

Colin&Cie.

WEALTH MANAGEMENT

ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

3e 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										
Obligations										
Obligations d'État	Négatif		5,7%	5,6%	0,5-1%	Attention		Négatif	Négatif	
Grade d'investissement	Neutre		4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutre		Neutre	Attention	
Haut rendement	Neutre		5,1%	12,6%	5,5-6,5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Marchés émergents	Neutre		7,4%	7,8%	5,5-6,5%	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%	3-4%	Neutre		Positif	Neutre	
Placements alternatifs										
Dettes privées	Neutre				4-6%	Neutre		Neutre	Neutre	
Capital-investissement	Neutre				3-4%	Neutre		Neutre	Attention	
Diversifié (HF)	Neutre		4,4%	6%	8-10%	Neutre		Neutre	Attention	
			4,4%	6%	4-5%	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"> 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. Le soutien de la politique fiscale et monétaire est maintenu (les Etats-Unis avant l'Europe) et augmenté en fonction de la situation en cas de menace de ralentissement économique. 	<ul style="list-style-type: none"> Nous prévoyons le prochain creux conjoncturel fin T1/début T2 2023, avec une baisse de la dynamique conjoncturelle d'ici là. Tendence récessive à partir de début 2023 Des taux d'inflation supérieurs à 2% (valeurs cibles des banques centrales) entraînent une hausse des taux directeurs L'agressivité des banques centrales est un facteur de risque, car l'effet de la hausse des taux directeurs ne se fait sentir qu'avec un décalage de 8 mois. 	<ul style="list-style-type: none"> Indicateur avancé de l'OCDE (9) Anticipations d'inflation (12) Hausse attendu des taux d'intérêt de la banque centrale américaine, dérivés de la courbe des marchés à terme (10)
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> Les taux d'intérêt à court terme restent à des niveaux bas Les mesures de politique fiscale entraînent des pressions inflationnistes Les taux d'intérêt à long terme augmentent continuellement (objectif d'inflation de 2%) En raison de l'influence active des banques centrales sur le niveau des taux d'intérêt et de l'endettement élevé de l'ensemble de l'économie, il n'y aura pas de hausse rapide des taux d'intérêt. 	<ul style="list-style-type: none"> Le pic de la hausse de l'inflation est atteint. Le thème de l'inflation reste néanmoins présent La détente de l'environnement inflationniste d'ici la fin de l'année offre une marge de manœuvre aux banques centrales Il en résulte une baisse des taux d'intérêt qui reflète également l'affaiblissement de l'environnement conjoncturel (taux d'intérêt américain à 10 ans de 2-2,5%). 	<ul style="list-style-type: none"> Anticipations d'inflation (12) Évolution des taux d'intérêt à long terme (13) Lien entre le niveau des taux d'intérêt et la conjoncture (14)

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">▪ 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.▪ Les obligations d'État et les obligations investment grade sont vulnérables aux variations de taux d'intérêt, c'est pourquoi nous privilégions les échéances de 5 à 6 ans maximum.▪ Ces deux placements sont irremplaçables dans un portefeuille en tant qu'élément défensif (corrélations faibles ou négatives avec les actions).	<ul style="list-style-type: none">▪ Après la hausse des taux d'intérêt, les rendements sont devenus plus attractifs▪ La hausse des primes de risque offre une opportunité et augmente l'attractivité▪ La baisse des taux d'intérêt en fin d'année offre un potentiel de reprise▪ Les obligations d'État deviennent plus attrayantes, mais la sécurité supplémentaire offerte par la diminution du risque de défaut réduit le potentiel de rendement▪ Les obligations investment grade offrent un rendement plus élevé que les obligations d'État et sont donc mieux protégées contre la hausse des taux d'intérêt▪ Les obligations à haut rendement et les obligations des pays émergents offrent le meilleur potentiel de rendement. Elles présentent toutefois un risque plus élevé en raison d'une corrélation plus forte avec les actions.▪ Dans un contexte économique faible, les obligations à haut rendement et les obligations des pays émergents sont en outre exposées à un risque de défaillance accru.	<ul style="list-style-type: none">▪ Comparaison YTM (16)▪ Primes de risque (17)

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"> ▪ Les mesures de politique monétaire et fiscale offrent une base solide pour de nouveaux gains ▪ 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%. ▪ Les États-Unis bénéficient d'une politique monétaire et fiscale plus offensive ▪ L'Europe est toujours confrontée à des problèmes structurels ▪ Les pays émergents, qui mettent davantage l'accent sur la consommation intérieure, génèrent une croissance durable et deviennent un moteur économique mondial. ▪ Les secteurs innovants (comme la technologie) présentent un potentiel de croissance des bénéfices à long terme supérieur à la moyenne. ▪ Les régions défensives (Suisse) ou les secteurs (santé) montrent leurs avantages dans les phases de correction par des marges de fluctuation plus faibles 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La correction a ramené le niveau d'évaluation légèrement exagéré dans la zone de normalité ▪ Les marchés boursiers anticipent déjà un environnement légèrement récessif ▪ Les actions anticipent l'évolution du cycle conjoncturel de 3 à 6 mois (sept à déc) ▪ Pour le second semestre, nous nous attendons à ce que la volatilité reste élevée jusqu'au quatrième trimestre. ▪ Il existe des risques supplémentaires: plonger dans une profonde récession mondiale ou voir une crise énergétique en Europe. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Évaluation (19) ▪ Une légère récession est intégrée dans les actions (20) ▪ Cycle économique (9) ▪ Avance des actions sur le cycle économique (21) ▪ Tendances Europe (22)

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"> La tendance à l'électrification et à l'électromobilité nécessite une consommation élevée de matières premières et entraîne une augmentation supplémentaire de la demande. L'or est utile en tant que complément dans les mandats avec actions en raison de la corrélation négative (rendement cible à long terme de 3-5%). 	<ul style="list-style-type: none"> Malgré une forte performance, l'or et les matières premières ne montrent pas encore d'exagération dans la croissance tendancielle à long terme La hausse des taux d'intérêt rend l'or moins attrayant, car il ne génère pas de bénéfices courants (comme les dividendes des actions). La situation fondamentale des matières premières reste très bonne, car la demande de matières premières augmente en raison de la transition énergétique. 	<ul style="list-style-type: none"> Inflation (12) Tendance or (24) Rendement réel et or (25) Tendance matières premières (27)
Placements alternatifs	<ul style="list-style-type: none"> Rendement plus attractif par rapport aux revenus fixes Faible corrélation avec les placements traditionnels, notamment les actions Stabilité du portefeuille dans des phases de marché difficiles (par ex. Corona en mars 2020) Objectif de rendement à long terme 4-6 	<ul style="list-style-type: none"> Le but de donner une stabilisation aux portefeuilles fonctionnent Les perspectives de la dette privée sont positives Les perspectives pour le private equity sont neutres, mais toujours volatiles 	

Évaluation de la situation actuelle

Résumé

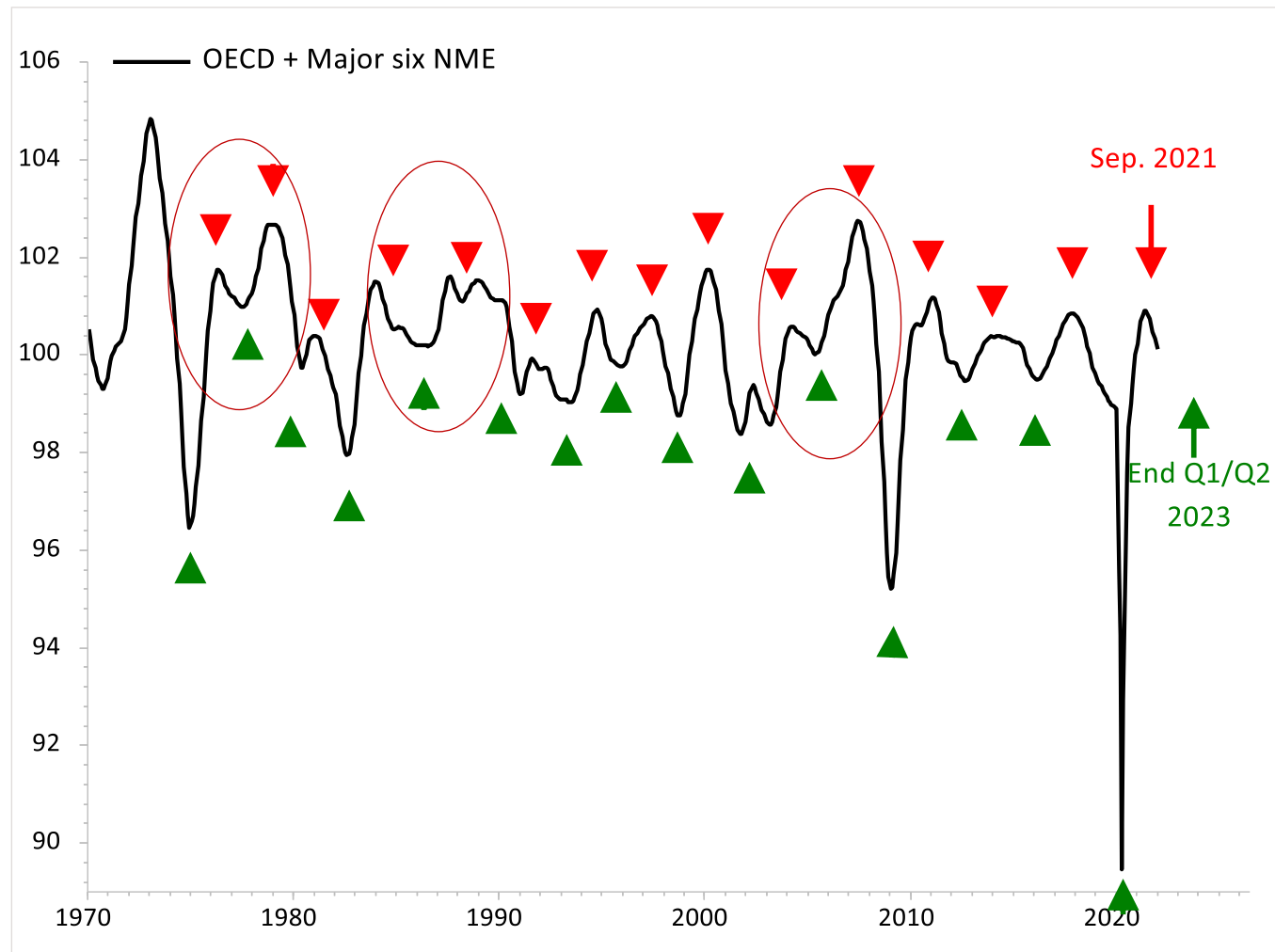
	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Devises	<ul style="list-style-type: none"> Aucune tendance forte ne se dessine à long terme sur les marchés des devises Facteur de risque supplémentaire dans le contexte du portefeuille (volatilité supplémentaire à l'investissement) 	<ul style="list-style-type: none"> Dollar américain avec tendance forte persistante par rapport à l'euro (et aux autres devises) La première hausse des taux d'intérêt depuis quinze ans fait grimper le franc suisse 	<ul style="list-style-type: none"> Technique EUR/USD (29) Technique EUR/CHF (30)
Actualités	<ul style="list-style-type: none"> La crise de Corona a accéléré les applications technologiques, créant ainsi une acceptation plus large à long terme 	<p><u>Ukraine/Russie Scénario de base</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Guerre persistante en Ukraine Les sanctions contre la Russie sont maintenues Influence sur les marchés financiers mondiaux fondamentalement faible ; à l'exception de la hausse des prix des matières premières (la crise énergétique en Europe est aggravée par la guerre, mais n'est pas le seul déclencheur de la hausse des prix) 	<ul style="list-style-type: none"> Scénarios Ukraine (32)

Détails de la situation à court terme

Conjoncture / Macro

Conjoncture / Macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation
Neutre

Justification

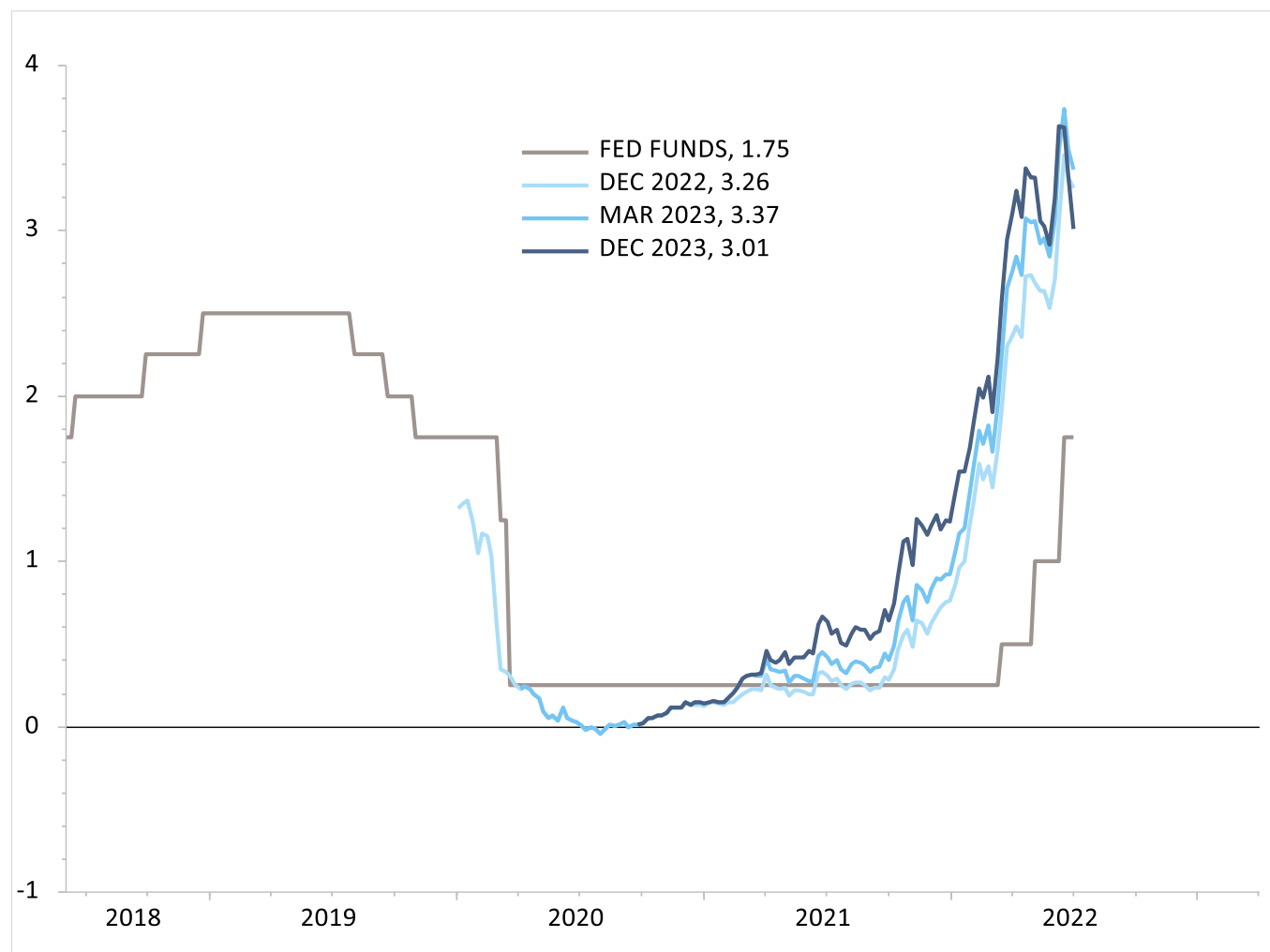
- Nette reprise après la pandémie
- Reprise du cycle historique normal

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.

Politique de taux d'intérêt

Anticipations implicites de taux d'intérêt (USA/Fed)



Estimation

Attention

Justification

- La hausse des taux d'intérêt est intégrée dans les prix

Explication

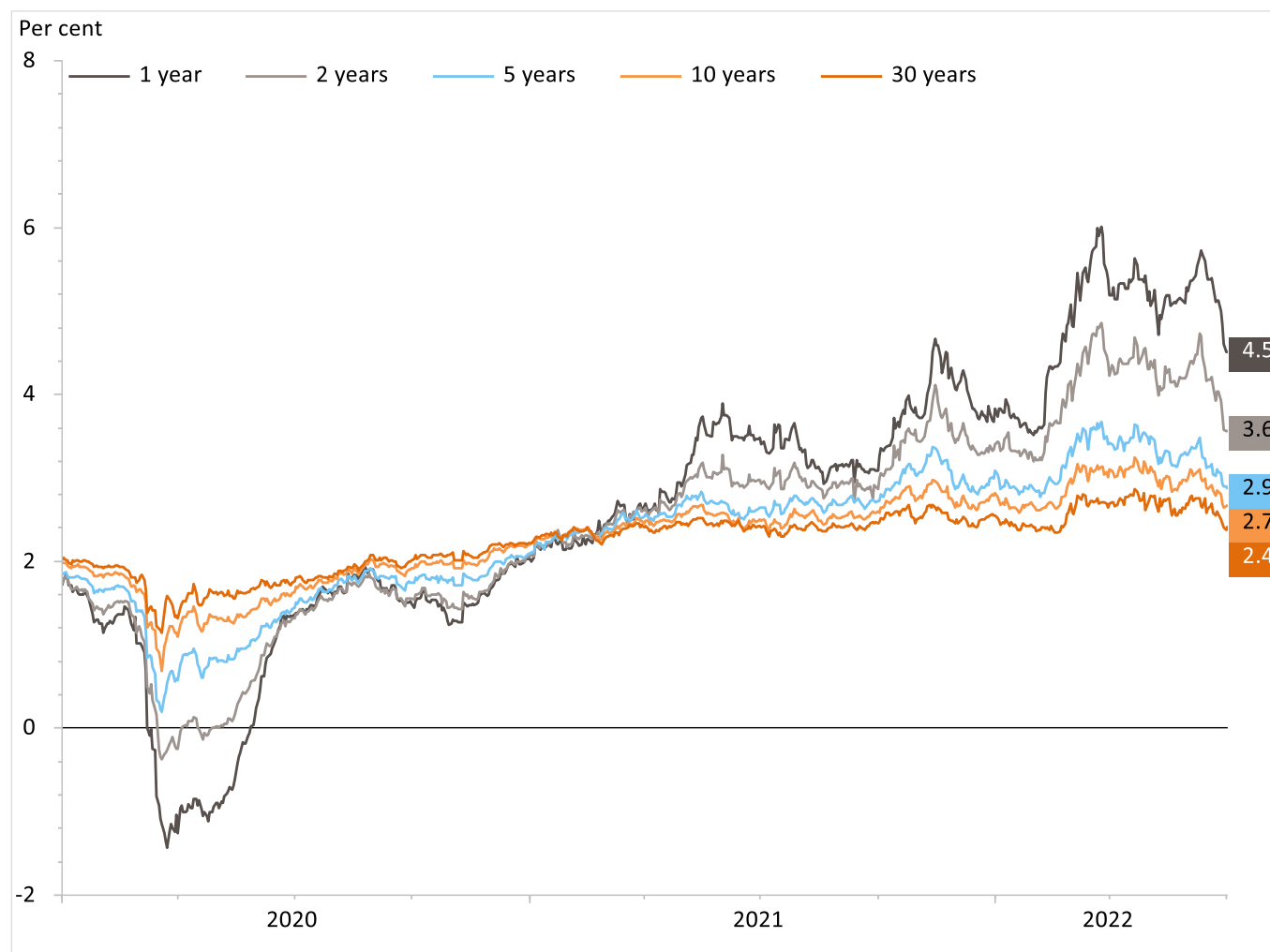
- Les marchés à terme donnent une indication où les acteurs du marché voient le taux d'intérêt au fil du temps

Détails de la situation à court terme

Politique de taux d'intérêt

Conjoncture / Macro

Politique monétaire : anticipations d'inflation



Estimation

Attention

Justification

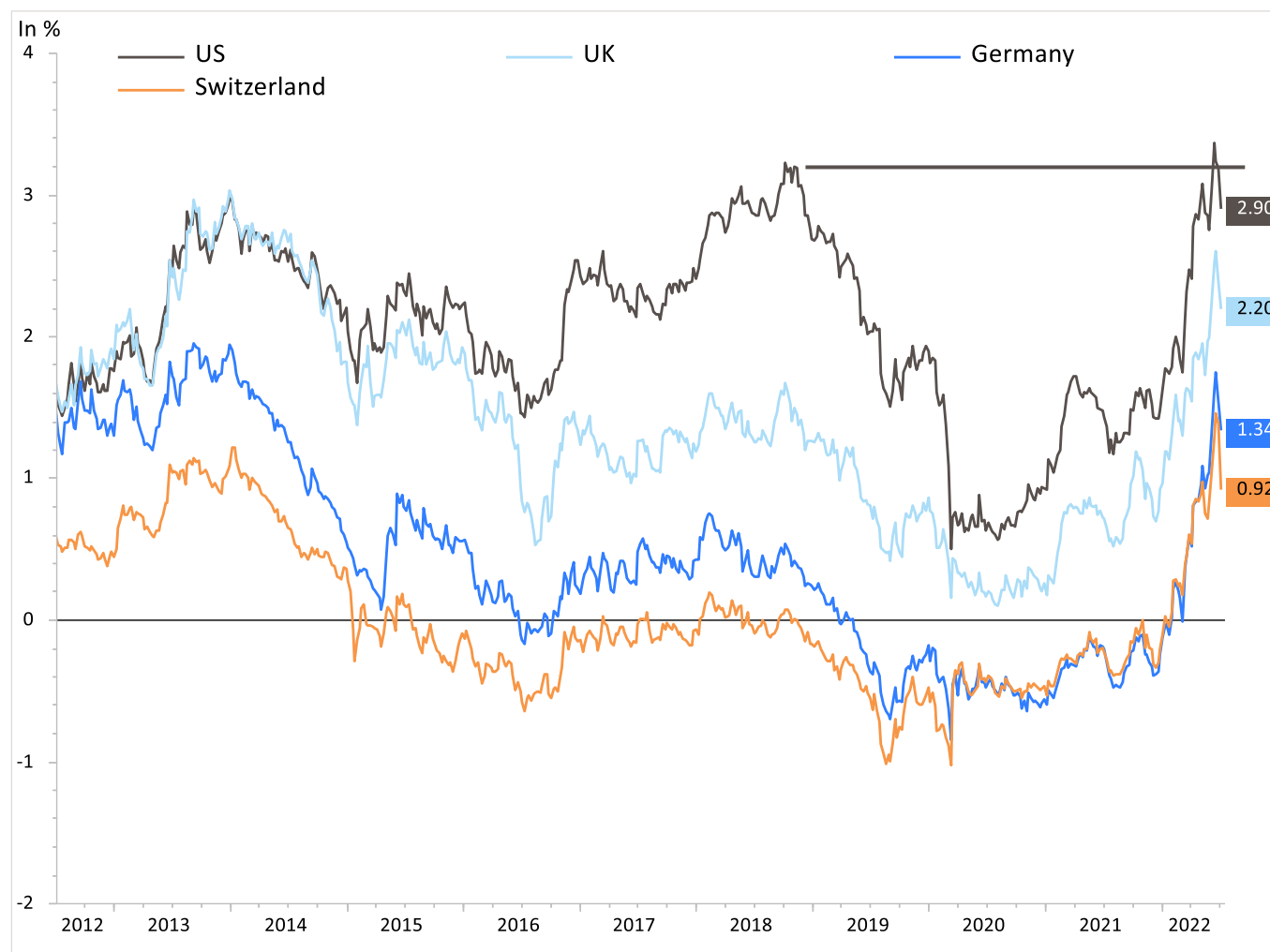
- Avec la hausse des prix des matières premières, les chiffres de l'inflation se stabilisent à un niveau plus élevé qu'avant la pandémie (objectif d'inflation de 2%).
- L'objectif d'inflation des banques centrales (2%) est dépassé, mais se situe à l'extrémité supérieure de la zone de confort des banques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

Explication

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

Politique de taux d'intérêt

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



Estimation
Neutre

Justification

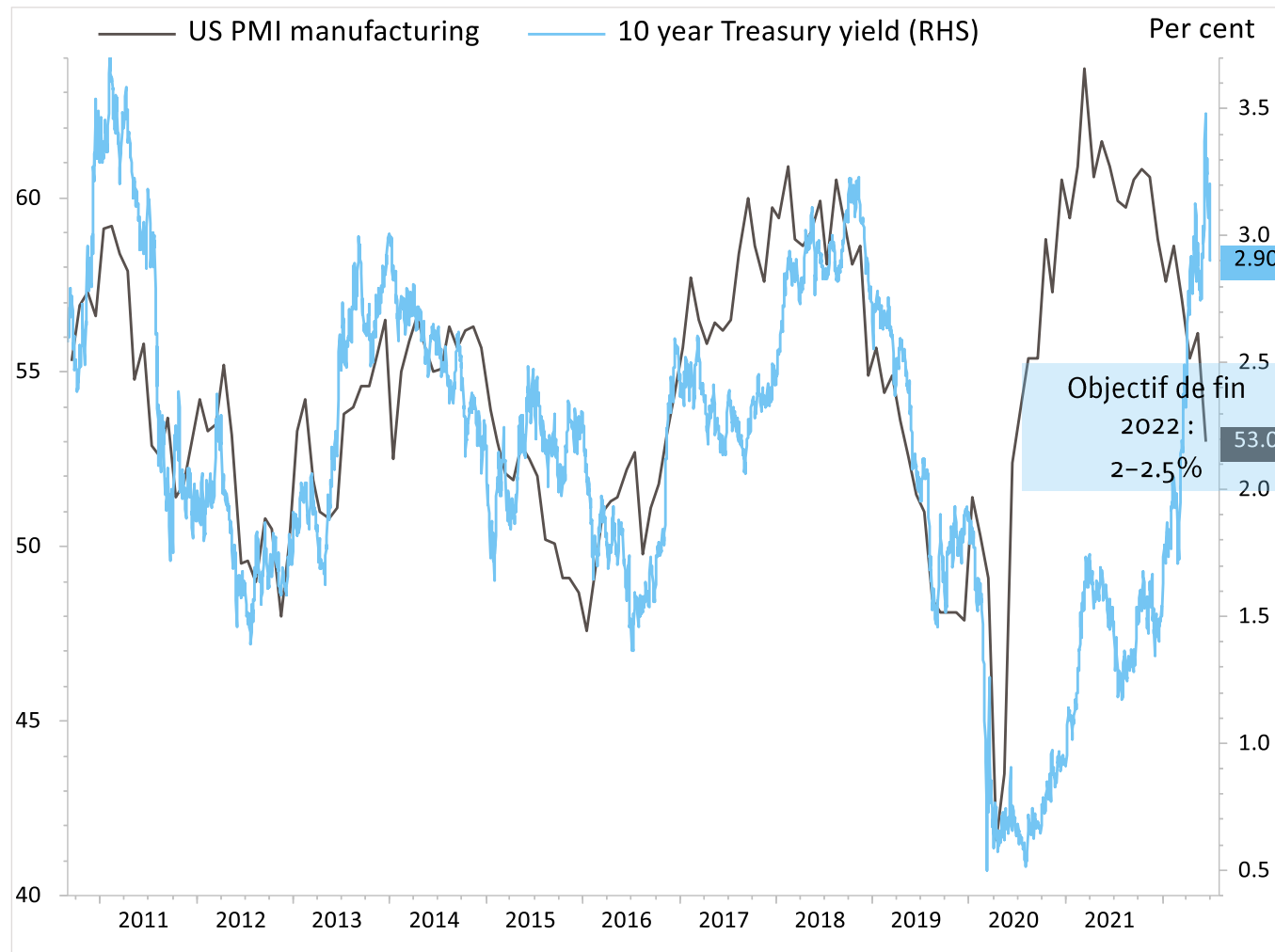
- Les taux d'intérêt négatifs en Allemagne et en Suisse ont été surmontés
- Les taux d'intérêt à long terme sont trop bas au vu de la normalisation économique et augmentent continuellement

Explication

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

Conjoncture / Macro

PMI (États-Unis) et emprunt d'État à 10 ans (États-Unis)



Estimation
Positif

Justification

- L'environnement conjoncturel solide plaide pour une stagnation/légère baisse des taux d'intérêt

Explication

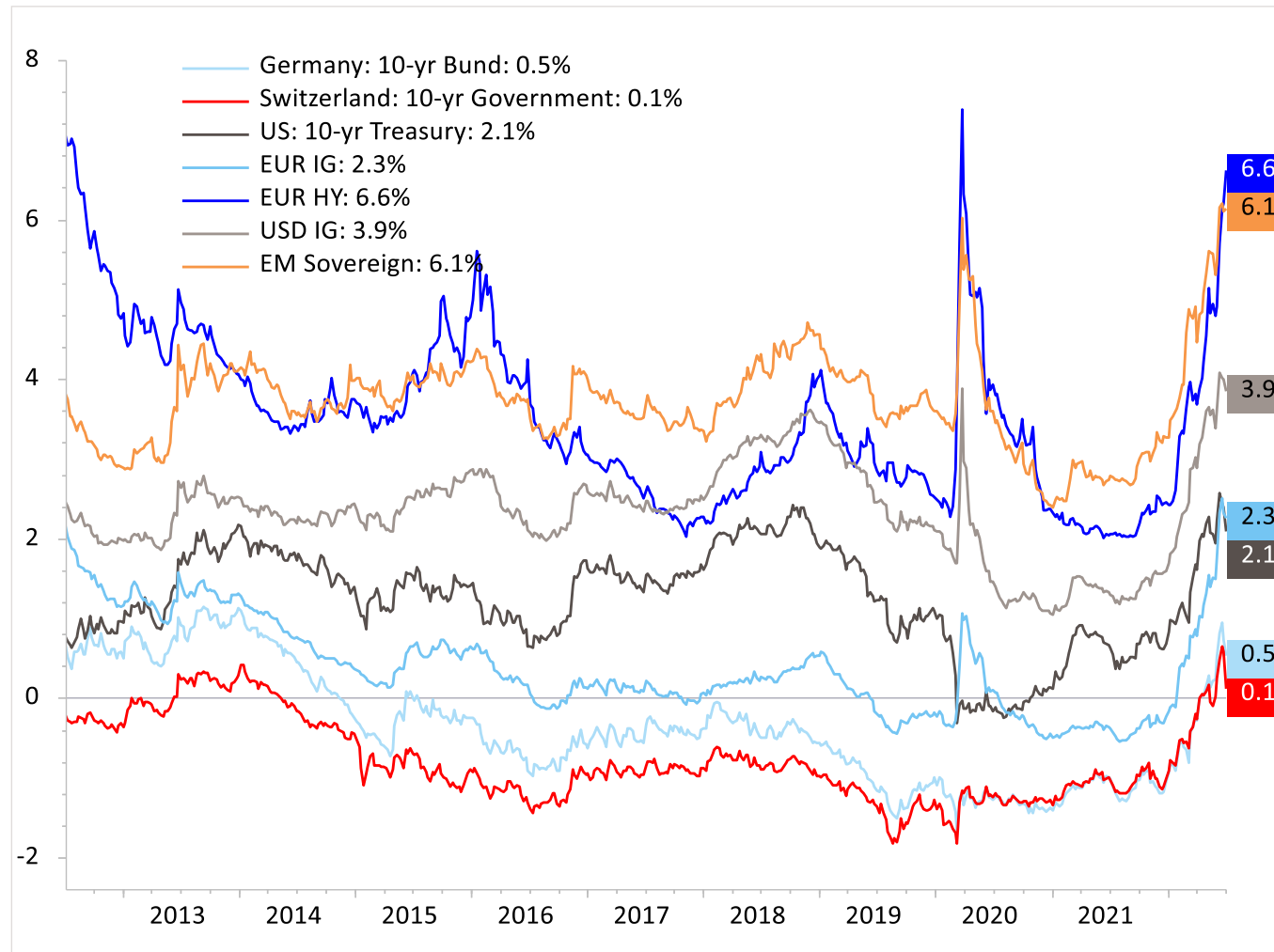
- Les marchés obligataires sont sensibles à la croissance économique. Les obligations d'État américaines à 10 ans donnent le niveau de l'indice des directeurs d'achat (ISM) américain

Détails de la situation à court terme

Obligations

Rendement : Yield to Maturity

EUR Investment Grade



Estimation
Positif

Justification

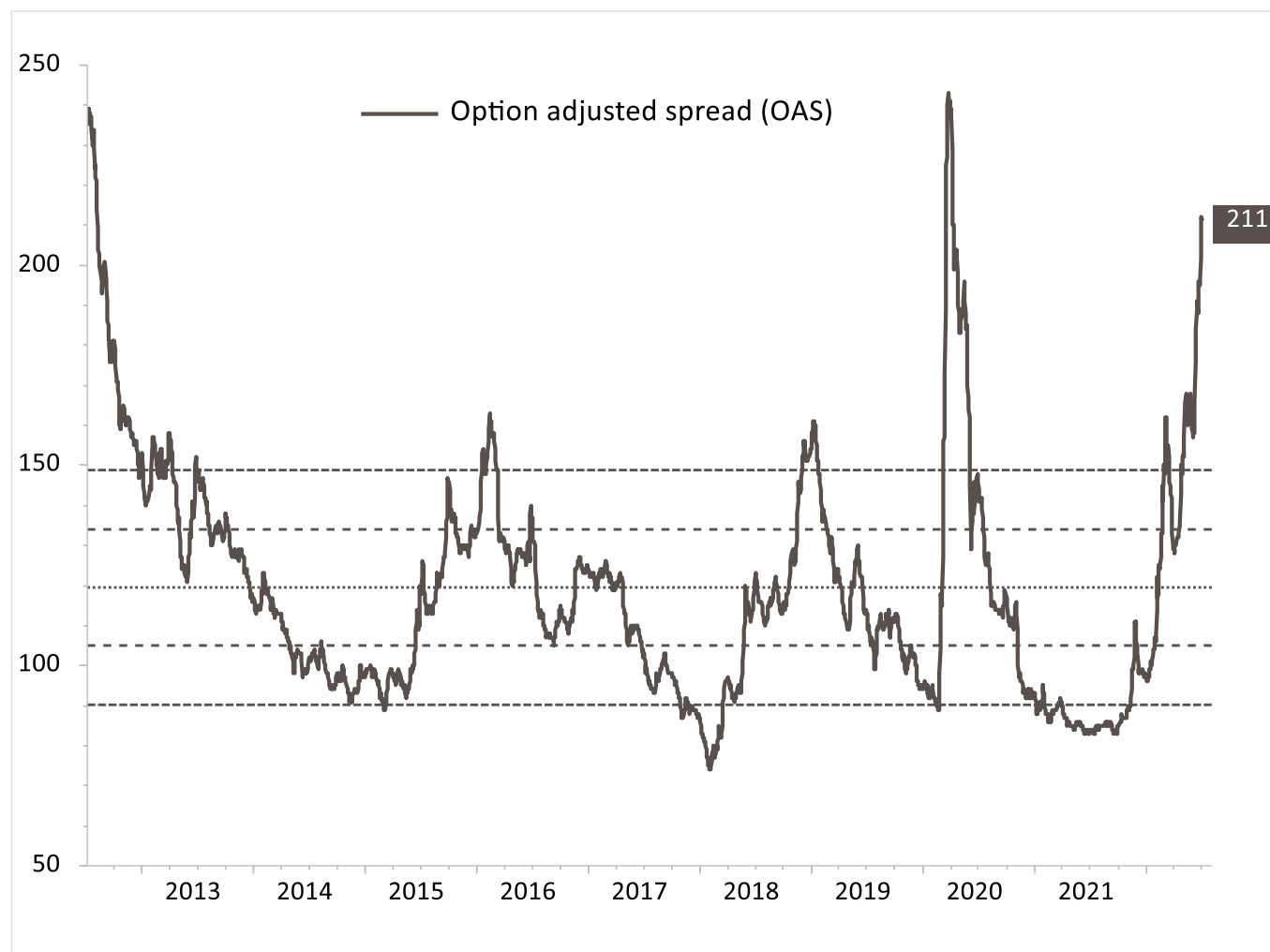
- La hausse des rendements apporte des opportunités
- Limitation de la durée avec des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt

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

Très positif

Justification

- Au-dessus de deux fois l'écart-type

Explication

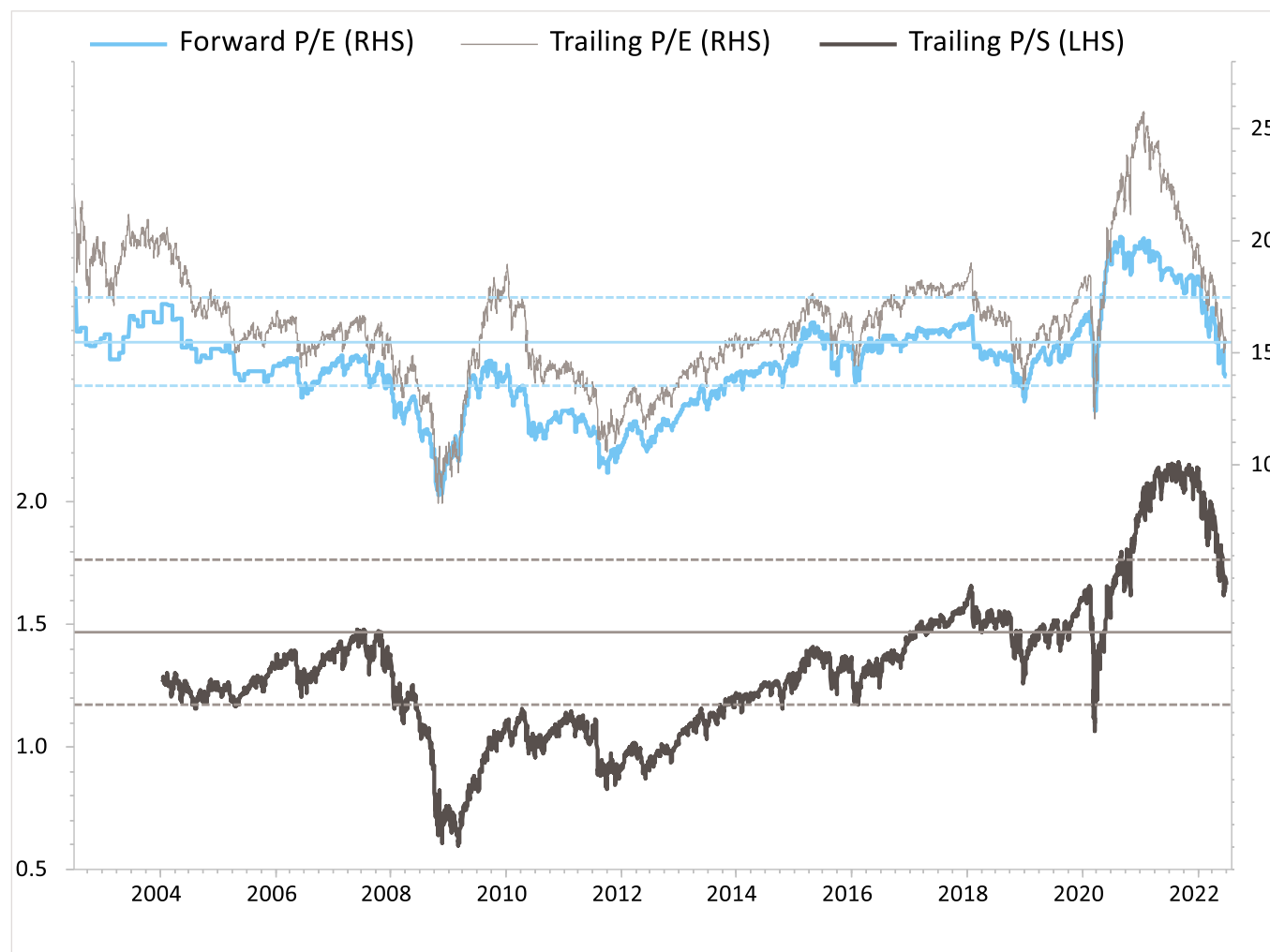
- L'écart de taux d'intérêt entre l'indice et l'obligation d'État permet de mesurer l'attractivité des obligations
- Option Adjusted Spread (OAS) indique cet écart de taux par rapport à l'obligation d'État
- Plus la différence est élevée, plus elle est attractive
- Indépendant du niveau des taux d'intérêt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

Détails de la situation à court terme

Actions

Évaluations

Ratio cours / bénéfices (global)



Estimation
Neutre

Justification

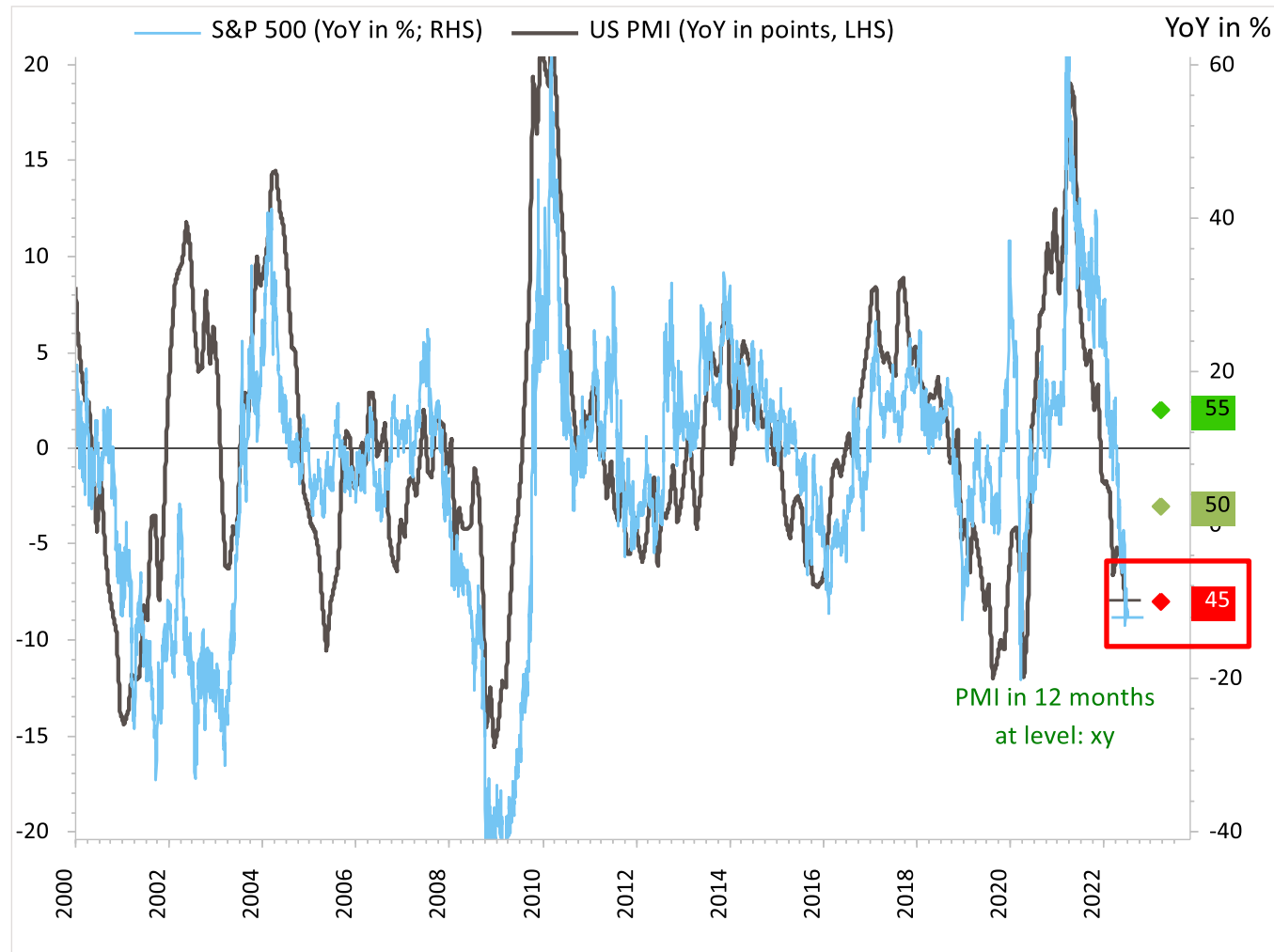
- Valorisation historiquement supérieure à la moyenne
- Valeur maximale au cours des 15 dernières années

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
- Bénéfices attendus (en haut) et chiffre d'affaires réalisé (en bas)

Conjoncture / Macro

PMI (États-Unis) et S&P 500



Estimation
Neutre

Justification

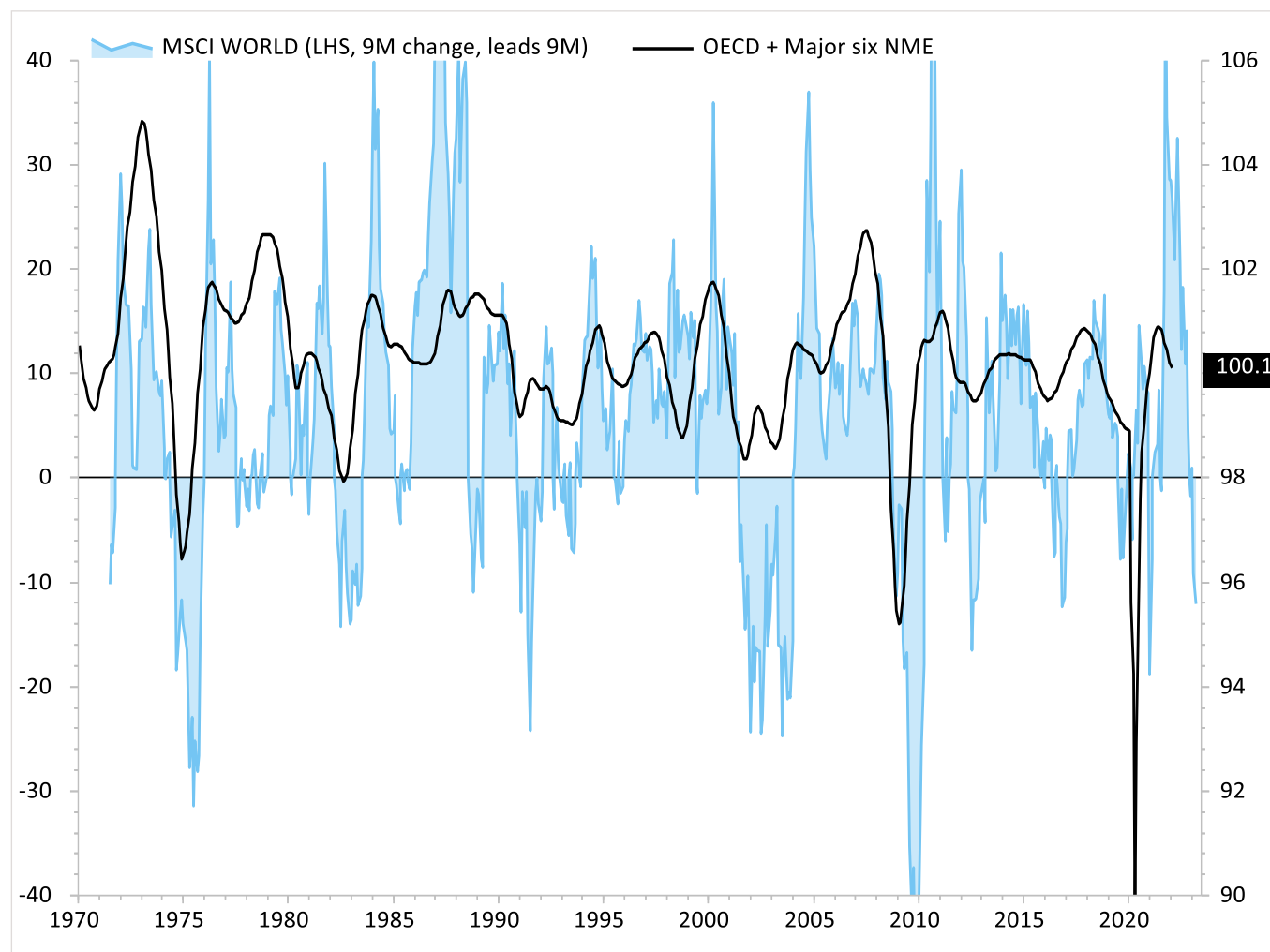
- Actuellement, les marchés boursiers anticipent un développement économique récessif (PMI=45).
- Un PMI de 45 correspond à un potentiel de correction de 0% par rapport au niveau actuel

Explication

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

Conjoncture / Macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



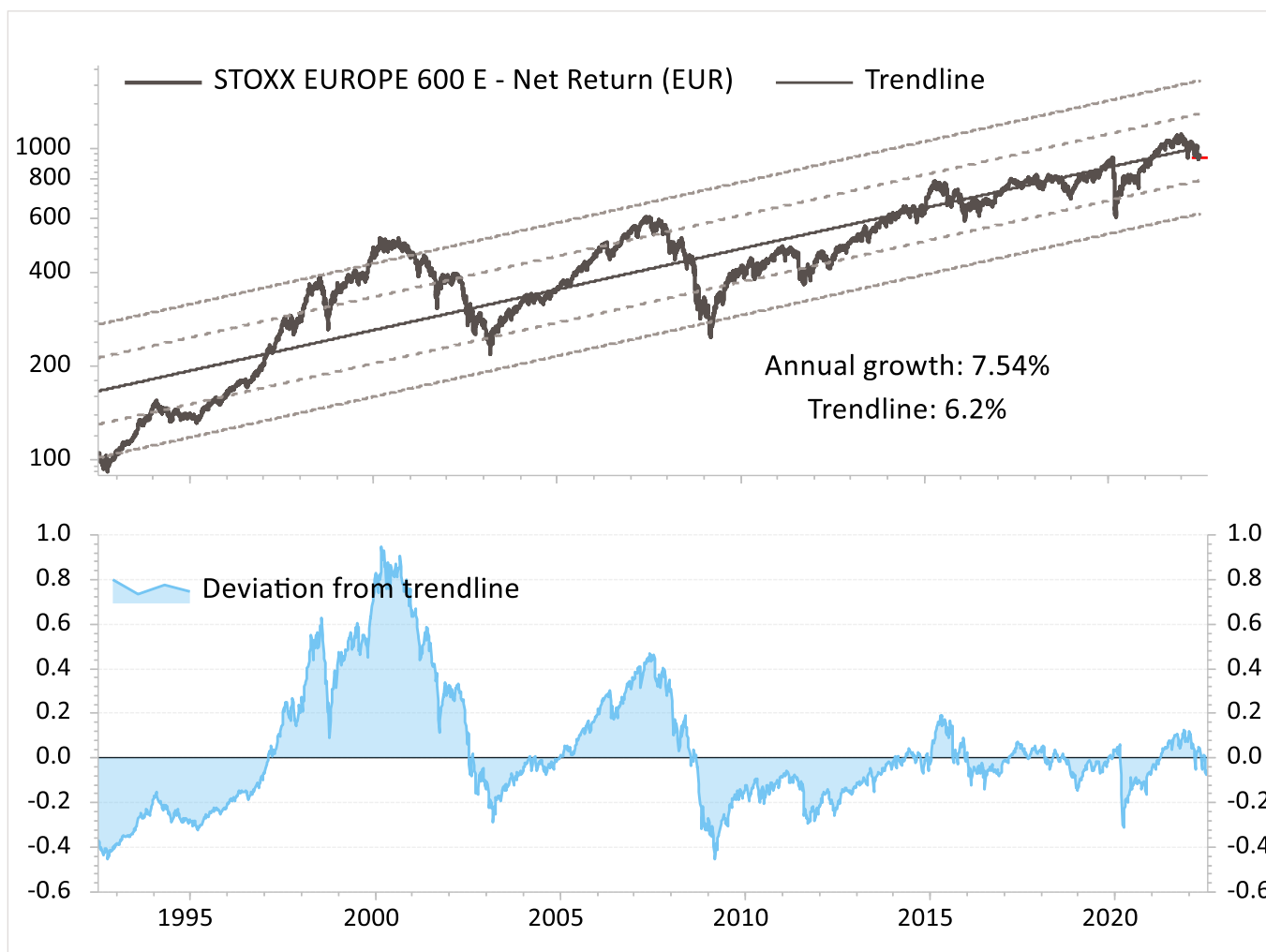
Justification

- Meilleure corrélation avec une avance pour les actions de 3 à 6 mois
- Corrélation toujours forte à 9 mois
- Tous les cycles ne se comportent pas de la même manière

Explication

- Les indicateurs de suivi 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.

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

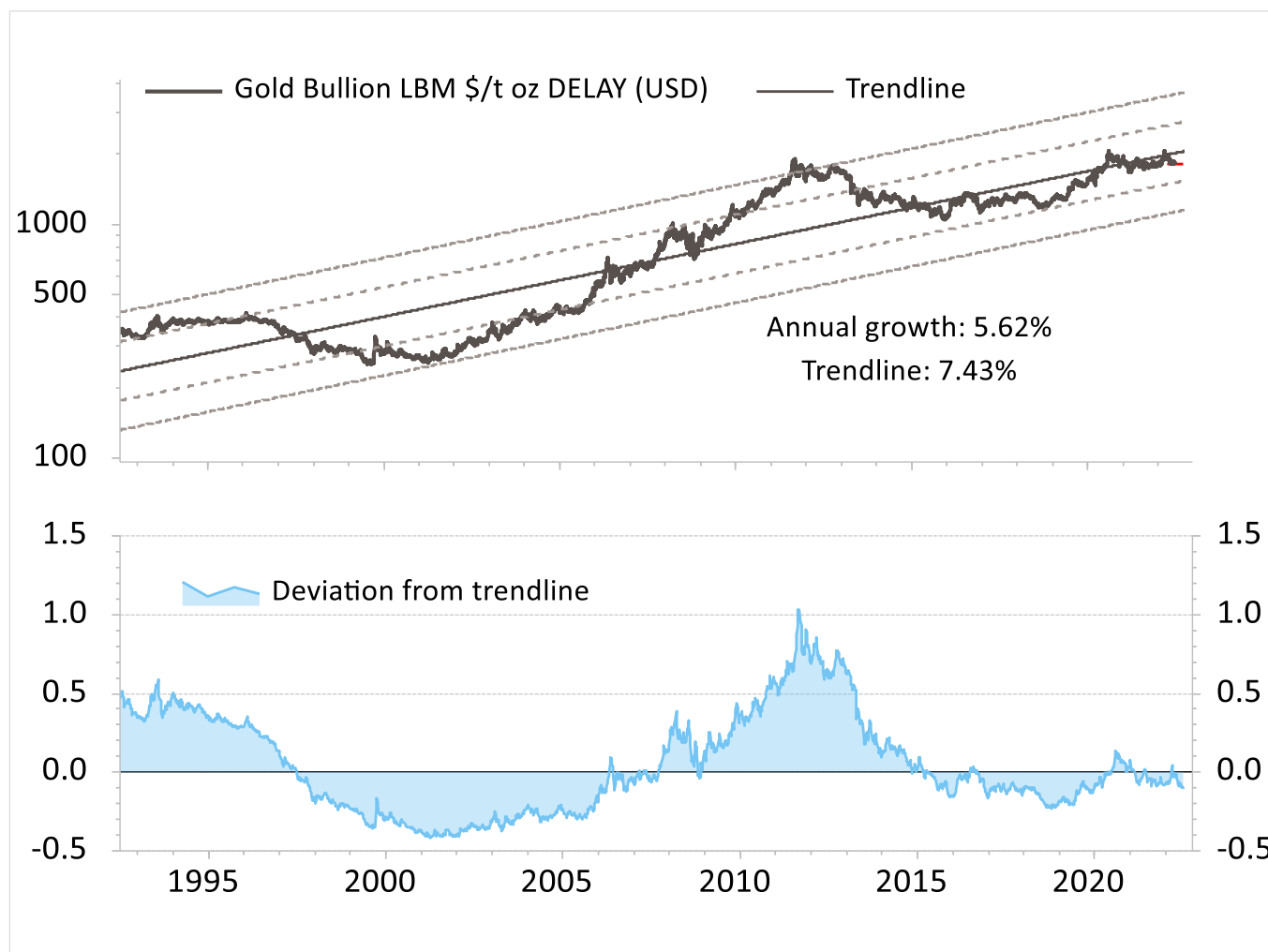
Explication

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

Détails de la situation à court terme

Métaux précieux

Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (or)



Estimation
Neutre

Justification

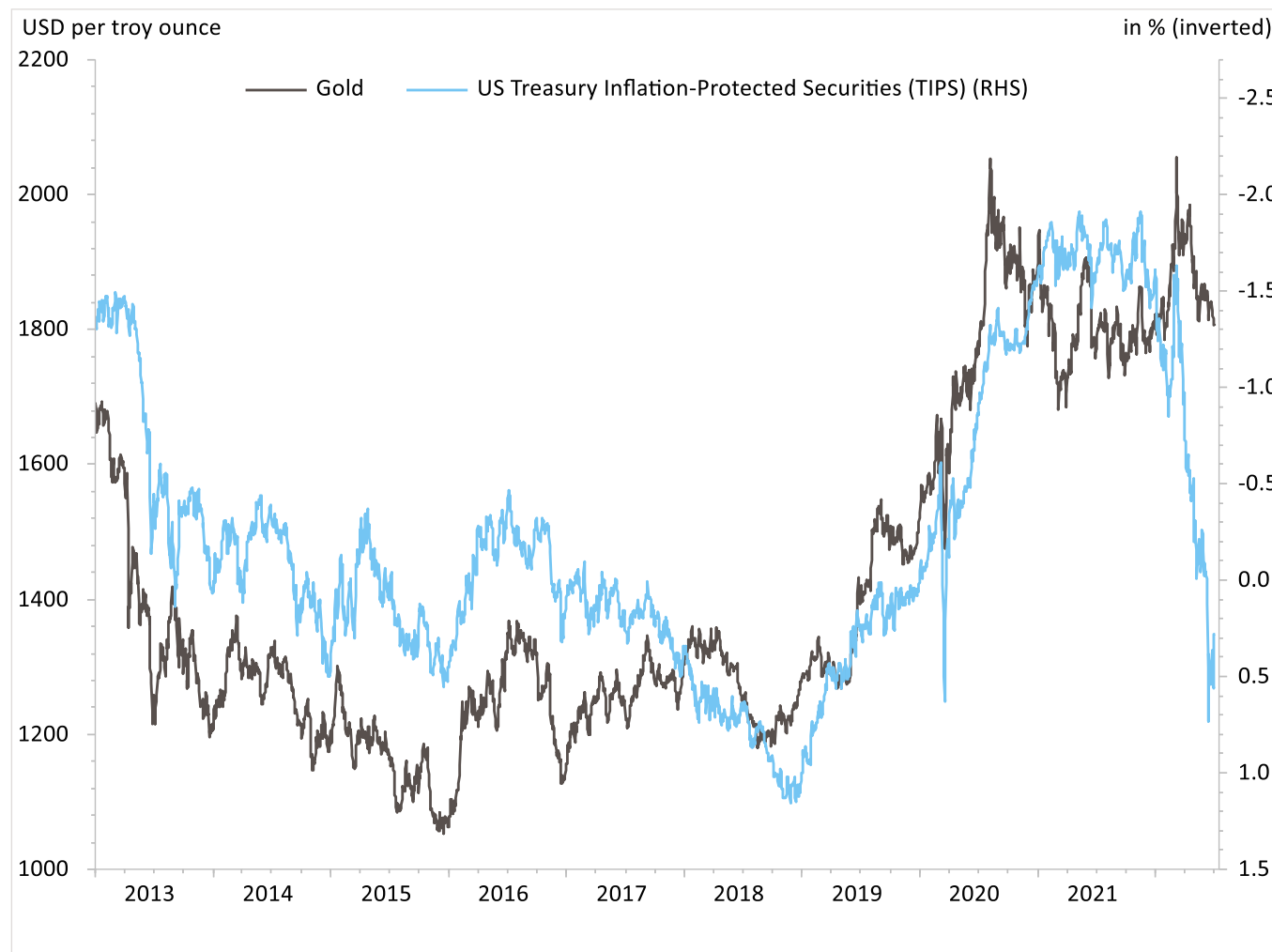
- Très proche de la ligne de tendance à long terme
- Croissance annuelle moyenne d'environ 5%

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

Politique monétaire

Rendement réel et prix de l'or



Estimation

Attention

Justification

- La hausse des taux d'intérêt réels rend l'or moins attractif en comparaison

Explication

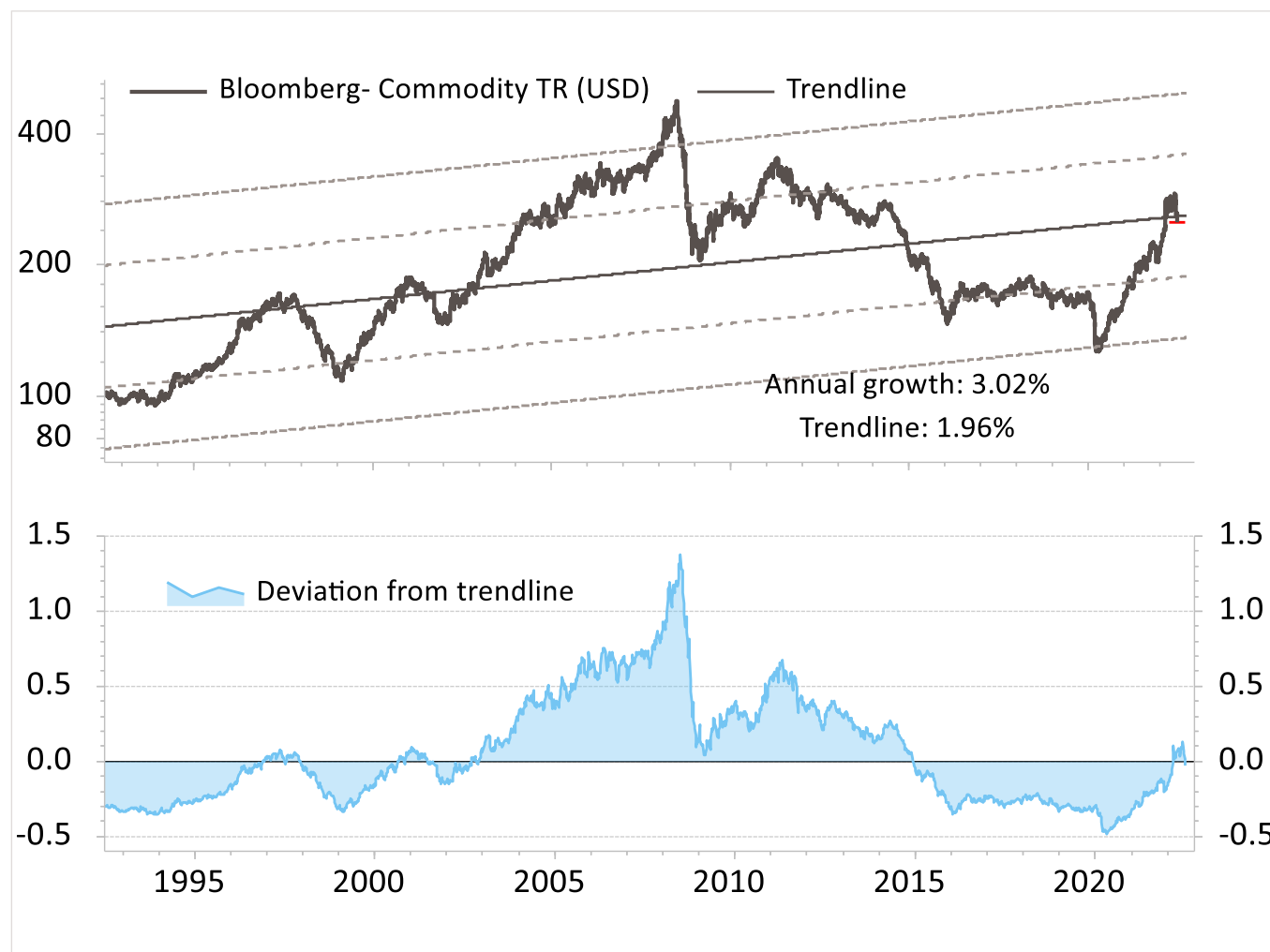
- Forte corrélation négative entre l'évolution du prix de l'or et les obligations d'État américaines protégées contre l'inflation (TIPS)
- Les TIPS reflètent le niveau de rendement réel via la protection contre l'inflation

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

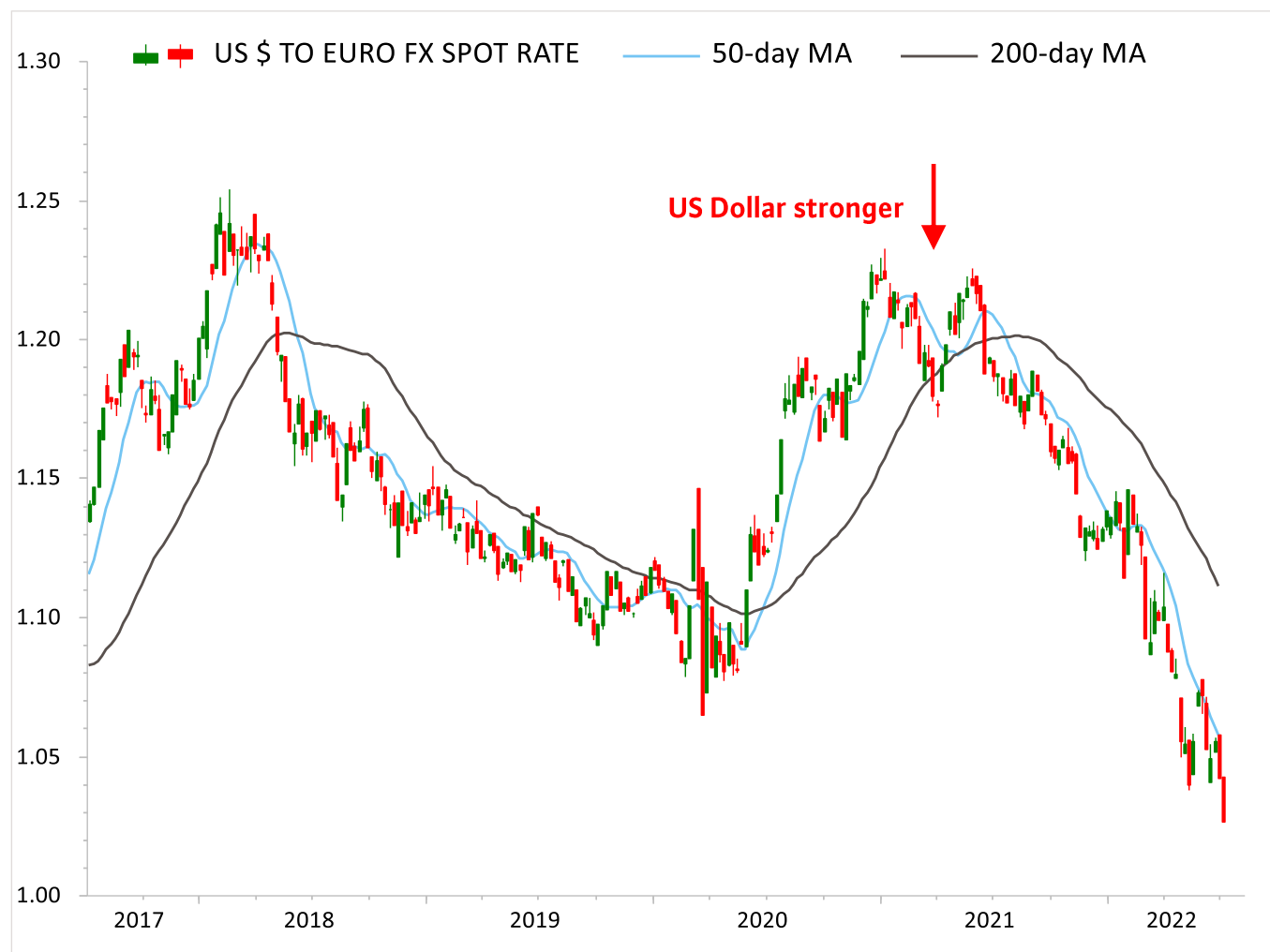
- L'indice des matières premières (Bloomberg Commodity Index) évolue dans un canal de tendance
- Les matières premières comprennent l'énergie, les métaux précieux et industriels ainsi que les produits agricoles.

Détails de la situation à court terme

Devises

Technique de marché

Moyennes sur 200 et 50 jours (EUR/USD)



Estimation
Positif

Justification

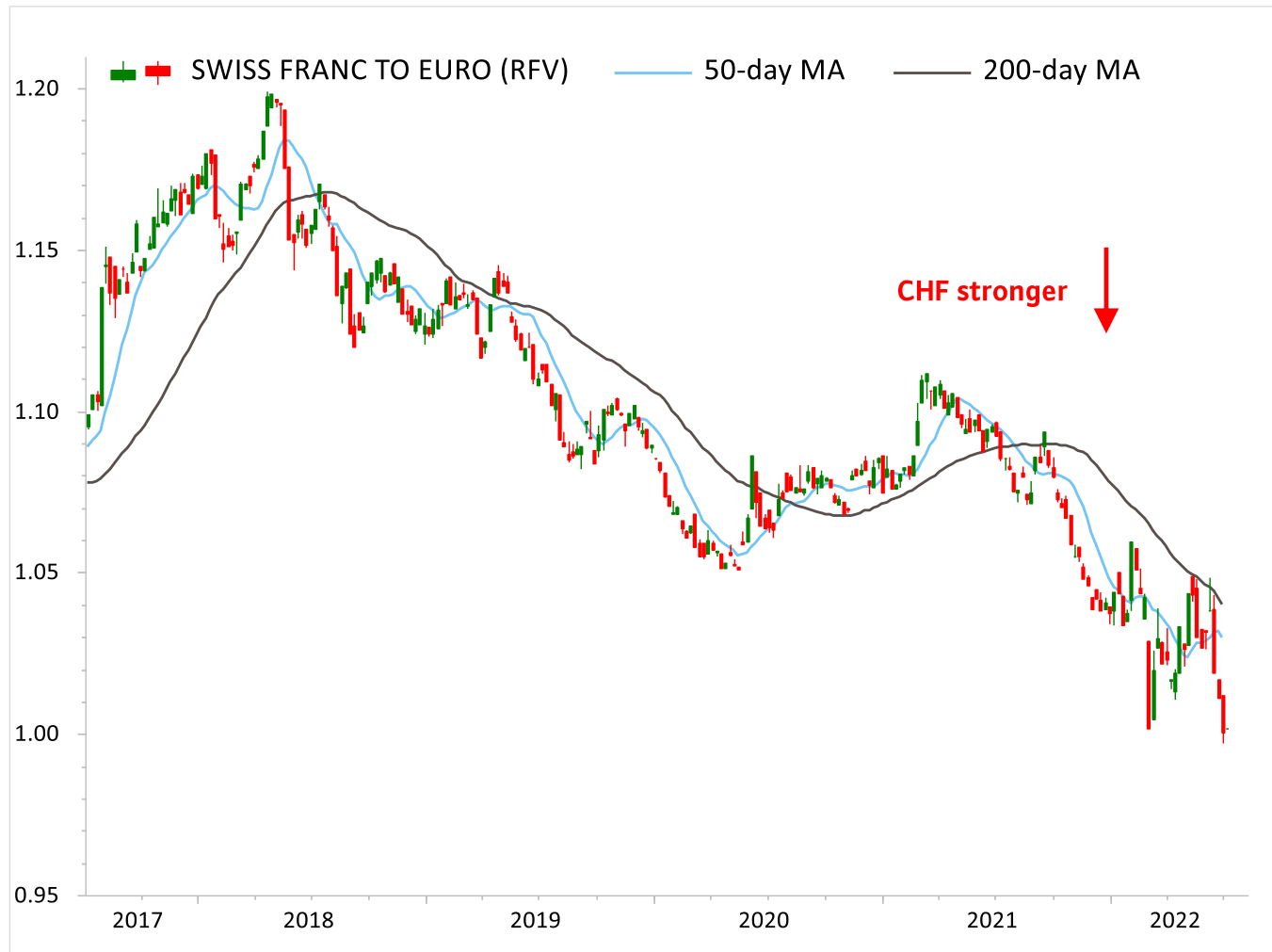
- Cours en dessous des deux lignes moyennes
- Pente de la tendance à long terme (200 jours) : négative (USD force)
- Pente de la tendance à moyen terme (50 jours) : négative (USD force)

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

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

Aperçu de tous les indicateurs à court terme

Évaluation de la situation à court terme

Résumé

Catégorie d'actifs	Estima- tion	TAA - 0 +	Analyse											
Liquidité														
Obligations														
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	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Europe	Positif		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
ÉTATS-UNIS	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Marchés émergents	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Technologie	Attention		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités				
Santé	Attention		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités				
Mat. premières /Or														
Or	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Matières premières	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.		Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Placements alternatifs														
Dettes privées														
Private Equity														
Diversifié (HF)														

Évaluation de la situation à court terme

Résumé

Catégorie d'actifs	Estima- tion	TAA - 0 +	Analyse										
Euro													
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		
Franc suisse													
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		
Livre sterling													
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		
Dollar américain													
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