

Colin&Cie.

WEALTH MANAGEMENT

# ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

2ème trimestre 2022

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

Catégorie d'actifs	Positionnement actuel		Historique		Évaluation à long terme (5 ans)			Évaluation à court terme (9 mois)		
	Conclusion	- o +	Rendement	Risque	Rendement	Risque	SAA	Rendement	Risque	TAA
Liquidité										
Emprunts										
Obligations d'État	Négatif		5,7%	5,6%	- 0,5%	Attention		Négatif	Négatif	
Grade d'investissement	Neutre		4,5%	3,7%	0,5-1,5%	Neutre		Neutre	Attention	
Haut rendement	Neutre		5,1%	12,6%	2,5-3,5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Marchés émergents	Neutre		7,4%	7,8%	2,5-3,5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Actions	Neutre		7,7%	17,2%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Europe	Positif		7,5%	18,1%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
ÉTATS-UNIS	Neutre		10,6%	17,9%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Marchés émergents	Neutre		8,8%	23,2%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Technologie	Attention				6-8%	Neutre		Attention	Attention	
Santé	Attention				6-8%	Neutre		Attention	Neutre	
Mat. premières/métaux p.										
Or	Neutre		4,5%	15,5%	4-5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Matières premières	Neutre		1,9%	15,1%	1-2%	Neutre		Positif	Neutre	
Placements alternatifs										
Dettes privées	Neutre				4-6%	Neutre		Neutre	Attention	
Capital-investissement	Neutre				8-12%	Neutre		Neutre	Attention	
Diversifié (HF)	Neutre		4,4%	6%	4-6%	Neutre		Neutre	Neutre	

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Conjoncture	<ul style="list-style-type: none"> <li>La conjoncture continue d'évoluer selon un cycle historique de trois ans. Un cycle naturel comprend une année et demie de hausse suivie d'une année et demie de baisse.</li> <li>Le soutien de la politique fiscale et monétaire est maintenu (les Etats-Unis avant l'Europe) et sera adapté en fonction de la situation en cas de menace de ralentissement économique.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous attendons le prochain creux conjoncturel en mars 2023. Par conséquent, nous prévoyons une nouvelle baisse de la dynamique conjoncturelle, voire même des tendances récessives à partir de l'année 2023.</li> <li>La guerre en Ukraine pèse sur la croissance économique en raison de la flambée des prix des matières premières.</li> <li>La confiance des consommateurs souffre de l'inflation élevée malgré des taux de chômage très bas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicateurs avancés de l'OCDE (10)</li> <li>Confiance des consommateurs (11),</li> <li>Taux de chômage (12)</li> </ul>
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les taux d'intérêt à court terme restent à des niveaux bas</li> <li>Les mesures de politique fiscale entraînent des pressions inflationnistes</li> <li>Les taux d'intérêt à long terme augmentent continuellement (objectif d'inflation de 2%)</li> <li>En raison de l'influence active des banques centrales sur le niveau des taux et de l'endettement élevé de l'ensemble de l'économie, il ne faut pas s'attendre à une hausse rapide des taux d'intérêt.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La hausse des prix de l'énergie et le risque de perturbations prolongées de la chaîne d'approvisionnement entraîneront des chiffres d'inflation élevés au 2<sup>ème</sup> trimestre 2022</li> <li>Les taux d'intérêt à court terme doivent être augmentés dans le cadre de la mission de stabilité des prix des banques centrales.</li> <li>Les taux d'intérêt à long terme sont soumis à la tension entre la hausse de l'inflation et l'affaiblissement de l'économie. Emprunts d'Etat américains à 10 ans fin 2022 : 2%-2,5%.</li> <li>Une hausse plus modérée des taux à long terme aplatit la courbe des taux</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anticipations d'inflation (14, 30)</li> <li>Banque centrale Politique de taux, anticipations de taux d'intérêt à court terme (15,16)</li> <li>Évolution des taux d'intérêt à long terme (17)</li> <li>Courbes des taux (18)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Obligations	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ En raison de la hausse continue des taux d'intérêt, les obligations d'État et les obligations «investment grade» restent en dessous de leurs rendements historiques.</li> <li>▪ Les obligations d'État et les obligations «investment grade» sont sensibles aux variations de taux d'intérêt, c'est pourquoi nous privilégions les échéances de 5 à 6 ans maximum.</li> <li>▪ Ces deux placements sont irremplaçables dans nos portefeuilles en tant qu'élément défensif (corrélations faibles ou négatives avec les actions).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Après la hausse des taux d'intérêt, les rendements sont redevenus attractifs</li> <li>▪ Les primes de risque qui ont augmenté entretemps offrent des opportunités et augmentent encore l'attrait.</li> <li>▪ Les obligations d'État restent peu attrayantes à cause de leur faible potentiel de rendement en cas de hausse supplémentaire des taux.</li> <li>▪ Les obligations «investment grade» apportent de la stabilité au portefeuille grâce à leur faible corrélation avec les actions et sont mieux protégées contre la hausse des taux à cause de leur rendement plus élevé que celui des obligations d'État ( ce qui les rend préférables aux obligations d'État)</li> <li>▪ Les obligations à haut rendement et des pays émergents sont nettement supérieures aux rendements cibles (3%), mais présentent également un risque plus élevé en raison d'une corrélation plus forte avec les actions.</li> <li>▪ Malgré des risques de défaut historiquement bas, les obligations à haut rendement restent sensibles aux risques post-Corona et Ukraine/Russie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Comparaison YTM (20),</li> <li>▪ Primes de risque (21)</li> <li>▪ Risques de défaillance (22)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

Actions	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les mesures de la politique monétaire et fiscale offrent une base solide pour de nouveaux gains</li> <li>▪ Le niveau élevé des valorisations plaide en faveur de rendements plus faibles à long terme, qui se situent dans la partie inférieure de la moyenne historique de 6-8%.</li> <li>▪ Les États-Unis bénéficient d'une politique monétaire et fiscale plus offensive</li> <li>▪ L'Europe est toujours confrontée à des problèmes structurels. La sous-performance de longue date se poursuit</li> <li>▪ Les pays émergents, qui mettent davantage l'accent sur la consommation intérieure, génèrent une croissance durable et deviennent un moteur économique mondial.</li> <li>▪ Les secteurs innovants (comme la technologie) présentent un potentiel de croissance des bénéfices à long terme supérieur à la moyenne.</li> <li>▪ Les régions défensives (Suisse) ou les secteurs (santé) montrent leurs avantages dans les phases de correction par des marges de fluctuation plus faibles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les actions européennes et émergentes se situent au milieu de leur canal de tendance à 30 ans, avec une évaluation attrayante</li> <li>▪ Le soutien le plus fort pour les actions provient actuellement du sentiment de peur de la part des investisseurs, ce qui a historiquement conduit à des prix plus élevés au cours des mois suivants</li> <li>▪ La baisse de la pression sur les taux d'intérêt et le sentiment de peur des investisseurs entraînent une nouvelle reprise au 2<sup>ème</sup> trimestre, en particulier dans le segment «croissance»</li> <li>▪ Nette amélioration de l'image technique</li> <li>▪ Retour de la volatilité au 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre en raison du ralentissement économique. Nous voyons un nouveau potentiel de recul de 10%.</li> <li>▪ Les actions anticipent ensuite l'amélioration de l'environnement économique à partir de mars 2023, avec une avance de 6 à 9 mois.</li> <li>▪ Au cours du 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> trimestre, les actifs à risque comme les actions sont de plus en plus achetés, ce qui entraîne une hausse des cours.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tendance Europe (24)</li> <li>▪ Tendance pays émergents (25)</li> <li>▪ Évaluation (26)</li> <li>▪ Humeur (27)</li> <li>▪ Technique globale (28)</li> <li>▪ Potentiel de rebond voir PMI et S&amp;P500 (29)</li> <li>▪ Cycle économique (10)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Matières premières Métaux précieux	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tendance à l'électrification et à l'électromobilité nécessite une consommation élevée de matières premières et entraîne une augmentation supplémentaire de la demande.</li> <li>L'or est utile en tant que complément dans les mandats investis en actions à cause de leur corrélation négative (rendement cible à long terme de 3-5%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'or et les matières premières ne sont pas sur-évalués malgré une forte performance dans un contexte de croissance tendancielle à long terme</li> <li>L'or réagit aux tensions géopolitiques, aux prix élevés à la consommation et à la hausse des prévisions d'inflation par une augmentation des cours</li> <li>La situation déjà tendue d'une production trop faible de matières premières est renforcée par les sanctions contre la Russie et provoque une hausse des cours</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflation (31)</li> <li>Tendance or (32)</li> <li>Tendance matières premières (34)</li> </ul>
Placements alternatifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rendement plus attractif par rapport aux revenus fixes</li> <li>Faible corrélation avec les placements traditionnels, notamment les actions</li> <li>Stabilité du portefeuille dans des phases de marché difficiles (par ex. Corona en mars 2020)</li> <li>Objectif de rendement à long terme 4-6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Leur rôle de facteur de stabilisation dans le portefeuille fonctionne</li> <li>Les perspectives de la dette privée sont positives</li> <li>Les perspectives pour le private equity sont neutres, mais toujours volatiles</li> <li>La dette privée et le «private equity» restent sensibles aux risques géopolitiques et post-Corona</li> </ul>	

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

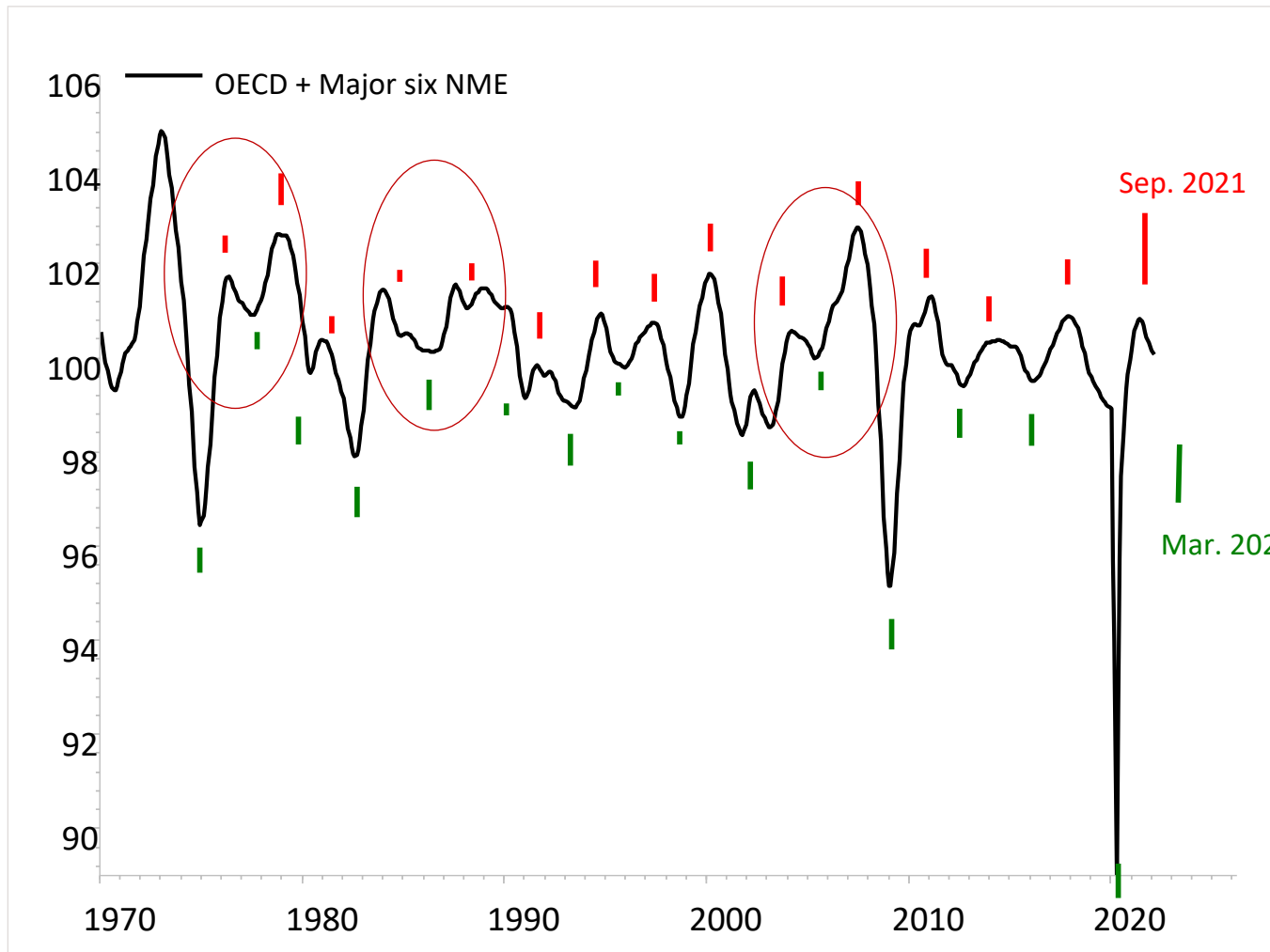
	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Monnaies	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aucune tendance forte ne se dessine à long terme sur les marchés des devises</li> <li>Constitue un facteur de risque supplémentaire dans les portefeuilles (volatilité supplémentaire par rapport aux investissements)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le dollar américain est en forte hausse face à l'euro</li> <li>La force du franc suisse au début de la guerre a illustré une fois de plus sa fonction de «valeur refuge». Contre-mouvement en cours vers 1,05</li> <li>Il est étonnant de constater que la Banque nationale suisse ne s'est pas opposée à la force du franc après le début de la guerre mais a contribué à son affaiblissement par la suite.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Résumé de l'évaluation de la situation (43) Résumé</li> <li>Technique EUR/USD (36)</li> <li>Avoirs à vue BNS (37)</li> <li>Technique EUR/CHF (38)</li> </ul>
Actualités	<ul style="list-style-type: none"> <li>La pandémie a accéléré les applications technologiques, créant ainsi une acceptation plus large à long terme.</li> </ul>	<p><u>Ukraine/Russie Scénario de base</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Guerre persistante en Ukraine</li> <li>Les sanctions contre la Russie sont maintenues</li> <li>L'influence sur les marchés financiers diminue après un début d'incertitude</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Scénarios Ukraine (39)</li> </ul>

# Détails de la situation à court terme

## Conjoncture / Macro

# Conjoncture / Macro

## Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation  
Neutre

### Justification

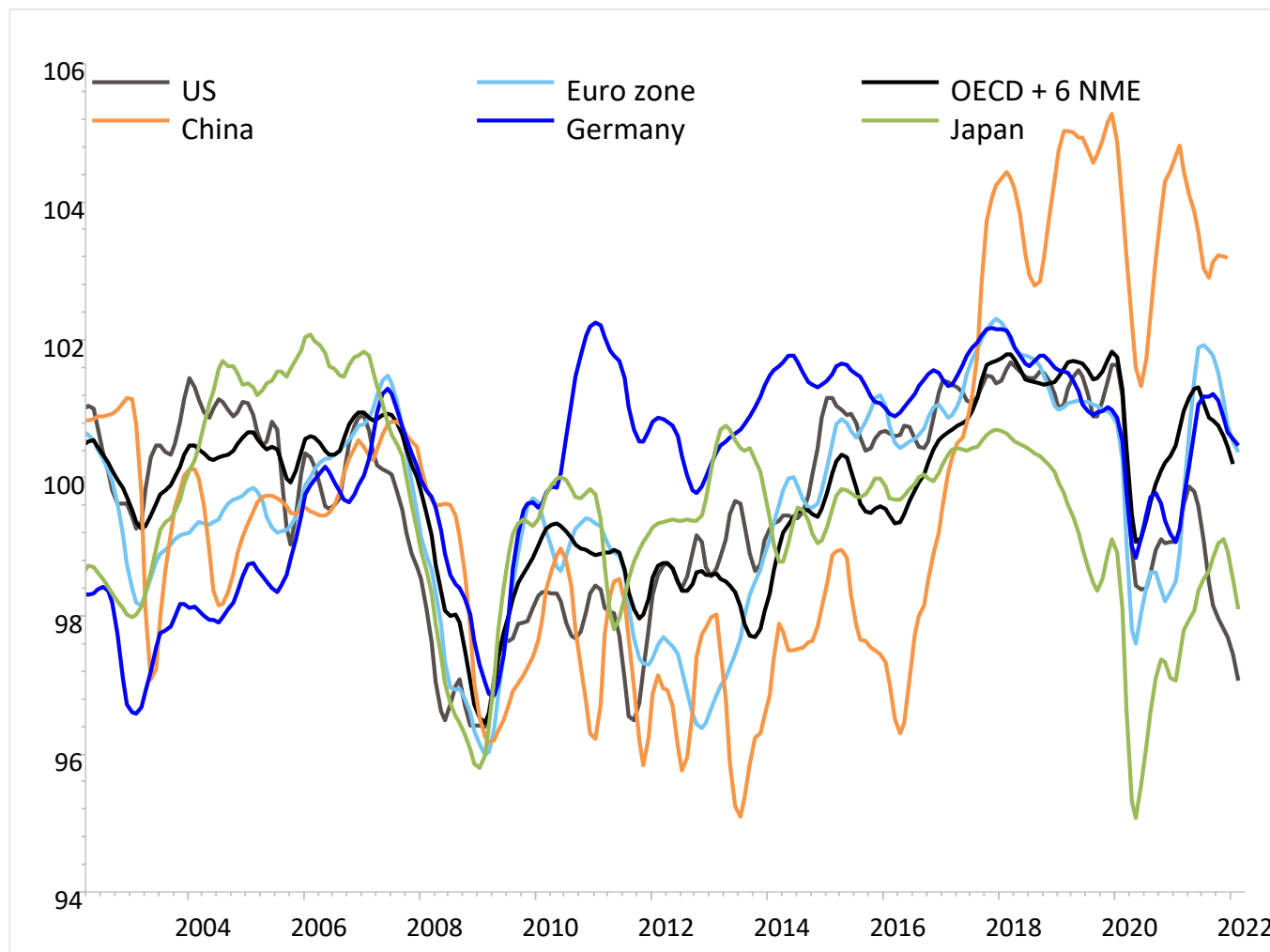
- Nette reprise après la pandémie
- Reprise du cycle historique normal

### Explication

- Les «leading indicators» de l'OCDE fournissent des signaux précoces pour les points d'inflexion du cycle économique (avance de 6 à 9 mois par rapport au PIB).
- Le cycle normal dure trois ans, environ un an et demi de hausse et un an et demi de baisse.

# Conjoncture / Macro

## Confiance des consommateurs (global)



Estimation  
Négatif

### Justification

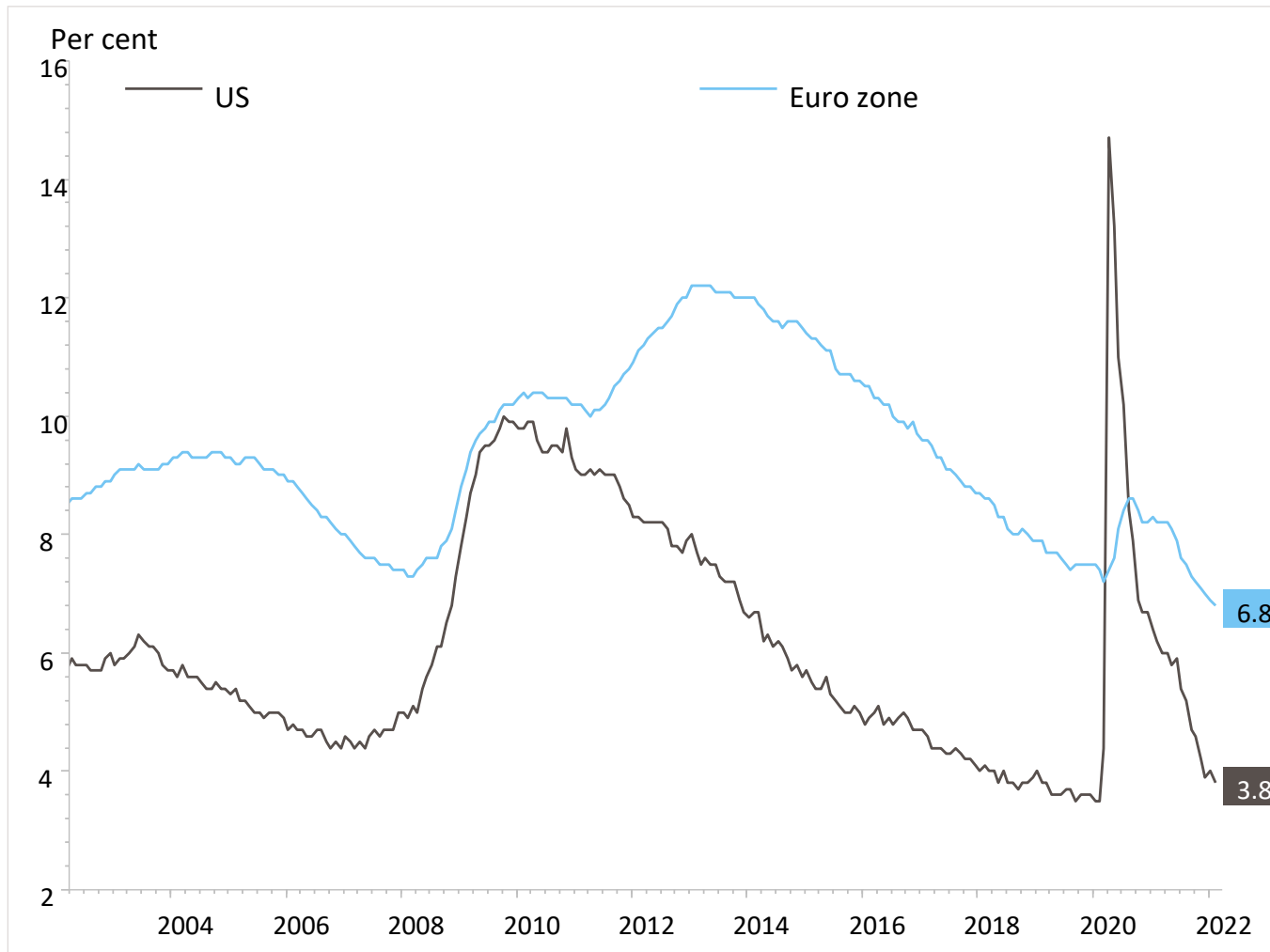
- Baisse de la confiance des consommateurs en raison de l'inflation
- Les sommets sont dépassés

### Explication

- Enquête sur la situation financière concernant les habitudes de consommation et d'épargne
- Valeur supérieure à 100 : augmentation des dépenses de consommation et baisse de la part de l'épargne au cours des 12 prochains mois.

# Conjoncture / Macro

## Taux de chômage (global)



Estimation  
Positif

Justification

- Baisse du taux de chômage américain positive
- A un niveau historiquement bas

Explication

- Le taux de chômage montre le nombre de chômeurs inscrits par rapport à la population active et mesure ainsi la sous-utilisation relative de l'offre de travail.

# Détails de la situation à court terme

## Politique de taux d'intérêt

## Conjoncture / Macro

## Politique monétaire : anticipations d'inflation



## Estimation

## Attention

Justification

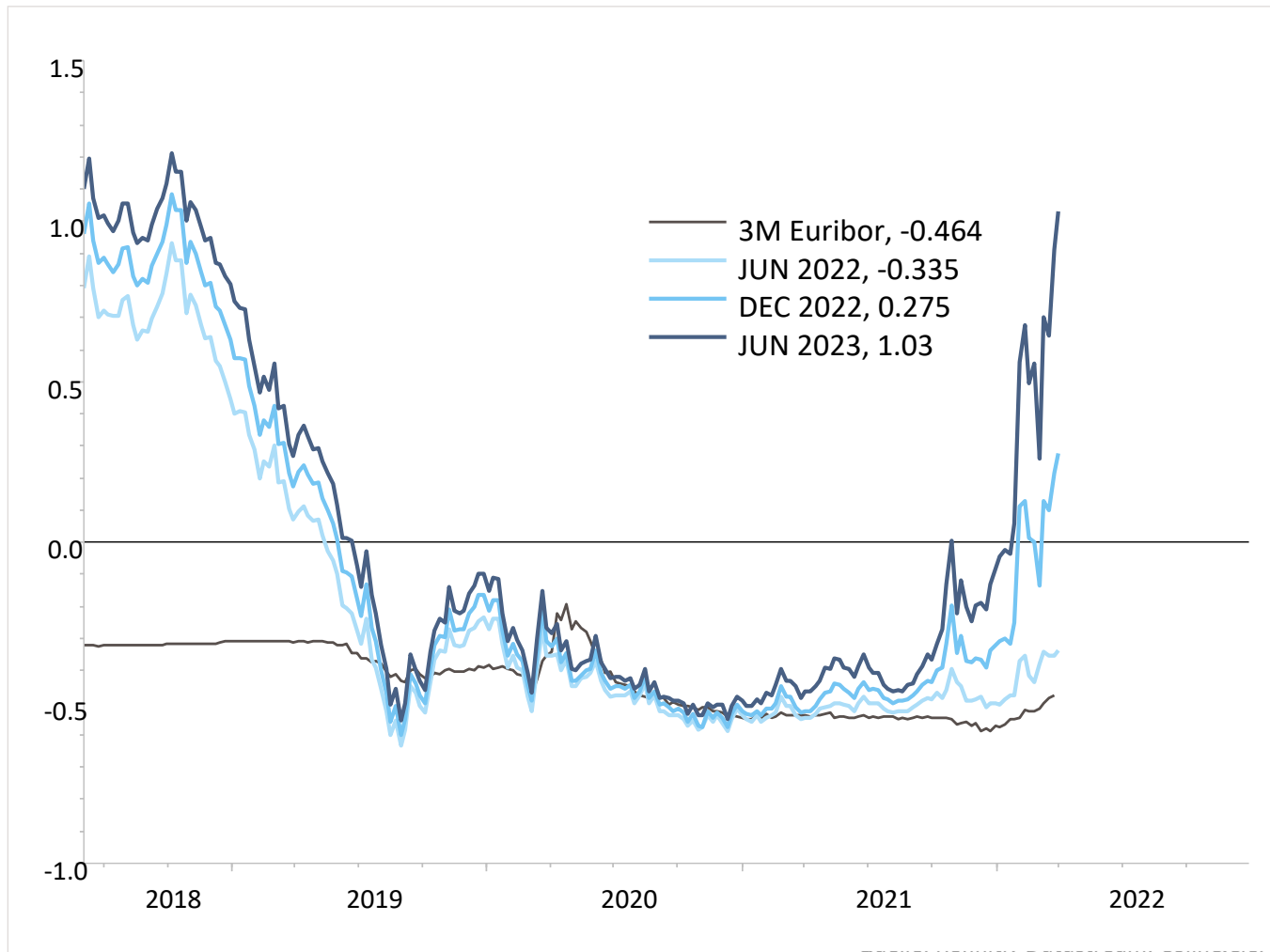
- Avec la hausse des prix des matières premières, les chiffres de l'inflation se stabilisent à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie (objectif d'inflation de 2%).
- L'objectif d'inflation des banques centrales (2%) est dépassé, mais se situe à l'extrémité supérieure de la zone de confort des banques centrales.

Explication

- Anticipation de l'inflation dérivée des marchés obligataires pour les 5, 10 et 20 prochaines années

# Politique de taux d'intérêt

## Anticipations implicites de taux d'intérêt (Europe)



Estimation

Attention

### Justification

- Une hausse des taux d'intérêt est attendue

### Explication

- Les marchés à terme indiquent les anticipations du niveau des taux d'intérêts au fil du temps

## Conjoncture / Macro

### Politique de taux d'intérêt : anticipations implicites de taux d'intérêt (USA/Fed)



Estimation

Attention

#### Justification

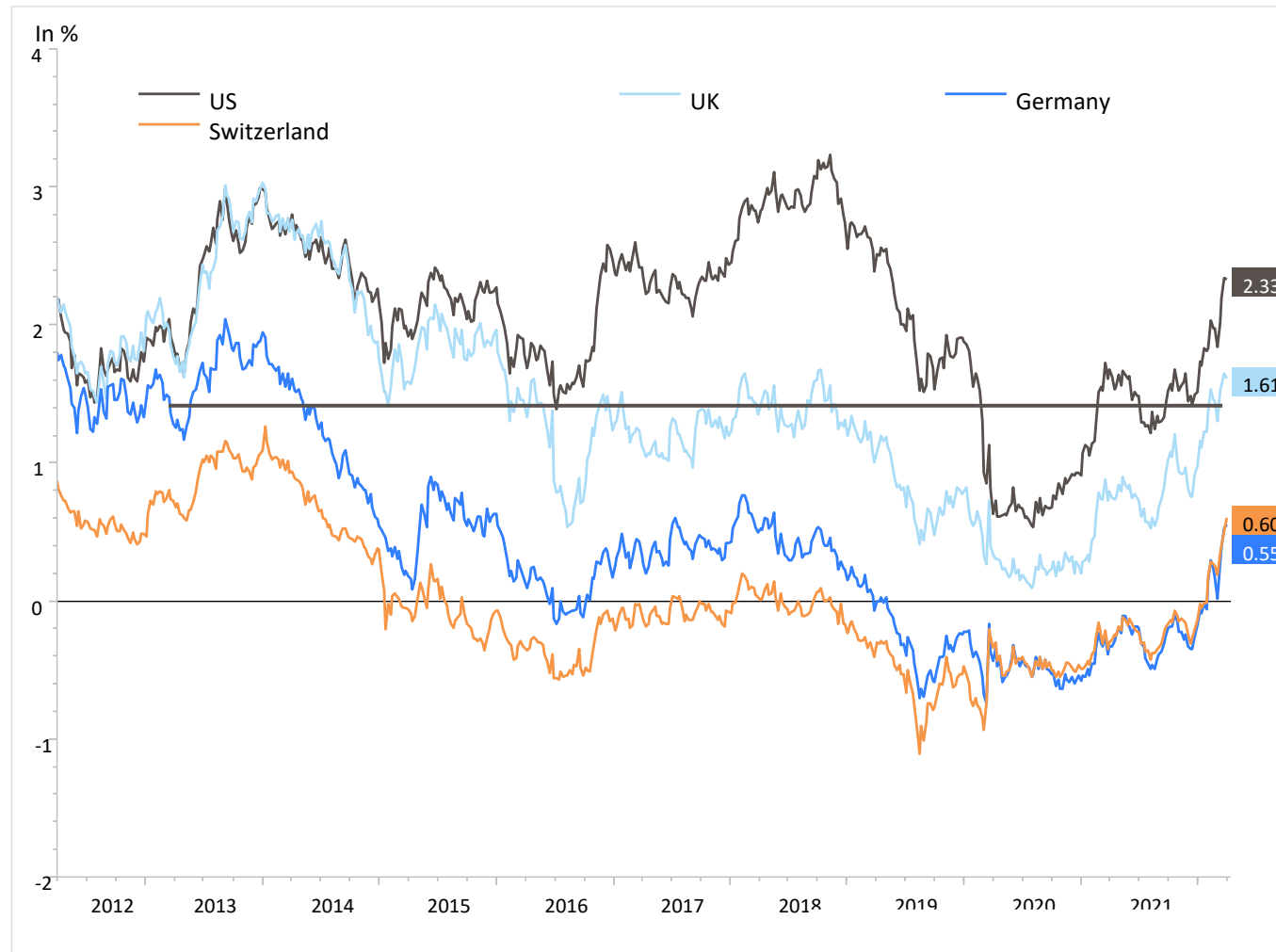
- Le cycle de hausse des taux a commencé

#### Explication

- Les marchés à terme indiquent les anticipations du niveau des taux d'intérêts au fil du temps

# Politique de taux d'intérêt

## Niveau des taux d'intérêt à long terme (10 ans)



Estimation  
Neutre

### Justification

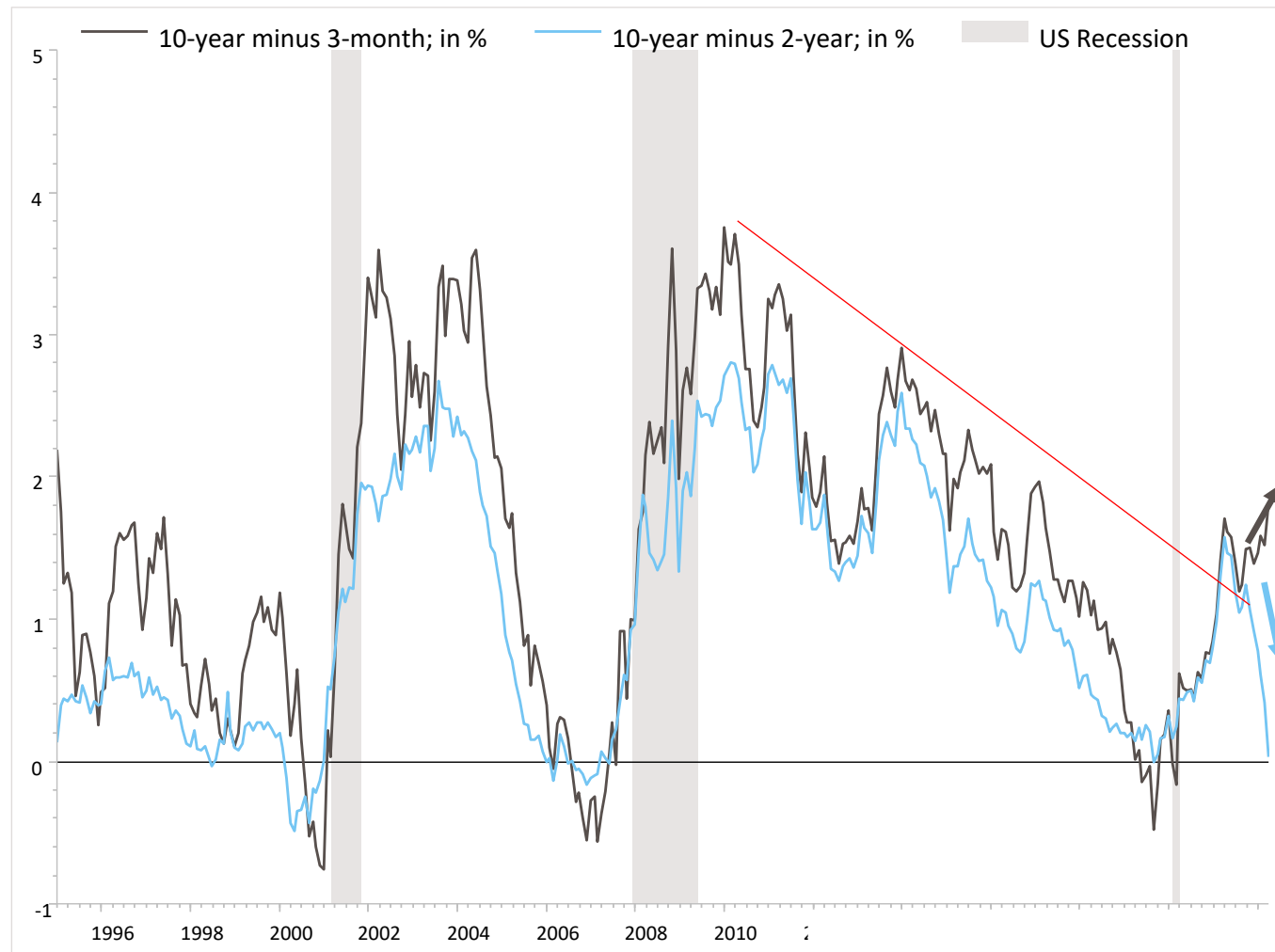
- Taux d'intérêt négatifs en Allemagne et en Suisse
- Les taux d'intérêt à long terme sont trop bas au vu de la normalisation économique et augmentent continuellement

### Explication

- Niveau des taux d'intérêt à long terme : durée 10 ans

# Politique des taux d'intérêt

## Courbe des taux d'intérêt USA



**Estimation**  
Neutre

**Justification**

- La courbe des taux s'accentue

**Explication**

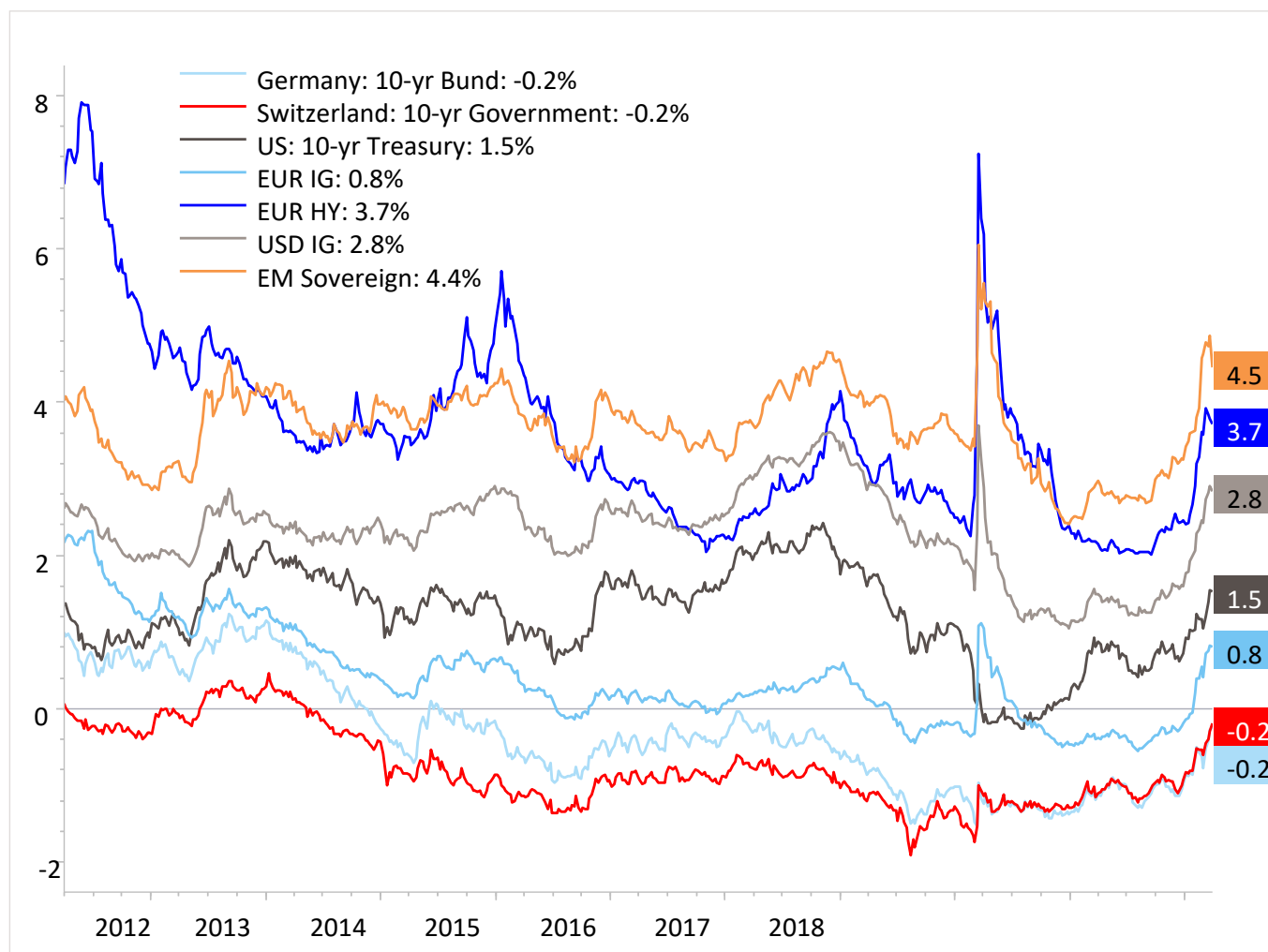
- L'évolution à long terme (10 ans) est plus difficile à prévoir que l'évolution à court terme (3 mois)
- Ce risque plus élevé doit être récompensé
- C'est pourquoi, dans un environnement normal, les obligations à long terme sont généralement plus rentables que les obligations à court terme.
- Courbe des taux inversée : les marchés estiment que les risques à court terme sont plus élevés

# Détails de la situation à court terme

## Obligations

# Rendement : Yield to Maturity

## EUR Investment Grade



Estimation  
Positif

Justification

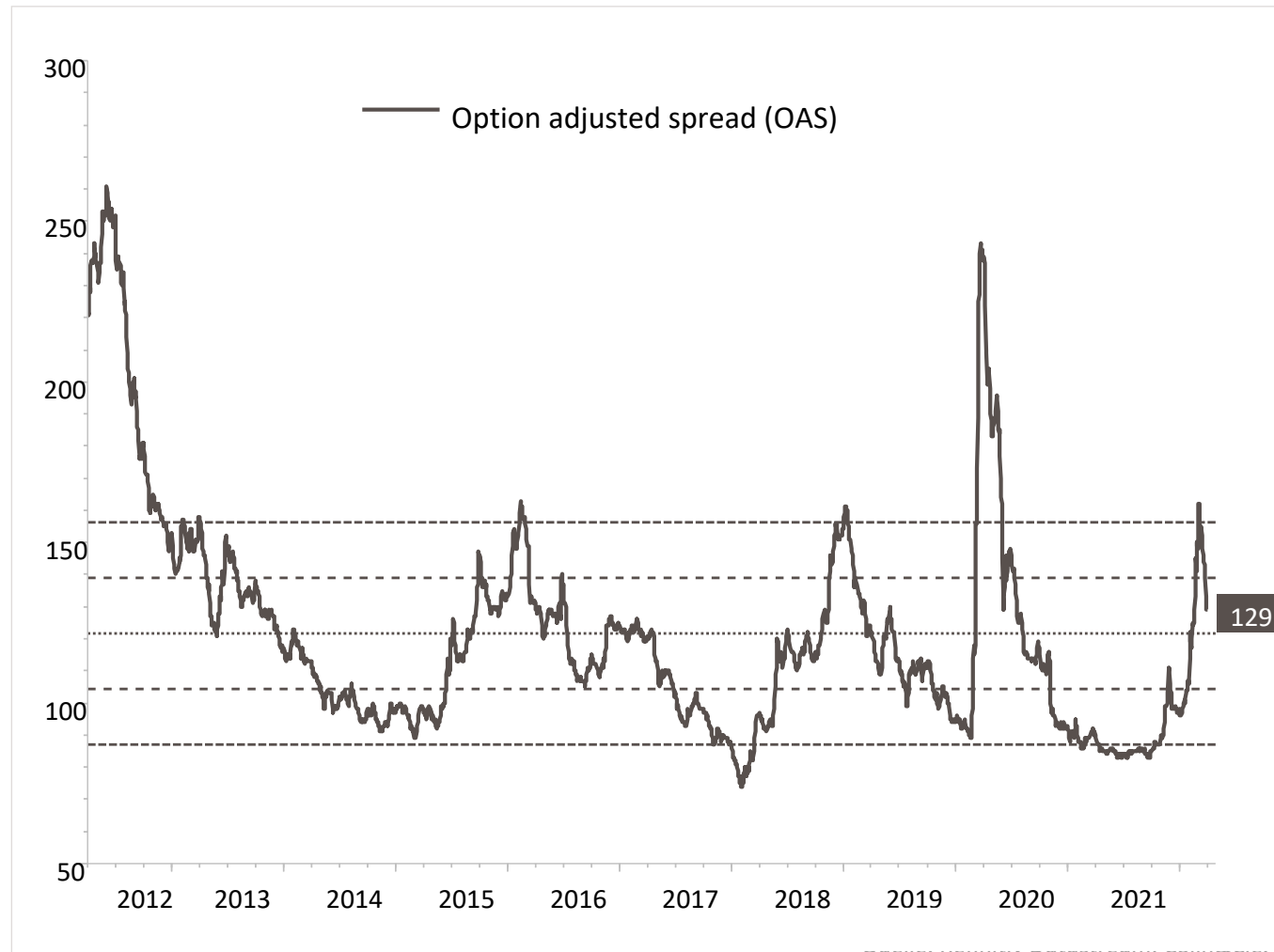
- Les taux d'intérêt étant historiquement bas, les obligations investment grade sont sensibles aux variations de taux d'intérêt, c'est pourquoi nous privilégions des durées de 4 à 5 ans au maximum

Explication

- Un environnement de taux d'intérêt plus bas est positif et s'accompagne d'une hausse des prix des obligations
- Le niveau des taux d'intérêt détermine l'attractivité
- Rendements nets

# Prime de risque

Différence de taux par rapport à l'emprunt d'Etat : EUR Investment Grade



Estimation  
Positif

Justification

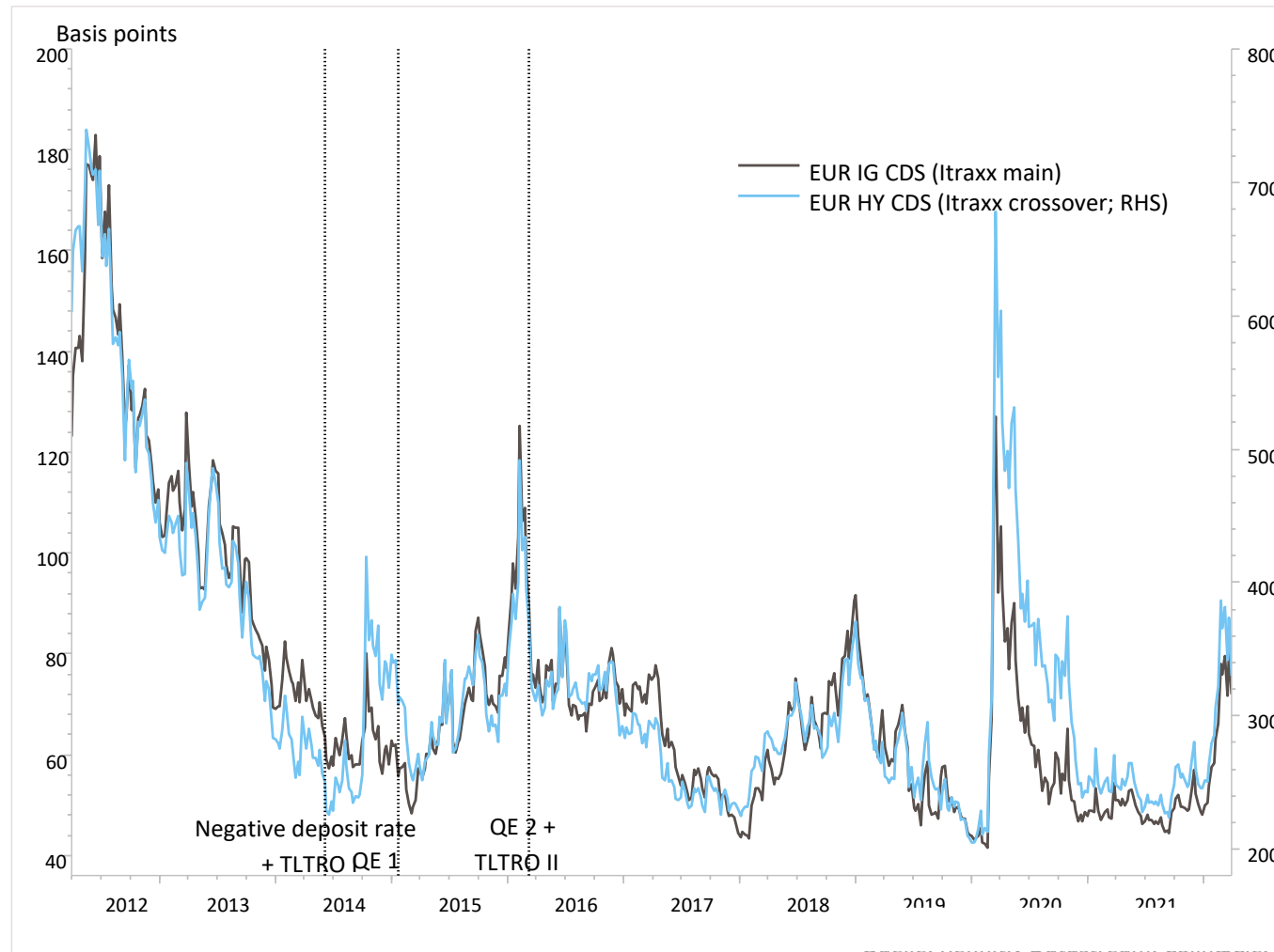
- La prime de risque est faible en moyenne historique

Explication

- L'écart de taux entre l'indice et l'obligation d'État mesure l'attractivité des obligations
- Option Adjusted Spread (OAS) indique cet écart de taux par rapport à l'obligation d'État
- Plus la différence est élevée, plus elle est attractive
- Indépendant du niveau des taux d'intérêt et donc comparable dans le temps

# Risques de défaillance

## Credit Default Swaps : Entreprises Europe



Estimation  
Attention

Justification

- Risques de défaillance en hausse

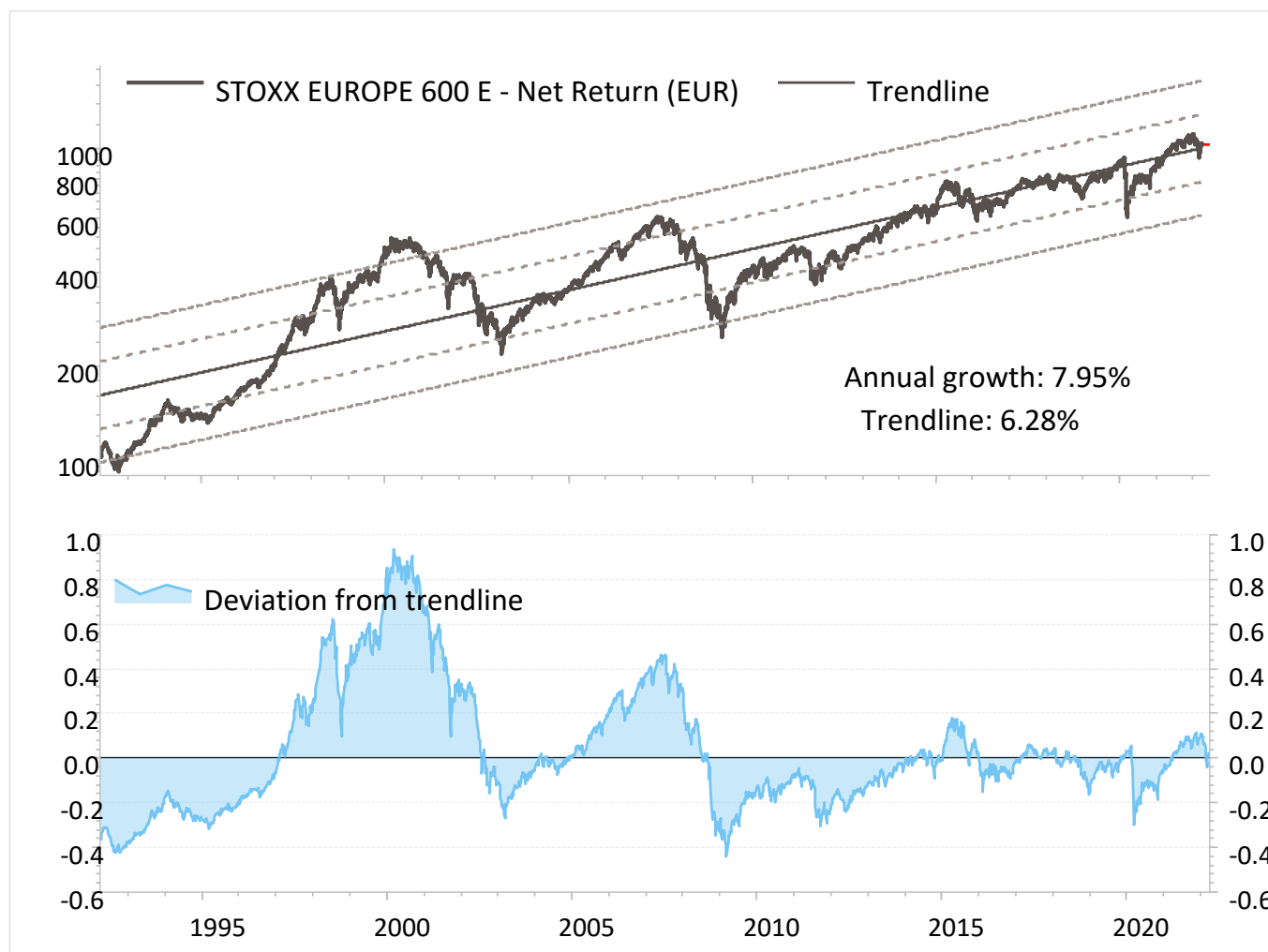
Explication

- Un credit default swap (CDS) ou échange de défaut de crédit est un dérivé de crédit dans lequel le risque de défaut de crédits, d'obligations ou de noms de débiteurs sont négociés.
- Des cours en hausse signifient un risque de défaillance plus élevé

# Détails de la situation à court terme

## Actions

# Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (Europe)



Estimation  
Neutre

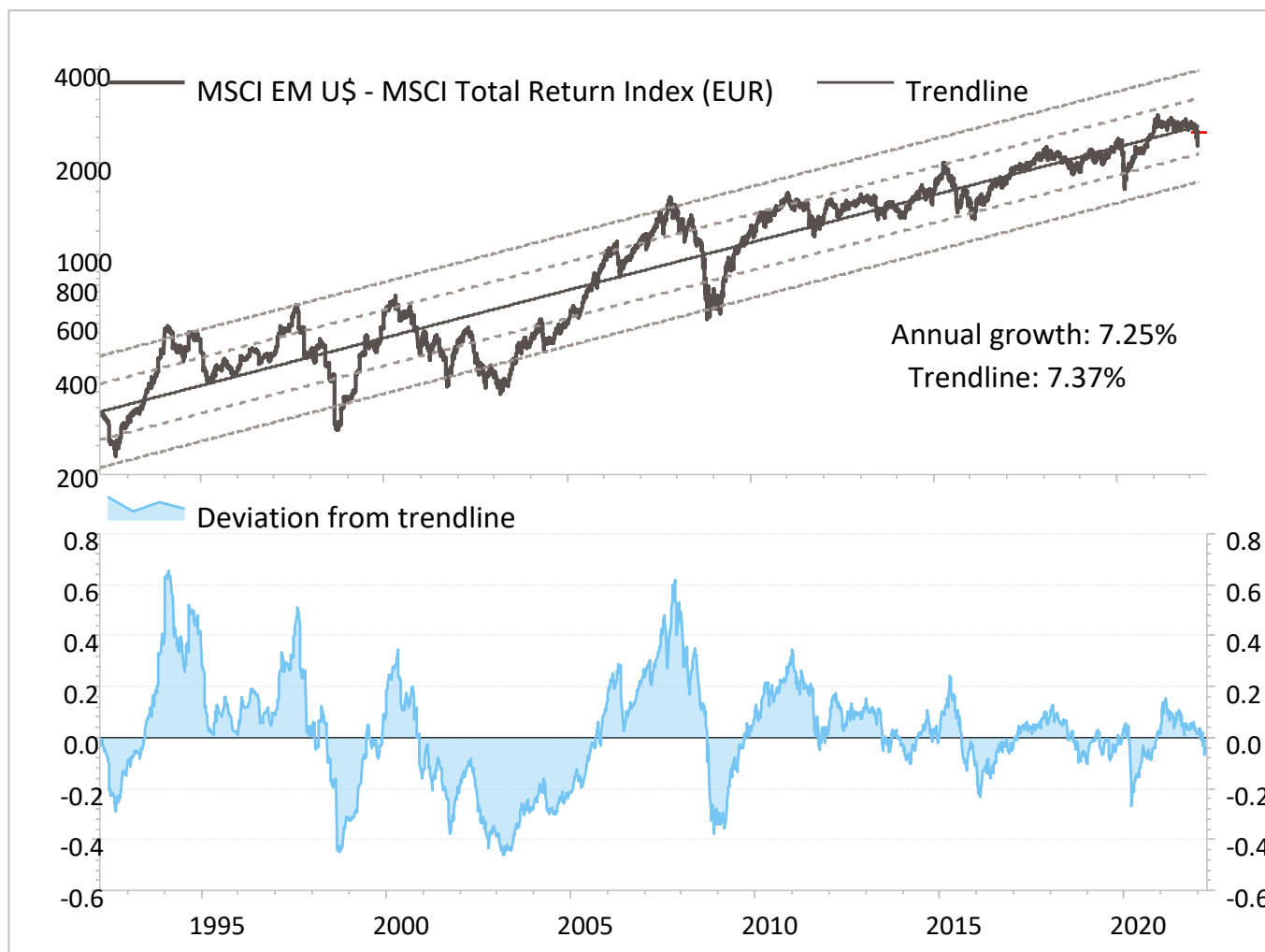
### Justification

- Proche de la croissance tendancielle à long terme
- Pas d'exagération dans le contexte actuel

### Explication

- Les indices boursiers évoluent dans des canaux de tendance à long terme et s'écartent plus ou moins fortement de l'évolution moyenne.

# Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (marchés émergents)



Estimation  
Neutre

### Justification

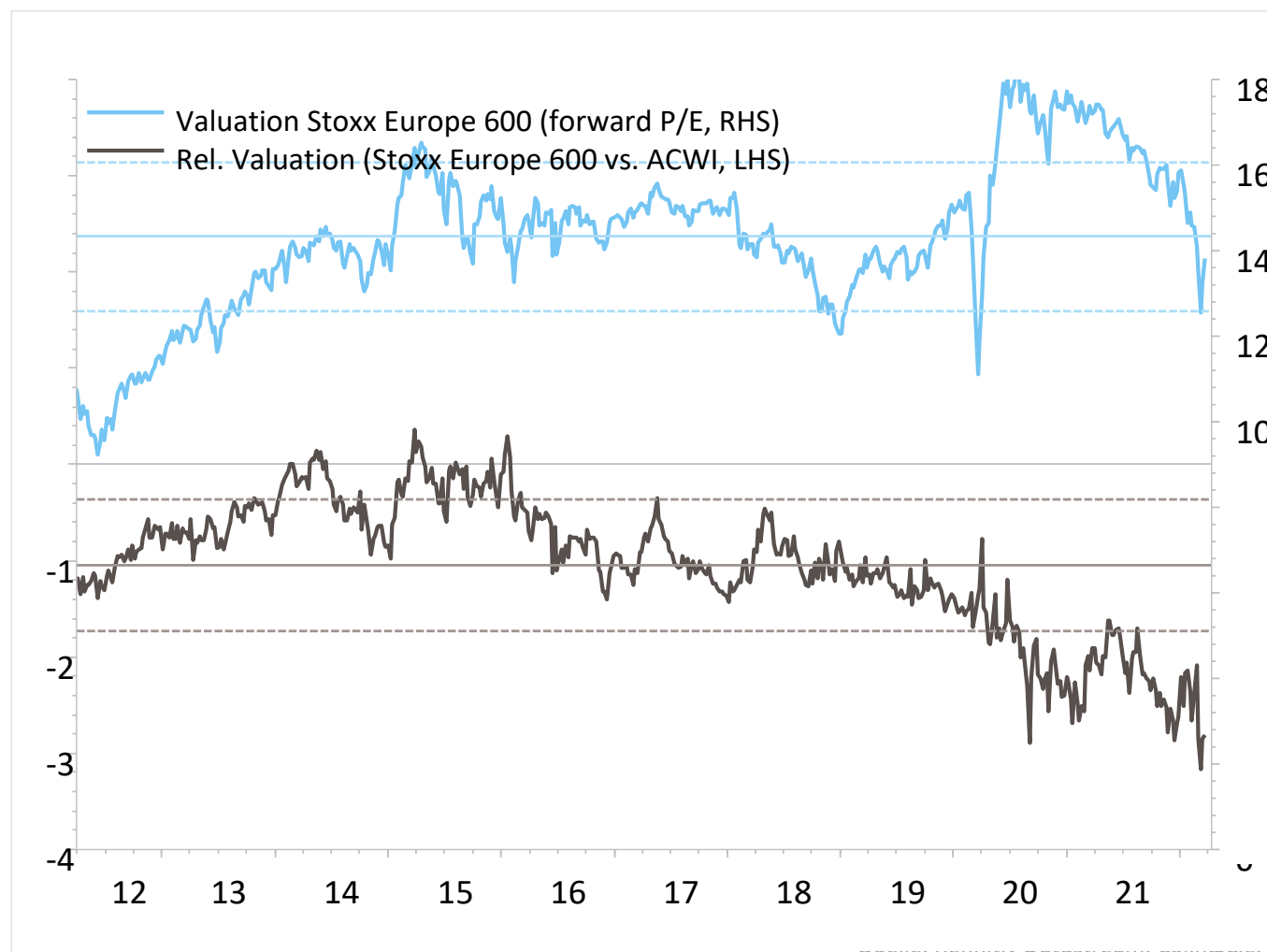
- Proche de la croissance tendancielle à long terme
- Pas d'exagération dans le contexte actuel

### Explication

- Les indices boursiers évoluent dans des canaux de tendance à long terme et s'écartent plus ou moins fortement de l'évolution moyenne.

# Évaluations

## PER absolu et relatif (Europe)



Estimation  
Positif

Justification

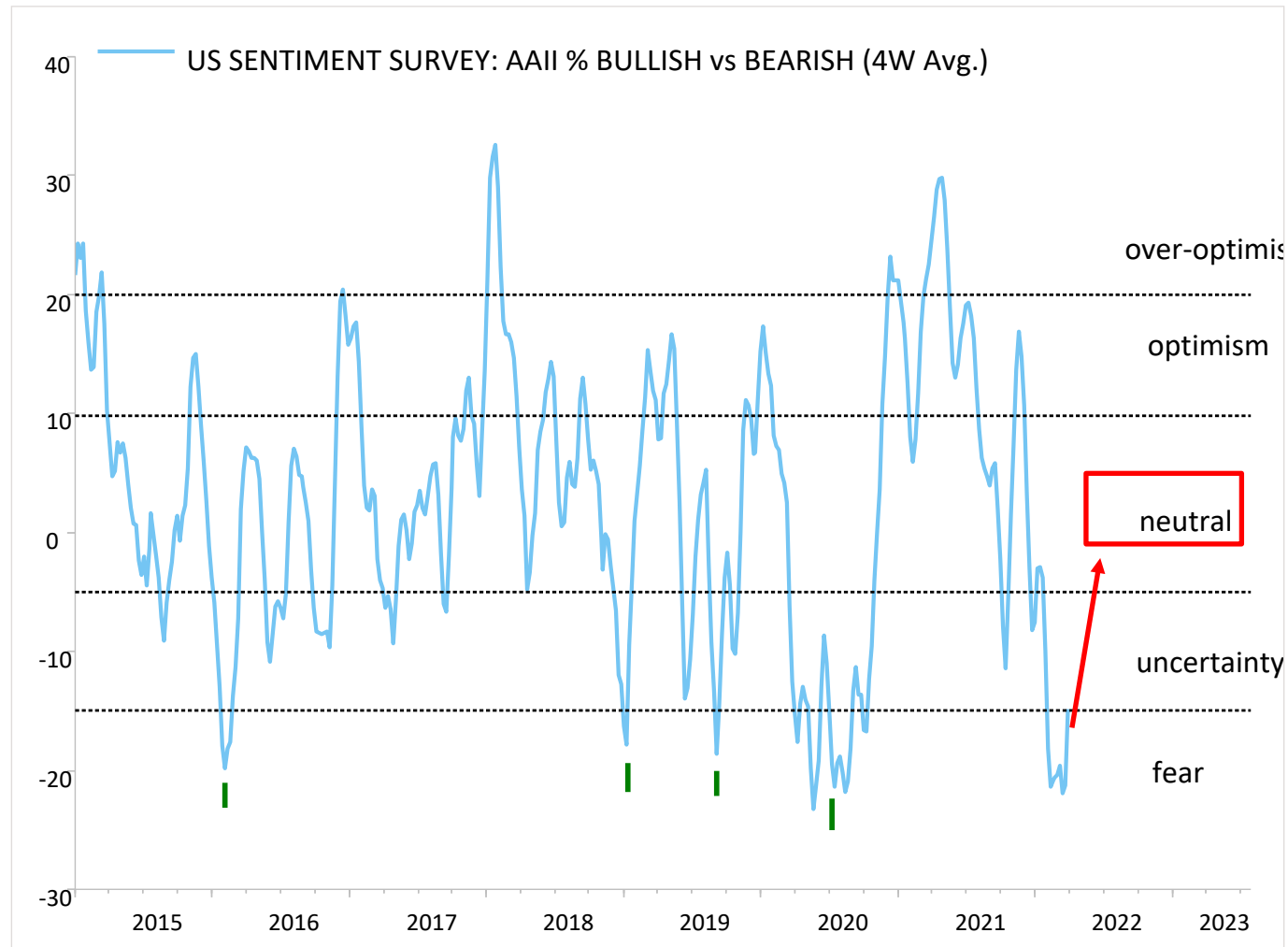
- Évaluation moyenne historique
- Valorisation attrayante par rapport à l'indice mondial

Explication

- Évaluation en comparaison historique sur 10 ans avec moyenne et écart-type
- En cas d'évaluation extrême par rapport aux fourchettes historiques, impulsion positive ou négative

# Sentiment

## Enquête de sentiment (globale)



Estimation  
Très positif

Justification

- Evaluation négative des investisseurs privés, l'indicateur reste dans la zone de la peur.
- En tant que contre-indicateur, à considérer comme un signal positif, car il contient beaucoup de négatif.

Explication

- Le sentiment des investisseurs privés américains est recueilli via une enquête hebdomadaire
- La position extrême de l'indice de sentiment global doit être interprétée comme un contre-indicateur

# Technique de marché

## Moyennes sur 200 et 50 jours (Global)



Estimation  
Attention

Justification

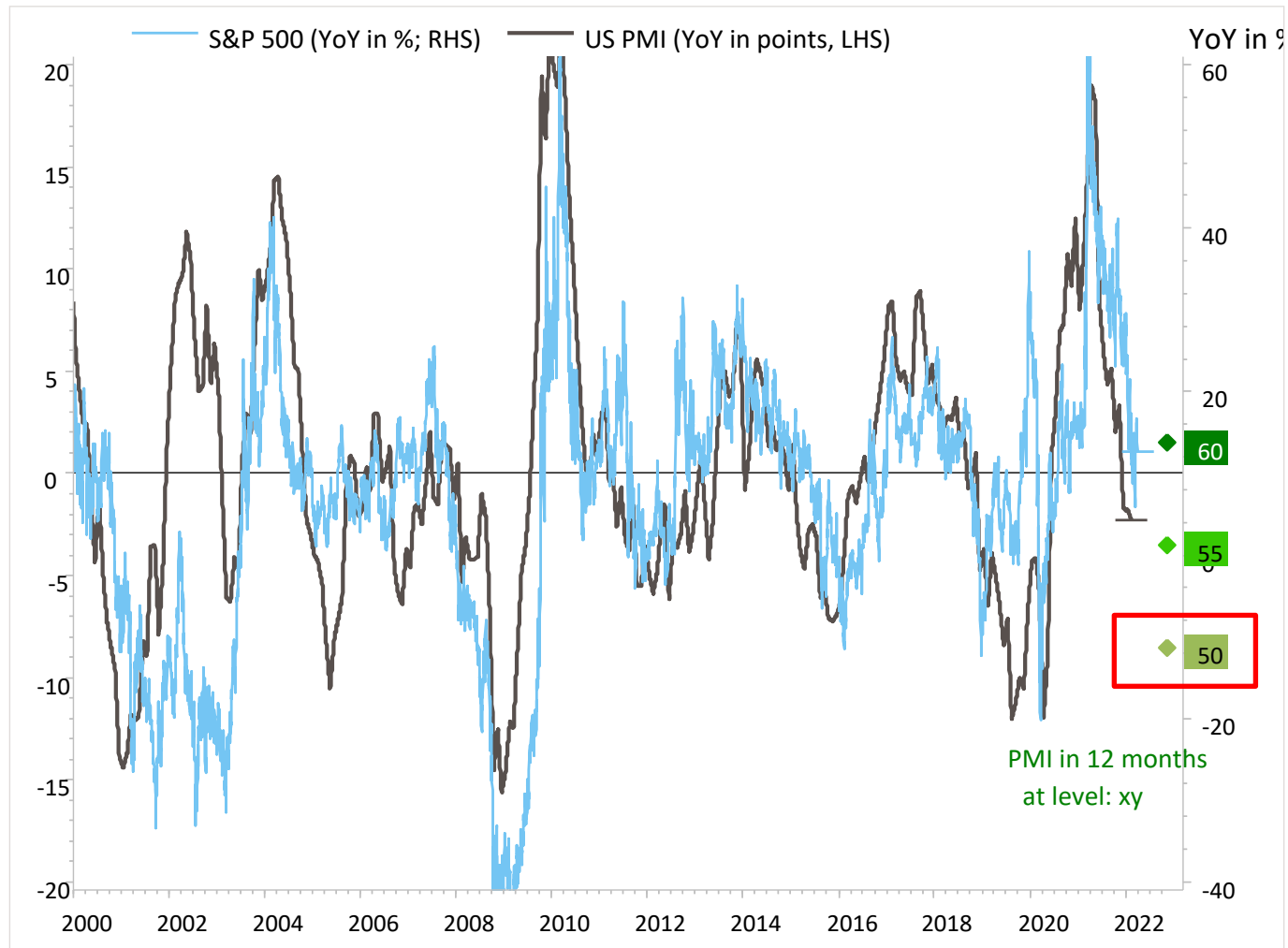
- Cours en dessous des deux lignes moyennes
- Pente de la tendance à long terme (200 jours) : neutre
- Pente de la tendance à moyen terme (50 jours) : en baisse

Explication

- Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes des 50 et 200 jours
- Ligne moyenne des 200 jours : tendance à long terme
- Ligne moyenne des 50 jours : tendance à moyen terme

# Conjoncture / Macro

## PMI (États-Unis) et S&P 500



Estimation  
Attention

Justification

- Actuellement, les marchés boursiers anticipent une amélioration de l'évolution économique (PMI>50).
- Un PMI de 50 correspond à un potentiel de correction de 10% du niveau actuel

Explication

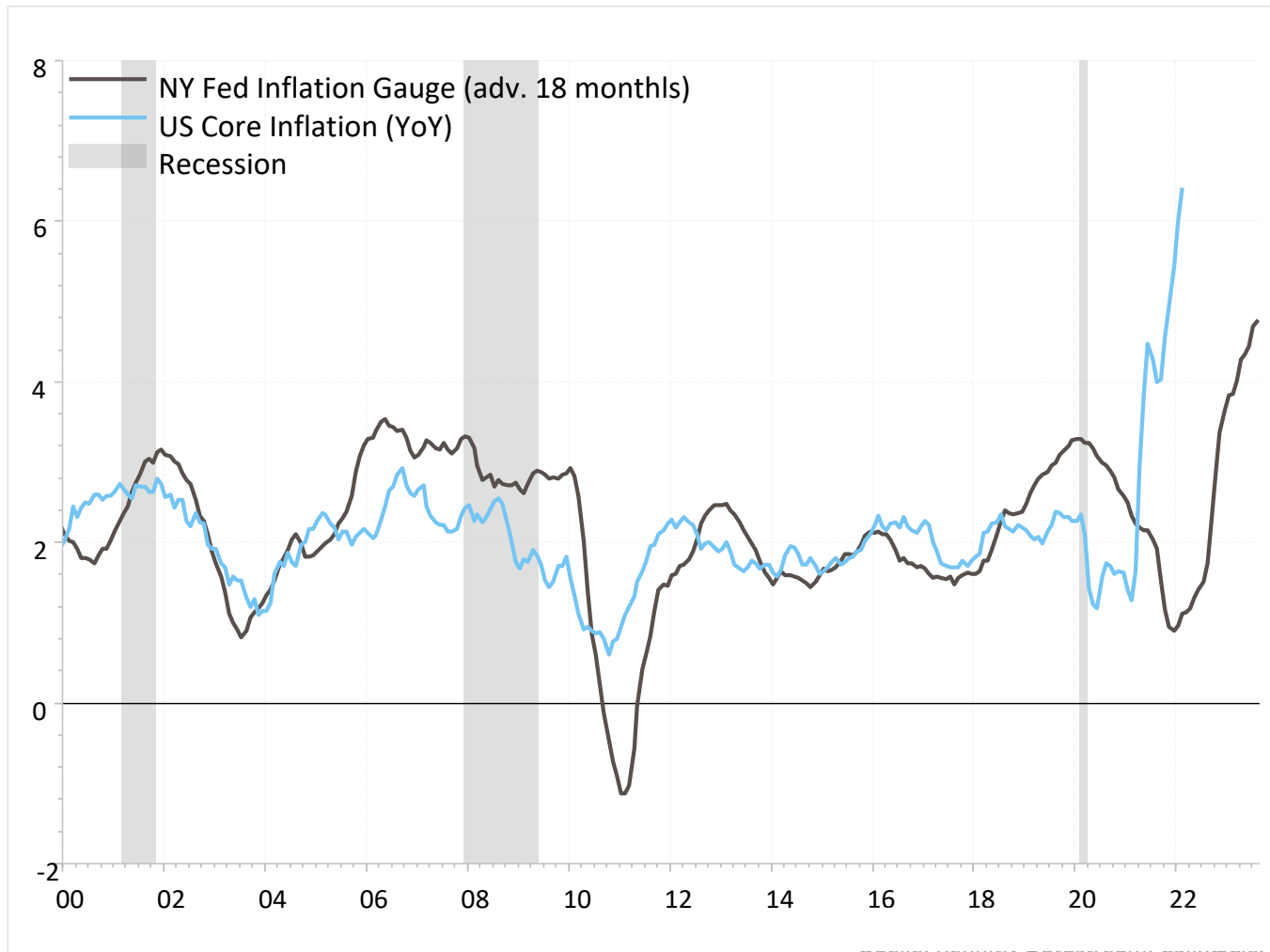
- Le S&P 500 en glissement annuel indique les attentes du marché boursier concernant l'évolution de l'économie

# Détails de la situation à court terme

## Métaux précieux

# Conjoncture / Macro

## Politique monétaire : anticipation de l'inflation



Estimation  
Positif

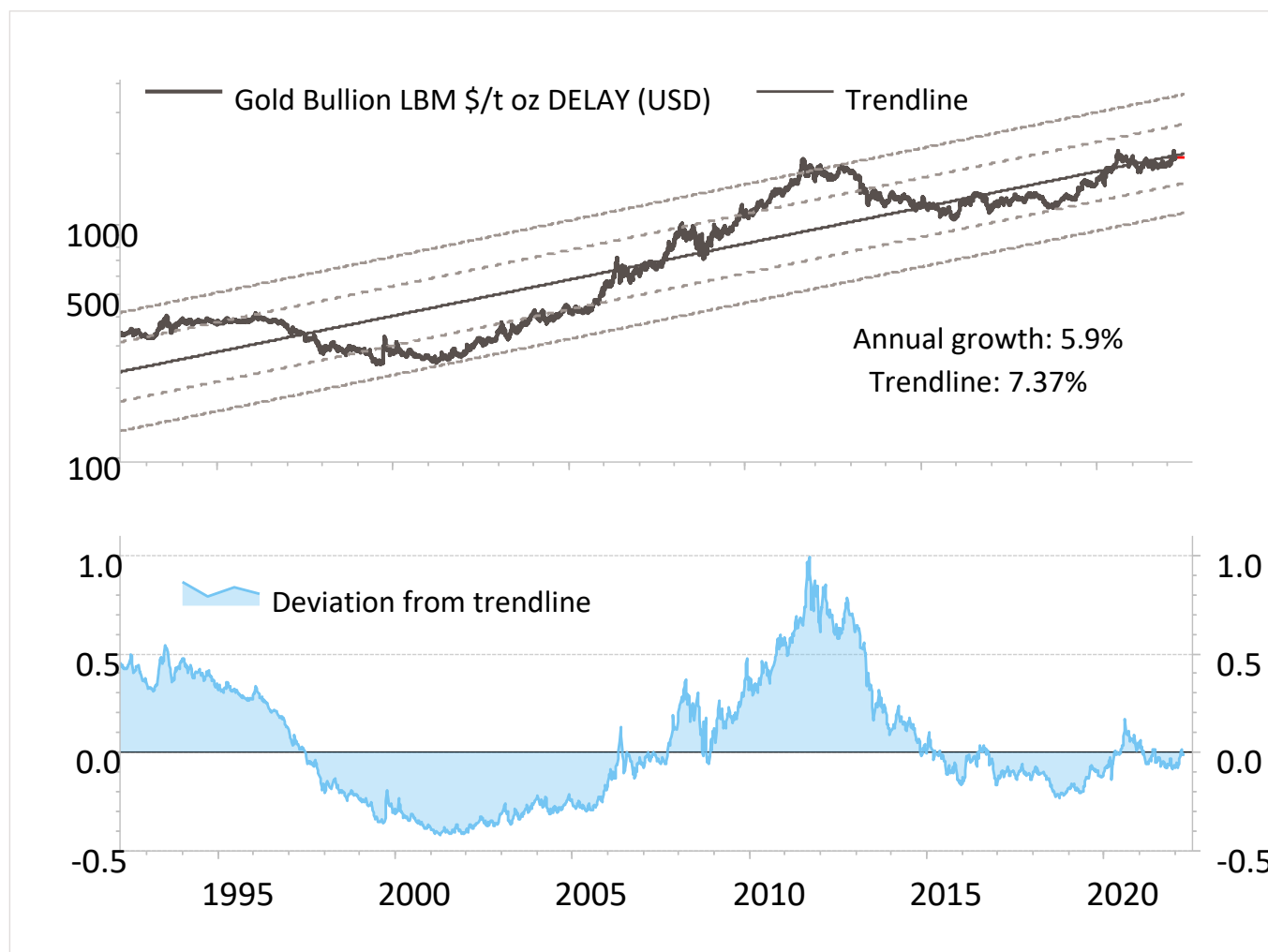
Justification

- L'estimation de l'inflation a atteint son point le plus bas et augmente

Explication

- Estimation de l'inflation de la Fed de New York avec focalisation sur le moteur durable de l'inflation
- L'estimation suit l'idée que l'inflation est soumise à un grand nombre de variables macroéconomiques, qui sont agrégées par des modèles statistiques modernes

# Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (or)



Estimation  
Neutre

### Justification

- Très proche de la ligne de tendance à long terme
- Croissance annuelle moyenne d'environ 5%

### Explication

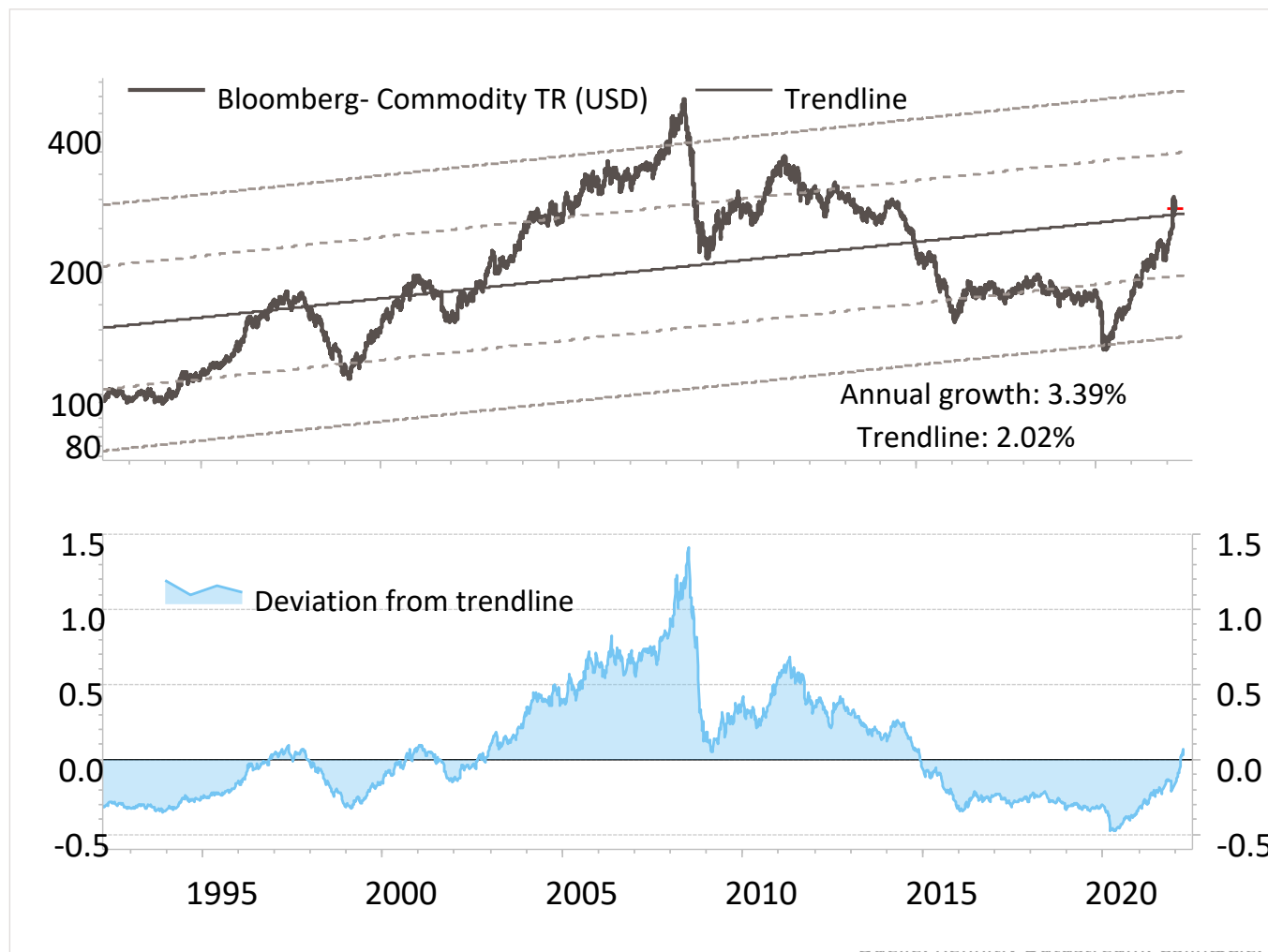
- Le prix de l'or évolue dans un canal de tendance à long terme et l'écart par rapport à la moyenne varie plus ou moins fort

# Détails de la situation à court terme

## Matières premières

# Stratégie / Canaux de tendance

## 30 ans (matières premières)



Estimation  
Neutre

### Justification

- Forte déviation de la ligne de tendance
- Dans l'écart-type simple

### Explication

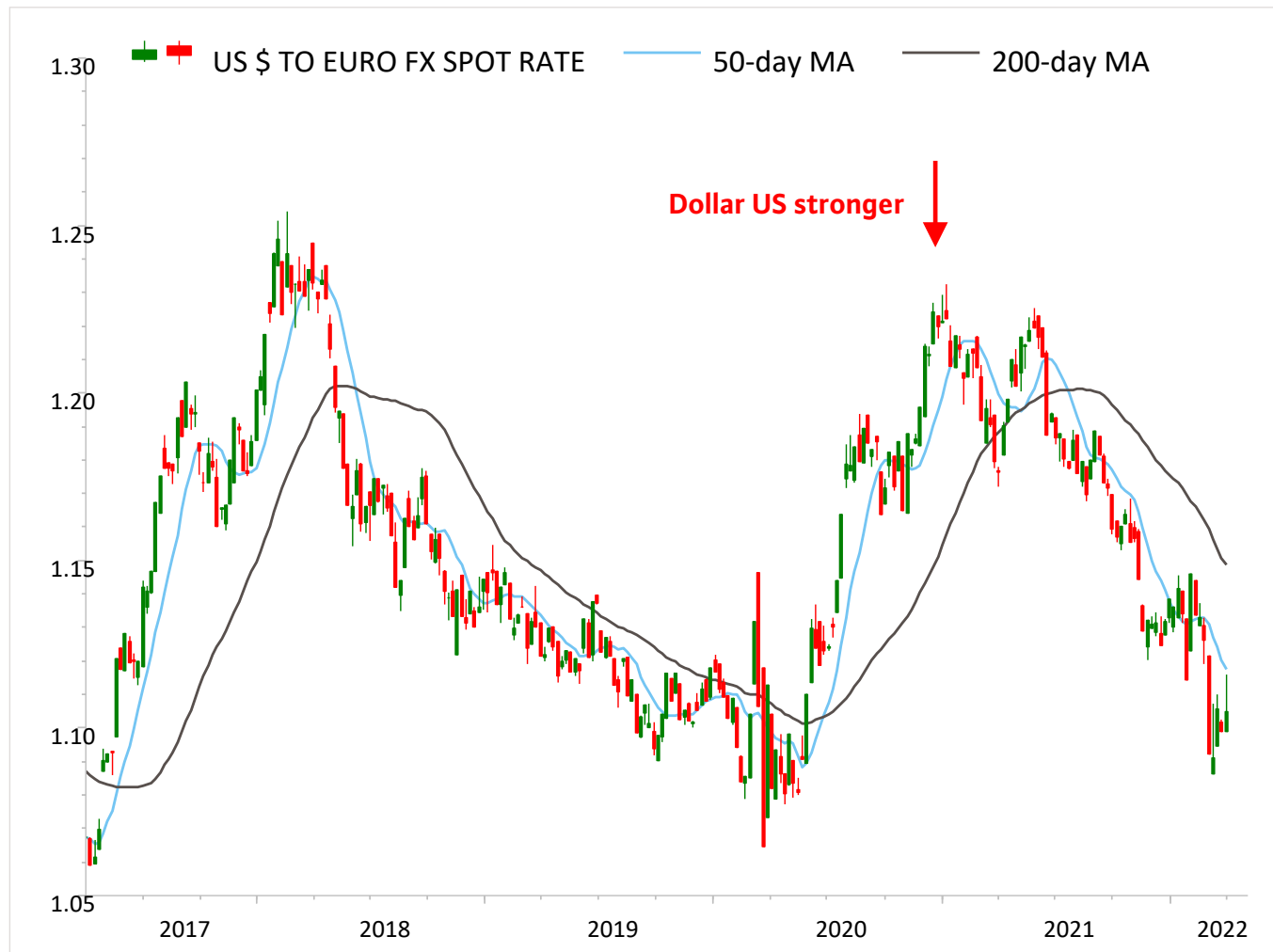
- L'indice des matières premières (Bloomberg Commodity Index) évolue dans un canal de tendance
- Les matières premières comprennent l'énergie, les métaux précieux et industriels ainsi que les produits agricoles.

# Détails de la situation à court terme

## Devises

# Technique de marché

## Moyennes sur 200 et 50 jours (EUR/USD)

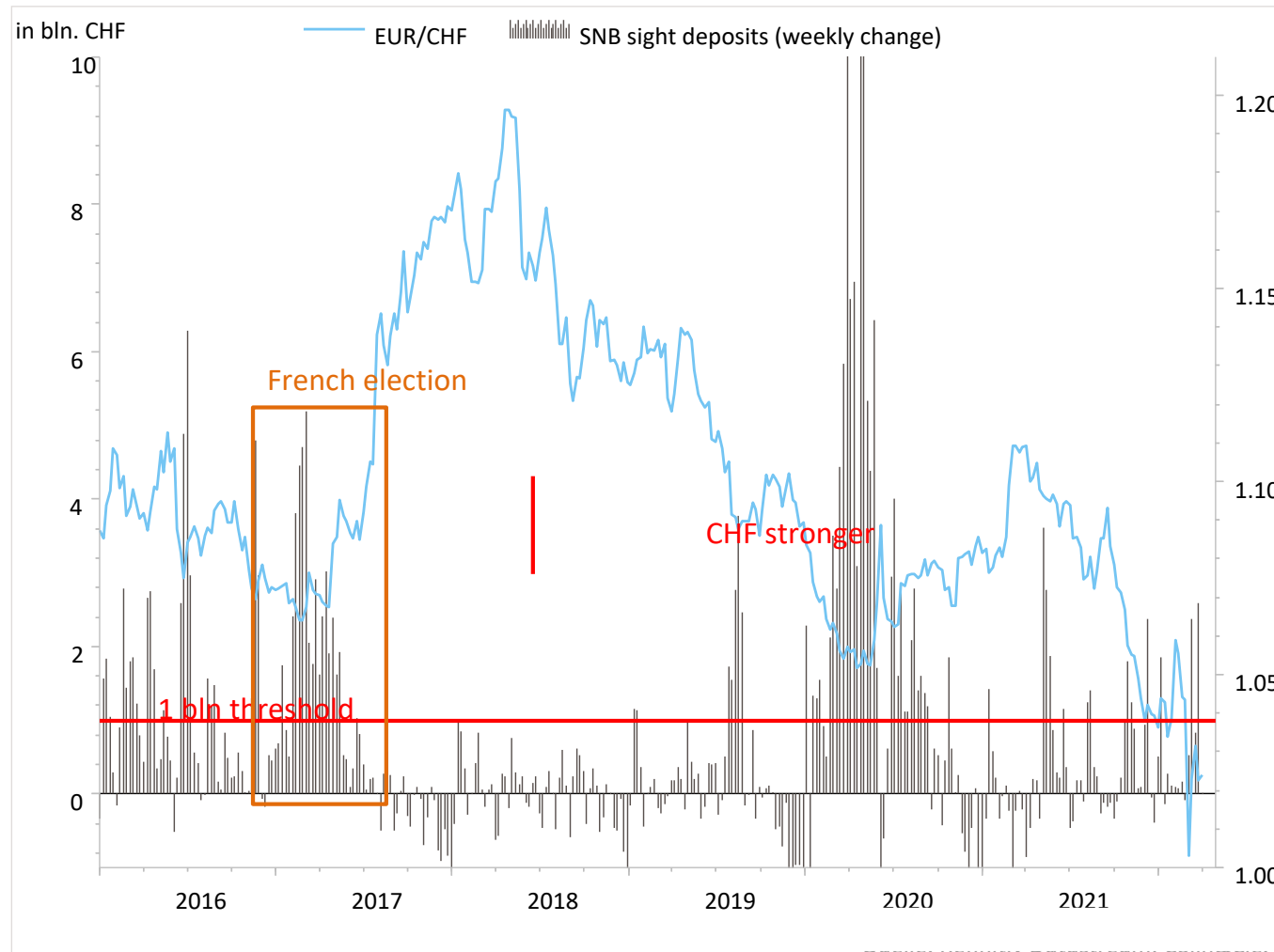


Estimation  
Positif

- Justification
- Cours en dessous des deux lignes moyennes
  - Pente de la tendance à long terme (200 jours) : négative (USD force)
  - Pente de la tendance à moyen terme (50 jours) : négative (USD force)
- Explication
- Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes des 50 et 200 jours
  - Ligne moyenne des 200 jours : tendance à long terme
  - Ligne moyenne des 50 jours : tendance à moyen terme

# Politique

## Politique de la banque centrale : Avoirs à vue de la BNS



**Estimation**  
Neutre

Justification

- Pas/peu d'intervention

Explication

- L'évolution des avoirs à vue est considérée comme un indice permettant de savoir si la BNS intervient sur le marché des devises pour affaiblir le franc.
- La banque centrale achète des devises étrangères et crédite les banques du montant correspondant en francs sur leurs comptes BNS.

# Technique de marché

## Moyennes sur 200 et 50 jours (EUR/CHF)



Estimation  
Positif

### Justification

- Cours entre les deux lignes moyennes
- Pente de la tendance à long terme (200 jours) : positive
- Pente de la tendance à moyen terme (50 jours) : neutre

### Explication

- Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes des 50 et 200 jours
- Ligne moyenne des 200 jours : tendance à long terme
- Ligne moyenne des 50 jours : tendance à moyen terme

# Détails de la situation à court terme

## Actualités

# Crise ukrainienne

## Scénarios de travail

	Scénarios	Description	Classes d'actifs concernées
	Destitution de Poutine	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Putsch issu de l'environnement gouvernemental interne de la Russie, par exemple via des oligarques</li> <li>– Orientation politique peu claire, mais orientation conciliante</li> <li>– Les sanctions sont levées</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Actions : +20</li> <li>– Obligations +5</li> <li>– Matières premières : -20</li> </ul>
	Négociations de paix durables	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Recherche d'une solution qui sauve la face pour toutes les parties concernées</li> <li>– Division en une partie russe et une partie ukrainienne</li> <li>– Les sanctions sont progressivement levées</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Actions : +10</li> <li>– Obligations +/-0</li> <li>– Matières premières : -10</li> </ul>
Scénario de base actuel	Conflit/guerre persistants	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Une guerre qui dure</li> <li>– Les sanctions contre la Russie sont maintenues</li> <li>– L'influence sur les marchés financiers diminue après un début d'incertitude (formation d'un plancher après 20 jours après le déclenchement de la guerre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Actions : +/-10</li> <li>– Obligations +/-0</li> <li>– Matières premières : +10</li> </ul>
	La Russie gagne	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Victoire militaire de la Russie sur l'Ukraine</li> <li>– Installation d'un gouvernement pro-russe en Ukraine</li> <li>– Les sanctions contre la Russie sont maintenues</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Actions : -10</li> <li>– Obligations -5</li> <li>– Matières premières : +20</li> </ul>
	Escalade du conflit avec la participation de l'OTAN	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Implication de l'OTAN dans un conflit</li> <li>– Déclenchement de la 3e guerre mondiale avec utilisation d'armes nucléaires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Actions : -40</li> <li>– Obligations +10</li> <li>– Matières premières : -40</li> </ul>

# Aperçu de tous les indicateurs à court terme

# Évaluation de la situation à court terme

## Résumé

Classe d'actifs	Estimation	TAA - 0 +	Analyse												
Liquidité															
Emprunts															
Obligations d'État	Négatif		Macro	Polit. d'intérêt	Rendement		Risque déf.	Corrélation	Incertitude	Actualités	Partenaire				
Degré d'investissement	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Rendement	Prime	Risque déf.	Corrélation	Incertitude	Actualités	Partenaire				
Haut rendement	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Rendement	Prime	Risque déf.	Corrélation	Incertitude	Actualités	Partenaire				
Marchés émergents	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Rendement	Prime	Risque déf.	Corrélation	Incertitude	Actualités	Partenaire				
Actions	Neutre		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
Europe	Positif		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
ÉTATS-UNIS	Neutre		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
Marchés émergents	Neutre		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
Technologie	Attention		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités					
Santé	Attention		Macro	Politique m.	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités					
Mat. premières / Or															
Or	Neutre		Macro	Politique m.	Tendance	Dollar amér.	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
Matières premières	Neutre		Macro	Politique m.	Tendance	Dollar amér.		Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire				
Placements alternatifs															
Dettes privées															
Private Equity															
Diversifié (HF)															

# Évaluation de la situation à court terme

## Résumé

Classe d'actifs	Estimation	TAA - 0 +	Analyse											
<b>Euro</b>														
Dollar amér. (EUR/USD)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Franc (EUR/CHF)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire			
Livre (EUR/GBP)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire			
<b>Franc suisse</b>														
Dollar amér. (USD/CHF)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Euro (EUR/CHF)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire			
<b>Livre sterling</b>														
Dollar amér. (GBP/USD)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Euro (EUR/GBP)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire			
<b>Dollar américain</b>														
Euro(EUR/USD)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Franc (USD/CHF)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Livre (GBP/USD)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Indice du dollar amér.	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			

## Informations juridiques / Disclaimer

Cette publication a été réalisée par l'Investment Office du groupe Colin&Cie. Les informations et opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources que nous considérons comme fiables. Toutefois, nous ne pouvons pas garantir la fiabilité, l'exhaustivité ou l'exactitude de ces sources. Toutes les informations ainsi que les cours indiqués ne sont actuels qu'au moment de la rédaction de cette publication et peuvent être modifiés à tout moment sans préavis. Le contenu est basé sur de nombreuses hypothèses qui sont le fruit de l'opinion du groupe Colin&Cie. Il convient de tenir compte du fait que des hypothèses différentes peuvent conduire à des résultats matériellement différents. Les prévisions et estimations sont uniquement d'actualité au moment de la rédaction de cette publication et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées d'un investissement ne constituent pas une garantie de résultats futurs. Certains investissements peuvent être soumis à des baisses de valeur soudaines et importantes.

Ces informations et opinions ne constituent ni une invitation, ni une offre, ni une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments de placement ou d'effectuer d'autres transactions. Nous recommandons aux investisseurs intéressés de consulter leur conseiller personnel avant de prendre des décisions sur la base de ce document, afin que leurs objectifs d'investissement personnels, leur situation financière, leurs besoins individuels, leur profil de risque et d'autres informations puissent être dûment pris en compte dans le cadre d'un conseil global. Les informations contenues dans cette publication sont du matériel de marketing diffusé uniquement à des fins publicitaires.

Responsable du contenu :

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

Colin&Cie. Suisse SA  
5, rue des Tanneurs  
8001 Zurich