

LAGEBEURTEILUNG & AUSBLICK

für die nächsten 6 bis 12 Monate

Aktuelle Lagebeurteilung

Zusammenfassung

Anlageklasse	Aktuelle Positionierung			Historie		Langfristige Beurteilung (5 Jahre)			Kurzfristige Beurteilung (9 Monate)			
	Fazit	-	o	+	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko	SAA	Rendite	Risiko	TAA
Liquidität												
Anleihen												
Staatsanleihen	Negativ				5,7%	5,6%	0,5–1%	Vorsichtig		Negativ	Vorsichtig	
Investment Grade	Positiv				4,5%	3,7%	1,5–2,5%	Neutral		Positiv	Neutral	
High Yield	Neutral				5,1%	12,6%	5,5–6,5%	Neutral		Neutral	Neutral	
Emerging Markets	Neutral				7,4%	7,8%	5,5–6,5%	Neutral		Neutral	Neutral	
Aktien	Vorsichtig				7,7%	17,2%	6–8%	Neutral		Vorsichtig	Vorsichtig	
Europa	Neutral				7,5%	18,1%	6–8%	Positiv		Neutral	Vorsichtig	
USA	Negativ				10,6%	17,9%	6–8%	Vorsichtig		Negativ	Vorsichtig	
Emerging Markets	Vorsichtig				8,8%	23,2%	6–8%	Neutral		Vorsichtig	Vorsichtig	
Rohstoffe/Edelmetalle												
Gold	Vorsichtig				4,5%	15,5%	4–5%	Neutral		Vorsichtig	Neutral	
Rohstoffe	Vorsichtig				1,9%	15,1%	3–4%	Neutral		Vorsichtig	Vorsichtig	

Aktuelle Lagebeurteilung

Zusammenfassung

	Langfristige Einschätzung (5 Jahre)	Kurzfristige Einschätzung (9 Monate)	Begründung (Seite)
Konjunktur	<ul style="list-style-type: none"> Die Konjunktur entwickelt sich weiter gemäss dem historischen, dreijährigen Zyklus. Ein natürlicher Verlauf beinhaltet eineinhalb Jahre Aufschwung, gefolgt von eineinhalb Jahren Abschwung. Die Unterstützung der Fiskalpolitik bleibt erhalten (USA vor Europa) und wird situativ bei einem drohenden Konjunkturabschwung erhöht. 	<ul style="list-style-type: none"> Das konjunkturelle Umfeld verbessert sich noch bis ins Q4 2024 USA unterstützt durch hohe Staatsausgaben, historisch niedrige Arbeitslosenquote und stabilen Privatkonsum Konjunktur in Europa wird besser, aber im globalen Vergleich mit geringerem Wachstumspotenzial In den Schwellenländern stabile Entwicklung 	<ul style="list-style-type: none"> OECD-Vorlaufindikator (9) Arbeitsmarkt (10) Fiskalprogramme (11) Staatsverschuldung (12) Einkaufsmangerindizes regional (13) Inflationserwartungen (14)
Zinsen	<ul style="list-style-type: none"> Fiskalpolitische Massnahmen bringen Inflationsdruck. Wenngleich die Extremwerte bei der Inflation überschritten sind, dürfte diese längerfristig mit 2-3% leicht oberhalb der Zielmarke der Zentralbanken liegen. Bei den langfristigen Zinsen bleibt der Trend zu höheren Zinsniveaus bestehen. 	<ul style="list-style-type: none"> Die Inflation stabilisiert sich auf einem Niveau zwischen 2-3% Wir erwarten eine Verflachung der Zinskurve durch den Rückgang der Zinsen im kurzfristigen Bereich Langfristiges Zinsniveau stagnierend bis leicht steigend: 10J-EUR Zins bei 2.25-3% 10J-US Zins bei 4-4.75% 10J-CH Zins bei 0.75-1.25% 	<ul style="list-style-type: none"> Erwartete Zinsschritte der Europäischen Zentralbank, abgeleitet aus der Terminmarkt-Kurve (16) Zinskurve Europa (17) Langfristiges Zinsniveau (18)

Aktuelle Lagebeurteilung

Zusammenfassung

	Langfristige Einschätzung (5 Jahre)	Kurzfristige Einschätzung (9 Monate)	Begründung (Seite)
Anleihen	<ul style="list-style-type: none">▪ Nach dem Zinsanstieg sind die Renditen wieder attraktiver geworden.▪ Staatsanleihen und Investment-Grade-Anleihen sind anfällig für Zinsveränderungen, weshalb wir Laufzeiten von maximal 3–4 Jahren bevorzugen.▪ Beide Anlagen sind als defensiver Baustein (geringe oder negative Korrelationen mit Aktien) im Portfolio unersetzbar.▪ High-Yield- und Schwellenländer-Anleihen weisen ein höheres Risikoprofil auf, versprechen aber höherer Renditen als Kompensation.	<ul style="list-style-type: none">▪ Tief und Negativzinsära sind beendet. Attraktivere Renditen im Bereich EUR 3–4% und CHF 1–2%▪ Das Risiko steigender Zinsen ist bei Anleihen mit langen Laufzeiten am grössten.▪ Staatsanleihen gegenüber Anleihen erstklassiger Schuldner aufgrund des geringeren Renditepotenzials unattraktiver (Renditen von Unternehmensanleihen im Schnitt 1% über den Staatsanleihen)▪ Investment-Grade-Anleihen bringen durch die tiefe Korrelation zu Aktien Stabilität ins Portfolio und sind über den Renditepuffer den Staatsanleihen vorzuziehen.▪ High-Yield- und Schwellenländer-Anleihen weisen attraktive Verfallsrenditen, aber auch ein höheres Risiko aufgrund der höheren Korrelation zu Aktien auf.▪ Erhöhte Ausfallrisiken v.a. beim US-Staat aufgrund der hohen Verschuldung	<ul style="list-style-type: none">▪ Vergleich YTM (20)▪ Risikoprämien (21)

Aktuelle Lagebeurteilung

Zusammenfassung

	Langfristige Einschätzung (5 Jahre)	Kurzfristige Einschätzung (9 Monate)	Begründung (Seite)
Aktien	<ul style="list-style-type: none"> Die fiskalpolitischen Massnahmen bieten ein solides Fundament für weitere Zugewinne. Das neutrale Bewertungsniveau spricht langfristig für Renditen entsprechend dem historischen Durchschnitt von 6–7%. Die USA profitieren von einer offensiveren Fiskalpolitik. In den USA kann die hohe Bewertung zu Korrekturen führen. Europa ist noch immer mit strukturellen Problemen konfrontiert. Europäische Aktien sind attraktiver bewertet und weisen weniger Rückschlagrisiken auf. Die Schwellenländer, mit verstärktem Fokus auf einheimischen Konsum, bringen nachhaltiges Wachstum und entwickeln sich zum globalen Konjunkturmotor. Innovative Sektoren (wie Technologie) weisen langfristig ein überdurchschnittliches Gewinnwachstumspotenzial auf. Defensive Regionen (Schweiz) oder Sektoren (Gesundheit) zeigen ihre Vorteile in Korrekturphasen über geringere Schwankungsbreiten. 	<ul style="list-style-type: none"> Aktien sind durch die Konjunktur, die Geld- und Fiskalpolitik gut unterstützt Unternehmensgewinne im positiven Bereich und ansteigend Nach der starken Entwicklung im Verlauf des Jahres sind die Bewertungen auf ein neutrales bis teures Niveau angestiegen. Weitere Entwicklung entlang des 10-jährigen Trends bringt Potential für weiter steigende Kurse. Die zu euphorische Anlegerstimmung kann zu Kurskorrekturen führen, die nur vorübergehende Kursrückgänge bewirken Europa ist aktuell die attraktivste Region innerhalb der Aktien (Konjunkturerholungspotential, tiefere kurzfristige Zinsen, rückläufige Inflation, attraktive Bewertung, sehr gute Markttechnik) Aktuell preist der US-Aktienmarkt eine bessere Wirtschaftsentwicklung ein. Markttechnik ist sehr gut und spricht für steigende Kurse. 	<ul style="list-style-type: none"> OECD-Vorlaufindikator (9) Konjunkturzyklus und Aktien (23) Erwartete Unternehmensgewinne (24) Bewertung global (25) Trend (26) Investorenstimmung (27) Markttechnik (28)

Aktuelle Lagebeurteilung

Zusammenfassung

	Langfristige Einschätzung (5 Jahre)	Kurzfristige Einschätzung (9 Monate)	Begründung (Seite)
Edelmetalle und Rohstoffe	<ul style="list-style-type: none"> Der Trend zur Elektrifizierung und Elektromobilität erfordert einen hohen Verbrauch an Rohstoffen und sorgt für einen zusätzlichen Nachfrageanstieg. Rohstoffe weisen trotz guter Performance noch keine Übertreibung auf und befinden sich im langfristigen Trendwachstum. Gold ist als Beimischung in Mandaten mit Aktien aufgrund der negativen Korrelation sinnvoll. (langfristige Zielrendite 3–5%) 	<ul style="list-style-type: none"> In einem Umfeld steigender Zinsen verliert das zinslose Gold an Attraktivität. Gold weist keine Übertreibung im langfristigen Trend (30J) auf. Aufgrund der grösseren Renditepotentiale bei Anleihen und Aktien halten wir an unserem Untergewicht bei Rohstoffen fest. Das markttechnische Bild bei Rohstoffen spricht für eine weitere Konsolidierung. 	<ul style="list-style-type: none"> Reale Rendite und Gold (30) Markttechnik Rohstoffe (32)
Alternative Anlagen	<ul style="list-style-type: none"> Alternative Anlagen sind langfristige nicht börsengehandelte Anlagen und haben in den letzten 8 Jahren (ausser im Jahr 2019) jedes Jahr zur Stabilisierung der Portfoliorenditen beigetragen Attraktivere Rendite im Vergleich zu Fixed Income Geringe Korrelation zu traditionellen Anlagen, insbesondere Aktien Portfoliostabilität in schwierigen Marktphasen (z. B. Corona im März 2020) Langfristige Zielrendite 4–6% 	<ul style="list-style-type: none"> Aufgrund der anhaltenden Risiken und einer Zunahme der Volatilität bleibt eine Risikodiversifikation mit Alternativen Anlagen weiterhin sinnvoll. 	

Aktuelle Lagebeurteilung

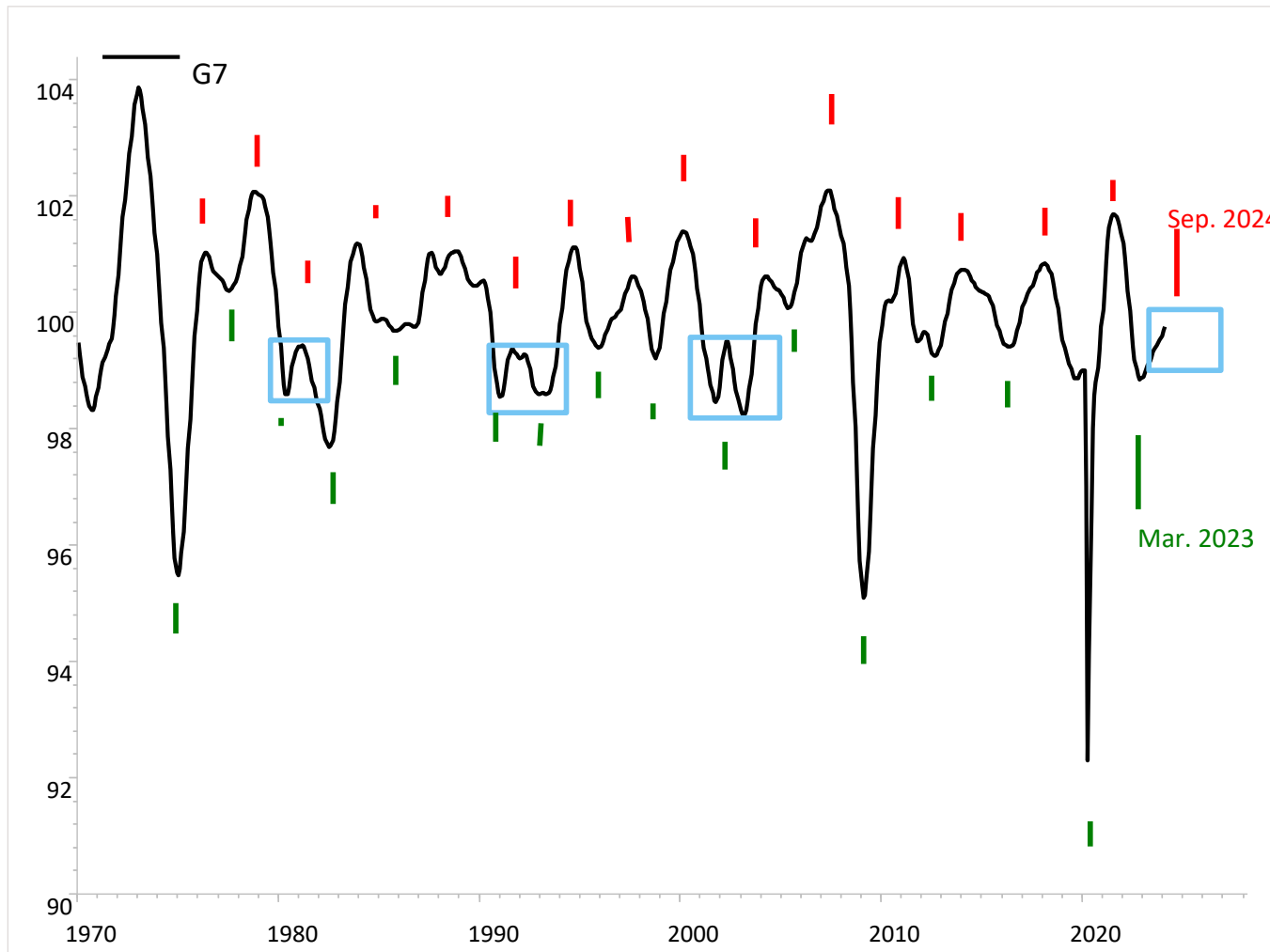
Zusammenfassung

	Langfristige Einschätzung (5 Jahre)	Kurzfristige Einschätzung (9 Monate)	Begründung (Seite)
Währungen	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Langfristig sind keine starken Trends in den Währungsmärkten erkennbar ▪ Im Portfoliokontext zusätzlicher Risikofaktor (zusätzliche Volatilität zur Investition) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aus der Perspektive eines Euro-Investors sind Anlagen in Schweizer Franken neutral und in US-Dollar günstig bis neutral ▪ Aus der Perspektive eines Schweizer Franken-Investors sind Anlagen in Euro und US-Dollar günstig bis neutral ▪ Zinsdifferenz beim EUR/CHF und USD/CHF spricht für schwächeren Franken. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ US-Dollar und Konjunktur (34) ▪ EUR/CHF Zinsdifferenz (35)
Aktuelles	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Die Corona-Krise hat die technologischen Anwendungen beschleunigt und damit langfristig eine breitere Akzeptanz geschaffen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geopolitische Ereignisse haben generell nur einen geringen Einfluss auf die Finanzmärkte. Durchschnittlicher Rückgang im S&P 500 von weniger als 5% innerhalb von 19 Tagen. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geopolitische Ereignisse (37)

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Konjunktur / Makro

Konjunktur / Makro

OECD Leading Indicator (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

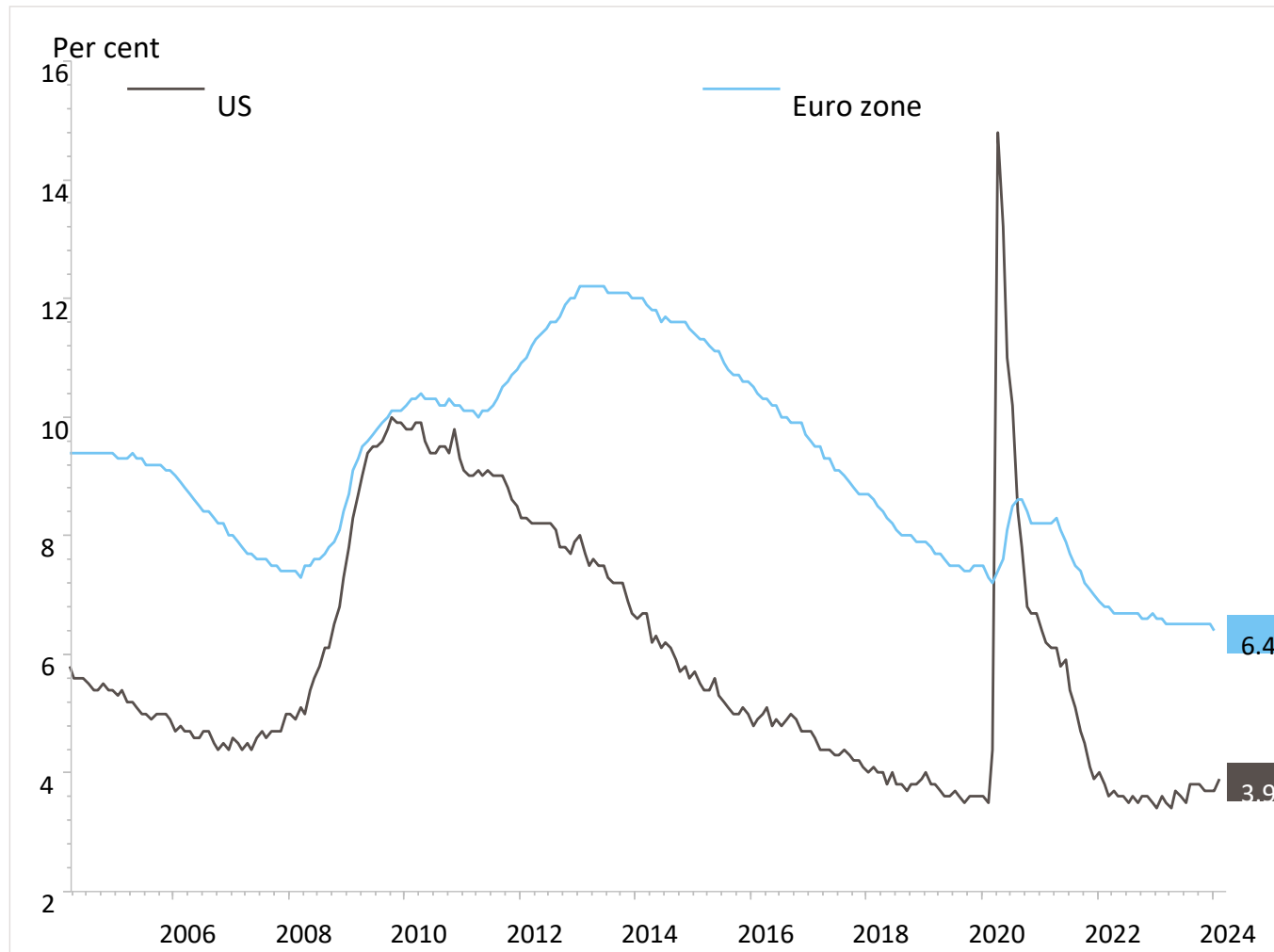
- Wie erwartet: Tief Ende Q1/Anfang Q2 2023 erreicht
- Bessere Konjunkturdynamik bis zum nächsten Höhepunkt im Konjunkturzyklus (Q3/Q4 2024)

Erklärung

- Die OECD-Leading-Indikatoren liefern früh Signale für Wendepunkte im Konjunkturzyklus (Vorlauf: 6–9 Monate zum BIP).
- Normaler Zyklus dauert drei Jahre, ca. 1,5 Jahre Aufschwung und 1,5 Jahre Abschwung

Konjunktur / Makro

Arbeitslosenquote (Global)



Einschätzung
Sehr Positiv

Begründung

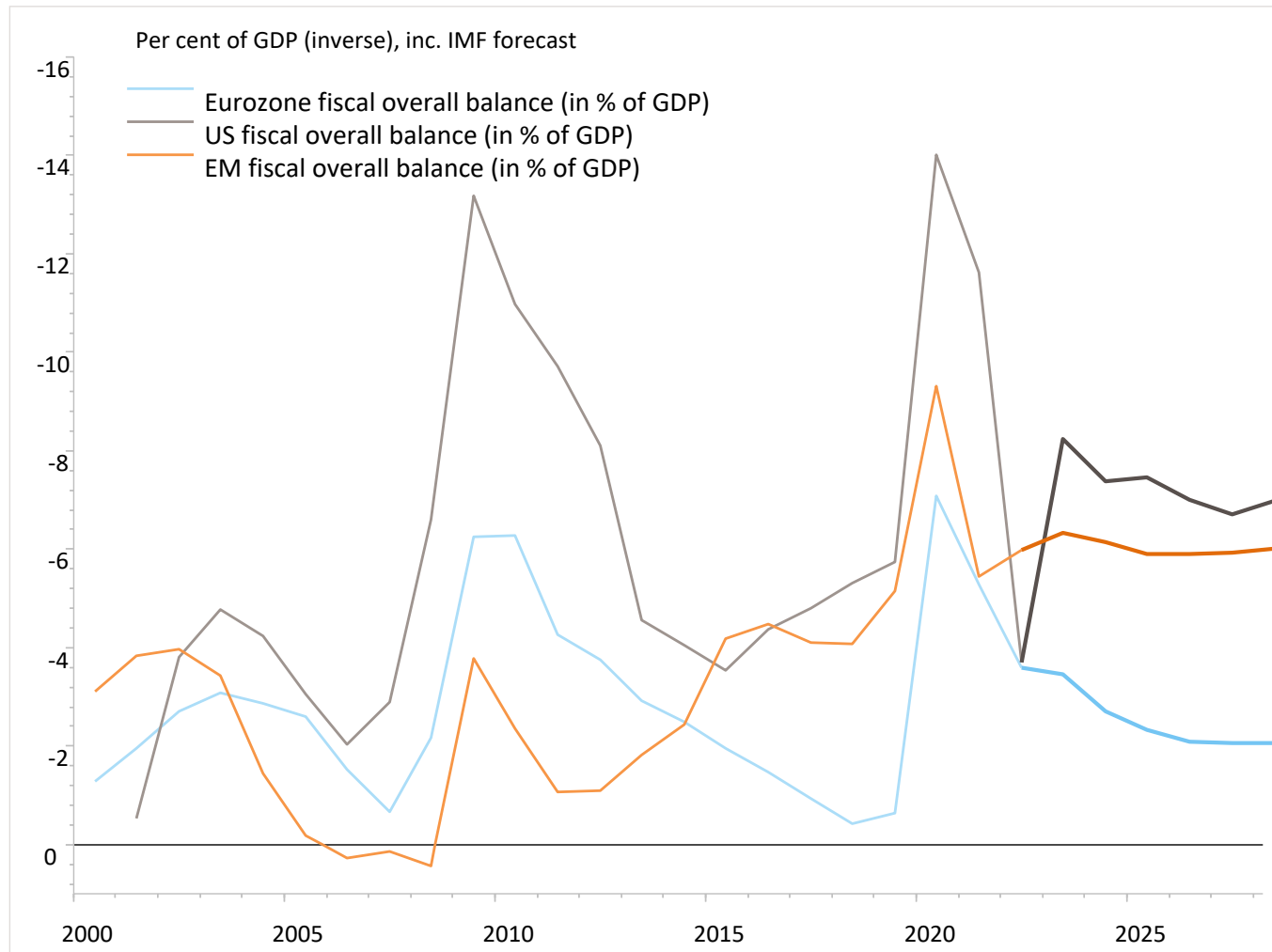
- Arbeitslosenquoten auf einem historisch sehr tiefen Niveau
- Sehr starke Arbeitsmärkte

Erklärung

- Die Arbeitslosenquote setzt die Zahl der registrierten Arbeitslosen zu den Erwerbspersonen in Beziehung und misst so die relative Unterauslastung des Arbeitskräfteangebots.

Konjunktur / Makro

Fiskalprogramme (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

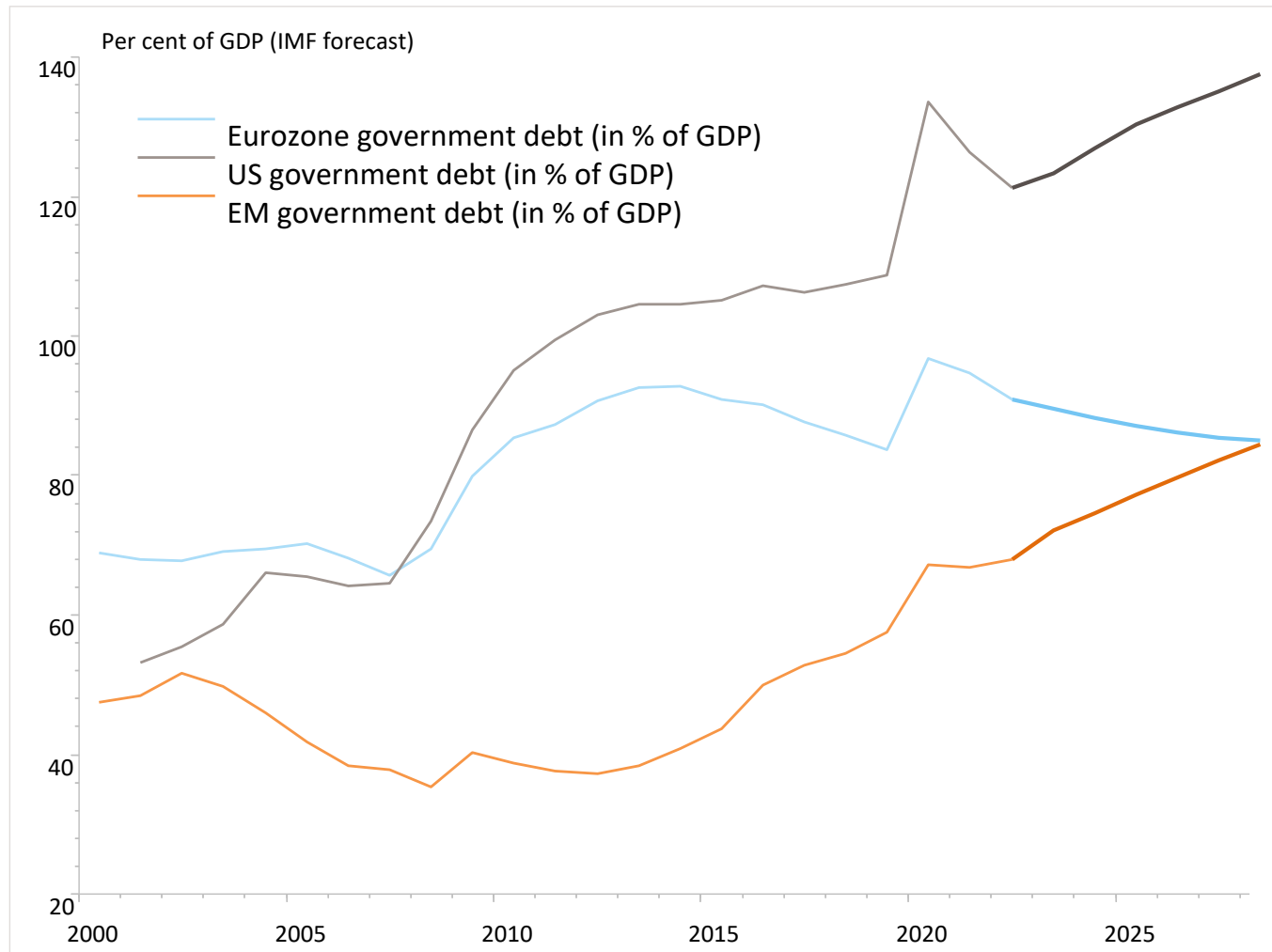
- Historisch hohes Niveau bei Fiskalprogrammen
- USA viel höher als Europa

Erklärung

- Erwartungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) bezüglich der kommenden Fiskalprogramme im Verhältnis zur Wirtschaftsleistung (BIP)

Konjunktur / Makro

Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

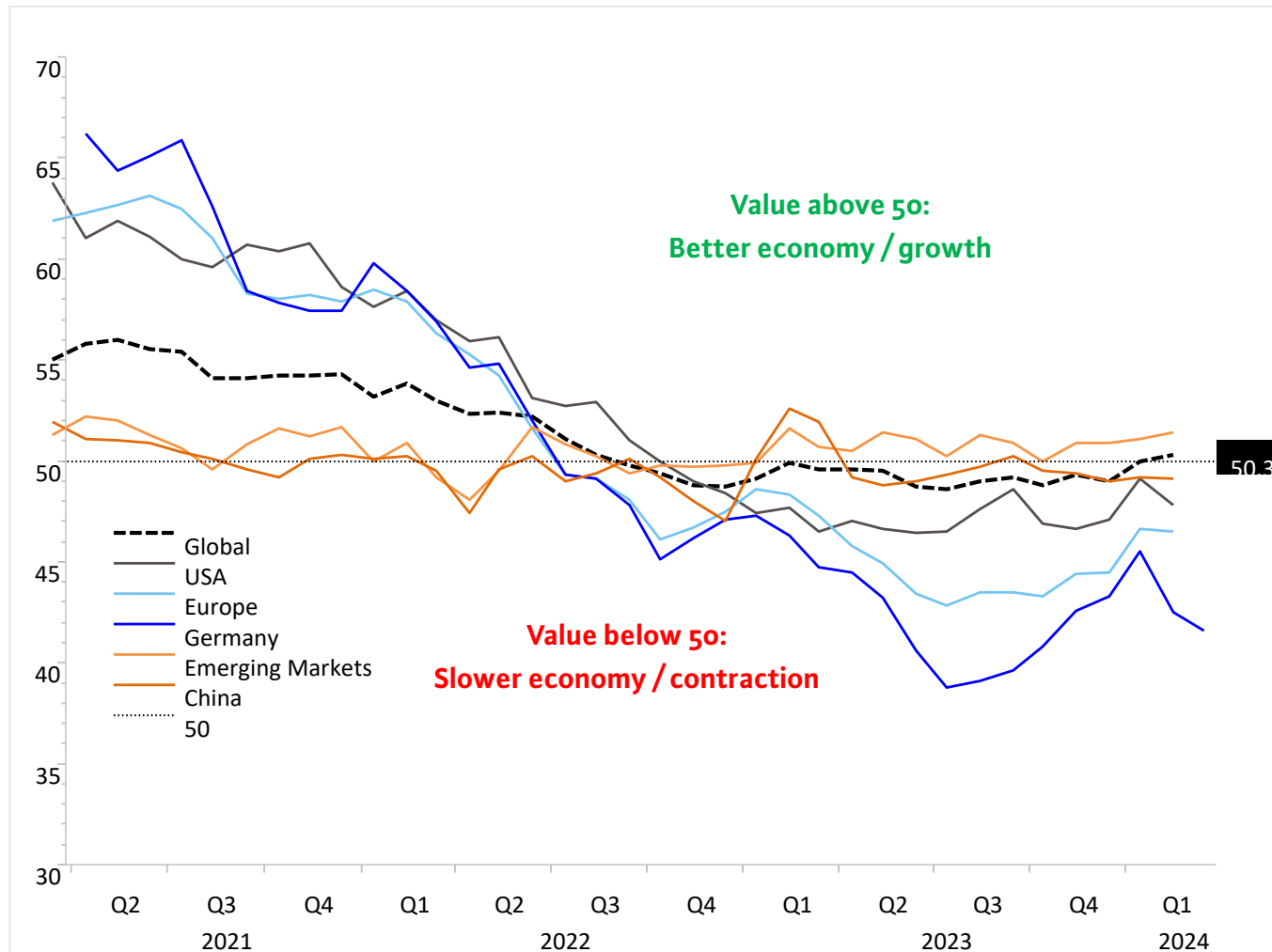
- Die geplanten Fiskalprogramme werden die Verschuldungsquoten des Staates ansteigen lassen.

Erklärung

- Erwartungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) bezüglich der kommenden Staatsverschuldung

Konjunktur / Makro

Einkaufsmanagerindizes (PMIs Global)



Einschätzung
Neutral

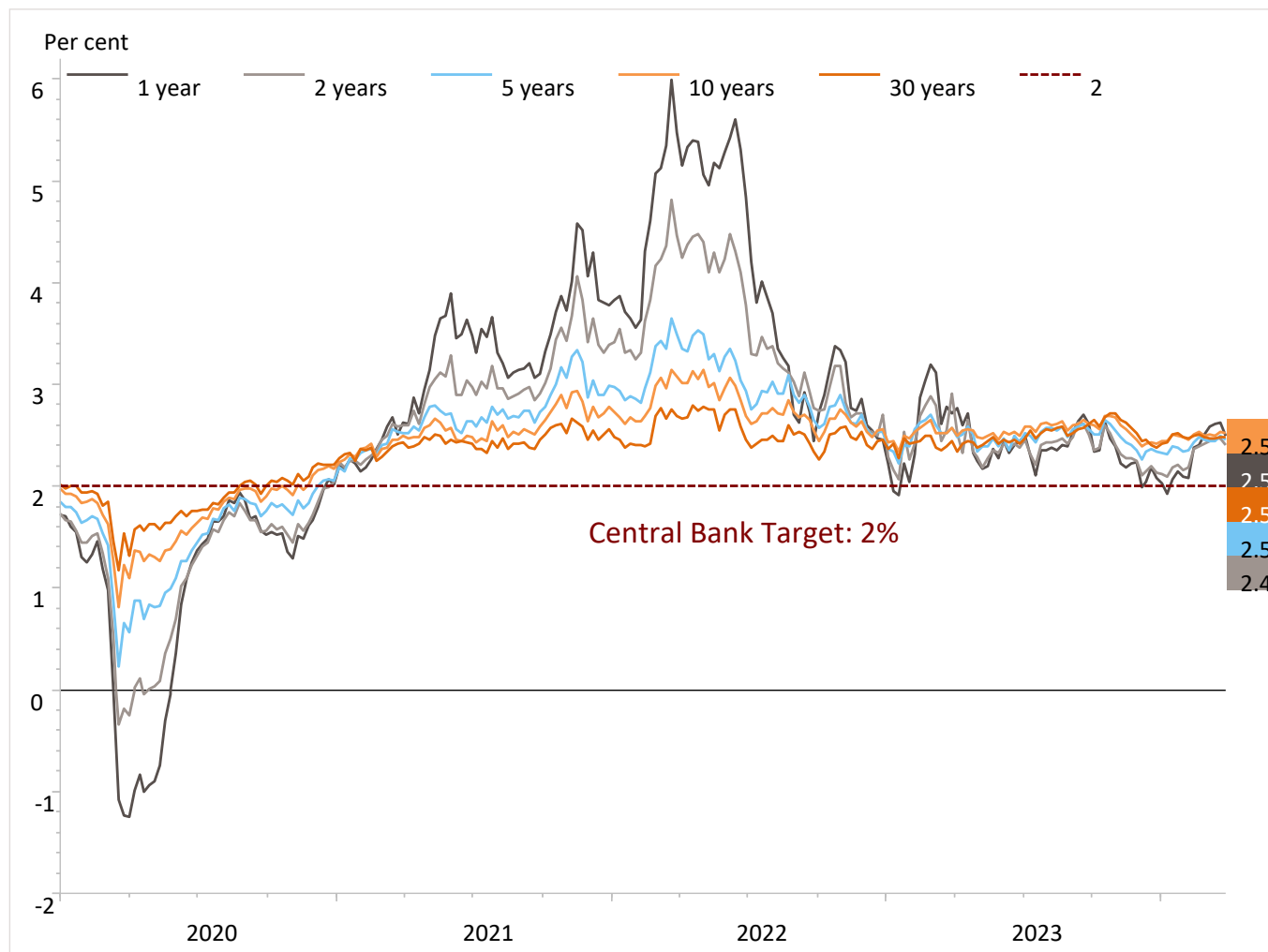
Erklärung

Einkaufsmanagerindizes (PMI – Purchasing Manager Index): Monatlicher Indikator zur Wirtschaftsentwicklung des verarbeitenden Gewerbes

- Sehr positiv: Index oberhalb 55 und ansteigend
- Positiv: Index zwischen 52 und 55
- Neutral: Index zwischen 48 und 52
- Vorsichtig: Index zwischen 45 und 48
- Negativ: Index unter 45 und fallend

Konjunktur / Makro

Geldpolitik: US-Inflationserwartungen



Einschätzung
Neutral

Begründung

- Die Inflation stabilisiert sich auf einem Niveau zwischen 2-3%

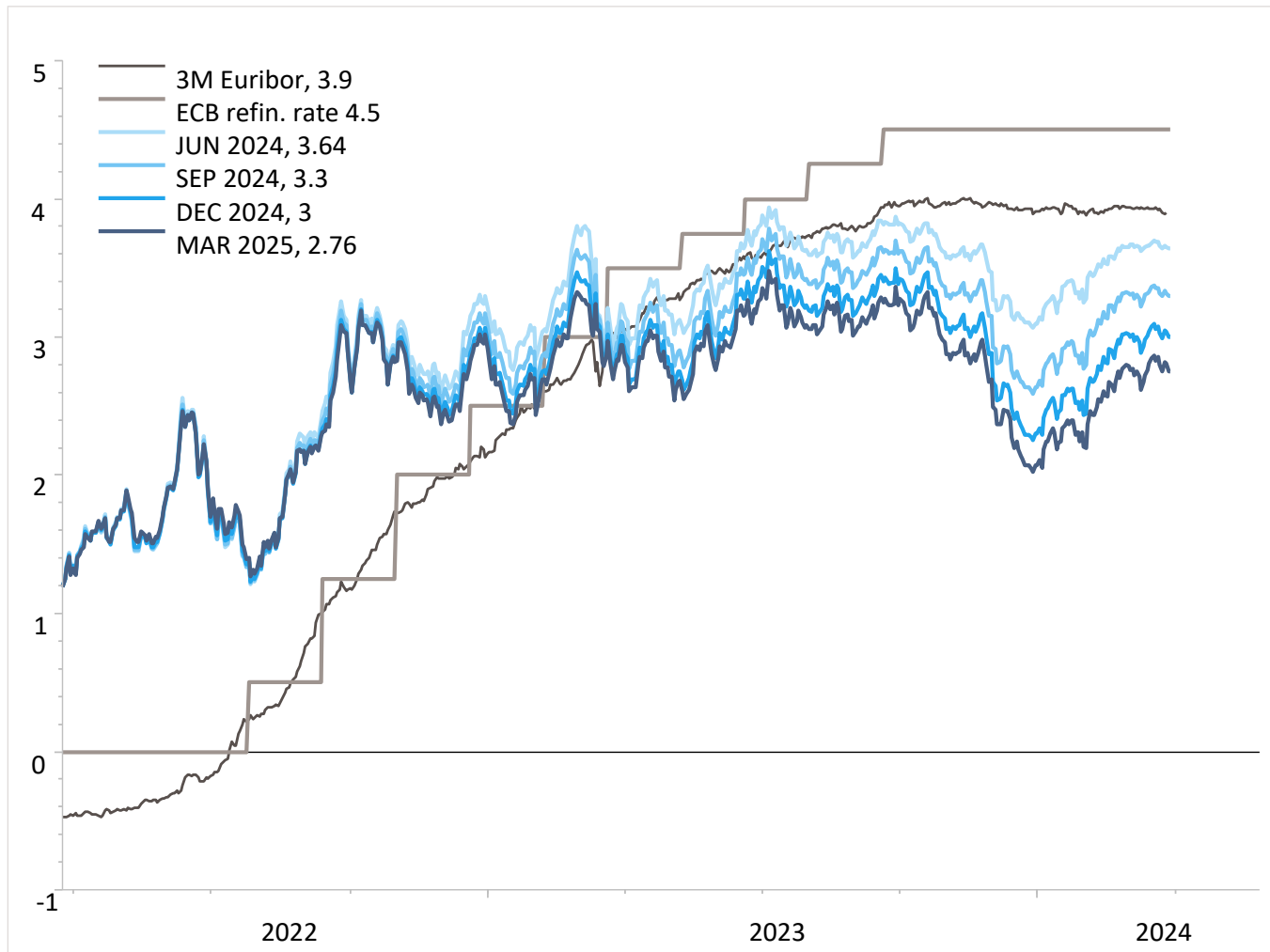
Erklärung

- Inflationserwartung abgeleitet aus dem Anleihen-Swapmarkt für die kommenden 1, 2, 5, 10 und 30 Jahre

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Zinspolitik

Zinspolitik

Implizite Zinserwartung (Europa)



Einschätzung
Sehr Positiv

Begründung

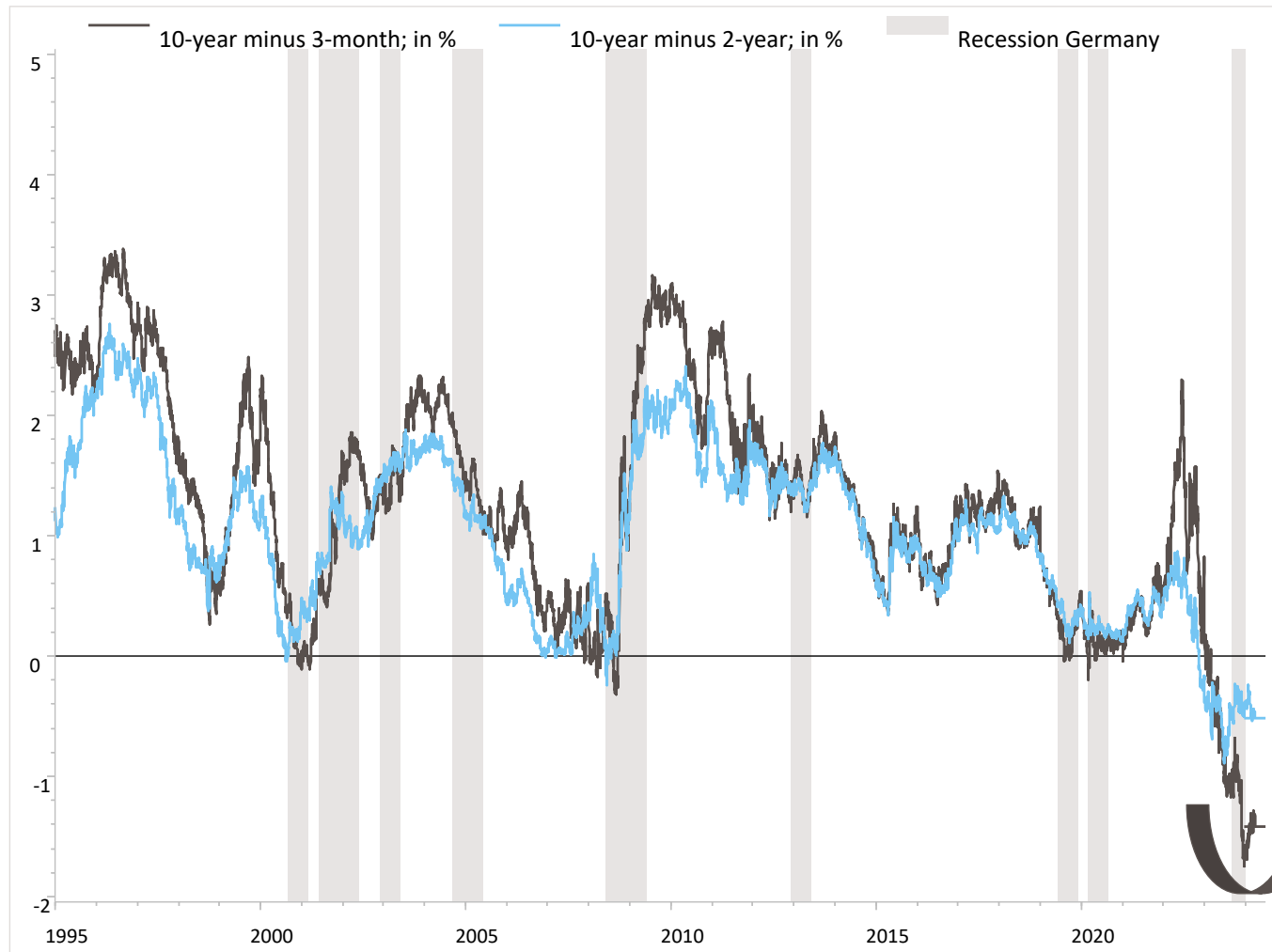
- Erwartung, dass die kurzfristigen Zinsen fallen
- Der Markt antizipiert den Zenit im Zinsanhebungszyklus

Erklärung

- Die Terminmärkte geben einen Hinweis, wo die Marktteilnehmer den Zinssatz im Zeitablauf sehen.

Zinspolitik

Zinskurve Europa / Deutschland



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

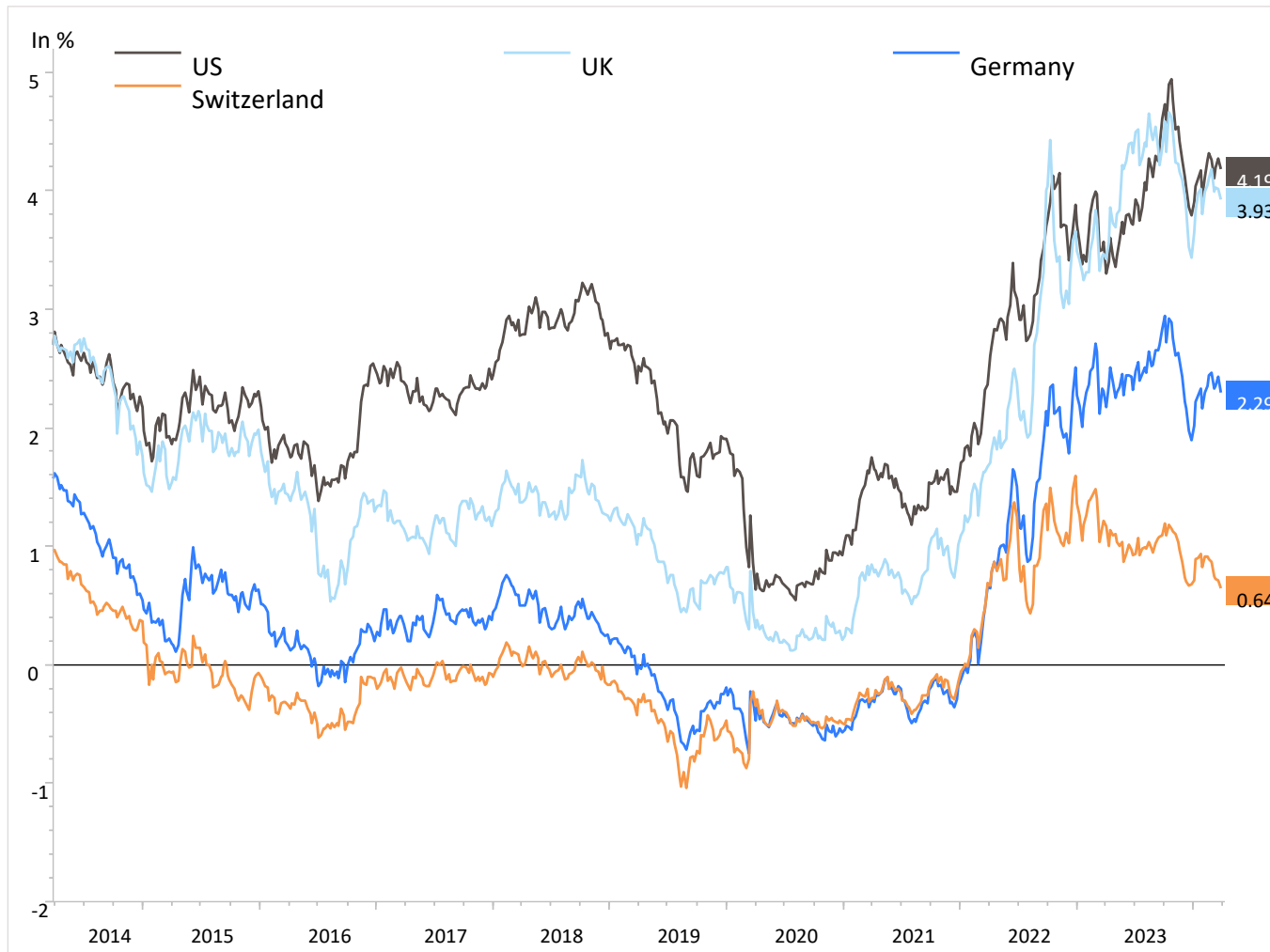
- Zinskurve beginnt, sich zu normalisieren (3M und 2J)

Erklärung

- Langfristige Entwicklung (10 Jahre) ist schwieriger vorherzusehen als die Kurzfristige (3 Monate)
- Dieses höhere Risiko muss honoriert werden
- Deshalb gilt in einem normalen Umfeld: Anleihen mit einer langen Laufzeit werfen in der Regel mehr Rendite ab als die mit kürzeren Laufzeiten
- Inverse Zinskurve: Starkes Rezessionssignal

Zinspolitik

Langfristiges Zinsniveau (10 Jahre)



Einschätzung
Neutral

Begründung

- Stagnierende bis leicht steigende Zinsen auf Sicht von 6-12 Monaten

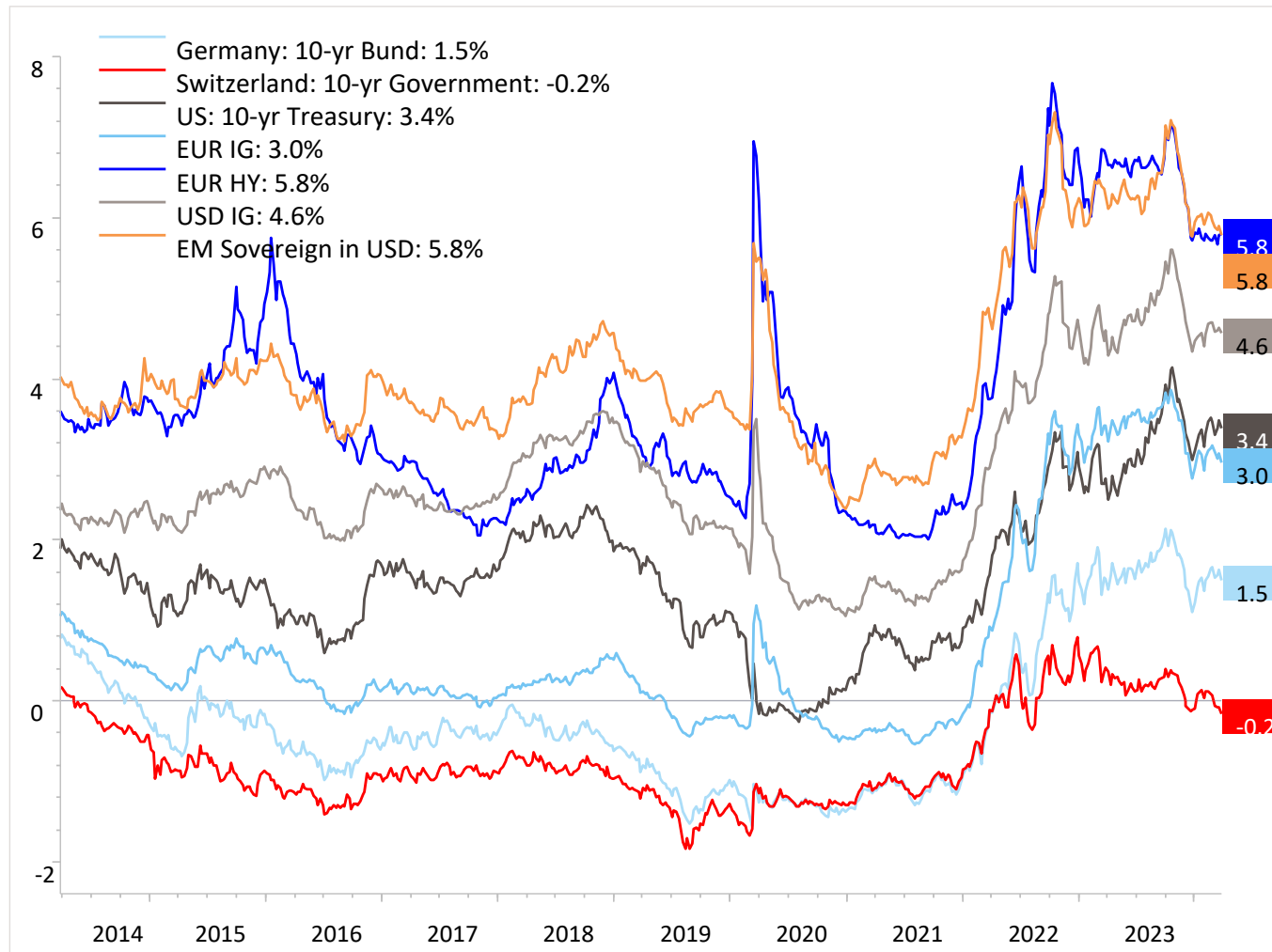
Erklärung

- Langfristiges Zinsniveau: Laufzeit 10 Jahre

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Anleihen

Rendite: Yield to Maturity

EUR Investment Grade



Einschätzung
Positiv

Begründung

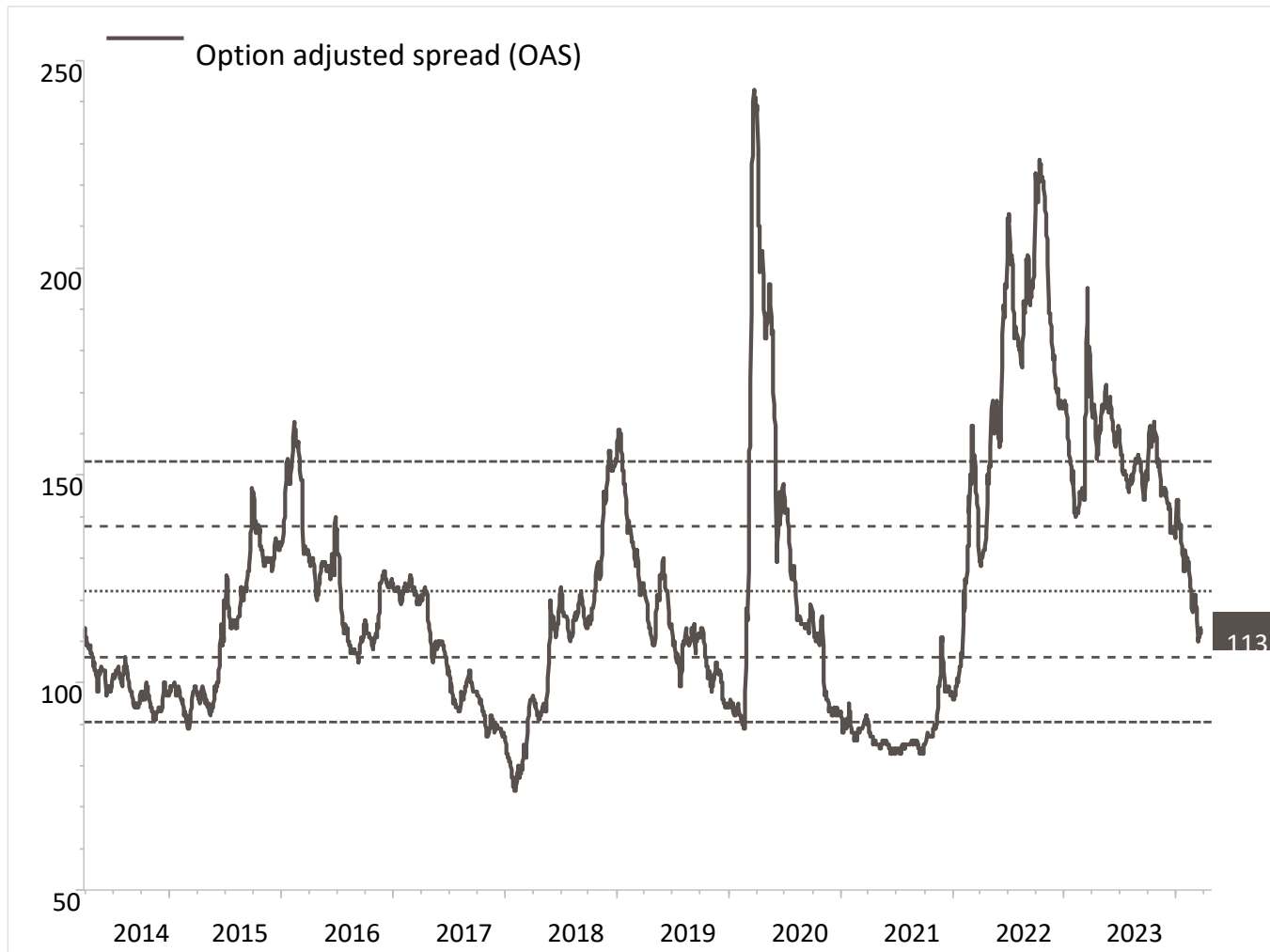
- Renditeanstieg bringt Opportunität
- Laufzeitenbegrenzung mit Vorteilen im Umfeld von steigenden Zinsen

Erklärung

- Tieferes Zinsumfeld ist positiv und geht mit höheren Anleihekursen einher
- Zinshöhe bestimmt Attraktivität
- Nettorenditen

Risikoprämie

Zinsdifferenz zur Staatsanleihe: EUR Investment Grade



Einschätzung
Neutral

Begründung

- Historisch durchschnittliche Risikoprämie

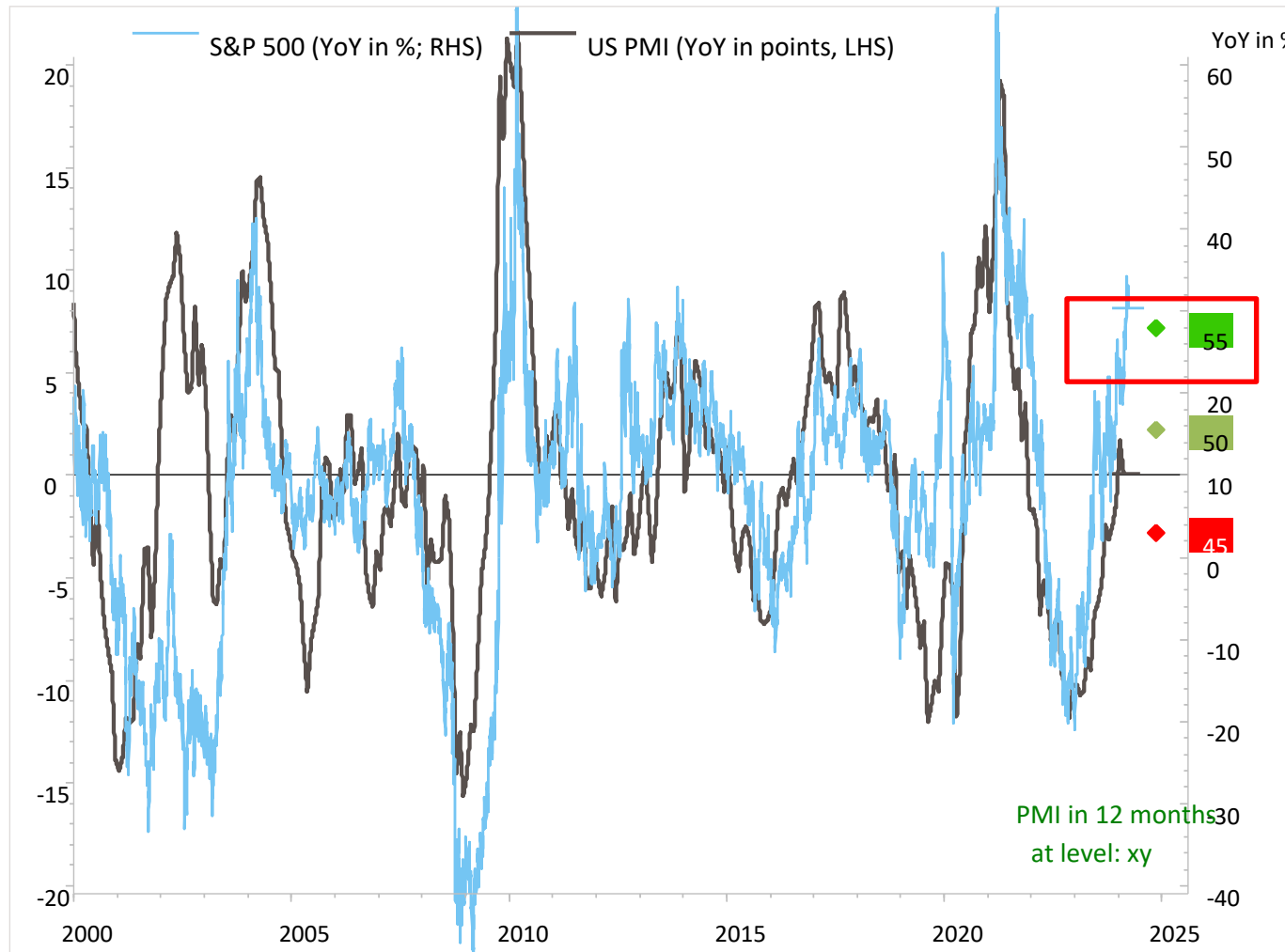
Erklärung

- Die Zinsdifferenz zwischen Index und Staatsanleihe ist ein Mass für die Attraktivität der Anleihen.
- Option Adjusted Spread (OAS) zeigt diese Zinsdifferenz zur Staatsanleihe an.
- Je höher die Differenz, desto attraktiver
- Unabhängig vom Zinsniveau und damit vergleichbar über die Zeit

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Aktien

Konjunktur / Makro

Einkaufsmanagerindex (PMI USA) und S&P 500



Einschätzung
Neutral

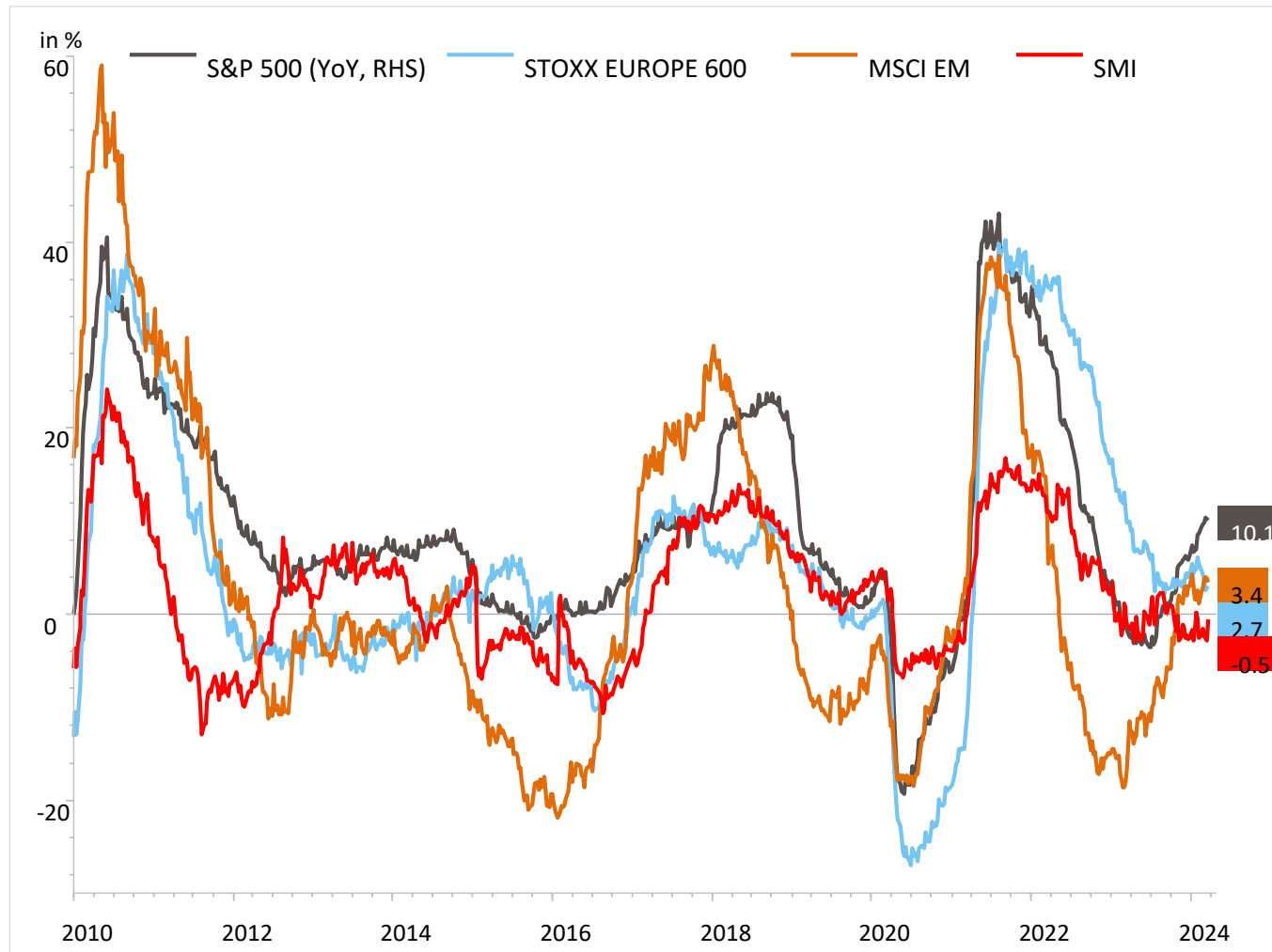
Begründung

- Aktuell preist der US-Aktienmarkt eine bessere Wirtschaftsentwicklung ein (PMI=55)

Erklärung

- Einkaufsmanagerindizes (PMI – Purchasing Manager Index): Indikator zur Wirtschaftsentwicklung)
- S&P 500 im Jahresvergleich zeigt die Erwartung des Aktienmarktes für den Konjunkturverlauf an

Erwartete Unternehmensgewinne Jahresveränderungen (Europa im Vergleich)



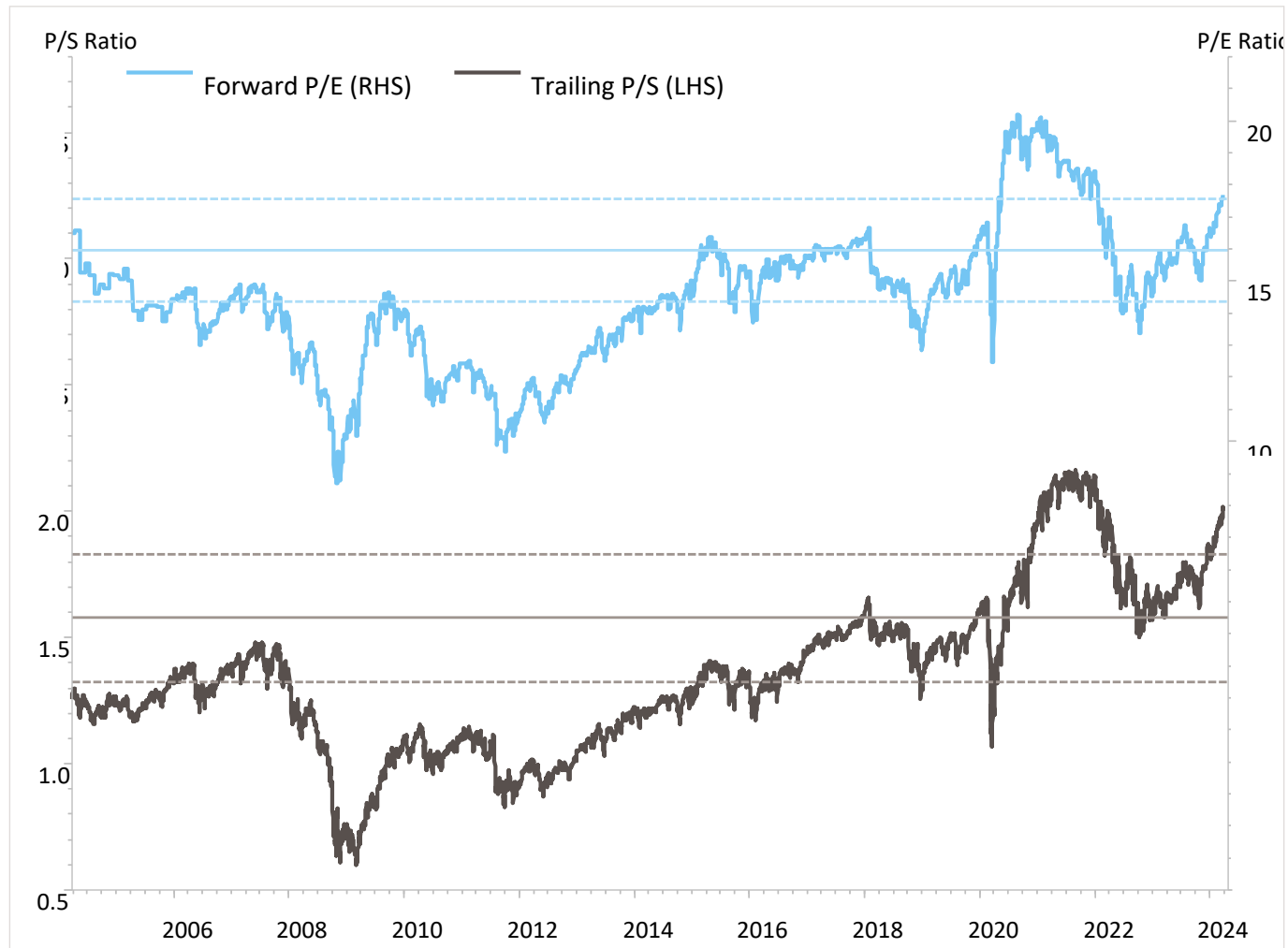
Einschätzung
Neutral

Erklärung

- Sehr positiv: Gewinnwachstum grösser als +20%
- Positiv: Gewinnwachstum zwischen +10% und +20%
- Neutral: Gewinnwachstum zwischen -10% und +10%
- Vorsichtig: Gewinnwachstum zwischen -10% und -20%
- Negativ: Gewinnwachstum kleiner als -20%

Bewertungen

Kurs-Gewinn-Verhältnis (Global)



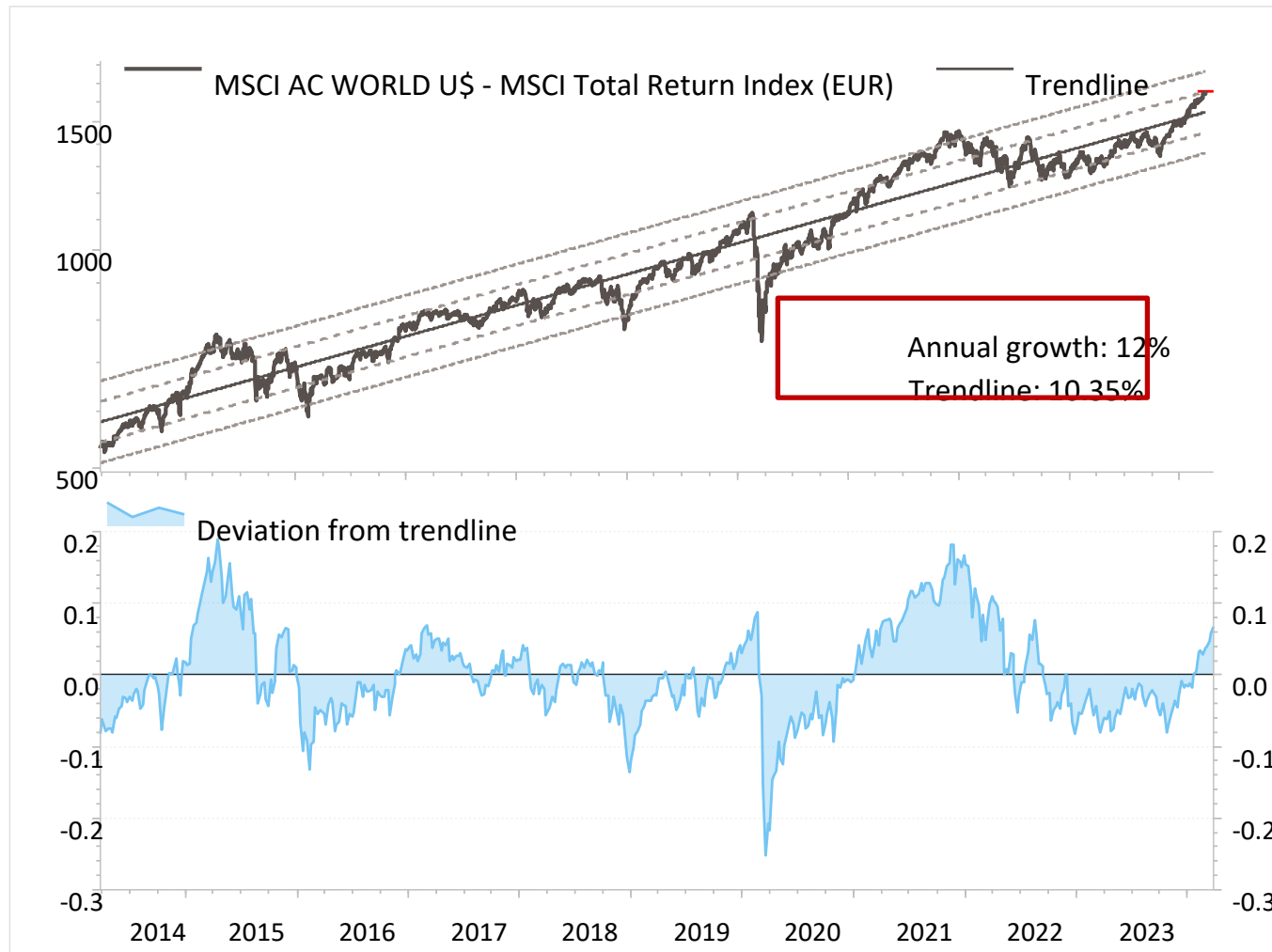
Einschätzung
Vorsichtig

Erklärung
Historischer Vergleich des aktuellen Kurses zu den Unternehmensgewinnen bzw. -umsätzen:

- Sehr positiv: Historisch tiefer Wert bei Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV=P/E in Grafik) und Kurs-Umsatz-Verhältnis (KUV=P/S in Grafik)
- Positive: Tiefer Wert bei KGV oder KUV
- Neutral: Historisch durchschnittliche Werte
- Vorsichtig: Hoher Wert bei KGV oder KUV
- Negativ: Hoher Wert bei KGV und KUV

Strategie / Trendkanäle

10 Jahre (Global)



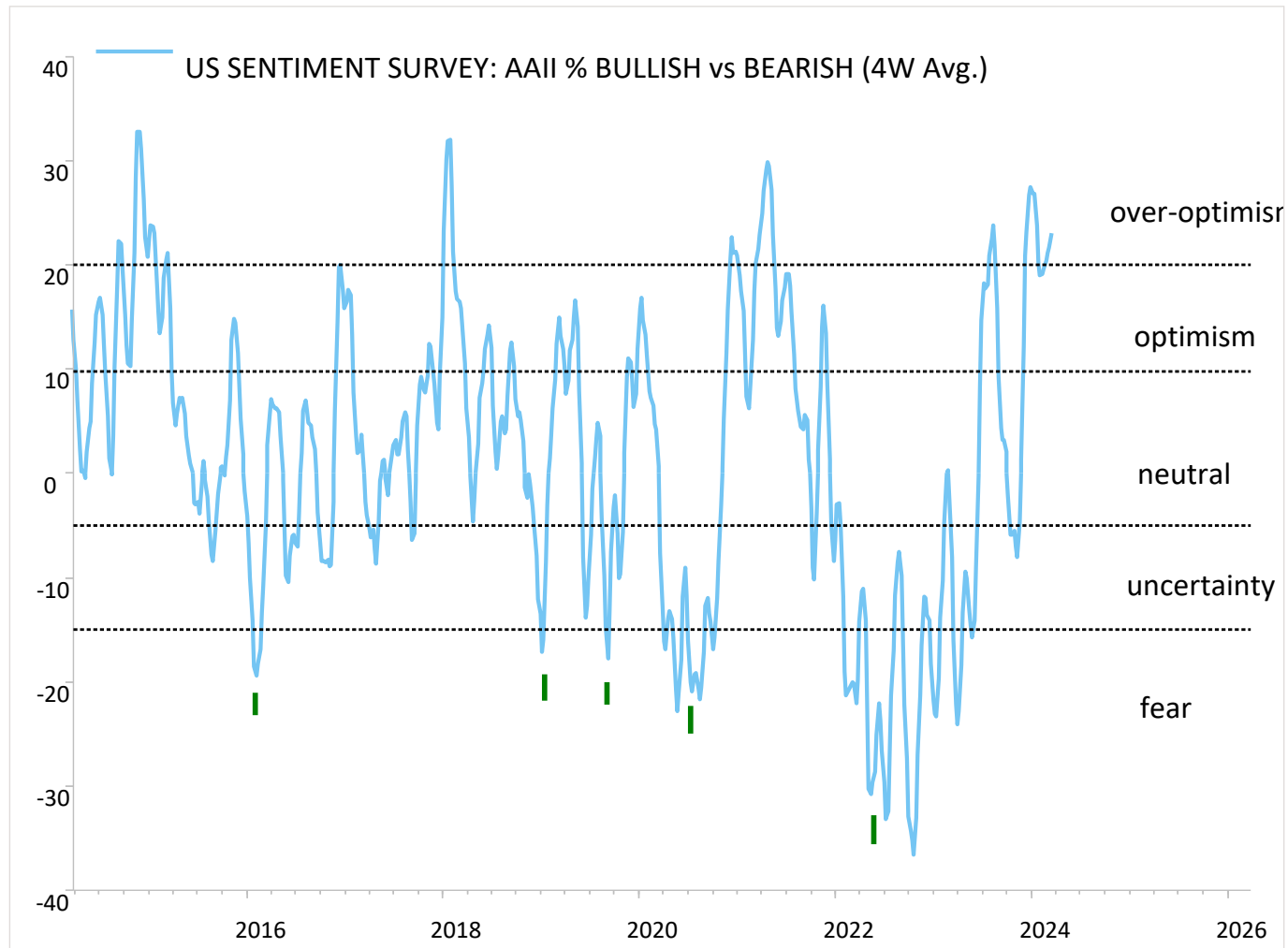
Einschätzung
Neutral

Erklärung

- Sehr positiv: Extrem starke Trendabweichung mit unterdurchschnittlicher Entwicklung
- Positiv: Starke Trendabweichung mit unterdurchschnittlicher Entwicklung
- Neutral: Nahe Trendlinie
- Vorsichtig: Starke Trendabweichung mit überdurchschnittlicher Entwicklung
- Negativ: Extrem starke Trendabweichung mit überdurchschnittlicher Entwicklung

Stimmung

Sentiment Survey (Global)



Einschätzung
Negativ

Die Stimmung privater US-Anleger wird über eine wöchentliche Umfrage erhoben. Diese ist als Kontraindikator zu interpretieren, da das Preisniveau die Stimmungslage reflektiert

- Sehr positiv: Ängstliche Stimmung der Anleger
- Positiv: Unsichere Anleger
- Neutral: Ausgeglichene, historische durchschnittliche Stimmungslage
- Vorsichtig: Optimistische Anleger
- Negativ: Euphorische Stimmung

Markttechnik

50- und 200-Tage-Durchschnitt (Global)



Einschätzung
Sehr Positiv

Erklärung

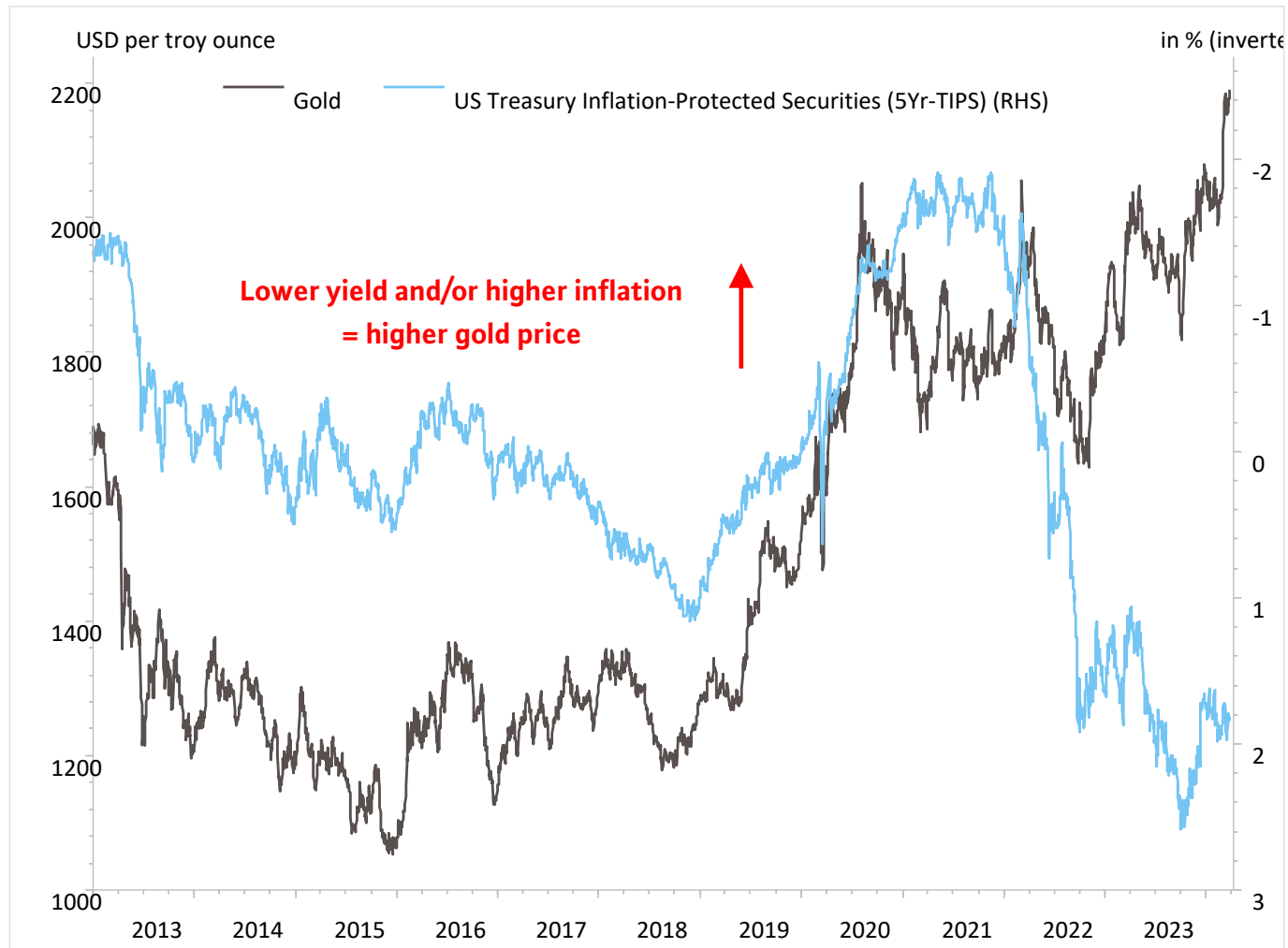
Vergleich des aktuellen Kurses mit den 50- und 200-Tages-Durchschnittslinien:

- Sehr positiv: Kurs oberhalb 50- und 200-Tages-Linien mit starker Steigung
- Positiv: Kurs oberhalb 50- und 200-Tages-Linien
- Neutral: Seitwärtslaufende Durchschnittslinien, Kurs oberhalb 200-Tages-Linie
- Vorsichtig: Kurs klar unterhalb der 200-Tages-Linie
- Negativ: Kurs unterhalb 50- und 200-Tages-Linien mit fallenden Durchschnittslinien

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Edelmetalle

Geldpolitik

Reale Rendite und Goldpreis



Einschätzung
Negativ

Begründung

- Steigende reale Zinsen machen Gold im Vergleich unattraktiver

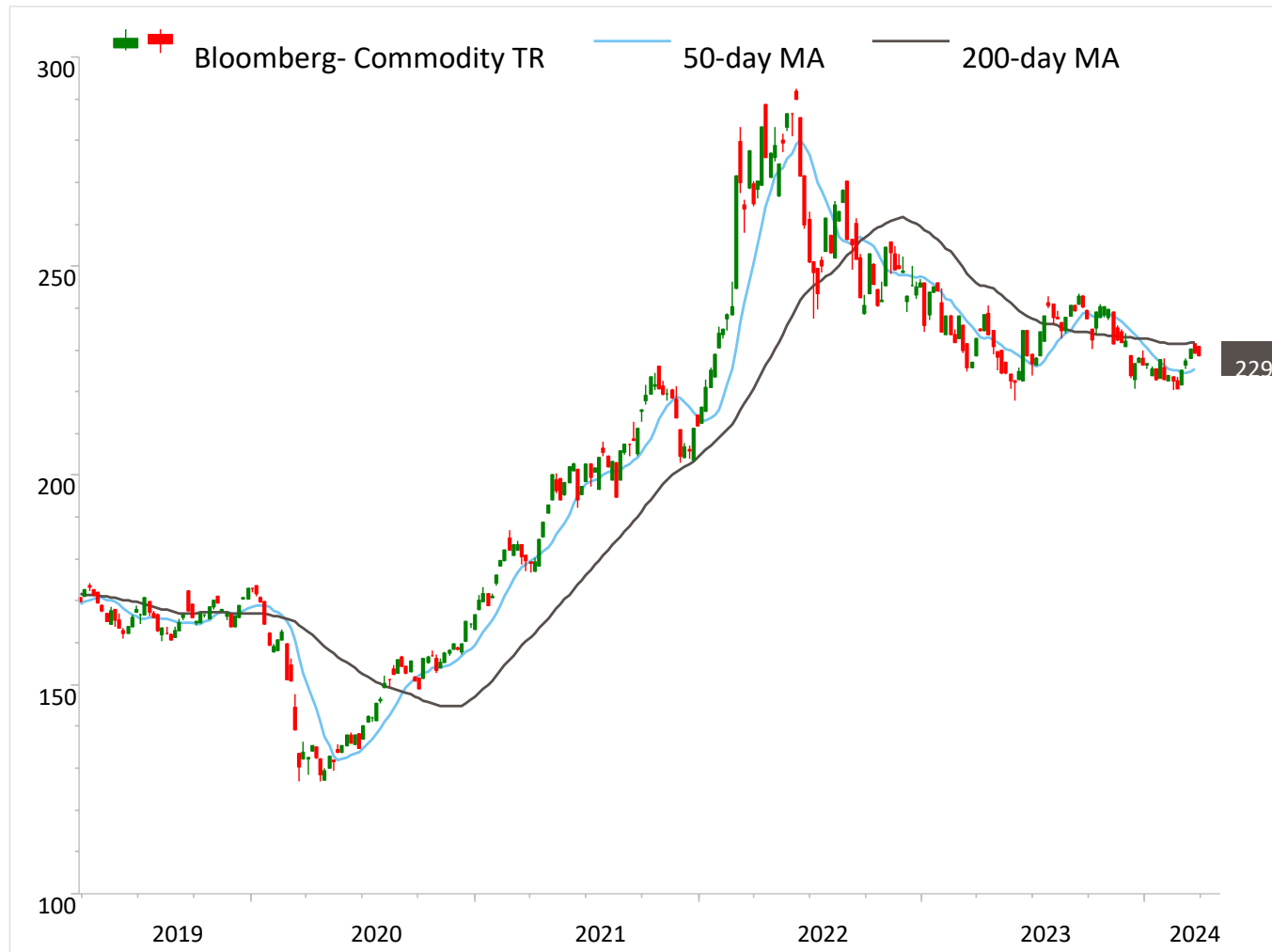
Erklärung

- Starker negativer Zusammenhang zwischen der Goldpreisentwicklung und den inflationsgeschützten US-Staatsanleihen (TIPS)
- Die TIPS geben über den Inflationsschutz das Niveau der realen Rendite wieder.

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Rohstoffe

Markttechnik

50- und 200-Tage-Durchschnitt (Rohstoffe)



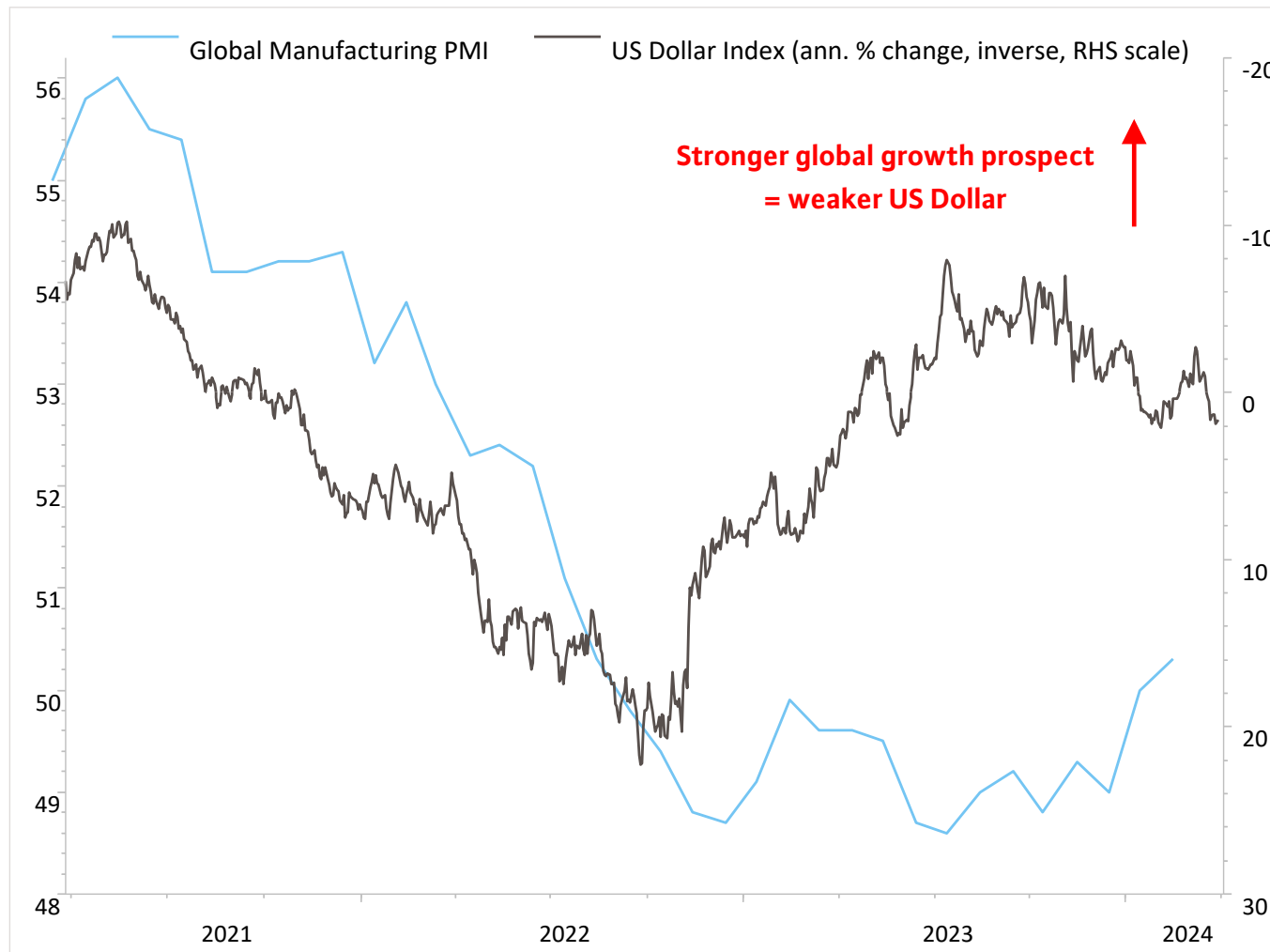
Einschätzung
Negativ

- Erklärung**
- Vergleich des aktuellen Kurses mit den 50- und 200-Tages-Durchschnittslinien:
- Sehr positiv: Kurs oberhalb 50- und 200-Tages-Linien mit starker Steigung
 - Positiv: Kurs oberhalb 50- und 200-Tages-Linien
 - Neutral: Seitwärtslaufende Durchschnittslinien, Kurs oberhalb 200-Tages-Linie
 - Vorsichtig: Kurs klar unterhalb der 200-Tages-Linie
 - Negativ: Kurs unterhalb 50- und 200-Tages-Linien mit fallenden Durchschnittslinien

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Währungen

Konjunktur / Makro

Einkaufsmanagerindizes (global)



Einschätzung
Neutral

Begründung

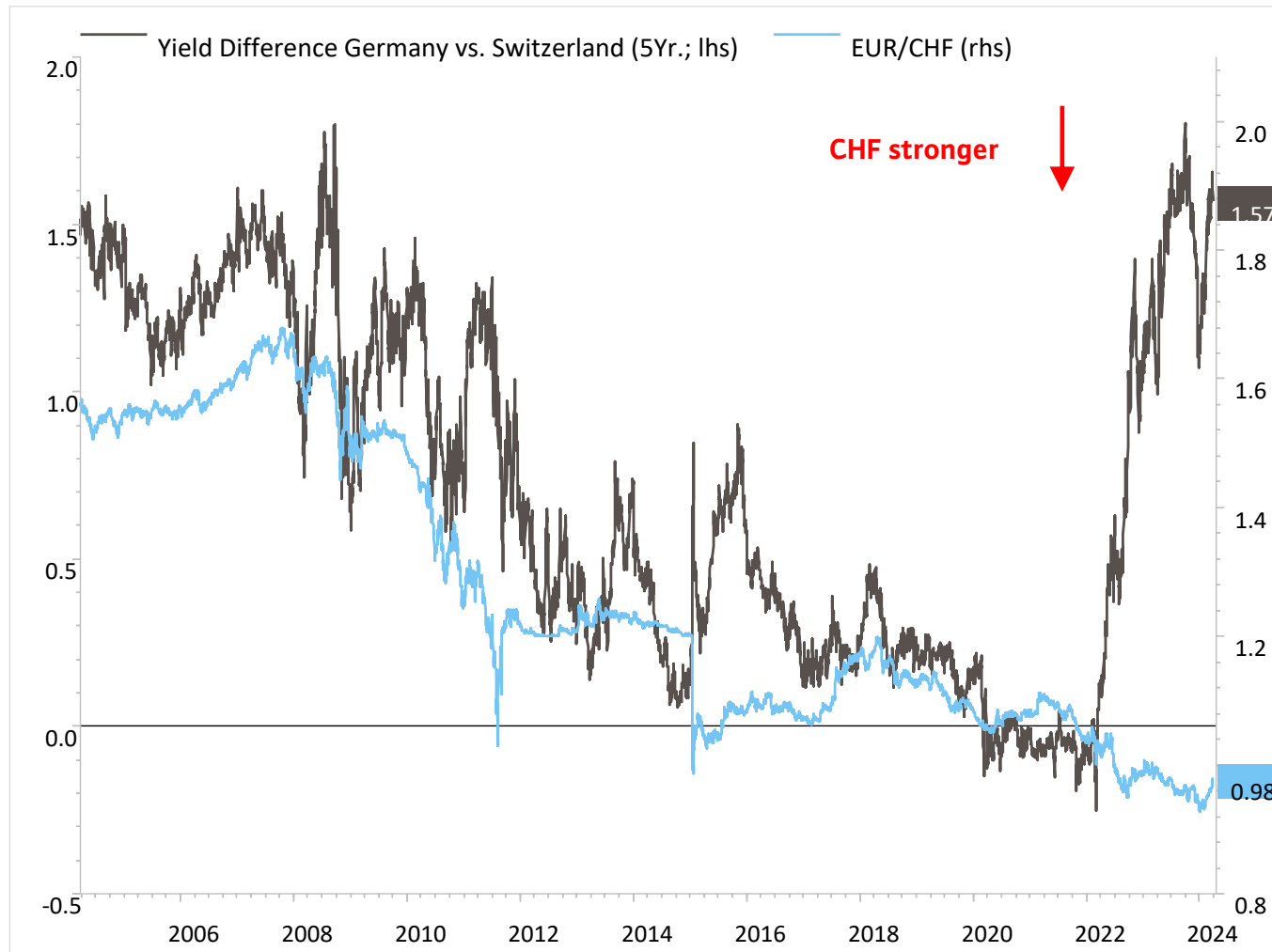
- Die moderate konjunkturelle Erholung spricht gegen den US-Dollar
- Die US-Dollar-Schwäche seit Mitte 2022 nimmt bereits eine moderate Konjunkturerholung vorweg.

Erklärung

- Einkaufsmanagerindizes: Monatlicher Indikator zur Wirtschaftsentwicklung
- Werte über 50 bedeuten Expansion.
- Werte unter 50 weisen auf eine Kontraktion der Wirtschaft hin.

Zinsdifferenz

Wechselkurs und 5-jährige Zinsdifferenz (EUR/CHF)



Einschätzung
Negativ

Begründung

- Zinsdifferenz spricht gegen Schweizer Franken

Erklärung

- Höhere Zinsen erhöhen die Attraktivität der Währung als Anlagewährung, was zu einer höheren Nachfrage und entsprechend zu einem höheren Wechselkurs führt.

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung

Aktuelles

Aktuelles: Geopolitik

Auswahl geopolitischer Ereignisse mit Performance S&P 500

S&P 500 Index And Select Geopolitical Events					
Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(3.8%)	(19.8%)	143	307
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(5.4%)	(12.9%)	23	82
Hungarian Uprising	10/23/1956	(0.2%)	(0.8%)	3	4
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	(1.5%)	3	4
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	(0.3%)	(6.6%)	8	18
Kennedy Assassination	11/22/1963	(2.8%)	(2.8%)	1	1
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(0.2%)	(2.2%)	25	41
Six-Day War	6/5/1967	(1.5%)	(1.5%)	1	2
Tet Offensive	1/30/1968	(0.5%)	(6.0%)	36	65
Munich Olympics	9/5/1972	(0.3%)	(4.3%)	42	57
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	(0.6%)	5	6
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.3%)	(0.3%)	1	2
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(1.1%)	(16.9%)	71	189
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(4.9%)	(11.6%)	11	31
Madrid Bombing	3/11/2004	(1.5%)	(2.9%)	14	20
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	(2.3%)	(3.0%)	4	15
Bombing of Syria	4/7/2017	(0.1%)	(1.2%)	7	18
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(0.1%)	(1.5%)	14	36
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(0.3%)	(4.0%)	19	41
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	(0.7%)	(0.7%)	1	5
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	(0.1%)	1	3
Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	(2.1%)	(6.8%)	13	23
Israel-Hamas War	10/9/2023	0.3%	?	?	?
Average		(1.1%)	(4.7%)	19.4	42.3

Einschätzung

Neutral

Erklärung

- Geopolitische Ereignisse haben generell nur einen geringen Einfluss auf die Finanzmärkte.
- Durchschnittlicher Rückgang im S&P 500 von weniger als 5% innerhalb von 19 Tagen.

Details kurzfristige Lagebeurteilung

Kurzfristige Lagebeurteilung

Zusammenfassung

Anlageklasse	Einschätzung	TAA			Analyse												
		-	o	+													
Liquidität																	
Anleihen																	
Staatsanleihen	Negativ				Makro	Zinspolitik	Rendite		Ausfallrisiko	Korrelation	Unsicherheit	Aktuelles	Partner				
Investment Grade	Positiv				Makro	Zinspolitik	Rendite	Prämie	Ausfallrisiko	Korrelation	Unsicherheit	Aktuelles	Partner				
High Yield	Neutral				Makro	Zinspolitik	Rendite	Prämie	Ausfallrisiko	Korrelation	Unsicherheit	Aktuelles	Partner				
Emerging Markets	Neutral				Makro	Zinspolitik	Rendite	Prämie	Ausfallrisiko	Korrelation	Unsicherheit	Aktuelles	Partner				
Aktien	Vorsichtig				Makro	Geldpolitik	Trend	Gewinne	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Europa	Neutral				Makro	Geldpolitik	Trend	Gewinne	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
USA	Negativ				Makro	Geldpolitik	Trend	Gewinne	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Emerging Marktes	Vorsichtig				Makro	Geldpolitik	Trend	Gewinne	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Rohstoffe / Edelmetalle																	
Gold	Vorsichtig				Makro	Geldpolitik	Trend	US-Dollar	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Rohstoffe	Neutral				Makro	Geldpolitik	Trend	US-Dollar		Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				

Kurzfristige Lagebeurteilung

Zusammenfassung

Anlageklasse	Einschätzung	TAA			Analyse												
		-	o	+													
Euro																	
US-Dollar (EUR/USD)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Franken (EUR/CHF)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung		Technik	Aktuelles	Partner				
Pfund (EUR/GBP)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung		Technik	Aktuelles	Partner				
Schweizer Franken																	
US-Dollar (USD/CHF)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Euro (EUR/CHF)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung		Technik	Aktuelles	Partner				
Britisches Pfund																	
US-Dollar (GBP/USD)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Euro (EUR/GBP)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung		Technik	Aktuelles	Partner				
US Dollar																	
Euro(EUR/USD)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Franken (USD/CHF)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
Pfund (GBP/USD)	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				
US-Dollar Index	Neutral				Makro	Politik	Trend	Zinsen	Bewertung	Stimmung	Technik	Aktuelles	Partner				

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde durch das Investment Office der Colin&Cie-Gruppe erstellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Ansichten beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Dennoch können wir weder für die Zuverlässigkeit noch für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Quellen garantieren. Alle Informationen sowie angegebenen Kurse sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Der Inhalt basiert auf zahlreichen Annahmen, die der Meinung der Colin&Cie-Gruppe entstammen. Es gilt zu berücksichtigen, dass unterschiedliche Annahmen zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen können. Die Prognosen und Einschätzungen sind lediglich zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein.

Diese Informationen und Ansichten begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen. Interessierten Investoren empfehlen wir, ihren persönlichen Berater zu konsultieren, bevor sie auf der Basis dieses Dokumentes Entscheidungen fällen, damit persönliche Anlageziele, finanzielle Situation, individuelle Bedürfnisse und Risikoprofil sowie weitere Informationen im Rahmen einer umfassenden Beratung gebührend berücksichtigt werden können. Bei den in dieser Publikation enthaltenen Informationen handelt es sich um Marketingmaterial, das ausschliesslich zu Werbezwecken verbreitet wird.

Verantwortlich für die Inhalte:

Colin&Cie. Schweiz AG
Gerbergasse 5
8001 Zürich

Colin&Cie. Luxembourg S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach