Colin&Cie
Vermögensmanagement

AUSGABE HERBST 2026

LAGEBEURTEILUNG & AUSBLICK

für die nächsten sechs Monate

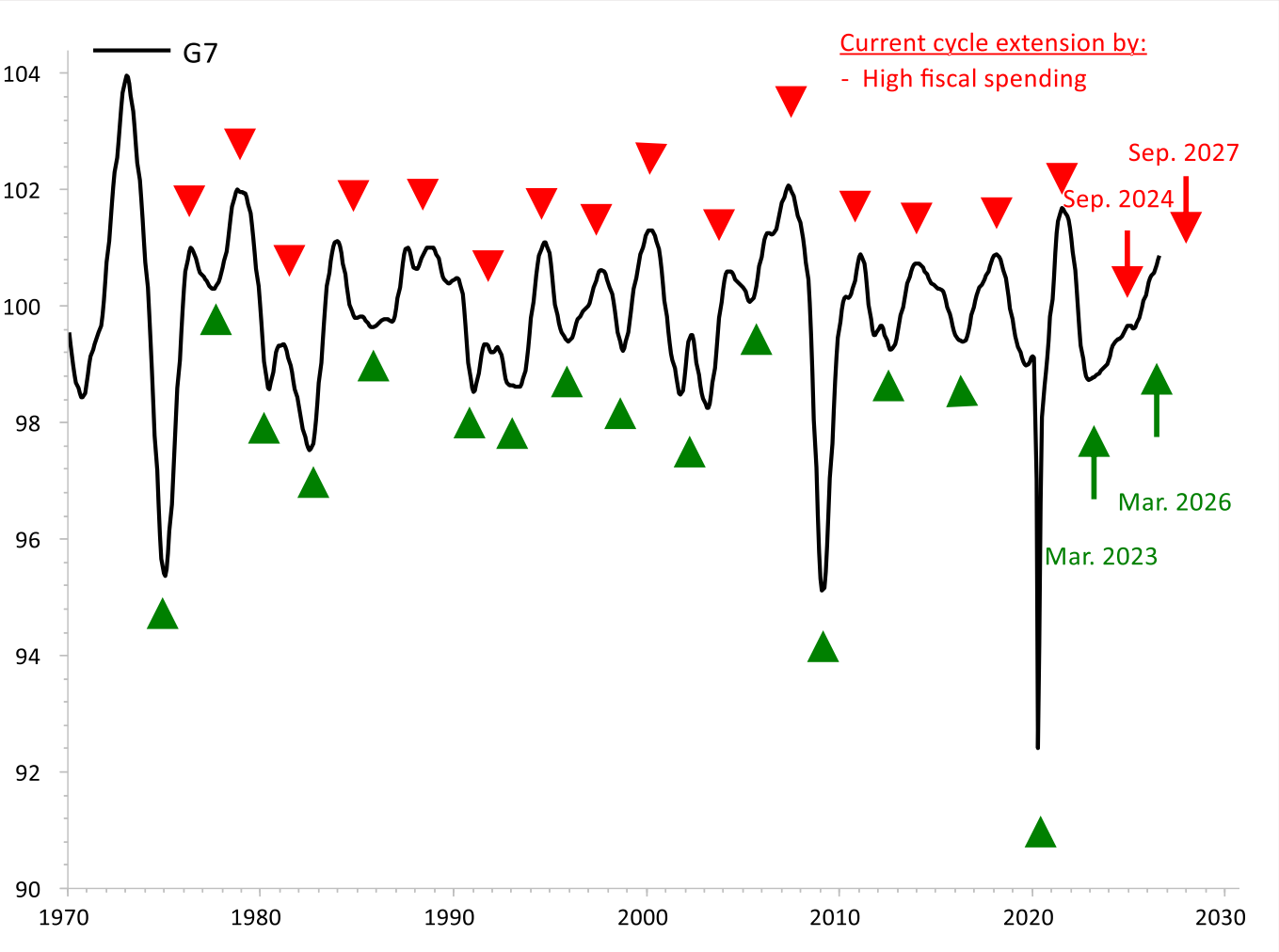
OKTOBER 2026

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Konjunktur / Makro

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Konjunkturelles Umfeld: Zyklus
OECD Leading Indicator (Global)



Einschätzung

Neutral

Begründung

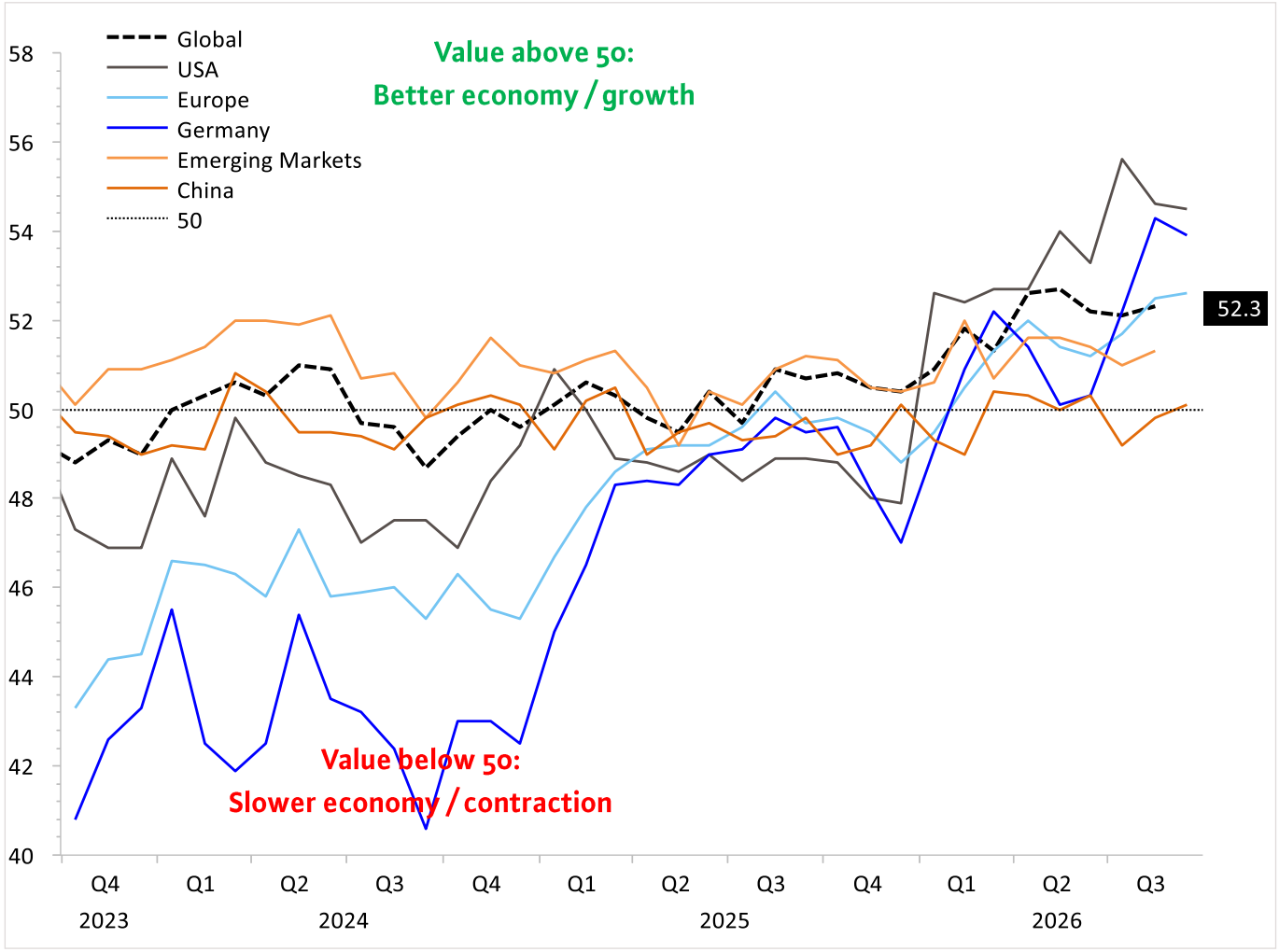
- Positiv: Ansteigend nach unterem Wendepunkt
- Neutral: Solides Wachstum
- Vorsichtig: Sinkend nach Wendepunkt; Ende der Aufwärtsbewegung
- Negativ: Etablierter, starker Abwärtstrend

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.

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Konjunkturelles Umfeld: Unternehmen
Einkaufsmanagerindizes (PMI Global)



Einschätzung

Neutral

Begründung

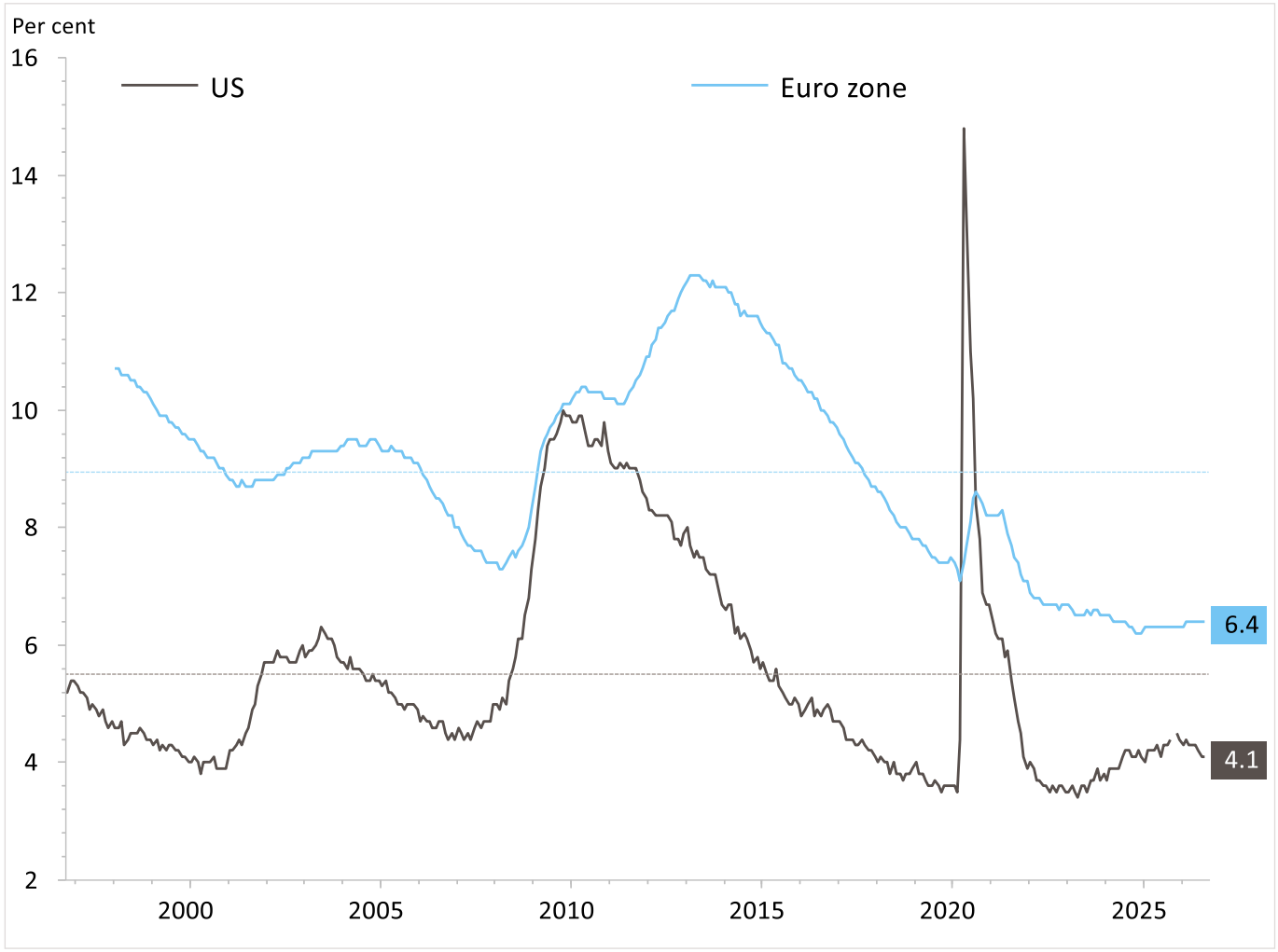
- Positiv: Index oberhalb 54
- Neutral: Index zwischen 48 und 54
- Vorsichtig: Index zwischen 46 und 48
- Negativ: Index unter 46

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Konjunkturelles Umfeld: Konsum
Arbeitslosenquote (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

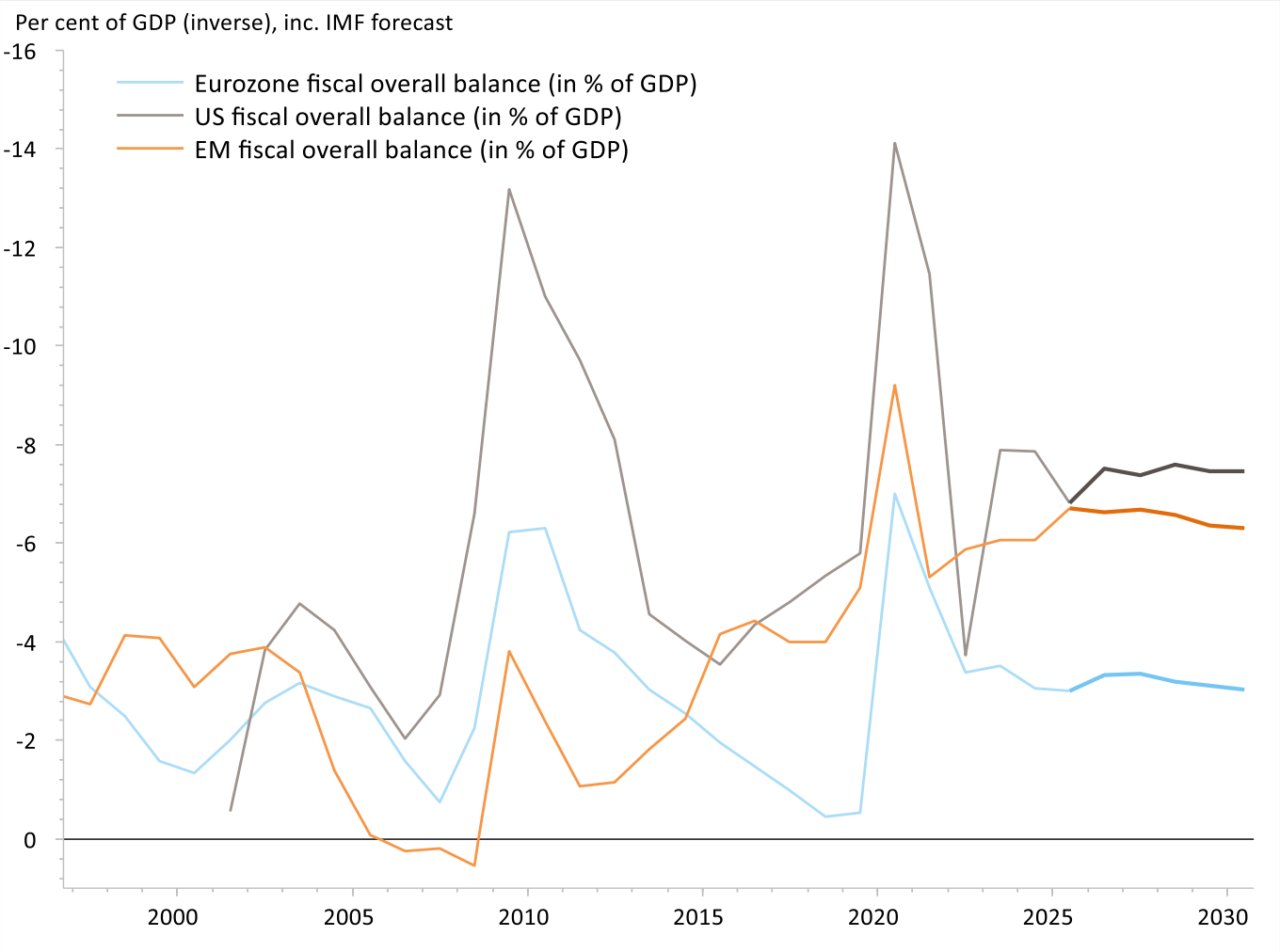
- Positiv: Im hist. Vergleich tiefes Niveau, starke Arbeitsmärkte
- Neutral: Im hist. Schnitt
- Vorsichtig: ansteigende Arbeitslosenquote, über historischem Schnitt
- Negativ: Synchroner Anstieg der Quote, hohes Niveau

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage
Fiskalprogramme / Staatshaushaltdefizit (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

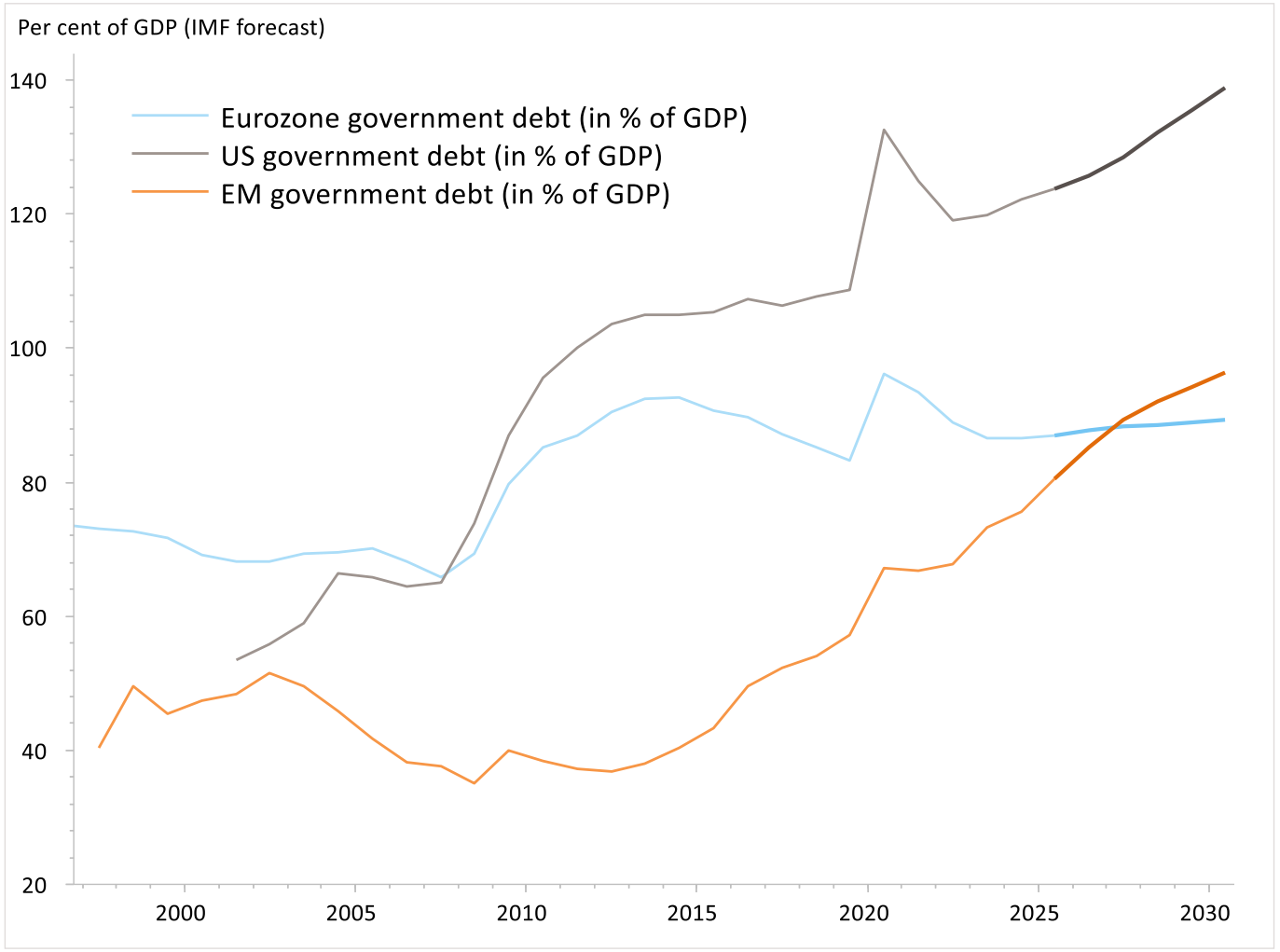
- Positiv: Starker Impuls im Vergleich zur Historie
- Neutral: Schwache Impulse im hist. Durchschnitt
- Vorsichtig: Schwacher Fiskalimpuls, rückläufig
- Negativ: Schrumpfende Fiskalprogramme

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Konjunkturelles Umfeld: Staat / Leverage
Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Positiv

Begründung

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

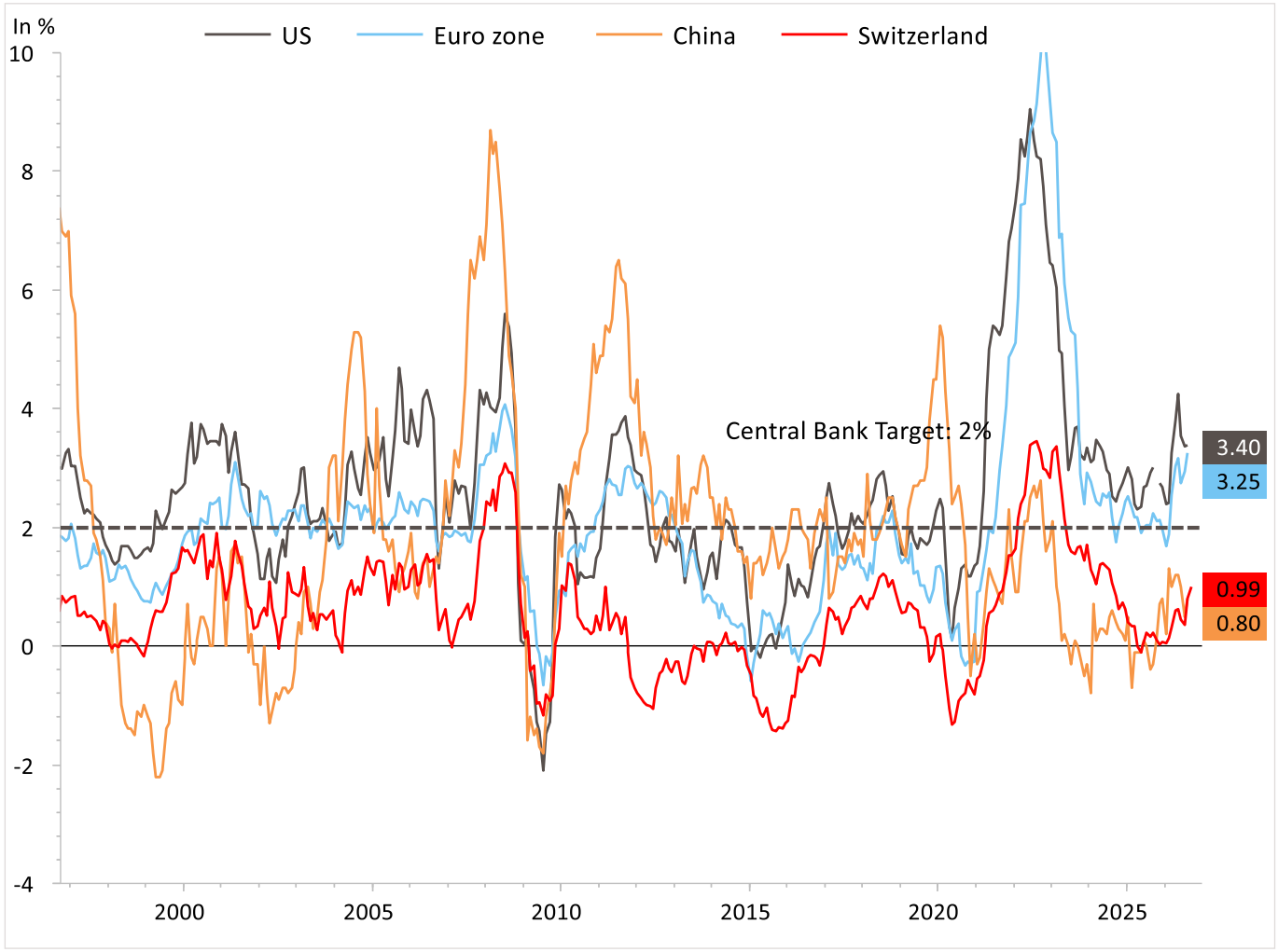
Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Inflation: Entwicklung / Trend

Inflation Global (CPI)



Einschätzung Europa
Steigend

Einschätzung Schweiz
Steigend

Einschätzung USA
Neutral

Begründung

- Fallend: Sinkende Inflationszahlen
- Neutral: Seitwärts-bewegung
- Steigend: Ansteigende Inflationszahlen

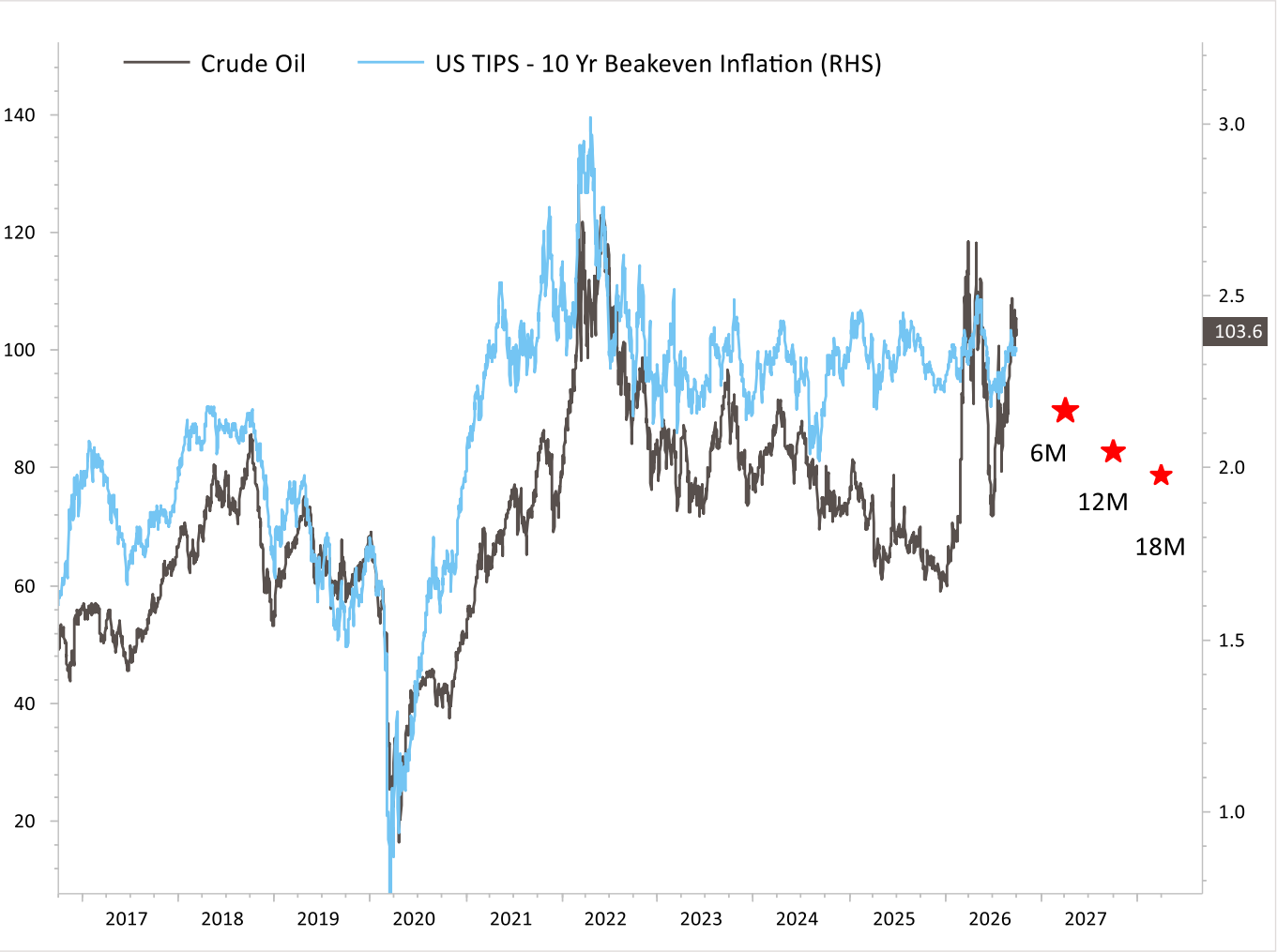
Erklärung

- Vergleich der Inflations-raten (Konsumentenpreise)

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Inflation: Entwicklung / Trend

Rohölpreis mit impliziter Erwartung



Einschätzung
Positiv

Begründung

- Positiv: stark sinkender Rohölpreis erwartet
- Neutral: seitwärtslaufender Rohölpreis erwartet
- Vorsichtig: leicht steigender Rohölpreis erwartet
- Negativ: stark steigender Rohölpreis erwartet

Erklärung

- Starke Korrelation zwischen Rohölpreis und Inflationserwartung
- Erwartete Entwicklung des Rohölpreises in 6M, 12M und 18M

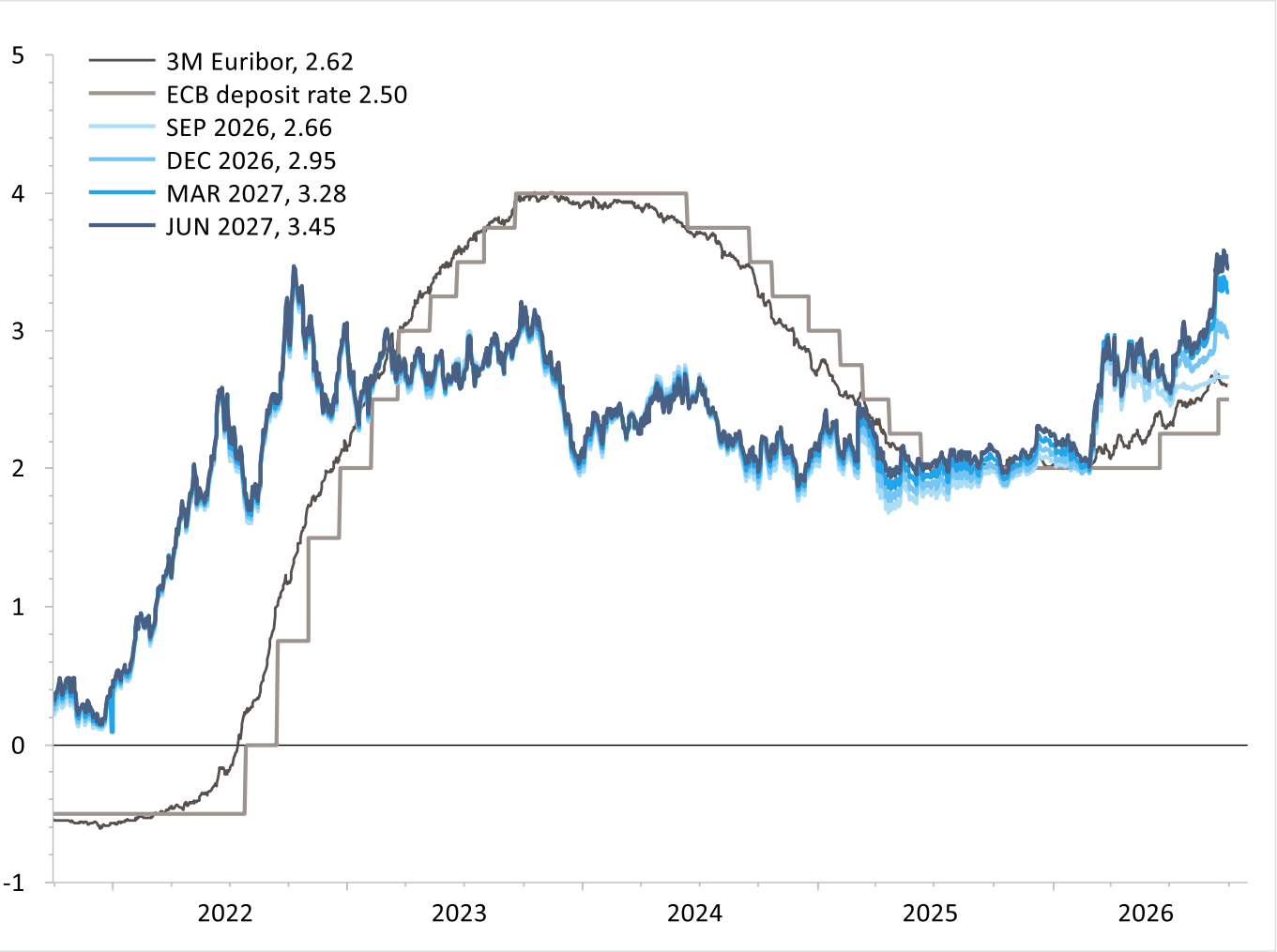
Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Zinspolitik

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

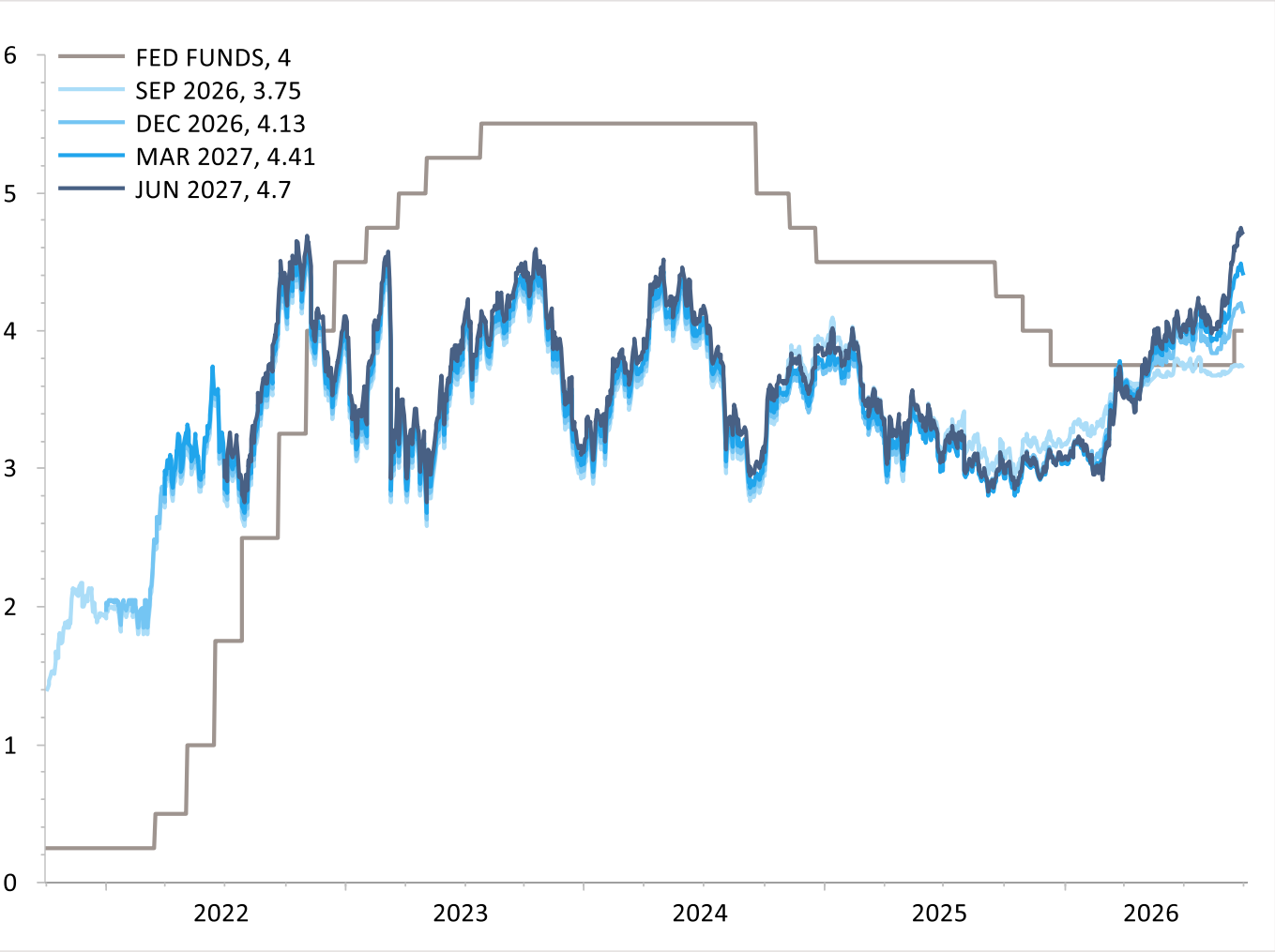
Erklärung

- Terminmarkt zeigt Erwartung der Marktteilnehmer für zukünftiges Zinsniveau

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Zinsen: Markterwartungen, Über-/Untertreibungen

Implizite Zinserwartung (USA)



Einschätzung
Steigend

Begründung

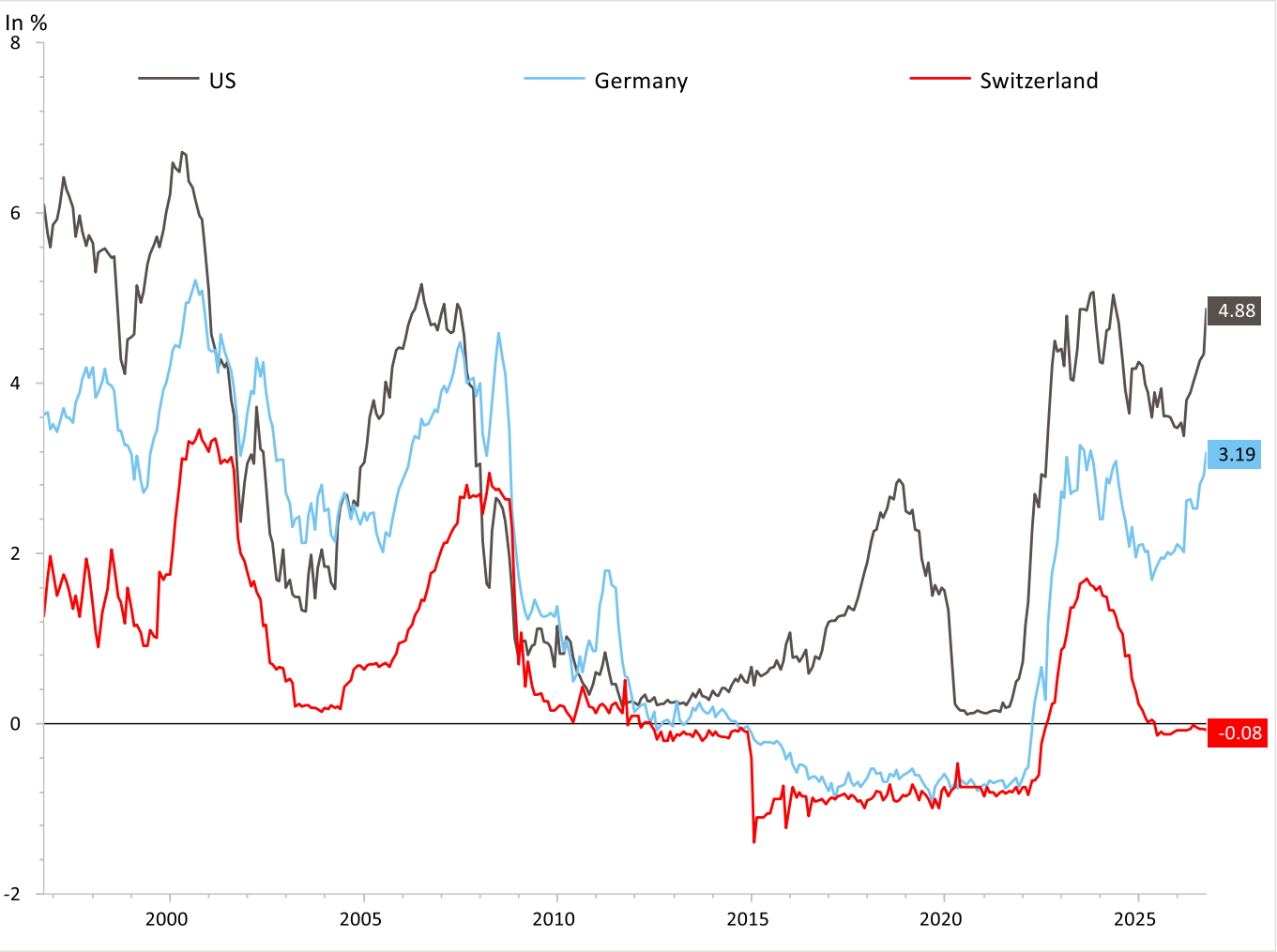
- Fallend: Erwartung am Terminmarkt für sinkende Leitzinsen
- Neutral: Keine grosse Veränderung bei den Leitzinsen erwartet
- Steigend: Erwartung am Terminmarkt für steigende Leitzinsen

Erklärung

- Terminmarkt zeigt Erwartung der Marktteilnehmer für zukünftiges Zinsniveau

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Zinsen: Entwicklung / Trend
2 Jahre



Einschätzung Europa
Steigend

Einschätzung Schweiz
Neutral

Einschätzung USA
Steigend

Begründung

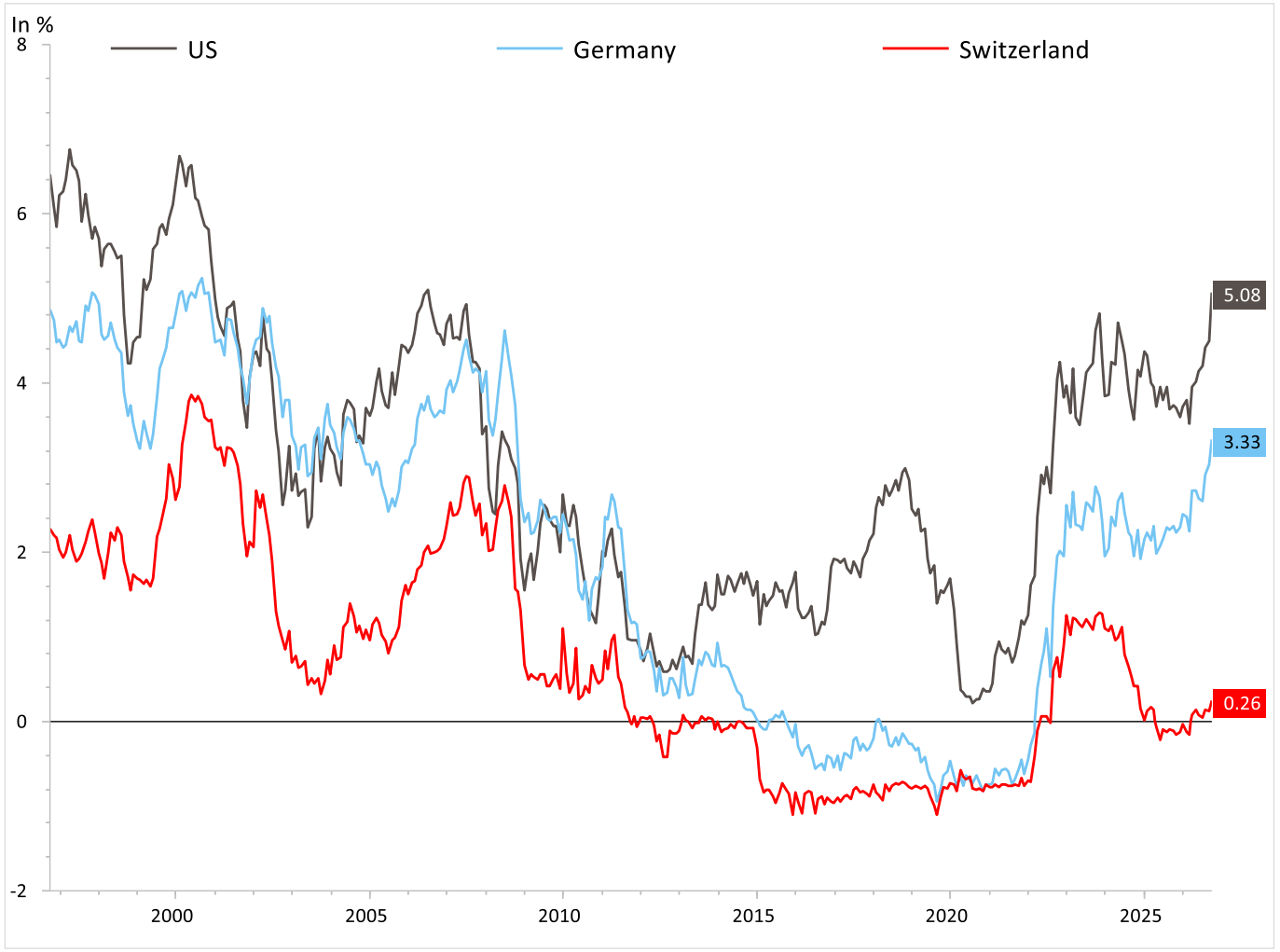
- Fallend: Trend zu tieferem Zinsniveau
- Neutral: Stabile Zinsen
- Steigend: Trend zu höherem Zinsniveau

Erklärung

- Mittelfristiges Zinsniveau: Laufzeit 2 Jahre

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Zinsen: Entwicklung / Trend
5 Jahre



Einschätzung Europa
Steigend

Einschätzung Schweiz
Steigend

Einschätzung USA
Steigend

Begründung

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

Erklärung

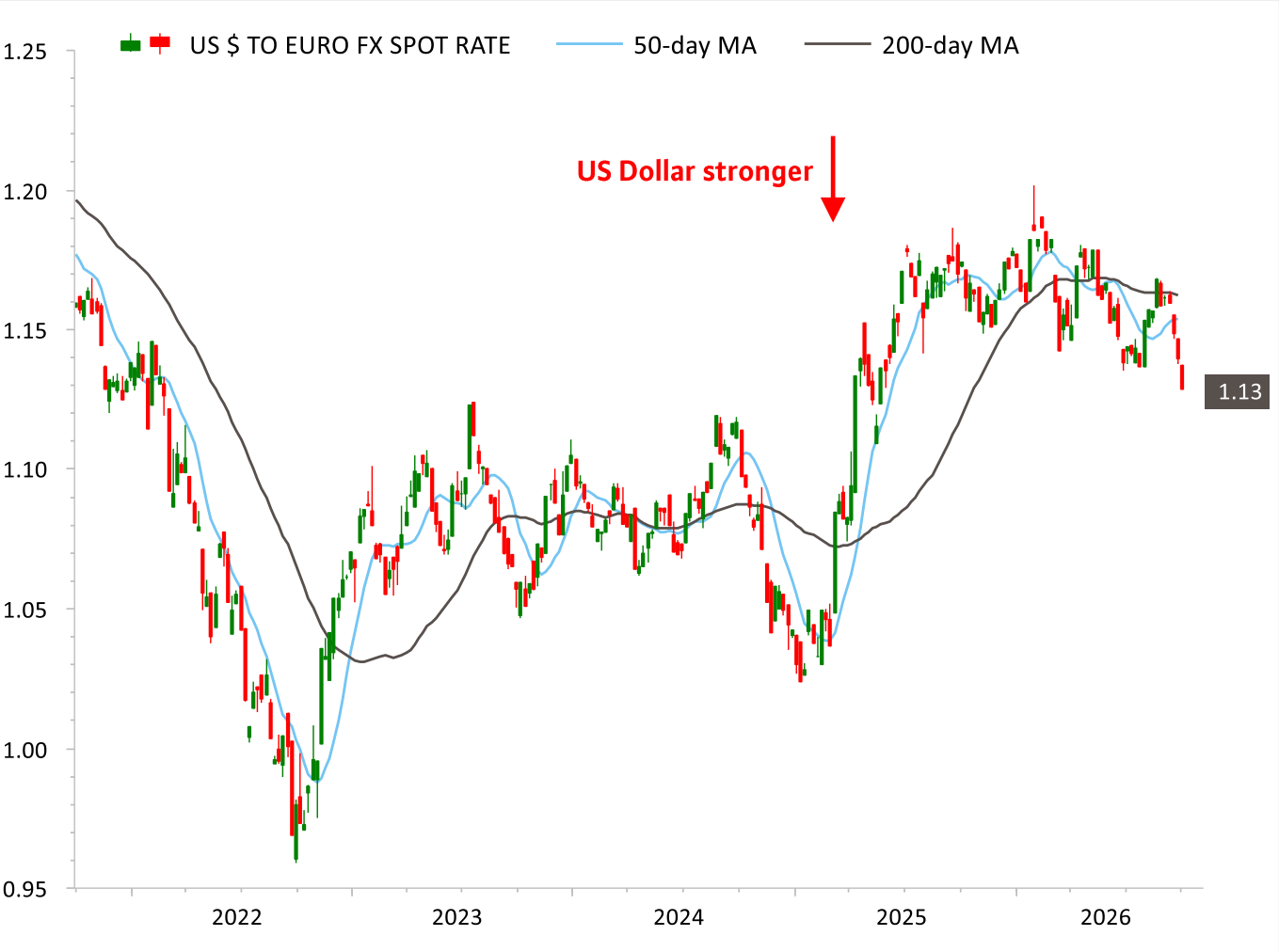
- Mittelfristiges Zinsniveau: Laufzeit 5 Jahre

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Währungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

EUR/USD: Momentum / Technik
50- und 200-Tage-Durchschnitt



Einschätzung
Neutral

Begründung

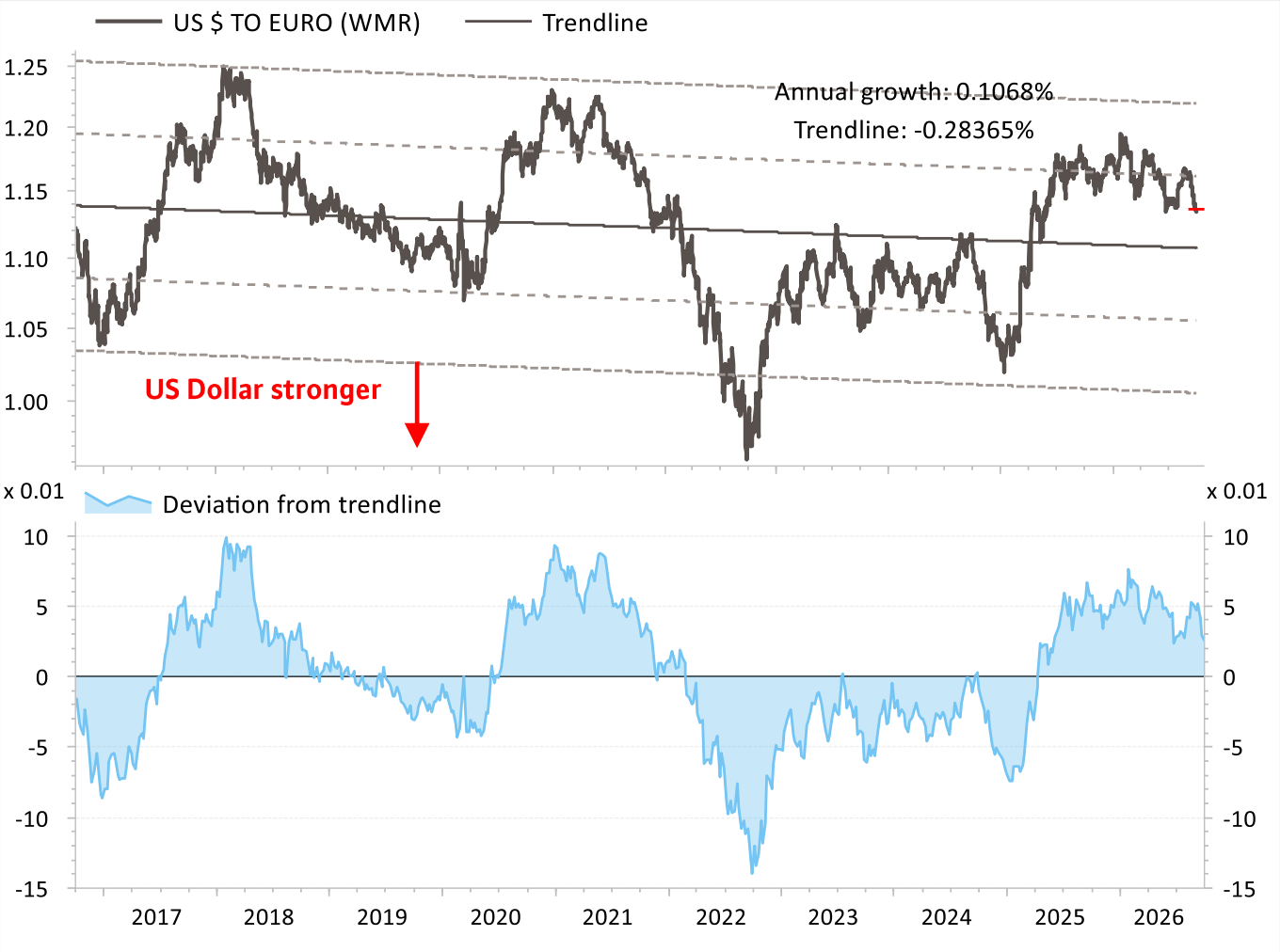
- USD stärker: Fallende Durchschnittslinien
- Neutral: Im Trend
- USD schwächer: Steigende Durchschnittslinien

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

EUR/USD: Entwicklung / Trend
10 Jahre



Einschätzung

Neutral

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

EUR/CHF: Momentum / Technik
50- und 200-Tage-Durchschnitt



Einschätzung
CHF schwächer

Begründung

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

Erklärung

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

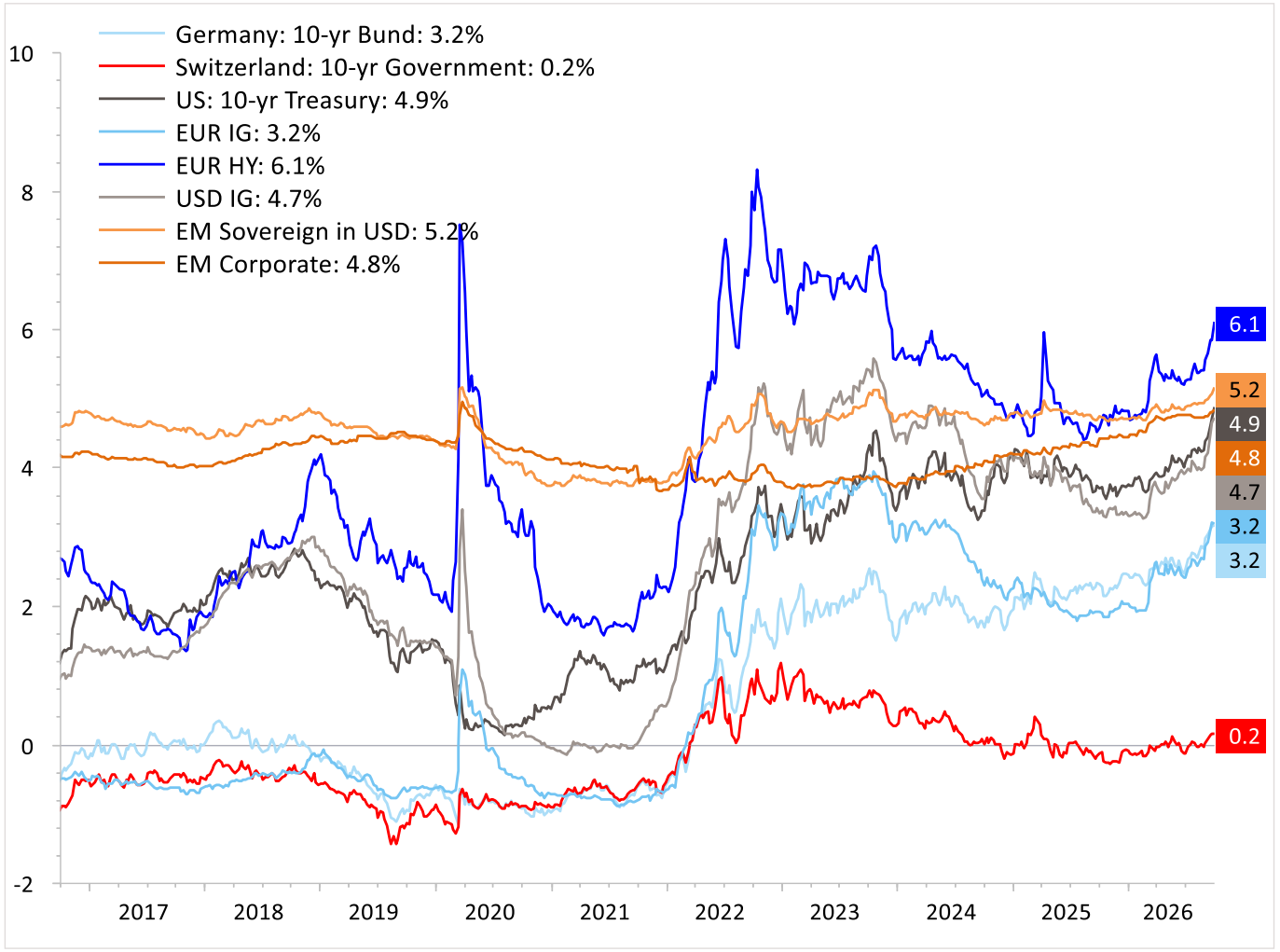
Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Anleihen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Anleihen: Entwicklung und Ausblick

EUR Investment Grade



Einschätzung

Neutral

Begründung

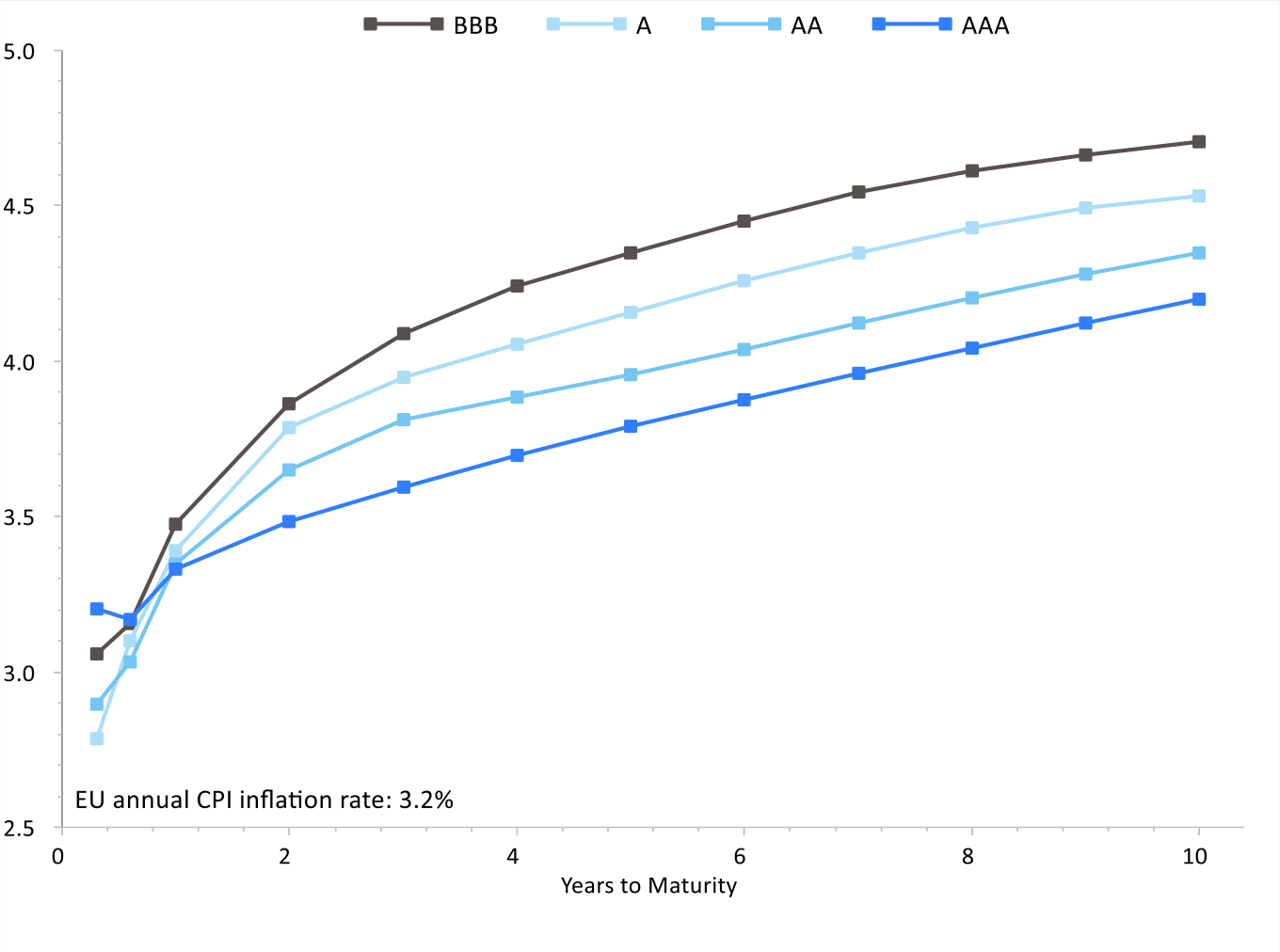
- Steigend: Höheres, attraktiveres Niveau
- Neutral: Historisch durchschnittliches Niveau
- Fallend: Tieferes, unattraktiveres Niveau

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Zinsen / Zinskurve: Unternehmen
Eurozone

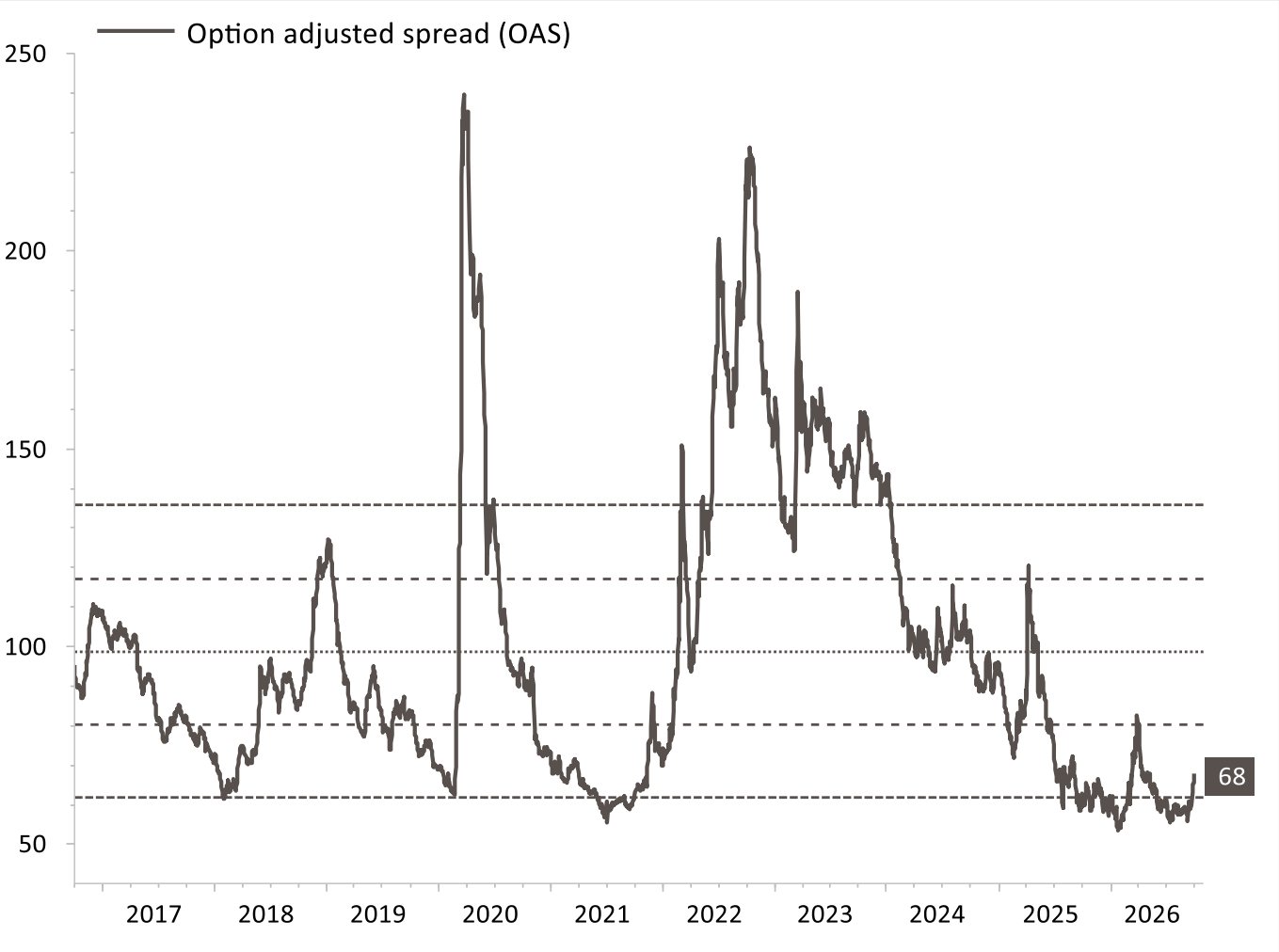


Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Aktien

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Aktien Europa: Momentum / Technik
50- und 200-Tage-Durchschnitt



Einschätzung
Positiv

Begründung

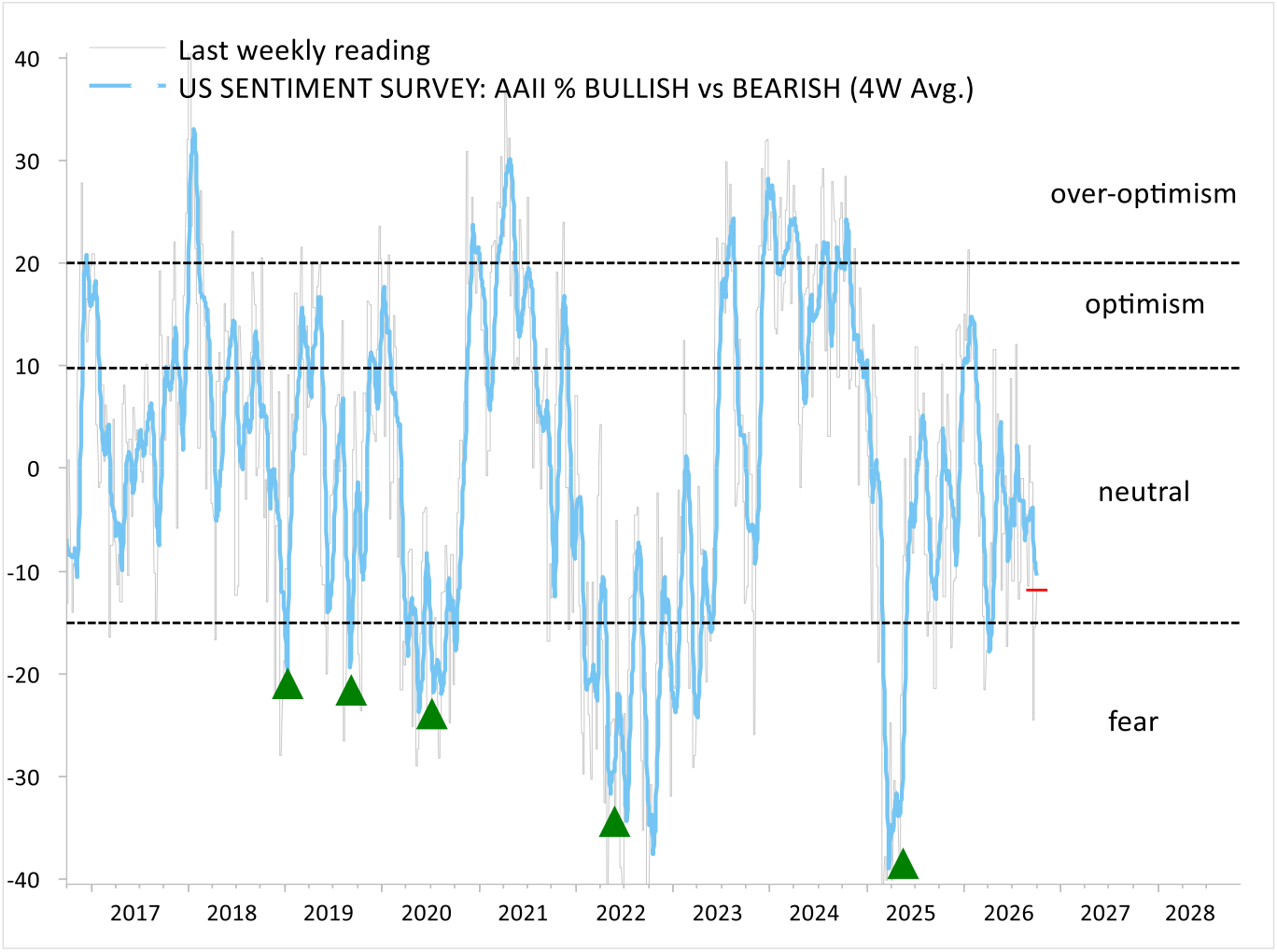
- Positiv: Kurs oberhalb 50 und 200-Tage-Linien
- Neutral: Seitwärtslaufende Durchschnittslinien, Kurs oberhalb 200-Tage-Linie
- Vorsichtig: Kurs klar unterhalb der 200-Tage-Linie
- Negativ: Kurs unterhalb 50- und 200-Tage-Linien mit fallenden Durchschnittslinien

Erklärung

- Vergleich des aktuellen Kurses mit der 50- und 200-Tage-Durchschnitts-linien

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Aktien
Sentiment Survey (USA)



Einschätzung

Neutral

Begründung

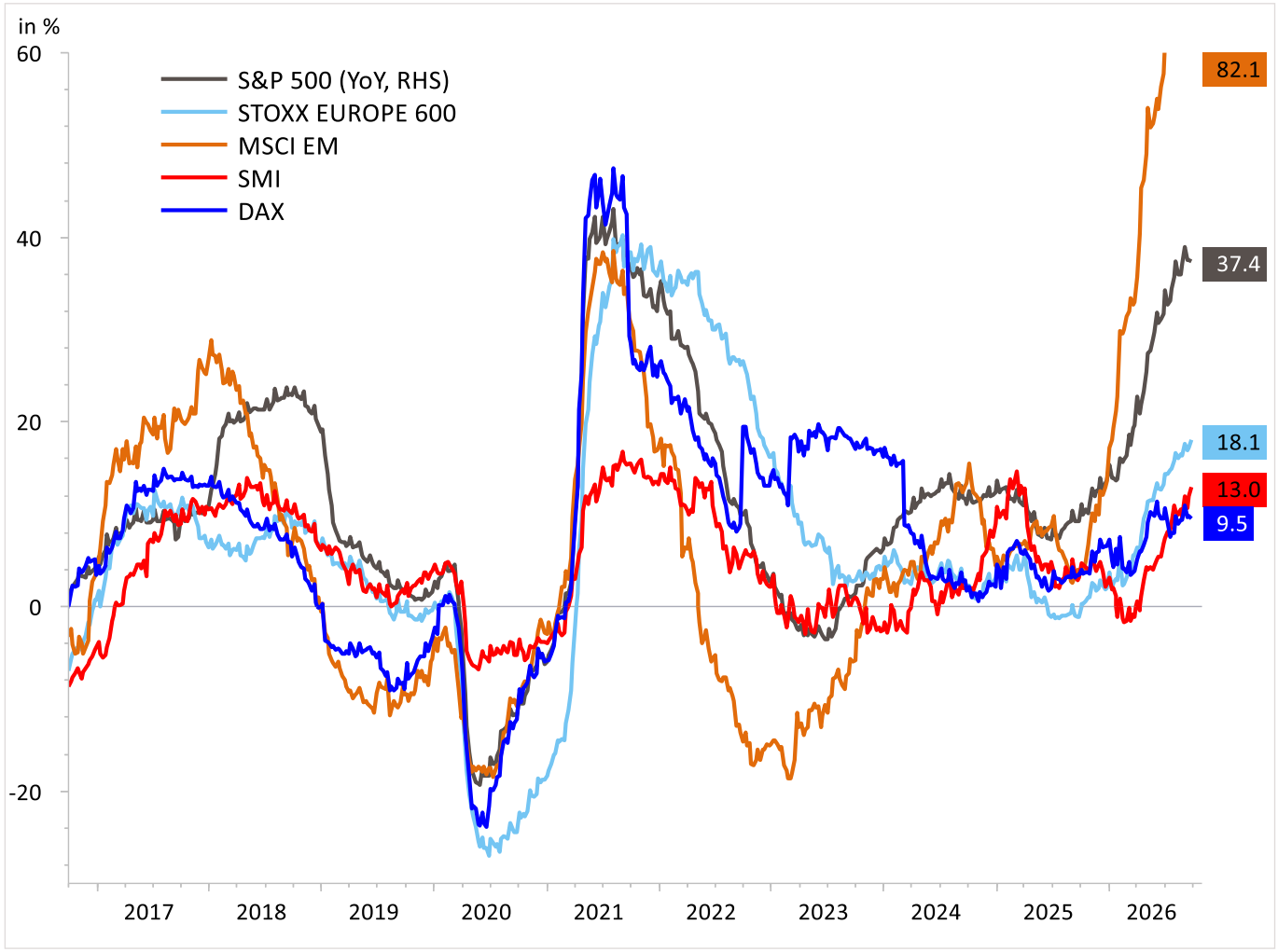
- Positiv: Ängstliche Stimmung der Anleger
- Neutral: Ausgeglichene, hist. durchschnittliche Stimmungslage
- Vorsichtig: Optimistische Anleger
- Negativ: Euphorische Stimmung

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Aktien Europa: Erwartete Unternehmensgewinne
Jahresveränderungen



Einschätzung
Positiv

<u>Begründung</u>

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

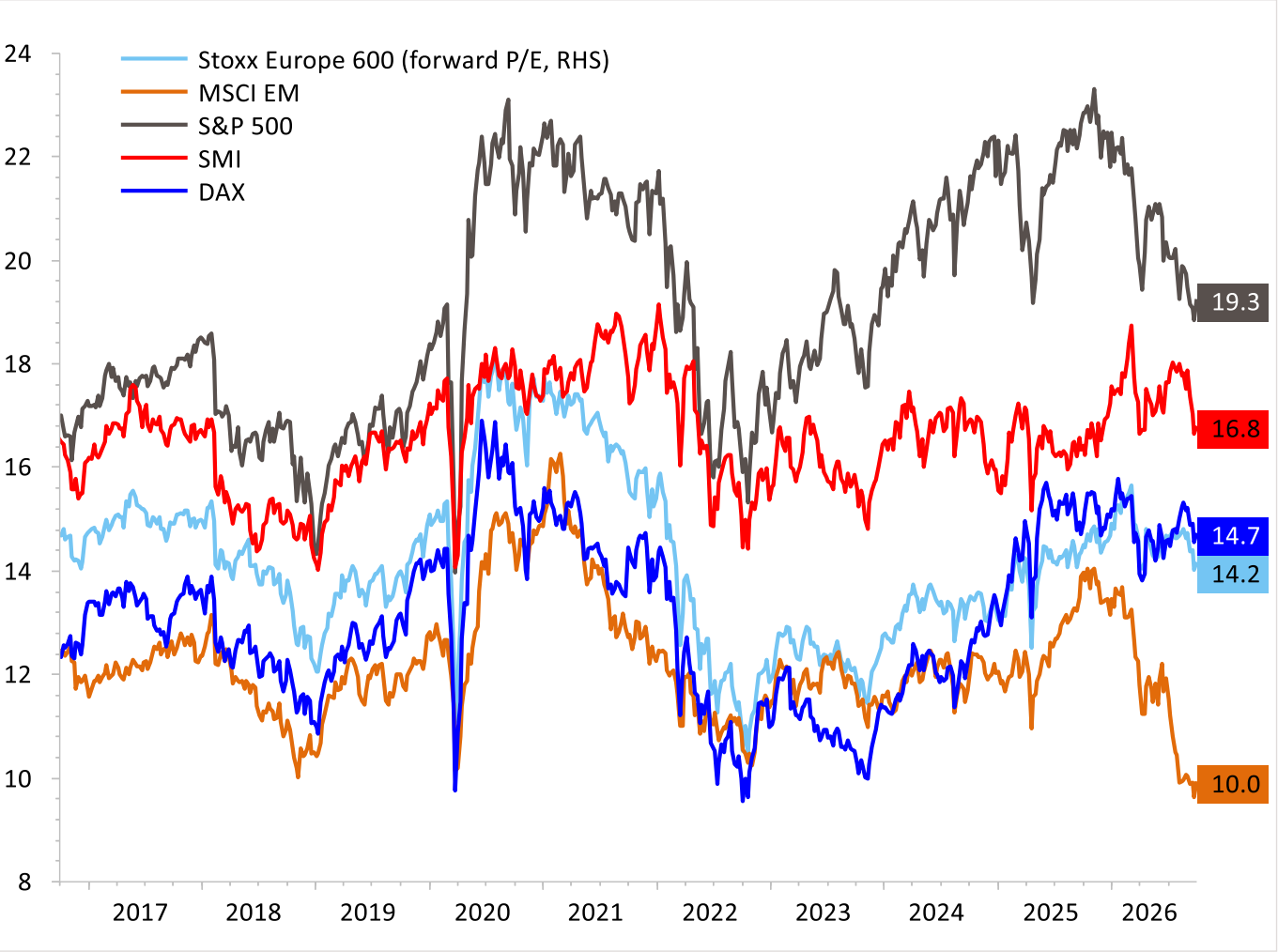
<u>Erklärung</u>

- Gewinn im Vergleich zum Vorjahr
- Wachstum in Prozent

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

Entwicklung im Vergleich



Einschätzung

Positiv

Begründung

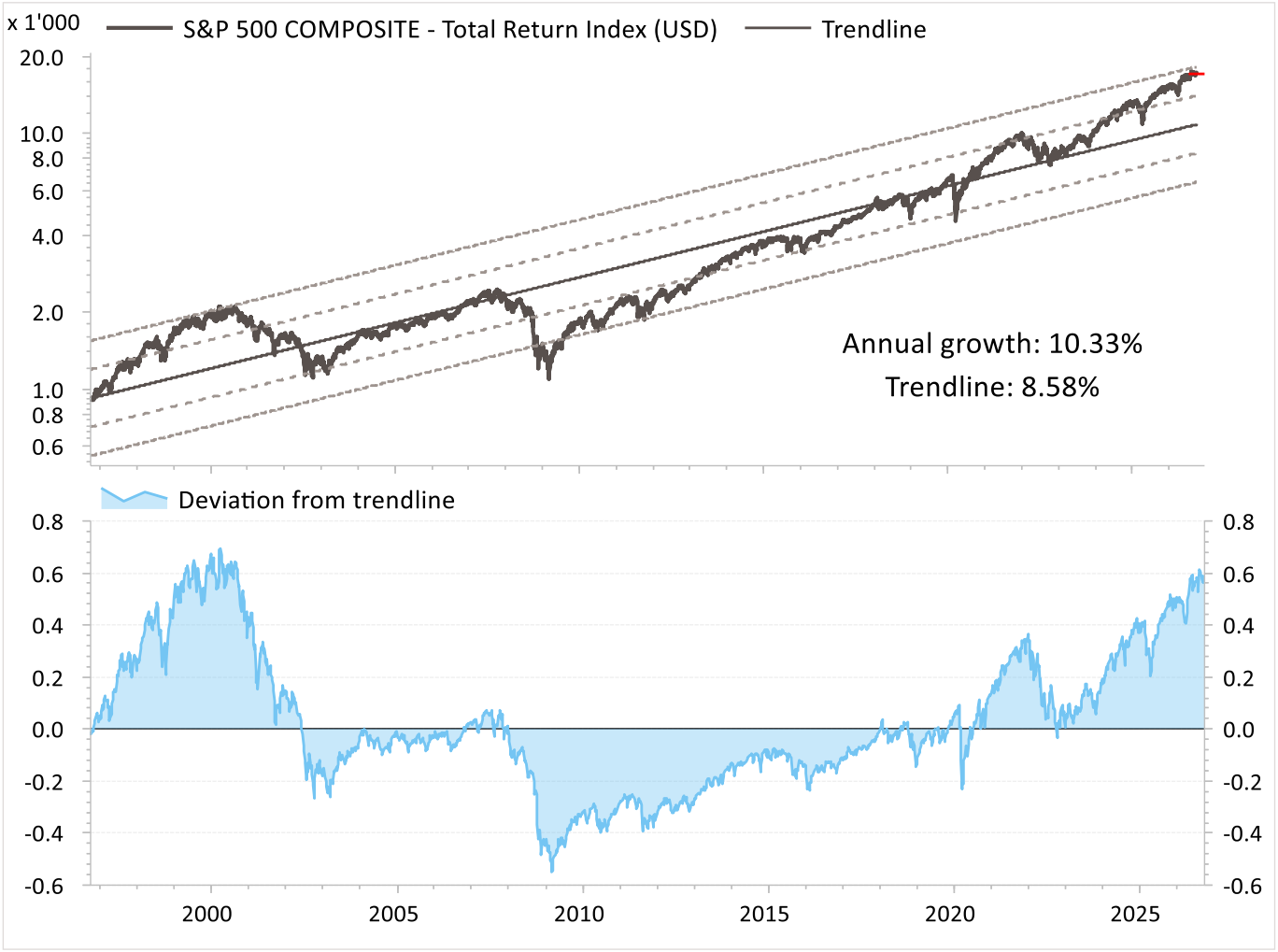
- Positiv: Zunehmendes Investoreninteresse, keine Übertreibung
- Neutral: Solides Investoreninteresse ohne Übertreibung
- Vorsichtig: Abnehmendes Interesse und Übertreibung
- Negativ: Sehr stark überbewerteter Markt, abnehmendes Interesse

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Aktien USA: Entwicklung / Trend
30 Jahre



Einschätzung

Neutral

Begründung

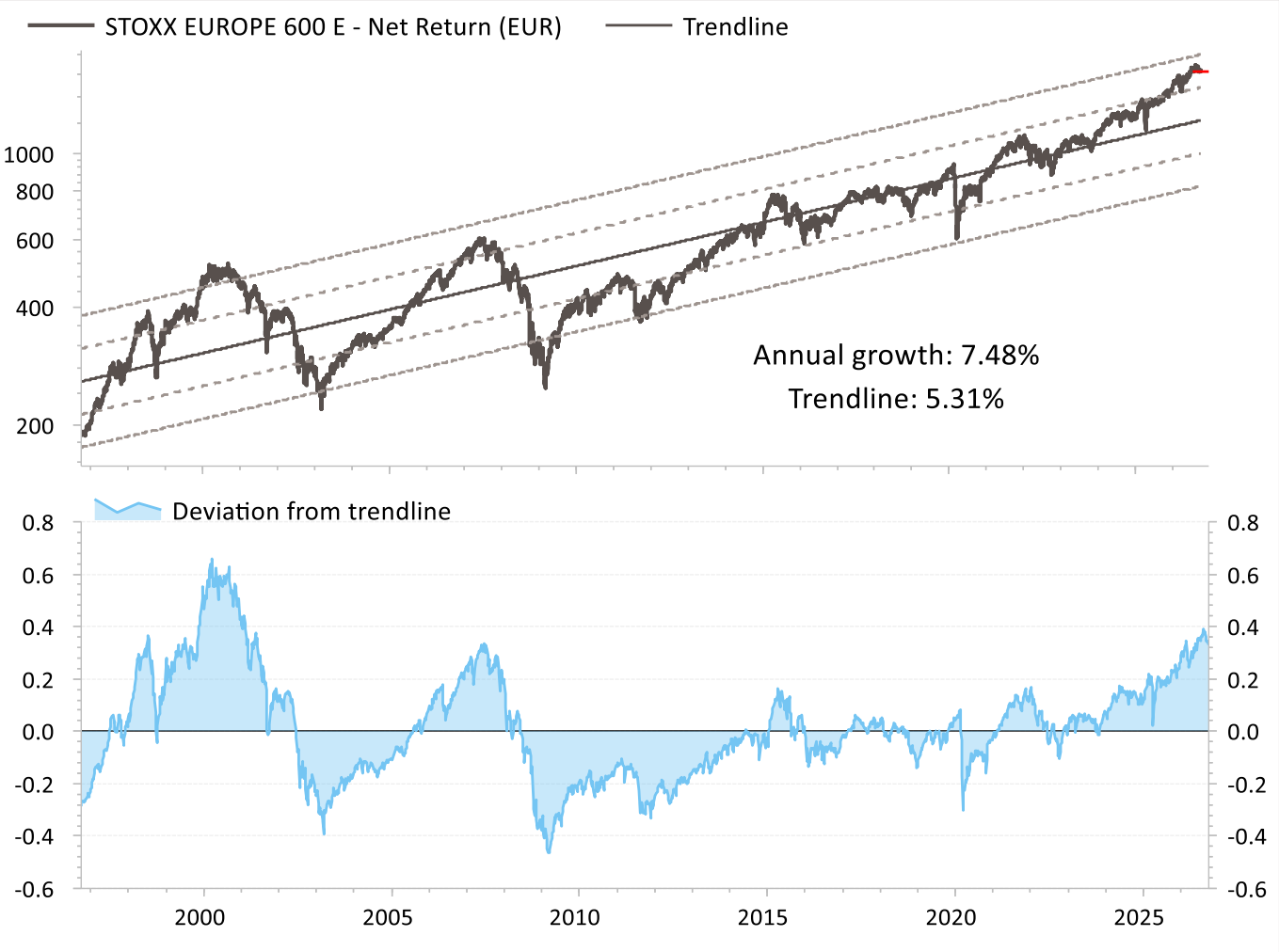
- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Aktien Europa: Entwicklung / Trend
30 Jahre



Einschätzung

Neutral

<u>Begründung</u>

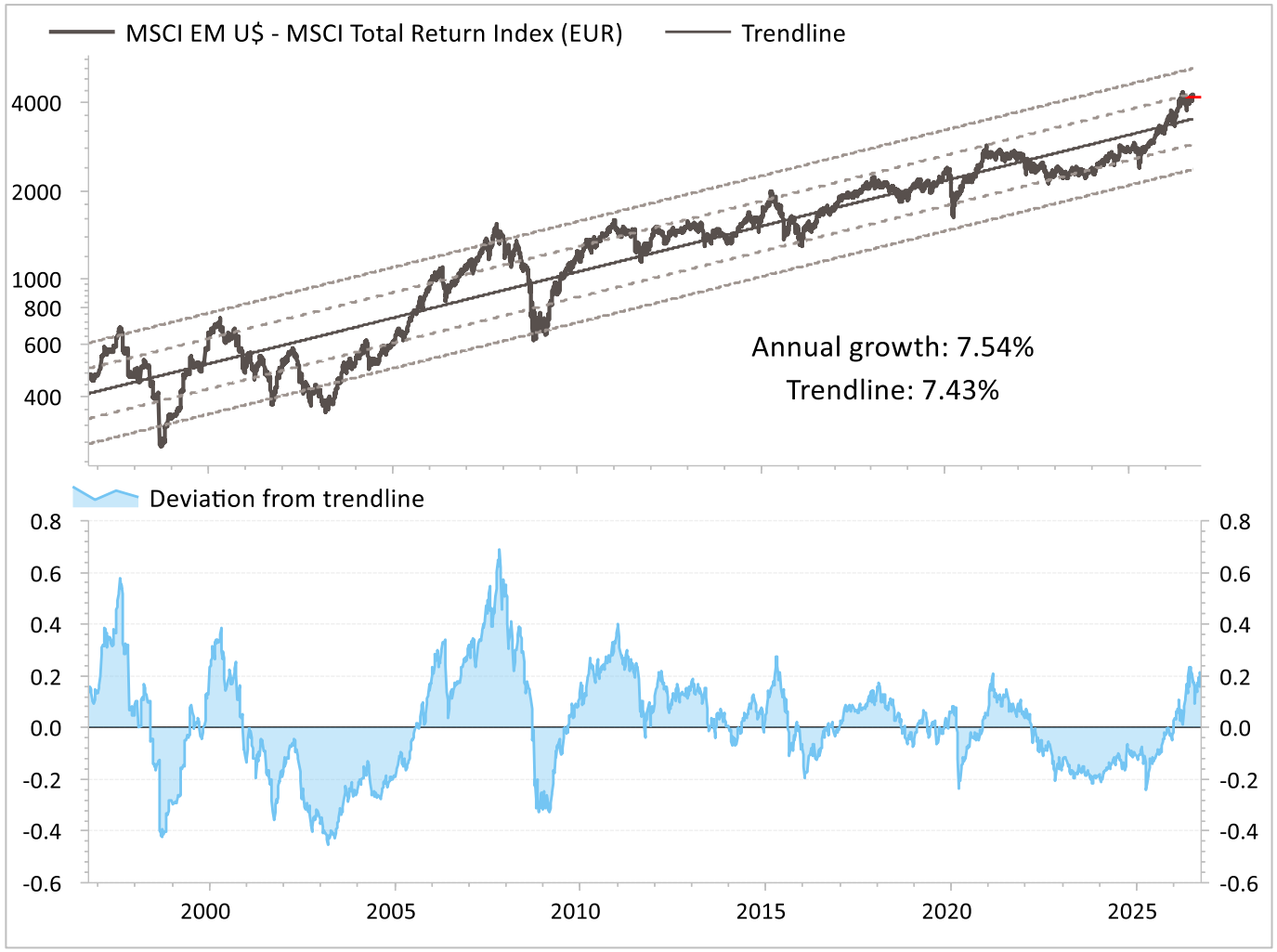
- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

<u>Erklärung</u>

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

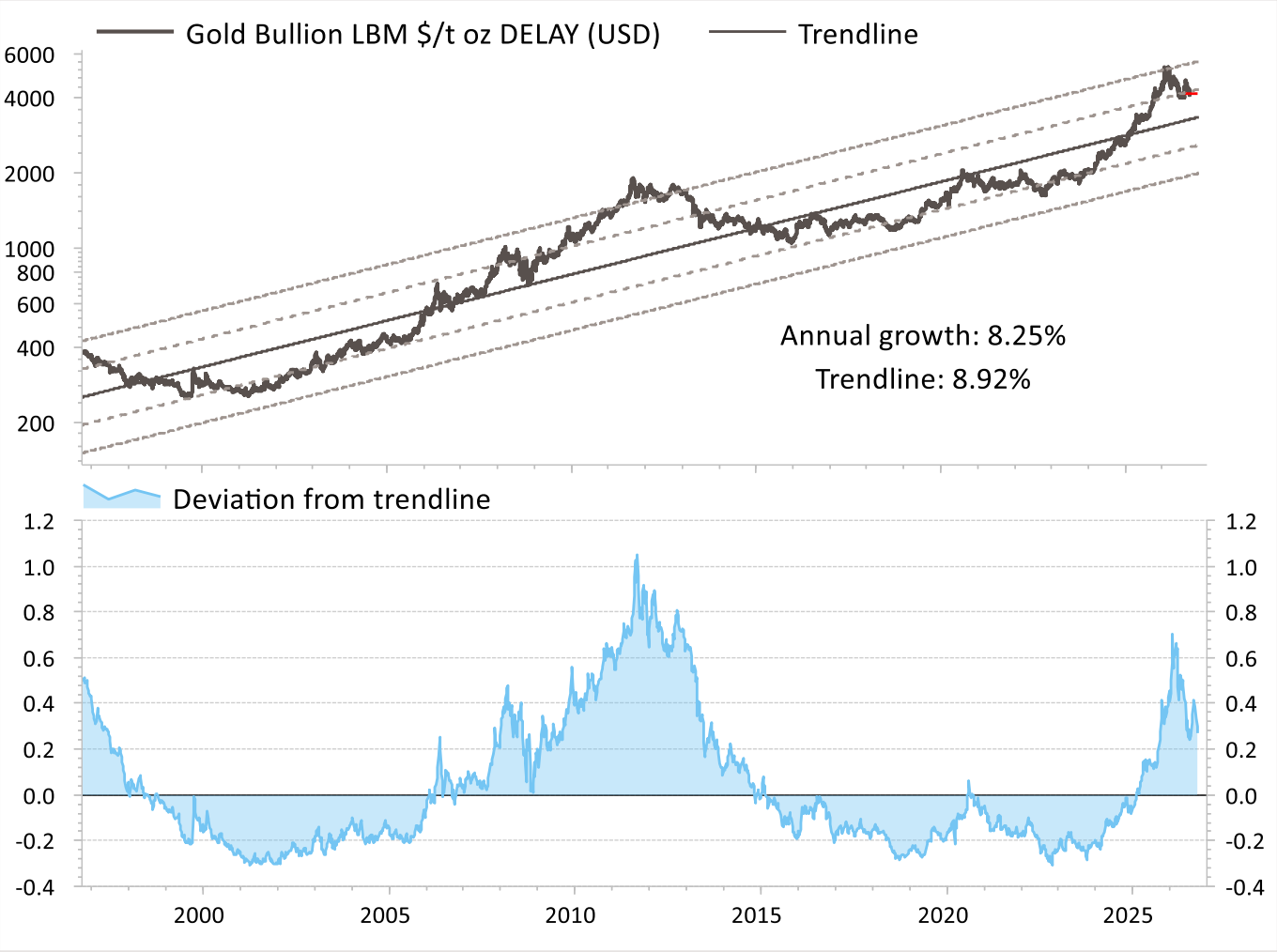
- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung Edelmetalle

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Gold: Entwicklung / Trend
30 Jahre



Einschätzung
Positiv

Begründung

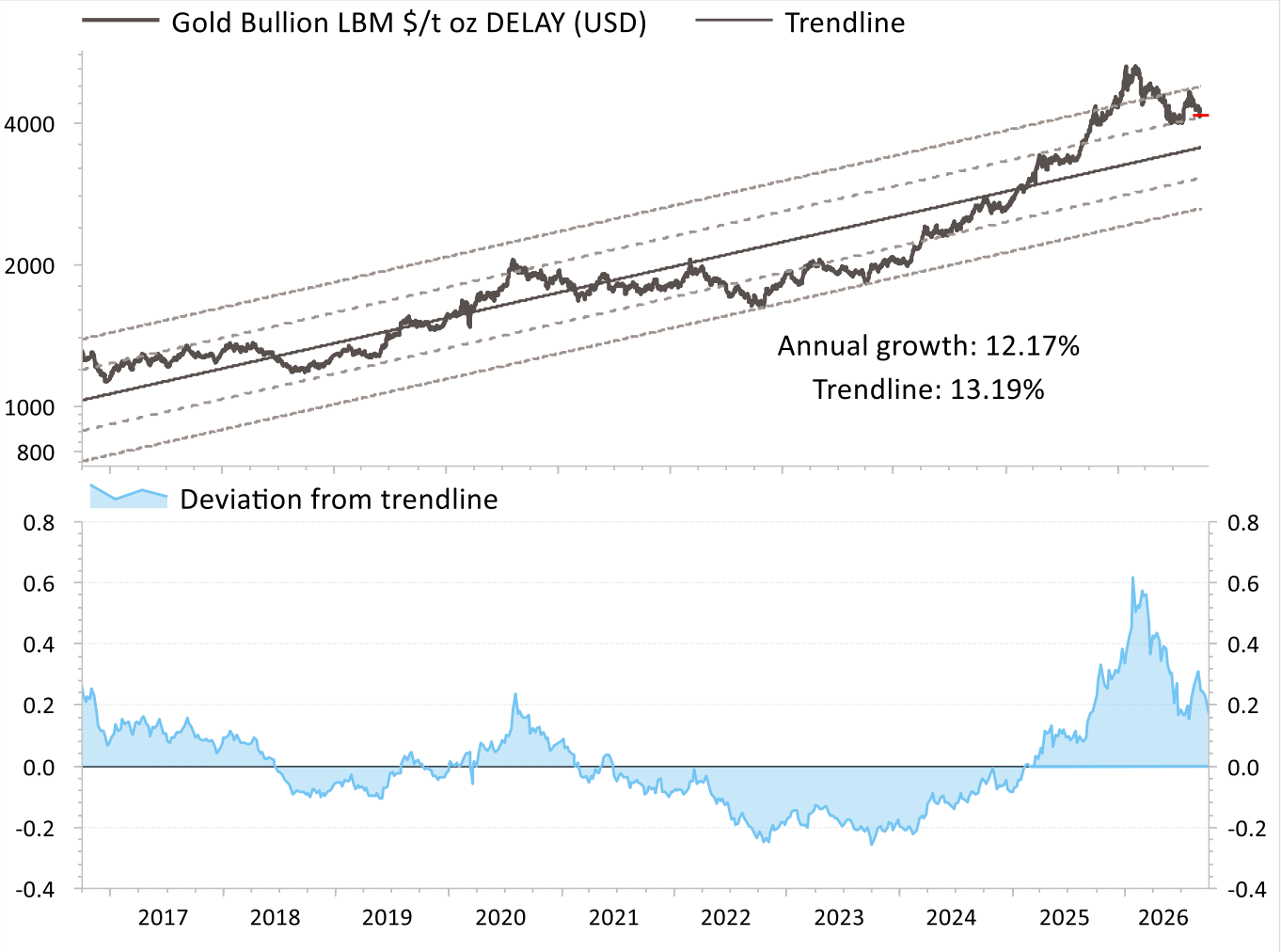
- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

Erklärung

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Gold: Entwicklung / Trend
10 Jahre



Einschätzung

Neutral

<u>Begründung</u>

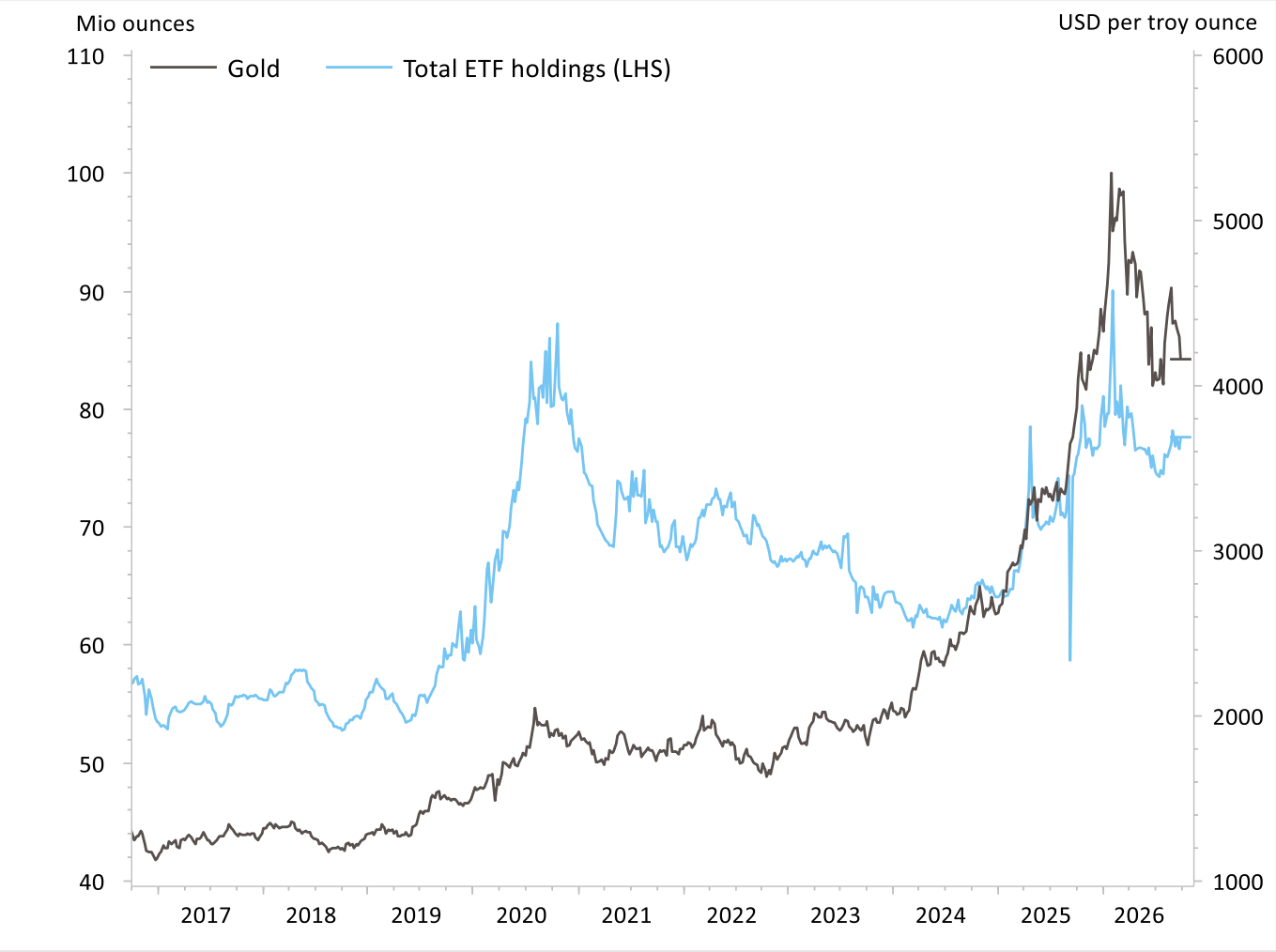
- Positiv: Etablierter, langfristig ansteigender Trend ohne Übertreibung
- Neutral: Weitere Entwicklung im Rahmen der Historie
- Vorsichtig: Starke obere Trendabweichung, Anzeichen für mögliche Trendumkehr
- Negativ: Etablierter, langfristig sinkender Trend ohne Übertreibung

<u>Erklärung</u>

- Trendkanal zur Identifizierung von Über- und Untertreibungen

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

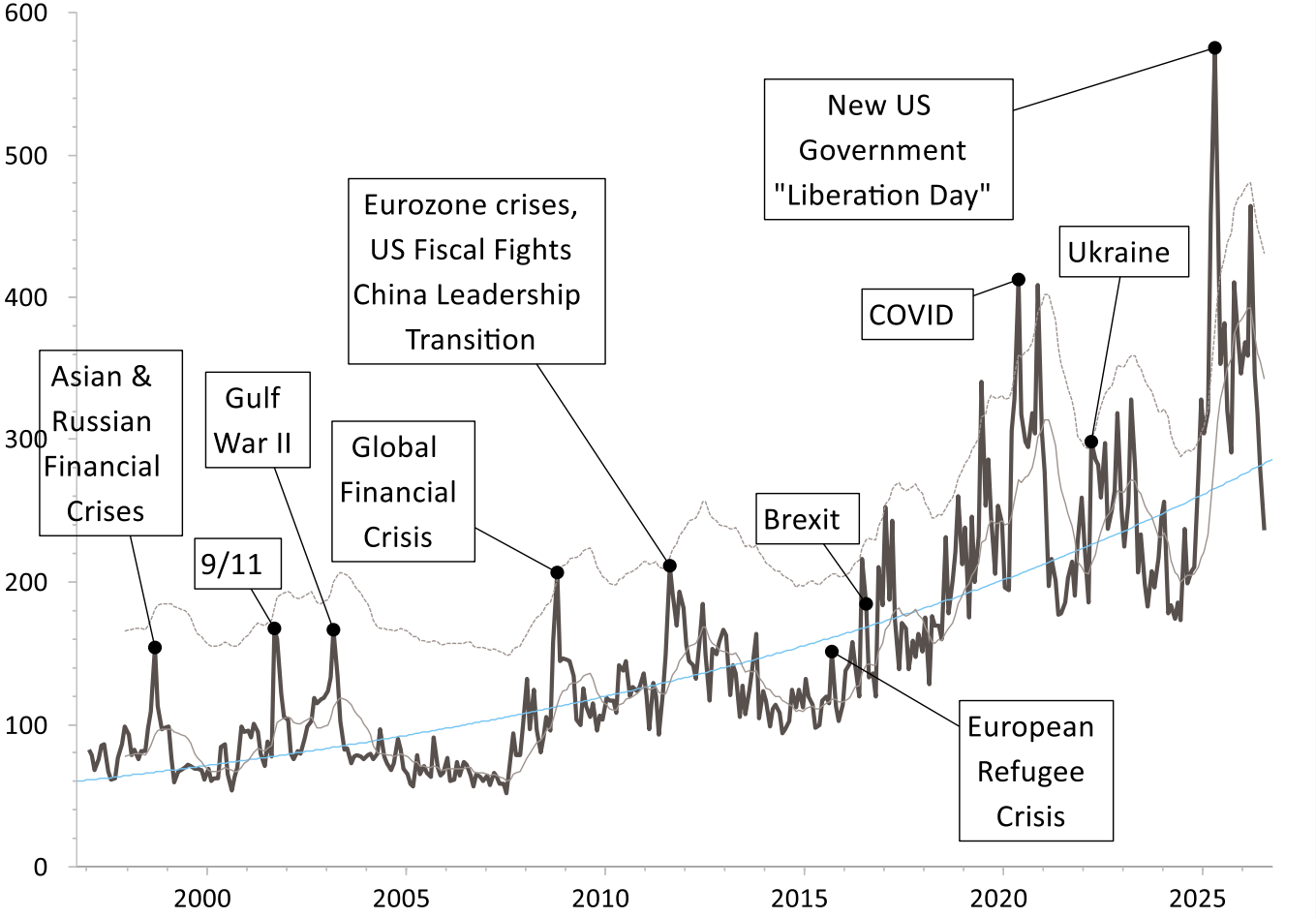
- Gold ETF–Bestand als Mass für Investoreninteresse
- Gesunde Goldpreis–Entwicklung durch steigende Käufe bestätigt

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Details zur kurzfristigen Lagebeurteilung
Risiken

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Risiko: Politische und wirtschaftliche Verwerfungen
Entwicklung



Einschätzung

Neutral

<u>Begründung</u>

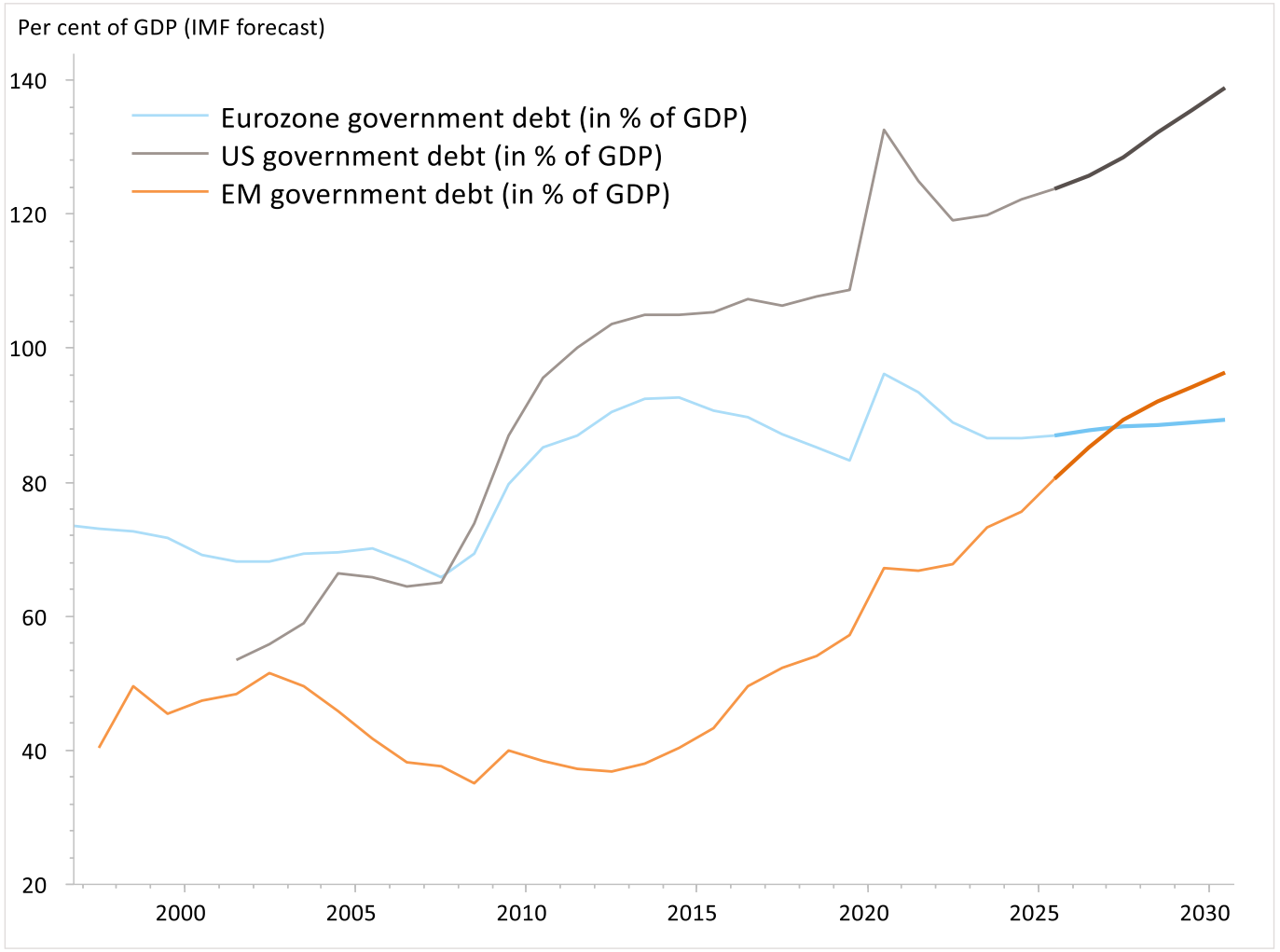
- Positiv: Tiefes politisches Risiko
- Neutral: Historisch durchschnittliches Risiko
- Vorsichtig: Ansteigendes Risiko
- Negativ: Stark ansteigendes Risiko und historisch hohes Niveau

<u>Erklärung</u>

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Risiko: Verschuldung
Staatsverschuldung (Global)



Einschätzung
Vorsichtig

Begründung

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

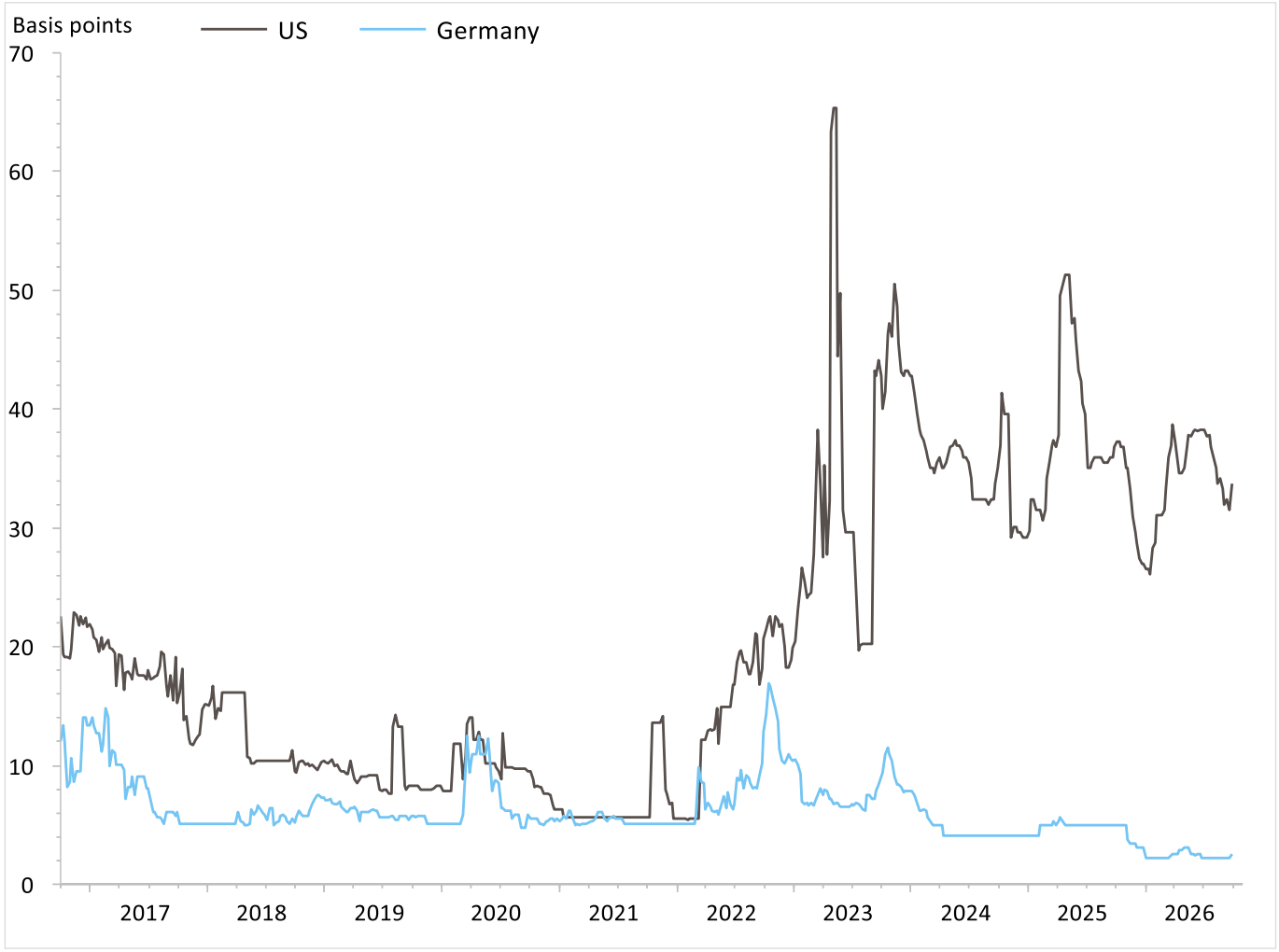
Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

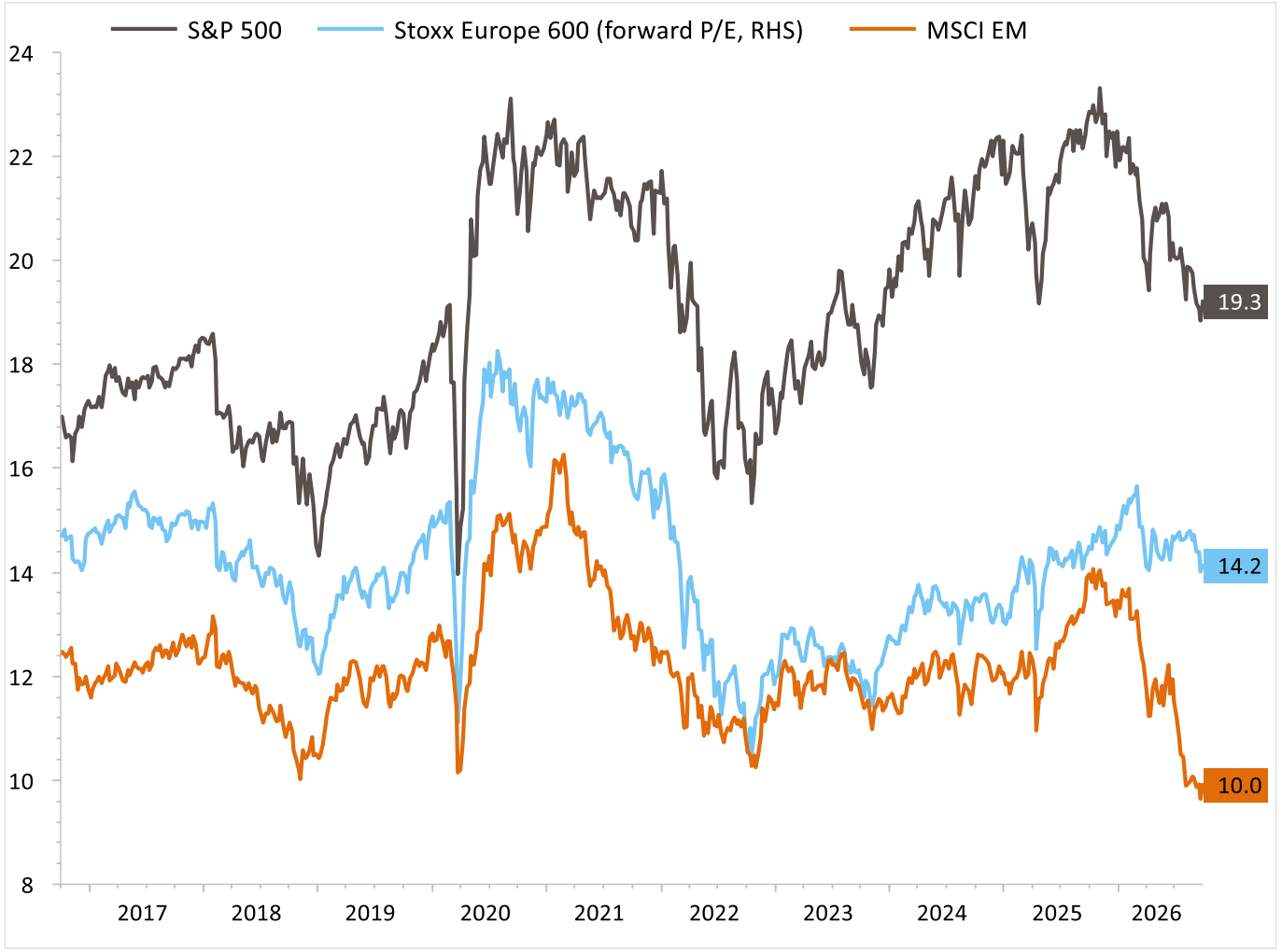
Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

Risiko: Bewertungen

Kurs-Gewinn-Verhältnis (USA im Vergleich)



Einschätzung

Neutral

Begründung

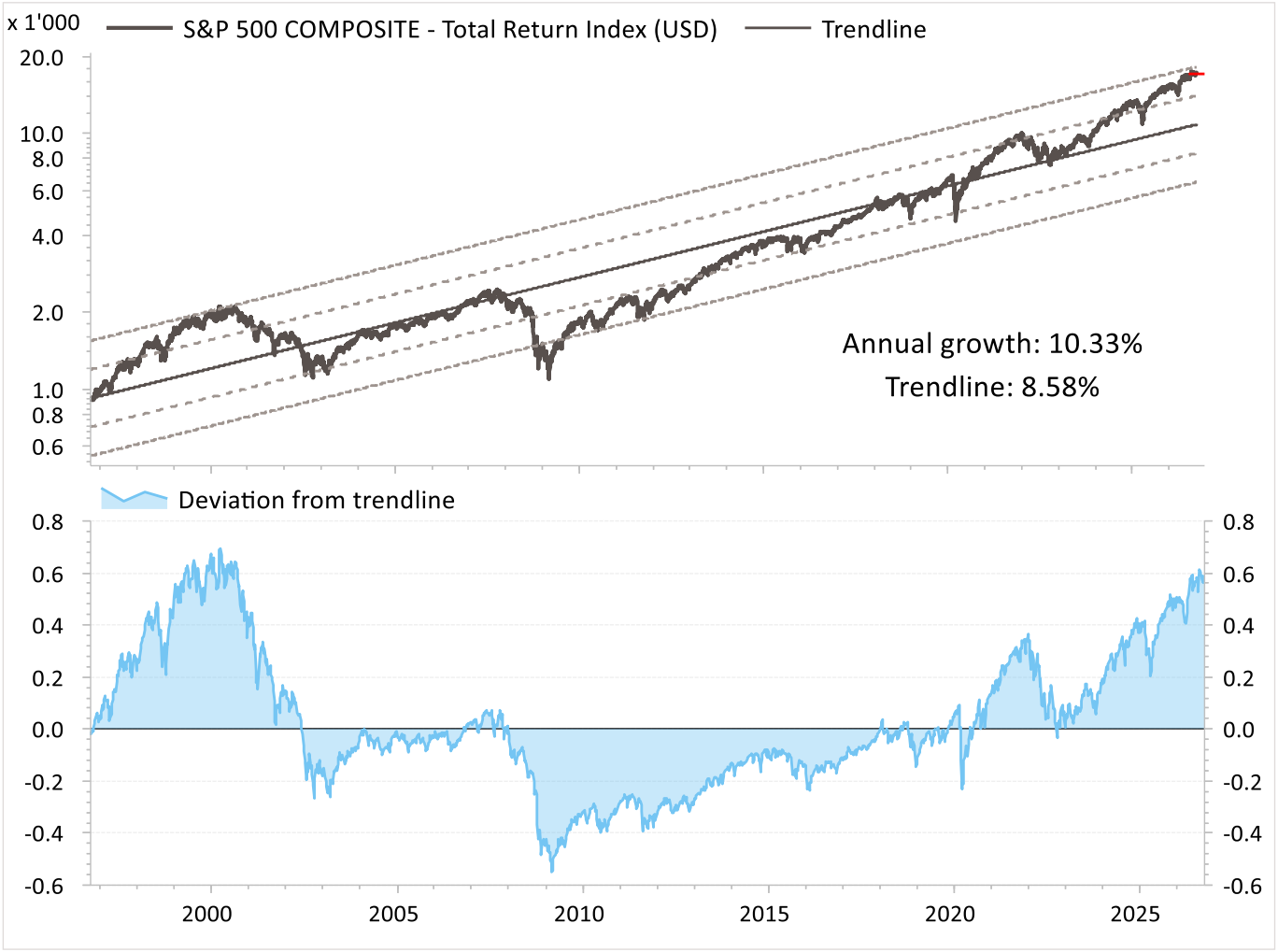
- Positiv: Attraktive, tiefe Bewertung
- Neutral: Historische, durchschnittliche Bewertung
- Vorsichtig: Absolute oder relative Bewertung hoch
- Negativ: Absolute und relative Bewertung unattraktiv

Erklärung

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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

Colin&Cie
Vermögensmanagement

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 Tätigung 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
CH-8001 Zürich

Colin&Cie Wealth Management S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach