

Baloise Market View

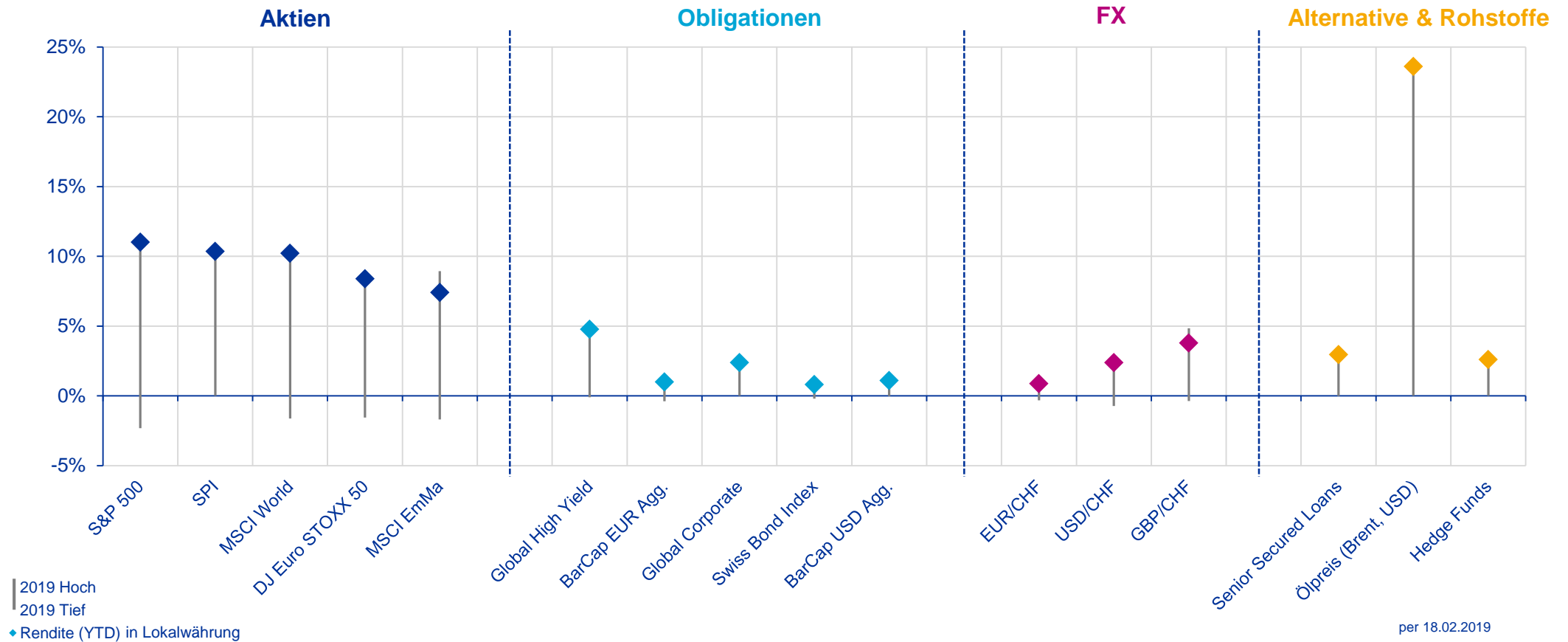
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



22.02.2019

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

Höchstwerte seit Jahresbeginn erreicht

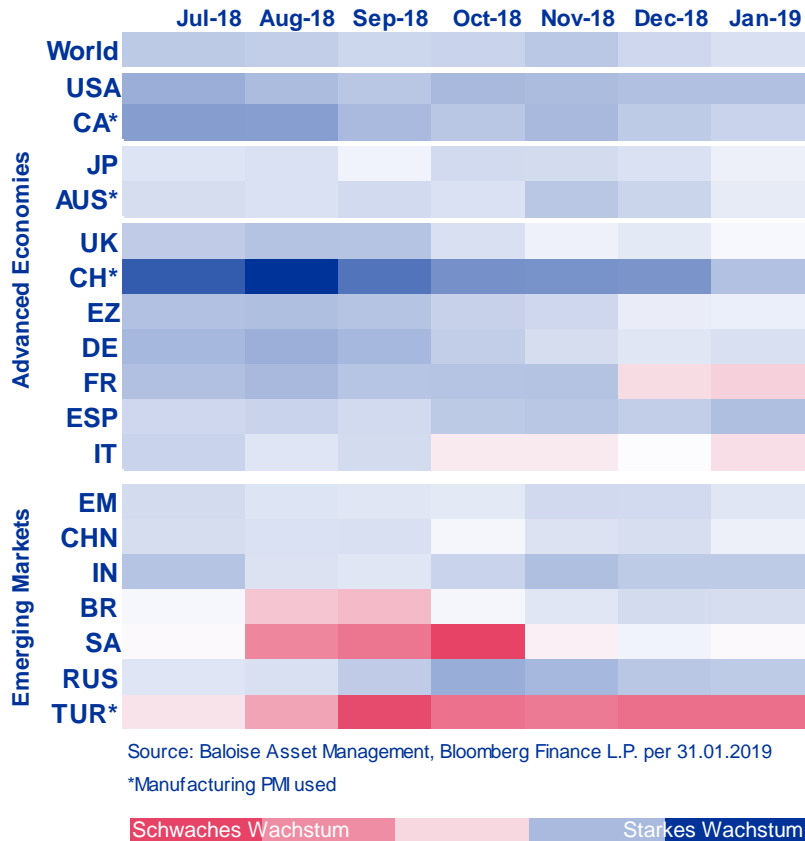


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

Deutliche Schwäche in Europa und China

Einkaufsmanagerindizes



Konjunktur

- › Die globale **konjunkturelle Abkühlung** setzt sich fort.
- › Italien befindet sich seit dem 4. Quartal 2018 in einer Rezession. Vorlaufende Konjunkturindikatoren zeigen zudem eine deutliche Abschwächung in Frankreich und in China. Auch in Nordamerika hat sich die Konjunkturdynamik verlangsamt, aber die US-Wirtschaft ist im internationalen Vergleich noch robust.



Inflation

- › In den **USA** liegt die Teuerung nahe dem 2%-Ziel der US-Notenbank.
- › Im **Euroraum** beträgt hingegen die Kerninflation nur magere 1.1% und in der **Schweiz** lediglich 0.5%. 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.
- › Im **Euroraum** und der **Schweiz** erwarten wir in 2019 keine Leitzinserhöhungen.

Market View Februar 2019

Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



Global

- › Protektionistische Handelspolitik
- › Baldiger Kompromiss zwischen China und den USA erwartet
- › Bei Enttäuschung deutlicher Rückschlag an den Aktienmärkten



USA

- › Fed erhöht Leitzinsen oder fährt mit Bilanzabbau unverändert fort → Marktturbulenzen wie Ende 2018 zu erwarten
- › Trump-Regierung als stetiger Unruheherd



Europa

- › Politische Wirren (Brexit, Proteste in Frankreich, etc.) führen zu einer stärker als erwarteten Abschwächung → Rezession in weiteren EU-Ländern



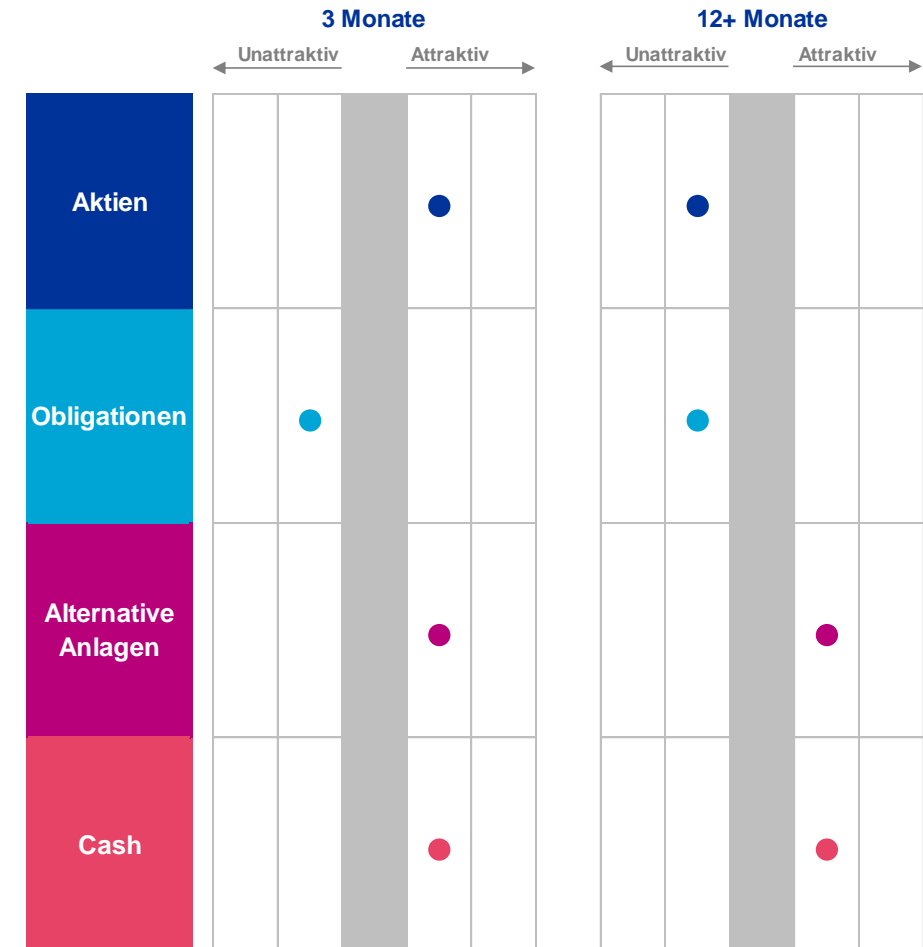
China

- › Struktureller Wirtschaftswandel gelingt nicht und löst erneute globale Rezessionsängste aus mit einem Marktumfeld ähnlich wie Jan./Feb. 2016

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

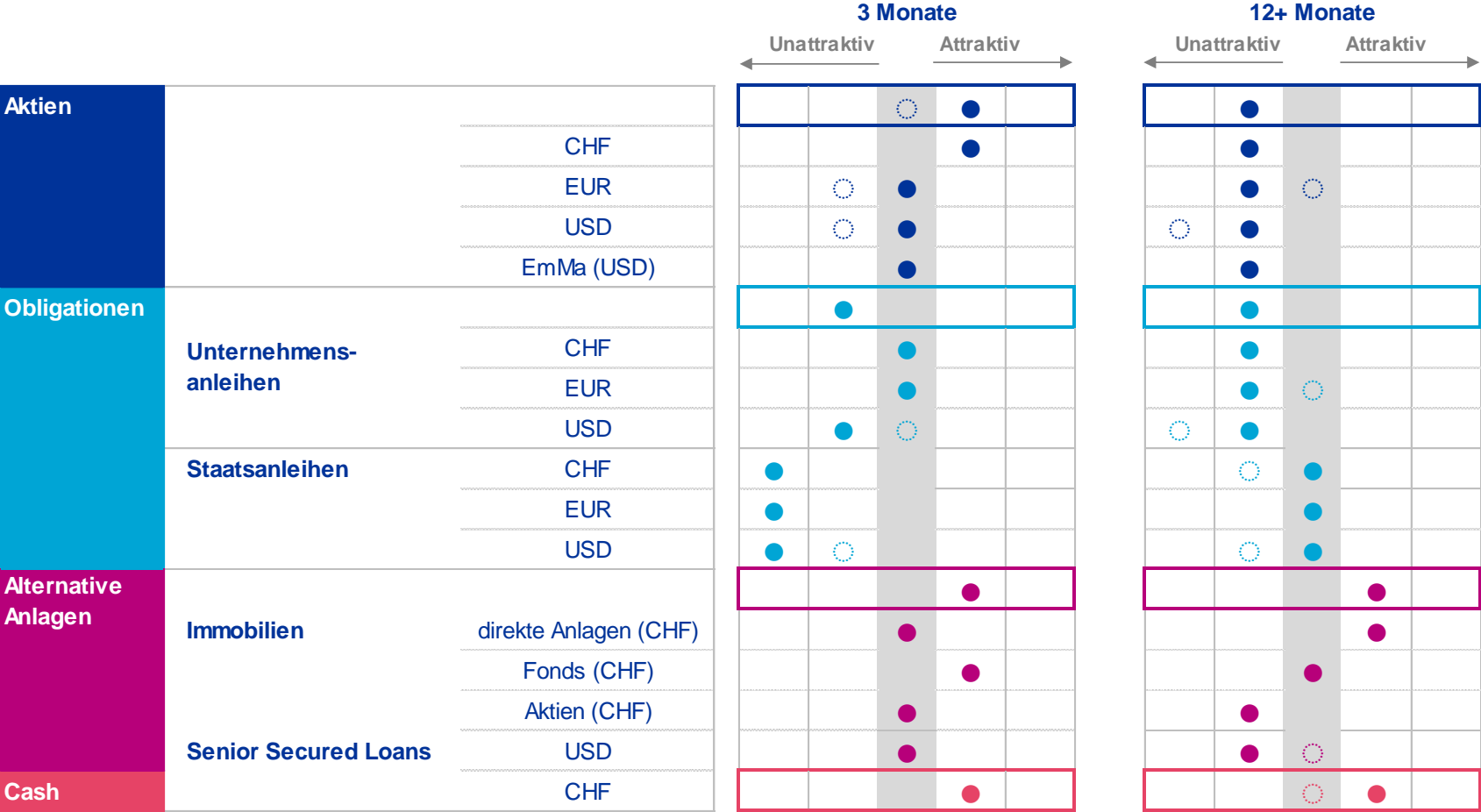
- › **Aktien:** Die vorsichtige Haltung der Zentralbanken ist kurzfristig ein wichtiger und positiver Treiber für die Aktienmärkte, aber angesichts des fortgeschrittenen Konjunkturzyklus und der Bewertungen sind Aktien auf längere Frist weniger attraktiv.
- › **Obligationen:** Die Fed wird die Leitzinsen vorerst nicht weiter erhöhen. Auf längere Frist erachten wir 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: Kapitalerhöhungen).
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld tendenziell unattraktiv aber in Anbetracht der Ausgangslage und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 22.02.2019

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○
 Quelle: Baloise Asset Management per 22.02.2019

Market View Februar 2019

Wichtige Termine

Event	Febr.	März				Apr.	
USA-Nordkorea Treffen	27.02. - 28.02.						
Frist: USA-China Handels- abkommen	01.03.	auf unbestimmte Zeit verlängert					
EZB-Sitzung		07.03.					
FOMC-Sitzung				20.03.			
SNB-Sitzung				21.03.			
Brexit: Grossbritannien tritt aus der EU aus					29.03.		
EZB-Sitzung						10.04.	
IMF-Frühlingstagung						12.04. - 14.04.	

Legende:

Handel

Geldpolitik

Politik

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.