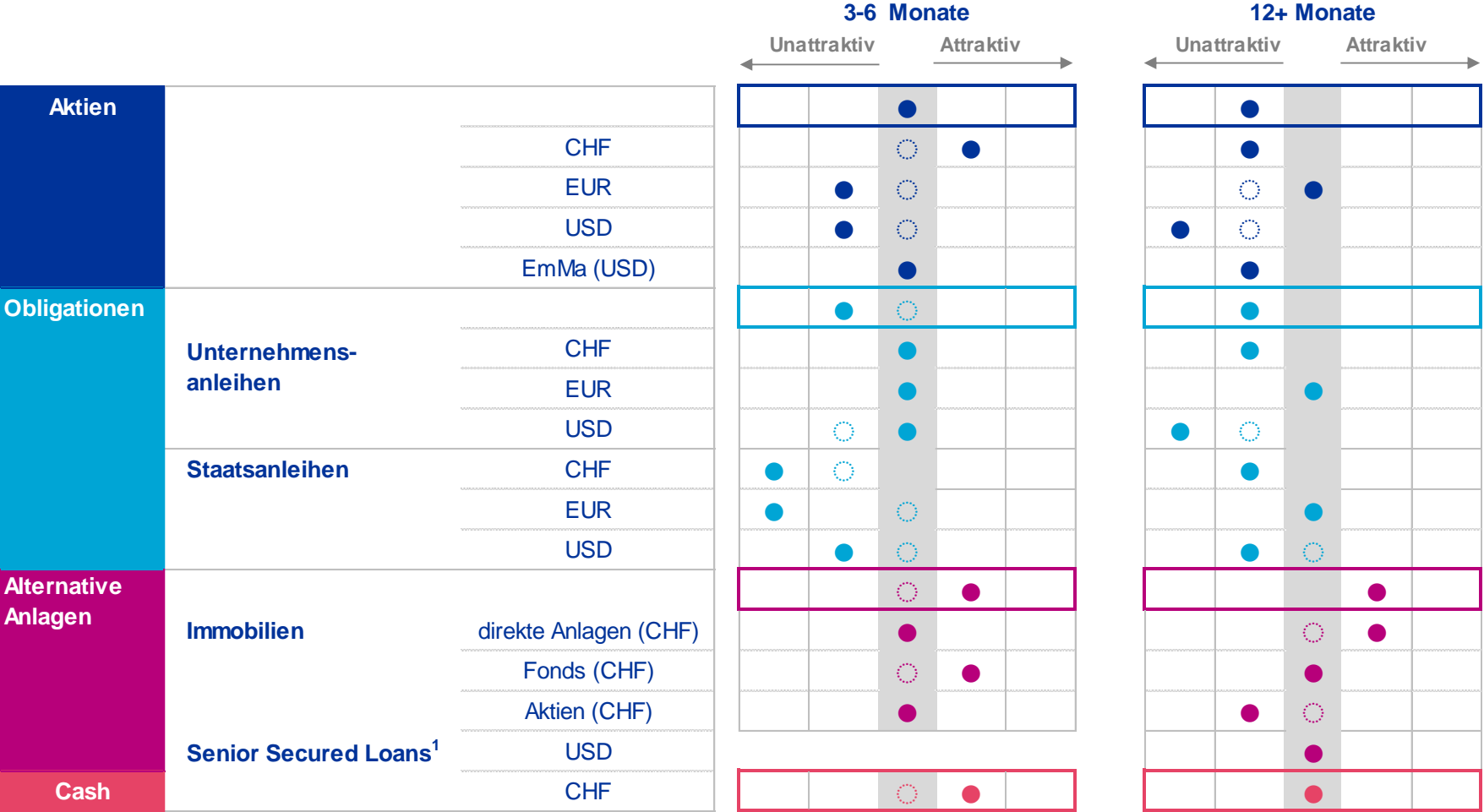
- › **Aktien:** Kurzfristige Erholung, aber angesichts der nachlassenden Konjunkturdynamik und der politischen Risiken bleiben die Aktienmärkte anfällig
- › **Obligationen:** Die Fed wird vorerst ihre Zinsen nicht erhöhen. Auf die längere Frist erachten wir den Trend zu steigenden Zinsen und Kreditaufschlägen als intakt
- › **Immobilien:** Bei direkten Immobilienanlagen ist zunehmende Selektivität ratsam. Die Bewertungen von Immobilienfonds haben sich erholt
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld ist tendenziell unattraktiv je nach Portfoliokontext aber durchaus berechtigt
- › **Risiken:** Handelsgespräche zwischen den USA und China, der Brexit und die Geldpolitik werden in den nächsten Monaten für Volatilität sorgen



Quelle: Baloise Asset Management per 31.01.2019

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○; ¹ Nur eine Einschätzung auf 12 Monate
 Quelle: Baloise Asset Management per 31.01.2019

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 den fahrlässigem 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.