

Baloise Market View

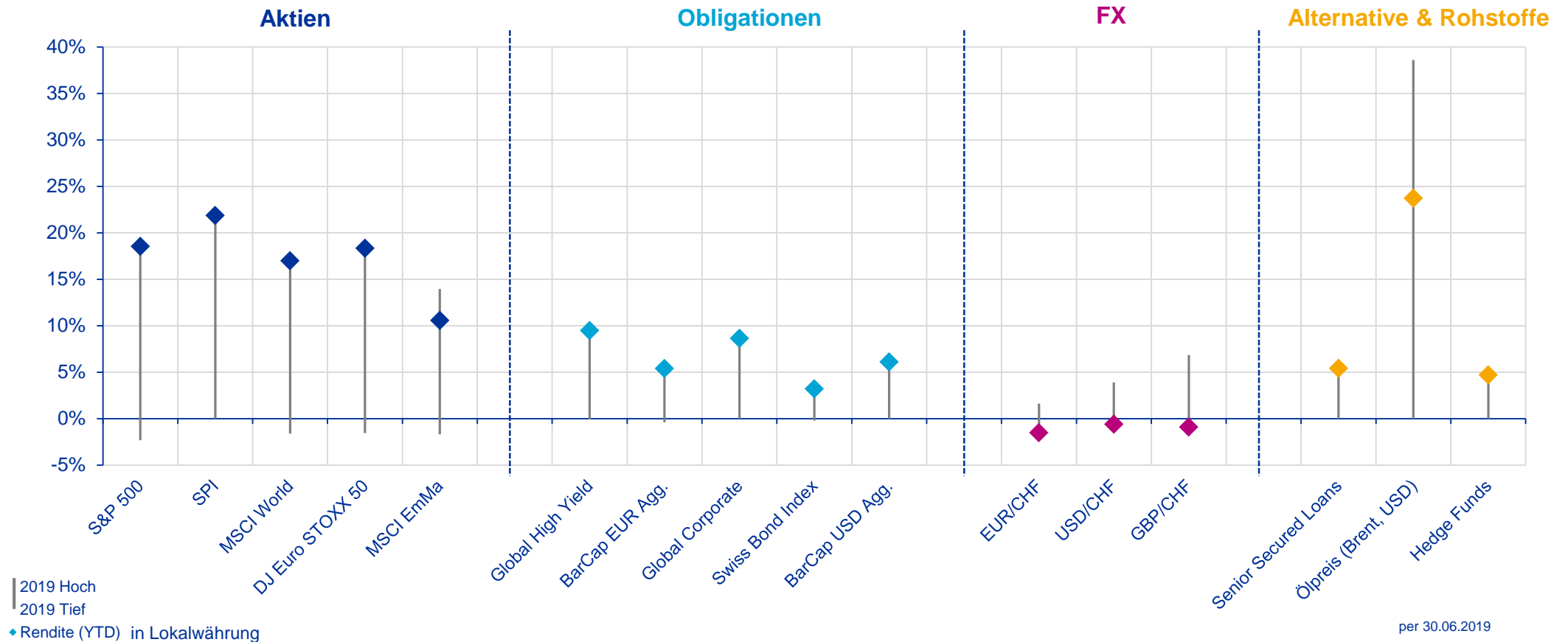
Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen



28.06.2019

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

Aussergewöhnlich positive Aktienmarktentwicklung



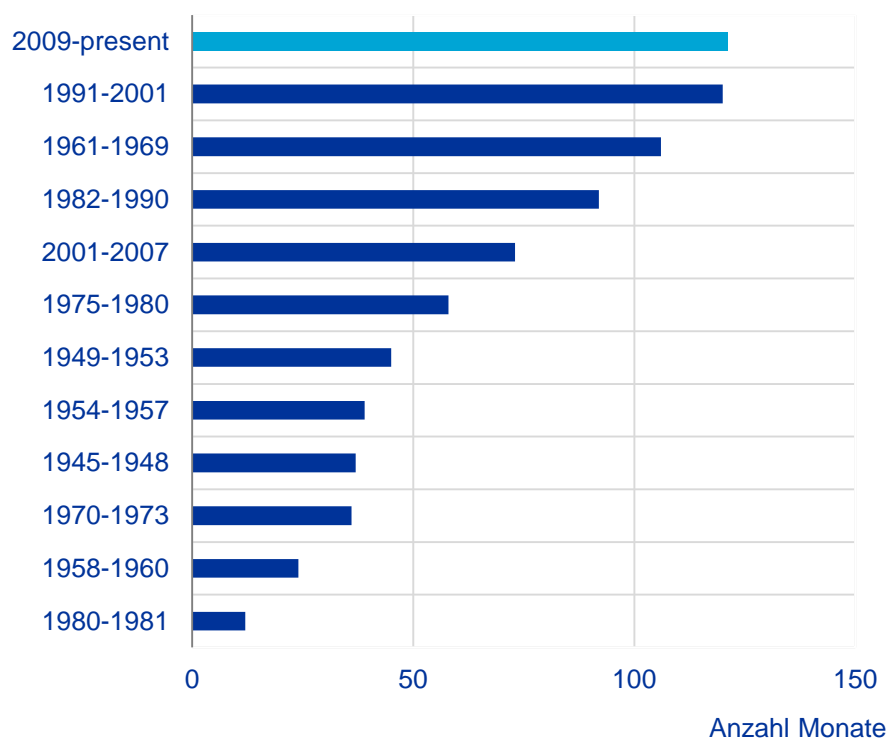
Quelle: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View: Makroökonomisches Umfeld

USA nun im längsten Aufschwung seit dem 2. Weltkrieg

USA: Dauer des konjunkturellen Aufschwungs

Von der Talsohle bis zum Höhepunkt des Konjunkturzyklus



Quellen: Baloise Asset Management, National Bureau of Economic Research



Konjunktur

- › Seit über 10 Jahren wächst die US-Wirtschaft ununterbrochen und befindet sich somit in der längsten Expansion seit dem 2. Weltkrieg
- › Die **globale Konjunkturdynamik** hingegen **lässt nach** und die Unsicherheit rund um den **internationalen Handel** ist weiterhin ein **Risiko** für die Weltwirtschaft.



Inflation

- › **Die Inflation in den USA und Europa bleibt verhalten**
- › In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) weiterhin mit 1.6% unter dem 2%-Ziel der Notenbank. Im **Euroraum** beträgt die Kerninflation nur magere 0.8% und in der **Schweiz** lediglich 0.6%



Geldpolitik

- › **Zentralbanken versprechen expansivere Geldpolitik falls nötig**
- › Die **US-Notenbank** wird die Leitzinsen senken, falls sich die Konjunktur weiter abschwächt
- › Auch **die Europäische Zentralbank** ist geneigt weitere Massnahmen zu ergreifen. Wir erwarten eine Senkung des Satzes der Einlagefazilität um 10 Basispunkte, zusätzlich zu den bereits angekündigten Langfriskrediten für Banken im Herbst. In der **Schweiz** erwarten wir im 2. Halbjahr keine Leitzinsveränderungen.

Risikoüberblick

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
- › Erratische Trump-Regierung führt immer wieder zu Unsicherheit
- › Balanceakt für die US-Notenbank



Europa

- › Politik (Brexit, Populismus, etc.) führt zu stärker als erwarteter Abschwächung
- › Das Sorgenkind Italien kommt weiterhin nicht vom Fleck



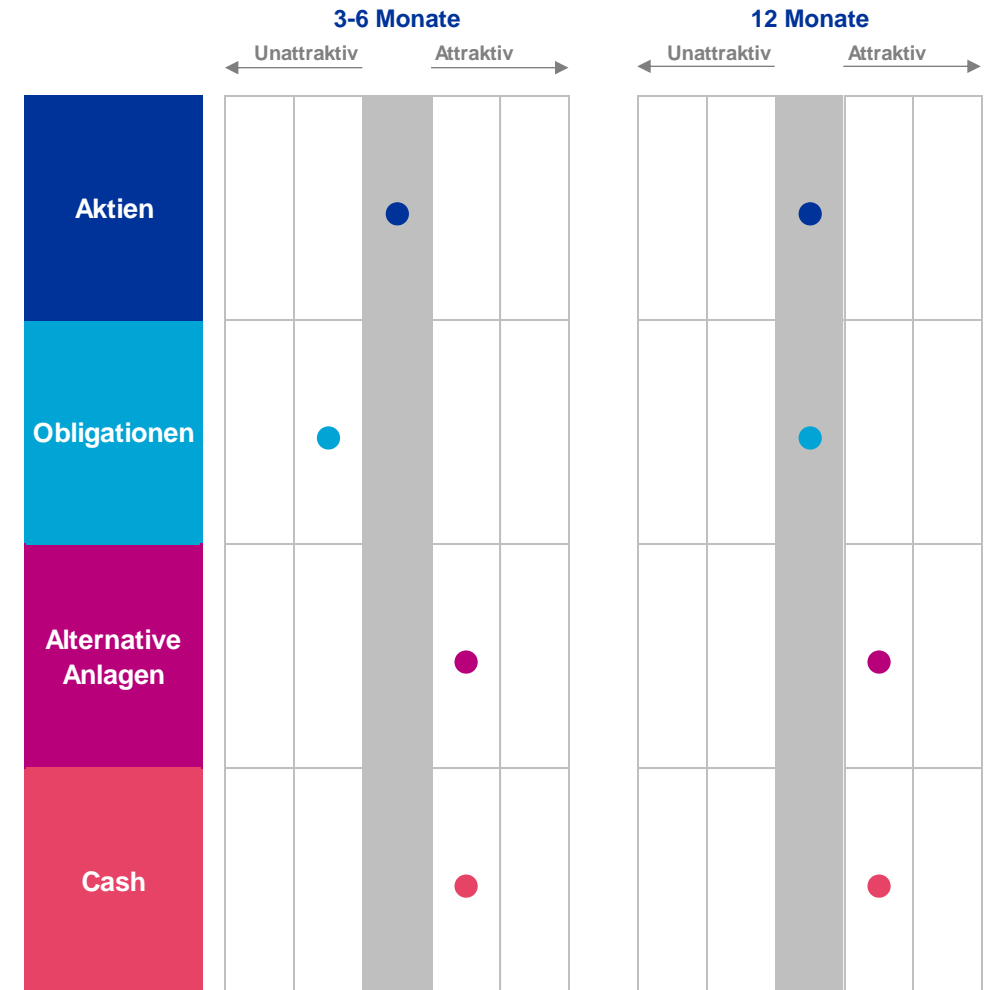
China

- › Politikfehler bei der Transformation des chinesischen Wirtschaftsmodells
- › Deleveraging-Prozess aufgrund hoher Verschuldung

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

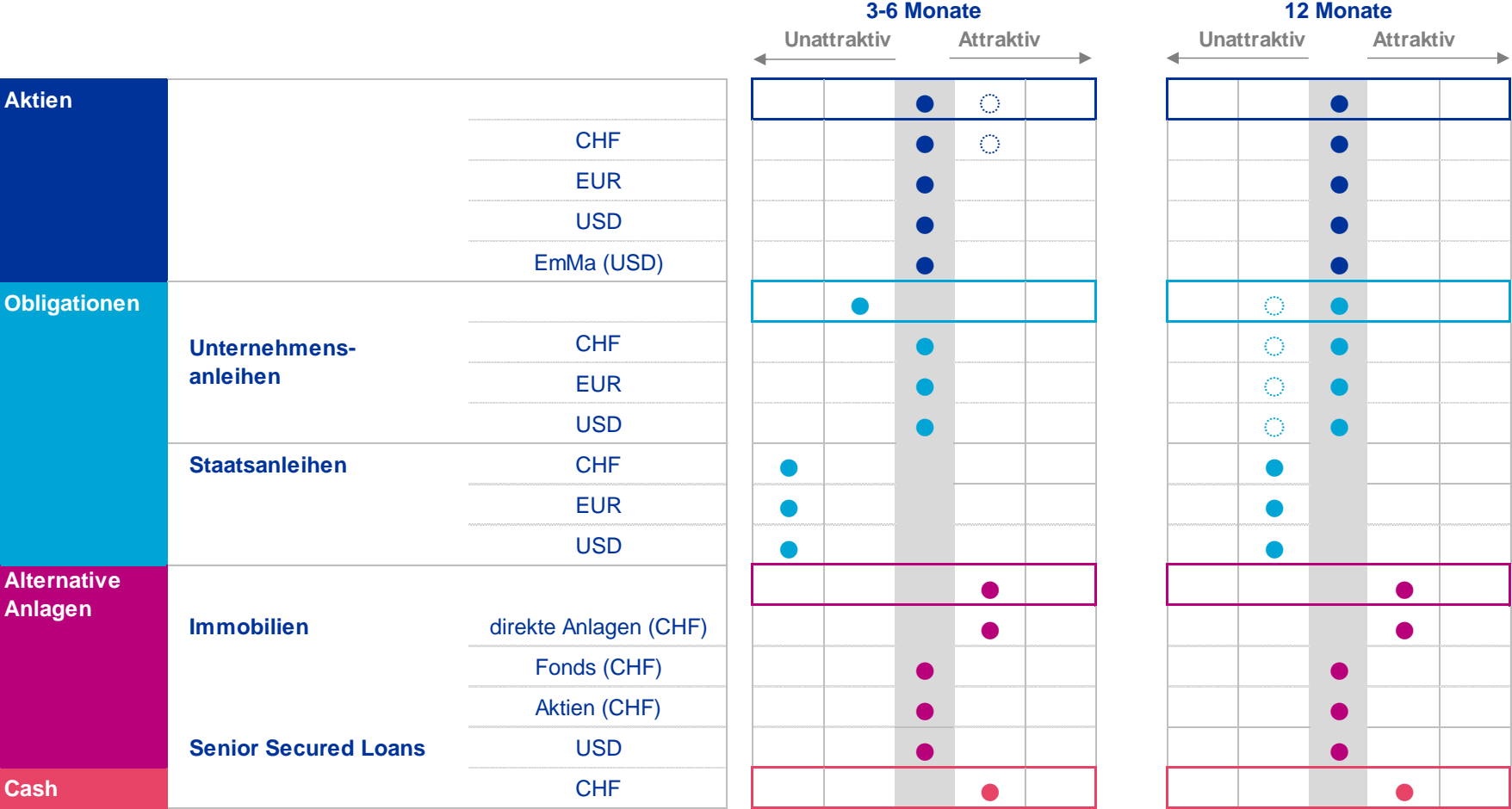
- › **Aktien:** Am G20-Gipfel in Osaka vom vergangenen Wochenende einigten sich die USA und China auf neue Verhandlungen im Handelskonflikt. Wir glauben nicht an eine rasche Lösung und erwarten entsprechend, dass die Unsicherheit bestehen bleibt und somit auch wieder mit erhöhter Volatilität zu rechnen ist. Für Aktien sprechen die relative Attraktivität und die vorsichtigere Haltung der Zentralbanken. Dies gepaart mit den teils hohen Bewertungen und der abnehmenden konjunkturellen Dynamik lässt uns auch über 12 Monate eine neutrale Positionierung als angemessen erscheinen.
- › **Obligationen:** Die Zinsen sind in den vergangenen Monaten stark gesunken und notieren teils auf Allzeittiefs, sodass kurzfristig eine Gegenbewegung möglich ist. Aufgrund des unsicheren Ausblicks und der Aussicht auf expansivere Massnahmen der Notenbanken erwarten wir jedoch längerfristig keinen namhaften Zinsanstieg.
- › **Alternative Anlagen:** Immobilien bieten im aktuellen Umfeld eine attraktive Renditequelle. Bei direkten Immobilienanlagen ist aber zunehmende Selektivität im Schweizer Markt ratsam.
- › **Cash:** Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 28.06.2019

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○
 Quelle: Baloise Asset Management per 28.06.2019

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.