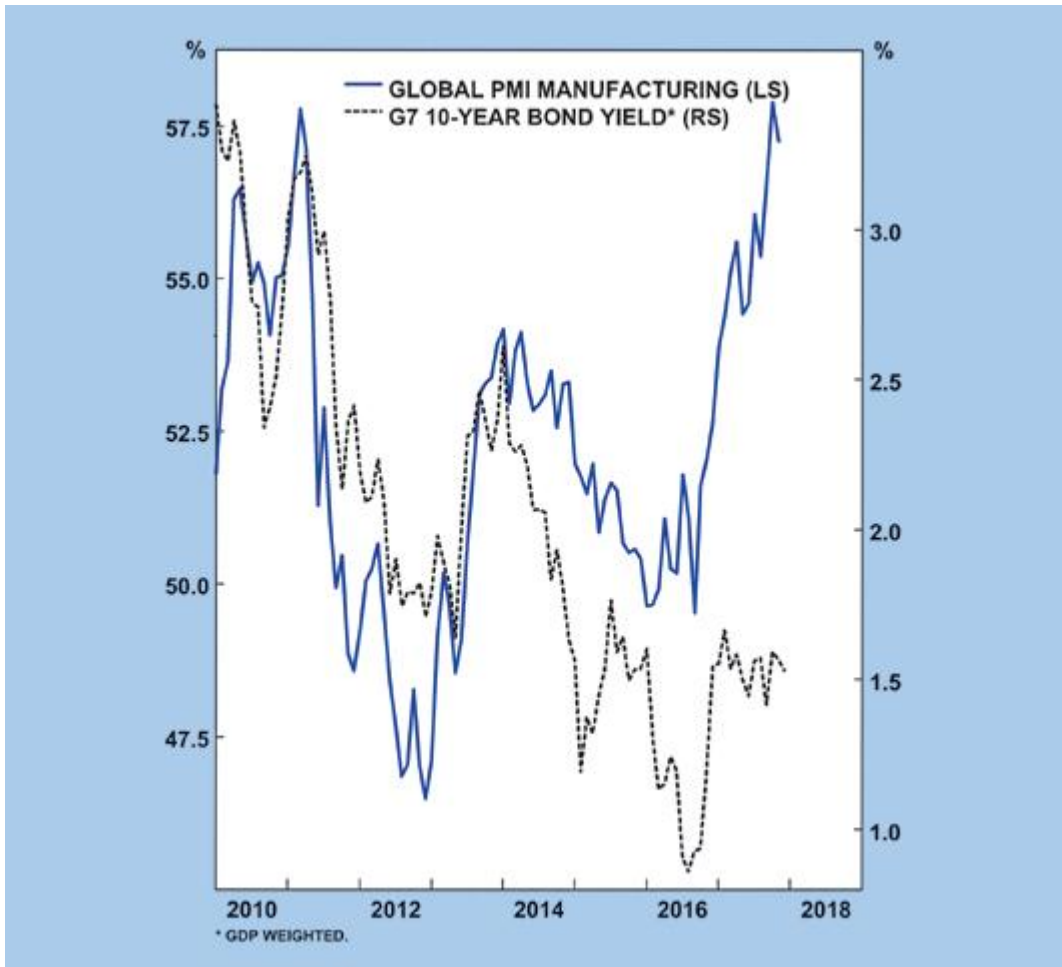


AUSBLICK 2018

Strong Growth, Easy Money...



Die Börsen-Party 2017 wurde durch starkes Wirtschaftswachstum und viel Zentralbank-Liquidität ermöglicht. Der Vorlaufindikator PMI (Purchase Manager Index) verspricht weiterhin gutes Wirtschaftsklima, während die Finanzierungskosten (10-jährige Obligationenrenditen) tief sind.

Gute Konjunktur und tiefe Zinsen stützen trotz sehr stolzen Bewertungen Aktien. Das Umfeld könnte aber in der zweiten Hälfte 2018 aufgrund steigender Zinsen in den USA kippen. Wir empfehlen daher ein leichtes Übergewicht an Aktien, welches im Laufe des Jahres reduziert werden sollte. Obligationen sind wegen der tiefen Zinsen unattraktiv und sollten lediglich mit einer minimalen Quote gehalten werden. Der Dollar könnte in den nächsten Monaten wieder zur Stärke neigen.