

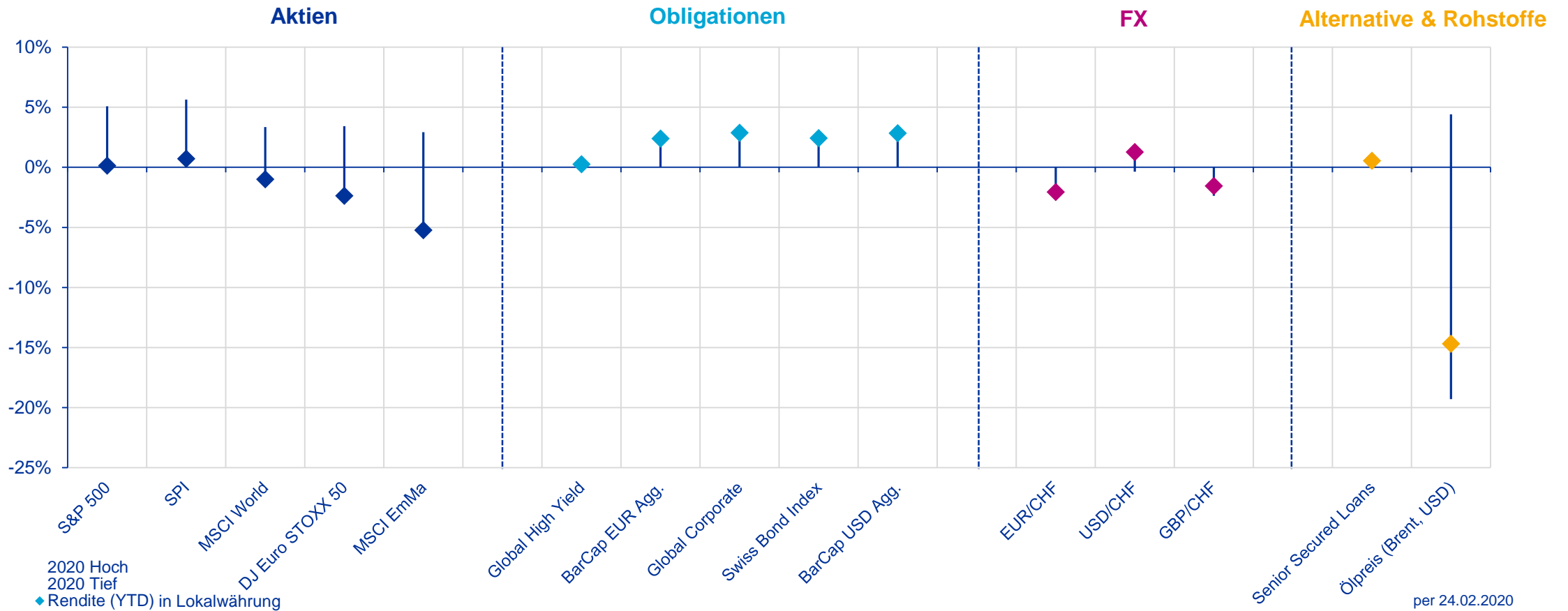


Baloise Market View

Aktuelle Konjunktur- und Finanzmarkterwartungen

Finanzmarktentwicklung seit Jahresbeginn

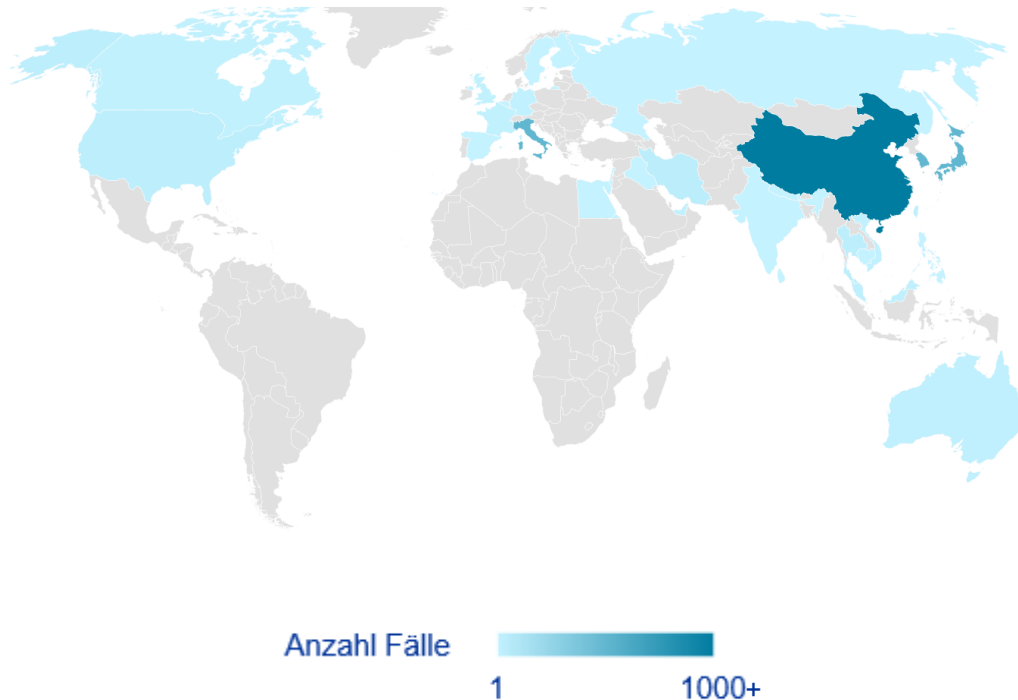
Coronavirus infiziert Märkte



Makroökonomisches Umfeld

Coronavirus trübt bereits fragile Konjunkturaussichten ein

Fälle des Coronavirus weltweit



Quelle: Baloise Asset Management, worldometers.info/coronavirus

Baloise Market View, 24. Februar 2020



Konjunktur

- › Nachdem sich die Spannungen im **internationalen Handelskonflikt** zwischen den **USA** und **China** etwas gelegt haben, bedroht nun der Ausbruch des **Coronavirus** die Erholung des globalen Warenhandels und somit der Weltwirtschaft.
- › Aktuell gehen wir davon aus, dass sich Chinas Wirtschaftswachstum im ersten Halbjahr stark abschwächt, sich aber in der zweiten Jahreshälfte wieder erholen wird.



Inflation

- › **Verhaltene Inflation:** In den **USA** liegt die Teuerung (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) mit 1.6% unter dem 2%-Ziel der Notenbank. Im **Euroraum** beträgt die Kerninflation aktuell 1.1% und in der **Schweiz** lediglich magere 0.2%



Geldpolitik

- › In den nächsten sechs Monaten erwarten wir keine Veränderung der Geldpolitik in den USA, der Eurozone oder der Schweiz. In Folge, dürfte der **US-Leitzins** bei einem Zielband von 1.50-1.75% verweilen.
- › Die **Europäische Zentralbank** belässt den Zins der Einlagefazilität bei -0.50% und kauft weiterhin Anleihen im Umfang von 20 Mrd. EUR pro Monat.
- › In der **Schweiz** bleibt der Leitzins unverändert bei -0.75%.

Risikoüberblick

Hauptrisiken in den kommenden 12 Monaten



Global

- › Unkontrollierte Ausbreitung des Coronavirus mit erheblichen negativen Auswirkungen auf globale Lieferketten
- › Erneute Eskalation des globalen Handelsstreits



USA

- › Die mit der hohen Verschuldung von US-Unternehmen verbundenen Risiken werden vom Markt unterschätzt
- › Volatilität angesichts der US-Präsidentenwahlen
- › Balanceakt für die US-Notenbank und anhaltende Verwerfungen am US-Repo-Markt



Europa

- › Gefahr, dass sich die Schwäche in der Industrie auf den Dienstleistungssektor ausweitet (primär in Deutschland)
- › Populistische Politikmassnahmen führen zu stärker als erwarteter Abschwächung der Konjunktur



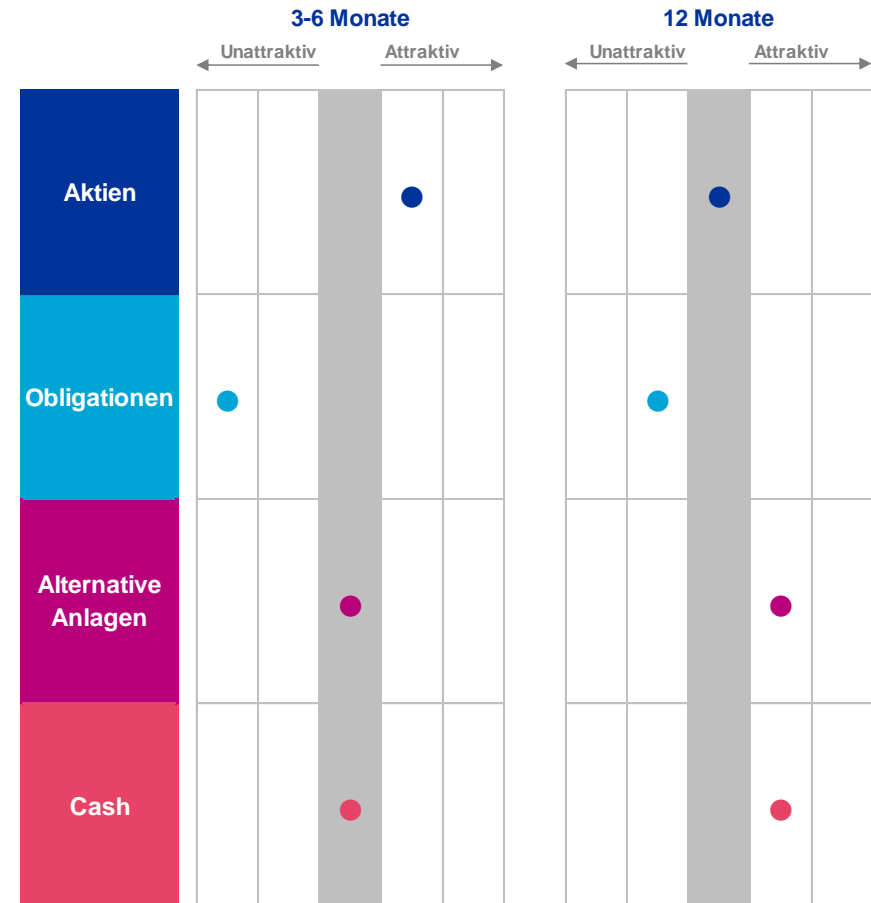
China

- › Politikfehler bei der Transformation des Wirtschaftsmodells hin zu mehr Binnenmarktorientierung
- › Ansteigende Kreditausfälle aufgrund der hohen Verschuldung von staatsnahen Unternehmen

Baloise Market View: Im Überblick

Positionierung gegenüber Benchmark

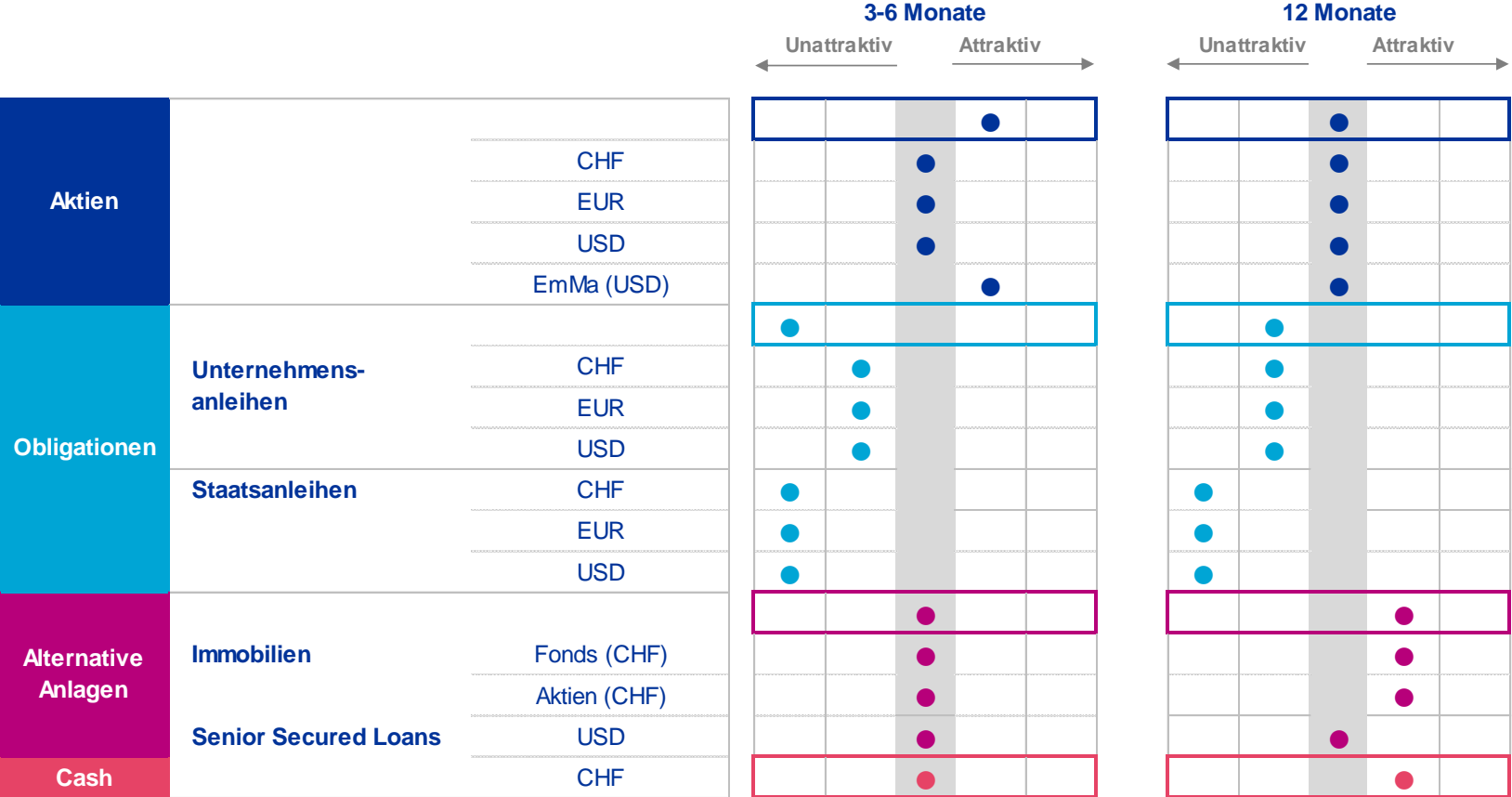
- › **Aktien:** Die Ausbreitung des Coronavirus führte zu Kursverlusten an den Aktienmärkten. Aktuell gehen wir in unserem Basisszenario von einer Eindämmung des Virus und einer anschließenden Erholung der Aktienmärkte in den nächsten sechs Monate aus. Emerging Markets Aktien dürften von dieser Entwicklung am meisten profitieren. Längerfristig sind wir etwas vorsichtiger gestimmt, denn in der aktuellen Preisentwicklung ist weiterhin viel Positives bereits eskomptiert, wie z.B. eine starke Erholung der Konjunktur und des Gewinnwachstums. Trifft diese Erwartung nicht ein, sind entsprechende Kurskorrekturen zu erwarten. Zudem sehen wir die US-Präsidentschaftswahlen Ende Jahr als potentiellen Auslöser für Volatilität. Über 12 Monate raten wir daher zu einer neutralen Gewichtung und erachten Absicherungen als sinnvoll.
- › **Obligationen:** Wir gehen von einem langhaltenden Tiefzinsumfeld aus, weshalb wir insgesamt zu einer Untergewichtung von Obligationen raten. Unternehmensanleihen rentieren zwar besser als Staatsanleihen, allerdings wird bei den aktuell sehr tiefen Kreditaufschlägen das Risiko vielfach nicht mehr angemessen entschädigt, weshalb eine fundierte Kreditanalyse und eine entsprechend vorsichtige Selektion zentral sind.
- › **Alternative Anlagen:** Insgesamt lassen sich im Segment der alternativen Anlagen noch attraktive Renditequellen wie beispielsweise Immobilien finden.
- › **Cash:** Die Liquiditätshaltung im Niedrigzinsumfeld ist unattraktiv aber in Anbetracht der Situation und dem jeweiligen Portfoliokontext sinnvoll.



Quelle: Baloise Asset Management per 21.02.2020

Baloise Market View: Im Detail

Positionierung gegenüber Benchmark



Aktuelle Positionierung: ●; Vormonat: ○
 Quelle: Baloise Asset Management per 21.02.2020

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.