

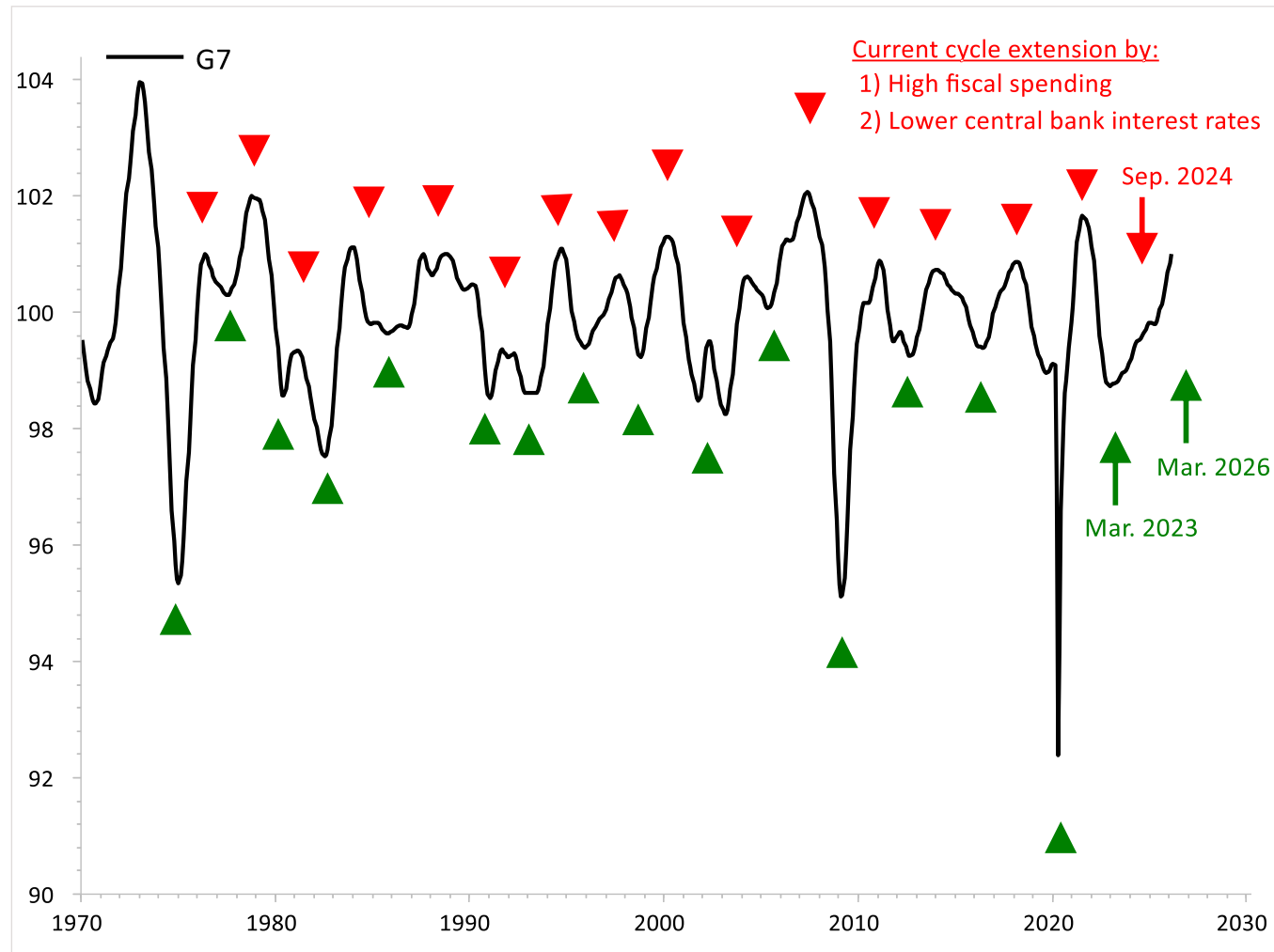
LAGEBEURTEILUNG & AUSBLICK

für die nächsten sechs Monate

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Konjunktur / Makro

Konjunkturelles Umfeld: Zyklus

OECD Leading Indicator (Global)



Einschätzung
Neutral

Begründung

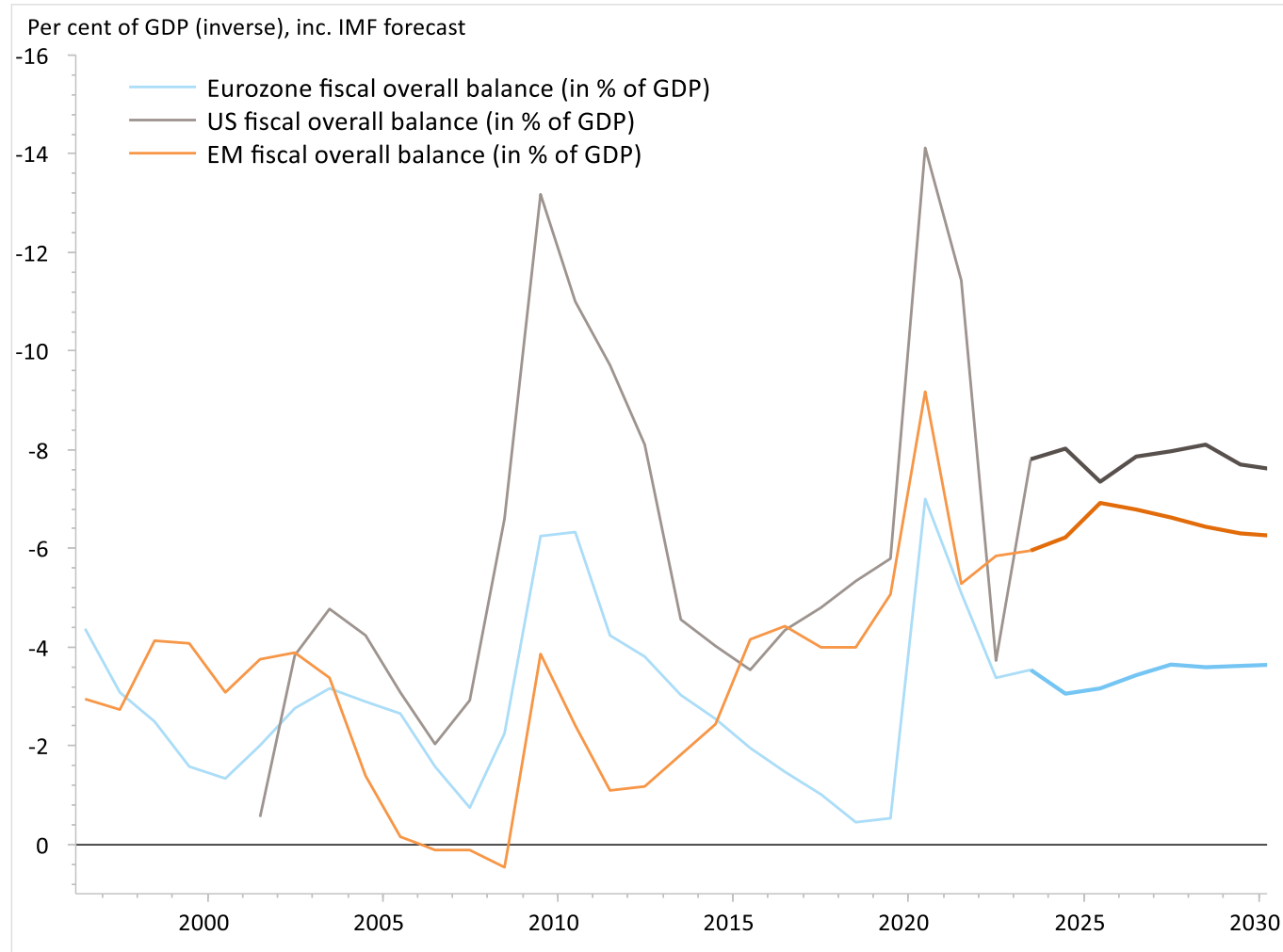
- Positiv: Ansteigend nach unterem Wendepunkt
- Neutral: Solides Wachstum
- Vorsichtig: Sinkend nach Wendepunkt; Ende der Aufwärtsbewegung
- Negativ: Etablierter, starker Abwärtstrend

Erklärung

- Der Indikator liefert früh Signale für Wendepunkte im Zyklus mit 6–9 Monate Vorlauf zum BIP.
- Normaler Zyklus dauert drei Jahre, ca. 1,5 Jahre Aufschwung und 1,5 Jahre Abschwung.

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage

Fiskalprogramme / Staatshaushaltdefizit (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

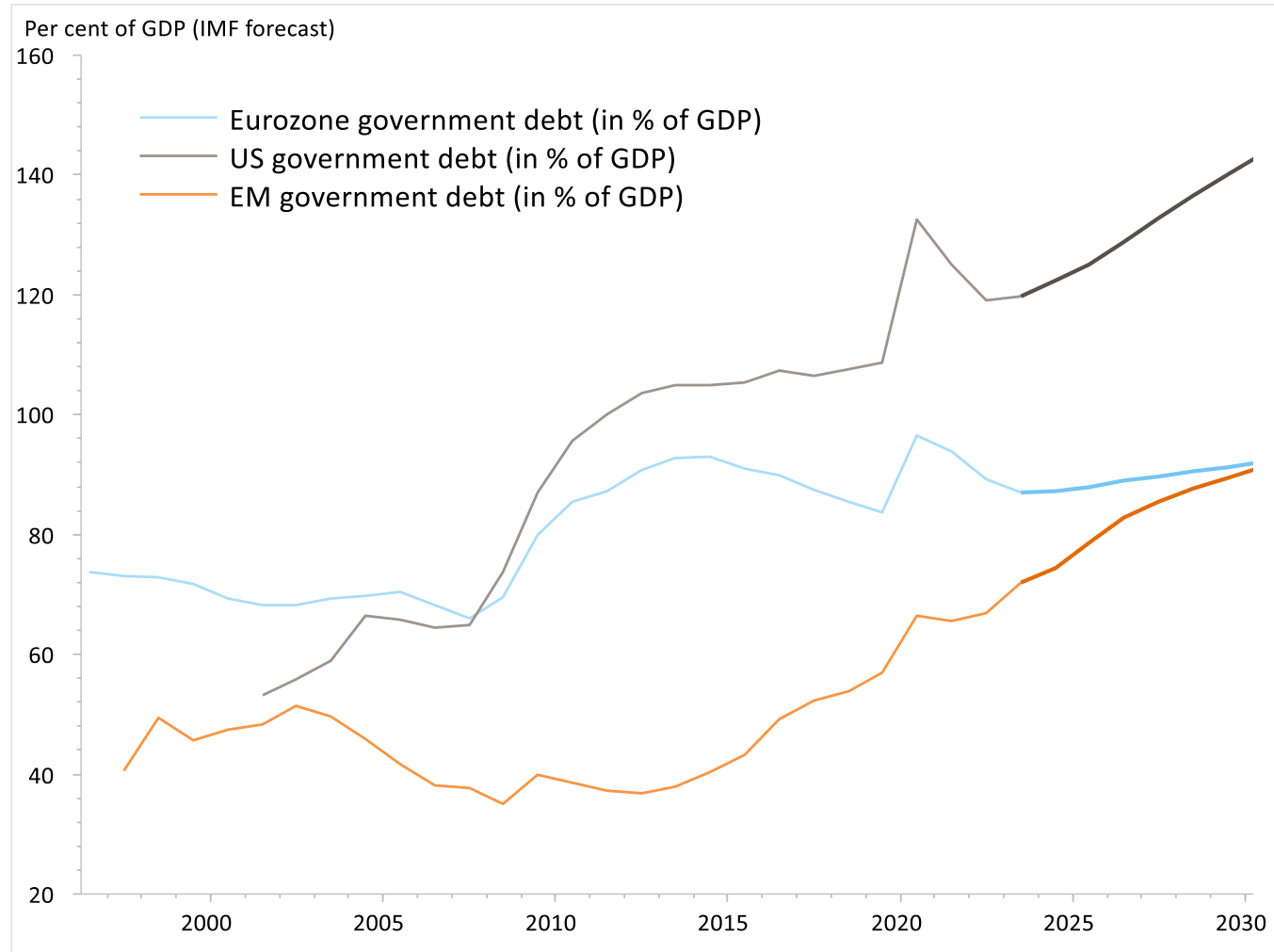
- Positiv: Starker Impuls im Vergleich zur Historie
- Neutral: Schwache Impulse im hist. Durchschnitt
- Vorsichtig: Schwacher Fiskalimpuls, rückläufig
- Negativ: Schrumpfende Fiskalprogramme

Erklärung

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

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage

Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

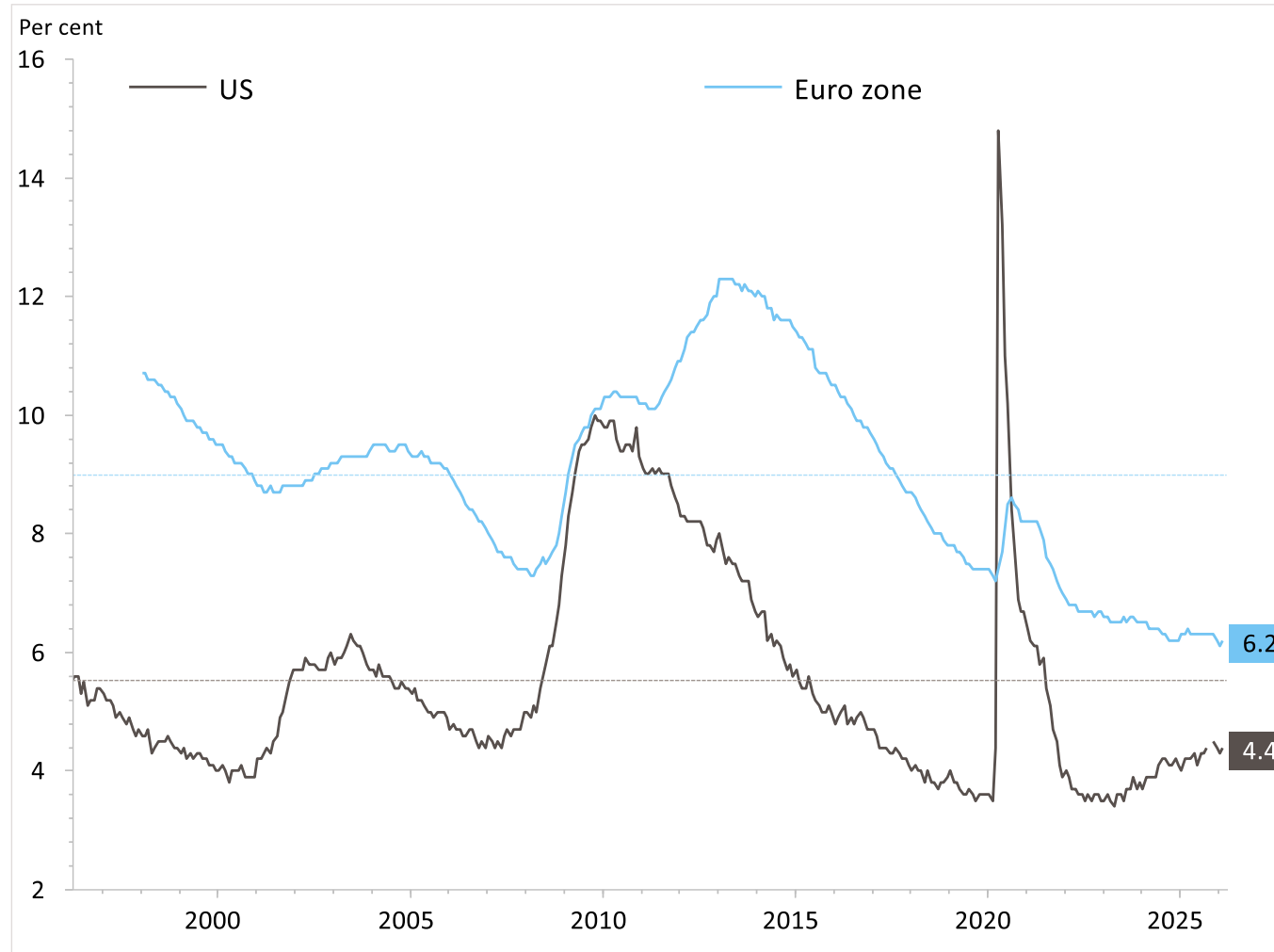
- Positiv: Steigende Staatsverschuldung unterstützt Wirtschaftswachstum
- Neutral: Stagnierende Verschuldung
- Vorsichtig/Negativ: Leichter/starker Rückgang der Verschuldung

Erklärung

- Steigende Staatsverschuldung ist förderlich für Konjunkturwachstum
- Erwartungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) bezüglich der kommenden Staatsverschuldung

Konjunkturelles Umfeld: Konsum

Arbeitslosenquote (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

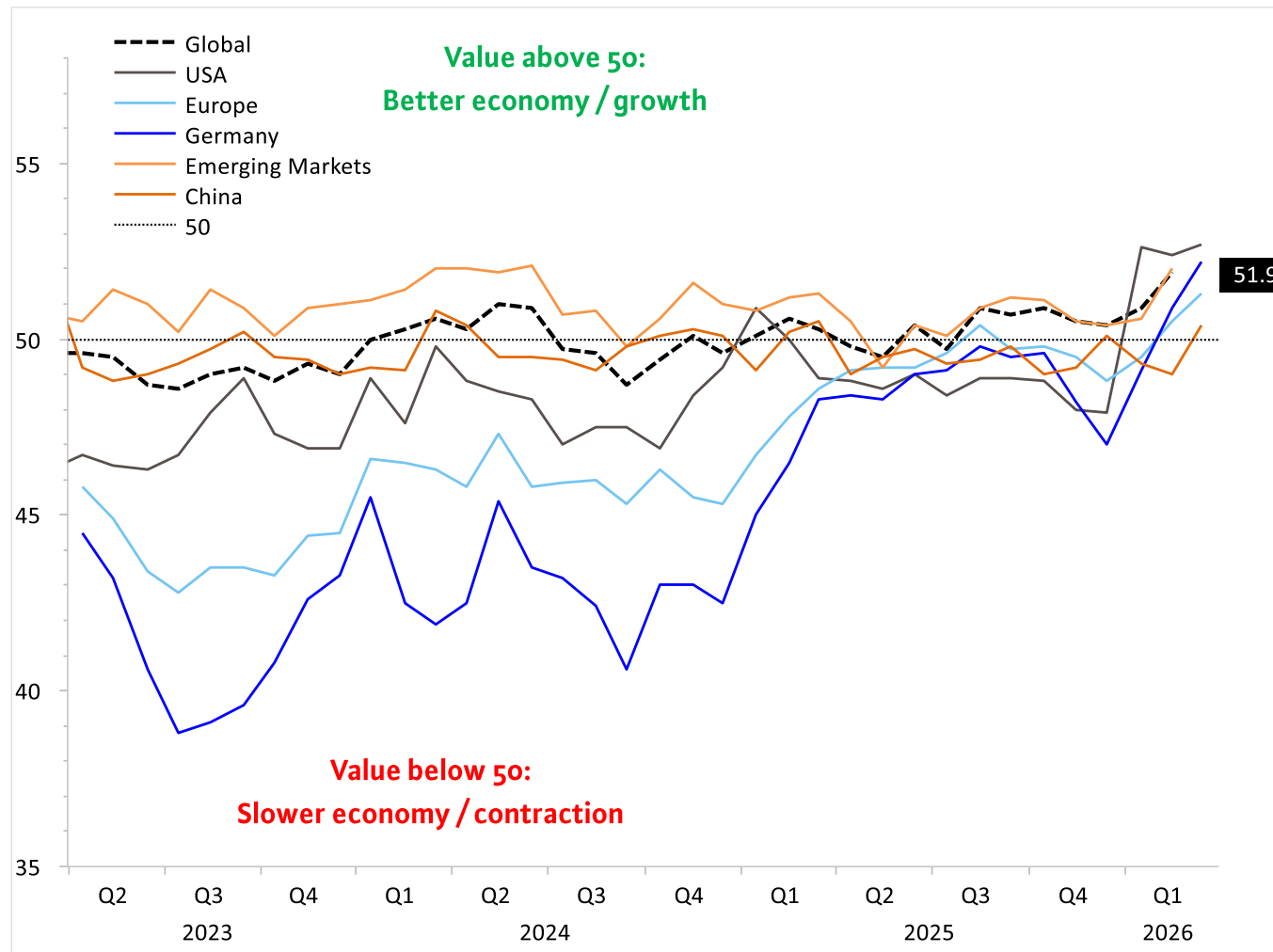
- Positiv: Im hist. Vergleich tiefes Niveau, starke Arbeitsmärkte
- Neutral: Im hist. Schnitt
- Vorsichtig: ansteigende Arbeitslosenquote, über historischem Schnitt
- Negativ: Synchroner Anstieg der Quote, hohes Niveau

Erklärung

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

Konjunkturelles Umfeld: Unternehmen

Einkaufsmanagerindizes (PMI Global)



Einschätzung
Neutral

Begründung

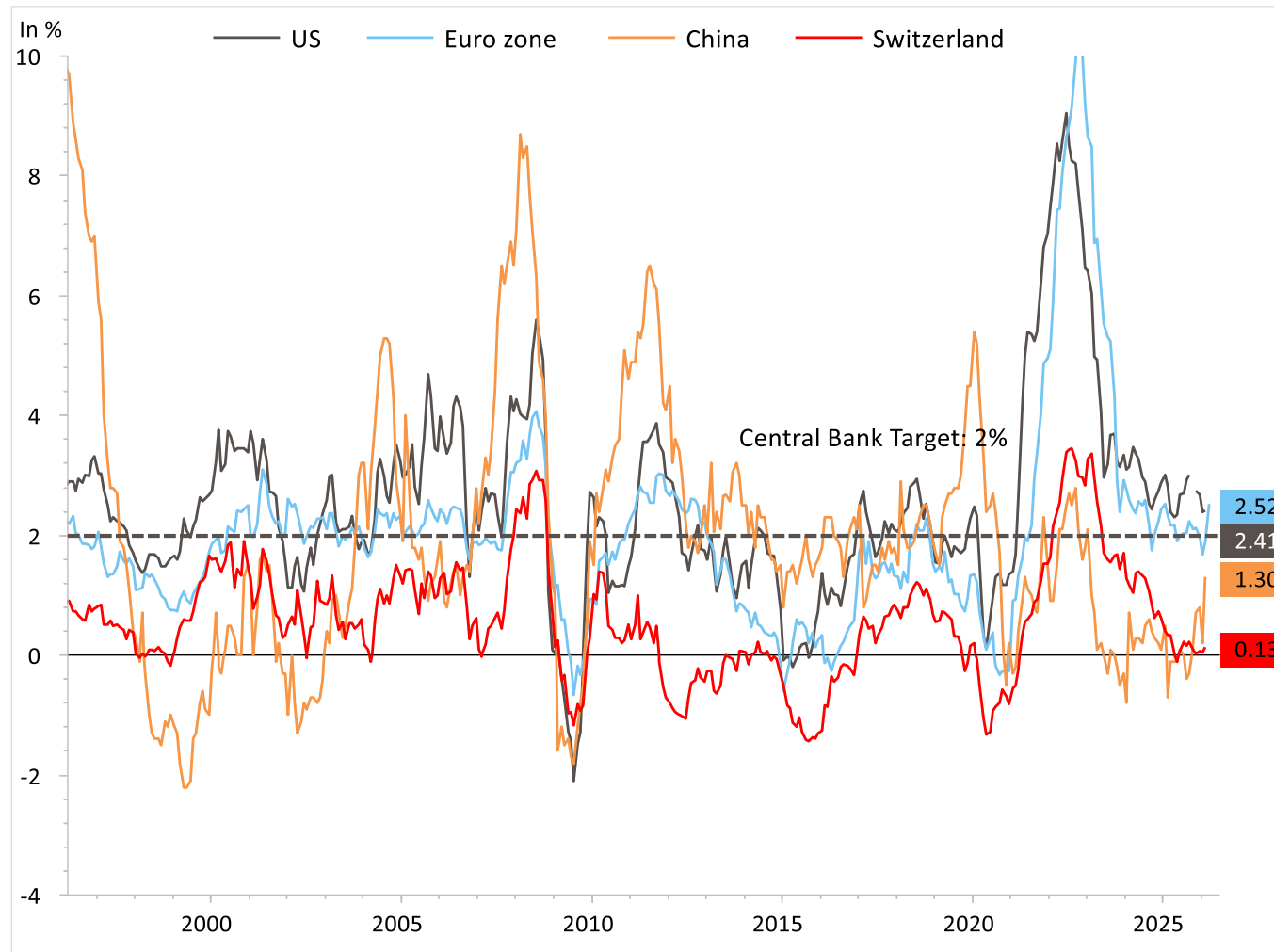
- Positiv: Index oberhalb 54
- Neutral: Index zwischen 48 und 54
- Vorsichtig: Index zwischen 46 und 48
- Negativ: Index unter 46

Erklärung

- Guter Vorlaufindikator für Konjunktur
- Einkaufsmanagerindex (PMI – Purchasing Manager Index): Monatlicher Indikator zur Wirtschaftsentwicklung des verarbeitenden Gewerbes

Inflation: Entwicklung / Trend

Inflation Global (CPI)



Einschätzung Europa
Neutral

Einschätzung Schweiz
Neutral

Einschätzung USA
Neutral

Begründung

- Fallend: Sinkende Inflationszahlen
- Neutral: Seitwärtsbewegung
- Steigend: Ansteigende Inflationszahlen

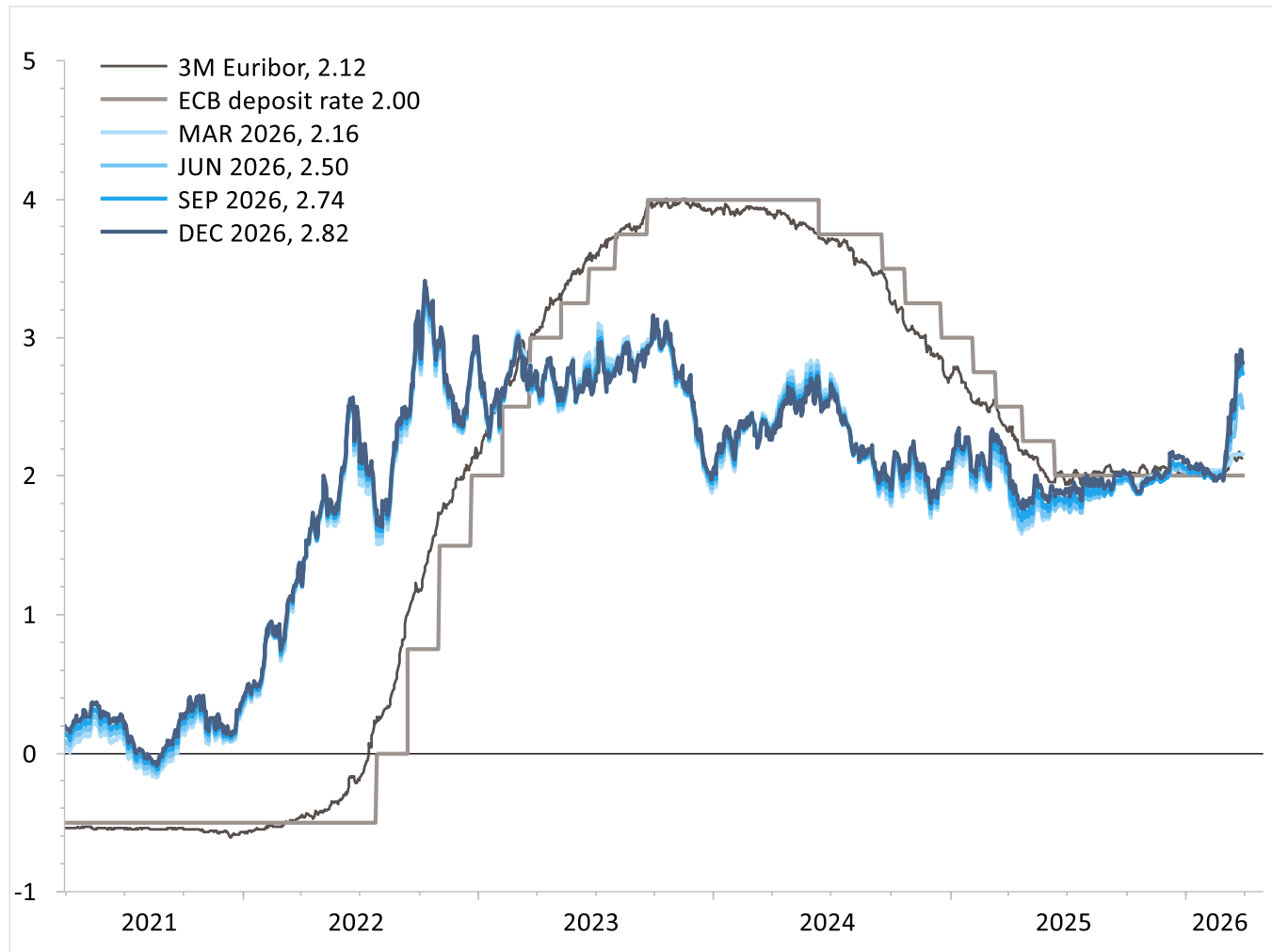
Erklärung

- Vergleich der Inflationsraten (Konsumentenpreise)

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Zinspolitik

Zinsen: Markterwartungen, Über-/Untertreibungen

Implizite Zinserwartung (Europa)



Einschätzung
Steigend

Begründung

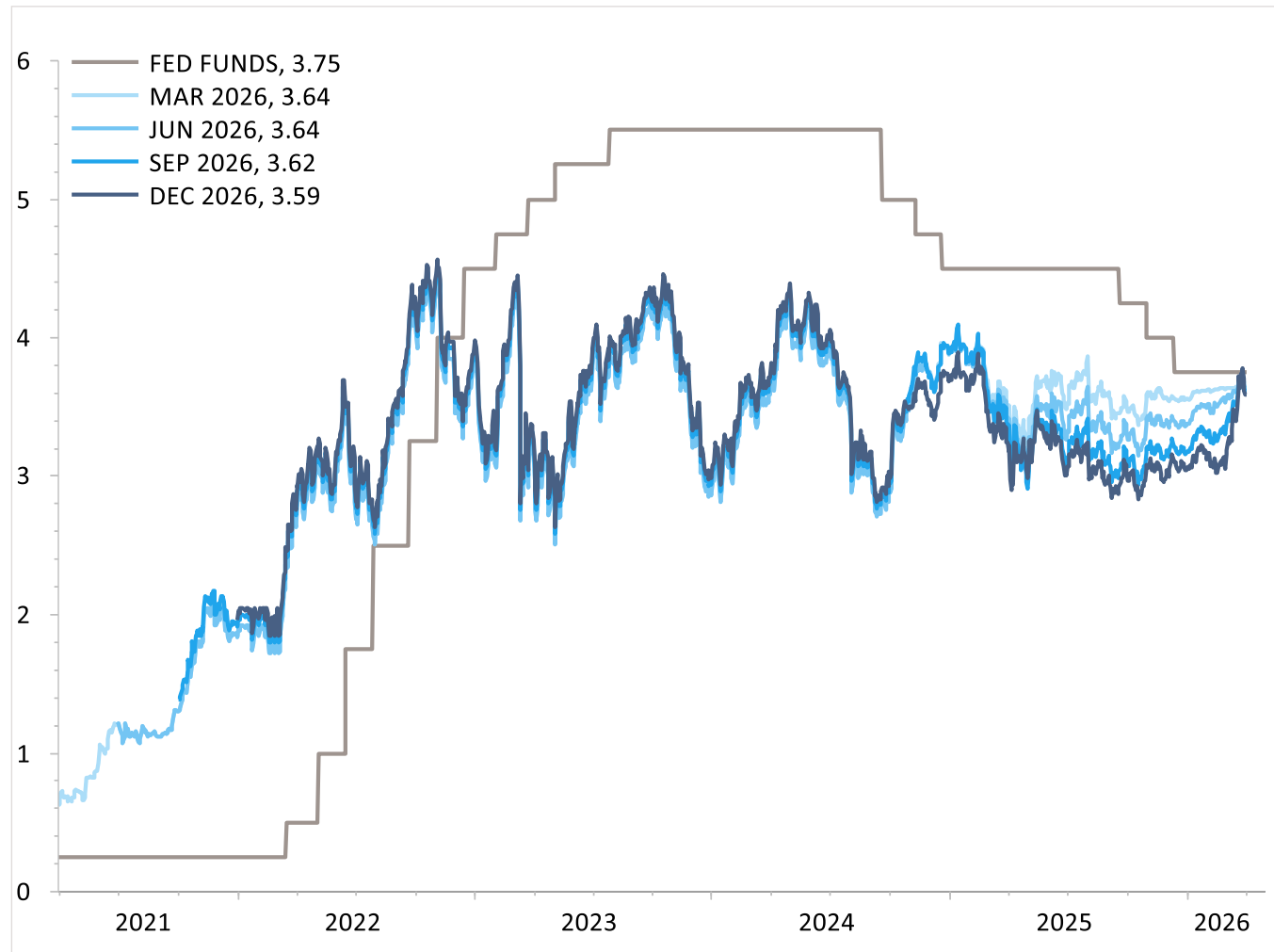
- Fallend: Erwartung am Terminmarkt für sinkende Leitzinsen
- Neutral: Keine grosse Veränderung bei den Leitzinsen erwartet
- Steigend: Erwartung am Terminmarkt für steigende Leitzinsen

Erklärung

- Terminmarkt zeigt Erwartung der Marktteilnehmer für zukünftiges Zinsniveau

Zinsen: Markterwartungen, Über-/Untertreibungen

Implizite Zinserwartung (USA)



Einschätzung
Neutral

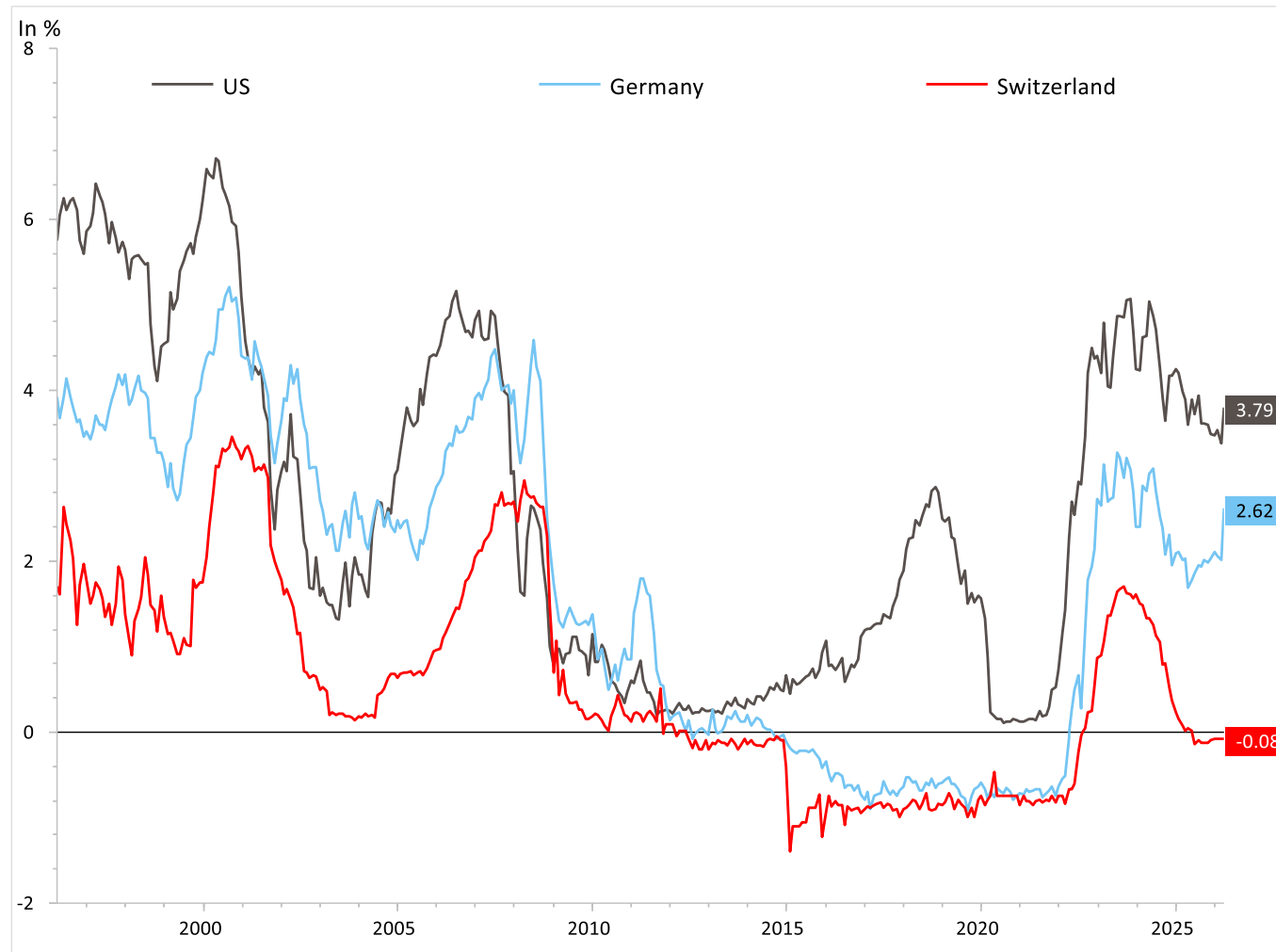
Begründung

- Fallend: Erwartung am Terminmarkt für sinkende Leitzinsen
- Neutral: Keine grosse Veränderung bei den Leitzinsen erwartet
- Steigend: Erwartung am Terminmarkt für steigende Leitzinsen

Erklärung

- Terminmarkt zeigt Erwartung der Marktteilnehmer für zukünftiges Zinsniveau

Zinsen: Entwicklung / Trend 2 Jahre



Einschätzung Europa
Steigend

Einschätzung Schweiz
Neutral

Einschätzung USA
Neutral

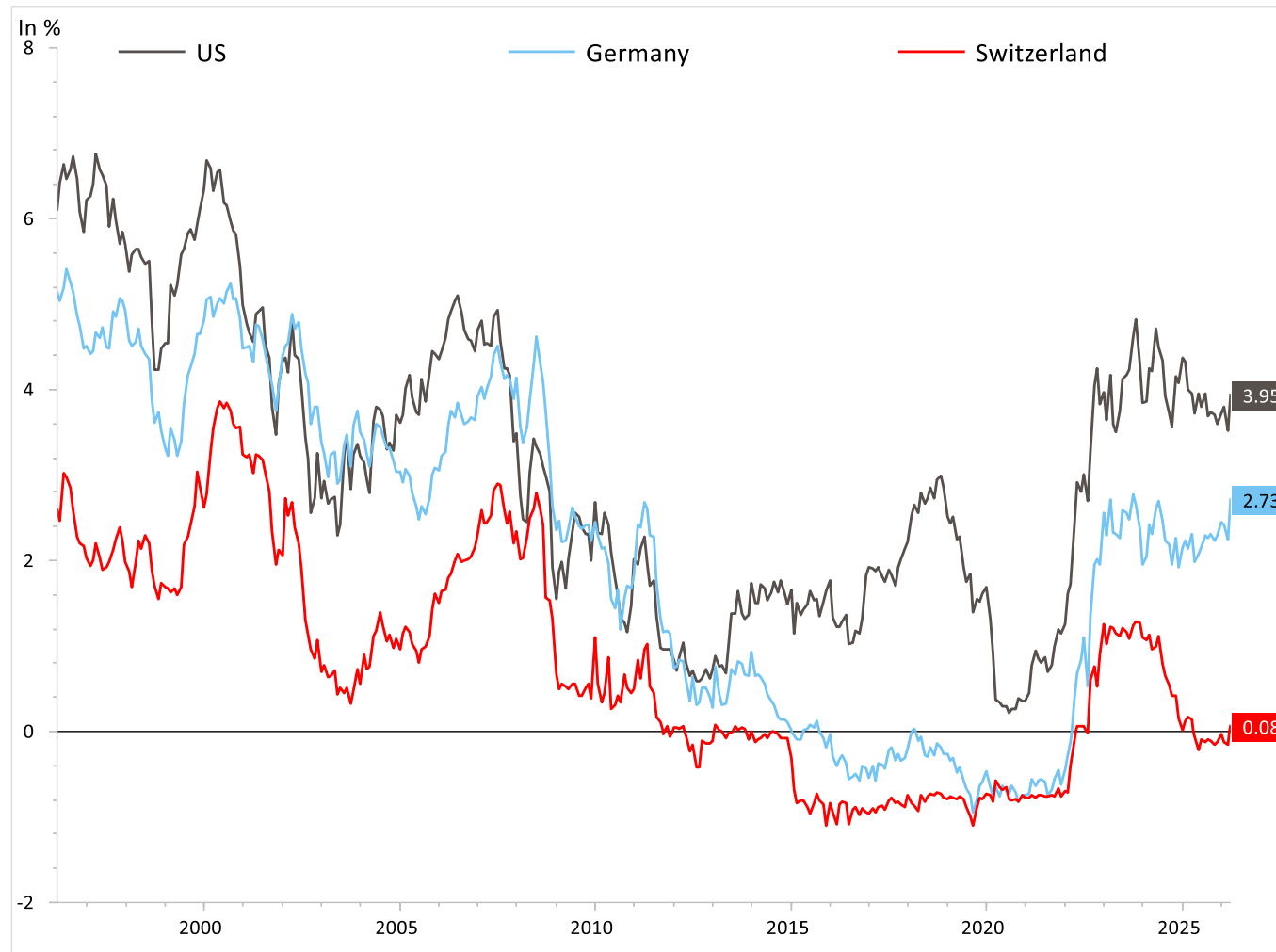
Begründung

- Fallend: Trend zu tieferem Zinsniveau
- Neutral: Stabile Zinsen
- Steigend: Trend zu höherem Zinsniveau

Erklärung

- Mittelfristiges Zinsniveau: Laufzeit 2 Jahre

Zinsen: Entwicklung / Trend 5 Jahre



Einschätzung Europa
Steigend

Einschätzung Schweiz
Neutral

Einschätzung USA
Neutral

Begründung

- Fallend: Trend zu tieferem Zinsniveau
- Neutral: Stabile Zinsen
- Steigend: Trend zu höherem Zinsniveau

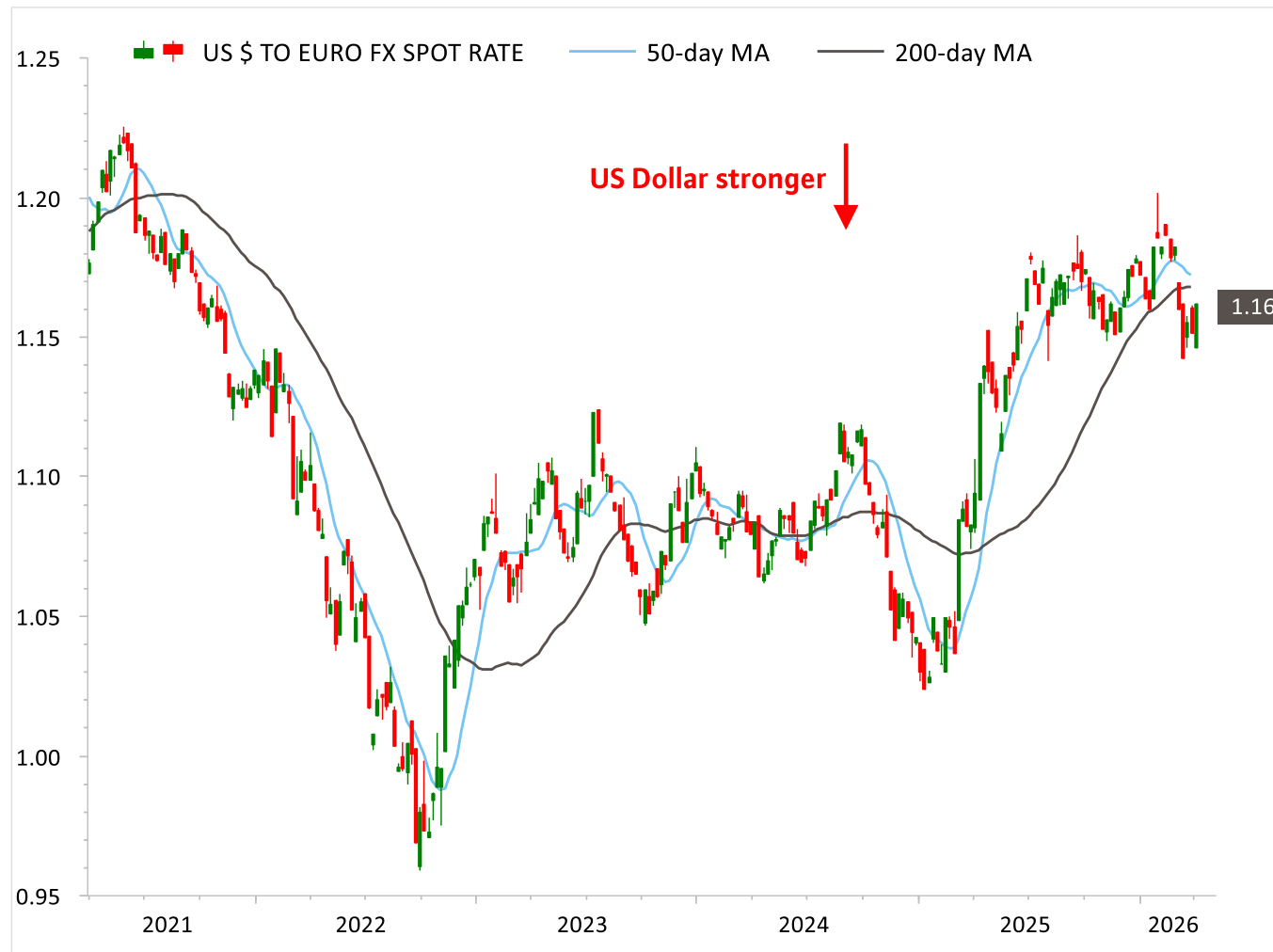
Erklärung

- Mittelfristiges Zinsniveau: Laufzeit 5 Jahre

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Währungen

EUR/USD: Momentum / Technik

50- und 200-Tage-Durchschnitt



Einschätzung
Neutral

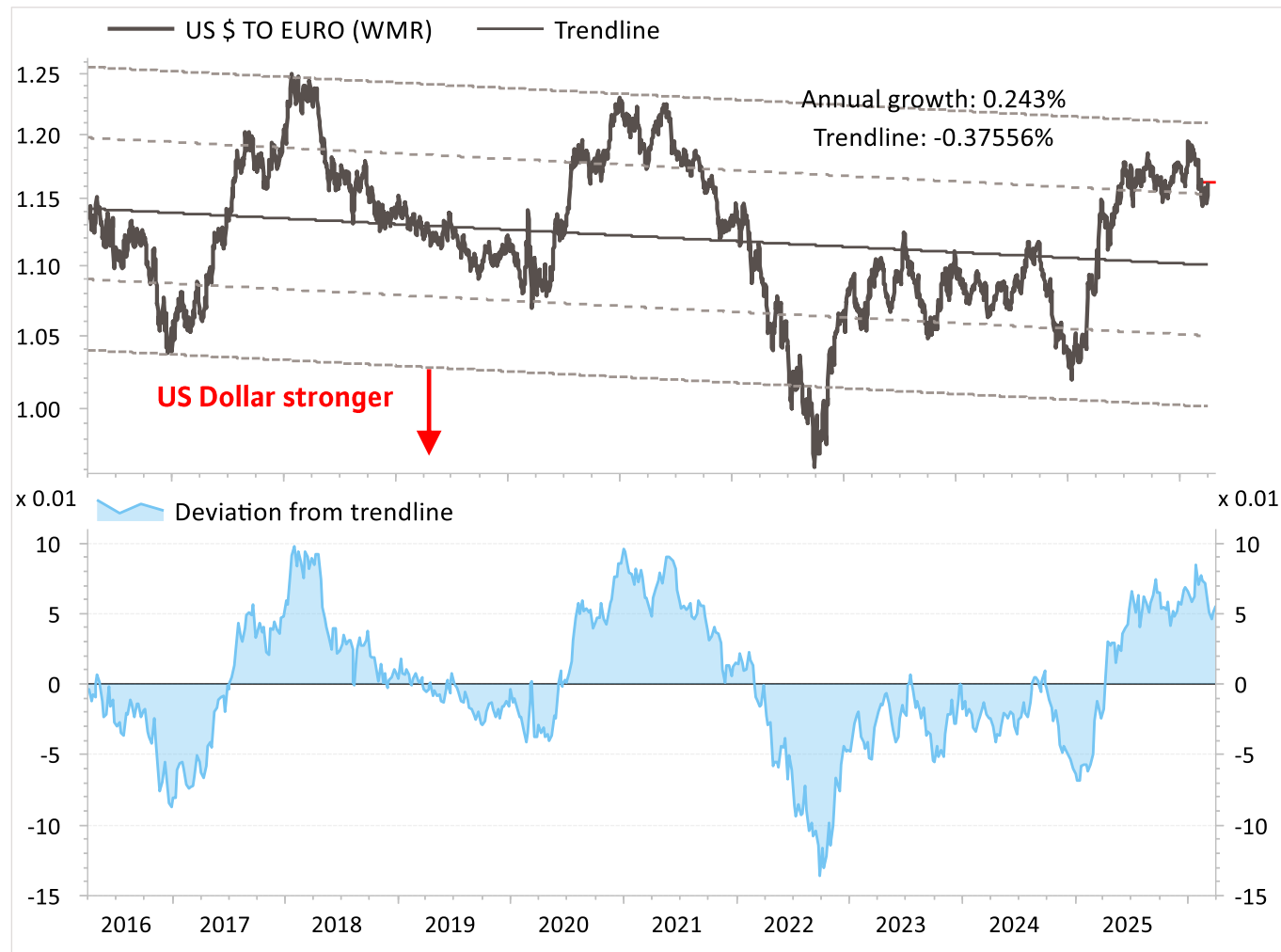
Begründung

- USD stärker: Fallende Durchschnittslinien
- Neutral: Im Trend
- USD schwächer: Steigende Durchschnittslinien

Erklärung

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

EUR/USD: Entwicklung / Trend 10 Jahre



Einschätzung
USD stärker

Begründung

- USD stärker: Extreme Trendabweichung nach Schwächephase und/oder Trendumkehr
- Neutral: Im Trend
- USD schwächer: Extreme Trendabweichung nach Stärkephase und/oder Trendumkehr

Erklärung

- Langfristige Trendbeurteilung über Bewegung und Trendabweichung

EUR/CHF: Momentum / Technik

50- und 200-Tage-Durchschnitt



Einschätzung
CHF stärker

Begründung

- CHF stärker: Fallende Durchschnittslinien
- Neutral: Im Trend
- CHF schwächer: Steigende Durchschnittslinien

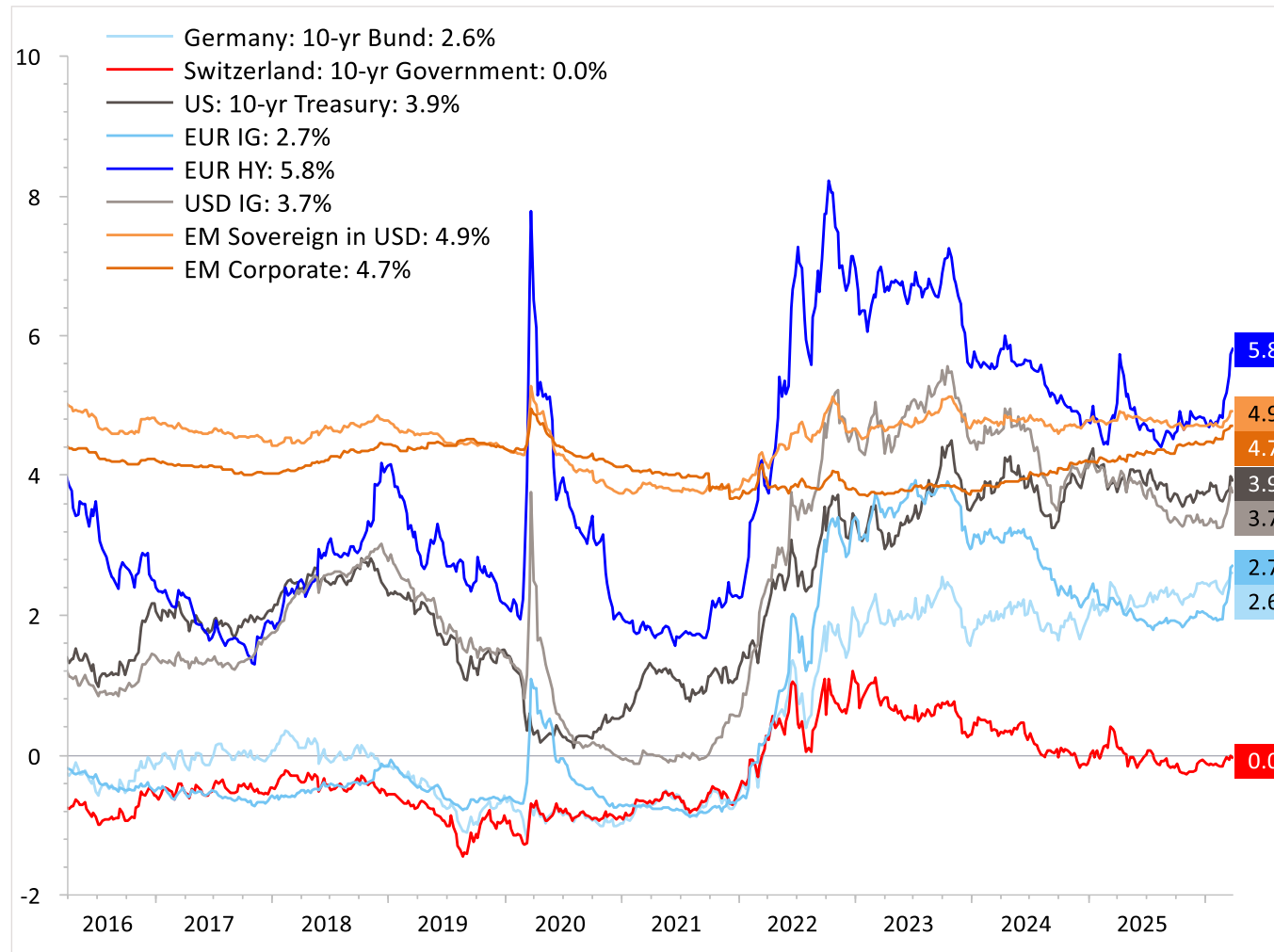
Erklärung

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

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Anleihen

Anleihen: Entwicklung und Ausblick

EUR Investment Grade



Einschätzung
Neutral

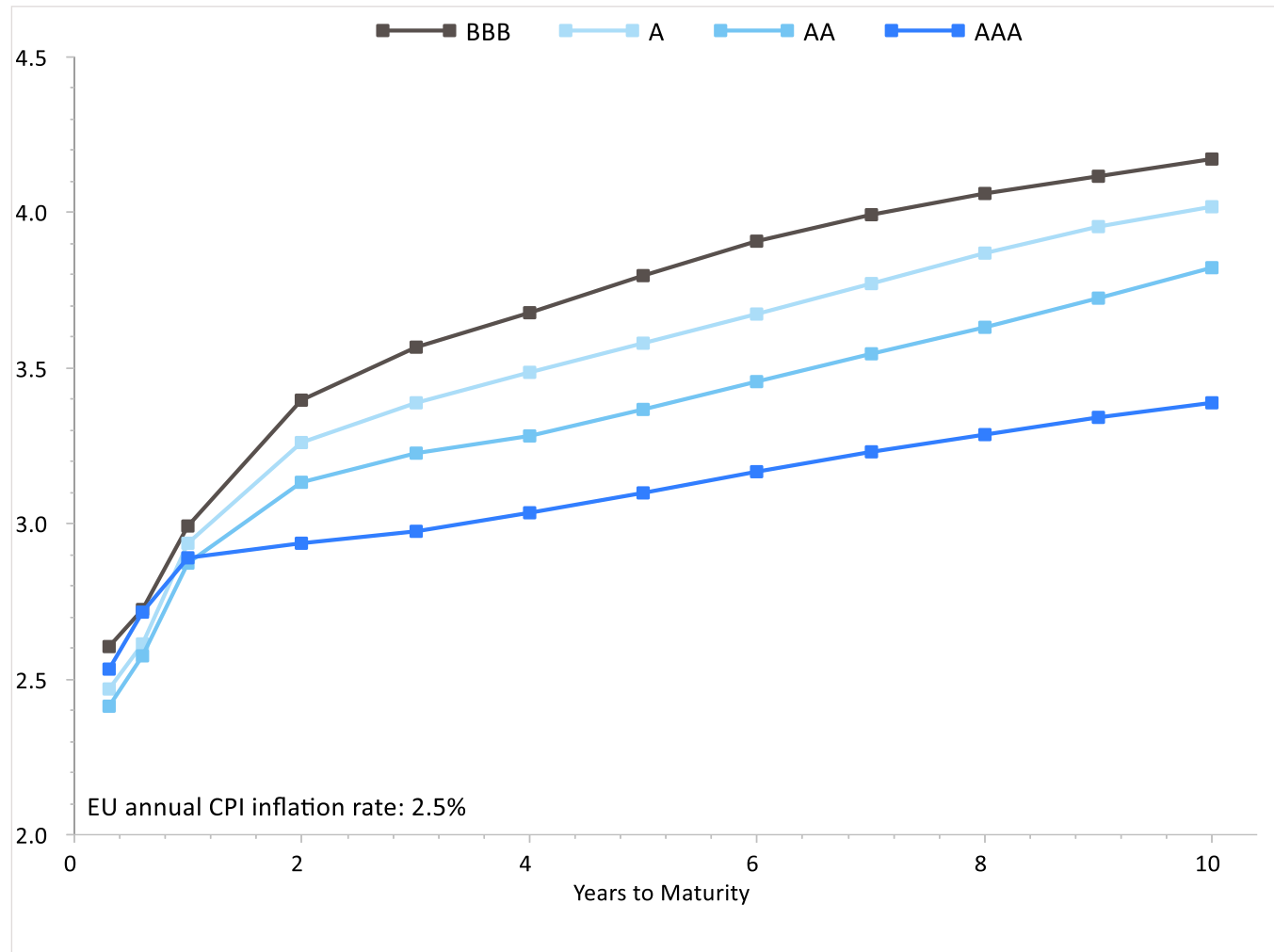
Begründung

- Steigend: Höheres, attraktiveres Niveau
- Neutral: Historisch durchschnittliches Niveau
- Fallend: Tieferes, unattraktiveres Niveau

Erklärung

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

Zinsen / Zinskurve: Unternehmen Eurozone

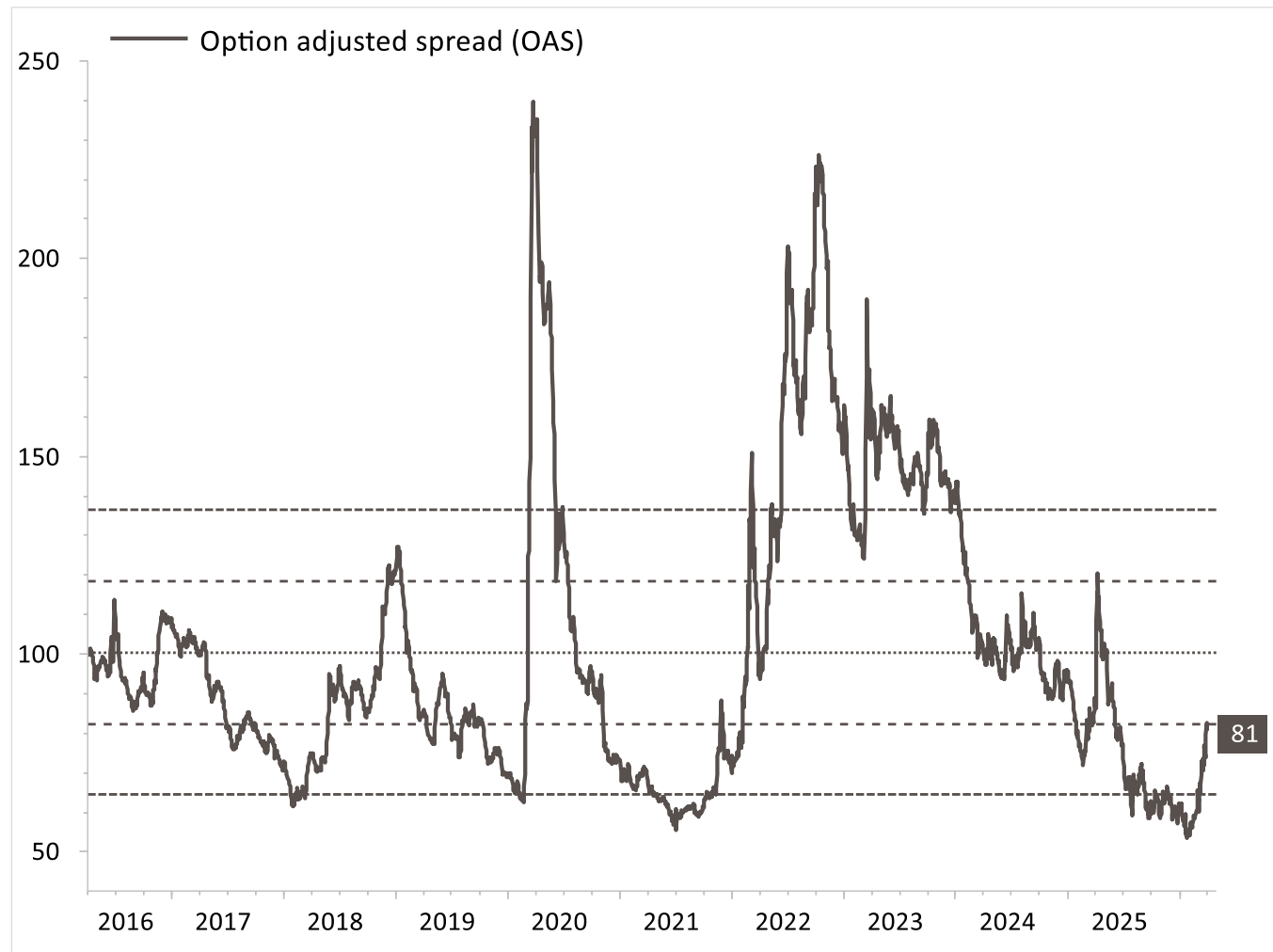


Erklärung

- Zinsniveau von Unternehmensanleihen nach Rendite bis zur Fälligkeit (Yield to Maturity) und Laufzeit
- Renditevergleich der einzelnen Rating-Tranchen
- Nettorenditen in Lokalwährung

Risikoprämie

Spreads (EUR Investment Grade)



Einschätzung
Steigend

Einschätzung zeigt Risiko-
perspektive und kann vom
Basisszenario abweichen

Begründung

- Fallend: Hohes Niveau im historischen Vergleich
- Neutral: Historisch durchschnittliches Niveau
- Steigend: Tiefes Niveau im historischen Vergleich

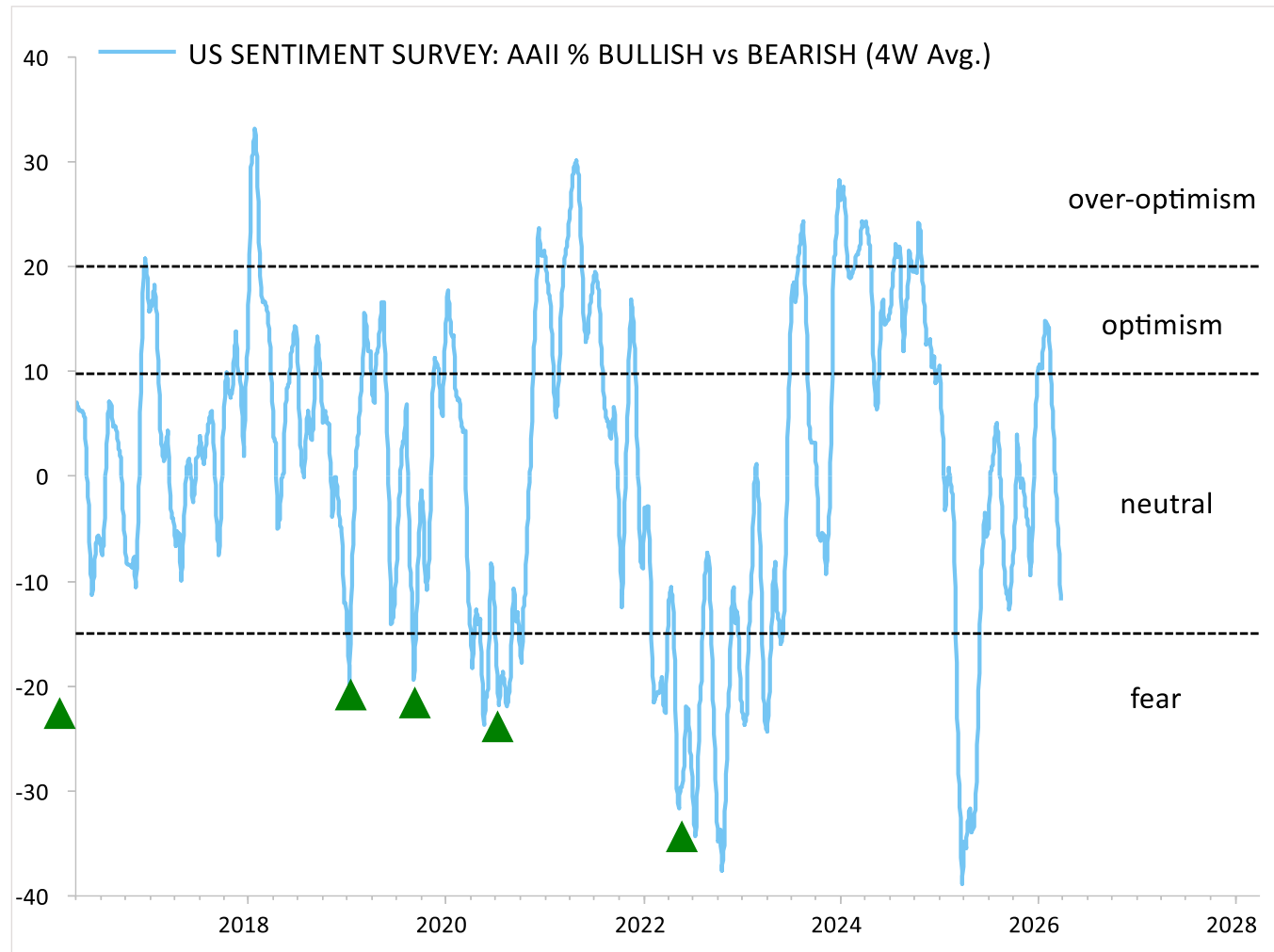
Erklärung

- Die Zinsdifferenz zwischen Index und Staatsanleihe ist das Mass für die Attraktivität der Anleihen
- Option Adjusted Spread (OAS) zeigt Zinsdifferenz

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Aktien

Aktien

Sentiment Survey (USA)



Einschätzung
Neutral

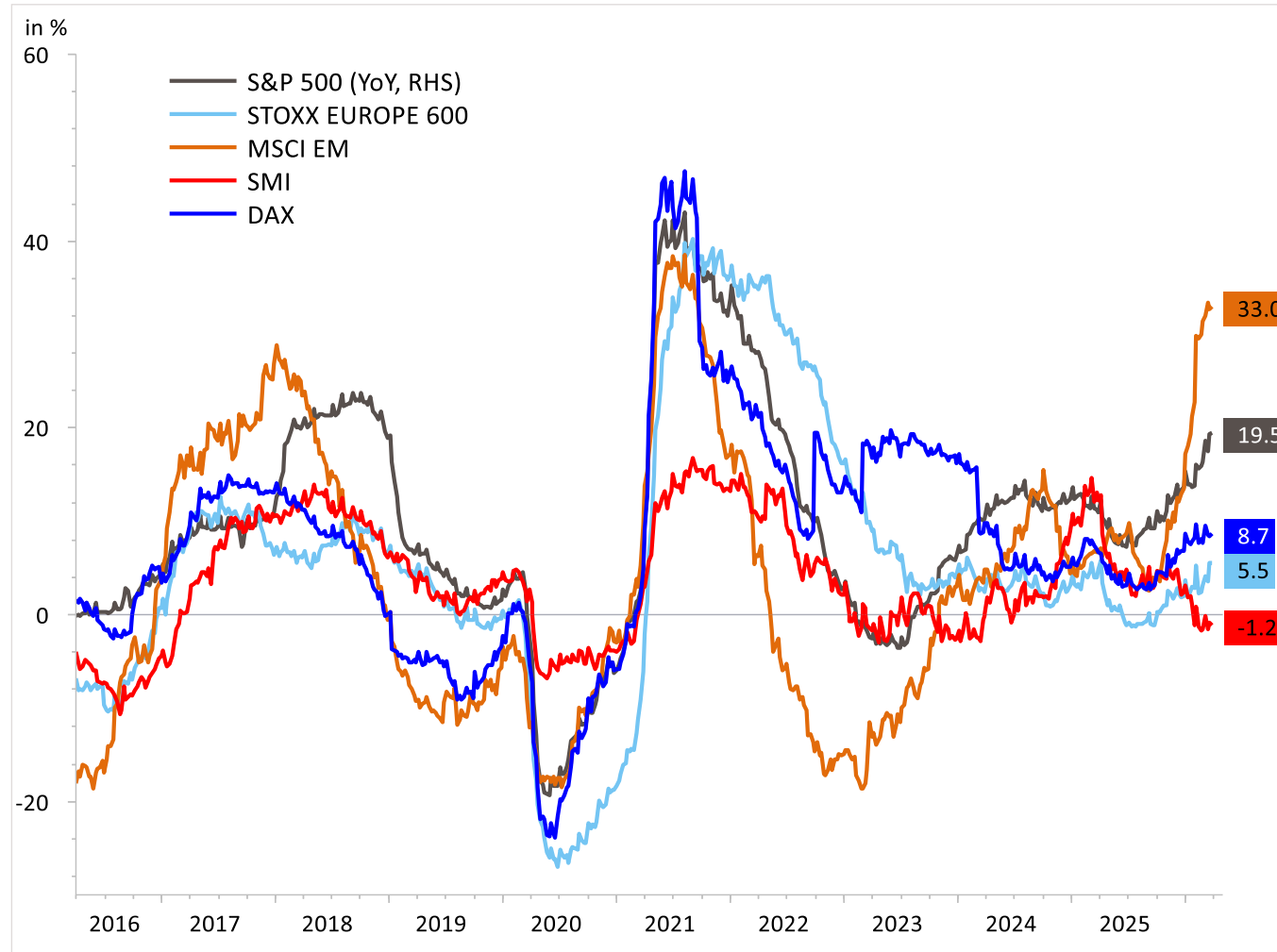
Begründung

- Positiv: Ängstliche Stimmung der Anleger
- Neutral: Ausgeglichene, hist. durchschnittliche Stimmungslage
- Vorsichtig: Optimistische Anleger
- Negativ: Euphorische Stimmung

Erklärung

- Die Stimmung privater US-Anleger
- Wöchentliche Umfrage
- Kontraindikator, da das Preisniveau die Stimmungslage reflektiert

Aktien Europa: Erwartete Unternehmensgewinne Jahresveränderungen



Einschätzung
Neutral

Begründung

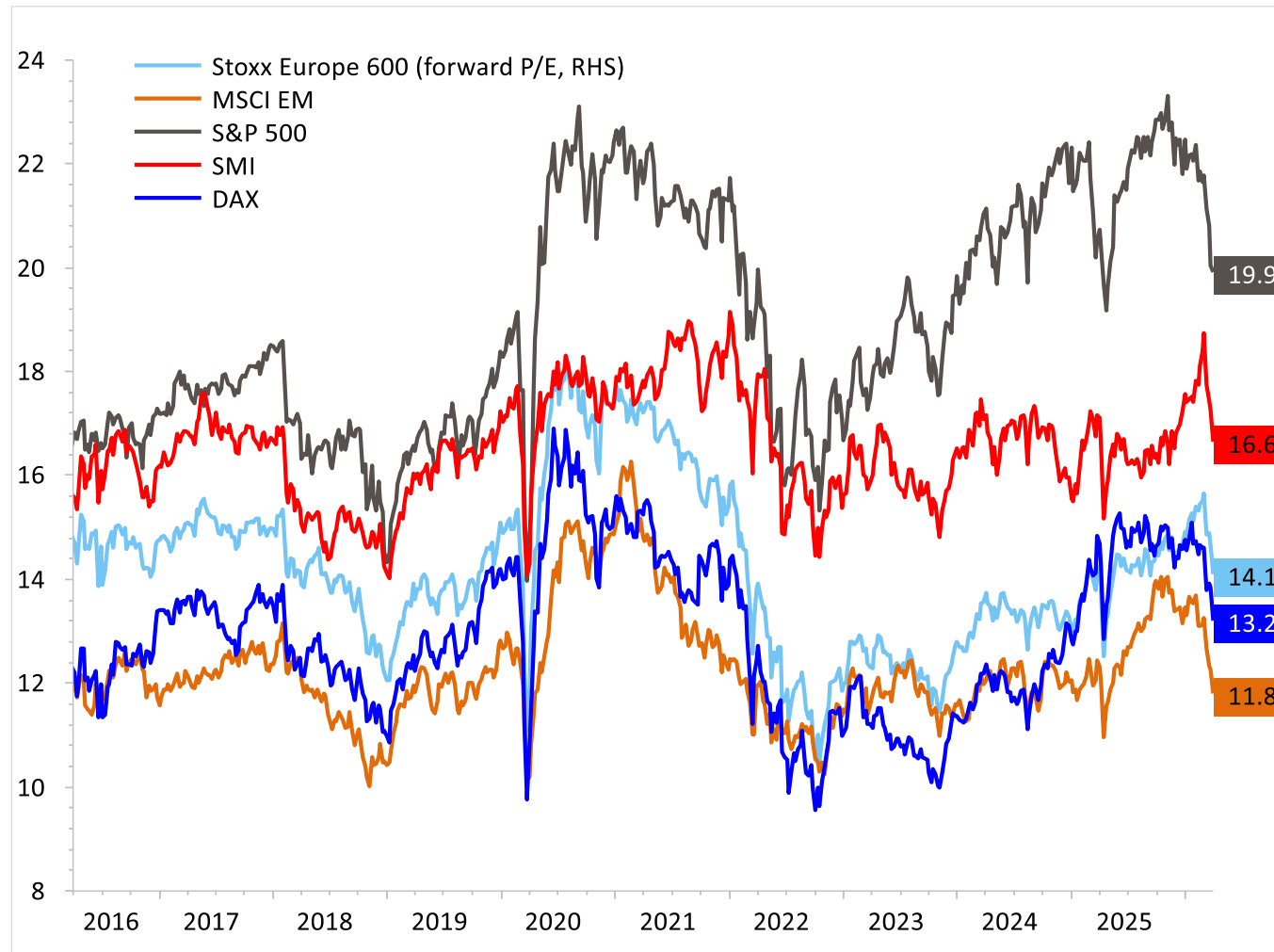
- Positiv: Gewinnwachstum grösser als 10%
- Neutral: Gewinnwachstum zwischen -5% und +10%
- Vorsichtig: Gewinnwachstum zwischen -5% und -15%
- Negativ: Gewinnwachstum kleiner als -15%

Erklärung

- Gewinn im Vergleich zum Vorjahr
- Wachstum in Prozent

Aktien Europa: Kurs-Gewinn-Verhältnis, Expansion / Kontraktion

Entwicklung im Vergleich



Einschätzung
Positiv

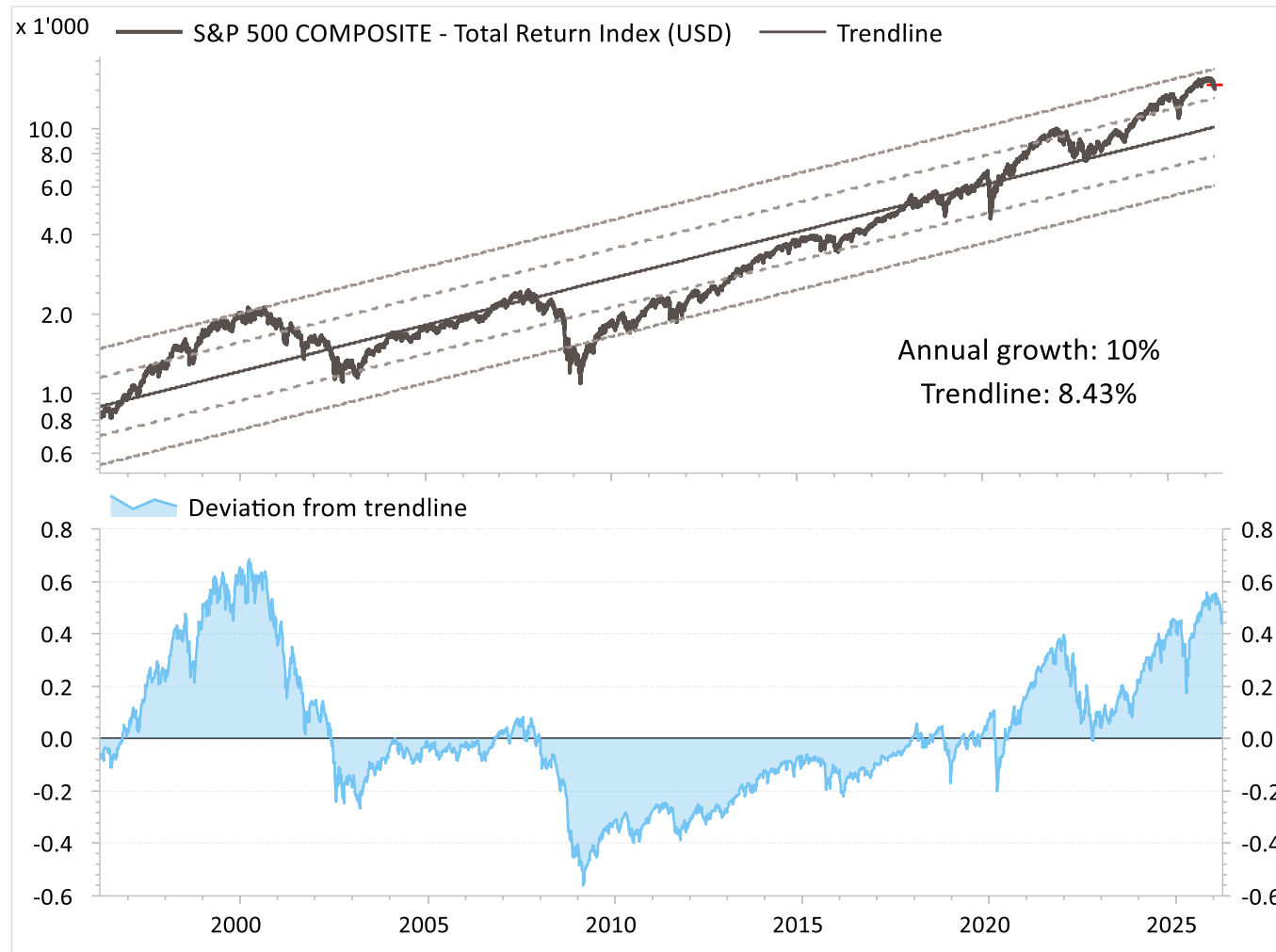
Begründung

- Positiv: Zunehmendes Investoreninteresse, keine Übertreibung
- Neutral: Solides Investoreninteresse ohne Übertreibung
- Vorsichtig: Abnehmendes Interesse und Übertreibung
- Negativ: Sehr stark überbewerteter Markt, abnehmendes Interesse

Erklärung

- Bewertung als Mass für Investoreninteresse
- Kurs-Gewinn-Verhältnis

Aktien USA: Entwicklung / Trend 30 Jahre



Einschätzung
Neutral

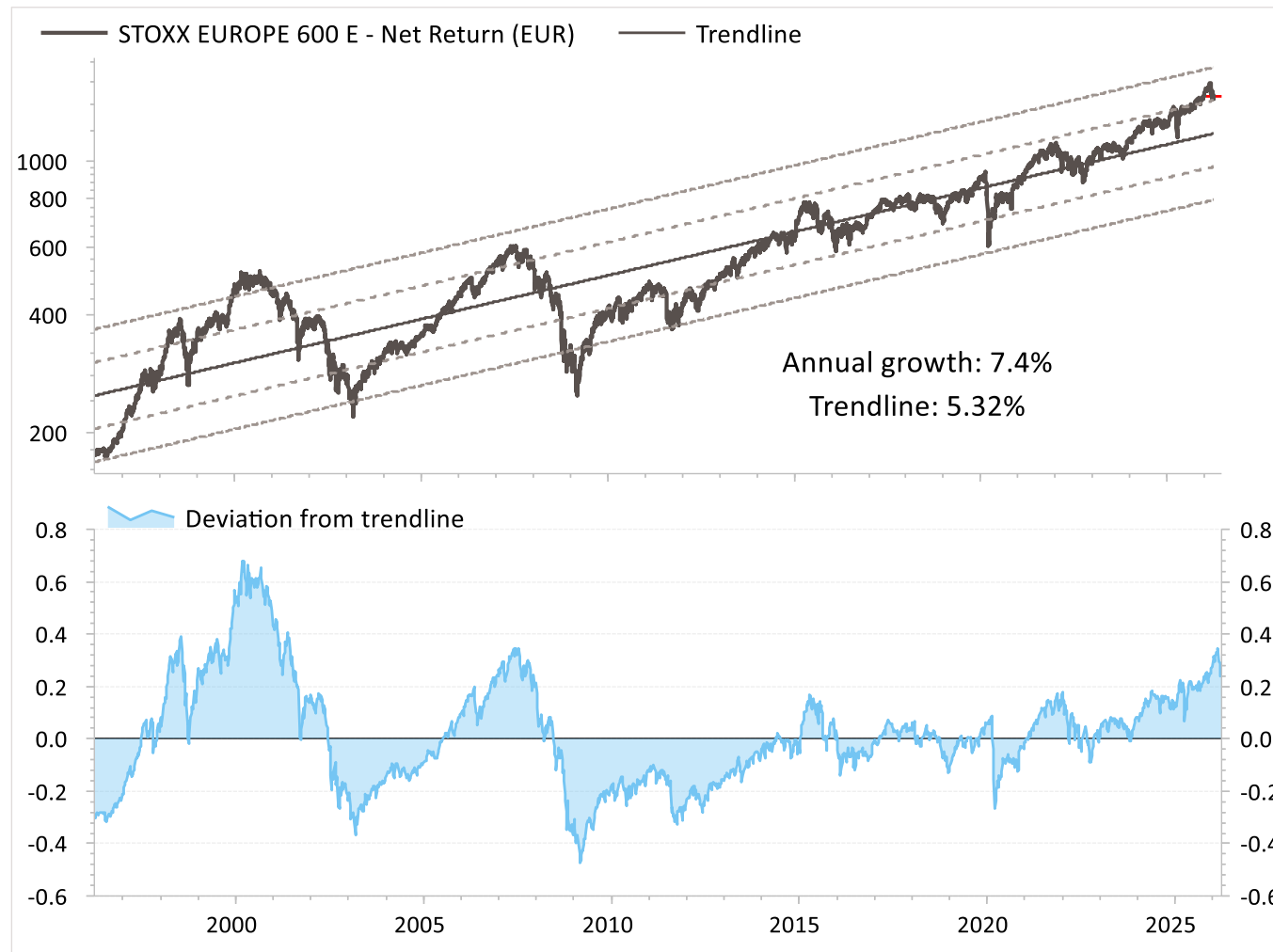
Begründung

- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Aktien Europa: Entwicklung / Trend 30 Jahre



Einschätzung
Neutral

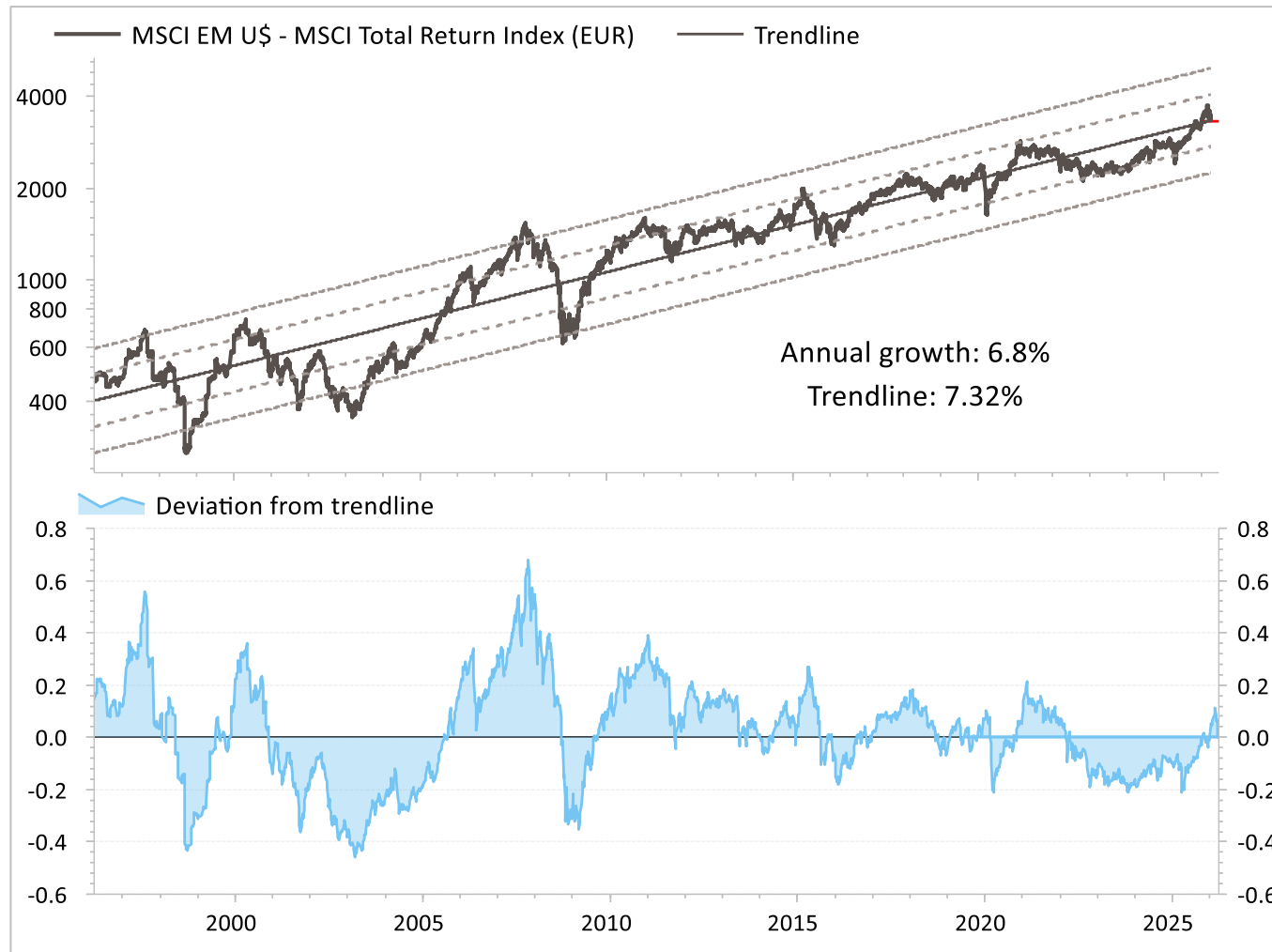
Begründung

- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Aktien Schwellenländer: Entwicklung / Trend 30 Jahre



Einschätzung
Positiv

Begründung

- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

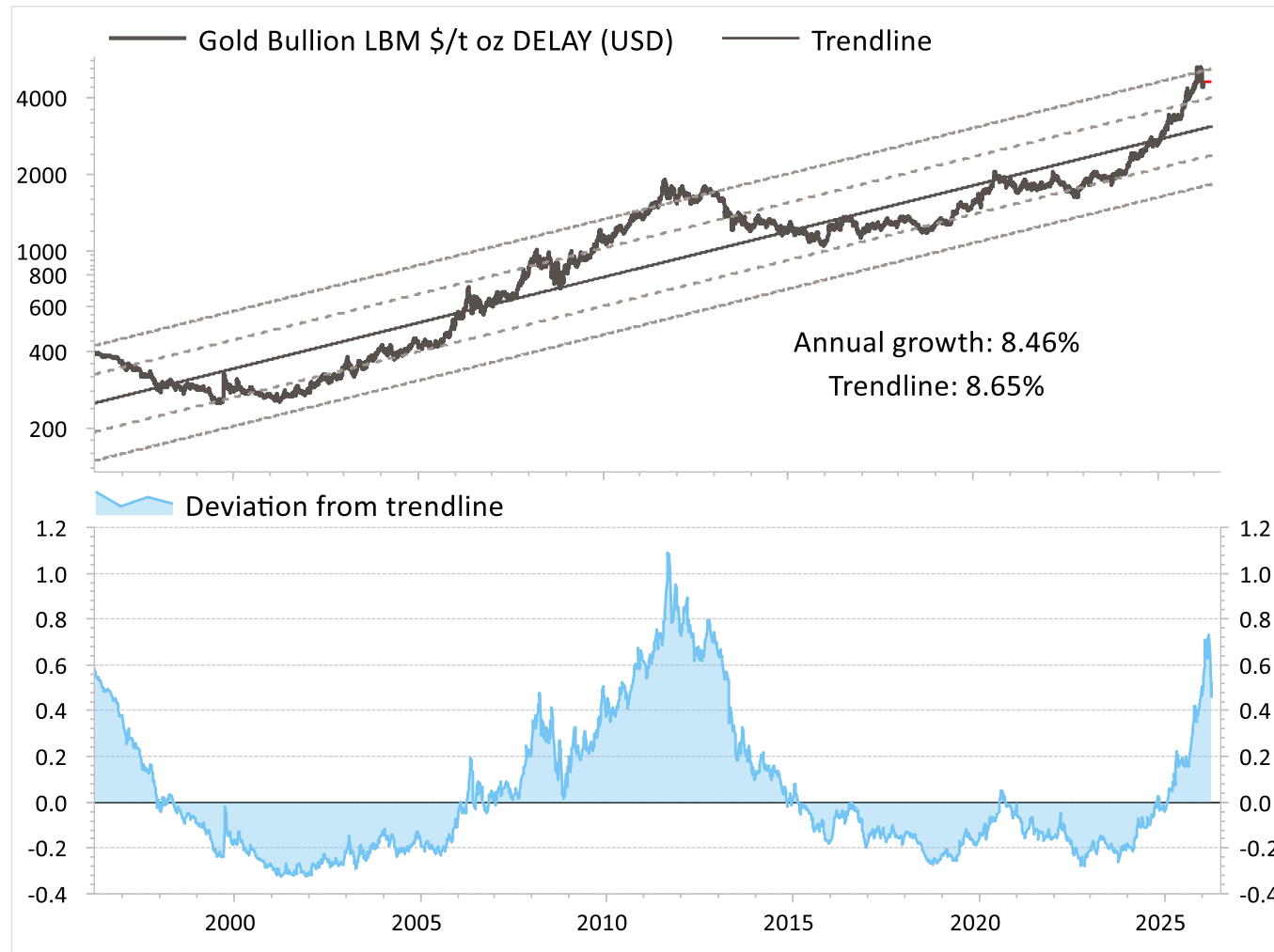
Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Edelmetalle

Gold: Entwicklung / Trend

30 Jahre



Einschätzung
Neutral

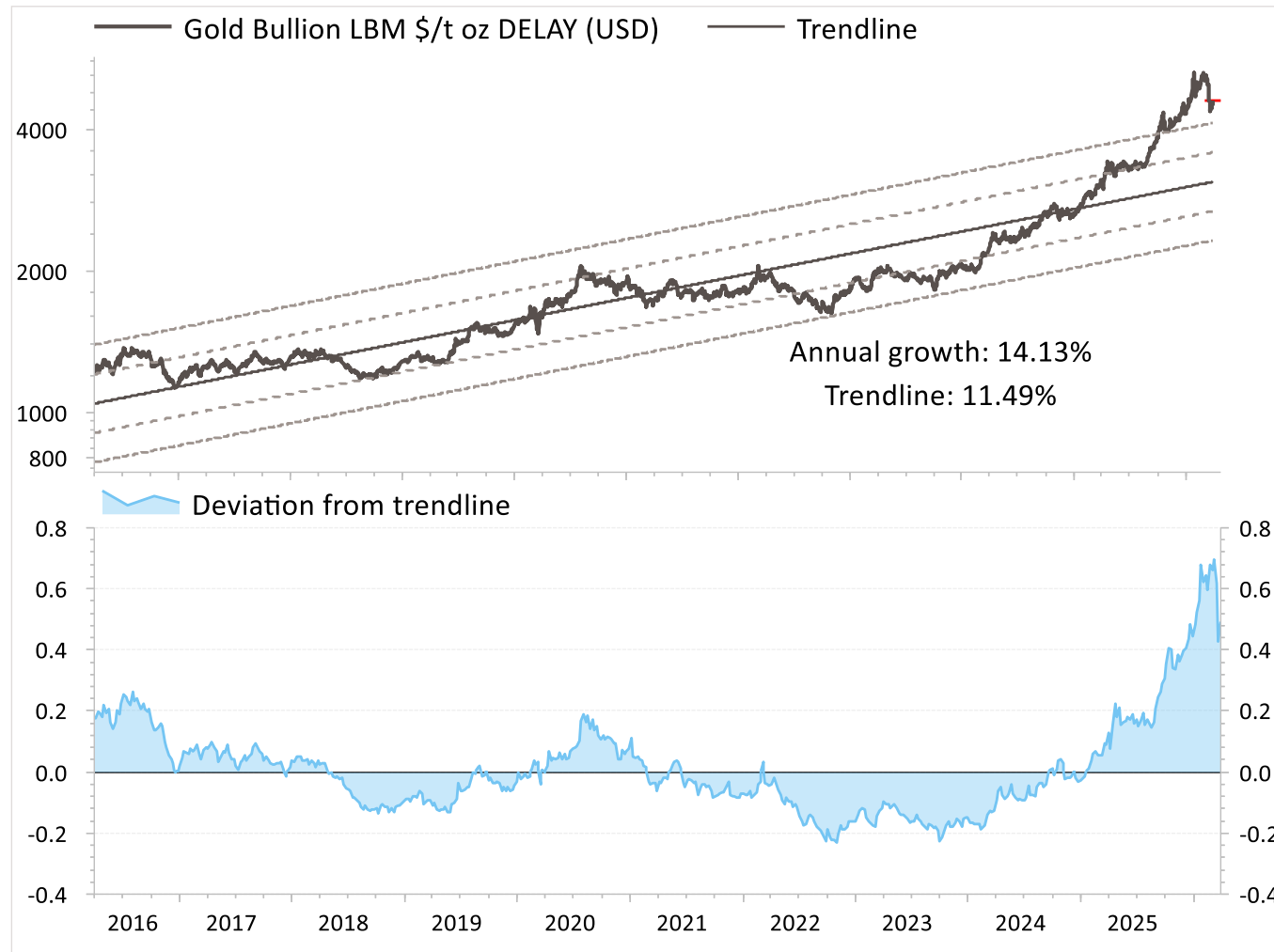
Begründung

- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Gold: Entwicklung / Trend 10 Jahre



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

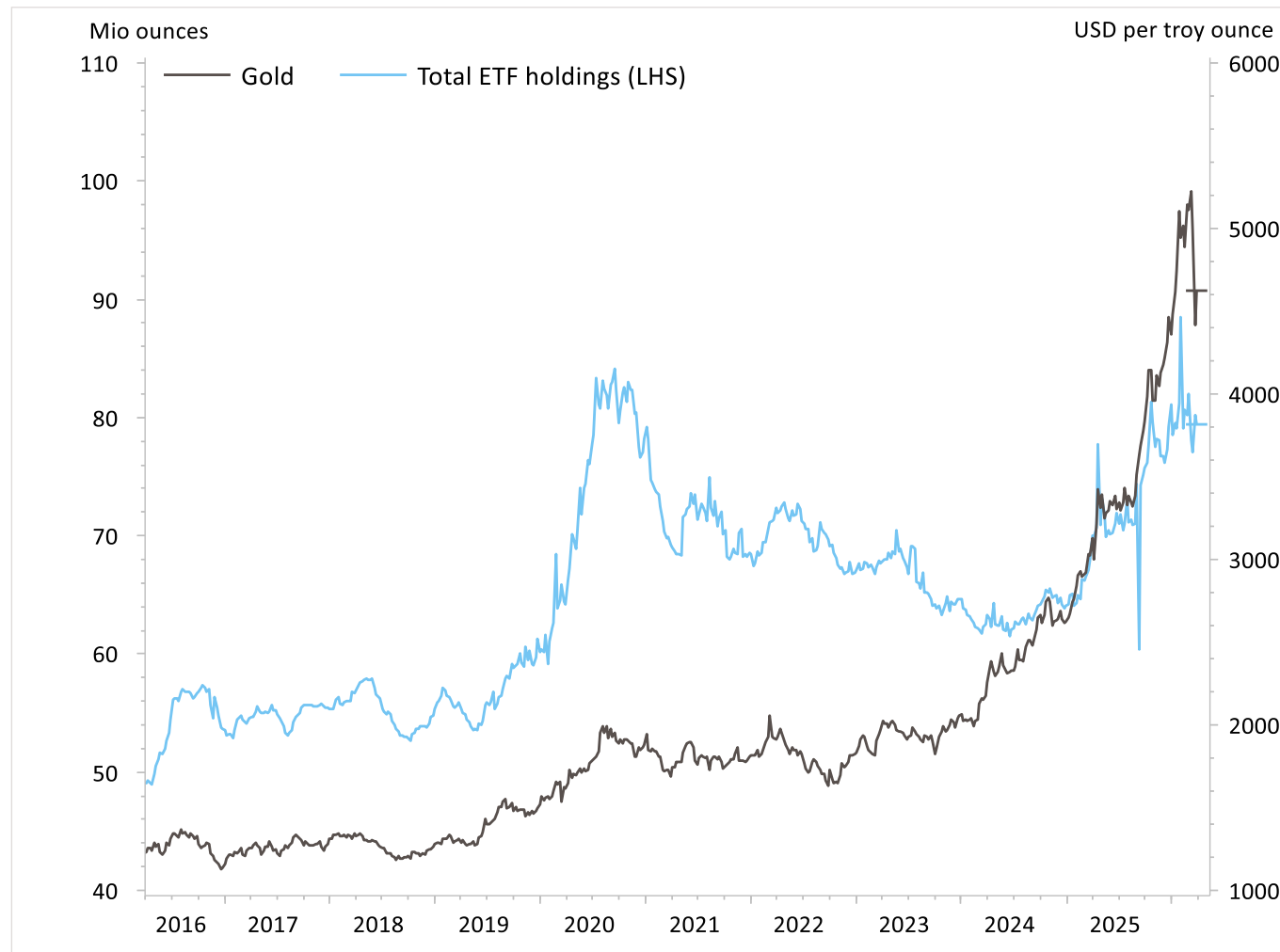
- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Gold: Flow of Funds (ETFs)

Entwicklung / Trend



Einschätzung
Neutral

Begründung

- Positiv: Steigender Goldpreis wird durch Nachfrage bestätigt
- Neutral: Keine Impulse im ETF-Bestand
- Vorsichtig: Abkopplung zwischen Goldpreis und Nachfrage
- Negativ: Steigender Goldpreis wird durch Nachfrage nicht bestätigt

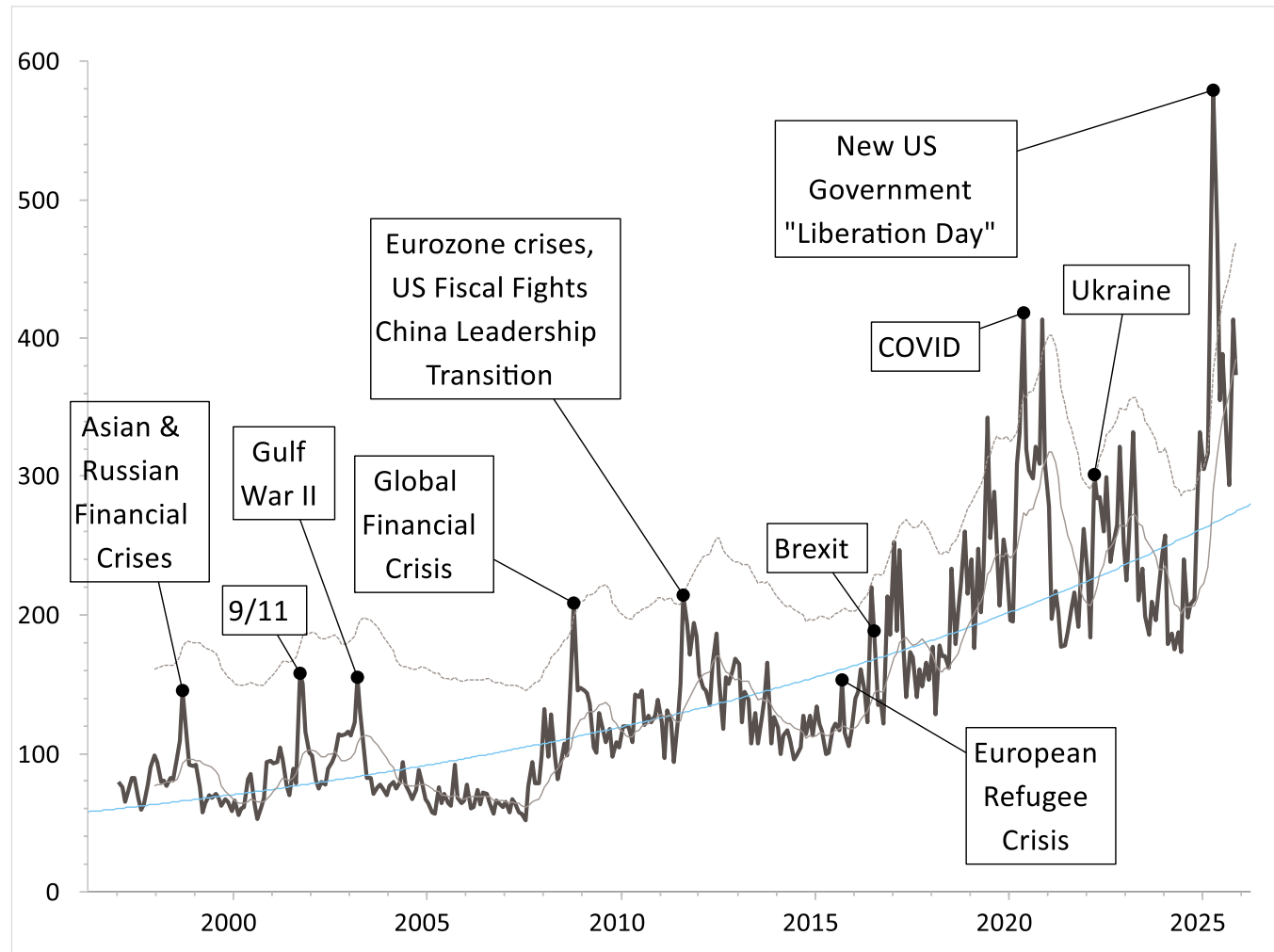
Erklärung

- Gold ETF-Bestand als Mass für Investoreninteresse
- Gesunde Goldpreis-Entwicklung durch steigende Käufe bestätigt

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Risiken

Risiko: Politische und wirtschaftliche Verwerfungen

Entwicklung



Einschätzung
Negativ

Begründung

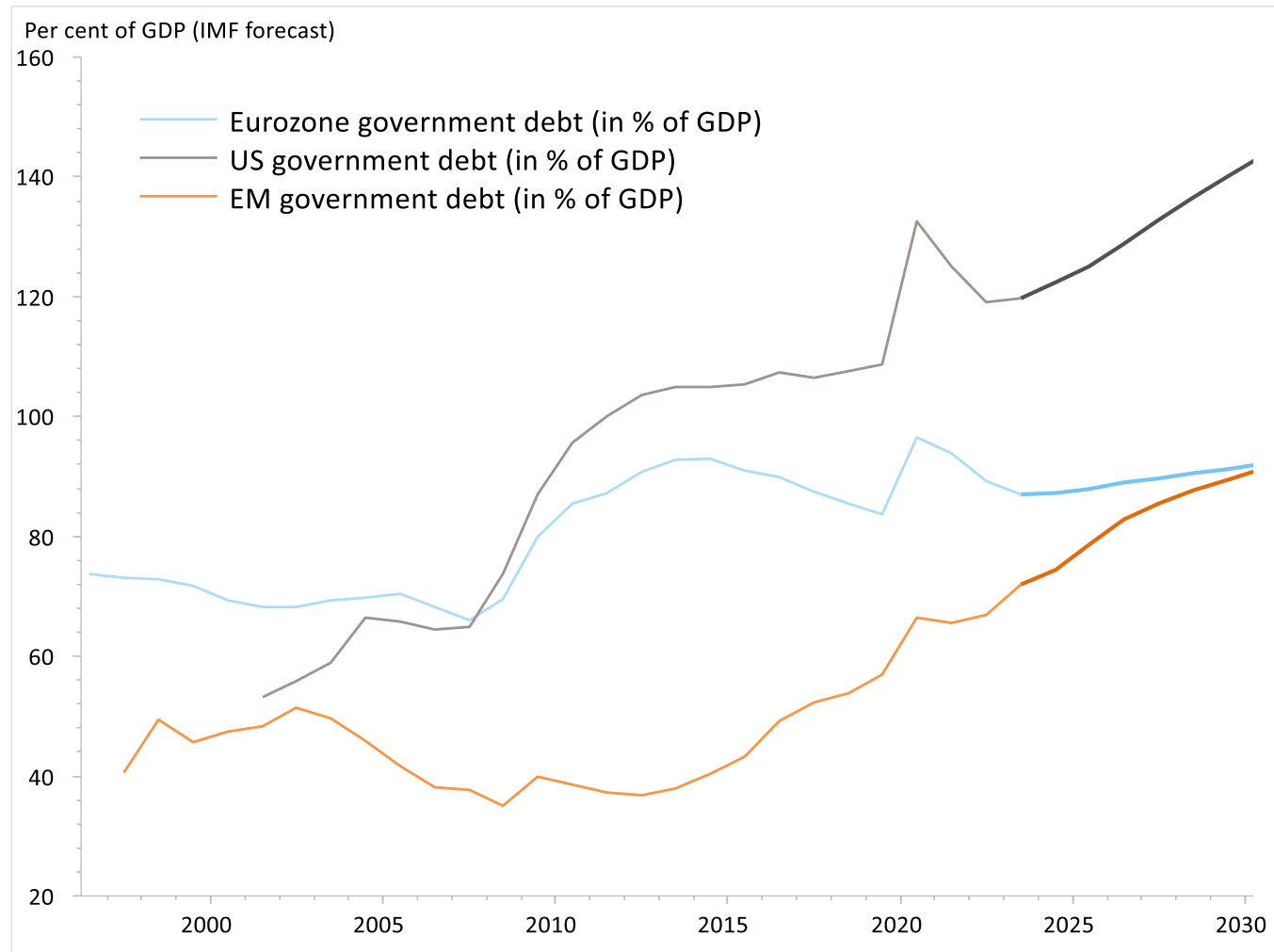
- **Positiv:** Tiefes politisches Risiko
- **Neutral:** Historisch durchschnittliches Risiko
- **Vorsichtig:** Ansteigendes Risiko
- **Negativ:** Stark ansteigendes Risiko und historisch hohes Niveau

Erklärung

- Zahl der Zeitungsartikel, in denen in der jeweiligen Sprache die drei Begriffe "Economy", "Policy" und "Uncertainty" vorkommen

Risiko: Verschuldung

Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

- Positiv: Rückläufige Verschuldung ohne negative Konjunkturreffekte
- Neutral: Keine starke Veränderung bei der Verschuldung
- Vorsichtig: Ansteigende Verschuldung
- Negativ: Stark ansteigende Verschuldung

Erklärung

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

Risiko: Ausfallrisiken und Spreadausweitung

Credit Default Swaps: Global



Einschätzung
Neutral

Begründung

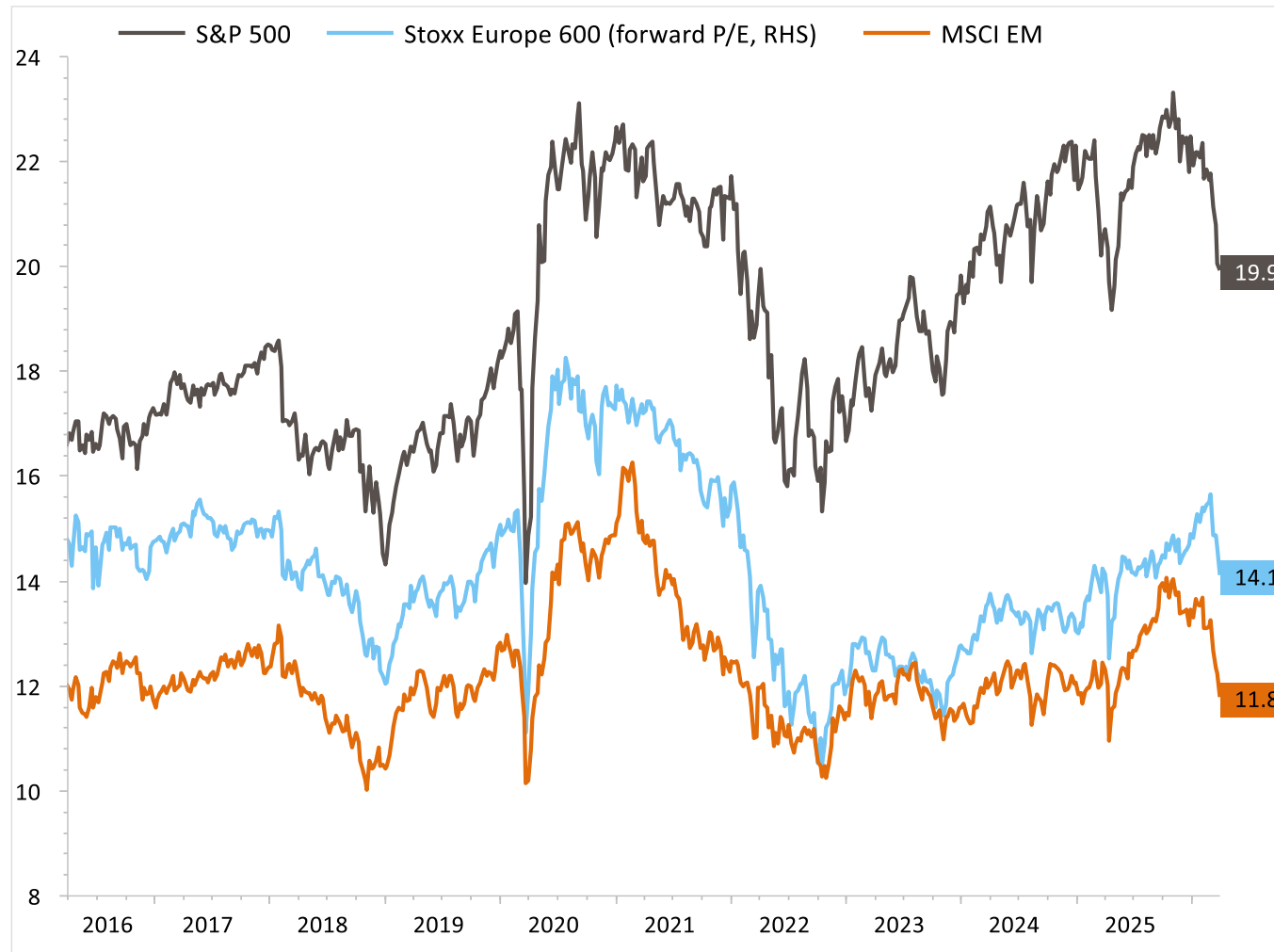
- Positiv: Sinkende Ausfallrisiken
- Neutral: Stabile Ausfallrisiken
- Vorsichtig: Zunehmende Ausfallrisiken, v.a. in den USA
- Negativ: Hohe und zunehmende Ausfallrisiken

Erklärung

- Credit Default Swaps (CDS) messen Ausfallrisiken von Krediten, Anleihen oder Schuldernamen.
- Steigende Kurse bedeuten höheres Ausfallrisiko.

Risiko: Bewertungen

Kurs-Gewinn-Verhältnis (USA im Vergleich)



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

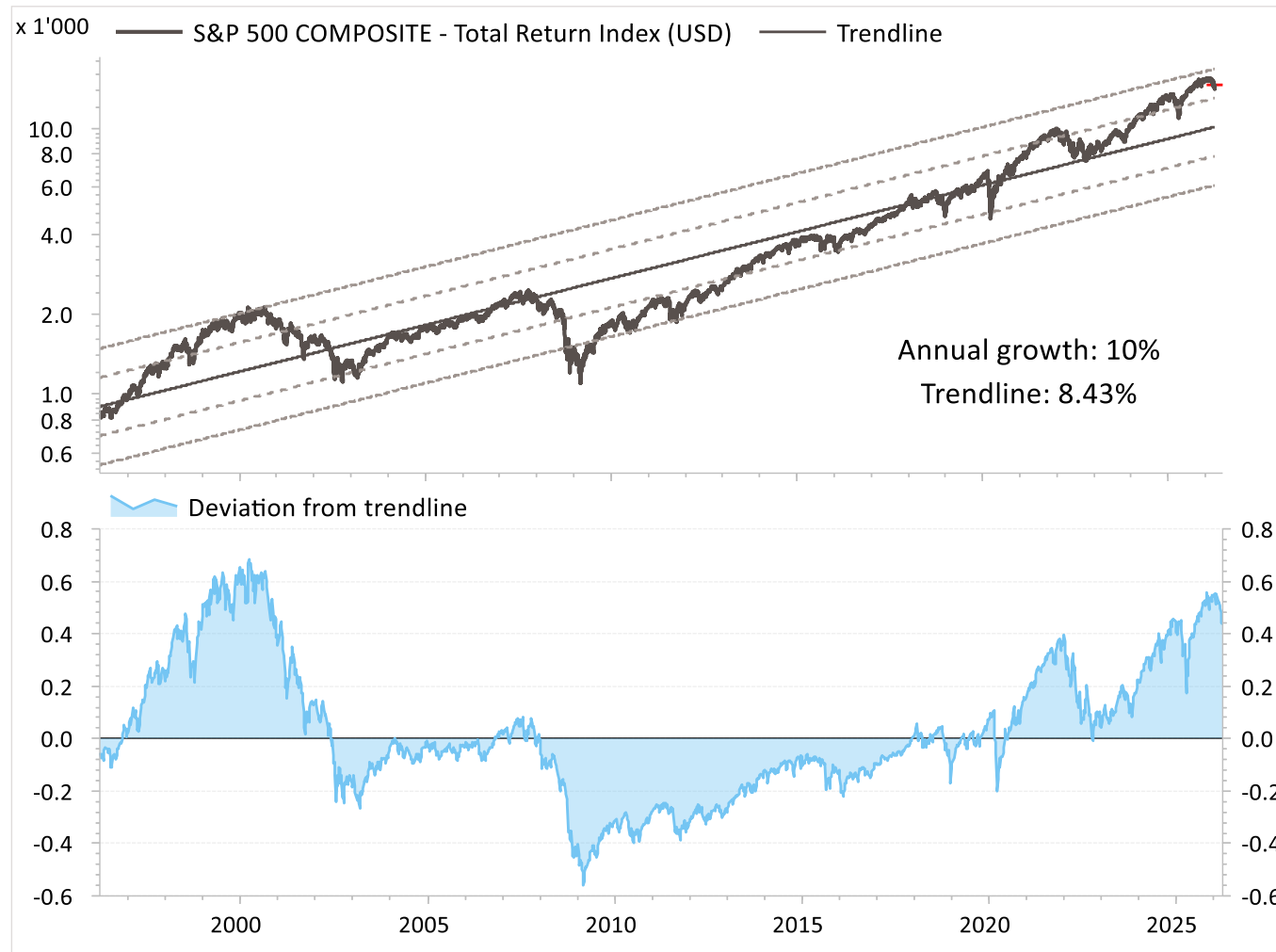
- Positiv: Attraktive, tiefe Bewertung
- Neutral: Historische, durchschnittliche Bewertung
- Vorsichtig: Absolute oder relative Bewertung hoch
- Negativ: Absolute und relative Bewertung unattraktiv

Erklärung

- Bewertung als Mass für Investoreninteresse
- Kurs-Gewinn-Verhältnis
- USA als globaler Leitindex wichtig

Risiko: Entwicklung / Trend Aktien USA

30 Jahre



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

- Positiv: Starke negative Trendabweichung mit ansteigender Linie
- Neutral: Nahe Trendlinie
- Vorsichtig: Starke Trendabweichung bei überdurchschnittlicher Entwicklung
- Negativ: Extrem starke Trendabweichung, rückläufige Entwicklung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen als Risikofaktor

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