



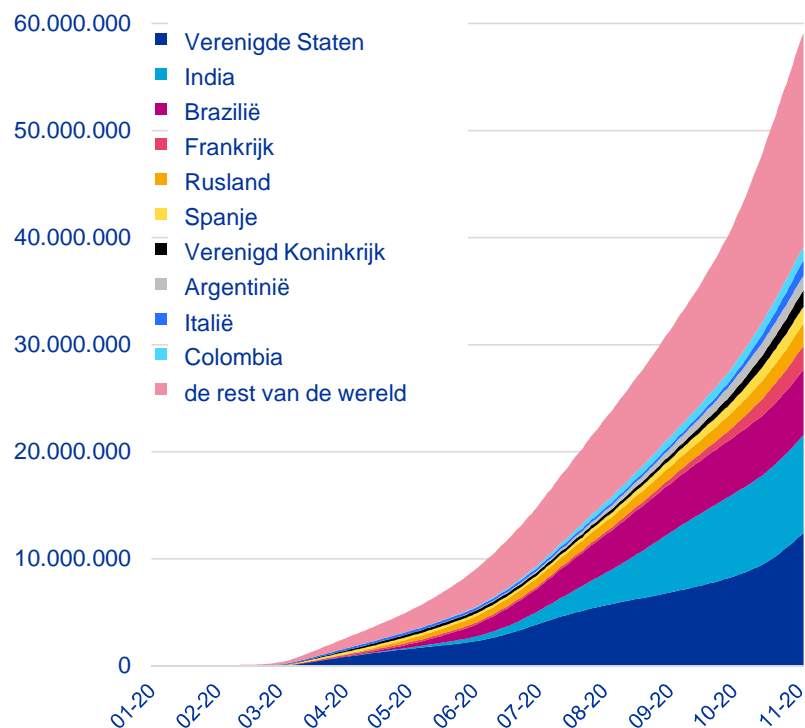
Baloise Market View

Huidige economische en financiële marktverwachtingen

Monitoring COVID-19

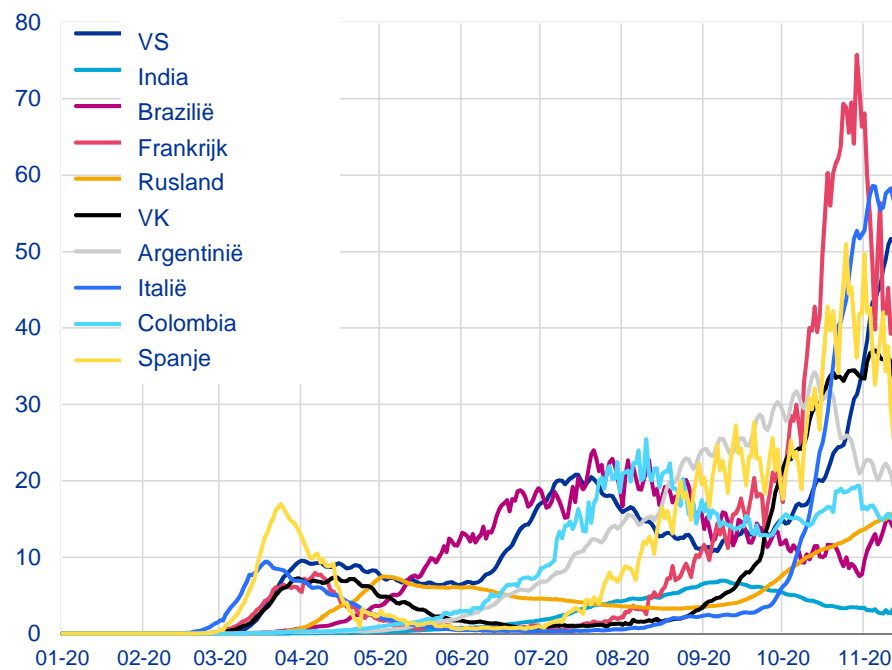
Bijna 60 miljoen coronagevallen wereldwijd

Globale top 10: Coronagevallen



Globale top 10: Nieuwe coronagevallen

10-daags gemiddelde per 100.000 inwoners

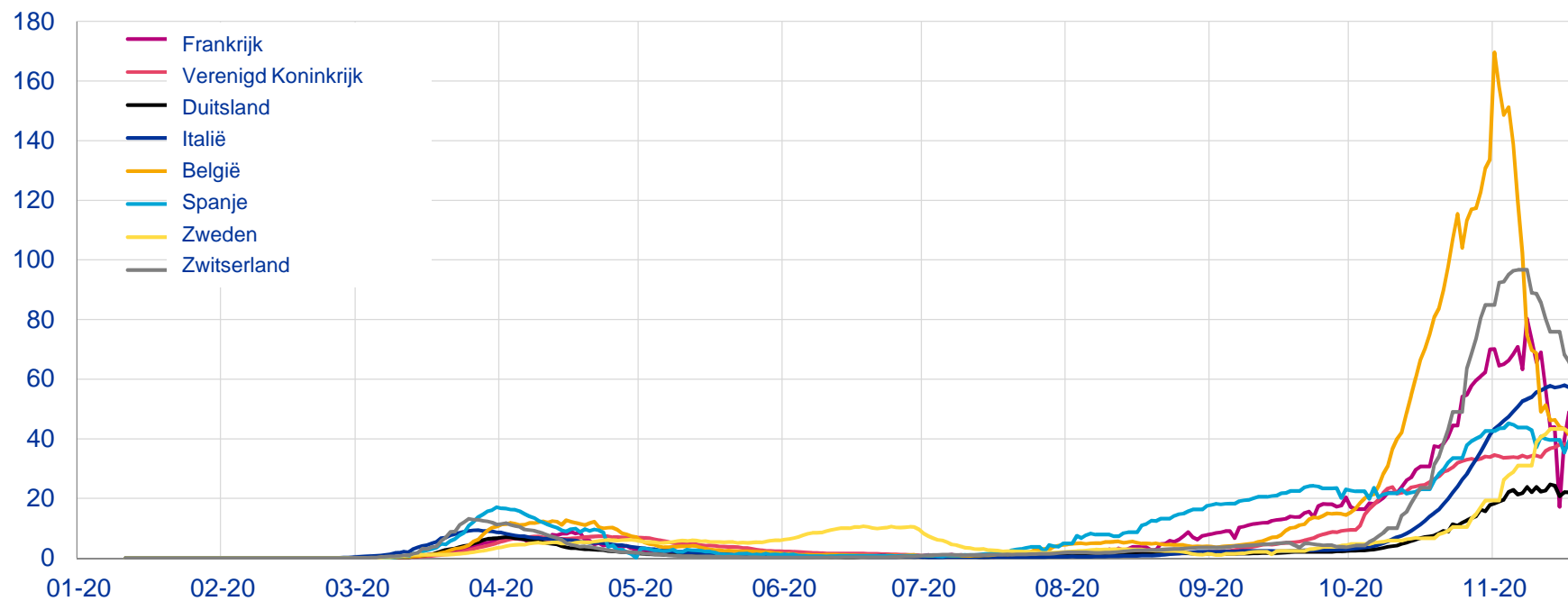


Bronnen: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Monitoring COVID-19

Inperkingsmaatregelen hebben effect

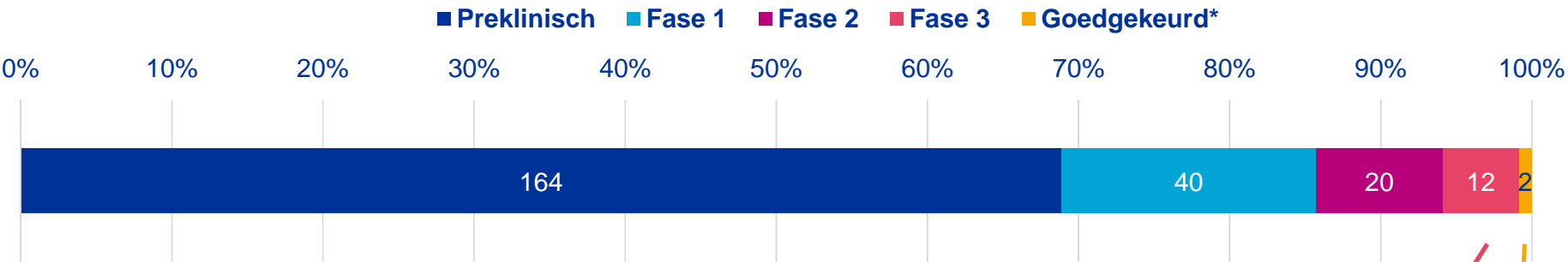
7-daags gemiddelde van nieuwe coronagevallen
per 100.000 inwoners





Monitoring COVID-19: vaccins

Recente resultaten: drie zeer effectieve vaccins



- › **Preklinisch onderzoek:** Het vaccin wordt aan dieren toegediend om te zien of het een immuunrespons teweegbrengt.
- › **Fase 1:** Het vaccin wordt toegediend aan een kleine groep mensen om te bepalen of het veilig is en om meer te weten te komen over de immuunrespons.
- › **Fase 2:** Het vaccin wordt aan honderden mensen toegediend om meer te weten te komen over de veiligheid en de juiste dosering.
- › **Fase 3:** Het vaccin wordt aan duizenden mensen toegediend om de veiligheid - inclusief zeldzame bijwerkingen - en de werkzaamheid te bevestigen.

- › Universiteit Oxford/AstraZeneca
- › BioNTech/Fosun Pharma/Pfizer
- › Wuhan Instituut voor Biologische Producten/Sinopharm
- › Moderna/NIAID
- › Sinovac
- › Johnson & Johnson
- › Bharat Biotech
- › Peking Instituut voor Biologische Producten/Sinofarm
- › Kinderonderzoeksinstituut van de Universiteit van Melbourne/Murdoch
- › Gamaleya onderzoekscentrum
- › CanSino Biologics Inc./Institute of Biotechnology in Beijing
- › Janssen Farmaceutische Bedrijven

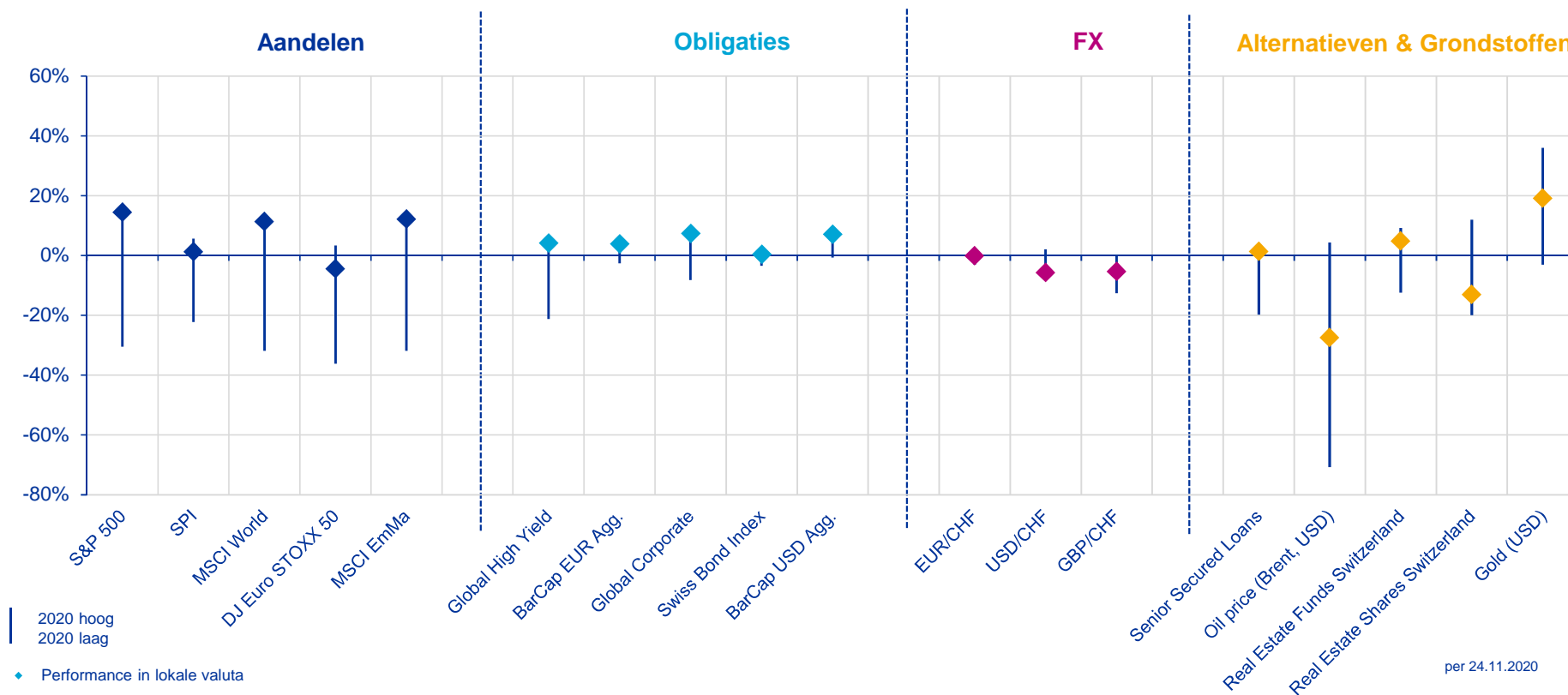
- › De Russische gezondheidsautoriteit heeft een vaccin tegen het coronavirus goedgekeurd, waarvan de klinische proeven nog niet zijn afgerond.
- › Het Chinese leger heeft CanSinoBio goedgekeurd voor beperkt gebruik.

Bronnen: The Guardian, [Covid Vaccine Tracker](#) en The New York Times...

*goedgekeurd voor beperkt gebruik

Ontwikkeling van de financiële markten sinds het begin van het jaar

Hoop op vaccin geeft aandelenmarkten vleugels



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

Baloise marktbeeld, 25.11.2020

Macro-economisch beeld: samenvatting

Tweede coronagolf en een potentiële Brexit-chaos in Europa



Bron: Baloise Asset Management

Baloise marktbeeld, 25.11.2020



Conjunctuur

- › Terwijl de **tweede coronagolf** en de inperkingsmaatregelen op de Europese economie wegen, blijkt het economisch herstel in Azië en Noord-Amerika robuuster te zijn.
- › De **onderhandelingen tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk** vormen momenteel het grootste politieke risico, aangezien de overgangsfase die in de exitovereenkomst is vastgelegd, op 31 december 2020 afloopt. Het valt nog te bezien of de handelsbetrekkingen vanaf 1 januari 2021 door een nieuwe overeenkomst of in overeenstemming met de WTO-voorwaarden zullen worden geregeld.



Inflatie

- › De kerninflatie ligt momenteel ver onder de doelstelling, vooral in **Europa**, met 0,2% in de eurozone en -0,1% in **Zwitserland**.
- › De kerninflatie (exclusief energie- en voedselprijzen) in de **VS** bedraagt 1,5%.

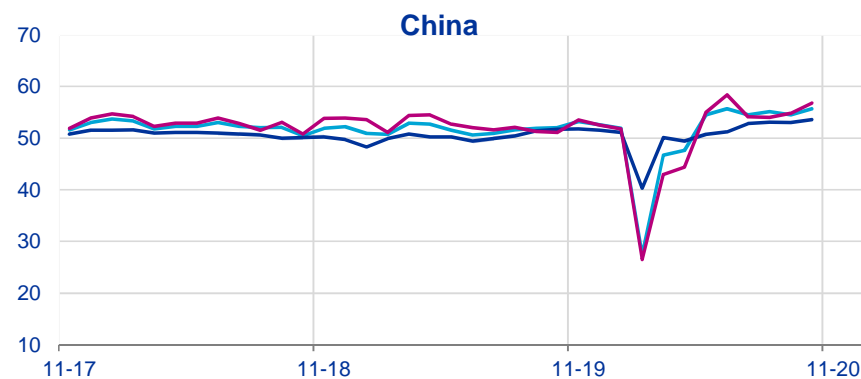
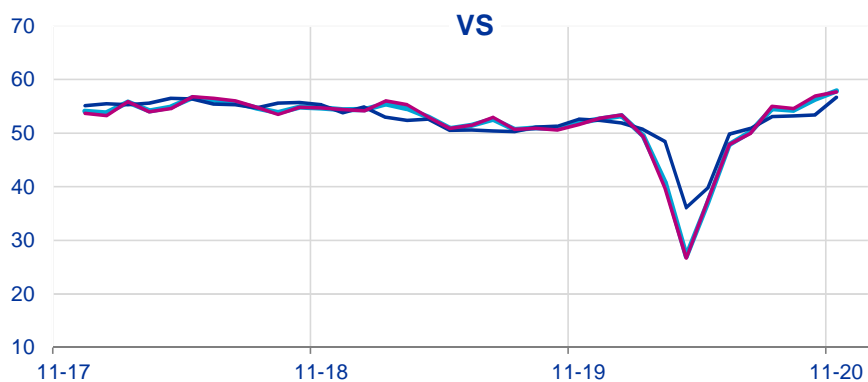
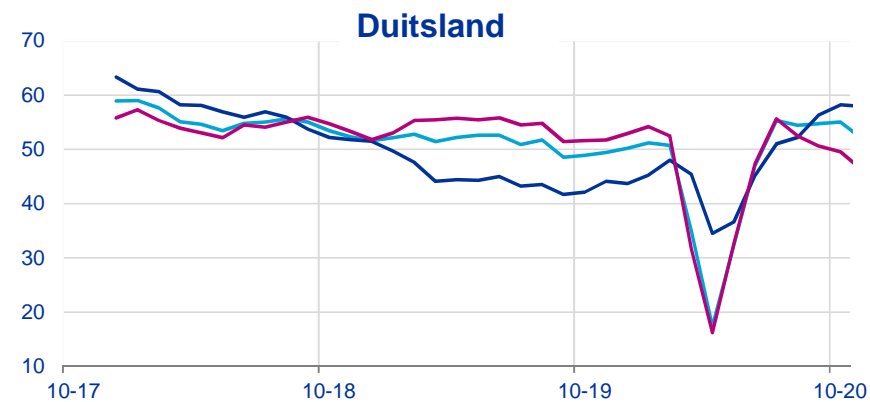
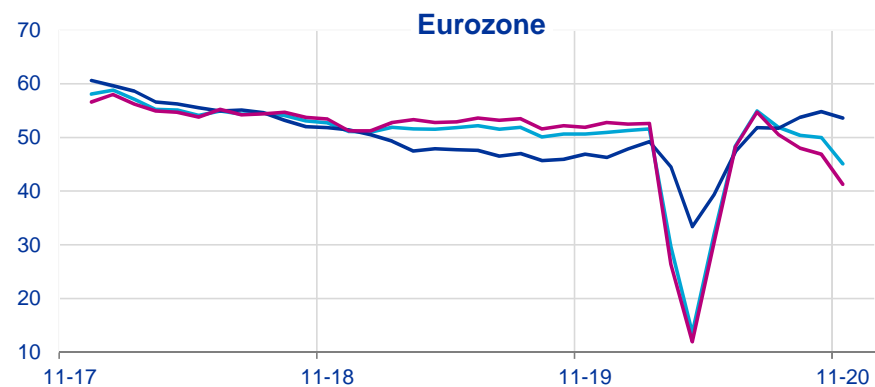


Geldpolitiek

- › De **Amerikaanse prime rate** ligt in een doelbereik van 0,00-0,25%. Het programma voor de aankoop van obligaties (QE) is qua volume onbeperkt voor staatsobligaties en omvat nu ook bedrijfsobligaties.
- › Het QE-volume van de **Europese Centrale Bank (ECB)** voor het opvangen van de pandemie bedraagt 1,35 biljoen euro en loopt tot medio 2021. Tevens is een uitbreiding van het QE-volume aan het eind van het jaar is waarschijnlijk.
- › In maart heeft de **Zwitserse Nationale Bank (SNB)** de toelagen verhoogd om de banken te ontlasten. De belangrijkste rentevoet blijft -0,75%.

Macro-economische omgeving: inkoopmanagersindices

Vernieuwde lockdowns beïnvloeden het herstel in de eurozone.



— Totaal — Productie — Diensten

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

Economische en financiële marktvooruitzichten

Onze huidige scenario's voor de komende 12 maanden

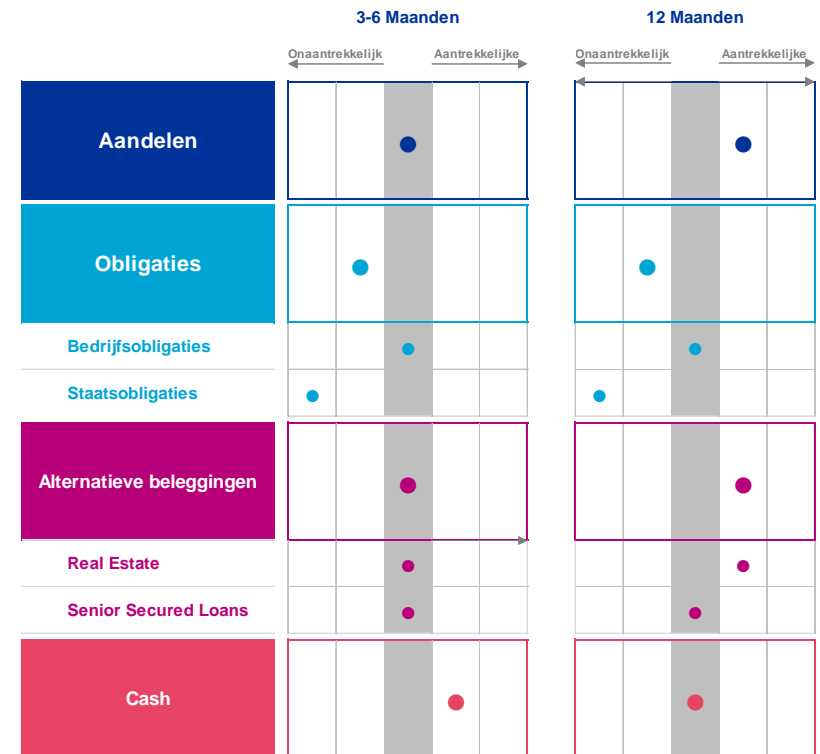
	60% Basisscenario	30% Negatief scenario	10% Positief scenario
Aanname	<p>Globale pandemie</p> <ul style="list-style-type: none"> › Totaal onder controle, d.w.z. voornamelijk regionaal beperkte uitbraken › Reproductie nummers R(t) dicht bij of onder 1 › Minder restrictieve inperkingsmaatregelen dan in het voorjaar van 2020 <p>› Vaccin* › Q3 2021</p>	<ul style="list-style-type: none"> › R(t) stijgt ver boven 1, wat leidt tot een tweede wereldwijde pandemiegolf › Volledige lockdown op vele plaatsen zoals in het voorjaar van 2020 › Monetaire en fiscale beleidsmaatregelen worden steeds minder effectief <p>› Q4 2021</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Snelle beteugeling van de pandemie dankzij "social distancing". › De beperkingen kunnen zodanig worden versoepeld dat de totale economische activiteit slechts in geringe mate wordt beïnvloed. <p>› Q1 2021</p>
Conjunctuur	<p>U-vorm: De wereldwijde recessie heeft medio 2020 haar dieptepunt bereikt, maar het herstel is traag en ongelijk verdeeld over de regio's en sectoren (verdere wanbetalingen in de meer getroffen sectoren).</p>	<p>W-vorm: Een verdere groeivertraging in de komende 6 maanden leidt tot hoge werkloosheid en hoge betalingsachterstanden in zwaar getroffen sectoren.</p>	<p>V-vorm: Sterk en duurzaam herstel in de komende 6 maanden door inhaaleffecten (consumptie) en verbeterde toekomstperspectieven (hogere investeringen)</p>
Geld-politiek	<p>Fed, ECB, SNB: Lage inflatie blijft, daarom expansieve politiek met de bereidheid om het QE programma uit te breiden en de bestaande maatregelen uit te breiden.</p>	<p>Fed, ECB, SNB: deflatie plus sterke uitbreiding en verlenging van het aantal QE's tot eind 2021, hoge SNB-interventies door de SNB vanwege de sterkte van de CHF.</p>	<p>Fed, ECB, SNB: Status-quo tot eind 2020, gevolgd door een geleidelijke QE-regeling of minder FX-interventie door de SNB</p>
Financiële Markten	<ul style="list-style-type: none"> › De rentetarieven bewegen zich zijwaarts ten opzichte van de huidige niveaus › Verhoogde credit spreads ten opzichte van het niveau van vóór de crisis › Volatiele beursontwikkeling (+/- 15% ten opzichte van het huidige niveau) 	<ul style="list-style-type: none"> › Rentevoeten bereiken nieuwe dieptepunten › Sterke stijging van de credit spreads › Een tweede correctie op de aandelenmarkten (verliezen >30% ten opzichte van het huidige niveau) 	<ul style="list-style-type: none"> › Lichte stijging van de langetermijnrente › Geleidelijke vernauwing van de credit spreads › De beurzen blijven zich herstellen en bereiken nieuwe hoogtepunten dankzij de royale liquiditeit

* Algemeen inzetbaar vaccin

Baloise Market View: in één oogopslag

Positionering ten opzichte van de benchmark

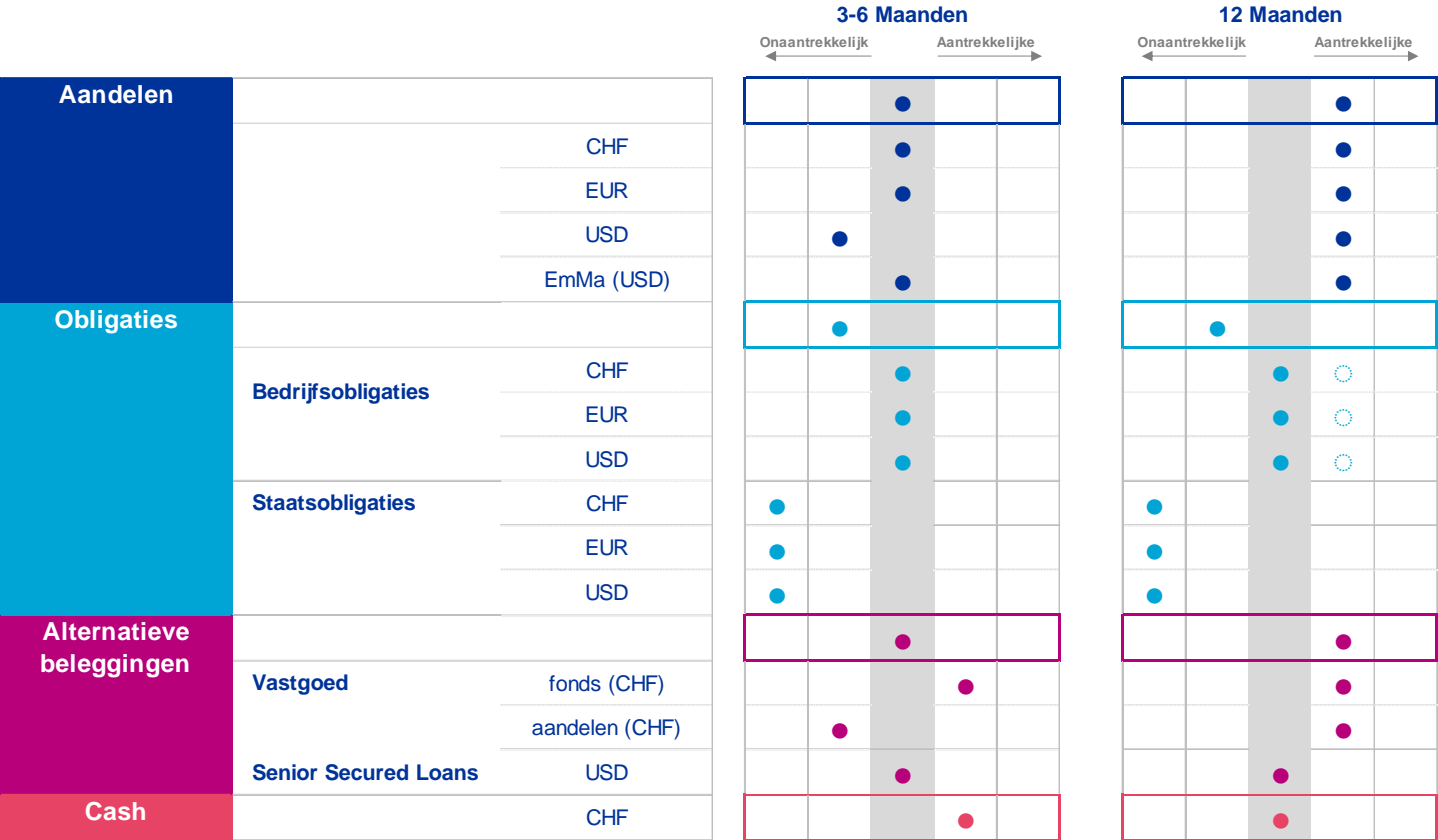
- › **Aandelen:** De inperkingsmaatregelen wegen op het economische momentum, maar de aandelenmarkten blijven stijgen dankzij de aankondigingen van vaccins. Over het geheel genomen geven wij de voorkeur aan een neutrale aandelenallocatie over zes maanden en een onderweging in technologische Amerikaanse aandelen. We dekken het risico van een grote correctie af met derivaten. Op de middellange termijn gaat ons basisscenario ervan uit dat het monetair en fiscaal beleid sterk expansief blijft, wat de economie zal stimuleren en tegelijkertijd het lage renteklimaat zal verstevigen. Over een periode van twaalf maanden vinden wij aandelen daarom nog steeds aantrekkelijk, vooral in relatieve zin.
- › **Obligaties:** Wij verwachten een langdurige omgeving met een lage rente en daarom vinden wij obligaties over het geheel genomen niet erg aantrekkelijk. De spreads op investment-grade bedrijfsobligaties zijn sinds het voorjaar sterk gedaald en lijken ons nu minder aantrekkelijk. Op de middellange termijn hebben we daarom een neutrale weging voor bedrijfsobligaties en zijn we voorzichtig met betrekking tot de kredietselectie, aangezien de hernieuwde intensivering van de crisis waarschijnlijk zal leiden tot verdere ratingverlagingen en hogere wanbetalingspercentages, met name in sectoren zoals toerisme en amusement. Staatsobligaties zijn nog steeds onaantrekkelijk vanwege de zeer lage rente en dienen alleen als stabilisator in geval van marktverstoringen.
- › **Alternatieve beleggingen:** Het alternatieve beleggingssegment biedt aantrekkelijke rendementsbronnen met relatief stabiele inkomsten, zoals onroerend goed. Maar ook hier is selectiviteit raadzaam. De huidige waarderingen van bijvoorbeeld vastgoedfondsen laten gemiddeld genomen weinig ruimte voor verdere appreciatie. Een brede spreiding tussen de individuele fondsen biedt echter kansen en over het geheel genomen bieden vastgoedfondsen nog steeds een aantrekkelijke risicopremie.
- › **Cash:** Gezien de volatiele marktomgeving hebben we op de korte termijn een verhoogde liquiditeit aangehouden, ondanks de negatieve rentestand. Op de middellange termijn moet dit weer worden teruggebracht tot neutraal door over te schakelen naar hoger renderende beleggingscategorieën.



Bron: Baloise Asset Management 24.11.2020

Baloise Market View: In detail

Positionering ten opzichte van de benchmark



huidige inschatting ●; afgelopen maand ○
 Bron: Baloise Asset Management 24.11.2020

Baloise Vermogensbeheer
Aeschengraben 21
CH-4002 Bazel

www.baloise-asset-management.com

Disclaimer:

Baloise Asset Management AG aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor de gebruikte kerncijfers en prestatiegegevens. De inhoud van de publicatie bevat opinies over marktontwikkelingen en is uitsluitend bedoeld ter informatie en niet om beleggingsadvies te geven. De informatie vormt met name geenszins een aanbod tot aankoop, een investeringsaanbeveling of een beslissingshulpmiddel in juridische, fiscale, economische of andere aangelegenheden. Er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor verliezen of gederfde winst die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de informatie.

Swiss Exchange AG, ("SIX Swiss Exchange") is de bron van de Swiss Performance Index (SPI) en de Swiss Bond Index (SBI) en de daarin opgenomen gegevens. SIX Swiss Exchange was op geen enkele wijze betrokken bij de voorbereiding van de informatie in dit verslag. SIX Swiss Exchange geeft geen garanties en sluit alle aansprakelijkheid uit (al dan niet door nalatigheid) met betrekking tot de informatie in dit rapport - met inbegrip van maar niet beperkt tot nauwkeurigheid, geschiktheid, correctheid, volledigheid, tijdigheid en geschiktheid voor enig doel - en met betrekking tot fouten, weglatingen of onderbrekingen in de SPI of SBI of hun gegevens. Elke verspreiding of doorgifte van informatie die afkomstig is van SIX Swiss Exchange is verboden.