

# ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

4e 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	Attention		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	Neutre		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	Neutre				6-8%	Neutre		Attention	Attention	
Santé	Neutre				6-8%	Neutre		Attention	Neutre	
Mat. premières/métaux p.										
Or	Neutre		4,5%	15,5%	4-5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Matières premières	Positif		1,9%	15,1%	3-4%	Neutre		Positif	Neutre	
Placements alternatifs					4-6%	Neutre		Neutre	Neutre	
Dettes privées	Neutre				3-4%	Neutre		Neutre	Attention	
Capital-investissement	Neutre				8-10%	Neutre		Neutre	Attention	
Diversifié (HF)	Neutre		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"> <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 à la politique budgétaire est maintenu (les États-Unis avant l'Europe) et augmenté en fonction de la situation en cas de menace de ralentissement économique.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous prévoyons le prochain creux conjoncturel en mars 2023, et d'ici là, une nouvelle baisse de la dynamique conjoncturelle, voire une tendance récessive à partir de début 2023.</li> <li>La baisse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, le rétablissement des chaînes d'approvisionnement et la stagnation du développement immobilier entraînent une baisse des prix à la consommation</li> <li>Le marché du travail va s'assombrir</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicateur avancé de l'OCDE (9)</li> <li>Prix à la consommation mondiaux (10)</li> <li>Marché du travail (11)</li> <li>Anticipations d'inflation (12)</li> <li>Incréments attendus des taux d'intérêt de la banque centrale américaine, dérivés de la courbe des marchés à terme (10)</li> </ul>
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les mesures de politique fiscale entraînent des pressions inflationnistes</li> <li>Les taux d'intérêt à court terme augmentent continuellement en raison des pressions inflationnistes persistantes (plus de 2%)</li> <li>Même pour les taux d'intérêt à long terme, la tendance à la hausse des taux d'intérêt se maintient</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les attentes concernant l'évolution future de l'inflation ont déjà fortement diminué et reflètent le ralentissement de la croissance économique.</li> <li>Seul le retournement de la hausse des prix à la consommation enlèvera la pression des banques centrales et mettra temporairement fin à la hausse des taux d'intérêt à court terme.</li> <li>Les taux d'intérêt à court terme augmenteront donc moins que prévu</li> <li>Les taux d'intérêt à long terme atteignent également un sommet (taux d'intérêt américain à 10 ans proche de 3%).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anticipations d'inflation (13)</li> <li>Taux d'intérêt attendus de la Banque centrale européenne (BCE), dérivés de la courbe des taux à terme (14)</li> <li>Évolution des taux d'intérêt à long terme (15)</li> <li>Lien entre le niveau des taux d'intérêt et la conjoncture (16)</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>▪ Après la hausse des taux d'intérêt, les rendements sont redevenus attractifs et nous avons pu ajuster les rendements cibles à la hausse.</li> <li>▪ Les obligations d'État et les obligations investment grade sont sensibles aux variations des taux d'intérêt, c'est pourquoi nous privilégions les échéances de 3 à 4 ans maximum.</li> <li>▪ Ces deux placements sont irremplaçables dans un portefeuille en tant qu'élément défensif (corrélations faibles ou négatives avec les actions).</li> <li>▪ Les obligations à haut rendement et les obligations des marchés émergents présentent un profil de risque plus élevé, mais promettent des rendements plus élevés en compensation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La hausse des primes de risque offre une opportunité et augmente l'attractivité en plus de la hausse des rendements à l'échéance</li> <li>▪ La baisse des taux d'intérêt en fin d'année offre un potentiel de reprise</li> <li>▪ Les obligations d'État deviennent plus attrayantes, mais restent moins intéressantes que les obligations d'emprunteurs de premier ordre en raison d'un potentiel de rendement légèrement plus faible</li> <li>▪ Les obligations investment grade apportent de la stabilité au portefeuille grâce à leur faible corrélation avec les actions et sont préférables aux obligations d'État grâce à leur coussin de rendement (plus élevé que celui des obligations d'État).</li> <li>▪ Les obligations à haut rendement et des pays émergents sont nettement supérieures aux rendements cibles, mais présentent également un risque plus élevé en raison de la corrélation plus forte avec les actions.</li> <li>▪ Dans un contexte économique faible, les obligations à haut rendement et les obligations des pays émergents sont exposées à un risque de défaillance accru.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Comparaison YTM (18)</li> <li>▪ Primes de risque (19)</li> <li>▪ Risques de défaillance (20)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Actions	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les mesures de politique fiscale offrent une base solide pour de nouveaux gains</li> <li>▪ Le niveau neutre de l'évaluation plaide pour des rendements à long terme conformes à la moyenne historique de 6-8%.</li> <li>▪ Les États-Unis profitent d'une politique 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>▪ Le marché des actions anticipe le prochain creux conjoncturel avec une avance de trois à six mois et anticipe l'amélioration de l'environnement économique (octobre à décembre).</li> <li>▪ Comme les marchés boursiers intègrent déjà un environnement récessif, nous prévoyons une formation de plancher dans le courant du T4.</li> <li>▪ Le sentiment très négatif des investisseurs signale également que les prix actuels contiennent beaucoup d'éléments négatifs.</li> <li>▪ La baisse de l'inflation et des taux d'intérêt apporte un soutien supplémentaire aux actions, en particulier au segment de croissance</li> <li>▪ L'incertitude peut survenir compte tenu du niveau "seulement" moyen des valorisations, de l'évolution incertaine des bénéfices des entreprises et des risques géopolitiques qui restent élevés.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Indicateur avancé de l'OCDE (9)</li> <li>▪ Avance des actions sur le cycle économique (22)</li> <li>▪ Récession intégrée dans le prix des actions (23)</li> <li>▪ Sentiment négatif des investisseurs (24)</li> <li>▪ Évaluation (25)</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 avec actions en raison de la corrélation négative (rendement cible à long terme de 3-5%).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'or pénalisé par la hausse du dollar</li> <li>Le retournement de la hausse des taux d'intérêt renforce l'attrait de l'or</li> <li>Matières premières : pas encore d'exagération malgré une bonne performance, en croissance tendancielle à long terme</li> <li>Sentiment exagérément négatif à l'égard des matières premières, compte tenu de la très bonne situation fondamentale (demande de matières premières due à la transition énergétique)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Or et USD (27)</li> <li>Rendement réel et or (28)</li> <li>Tendance matières premières (30)</li> <li>Humeur Matières premières (31)</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>La mission de stabilisation du portefeuille fonctionne surtout pour la dette privée</li> <li>Le private equity est également soumis à certains risques et n'échappe pas à la volatilité des classes d'actifs traditionnelles</li> <li>Les perspectives de la dette privée sont positives</li> <li>Les perspectives pour le private equity sont neutres, nous prévoyons une baisse de la volatilité</li> </ul>	

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

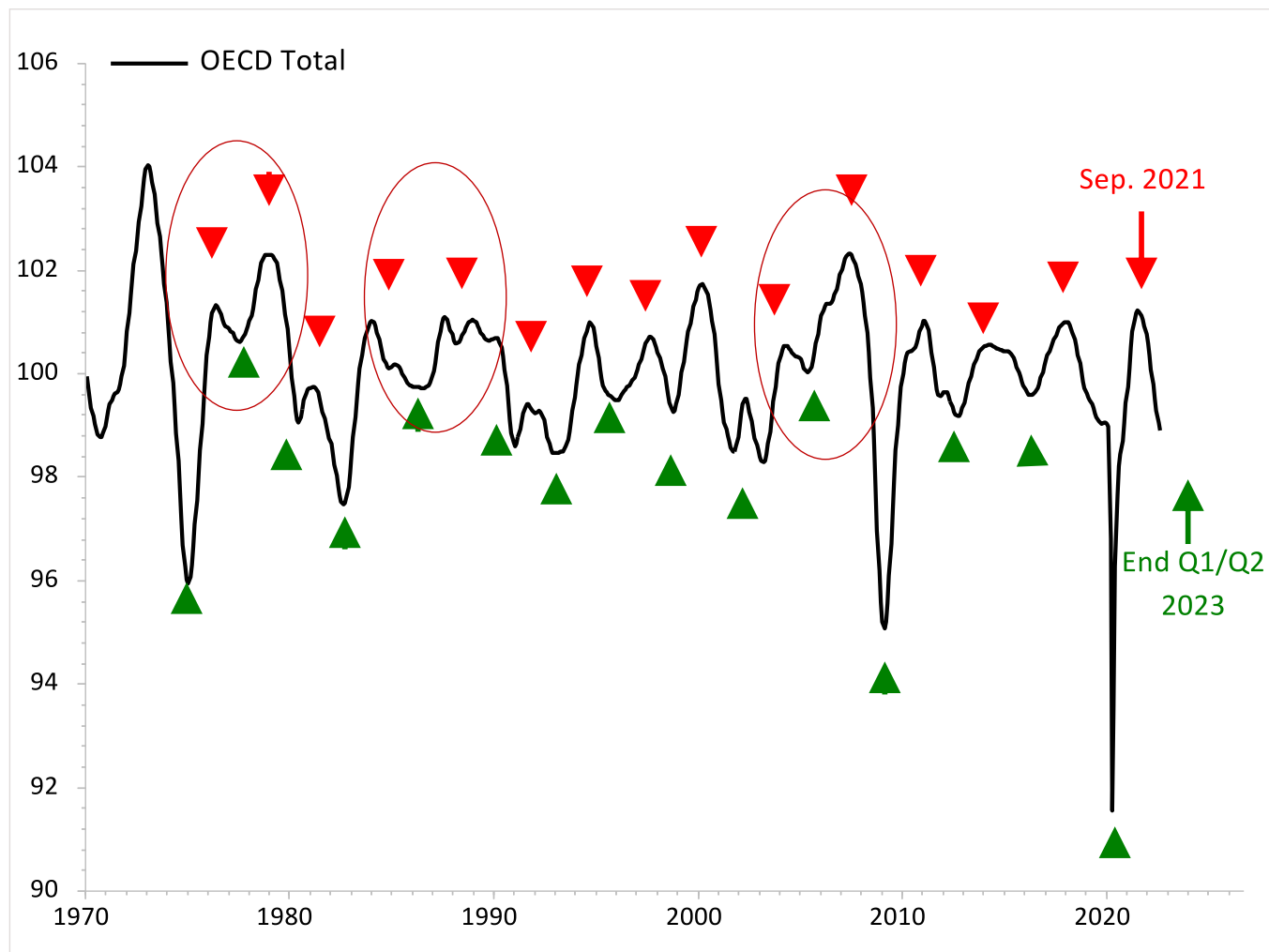
	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Devises	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aucune tendance forte ne se dégage à long terme sur les marchés des devises</li> <li>Facteur de risque supplémentaire dans le contexte du portefeuille (volatilité supplémentaire à l'investissement)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les deux moteurs puissants en faveur du dollar américain (le recul du marché des actions et de la conjoncture s'appliquent aussi, dans une moindre mesure, au franc suisse) se retournent au cours du T4</li> <li>Dollar américain Le renversement de tendance est soutenu par une déviation extrême de la tendance et une évaluation élevée</li> <li>A partir du 4e trimestre 2022, l'EUR et la GBP seront plus forts et l'USD et le CHF plus faibles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dollar américain et conjoncture (33)</li> <li>Dollar américain et marché des actions (34)</li> <li>EUR/USD Écart de tendance (35)</li> <li>Évaluation de l'EUR/USD (37)</li> </ul>
Actualités	<ul style="list-style-type: none"> <li>La crise de Corona 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>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)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Scénarios Ukraine (38)</li> </ul>

# Détails de la situation à court terme

## Conjoncture / Macro

# Conjoncture/macro

## Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation  
Attention

### Justification

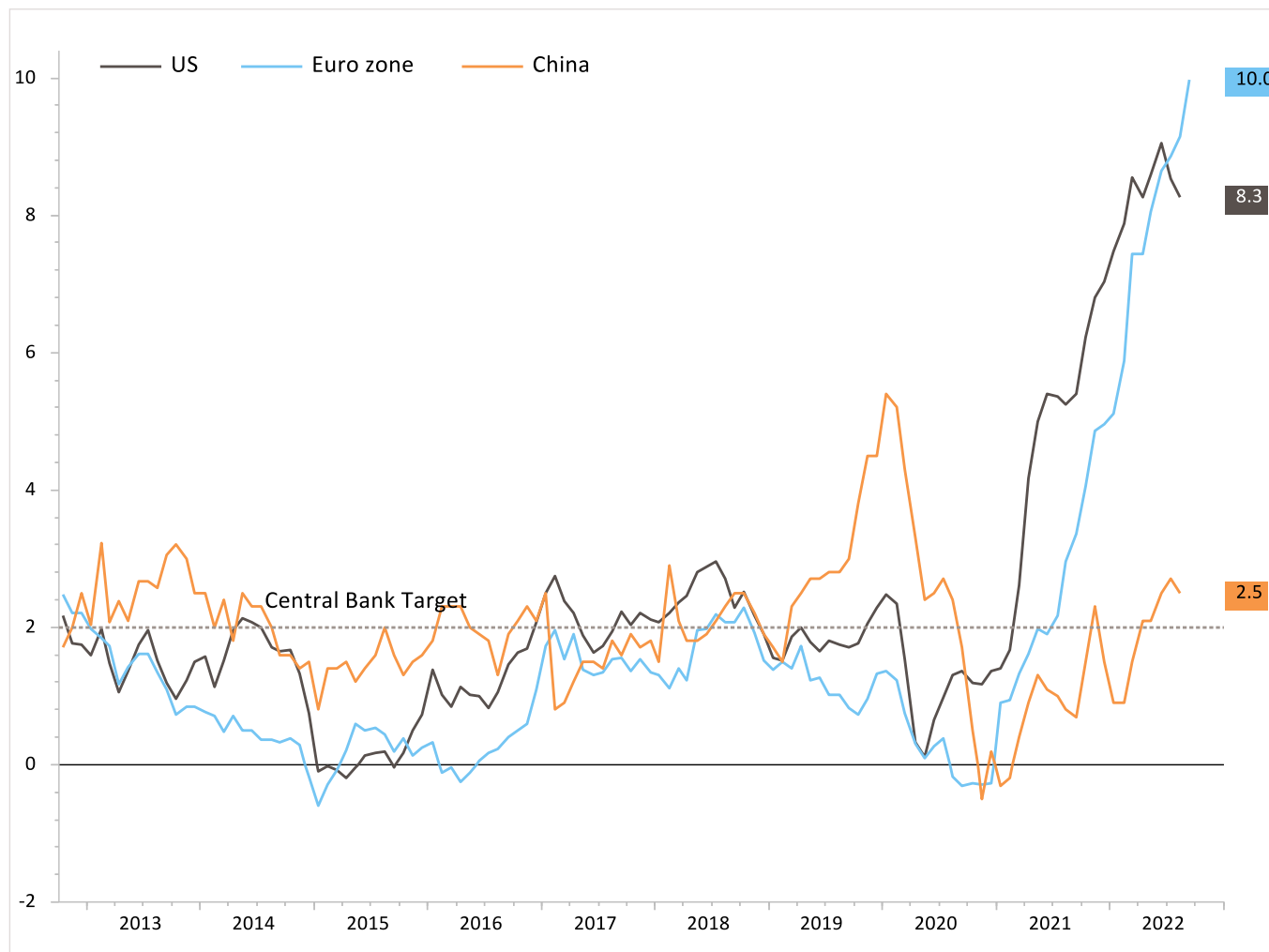
- Nette reprise après le choc de Corona 2020
- Reprise du cycle historique normal

### 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.

# Actualités

## Inflation globale (IPC)

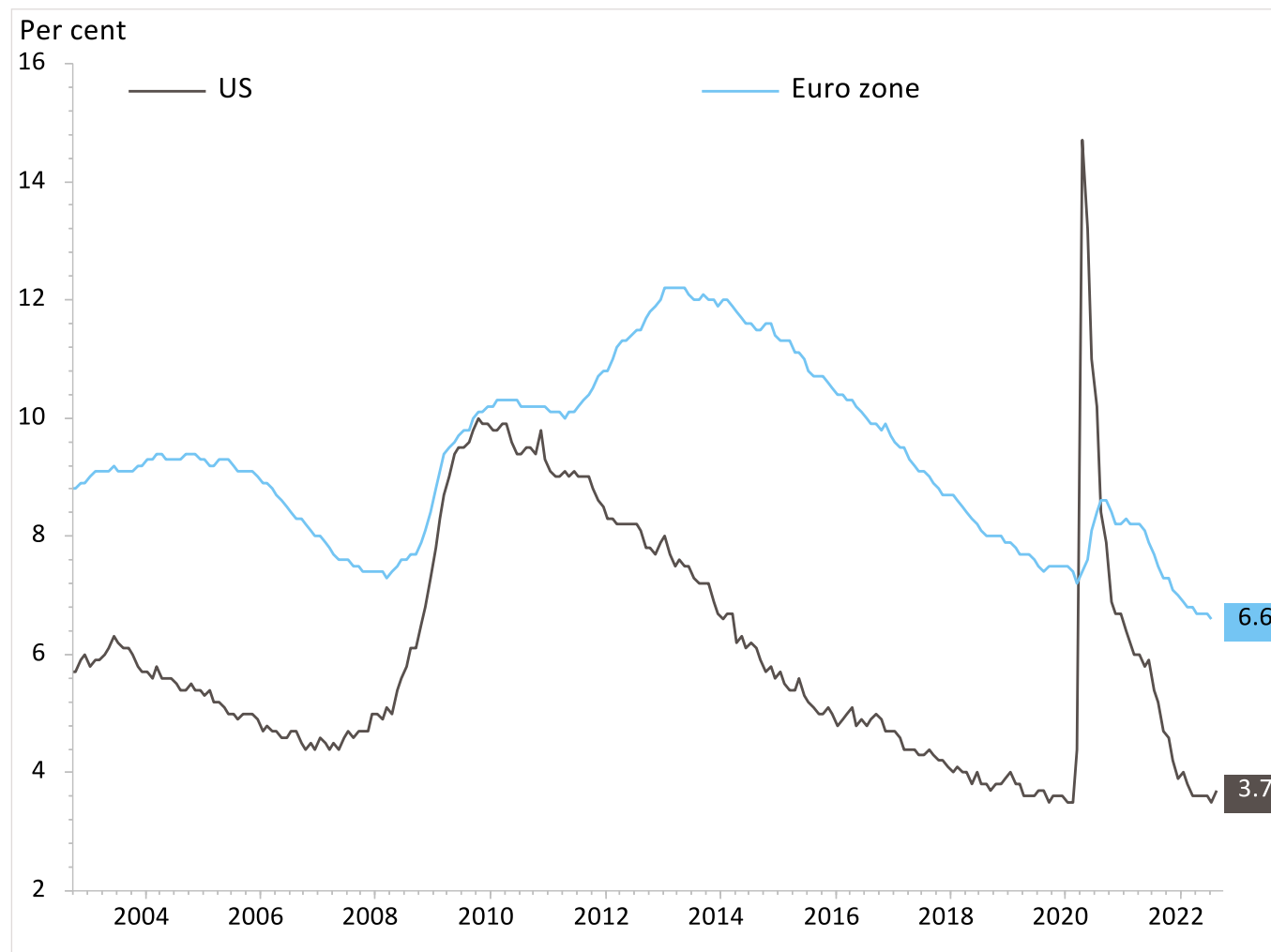


### Explication

- Comparaison globale des taux d'inflation via l'indice des prix à la consommation

# Conjoncture / Macro

## Taux de chômage (global)



Estimation  
Positif

### Justification

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

### Explication

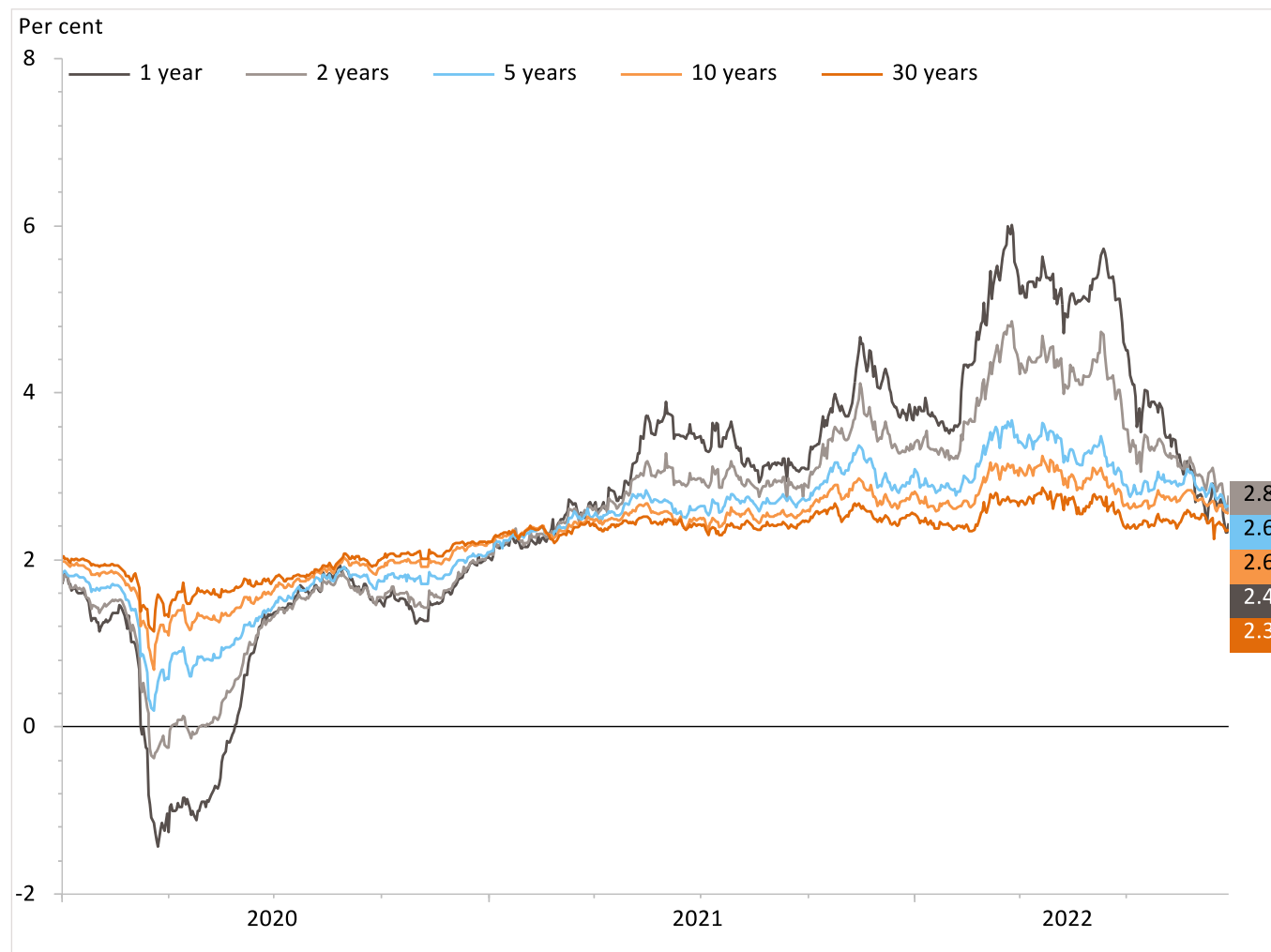
- Le taux de chômage rapporte le nombre de chômeurs inscrits à la population active et mesure ainsi la sous-utilisation relative de l'offre de travail.

# Détails de la situation à court terme

## Politique de taux d'intérêt

# Conjoncture/macro

## Politique monétaire : anticipations d'inflation



Estimation

Attention

### Justification

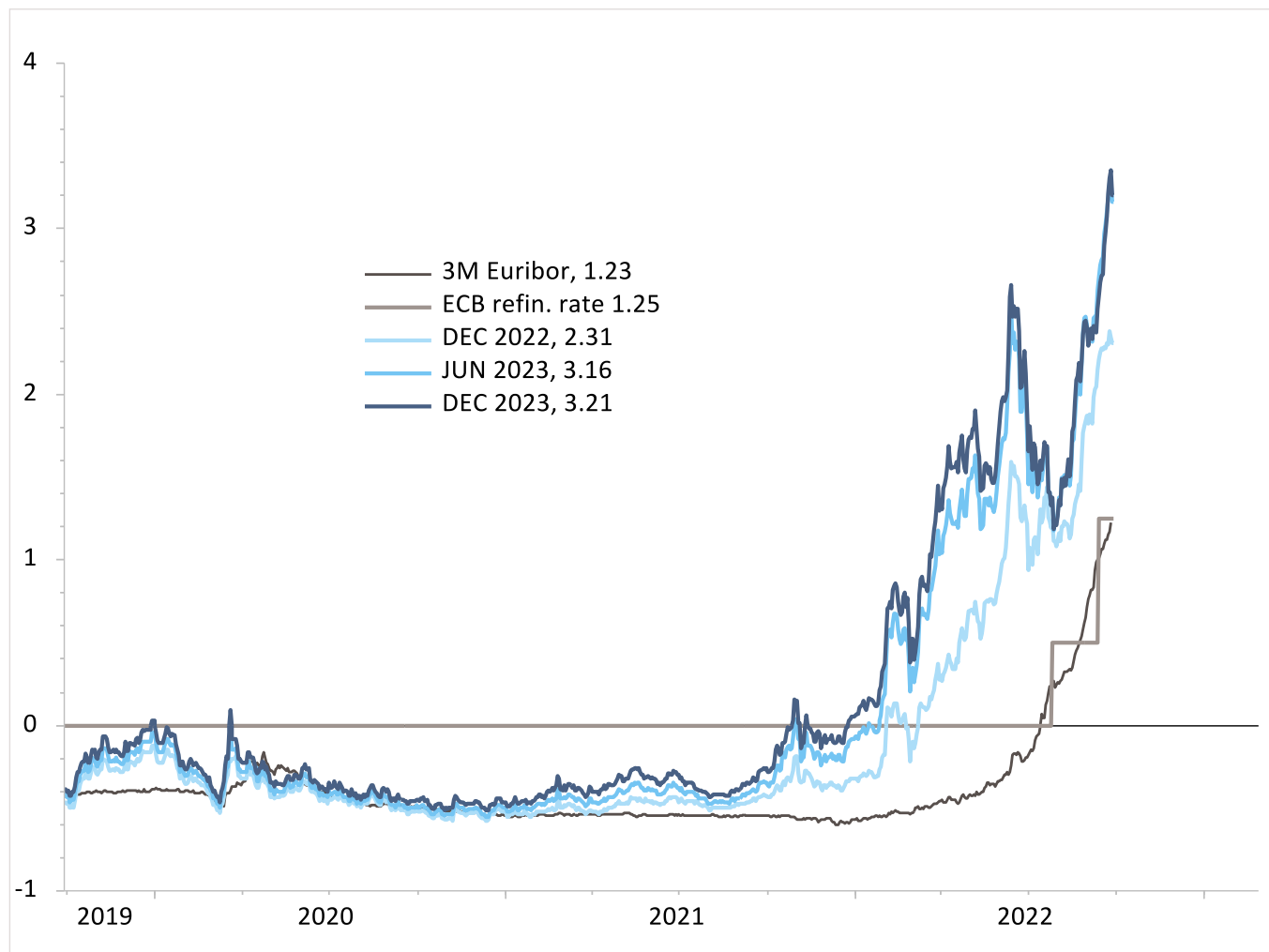
- Avec la hausse des prix des matières premières, les chiffres de l'inflation se stabilisent à un niveau plus élevé qu'avant Corona
- L'objectif d'inflation des banques centrales (2%) est dépassé, mais se situe à l'extrémité supérieure de la zone de confort des banques centrales.

### Explication

- Anticipation de l'inflation dérivée du marché des swaps obligataires pour les 1, 2, 5, 10 et 30 prochaines années

# Politique de taux d'intérêt

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



Estimation  
Neutre

### Justification

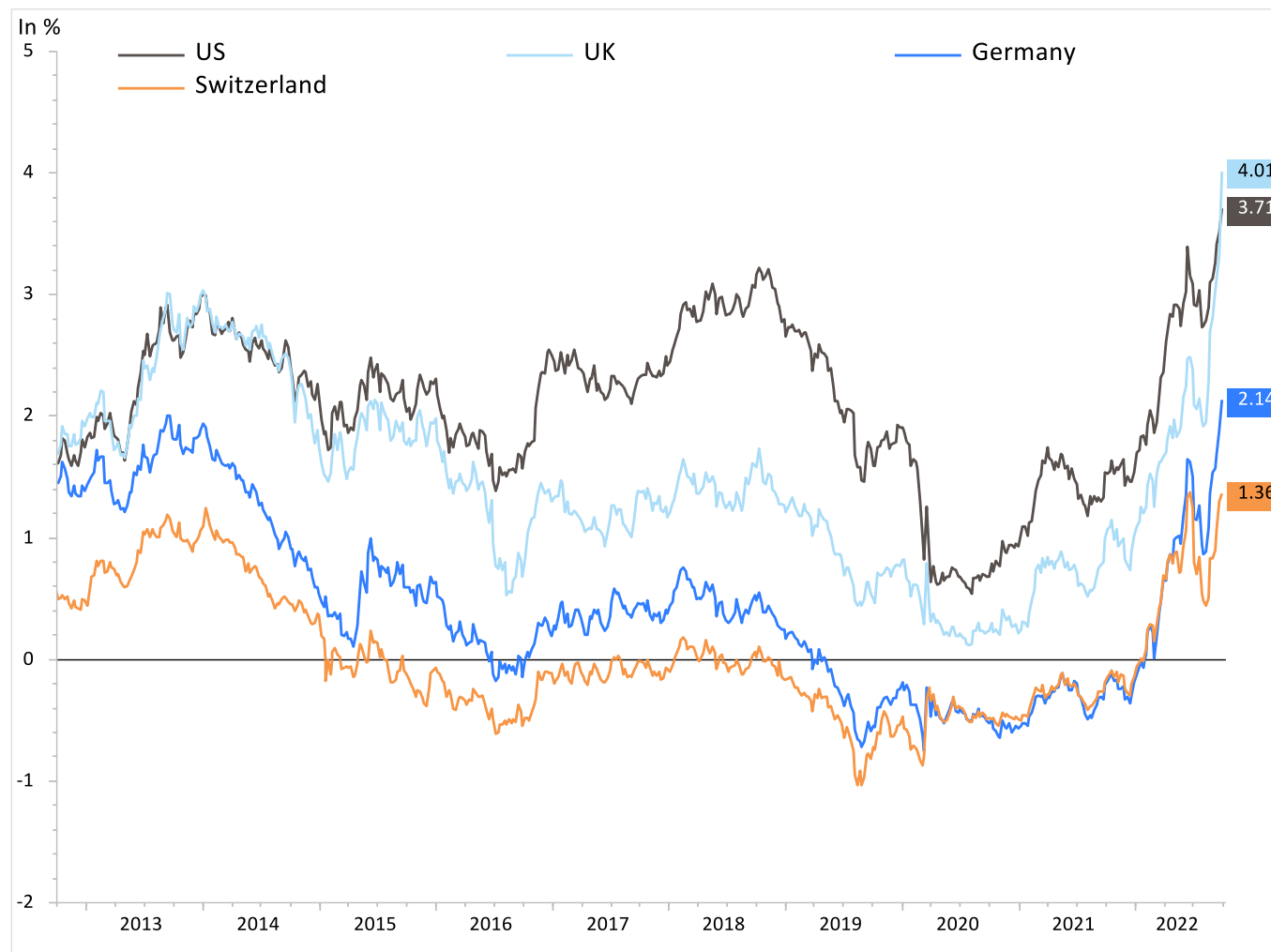
- Le marché anticipe de nouvelles hausses de taux et les a intégrés dans les prix

### Explication

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

# Politique de taux d'intérêt

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



Estimation

Attention

### Justification

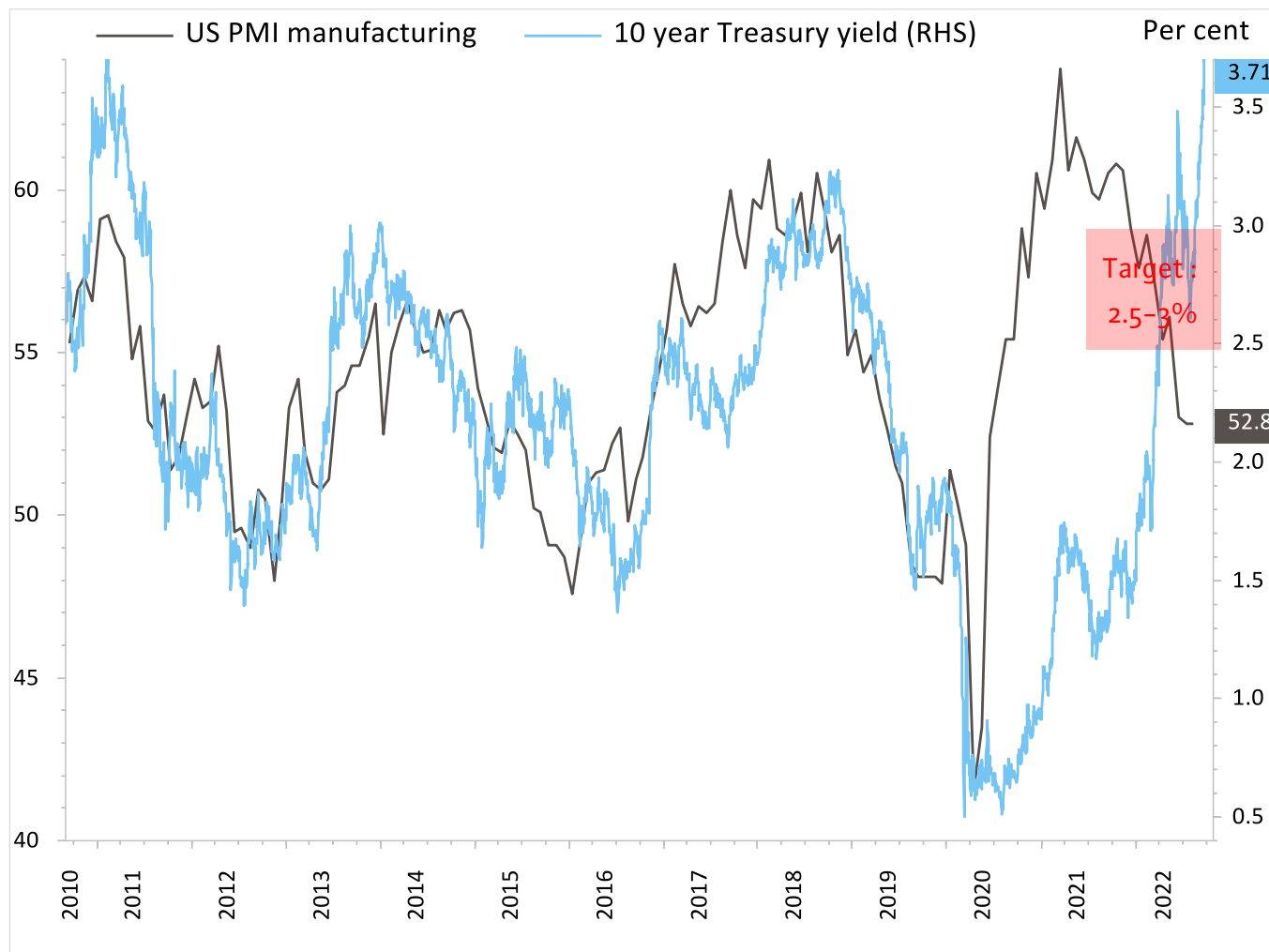
- Des taux d'intérêt positifs et en hausse en Allemagne et en Suisse
- Les taux d'intérêt américains et britanniques augmentent fortement et atteignent de nouveaux sommets

### Explication

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

# Conjoncture / Macro

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



Estimation  
Positif

Justification

- L'affaiblissement de l'environnement conjoncturel plaide pour une baisse des taux d'intérêt

Explication

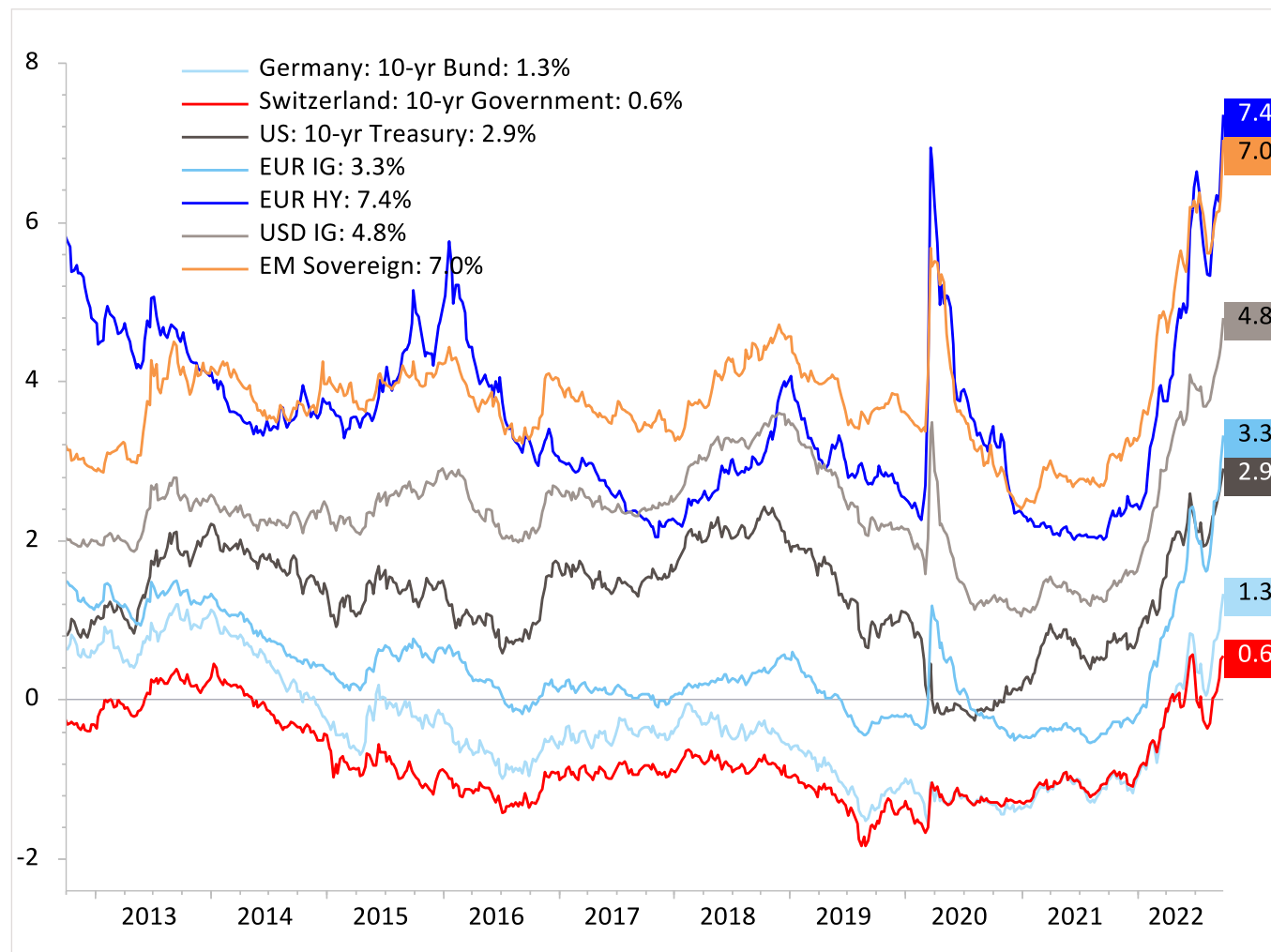
- Indices du pouvoir d'achat (PMI - Purchasing Manager Index) : Indicateur de développement économique
- Les marchés obligataires sont sensibles à la croissance économique. Les obligations d'État américaines à 10 ans donnent le niveau de l'indice des directeurs d'achat (ISM) américain

# Détails de la situation à court terme

## Obligations

# Rendement : Yield to Maturity

## EUR Investment Grade



Estimation  
Positif

### Justification

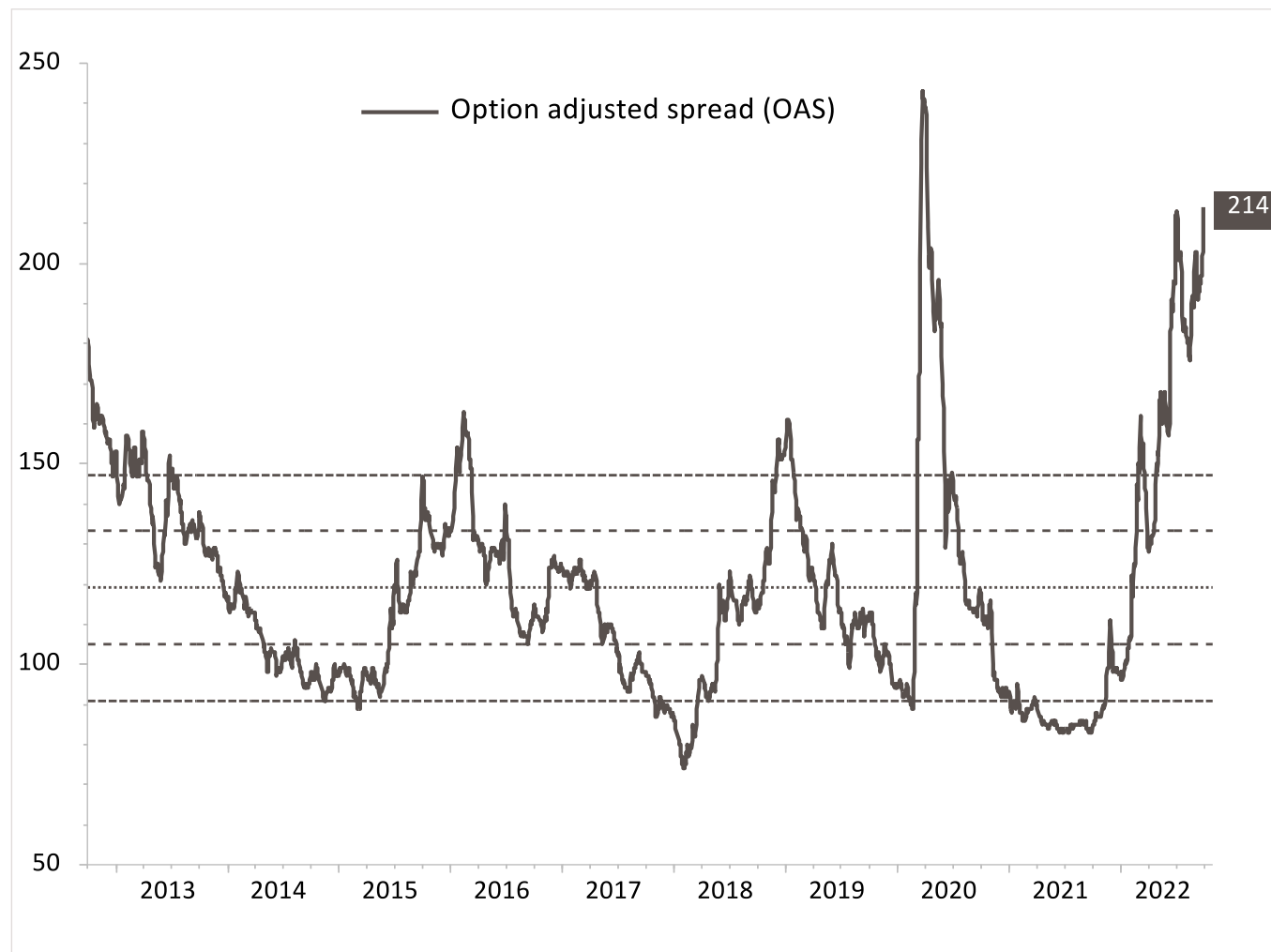
- La hausse des rendements apporte de l'opportunité
- Limitation de la durée avec des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt

### 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'obligations d'Etat : EUR Investment Grade



Estimation  
Très positif

### Justification

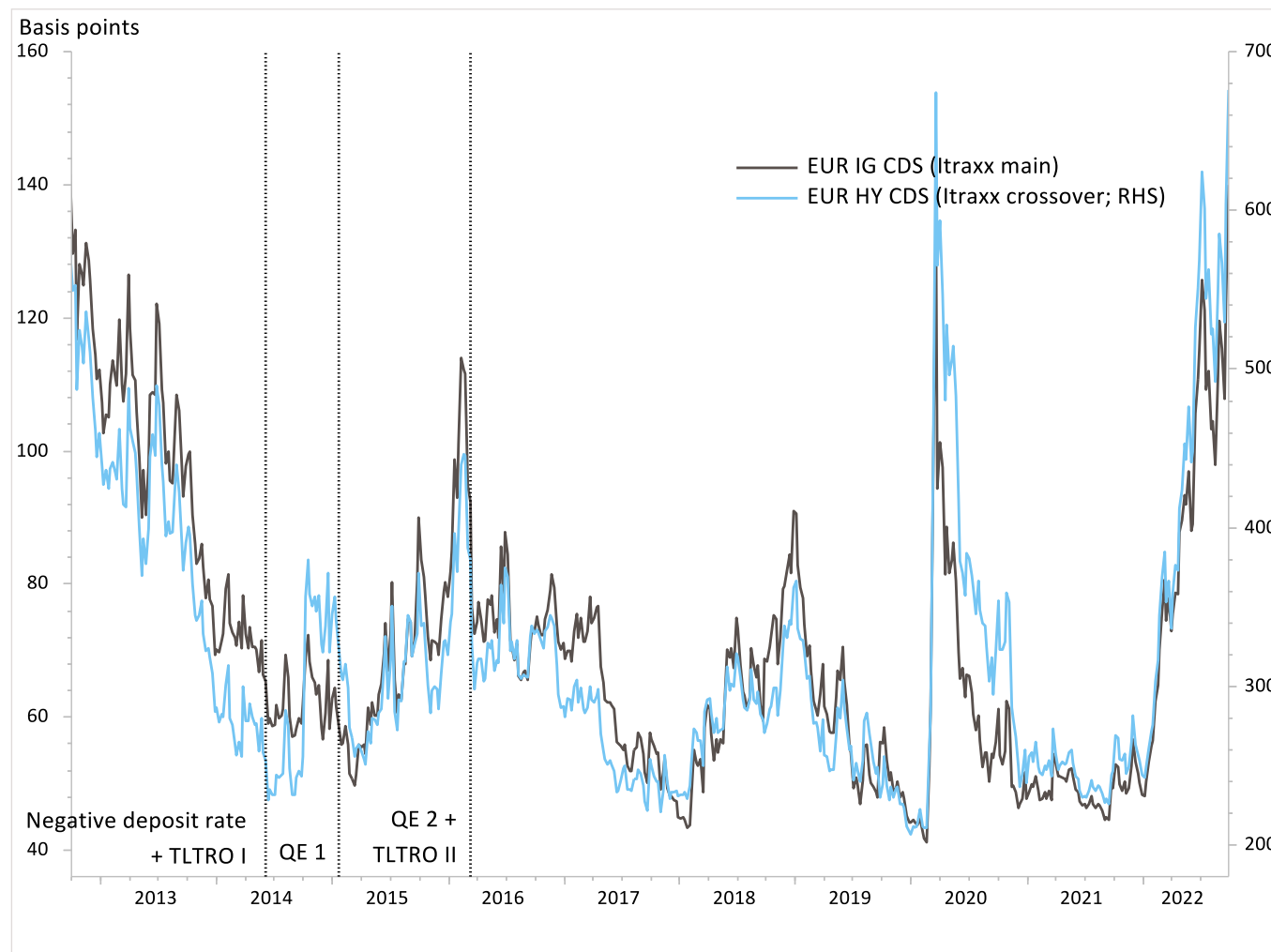
- Au-dessus de deux fois l'écart-type

### 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

# Risques de défaillance

## Credit Default Swaps : Entreprises Europe



Estimation

Attention

### Justification

- Risques de défaillance élevés

### Explication

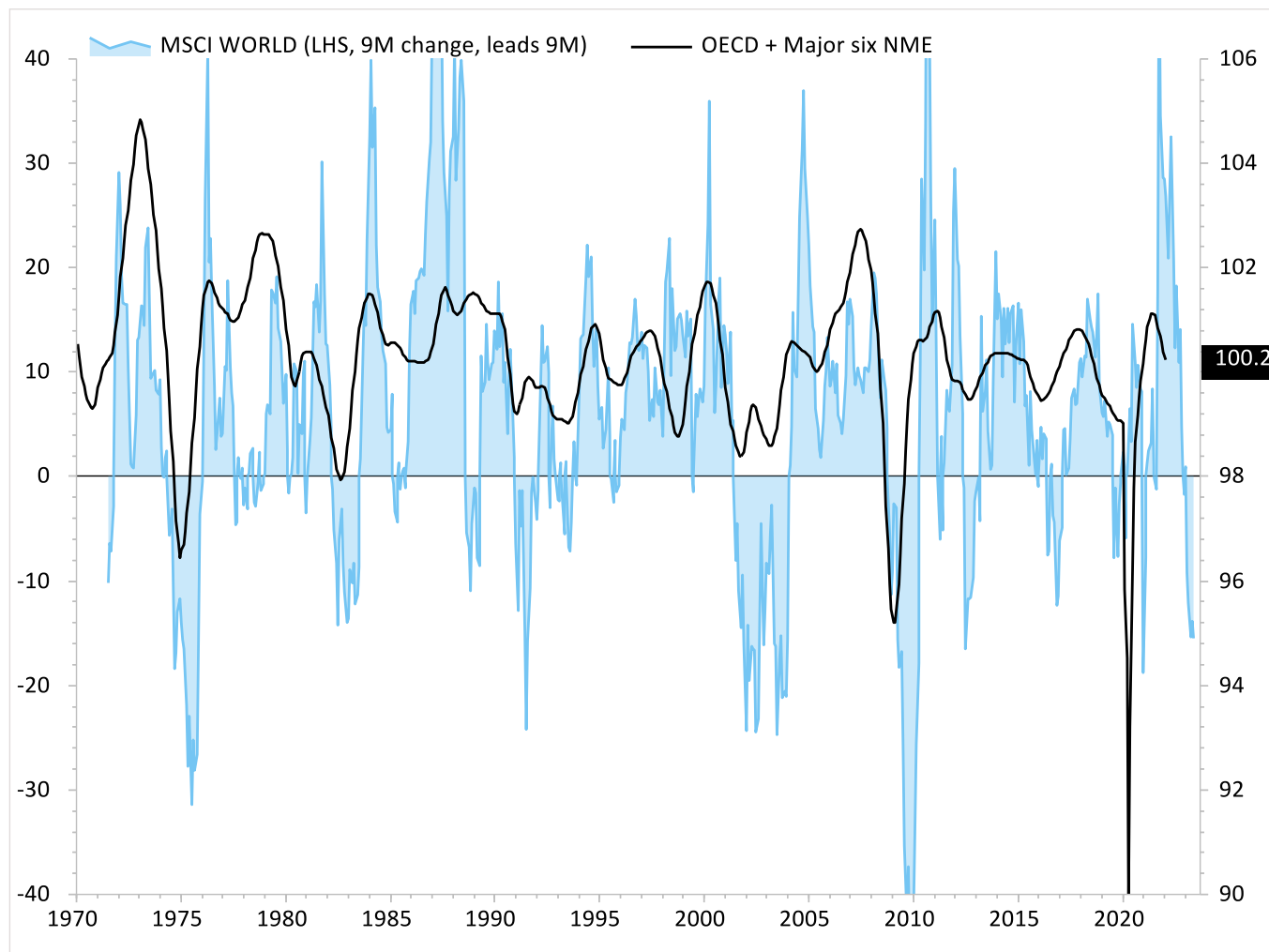
- Un credit default swap (CDS) ou échange de défaut de crédit est un dérivé de crédit dans lequel le risque de défaut de crédits, d'obligations ou de débiteurs est négocié.
- Des cours en hausse signifient un risque de défaillance plus élevé

# Détails de la situation à court terme

## Actions

# Conjoncture/macro

## Indicateur avancé de l'OCDE (global)



### Justification

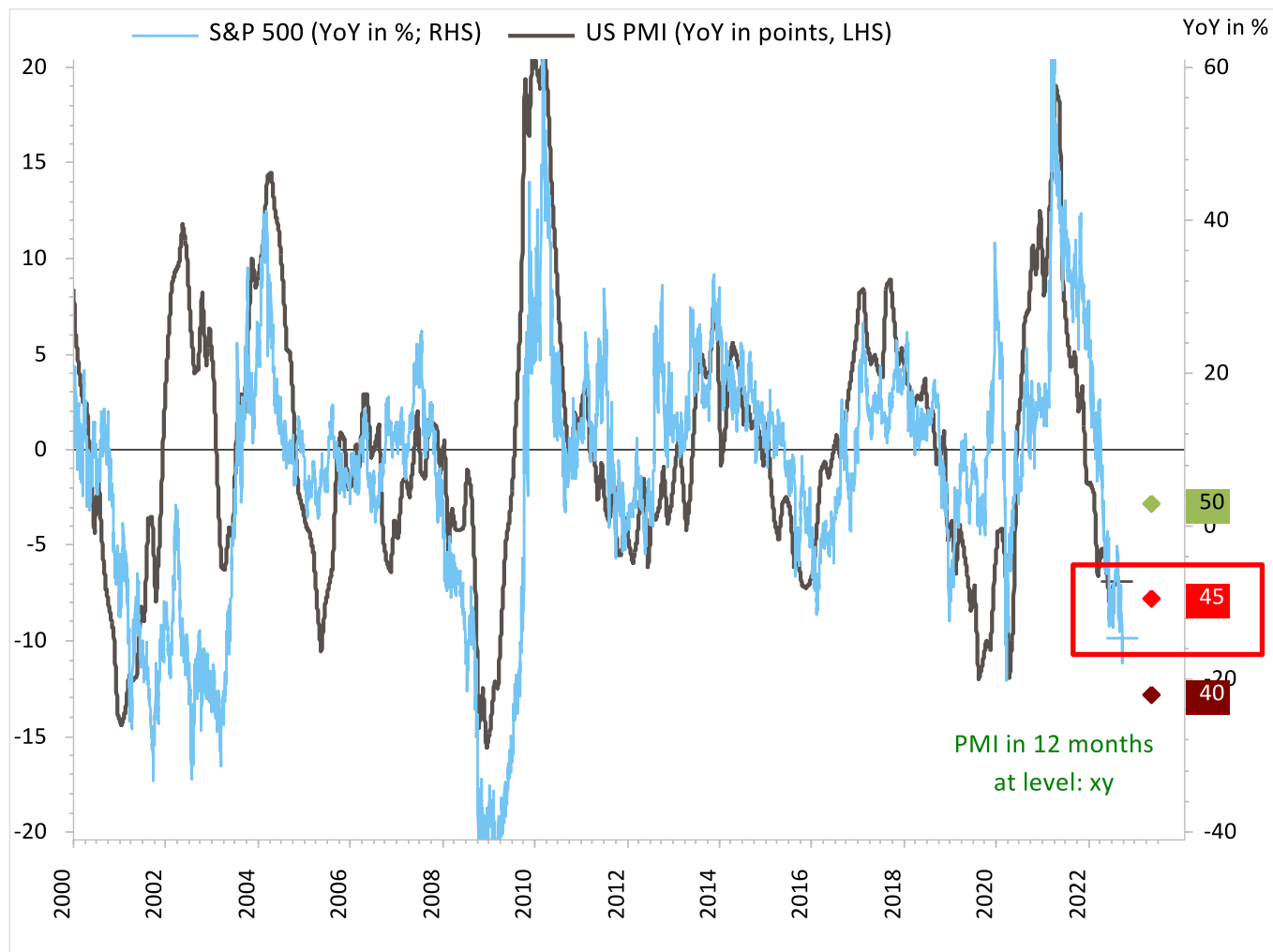
- Meilleure corrélation pour les actions avec une avance de 3 à 6 mois
- Corrélation toujours forte à 9 mois
- Tous les cycles ne se comportent pas de la même manière

### 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.

# Conjoncture / Macro

## PMI (États-Unis) et S&P 500



Estimation  
Neutre

### Justification

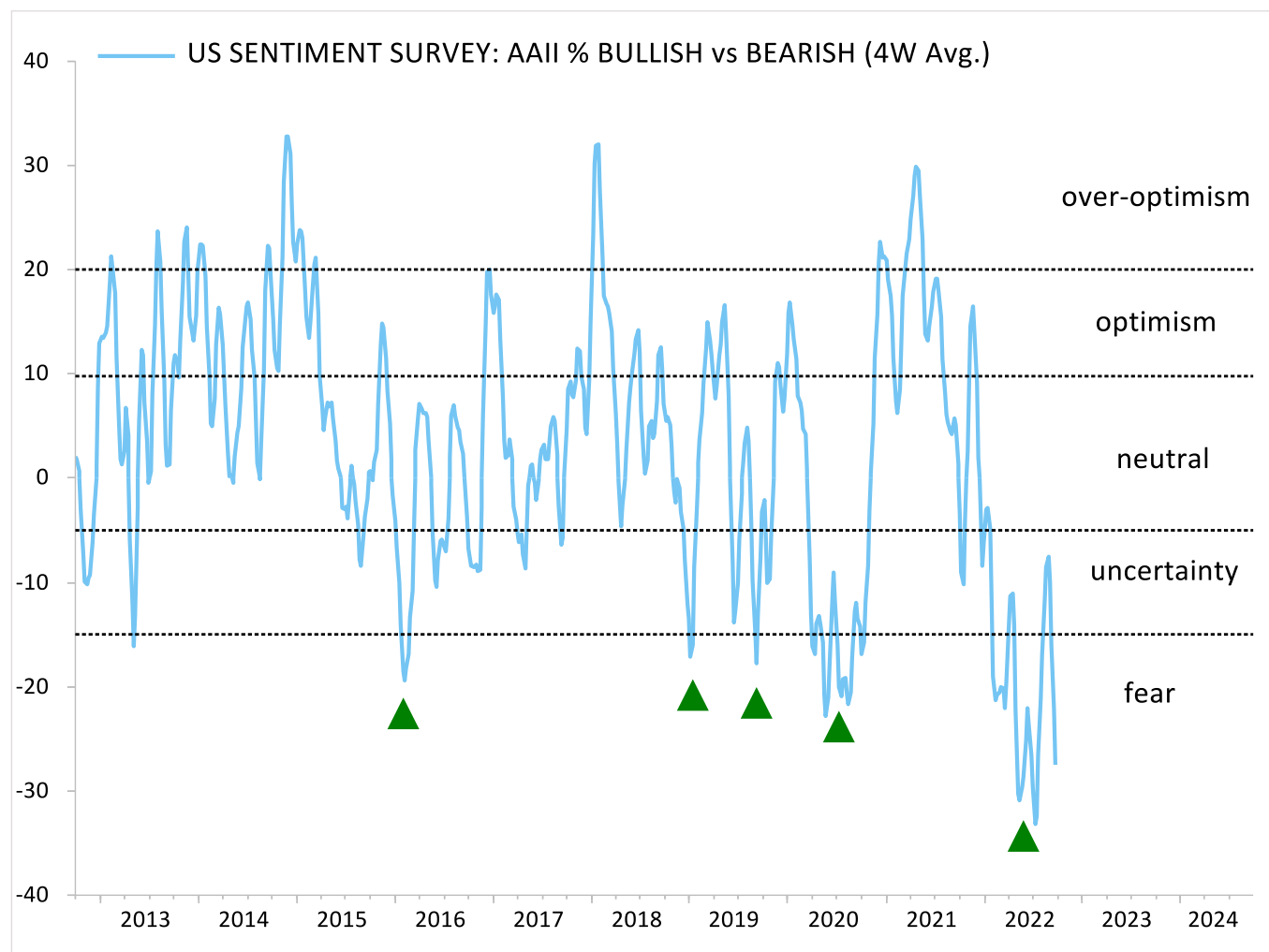
- Actuellement, les marchés boursiers anticipent une évolution économique plus faible (PMI = 45).
- Un PMI de 45 correspond à un potentiel de correction de 0% par rapport au niveau actuel

### Explication

- Indices des directeurs d'achat (PMI - Purchasing Manager Index) : Indicateur de développement économique
- Le S&P 500 en glissement annuel indique les attentes du marché boursier concernant l'évolution de l'économie

# Sentiment

## Enquête de sentiment (globale)



Estimation  
Très positif

Justification

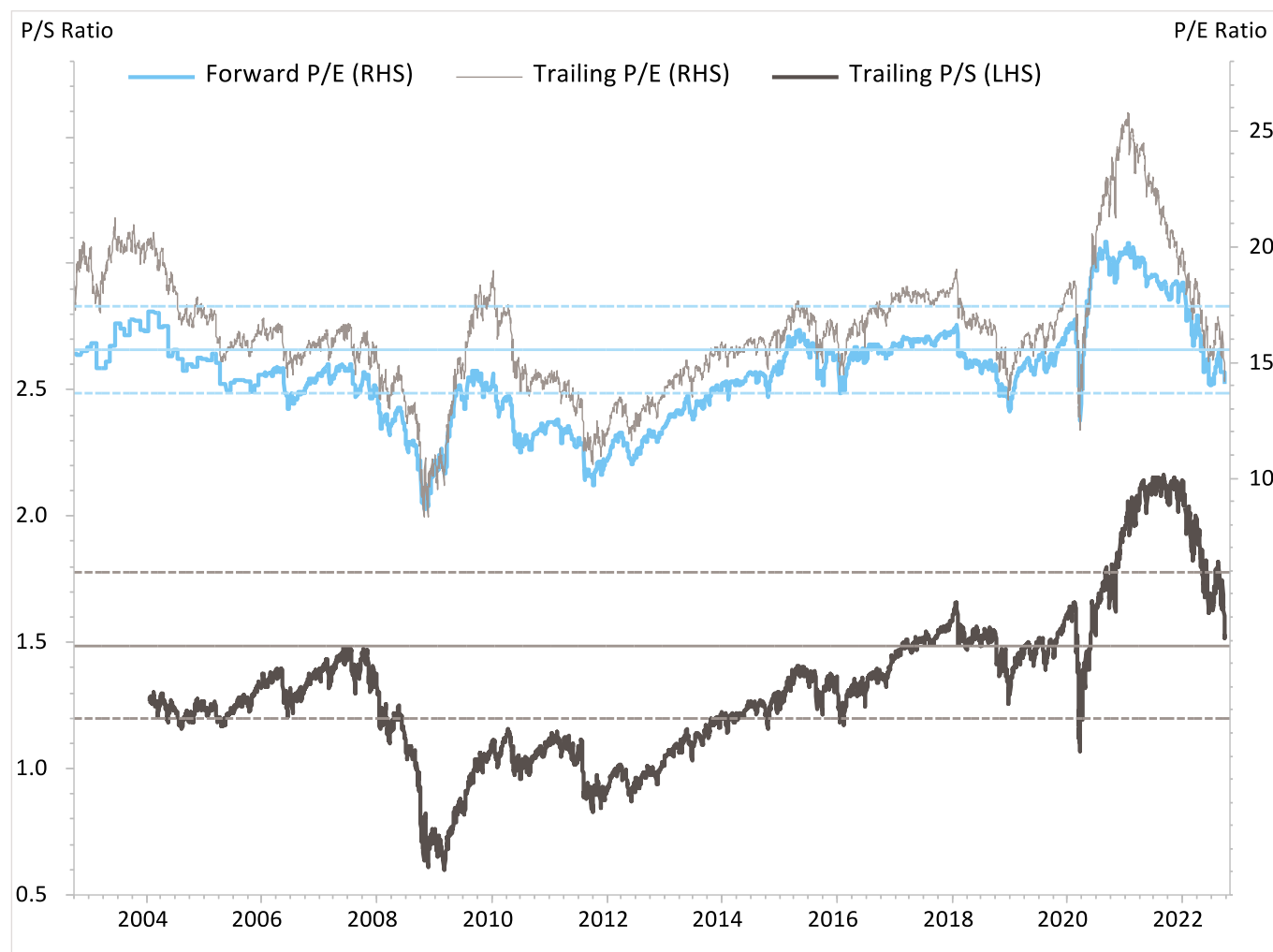
- Dégradation du sentiment des investisseurs privés, l'indicateur reste dans la zone de peur
- A considérer comme un contre-indicateur positif, car il contient beaucoup d'éléments négatifs

Explication

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

# Évaluations

## Ratio cours/bénéfices (global)



Estimation  
Neutre

### Justification

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

### Explication

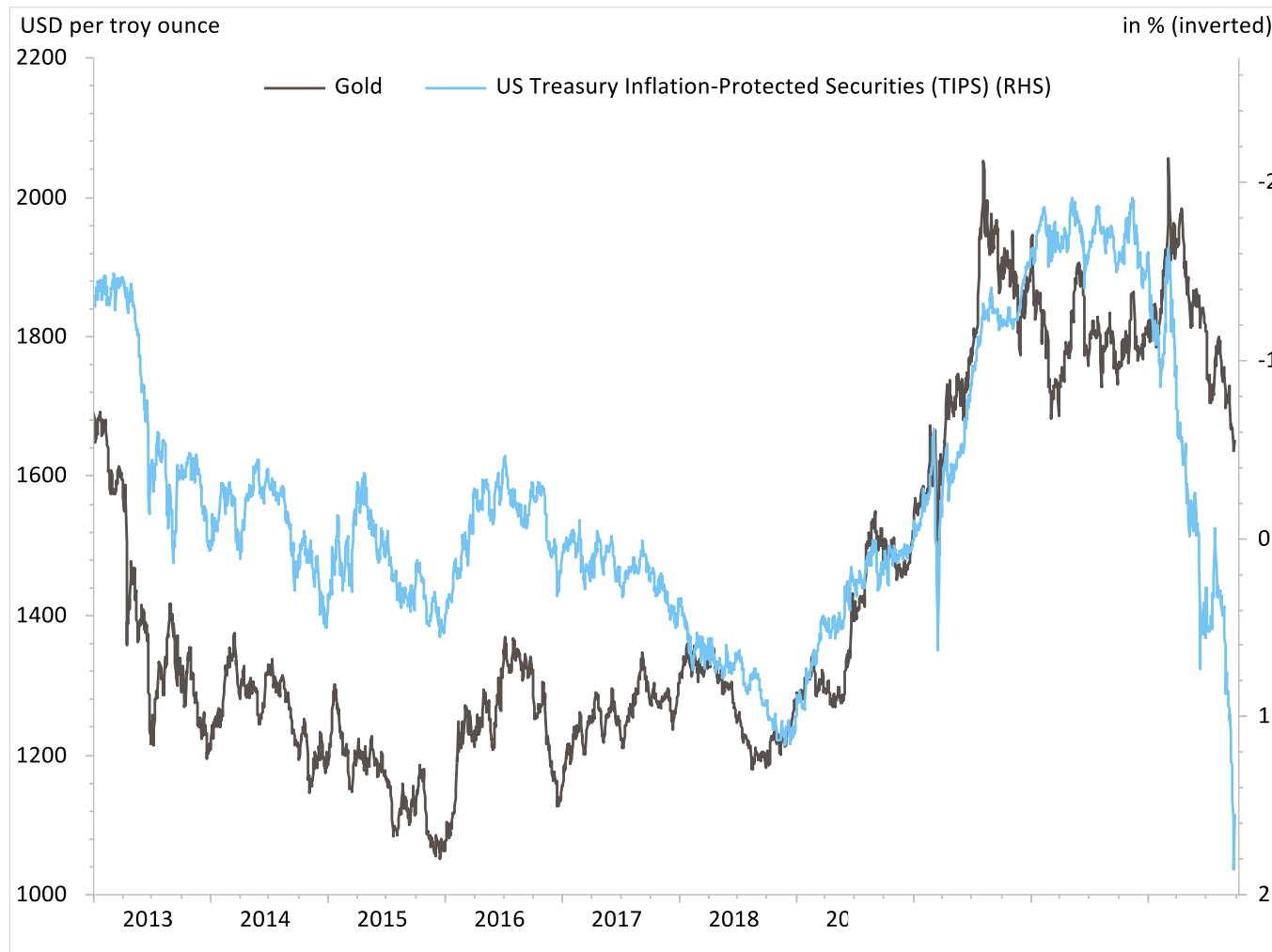
- Évaluation en comparaison historique sur 10 ans avec moyenne et écart-type
- En cas d'évaluation extrême par rapport aux fourchettes historiques, impulsion positive ou négative
- Bénéfices attendus (en haut) et chiffre d'affaires réalisé (en bas)

# Détails de la situation à court terme

## Métaux précieux

# Politique monétaire

## Rendement réel et prix de l'or



Estimation

Attention

### Justification

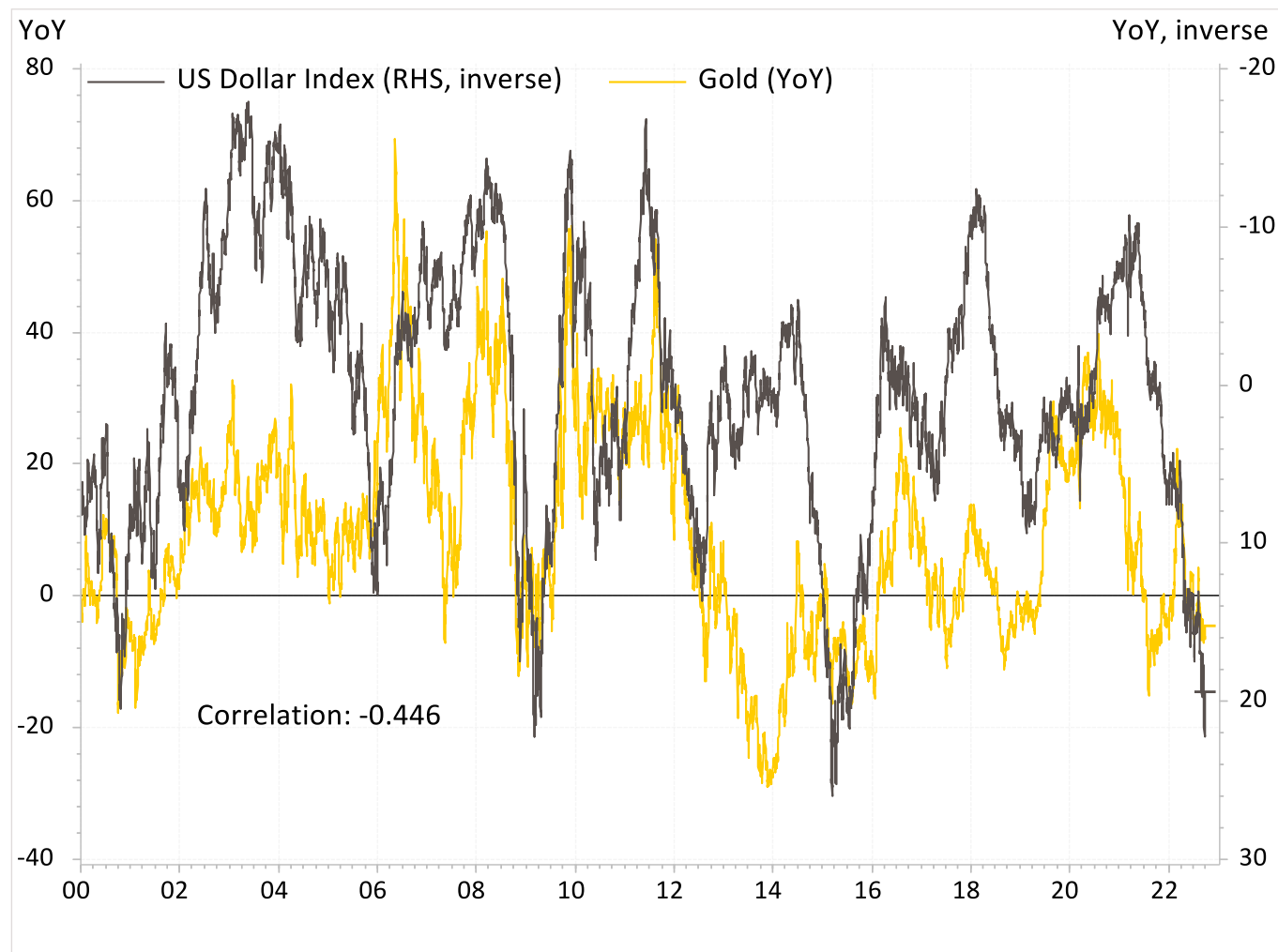
- La hausse des taux d'intérêt réels rend l'or moins attractif en comparaison

### 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

# Dollar américain

## Influence des devises



Estimation  
Neutre

Justification

- Un dollar américain légèrement plus fort se répercute négativement sur le prix de l'or
- Le cours actuel reflète déjà la force du dollar

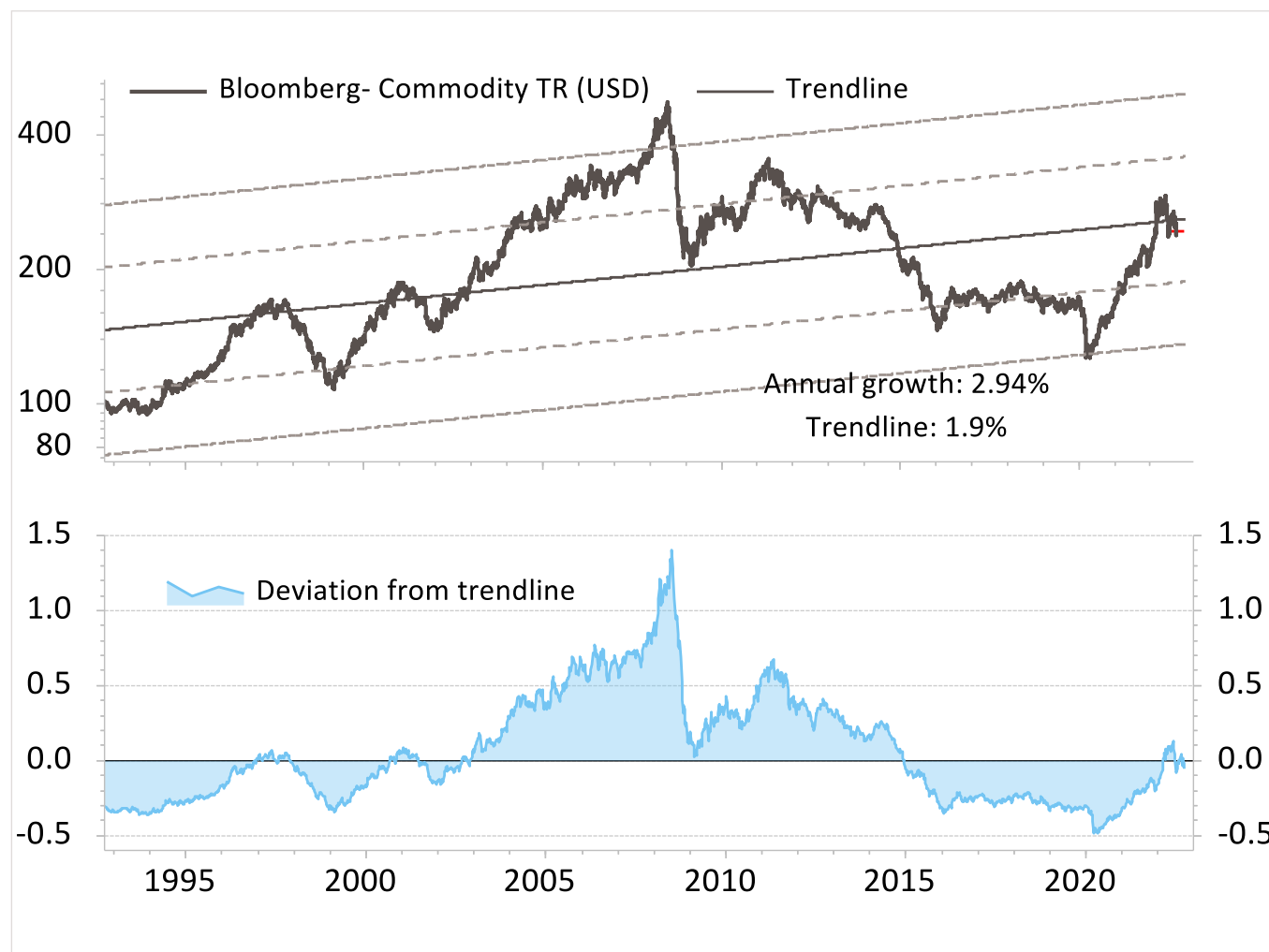
Explication

- Lien entre le dollar américain et l'or
- Lorsque le dollar baisse, la valeur des autres monnaies augmente. Cela augmente la demande d'or (relation inverse).

# Détails de la situation à court terme

## Matières premières

# Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (matières premières)



Estimation  
Neutre

### Justification

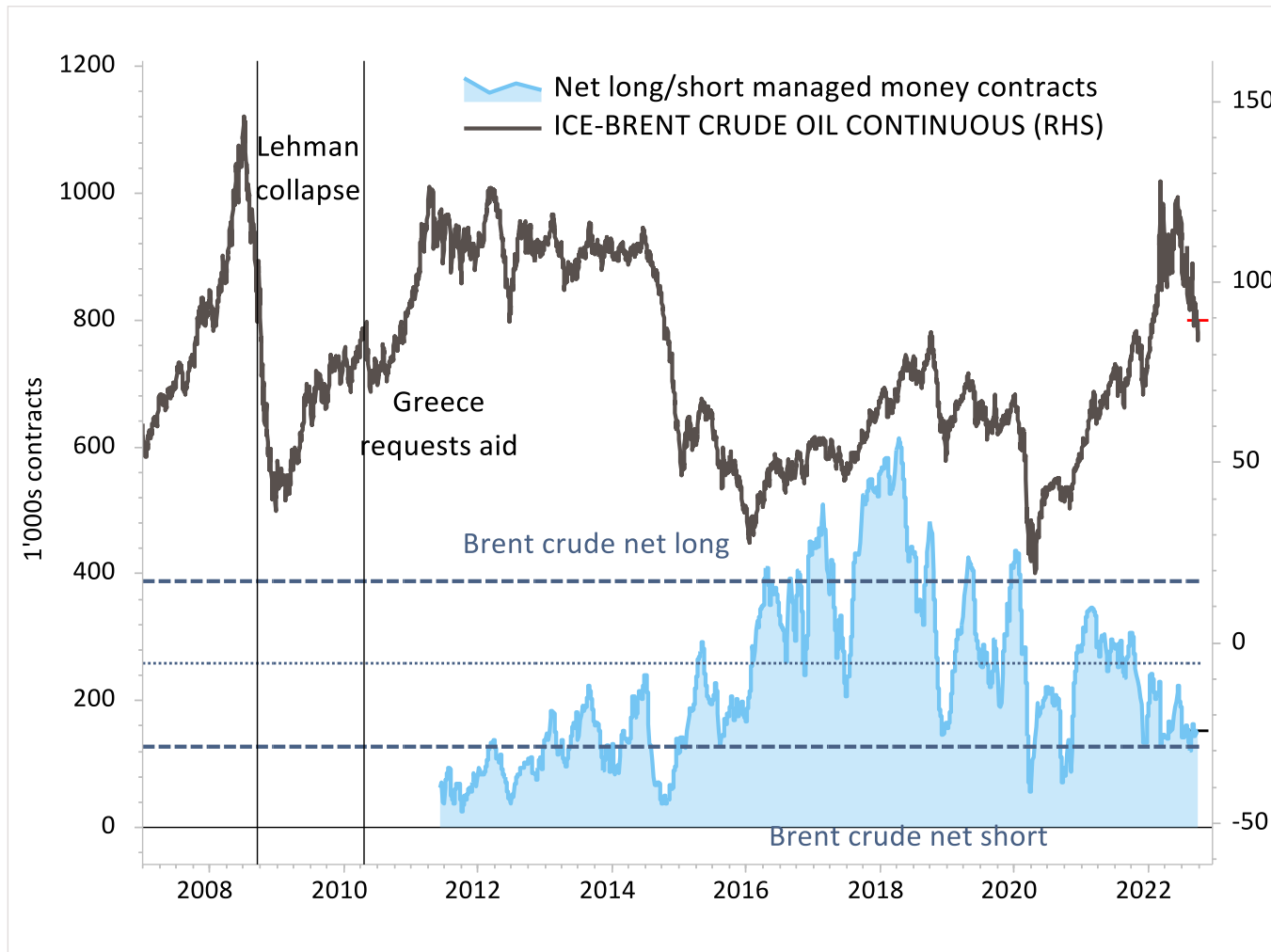
- Forte déviation de la ligne de tendance
- Dans l'écart-type simple

### 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.

# Sentiment

## Positions spéculatives sur le marché à terme du pétrole brut



Estimation  
Positif

Justification

- Positionnement neutre sur le marché des contrats à terme

Explication

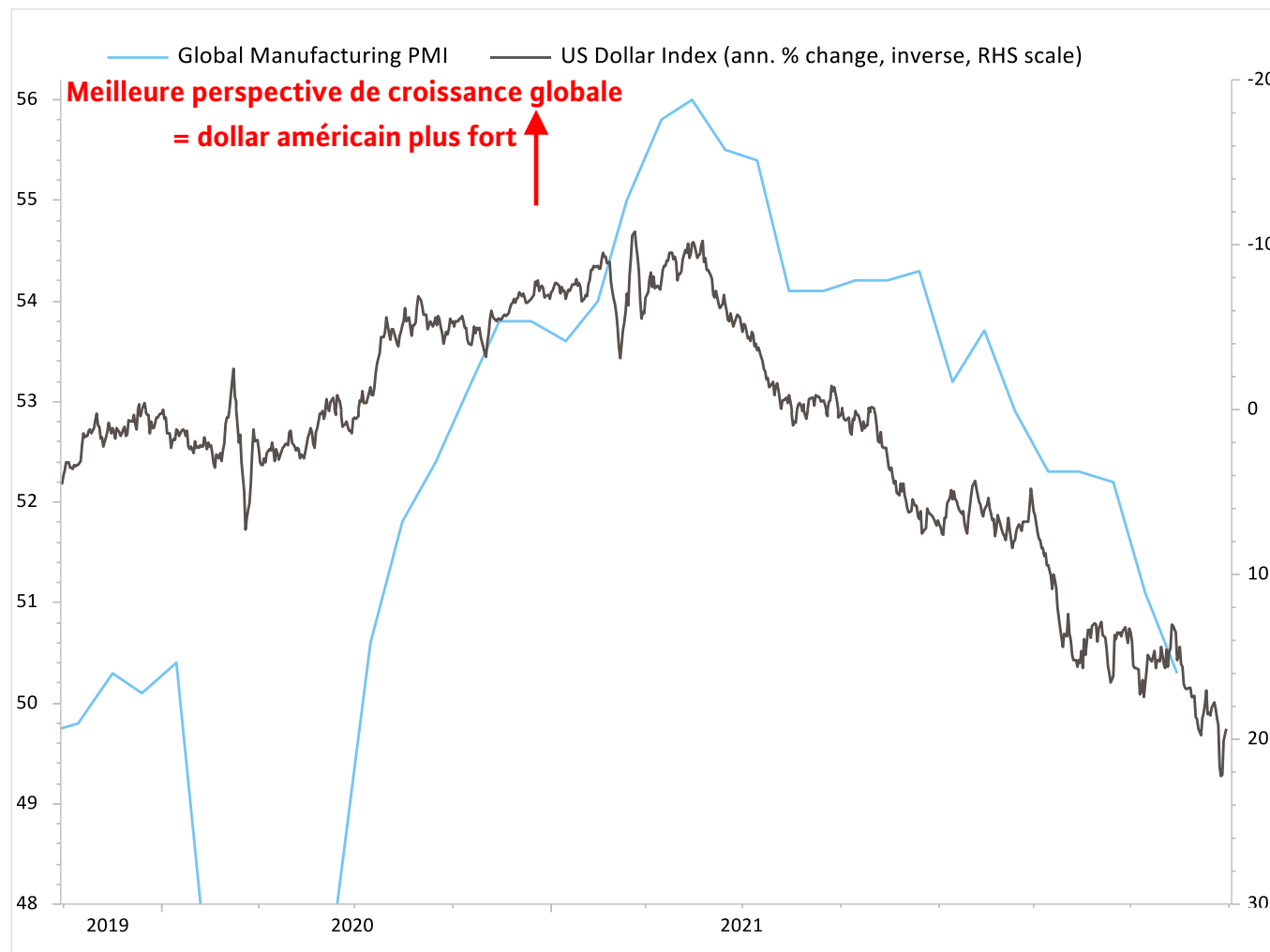
- Positions spéculatives sur le marché à terme de l'or
- En cas d'évaluation extrême par rapport aux fourchettes historiques, impulsion positive ou négative

# Détails de la situation à court terme

## Devises

# Conjoncture / Macro

## PMI (Global)



Quelle: Refinitiv Datastream, Colin&Cie.

**Estimation  
Positif**

Justification

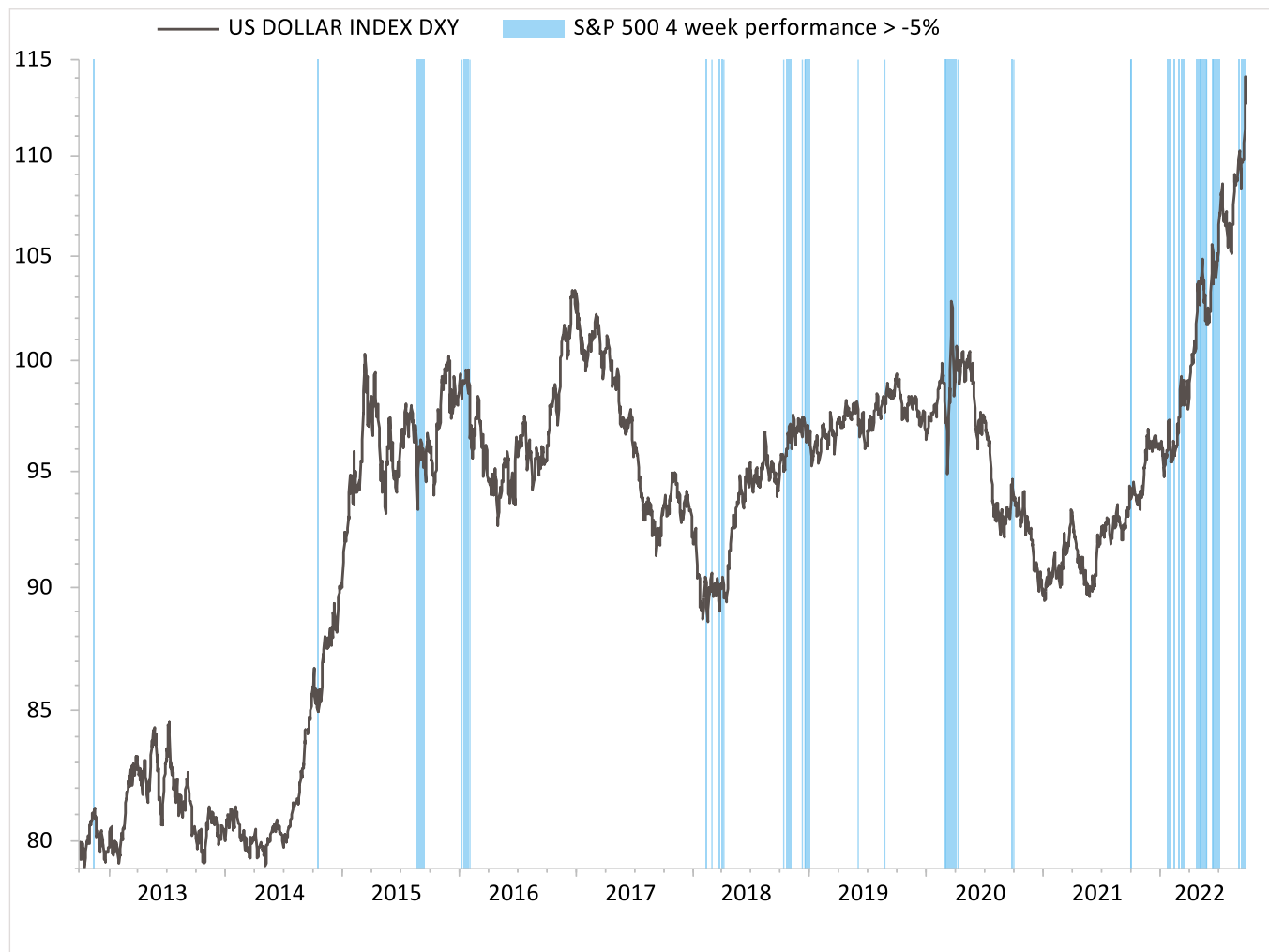
- Le ralentissement économique plaide en faveur du dollar américain

Explication

- Indices d'achat : Indicateur mensuel de développement économique
- Les valeurs supérieures à 50 signifient l'expansion
- Les valeurs inférieures à 50 indiquent une contraction de l'économie

# Caractéristiques

## Mouvement moyen par rapport à l'USD pour le S&P 500 baisse de 5



### Justification

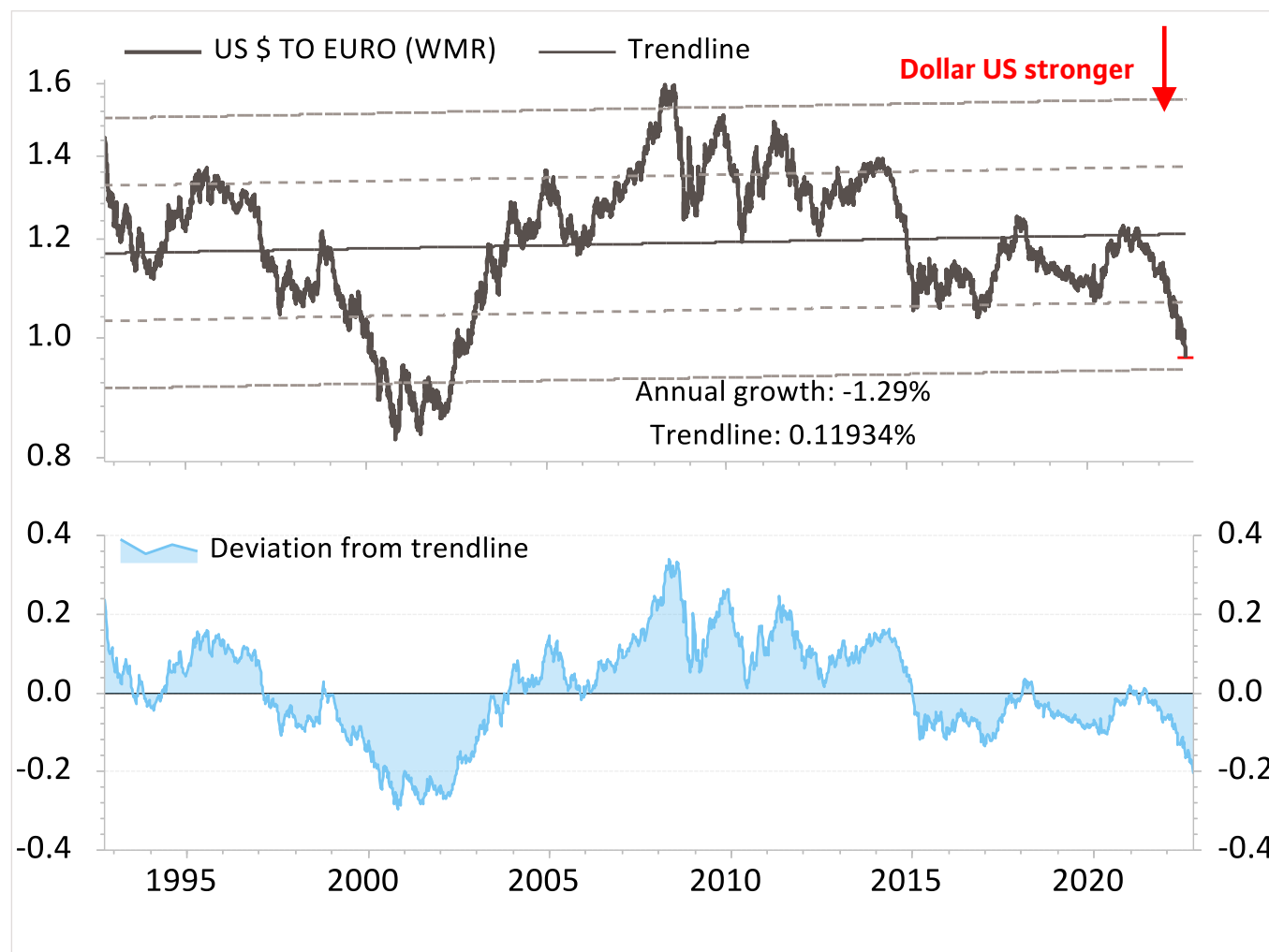
- En raison du statut de réserve mondiale de l'USD, sa demande devrait être élevée.
- C'est particulièrement vrai dans les périodes de faiblesse des actions, lorsque le dollar s'apprécie. Au cours des dix dernières années, l'USD s'est généralement apprécié en cas de faiblesse des actions.

### Explication

- Le dollar américain reste la monnaie la plus stable et la plus liquide pour le commerce mondial

# Stratégie / Canaux de tendance

## 30 ans (EUR/USD)



Estimation  
Attention

Justification

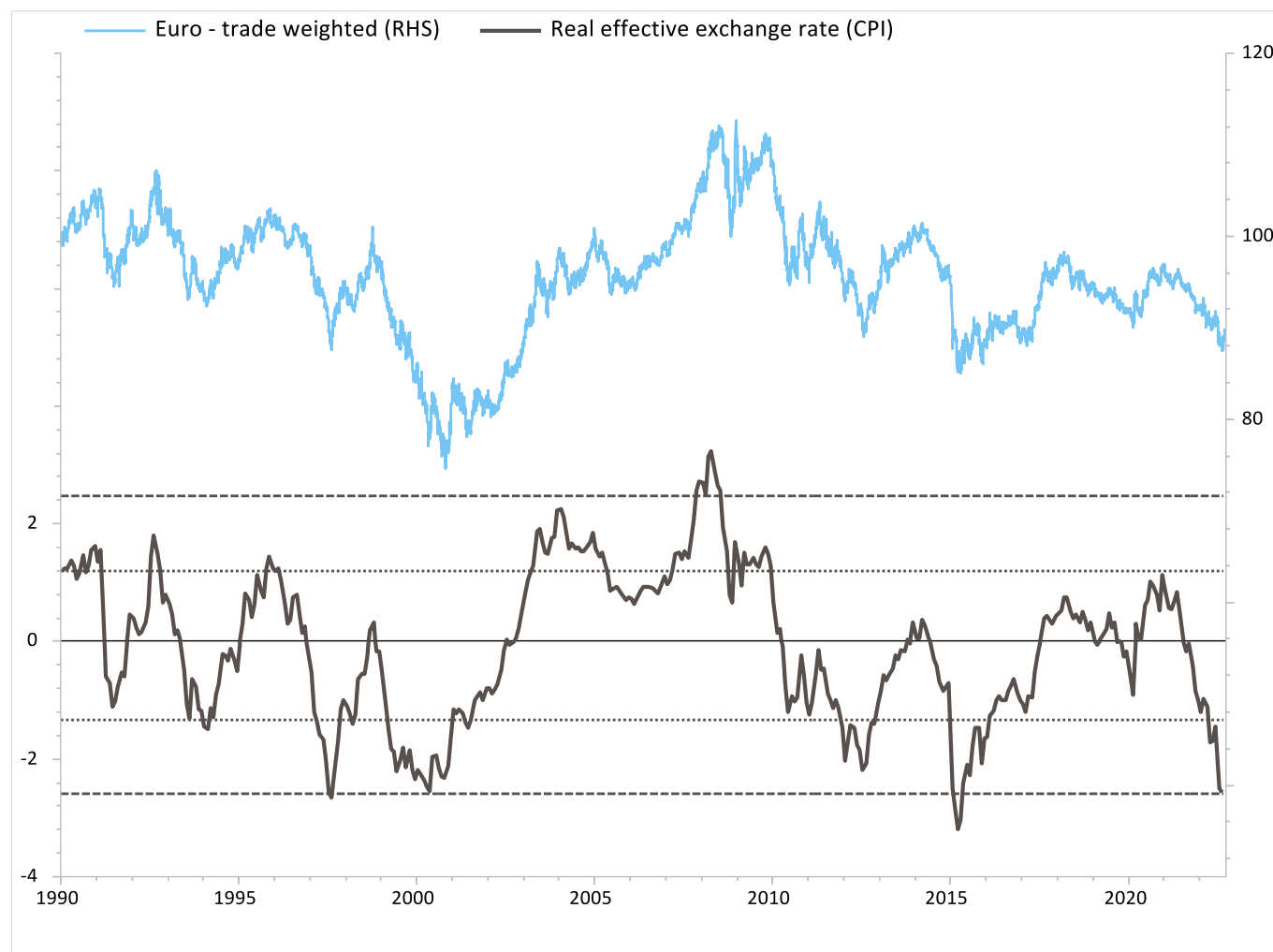
- La première barrière d'écart type a été largement franchie
- Prudent pour le dollar américain

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

## Taux de change effectif réel avec taux de change pondéré par les échanges commerciaux (euro)



Estimation

Attention

### Justification

- Une valorisation historiquement attractive de l'euro

### Explication

- Le taux de change effectif réel est une mesure de la variation de la compétitivité d'un pays, compte tenu de la variation des prix par rapport aux autres pays.
- Évaluation en comparaison historique sur 5 ans avec moyenne et écart-type

# Détails de la situation à court terme

## Actualités

# Crise ukrainienne

## Scénarios de travail

	Scénarios	Description	Classes d'actifs concernées
	<b>Destitution de Poutine</b>	<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>– Mat. prem. : -20</li> <li>– Placem. alt. : +5</li> </ul>
	<b>Négociations de paix durables</b>	<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>– Mat. prem. : -10</li> <li>– Placem. alt. : +5</li> </ul>
<b>Scénario de base actuel</b>	<b>Conflit/guerre persistants</b>	<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>– Mat. prem. : +10</li> <li>– Placem. alt. : +5</li> </ul>
	<b>La Russie gagne</b>	<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>– Mat. prem. : +20</li> <li>– Placem. alt. : +5</li> </ul>
	<b>Escalade du conflit avec la participation de l'OTAN</b>	<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>– Mat. prem. : -40</li> <li>– Placem. alt. : +5</li> </ul>

# 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	Attention		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	Neutre		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	Neutre		Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités											
Santé	Neutre		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	Positif		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											
<b>Euro</b>														
Dollar amér. (EUR/USD)	Attention		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Franc (EUR/CHF)	Attention		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)	Positif		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire			
<b>Livre sterling</b>														
Dollar amér. (GBP/USD)	Attention		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)	Positif		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)	Positif		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Ambiance	Technique	Actualités	Partenaire			
Indice du dollar amér.	Attention		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. Suisse SA  
Gerbergasse 5  
8001 Zurich

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