

# Baloise Market View

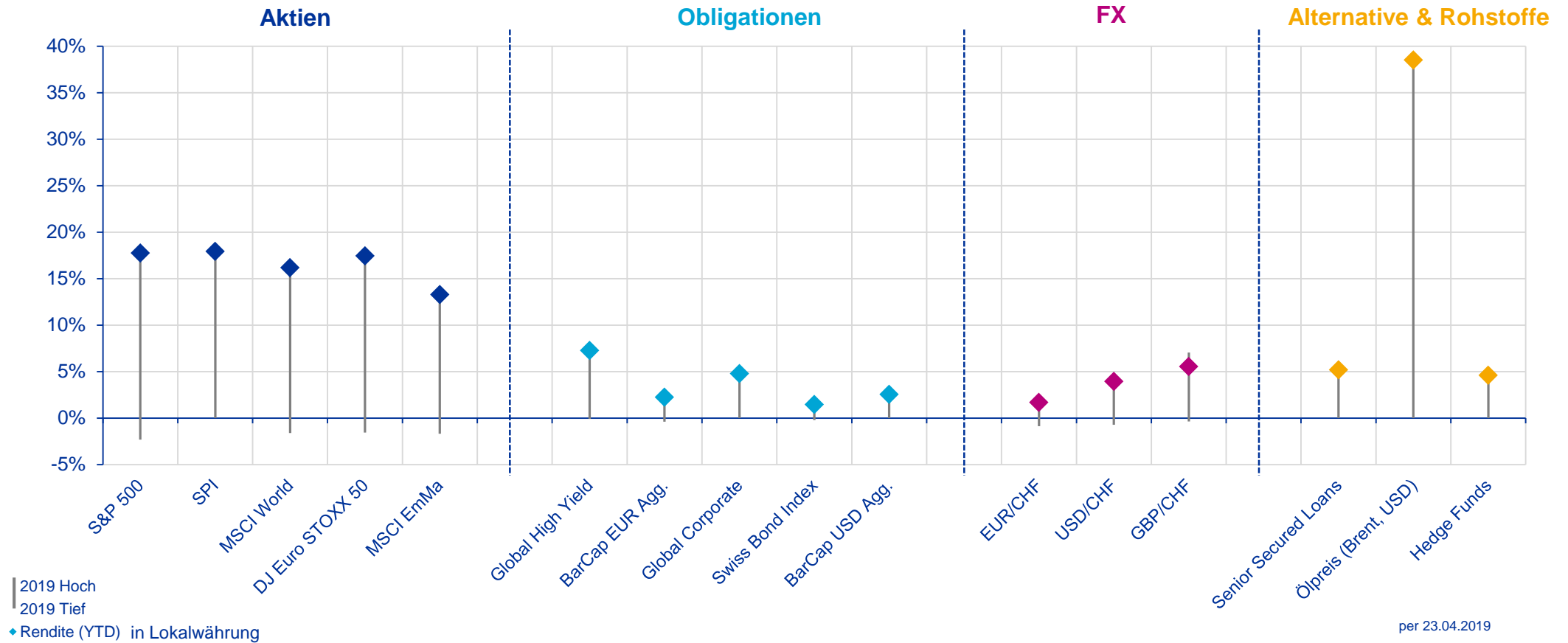
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



24.04.2019

# Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

## Auf Höchstständen

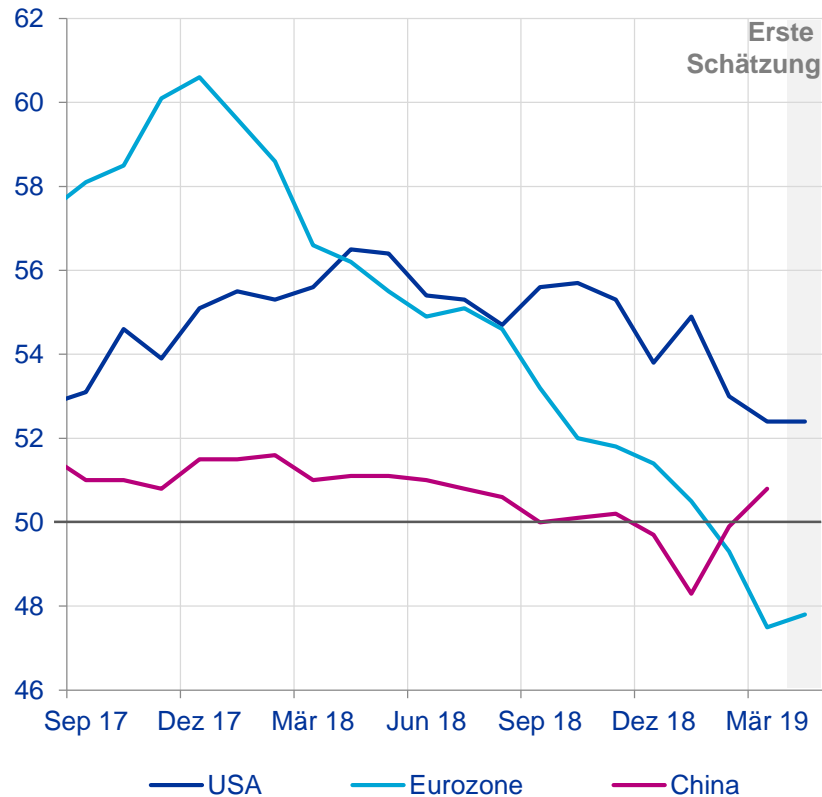


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

# Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

## Eine Stabilisierung ist zu erwarten

### Einkaufsmanagerindizes der Industrie



### Konjunktur

- › Wir erwarten eine Stabilisierung der **globalen Konjunktur**dynamik in den nächsten Monaten
- › Die ersten Schätzungen für den Einkaufsmanagerindex im April deuten auf eine leichte Erholung für das Sorgenkind Nummer eins, die Industrie Europas, hin
- › Geld- und fiskalpolitische Massnahmen kurbeln Chinas Wirtschaft an



### Inflation

- › Die **Inflation** in den USA und Europa bleibt **verhalten**
- › In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) mit 1.8% leicht unter dem 2%-Ziel der Notenbank. Im **Euroraum** beträgt hingegen die Kerninflation magere 0.8% und in der **Schweiz** lediglich 0.5%



### Geldpolitik

- › Die **Geldpolitik** bleibt **expansiv**
- › Die **US-Notenbank** will den Leitzins dieses Jahr unverändert lassen und beabsichtigt den Bilanzabbau im September zu beenden
- › Im **Euroraum** und der **Schweiz** erwarten wir in 2019 ebenfalls keine Leitzinserhöhungen. Die Europäische Zentralbank wird ab September wieder Langfristkredite für Banken anbieten

# Risiken

## Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



### Global

- › Protektionistische Handelspolitik
- › Baldiger Kompromiss zwischen China und USA erwartet
- › Bei einer Enttäuschung ist mit einem deutlichen Rückschlag zu rechnen



### USA

- › Teils erratische Politik der Trump-Regierung führt zu Unsicherheit
- › Balanceakt der US-Notenbank



### Europa

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



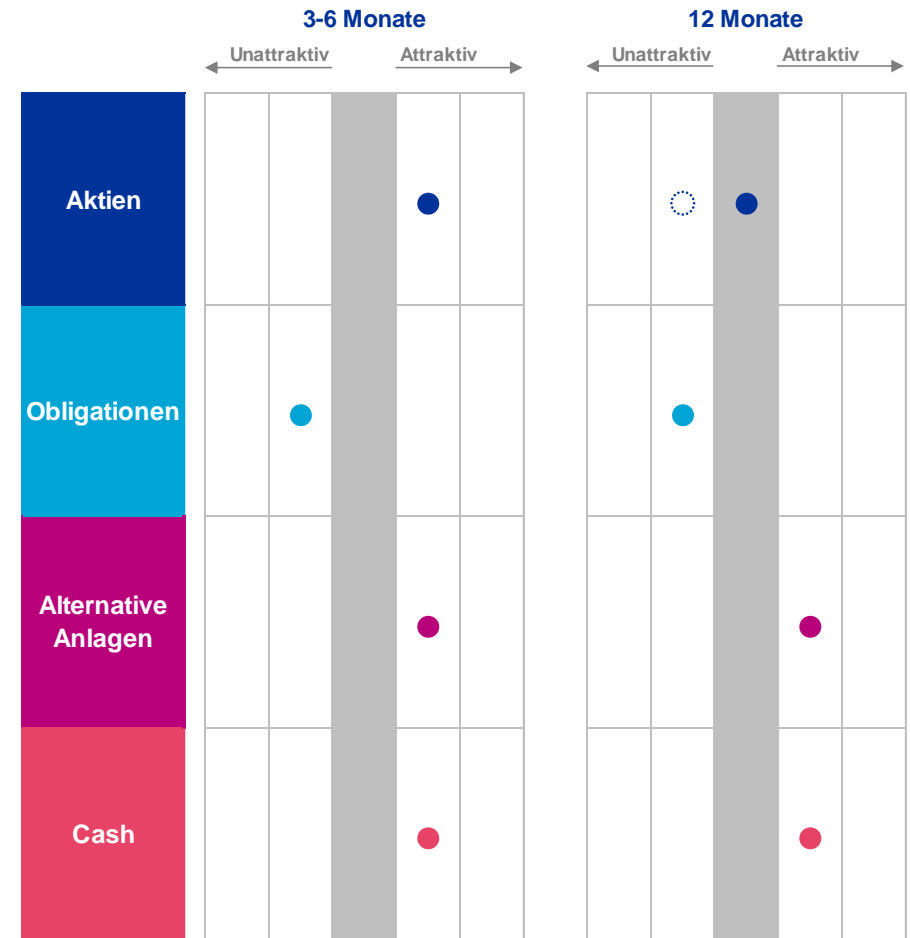
### China

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

# Baloise Market View: Im Überblick

## Positionierung gegenüber Benchmark

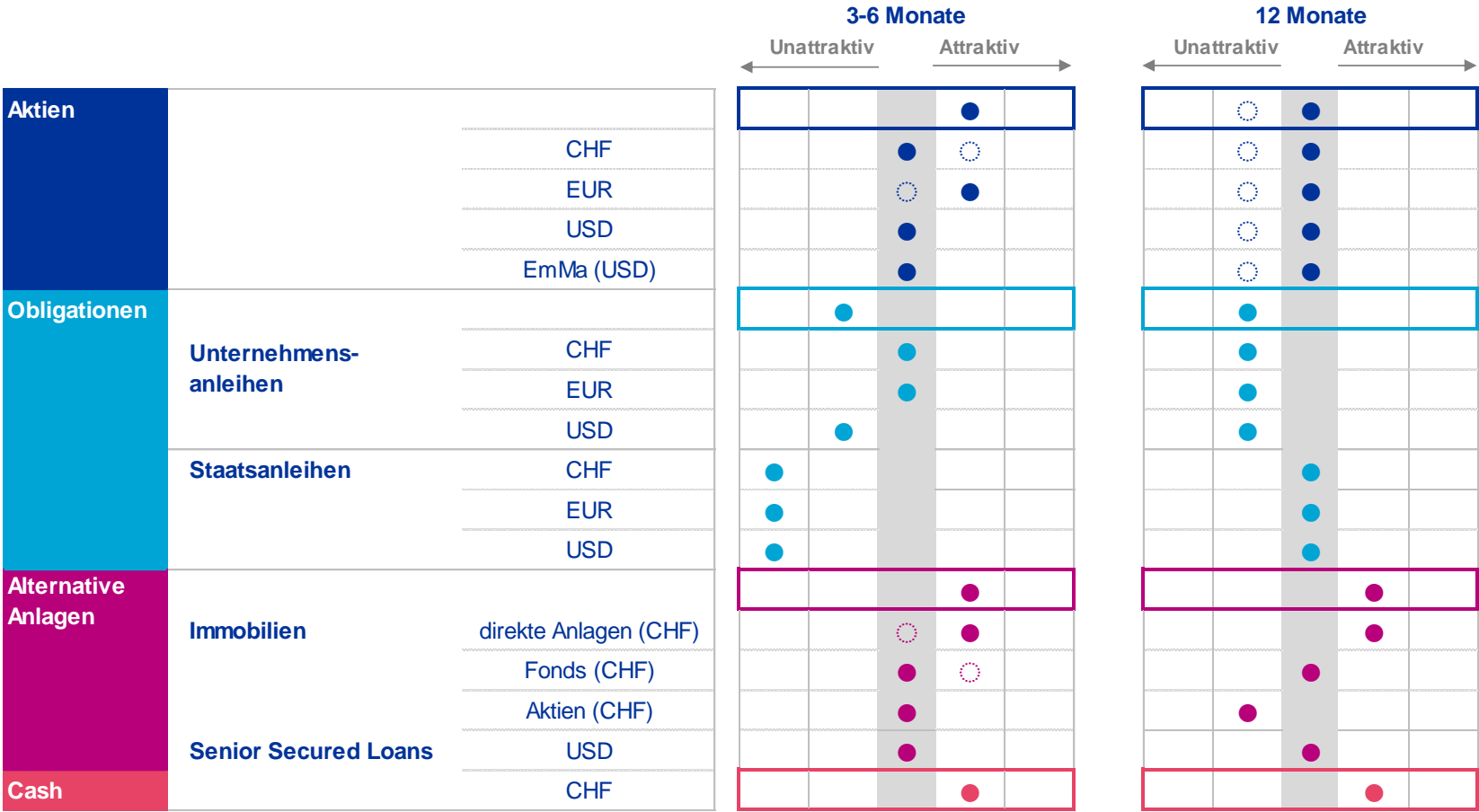
- › **Aktien:** Die ausgesprochen vorsichtige Haltung der Zentralbanken und das resultierende Niedrigzinsumfeld sind die Haupttreiber der starken Aktienmarktentwicklung seit Jahresanfang. Diese Treiber dürften vorerst Bestand haben, was gepaart mit der von uns erwarteten Stabilisierung der Weltwirtschaft, kurzfristig für ein Aktienübergewicht spricht. Mittelfristig stufen wir Aktien aufgrund der vielfach hohen Bewertungen neutral ein.
- › **Obligationen:** Für die USA, den Euroraum und die Schweiz erwarten wir keine Leitzinserhöhungen. Auf längere Frist erachten wir aber den Trend zu leicht steigenden Zinsen und Kreditaufschlägen als intakt.
- › **Alternative Anlagen:** Immobilien 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 unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 24.04.2019  
 Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○

# Baloise Market View: Im Detail

## Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○  
 Quelle: Baloise Asset Management per 24.04.2019

**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.