

Baloise Market View

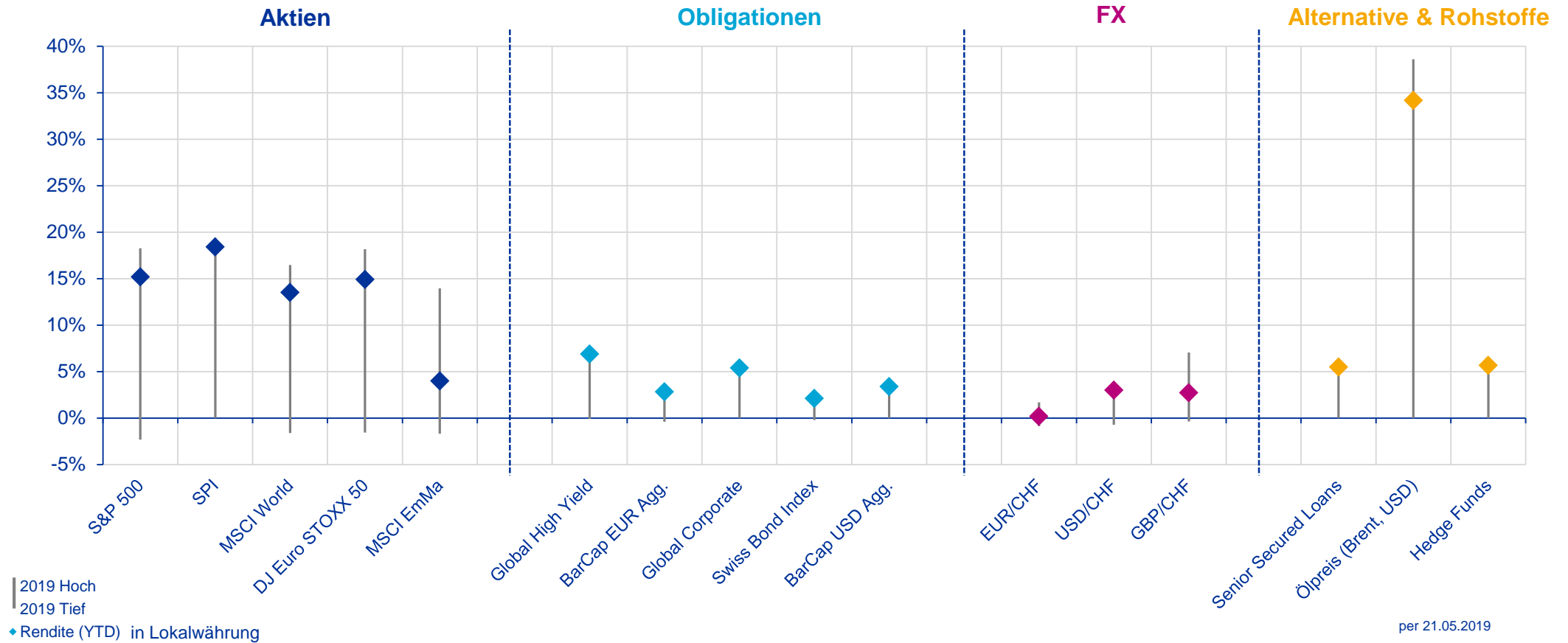
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



22.05.2019

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

Starke Aktienmarktentwicklung, aber Volatilität nimmt zu

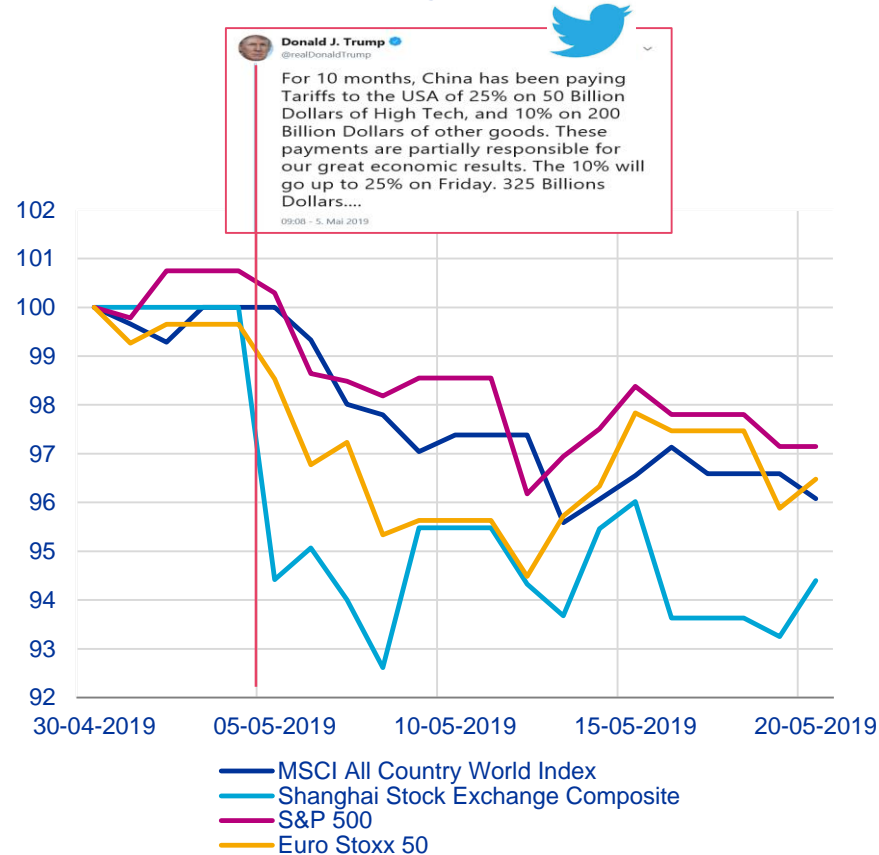


Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

Der US-Handelsstreit mit China eskaliert

Aktienmarktentwicklung



Quellen: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P., Twitter



Konjunktur

- › Die **Weltwirtschaft** scheint wieder Fuss zu fassen, aber die Risiken einer weiteren konjunkturellen Abkühlung haben angesichts der jüngsten Eskalation im US-Handelskonflikt mit China zugenommen
- › Eine baldige Einigung zwischen den USA und China ist nicht zu erwarten



Inflation

- › Die **Inflation** in den USA und Europa bleibt **verhalten**
- › In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) mit 1.6% unter dem 2%-Ziel der Notenbank. Im **Euroraum** beträgt hingegen die Kerninflation magere 1.3% und in der **Schweiz** lediglich 0.5%



Geldpolitik

- › Die **Geldpolitik** bleibt weiterhin **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 Leitzinsveränderungen. Die Europäische Zentralbank wird ab September wieder Langfriskredite für Banken anbieten

Risiken

Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



Global

- › Eskalation des globalen Handelsstreits: weitere Verschärfung des US-China Konflikts und/oder Strafzölle gegen die EU (z.B. auf Autoimporte)



USA

- › Die hohe Verschuldung von US-Unternehmen wird vom Markt unterschätzt
- › Balanceakt der US-Notenbank: Strafzölle sind inflationär und dämpfen das Wachstum
- › Teils erratische Politik der Trump-Regierung führt zu Unsicherheit



Europa

- › Politik (Brexit, Proteste in Frankreich, etc.) führt zu stärker als erwarteter Abschwächung



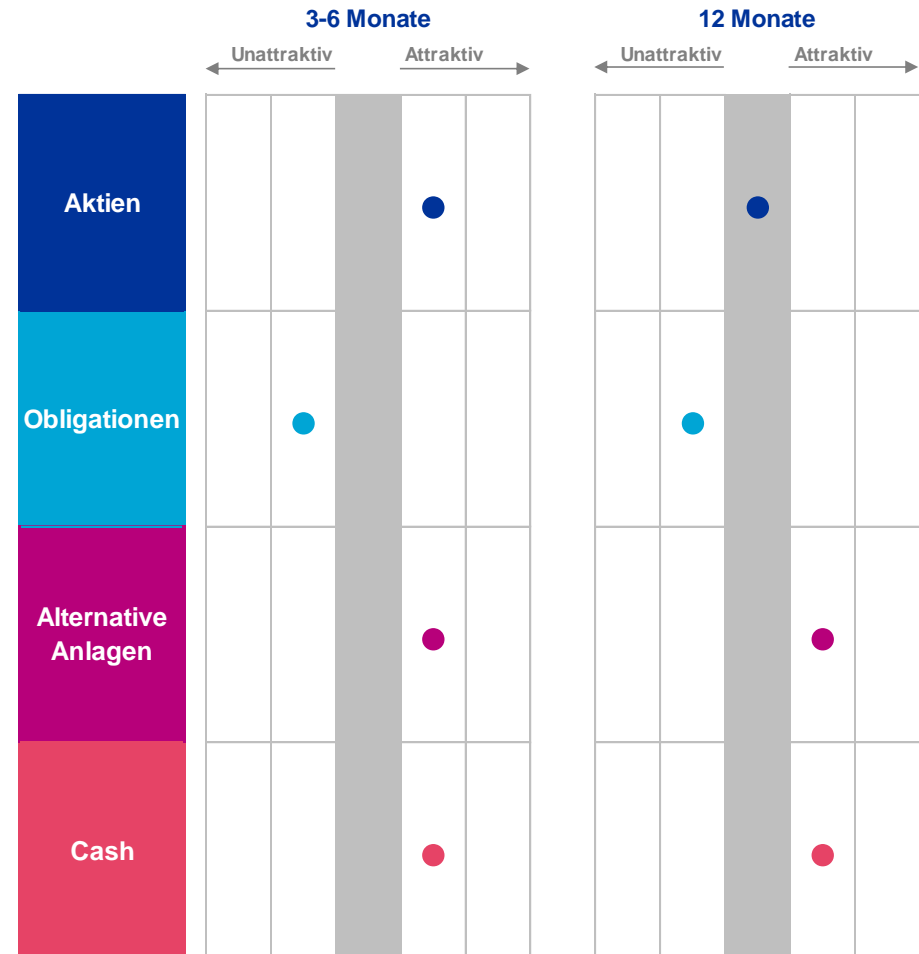
China

- › Die Massnahmen, die die negativen Effekte des Handelsdisputs mit den USA dämpfen sollen, gelangen nicht in die Realwirtschaft. Dies löst globale Rezessionsängste aus.

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

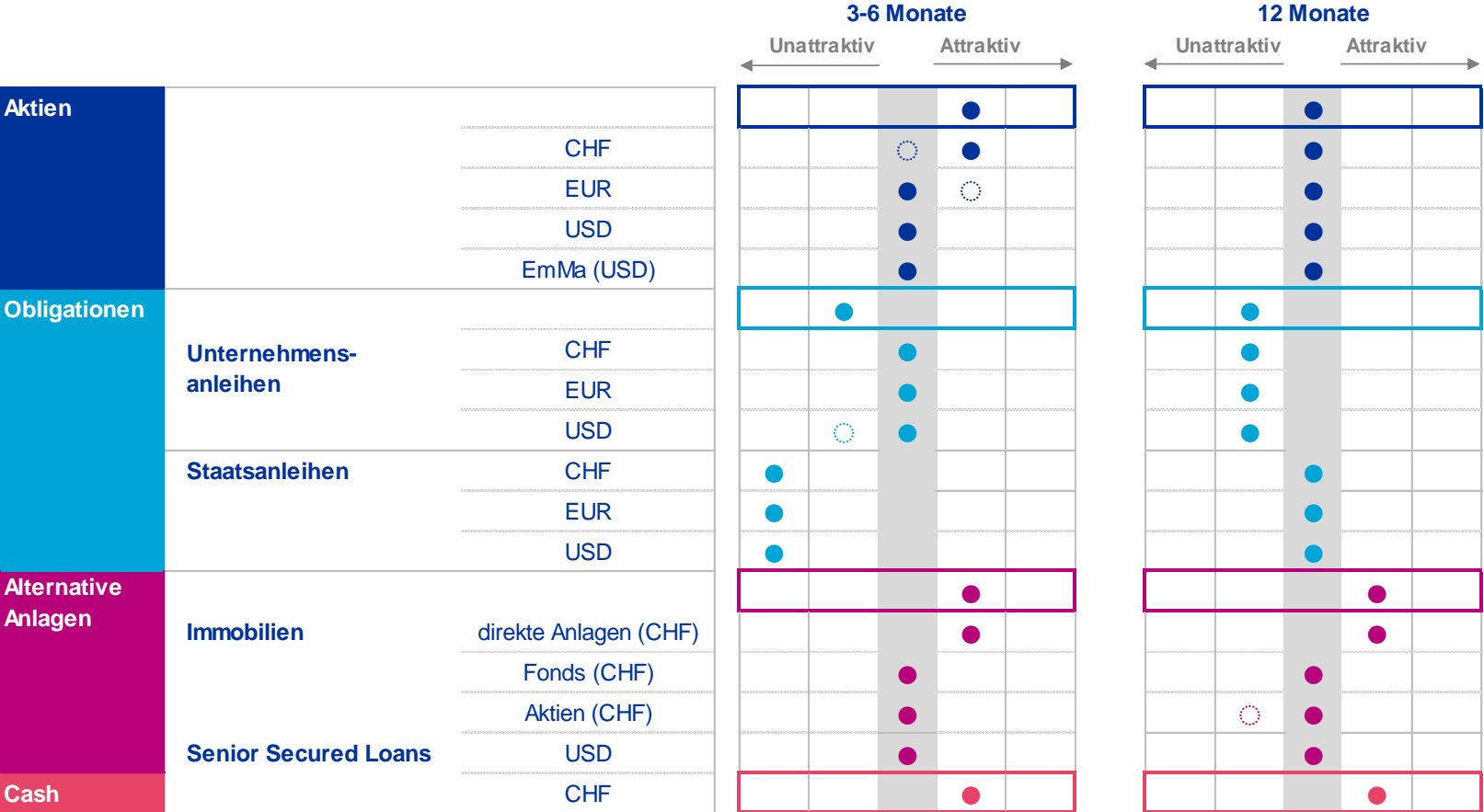
- › **Aktien:** Der Handelskonflikt zwischen den USA und China sorgt für Unsicherheit an den Aktienmärkten. Wir erwarten, dass die politische Unsicherheit länger andauern wird und somit auch mittelfristig mit erhöhter Volatilität zu rechnen ist. Die Fundamentaldaten und die vorsichtige Haltung der Zentralbanken sind jedoch weiterhin unterstützende Faktoren für Aktien.
- › **Obligationen:** Für die USA, den Euroraum und die Schweiz erwarten wir keine Leitzinsveränderungen in diesem Jahr. 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 im Schweizer Markt ratsam. Die Bewertungen von Immobilienfonds haben sich erholt.
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 22.05.2019

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○
 Quelle: Baloise Asset Management per 22.05.2019

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.