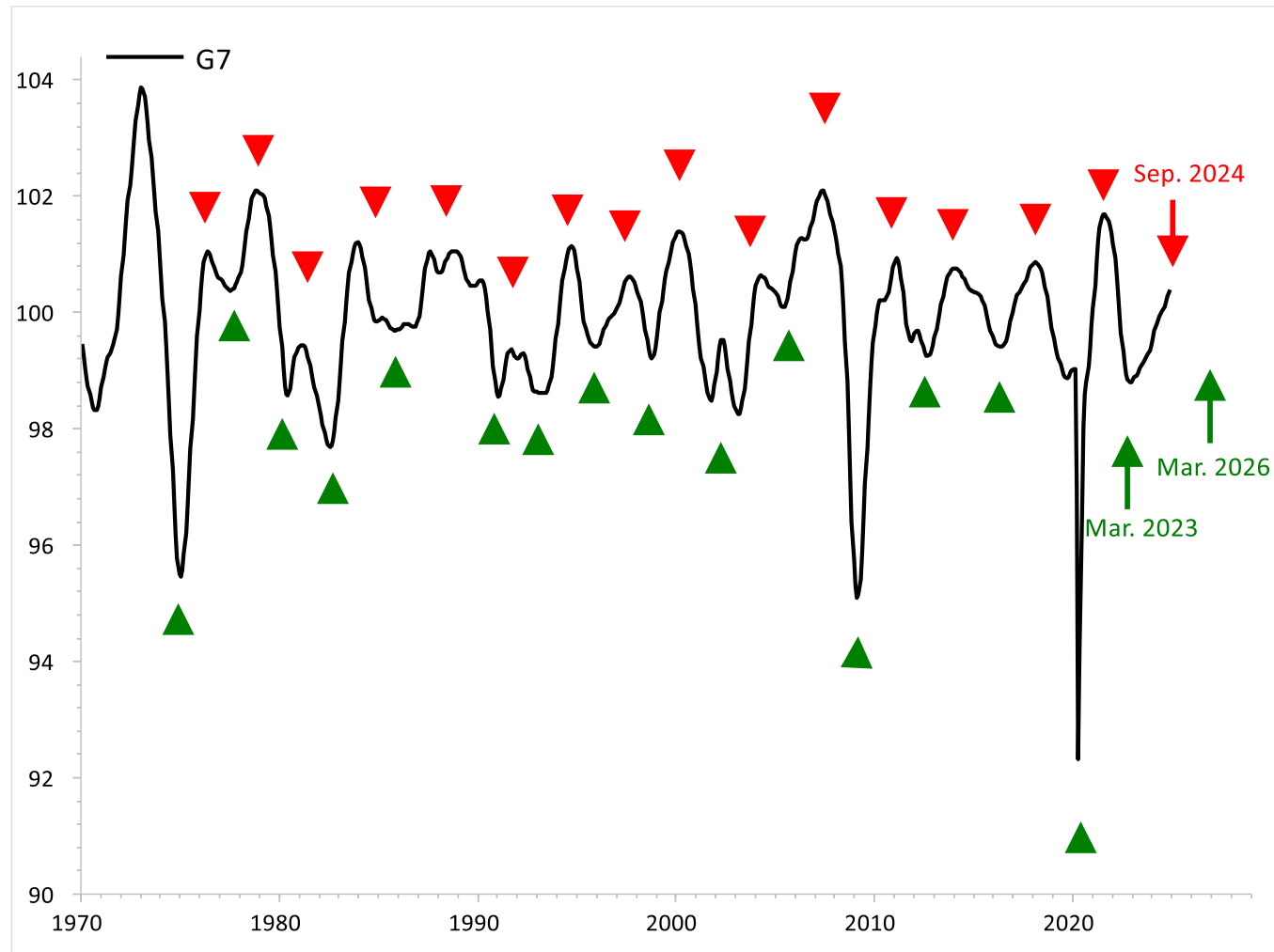


LAGEBEURTEILUNG & AUSBLICK

für die nächsten sechs Monate

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Konjunktur / Makro

Konjunkturelles Umfeld: Zyklus OECD Leading Indicator (Global)



Einschätzung
Neutral

Begründung

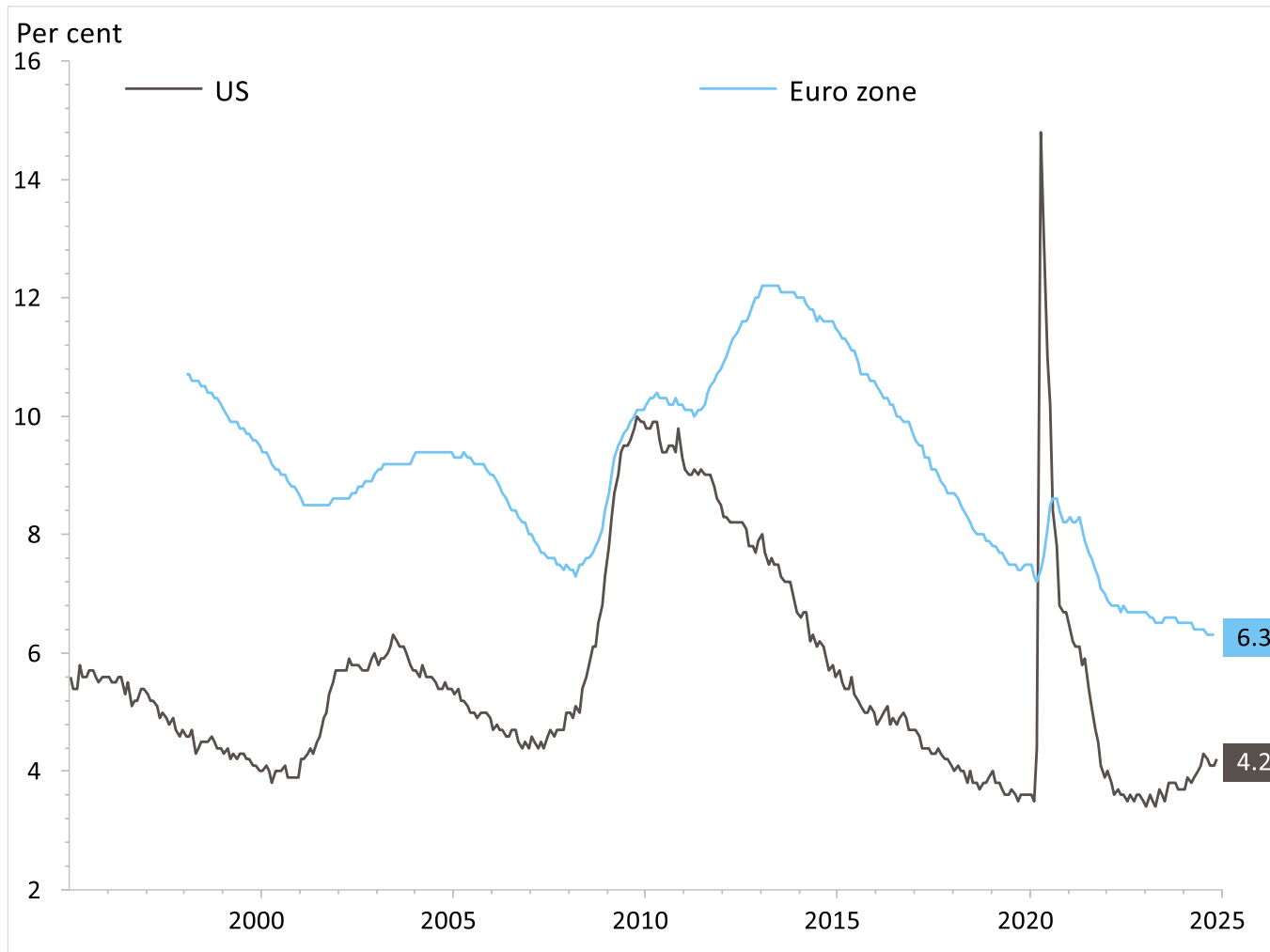
- Hoch im Q4/Ende 2024
- Wachstum gut, wird aber kontinuierlich schwächer
- Nächstes Zyklustief im Q1 /Anfang 2026 mit Rezessionsgefahr ab Q4/Ende 2025

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

Konjunkturelles Umfeld: Konsum

Arbeitslosenquote (Global)



Einschätzung
Neutral

Begründung

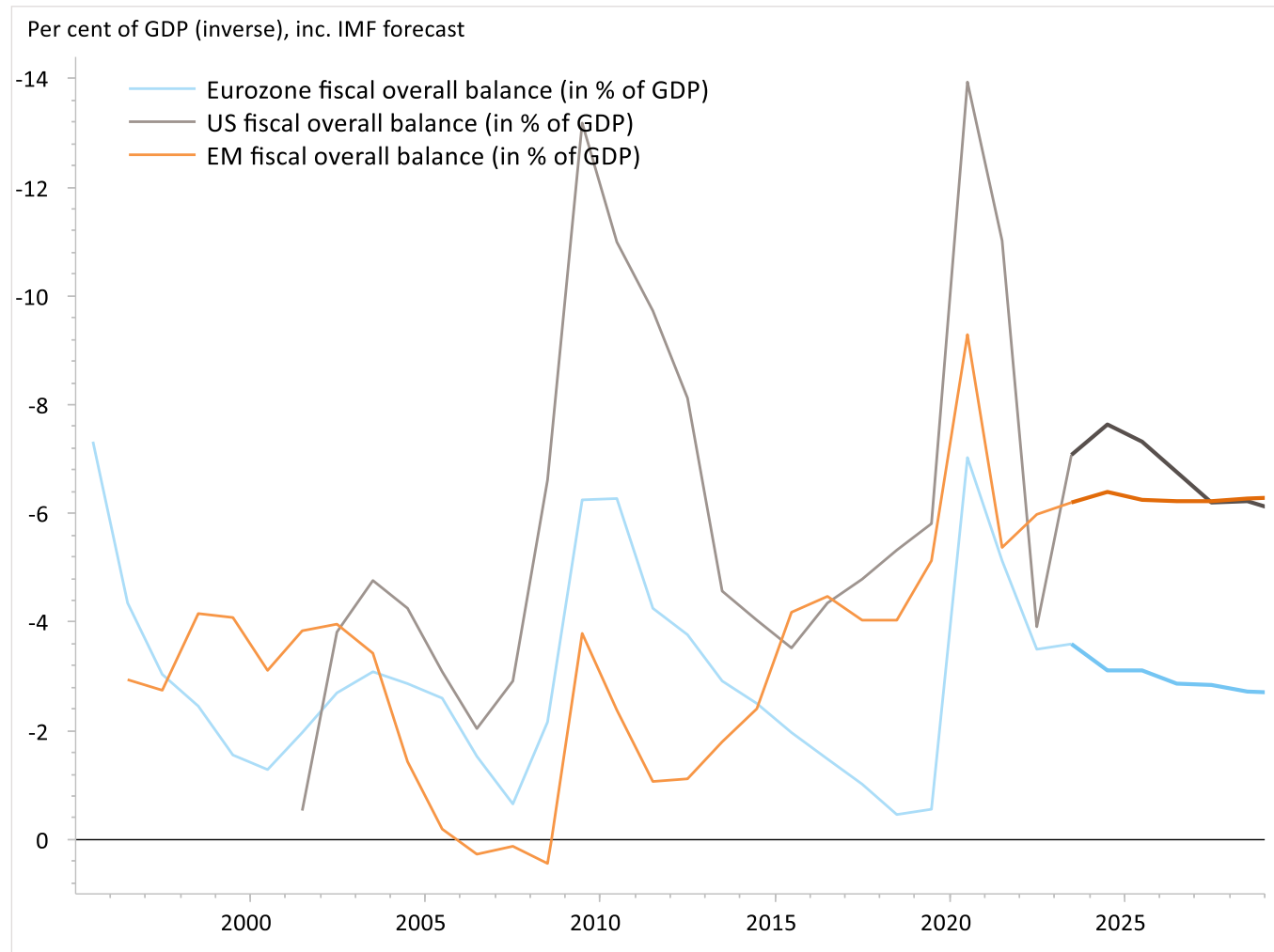
- Arbeitslosenquoten auf einem historisch sehr tiefen Niveau
- Sehr starke Arbeitsmärkte

Erklärung

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

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage

Fiskalprogramme / Staatshaushaltdefizit (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

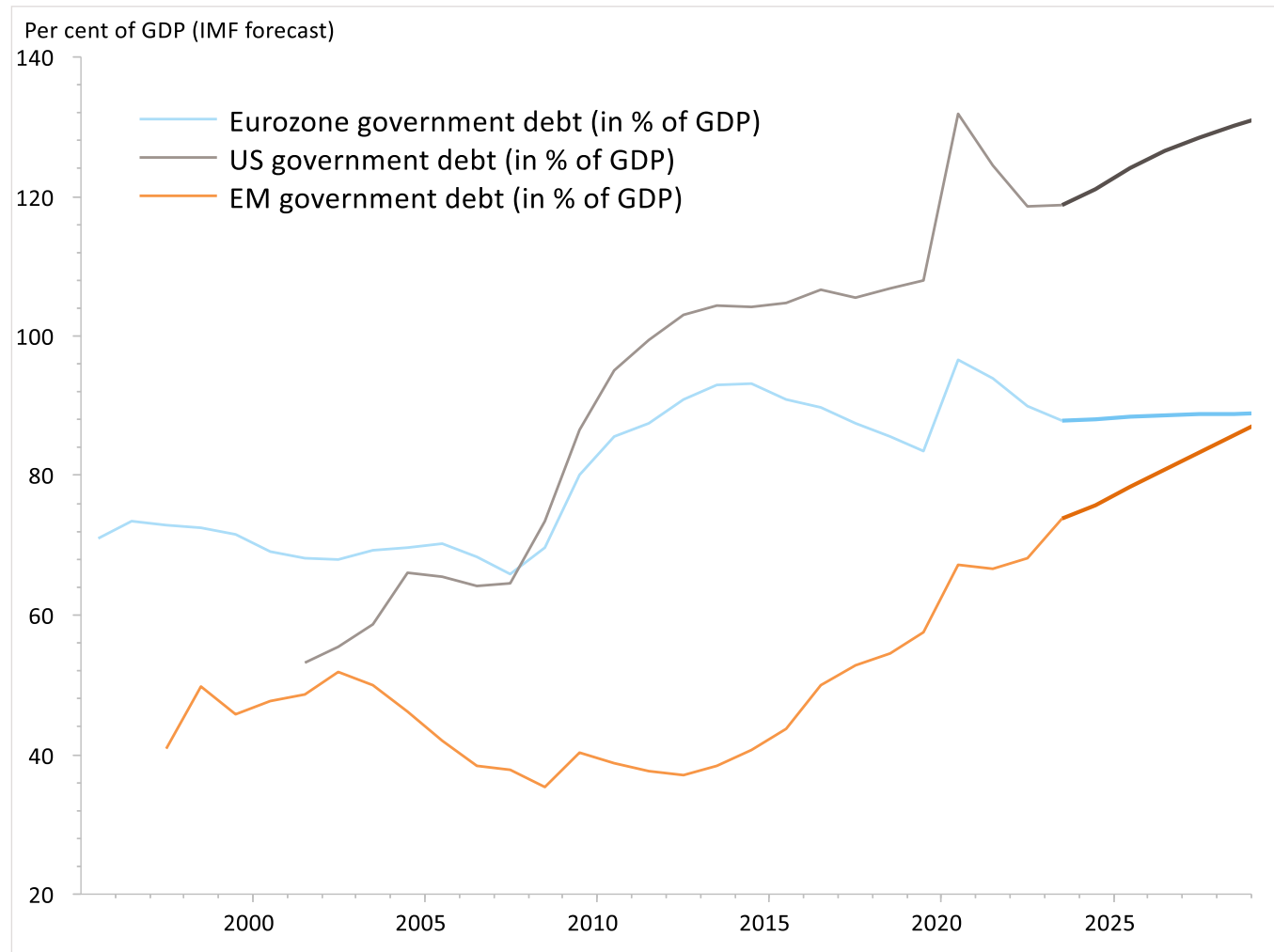
- Historisch hohes Niveau bei Fiskalprogrammen
- USA viel höher als Europa

Erklärung

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

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage

Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Positiv

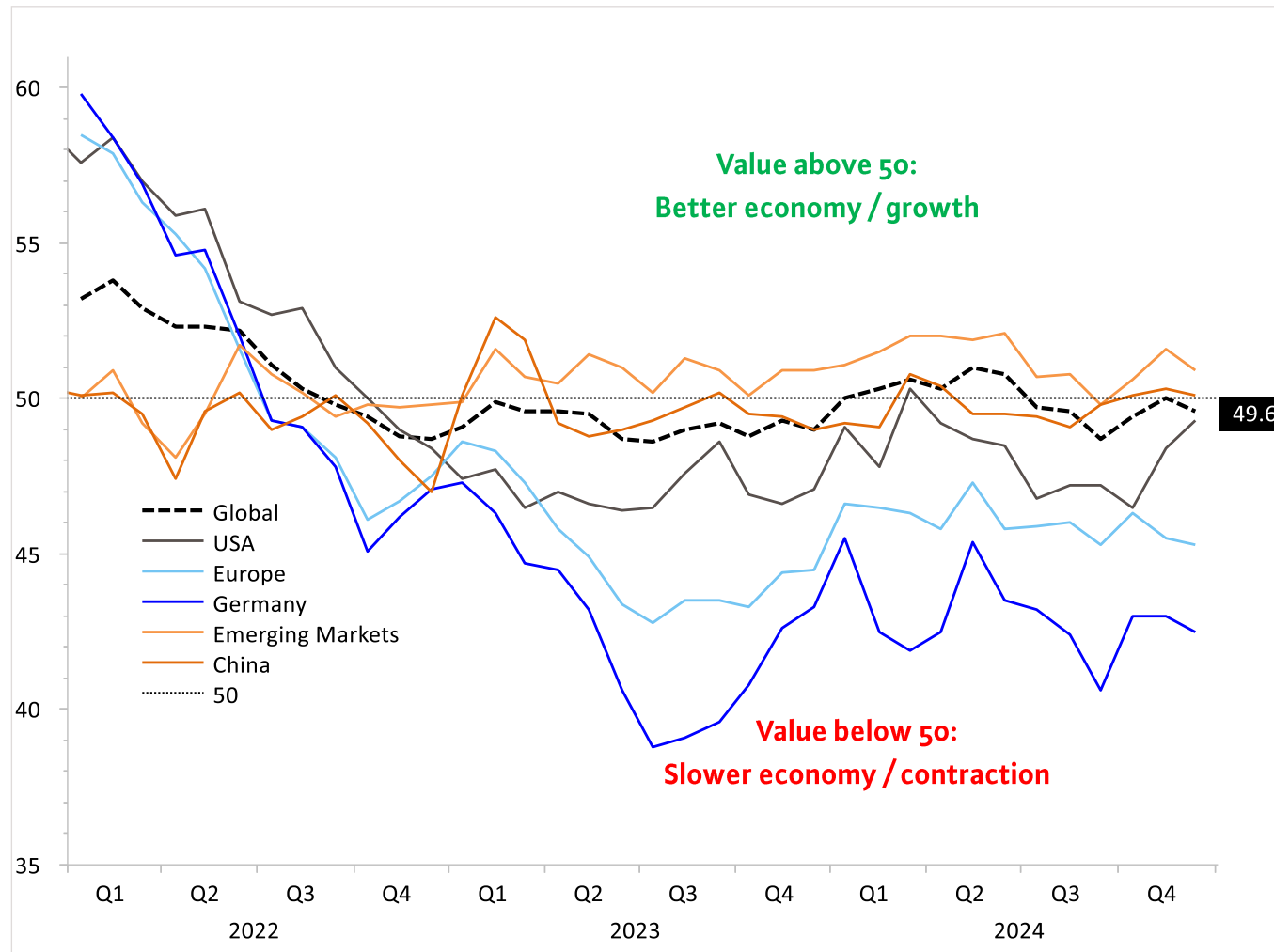
Begründung

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

Erklärung

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

Konjunkturelles Umfeld: Emerging Markets Einkaufsmanagerindizes (PMI)



Einschätzung
Neutral

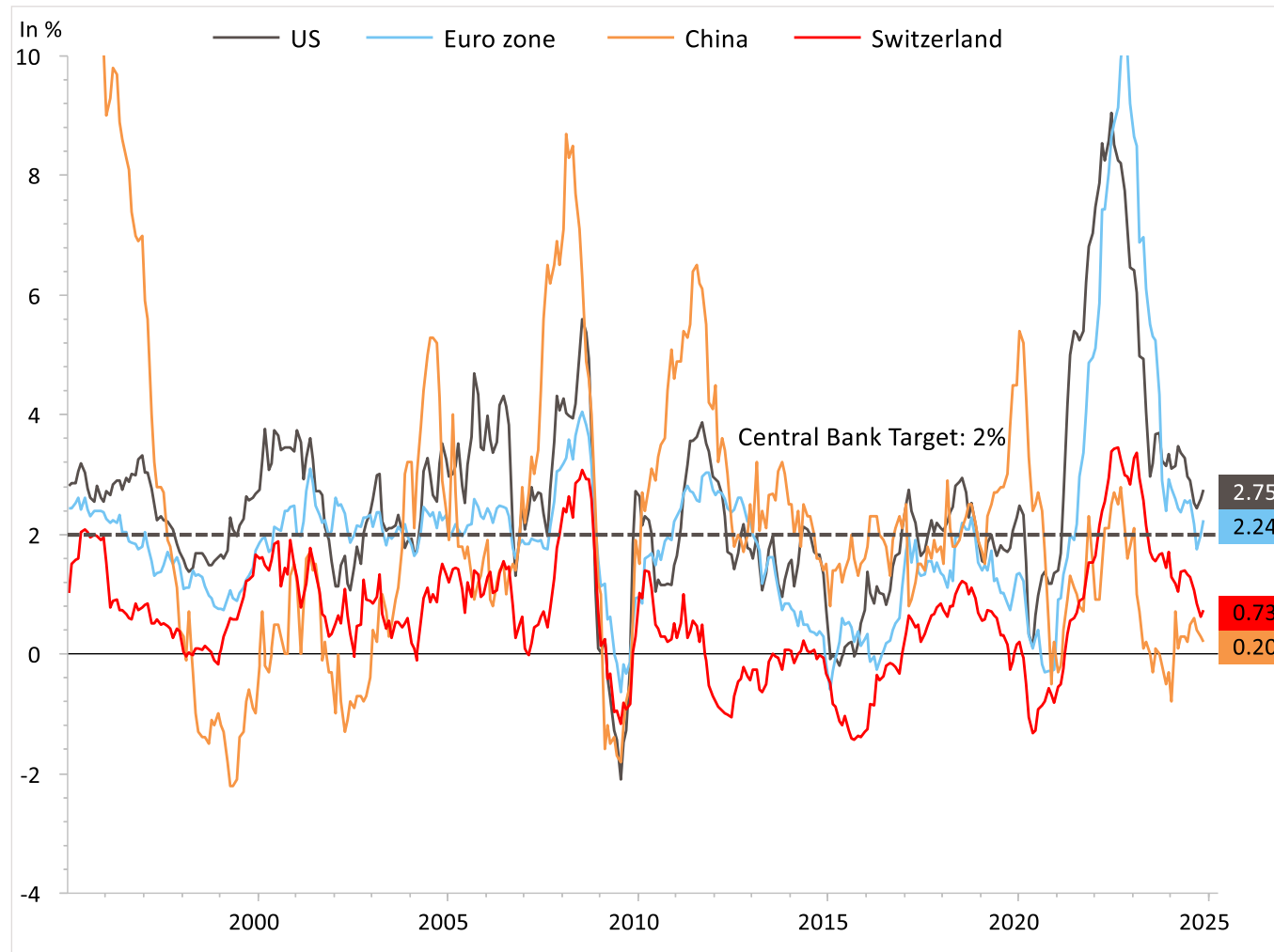
Erklärung

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

Inflation: Entwicklung / Trend

Inflation Global (CPI)



Einschätzung Europa
Neutral

Einschätzung Schweiz
Fallend

Einschätzung USA
Neutral

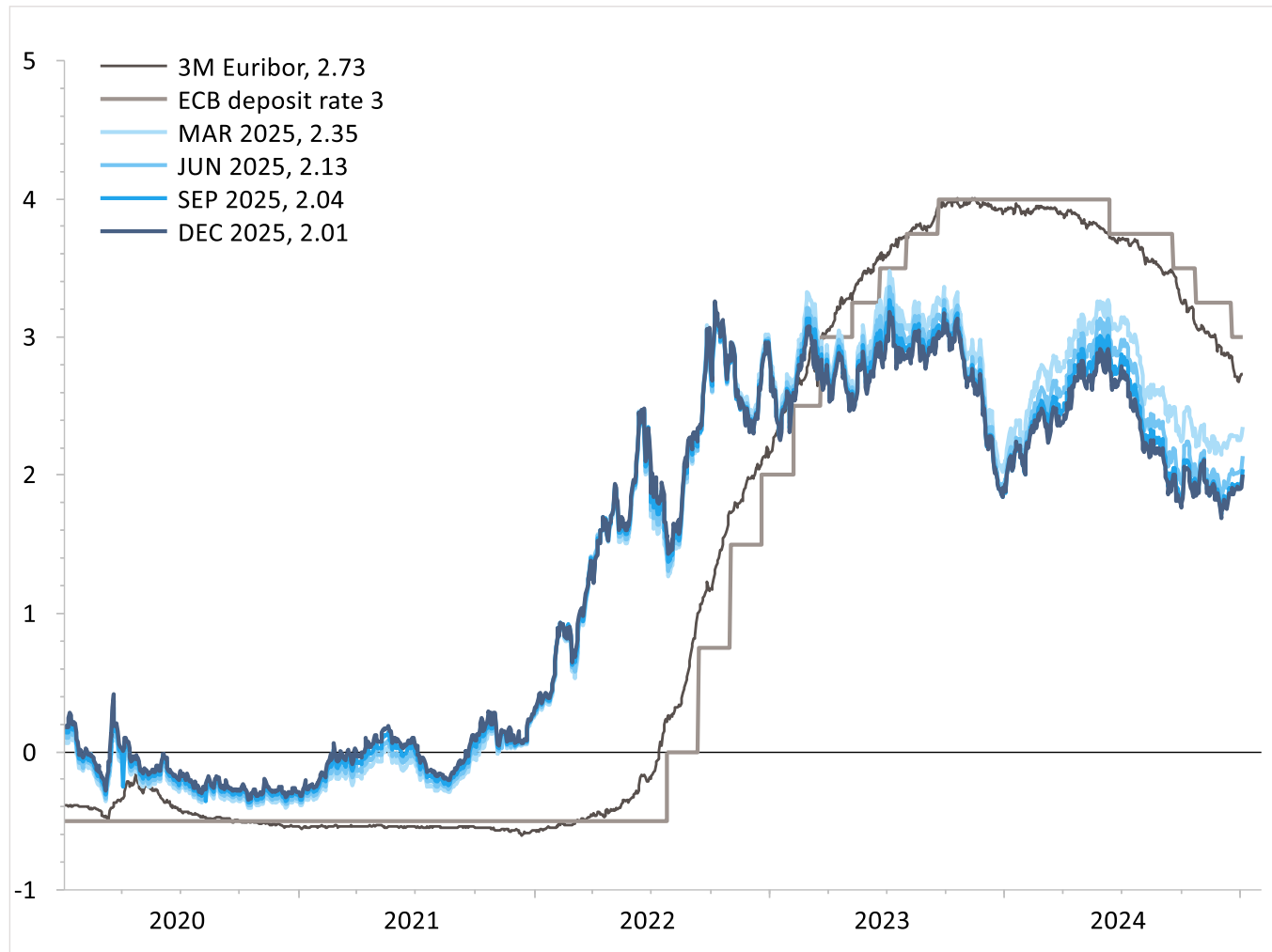
Bemerkungen

- Globaler Vergleich der Inflationsraten über den Konsumentenpreisindex

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Zinspolitik

Zinsen: Markterwartungen, Über-/Untertreibungen

Implizite Zinserwartung (Europa)



Einschätzung
Fallend

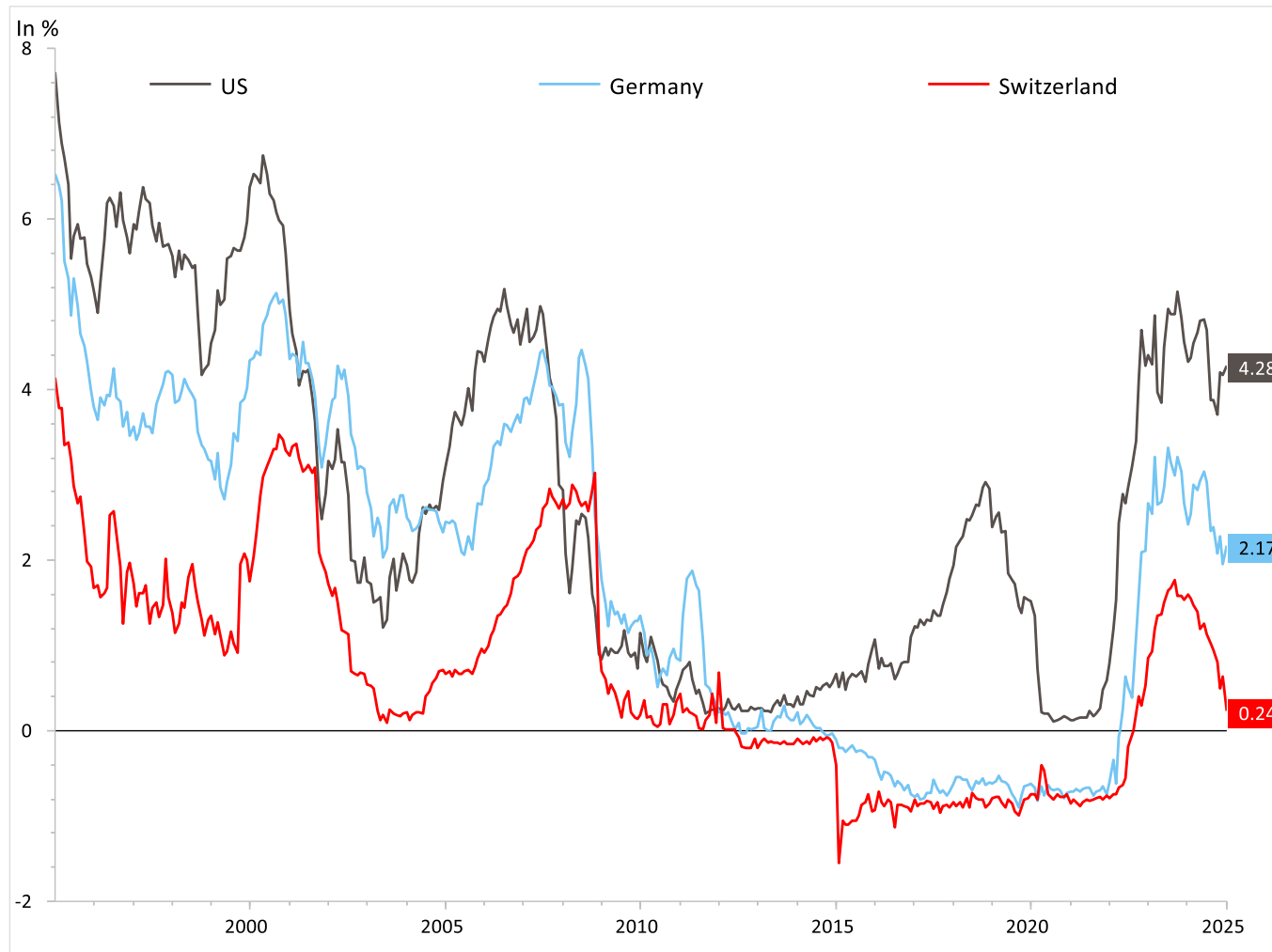
Begründung

- Erwartung, dass die kurzfristigen Zinsen fallen

Erklärung

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

Zinsen: Entwicklung / Trend 2 Jahre



Einschätzung Europa
Fallend

Einschätzung Schweiz
Fallend

Einschätzung USA
Fallend

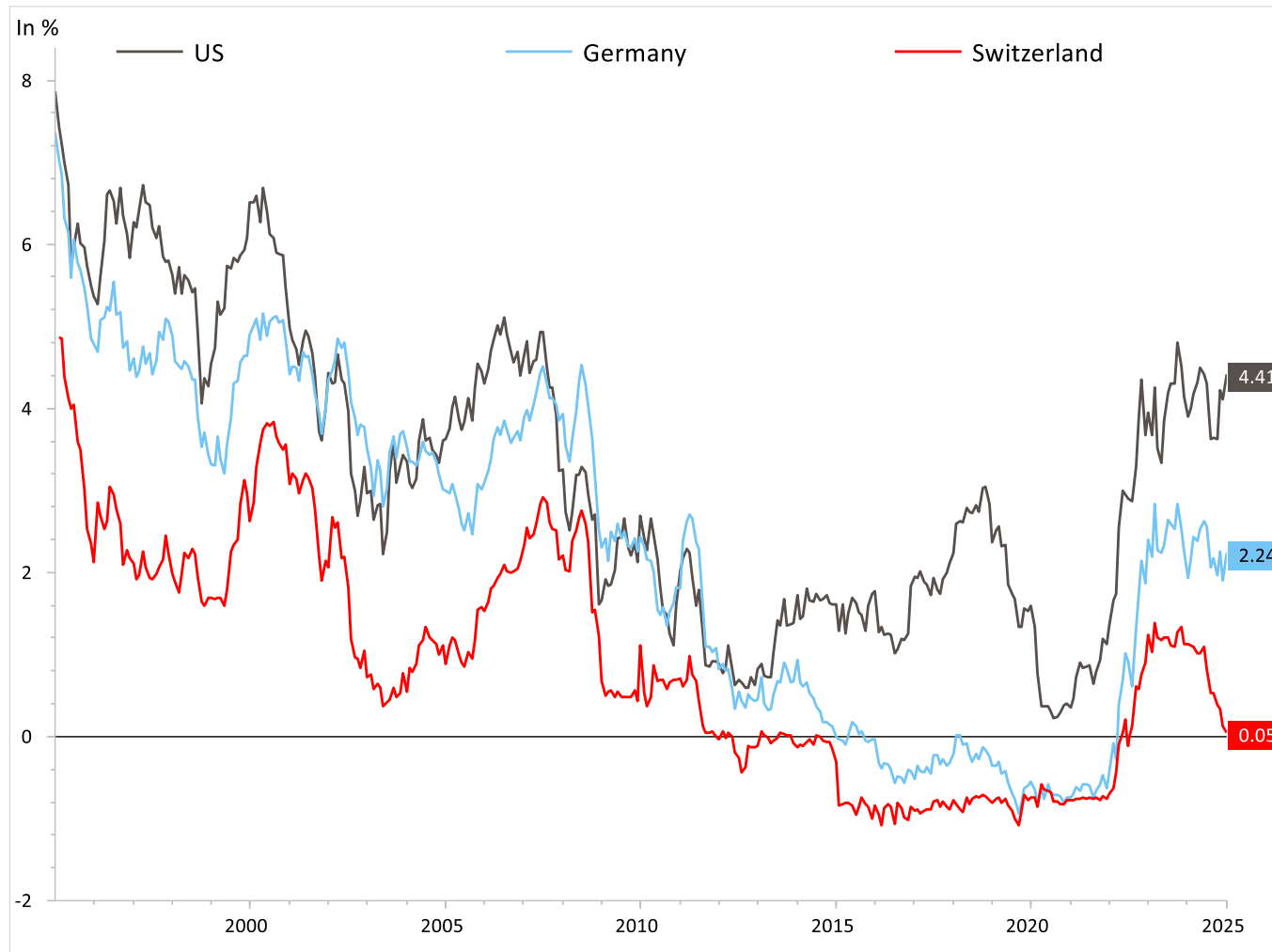
Begründung

- Sinkendes Zinsniveau auf Sicht von 6–12 Monaten

Erklärung

- Kurzfristiges Zinsniveau: Laufzeit 2 Jahre

Zinsen: Entwicklung / Trend 5 Jahre



Einschätzung Europa
Neutral

Einschätzung Schweiz
Fallend

Einschätzung USA
Neutral

Begründung

- Sinkendes Zinsniveau auf Sicht von 6–12 Monaten

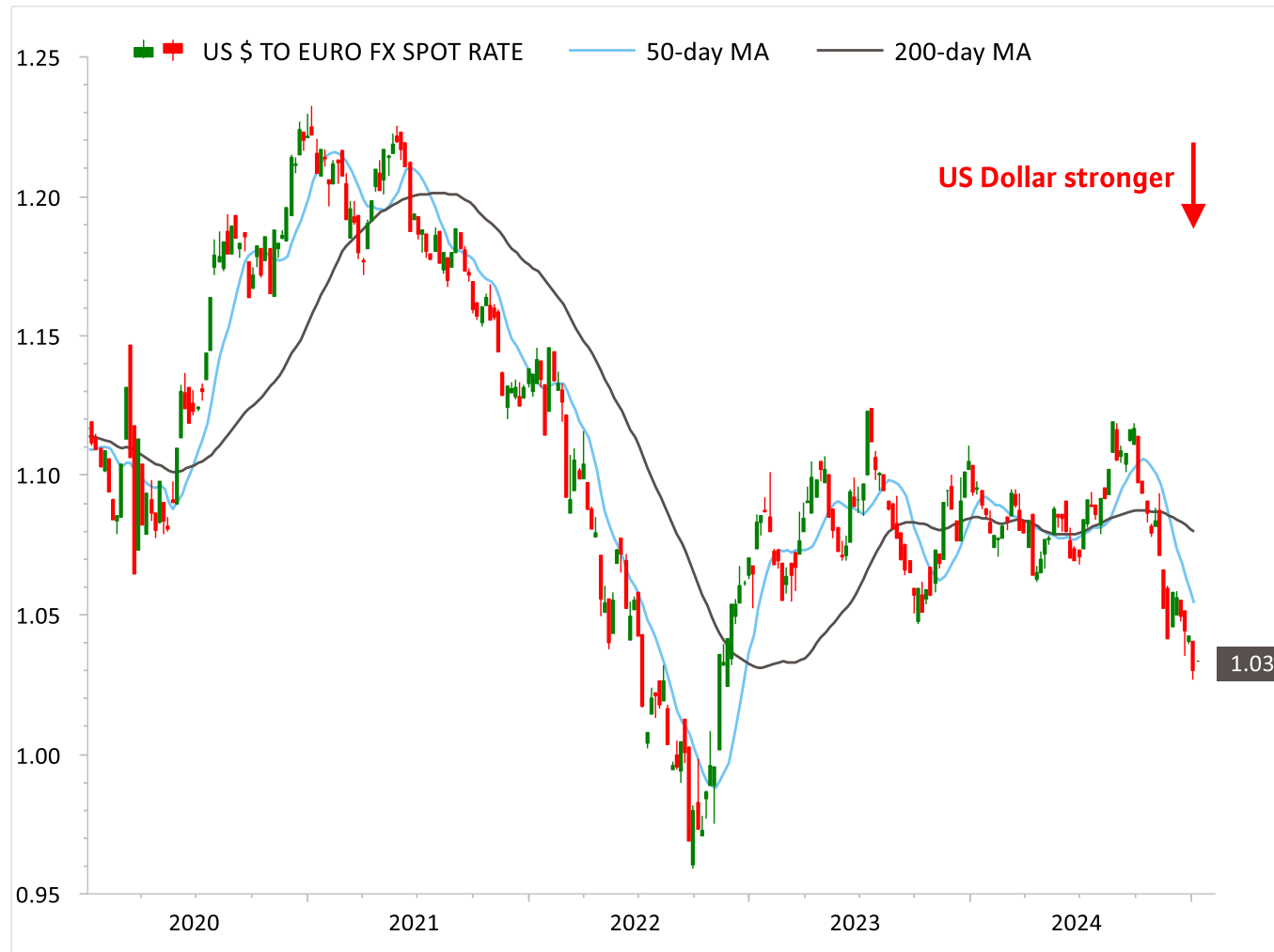
Erklärung

- Kurzfristiges Zinsniveau: Laufzeit 5 Jahre

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Währungen

EUR/USD: Momentum / Technik

200- und 50- Tage-Durchschnitt

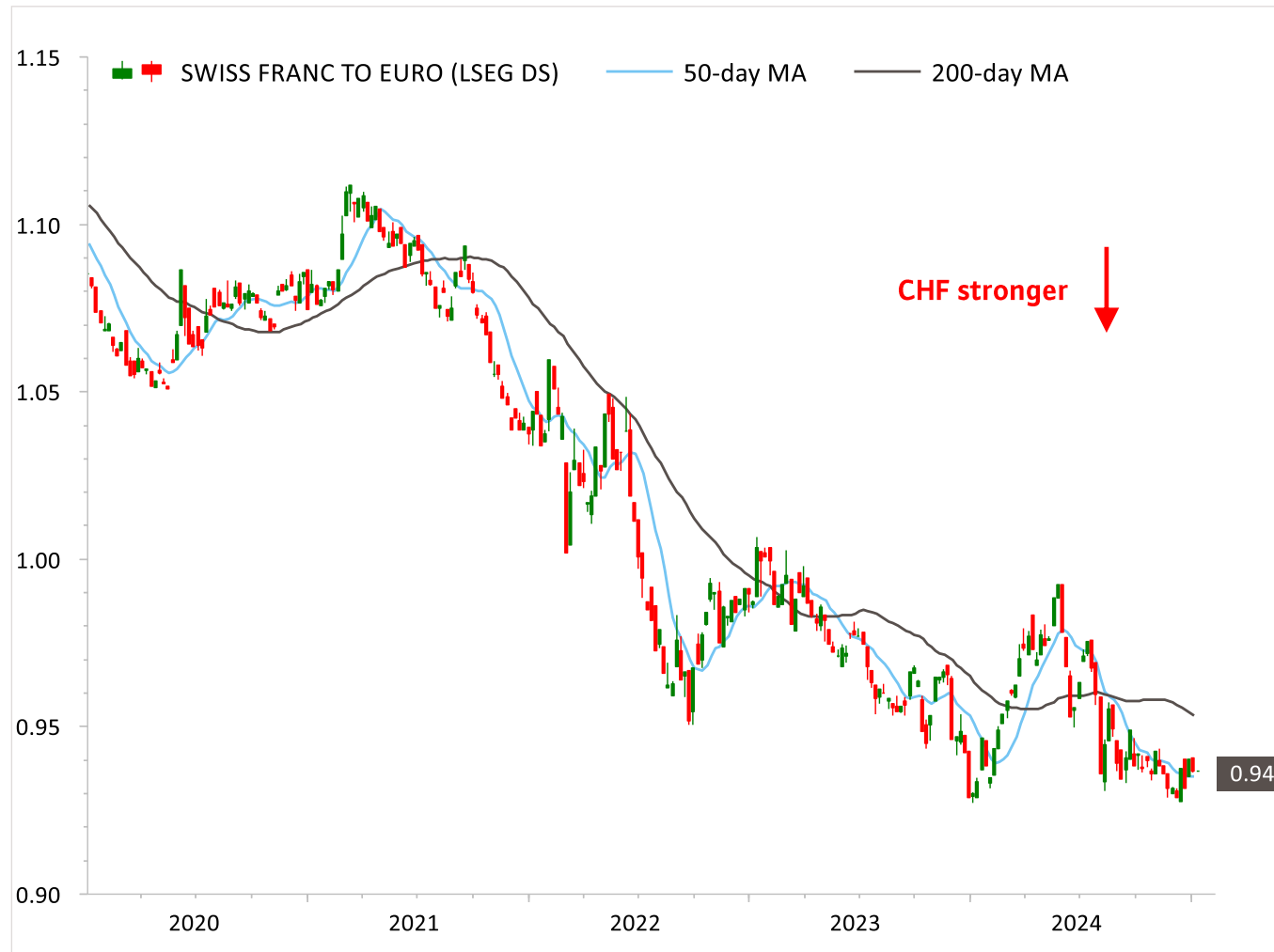


Einschätzung
Neutral

- Erklärung
- Vergleich des aktuellen Kurses mit der 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
 - Vorsichtig: Kurs unterhalb 50 und 200 Tages Linien
 - Negativ: Kurs unterhalb 50 und 200 Tages Linien mit fallender Durchschnittslinien

EUR/CHF: Momentum / Technik

200- und 50- Tage-Durchschnitt



Einschätzung
Neutral

Erklärung

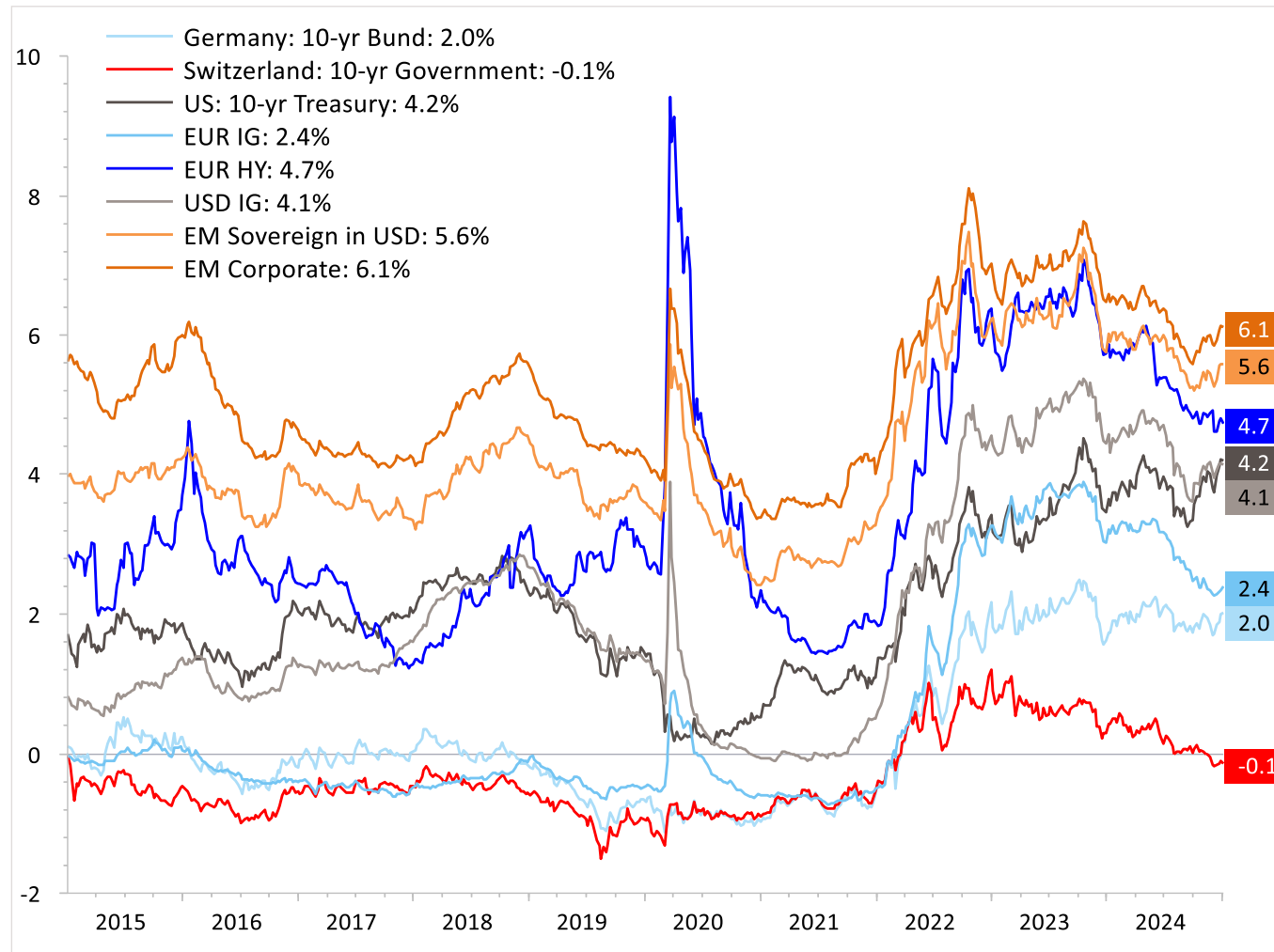
Vergleich des aktuellen Kurses mit der 50 und 200 Tages Durchschnittslinien:

- Sehr positiv: Kurs oberhalb 50 und 200 Tages Linien mit starker Steigung
- Positiv: Kurs oberhalb 50 und 200 Tages Linien
- Neutral: Seitwärtslaufende Durchschnittslinien
- Vorsichtig: Kurs unterhalb 50 und 200 Tages Linien
- Negativ: Kurs unterhalb 50 und 200 Tages Linien mit fallender Durchschnittslinien

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Anleihen

Anleihen: Entwicklung und Ausblick

EUR Investment Grade

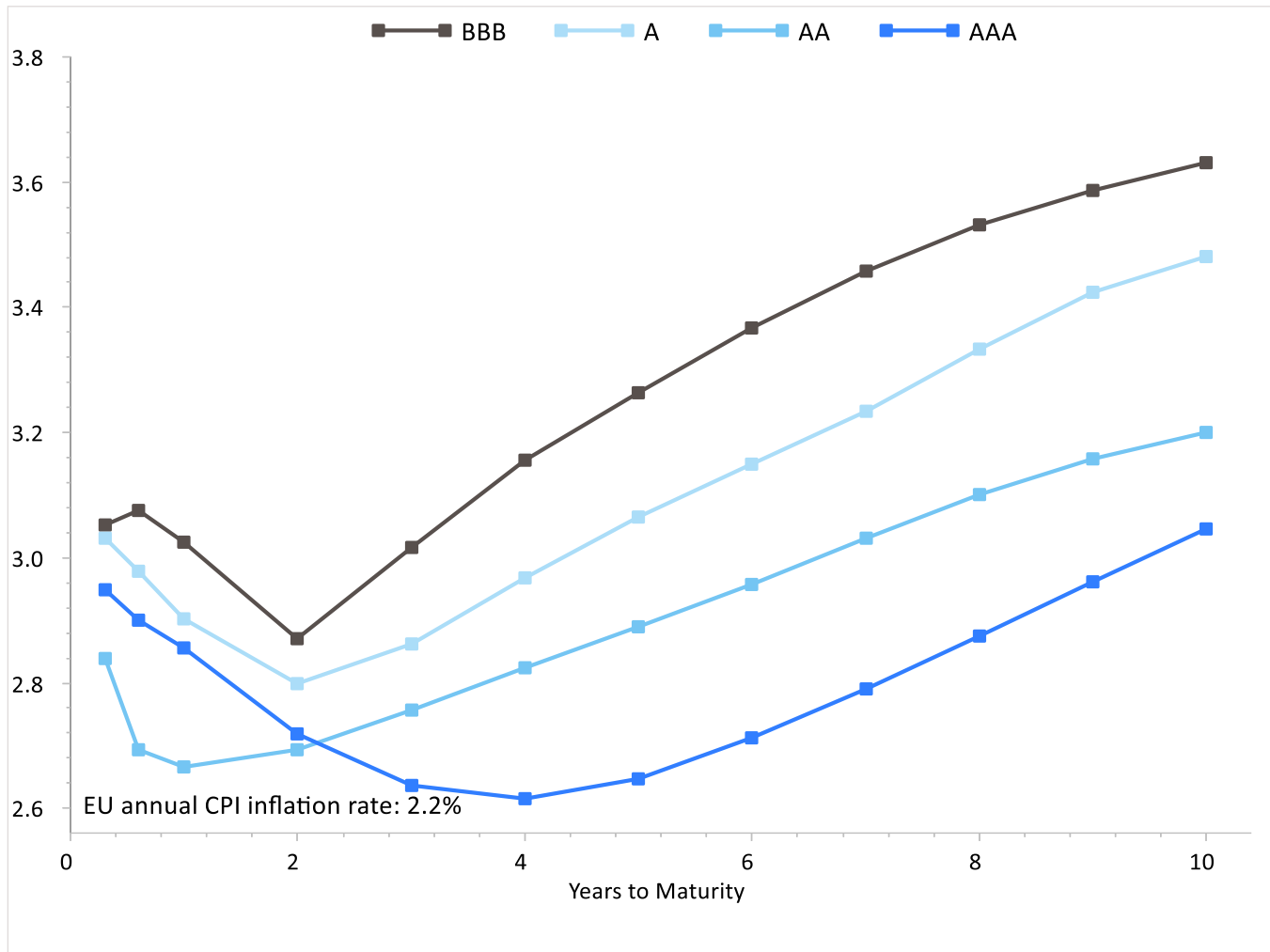


Einschätzung
Neutral

Erklärung

- Veränderung der Verfallsrenditen von Anleihen Indizes nach Qualität über die Zeit
- Nicht vergleichbar mit Anleihen Strategie der Colin&Cie
- Nettoerträgen

Zinsen / Zinskurve: Unternehmen Eurozone



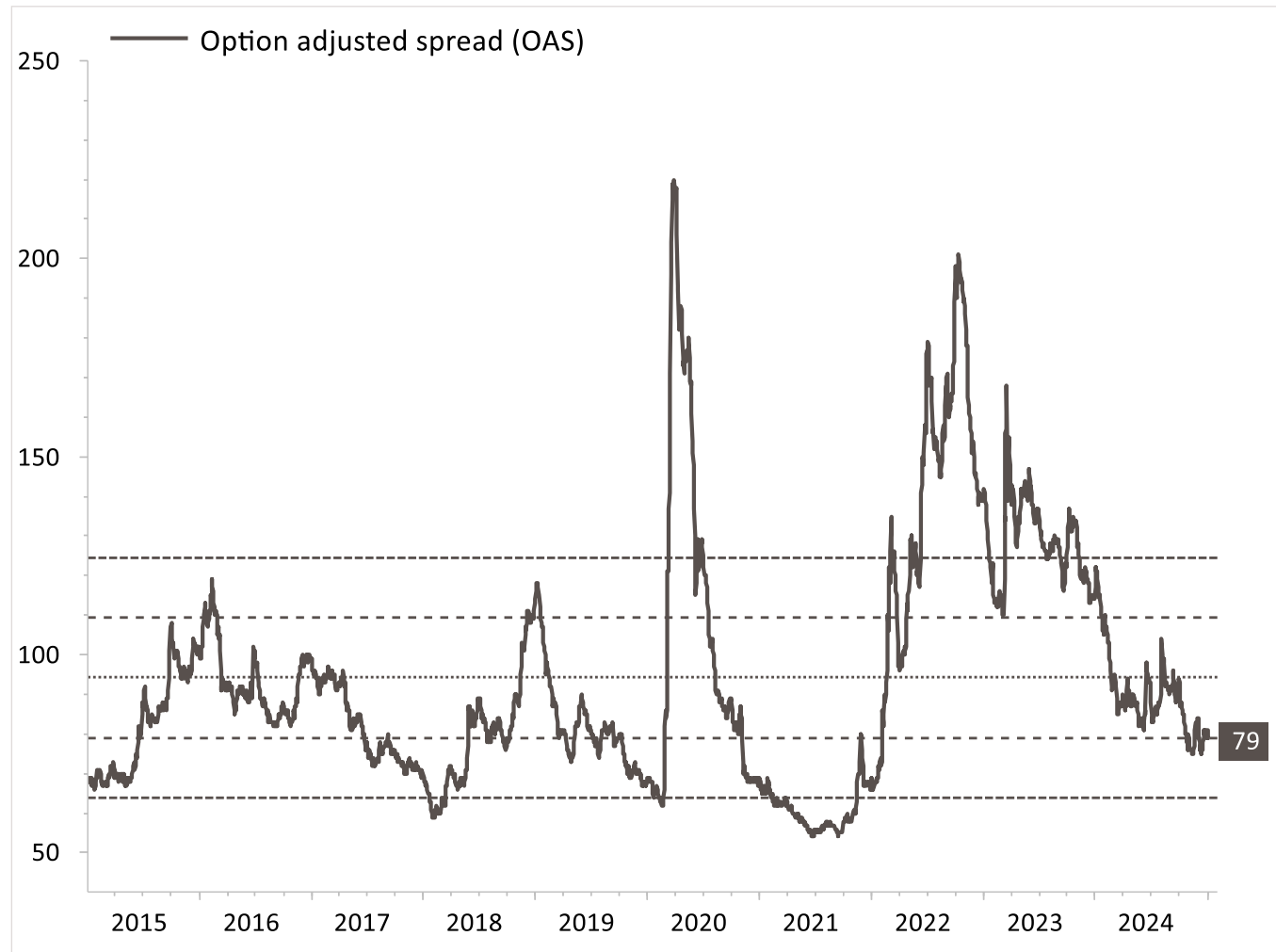
Begründung

- Um mindestens die Inflationsrate zu kompensieren, muss ein Investor bereit sein, Risiken einzugehen
- Entweder durch einen höheren Anteil an tieferer Qualität (BBB)
- Oder durch längere Laufzeiten

Erklärung

- Renditevergleich der einzelnen Rating Tranchen
- Vergleich zur Höhe der Inflationsrate
- Nettorenditen in Lokalwährung

Risikoprämie Spreads (EUR Investment Grade)



Einschätzung
Steigend

Begründung

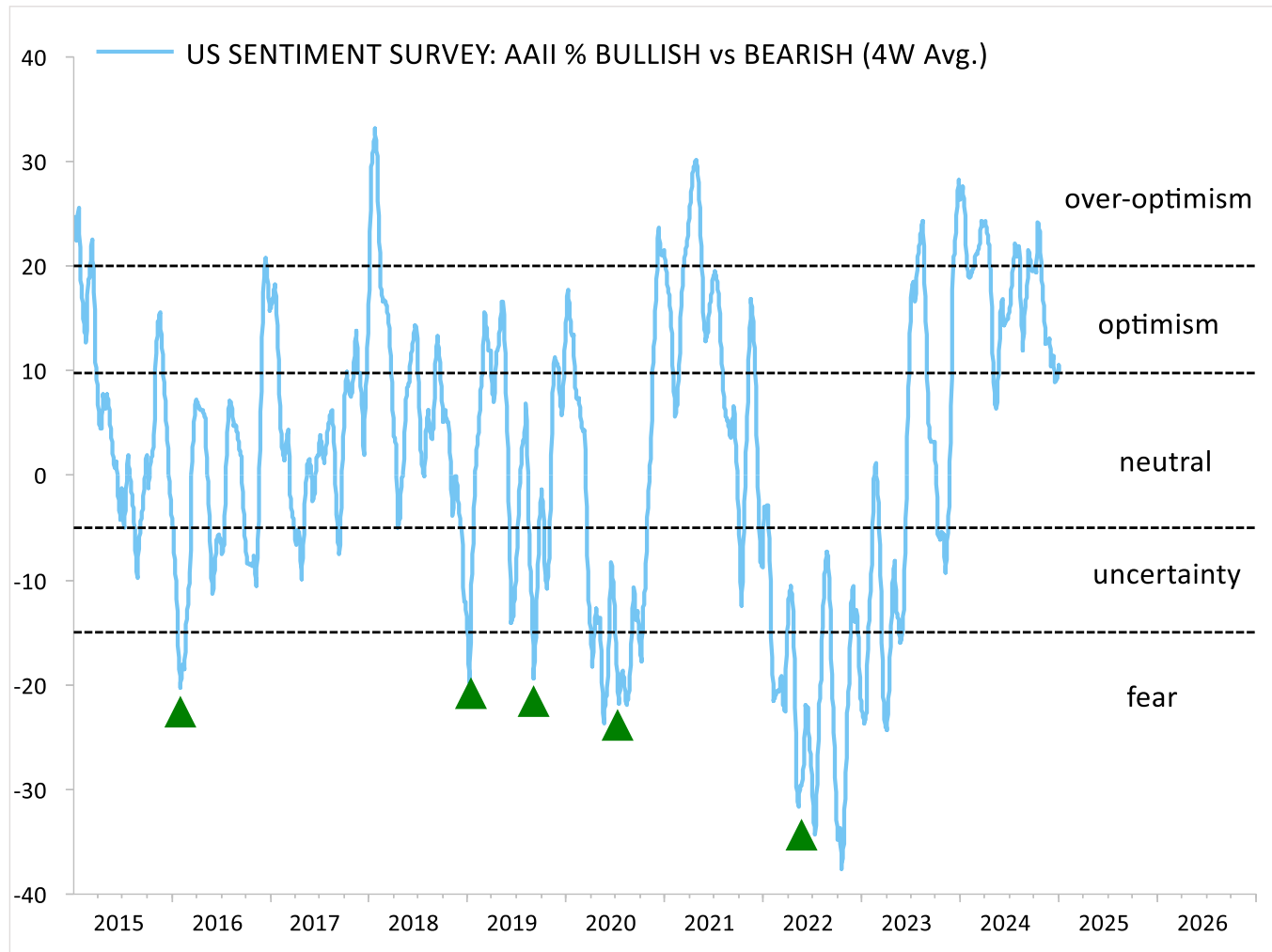
- Historisch durchschnittliche Risikoprämie

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

Aktien Sentiment Survey (USA)

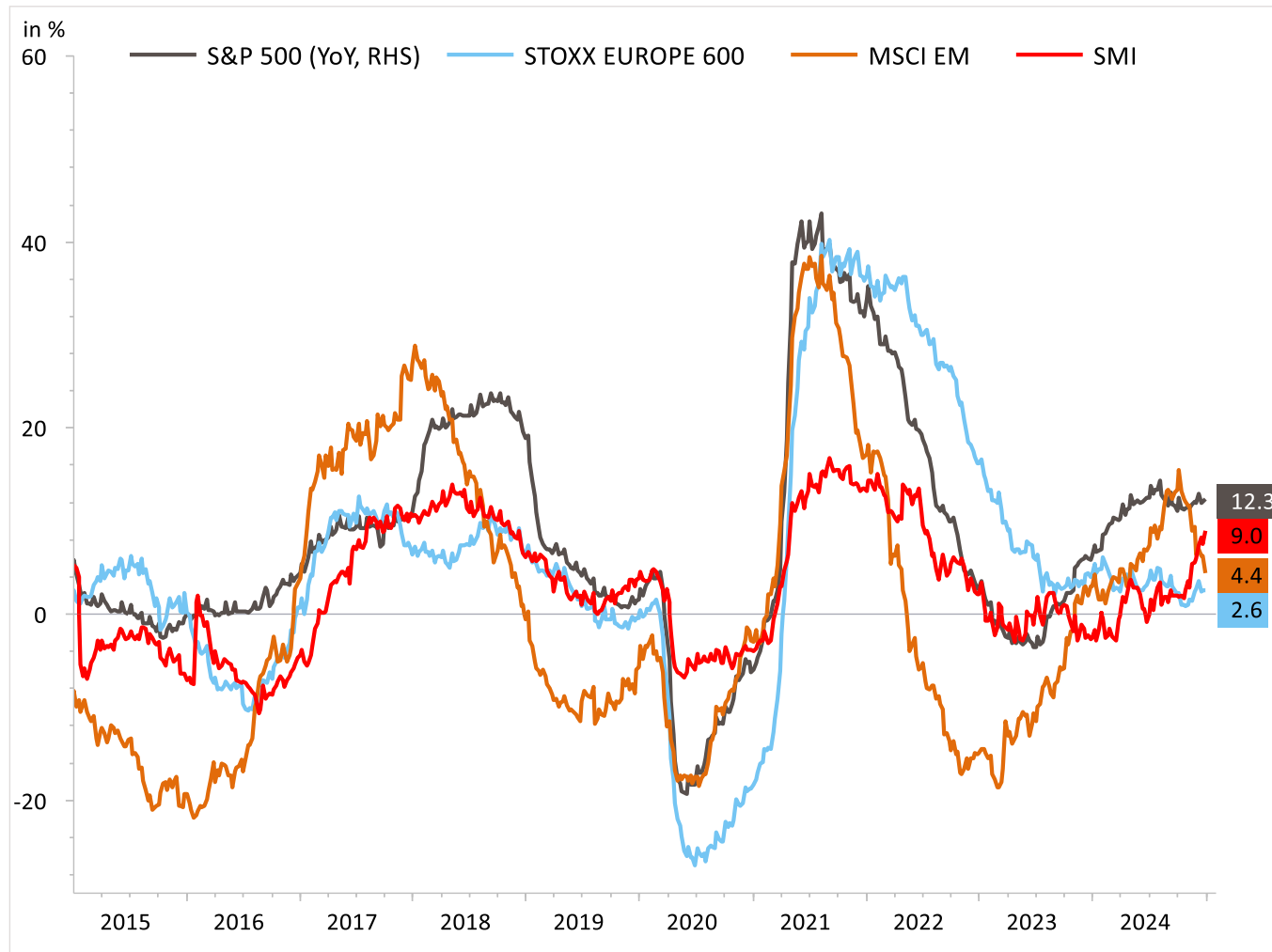


Einschätzung
Vorsichtig

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

Aktien Schweiz: Erwartete Unternehmensgewinne Jahresveränderungen

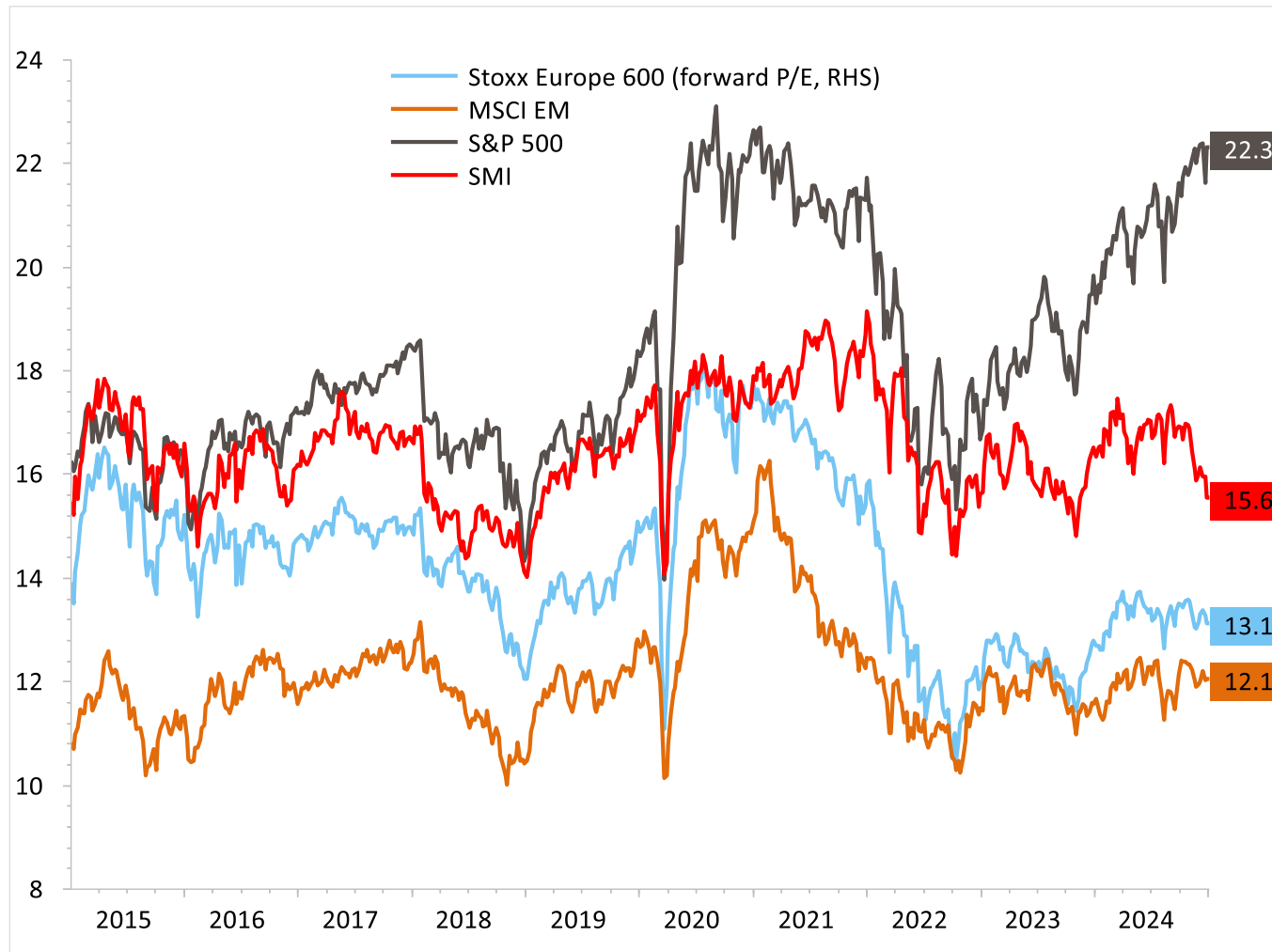


Einschätzung
Neutral

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%

Aktien Schweiz: Kurs-Gewinn-Verhältnis, Expansion / Kontraktion Entwicklung im Vergleich

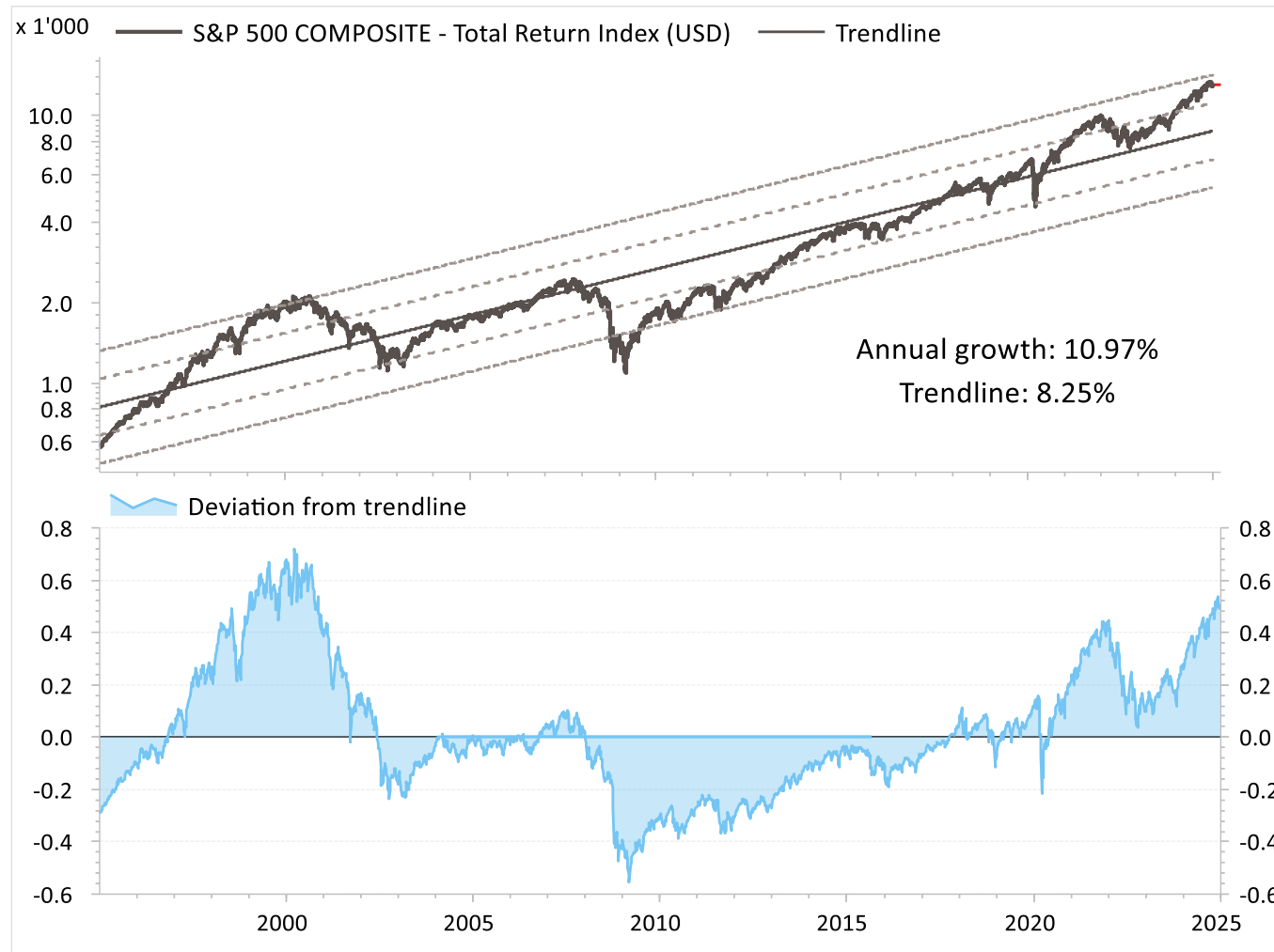


Einschätzung
Neutral

Erklärung
Bewertung im historischen 10 Jahres-Vergleich:

- Sehr positiv: Absolute und relative Bewertung attraktiv
- Positiv: Absolute oder relative Bewertung attraktiv
- Neutral: Historische durchschnittliche Bewertung
- Vorsichtig: Absolute oder relative Bewertung unattraktiv
- Negativ: Absolute und relative Bewertung unattraktiv

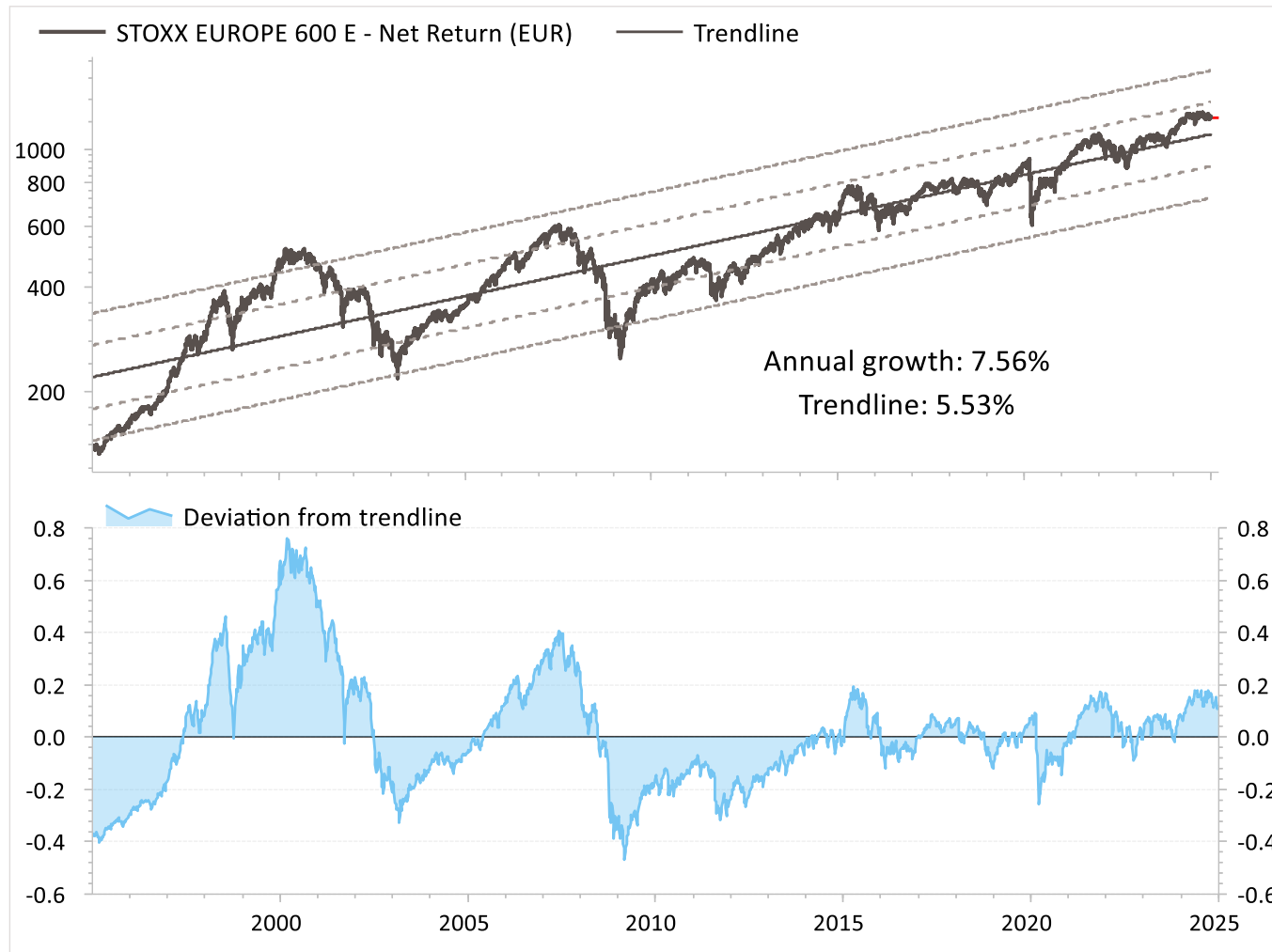
Aktien USA: Entwicklung / Trend 30 Jahre



Einschätzung
Vorsichtig

- 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

Aktien Europa: Entwicklung / Trend 30 Jahre

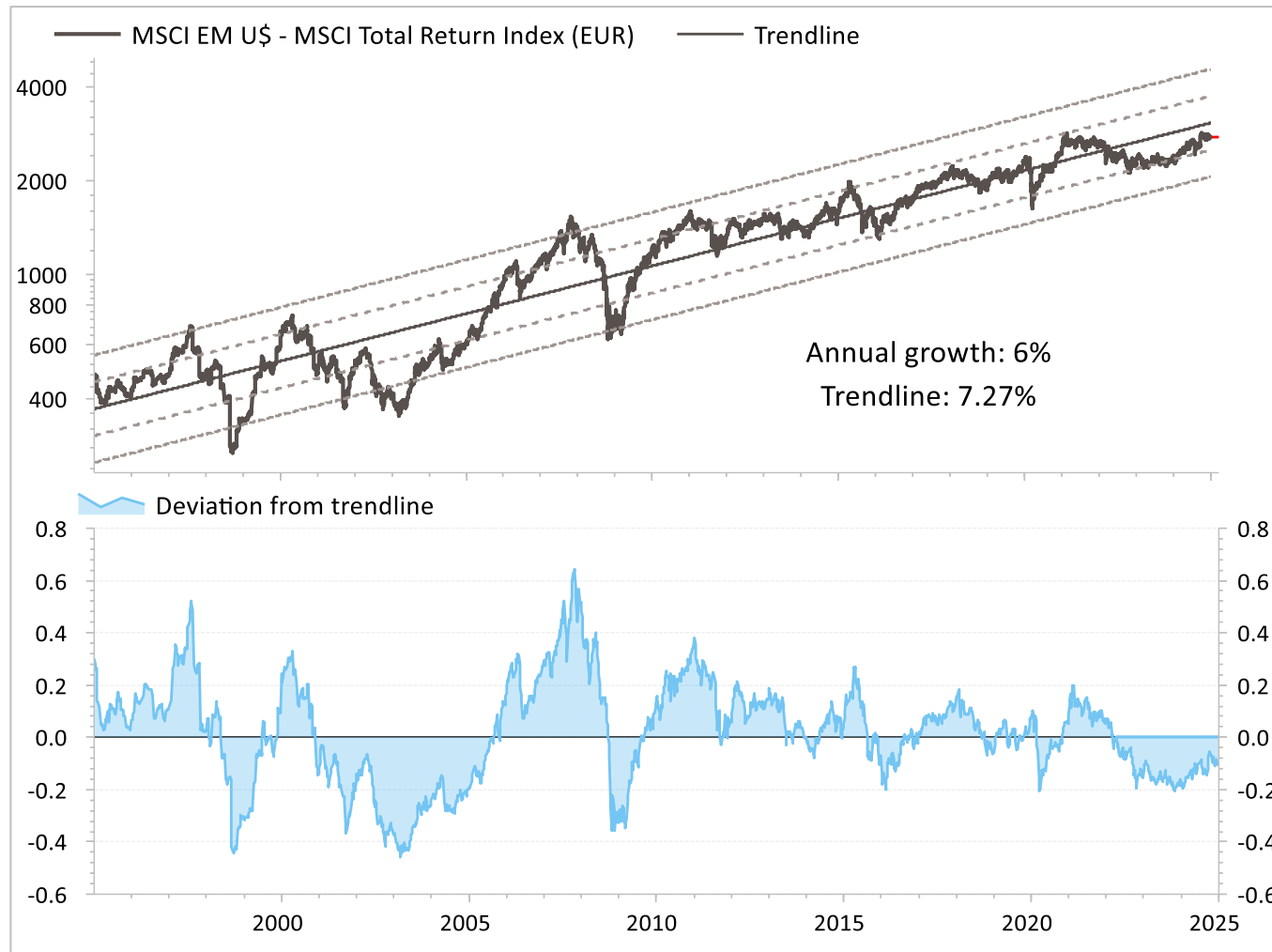


Einschätzung
Neutral

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

Aktien Schwellenländer: Entwicklung / Trend 30 Jahre

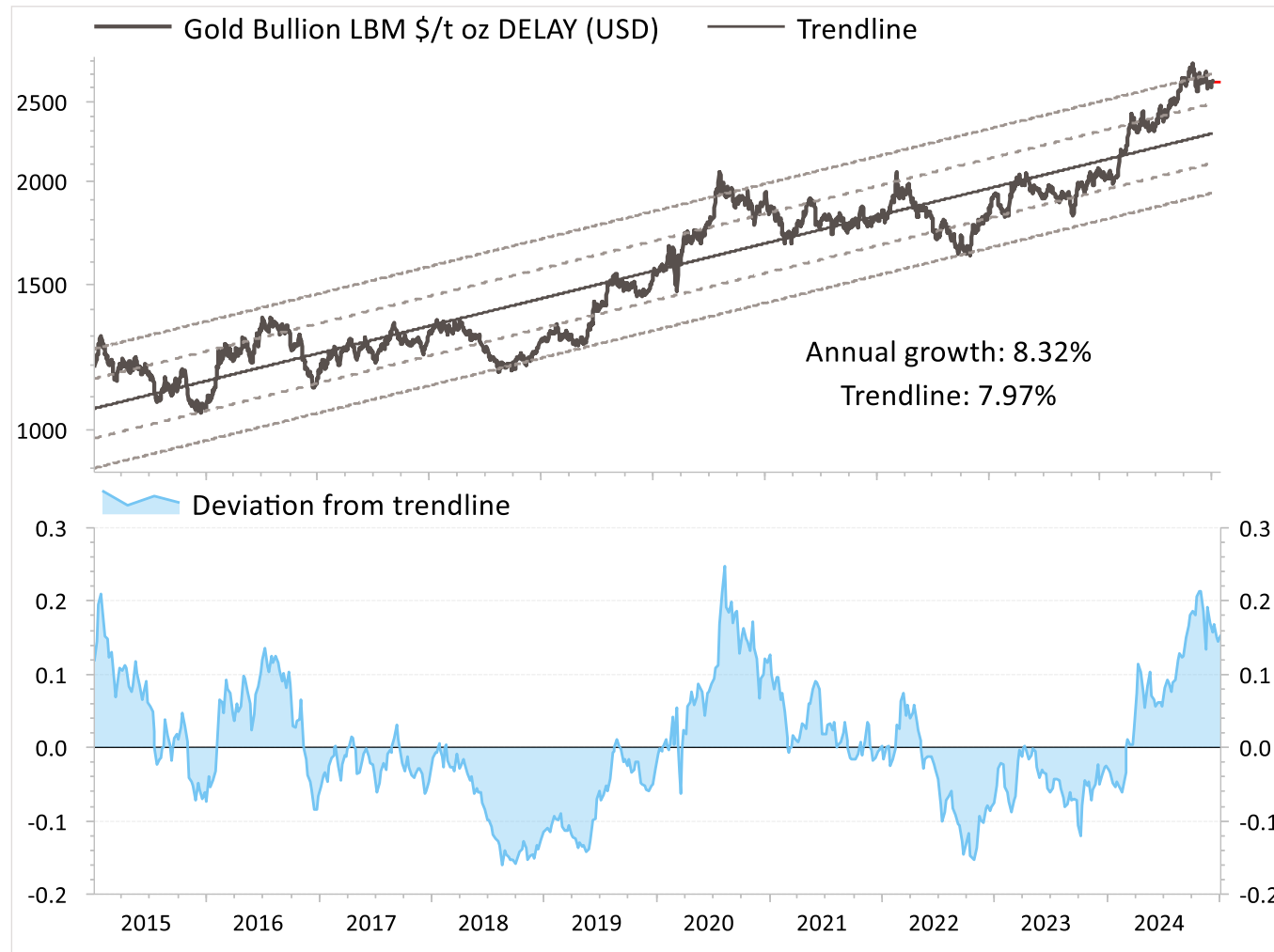


Einschätzung
Neutral

- 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

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Edelmetalle

Gold: Entwicklung / Trend 10 Jahre

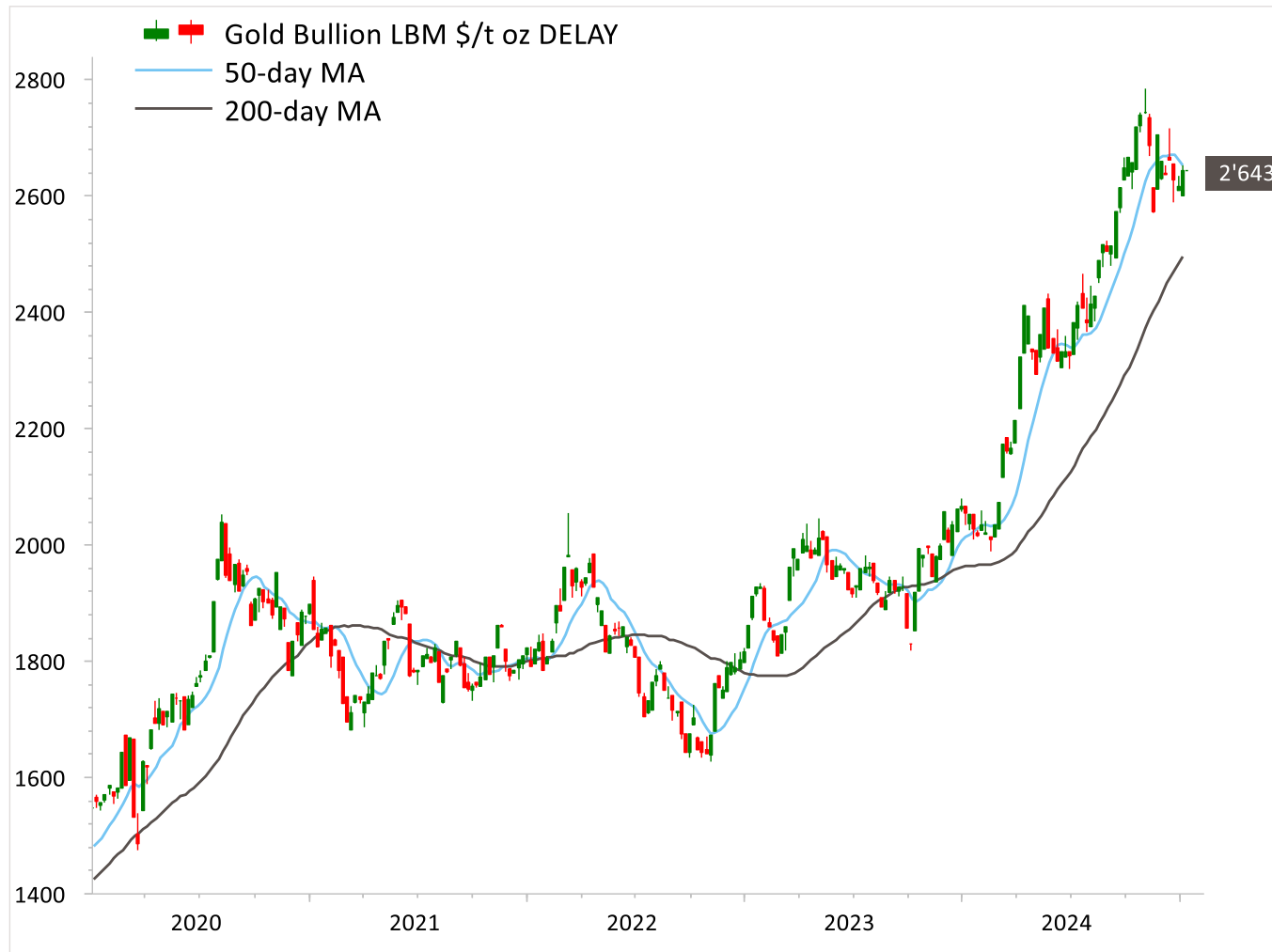


Einschätzung
Negativ

- 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

Gold: Momentum / Technik

200- und 50-Tage-Durchschnitt

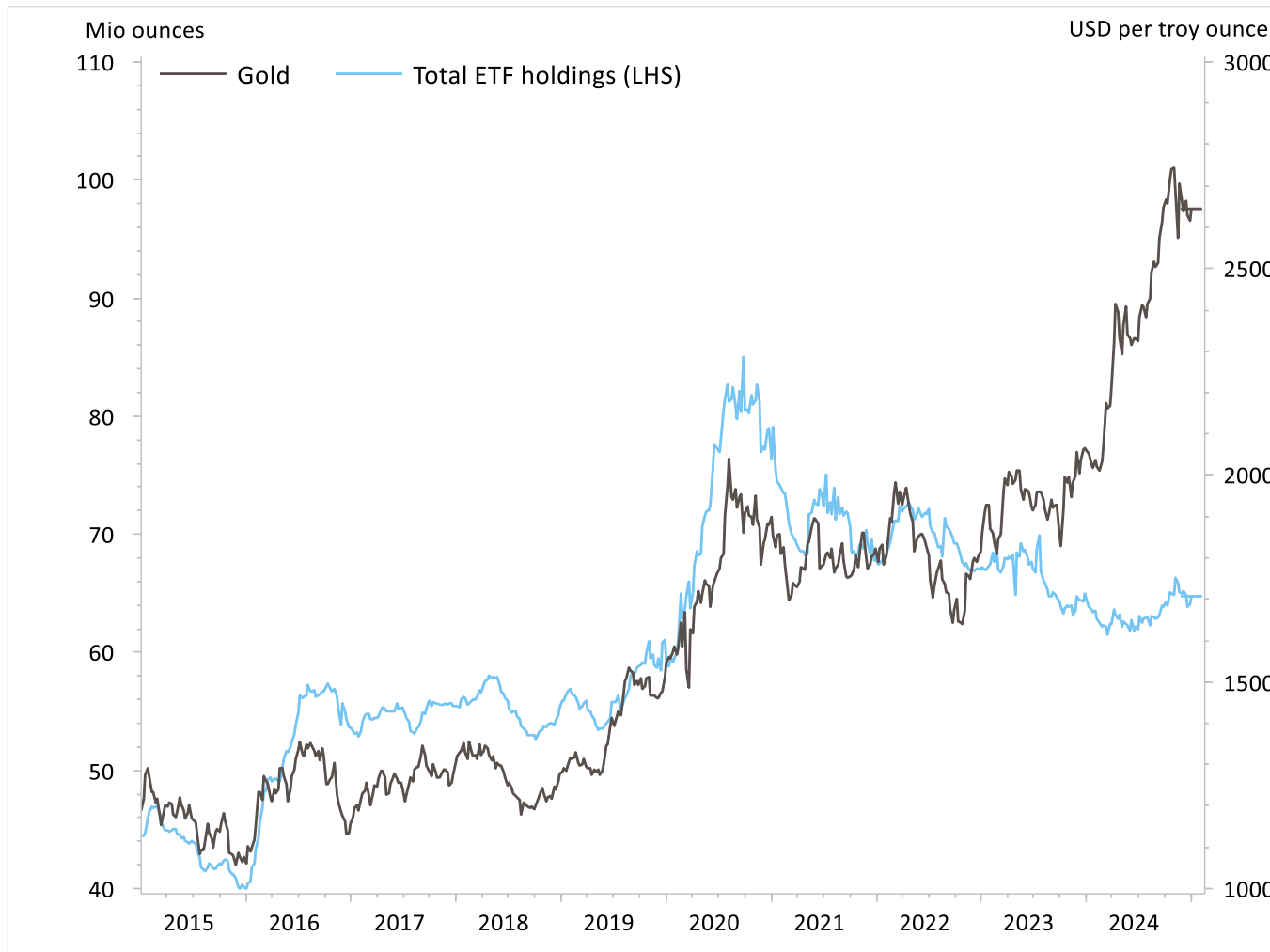


Einschätzung
Positiv

- Erklärung
- Vergleich des aktuellen Preises mit der 50 und 200 Tages Durchschnittslinien:
- Sehr positiv: Preis oberhalb 50 und 200 Tages Linien mit starker Steigung
 - Positiv: Preis oberhalb 50 und 200 Tages Linien
 - Neutral: Seitwärtslaufende Durchschnittslinien; Preis oberhalb 200-Tages-Linie
 - Vorsichtig: Preis klar unterhalb der 200 Tages Linie
 - Negativ: Preis unterhalb 50 und 200 Tages Linien mit fallender Durchschnittslinien

Gold: Flow of Funds (ETFs)

Entwicklung / Trend



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

- Steigende Kurse trotz schwacher Nachfrage nach Gold

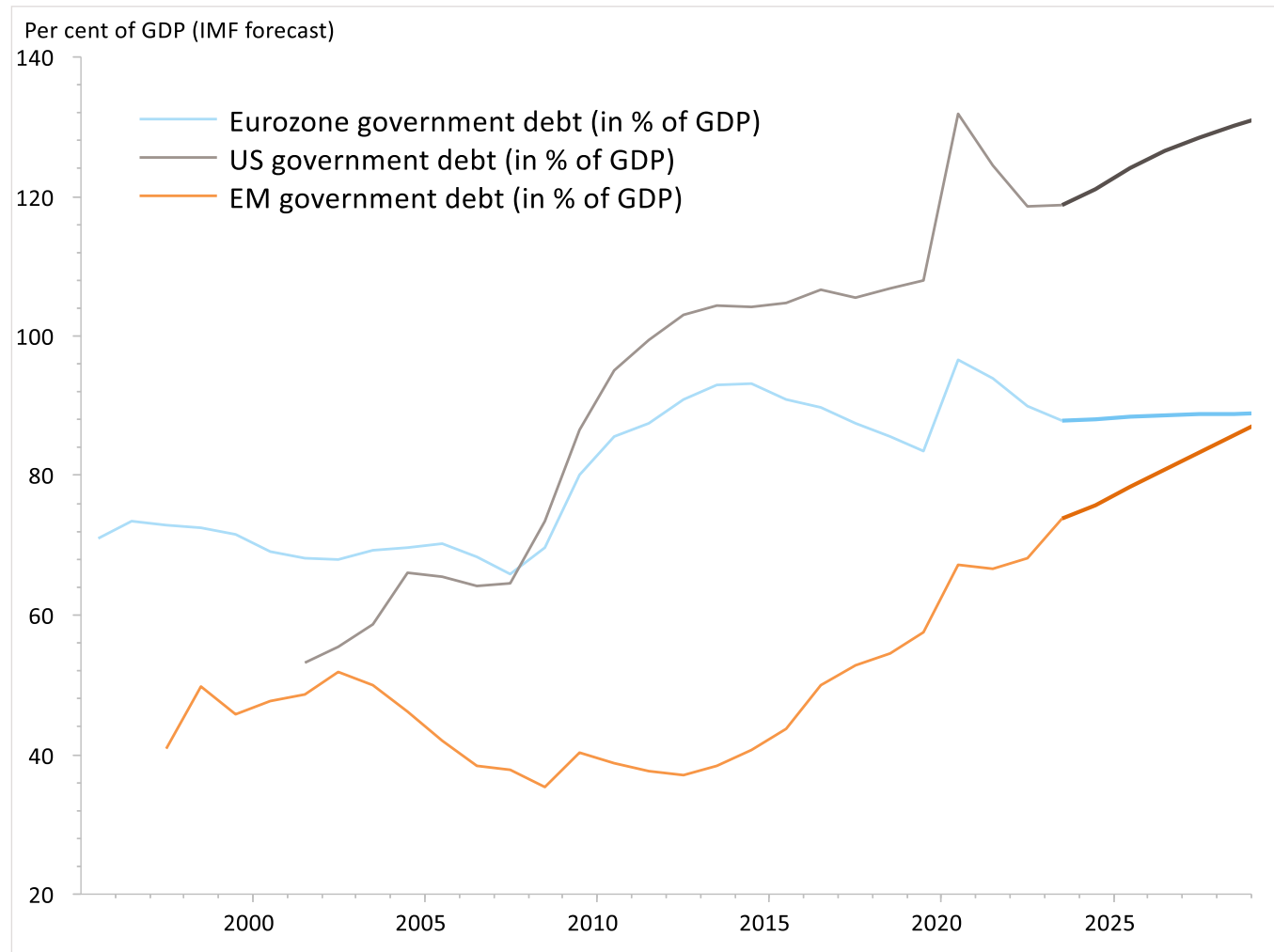
Erklärung

- Volatiles Mass für das private Interesse nach Gold

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Risiken

Risiko: Verschuldung

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

Risiko: Ausfallrisiken und Spreadausweitung

Credit Default Swaps: Global



Einschätzung

Vorsichtig

Begründung

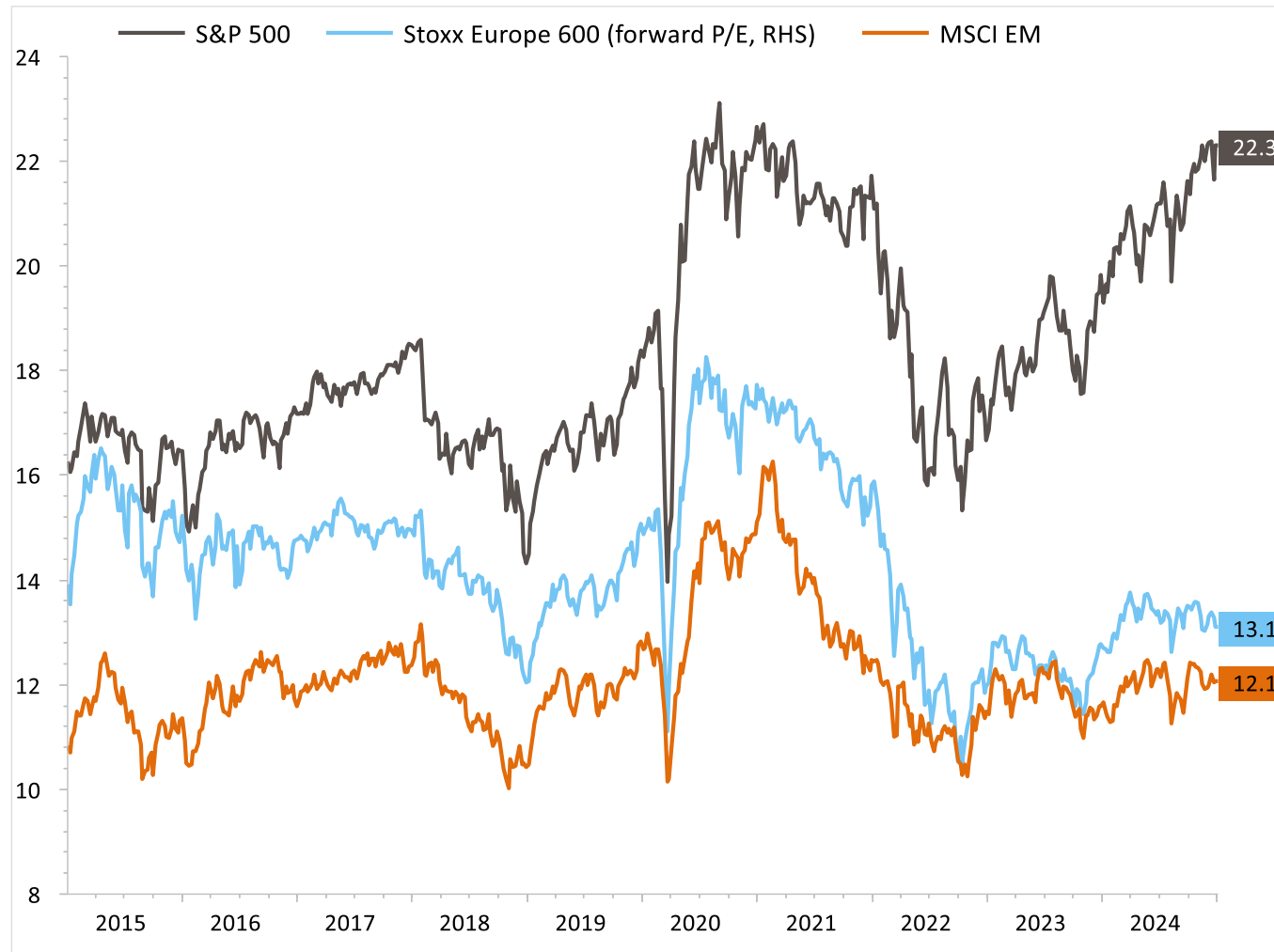
- Hohe und steigende US-Ausfallrisiken
- Europa/Deutschland mit tiefen Ausfallrisiken

Erklärung

- Ein Credit Default Swap (CDS) oder Kreditausfalltausch ist ein Kreditderivat, bei dem Ausfallrisiken von Krediten, Anleihen oder Schuldnernamen gehandelt werden
- Steigende Kurse bedeuten höheres Ausfallrisiko

Risiko: Bewertungen

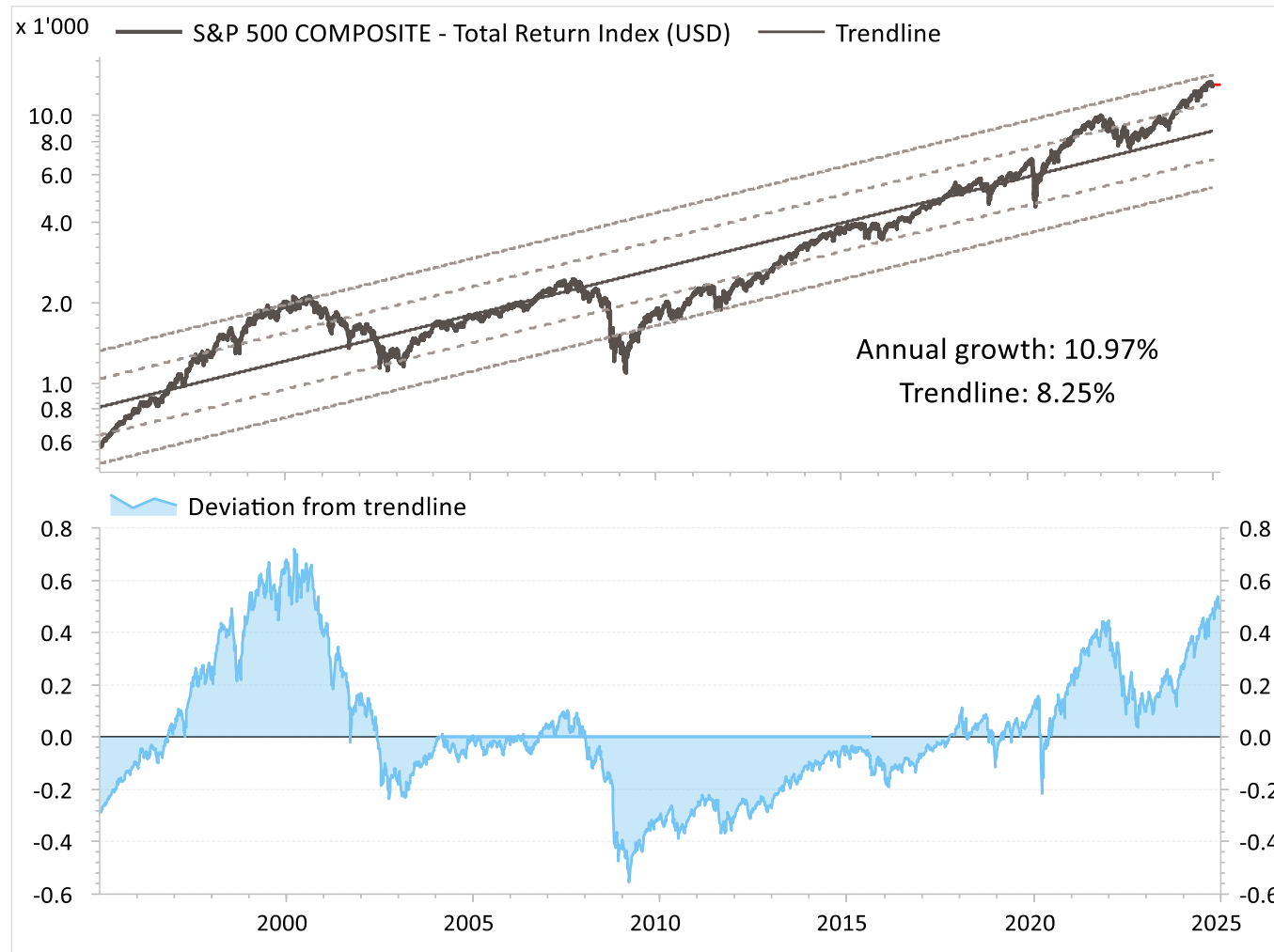
Kurs-Gewinn Verhältnis (USA im Vergleich)



Einschätzung
Negativ

- Erklärung
- Bewertung im historischen 10-Jahres-Vergleich:
- Sehr positiv: Absolute und relative Bewertung attraktiv
 - Positiv: Absolute oder relative Bewertung attraktiv
 - Neutral: Historische durchschnittliche Bewertung
 - Vorsichtig: Absolute oder relative Bewertung unattraktiv
 - Negativ: Absolute und relative Bewertung unattraktiv

Risiko: Entwicklung / Trend Aktien USA 30 Jahre



Einschätzung
Vorsichtig

- 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

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