

ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

1e trimestre 2023

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	Positif				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	Attention				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 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. 	<ul style="list-style-type: none"> 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. Des marchés de l'emploi stables et des prix des matières premières en baisse, ainsi que des mesures de soutien fiscal conduisent à une récession légère au pire des cas La baisse des prix des matières premières entraîne une baisse de l'inflation/des prix à la consommation 	<ul style="list-style-type: none"> Indicateur avancé de l'OCDE (9) Marché du travail (10) Politique fiscale (11) Evolution attendue du prix du pétrole brut avec anticipation de l'inflation (12) Anticipations d'inflation (12) Taux d'intérêt attendus de la Banque centrale américaine, dérivés de la courbe des marchés à terme (10)
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> Les mesures de politique fiscale entraînent des pressions inflationnistes Bien que les valeurs extrêmes de l'inflation aient été dépassées, celle-ci devrait se situer à long terme légèrement au-dessus de l'objectif des banques centrales, à savoir 2-3% Les taux d'intérêt à court terme augmentent continuellement en raison des pressions inflationnistes persistantes (plus de 2%) Même pour les taux d'intérêt à long terme, la tendance à la hausse des taux d'intérêt se maintient 	<ul style="list-style-type: none"> Les valeurs extrêmes de l'inflation sont dépassées Les marchés à terme signalent la fin de la hausse des taux directeurs de la Banque centrale européenne La fin de la hausse des taux directeurs américains est imminente : signal historiquement fiable chaque fois que les emprunts d'État à 2 ans se situent en dessous du taux directeur. Les taux d'intérêt à long terme atteignent également un sommet (taux d'intérêt américain à 10 ans proche de 3%). 	<ul style="list-style-type: none"> Anticipations d'inflation (14) Taux d'intérêt attendus de la Banque centrale européenne (BCE), dérivés de la courbe des taux à terme (15) Cycle des taux d'intérêt US : fin de la hausse des taux directeurs (16)

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"> ▪ Après la hausse des taux d'intérêt, les rendements sont redevenus attractifs ▪ 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. ▪ Ces deux placements sont irremplaçables dans un portefeuille en tant qu'élément défensif (corrélations faibles ou négatives avec les actions). ▪ 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nous continuons de privilégier les échéances courtes, même si nous considérons que le risque de nouvelles hausses de taux est faible ▪ La baisse des taux d'intérêt en fin d'année offre un potentiel de reprise ▪ 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 ▪ 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). ▪ 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. ▪ Dans un contexte économique faible, les obligations à haut rendement et les obligations des pays émergents sont exposées à un risque de défaillance accru. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comparaison YTM (18) ▪ Primes de risque (19) ▪ Risques de défaillance (20)

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 fiscale offrent une base solide pour de nouveaux gains ▪ Le niveau neutre de l'évaluation plaide pour des rendements à long terme conformes à la moyenne historique de 6-8%. ▪ Les États-Unis profitent d'une politique fiscale plus offensive ▪ L'Europe est toujours confrontée à des problèmes structurels. La sous-performance de longue date se poursuit ▪ 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"> ▪ 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 (départ positif pour l'année boursière 2023). ▪ Les fluctuations de prix restent élevées en raison de l'incertitude liée à la récession ▪ Une forte récession est toutefois déjà reflétée dans les prix des actions, ce qui fait que la formation d'un plancher, commencée au T4 2022, se poursuit au T1 2023 ▪ Le sentiment des investisseurs, toujours très négatif, confirme que beaucoup de facteurs négatifs sont contenues dans les prix actuels ▪ La baisse de l'inflation et des taux d'intérêt apporte un soutien supplémentaire aux actions, en particulier au segment de croissance ▪ Mais pas tous les indicateurs sont positifs : ainsi, l'évolution des bénéfices est toujours en recul, alors que les niveaux de valorisation sont encore en partie intéressants 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicateur avancé de l'OCDE (9) ▪ Avance des actions sur le cycle économique (22) ▪ Récession intégrée dans le prix des actions (23) ▪ Sentiment négatif des investisseurs (24) ▪ La formation d'un plancher se poursuit (25) ▪ Différences régionales dans l'évolution des bénéfices (26) ▪ Différences régionales en matière de valorisation (27)

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"> La baisse (réelle) des taux d'intérêt augmente l'attrait de l'or Après une évolution très positive des matières premières en 2022, le tableau technique s'assombrit à vue d'œil 	<ul style="list-style-type: none"> Rendement réel et or (29) Technique de marché des matières premières (31) Humeur Matières premières (31)
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"> La mission de stabilisation du portefeuille fonctionne surtout pour la dette privée Le private equity est également soumis à certains risques et n'échappe pas à la volatilité des classes d'actifs traditionnelles Les perspectives de la dette privée sont positives Les perspectives pour le private equity sont neutres, nous prévoyons une baisse de la volatilité 	

Évaluation de la situation actuelle

Résumé

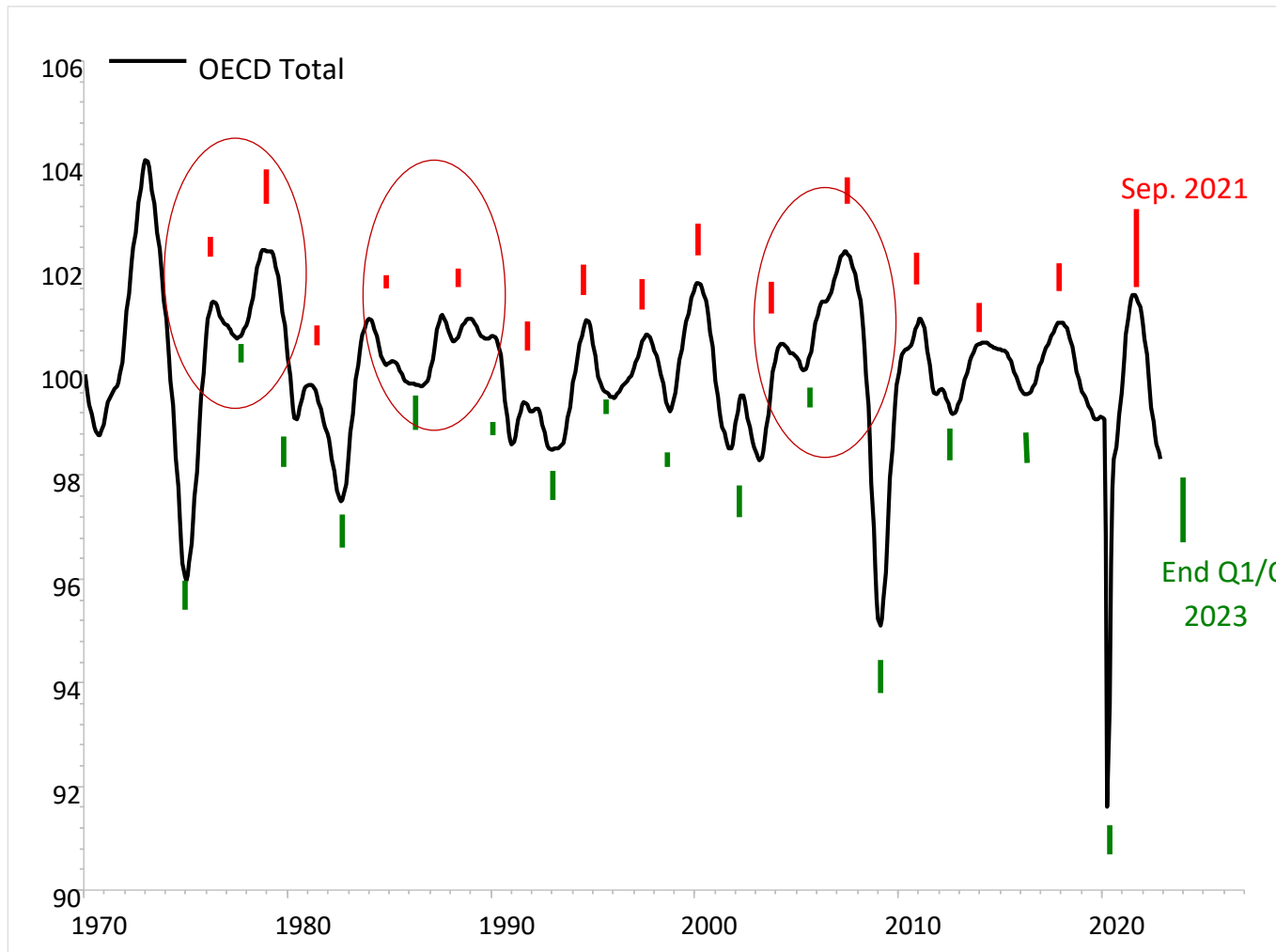
	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Devises	<ul style="list-style-type: none"> Aucune tendance forte ne se dégage à long terme sur les marchés des devises Facteur de risque supplémentaire dans le contexte du portefeuille (volatilité supplémentaire à l'investissement) 	<ul style="list-style-type: none"> Le renversement de tendance que nous attendions pour le dollar américain s'est produit au quatrième trimestre. Les moteurs d'un dollar plus faible sont l'amélioration du marché des actions et la fin imminente du ralentissement économique. Le renversement de tendance du dollar américain est soutenu par un écart de tendance encore extrême L'écart de taux EUR/CHF plaide pour un franc plus faible 	<ul style="list-style-type: none"> Dollar américain et conjoncture (33) Ecart de tendance EUR/USD (35) Ecart de taux EUR/CHF (35)
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 	<ul style="list-style-type: none"> Scénarios Ukraine (37) Prix du gaz (38)

Détails de la situation à court terme

Conjoncture / Macro

Conjoncture/macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation
Attention

Justification

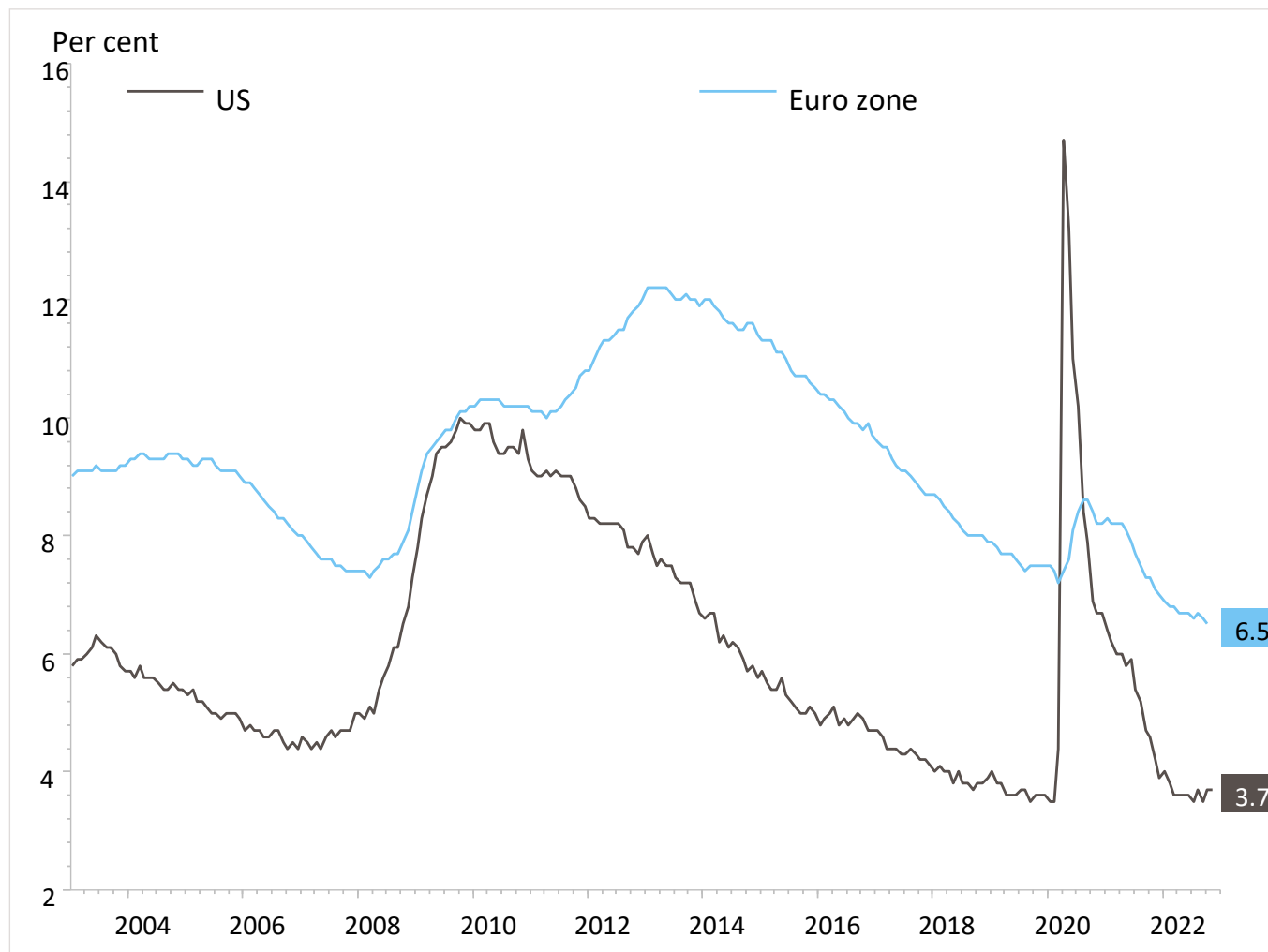
- Nette reprise après le choc de Corona 2020
- Reprise du cycle historique normal

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.

Conjoncture / Macro

Taux de chômage (global)



Estimation
Positif

Justification

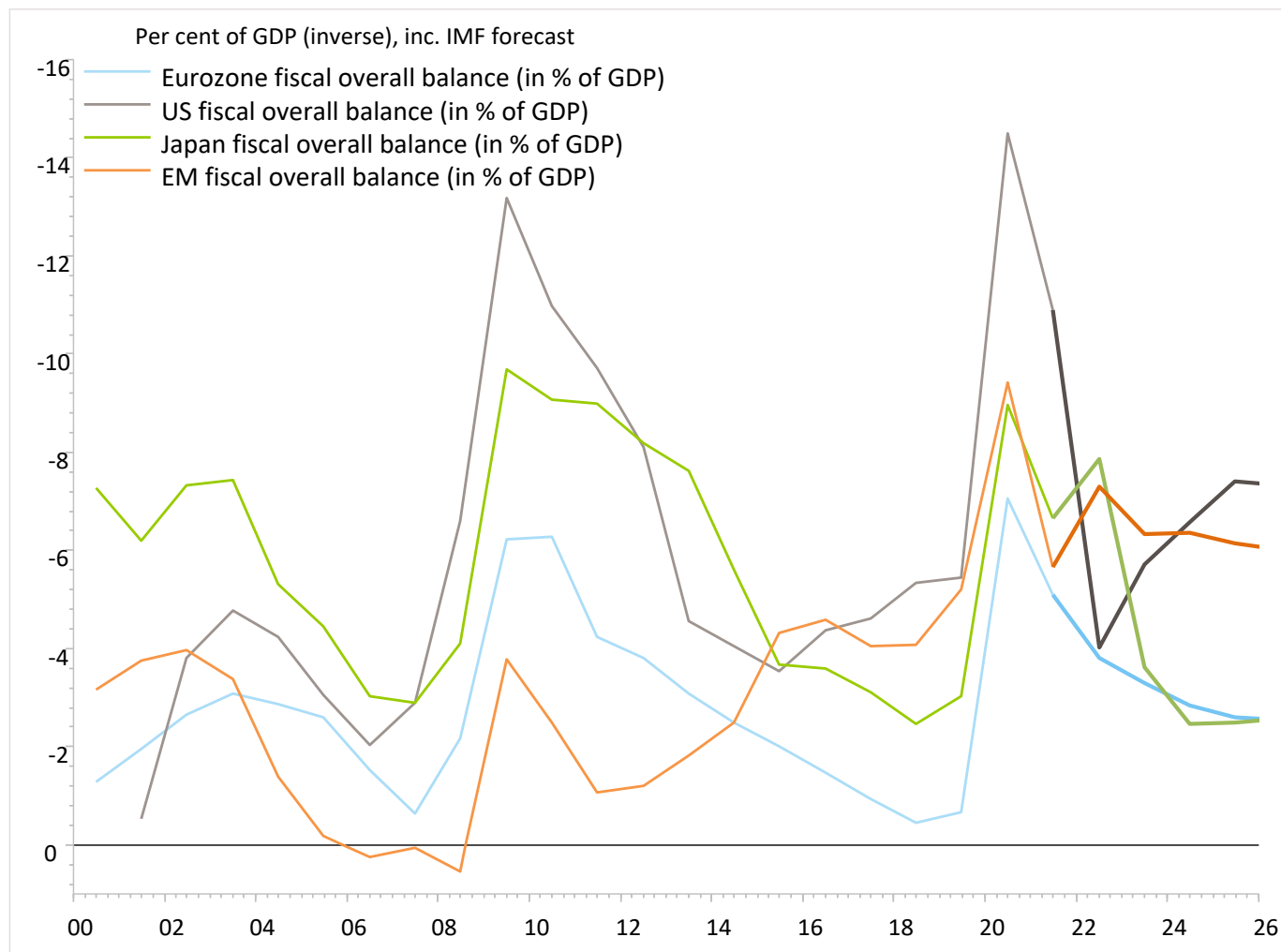
- Baisse du taux de chômage américain
- A un niveau historiquement bas

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.

Conjoncture/macro

Programmes fiscaux (globaux)



Estimation

Neutre

Justification

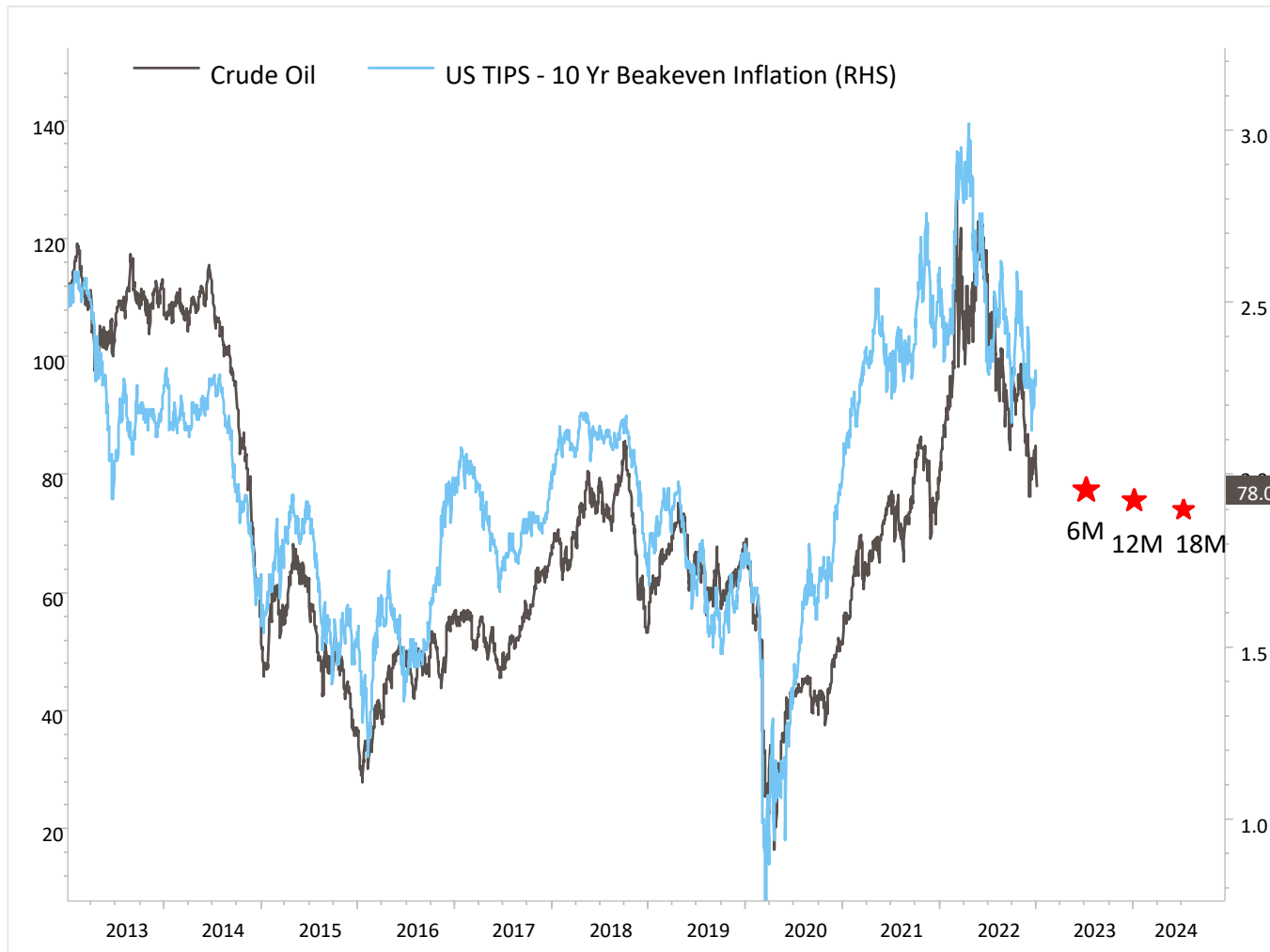
- Des programmes fiscaux d'un niveau historiquement élevé
- Les États-Unis plus élevés que l'Europe
- Les pays émergents ont la plus forte impulsion à long terme

Explication

- Attentes du Fonds monétaire international (FMI) concernant les prochains programmes fiscaux

Conjoncture/macro

Politique monétaire : Inflation



Estimation
Positif

Justification

- Les anticipations d'inflation diminueront avec la baisse du prix du pétrole brut

Explication

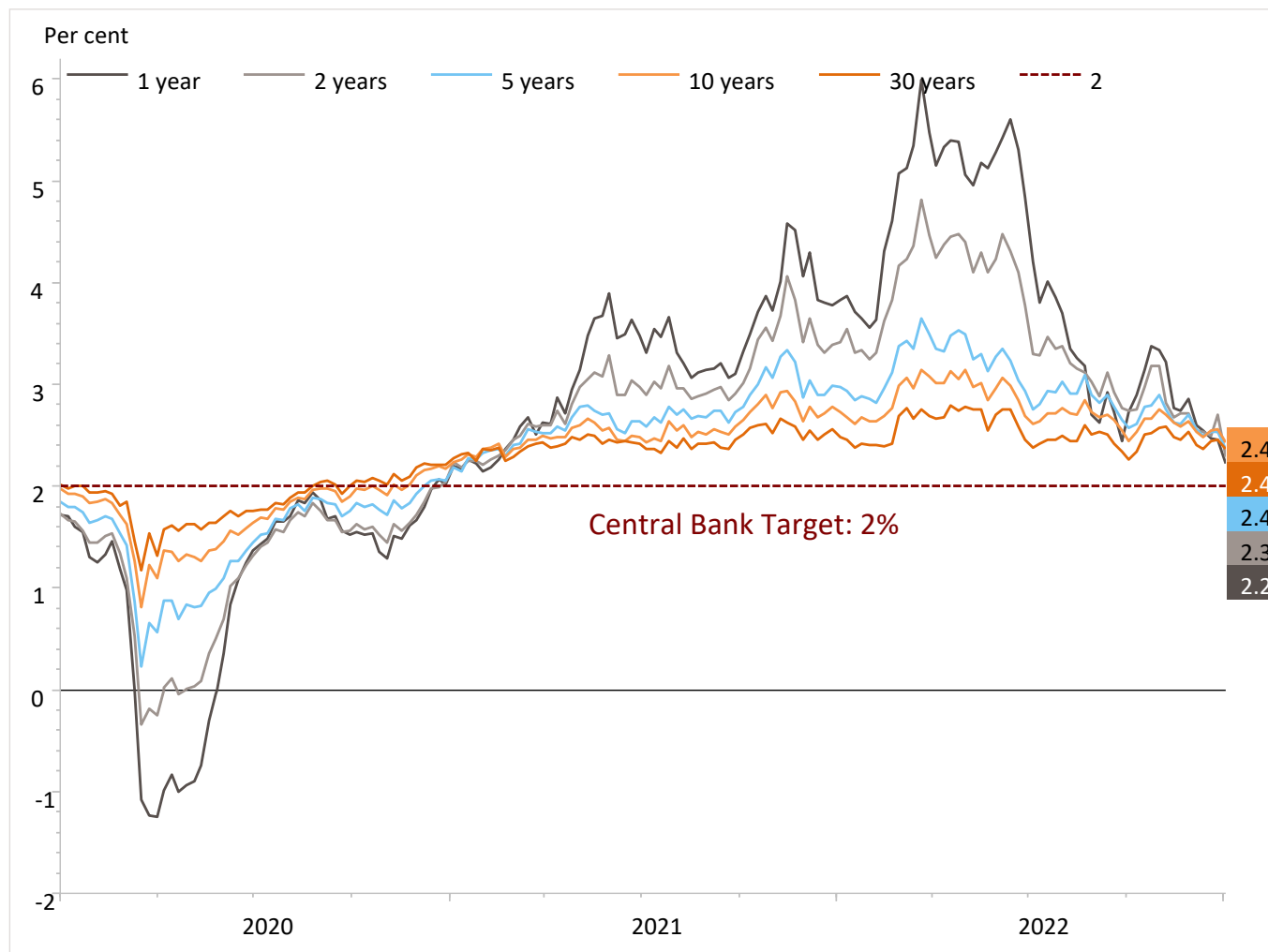
- Forte corrélation entre le prix du pétrole brut et les anticipations d'inflation
- Evolution attendue du prix du pétrole brut en 6M, 12M et 18M

Détails de la situation à court terme

Politique de taux d'intérêt

Conjoncture/macro

Politique monétaire : anticipations d'inflation



Estimation
Attention

Justification

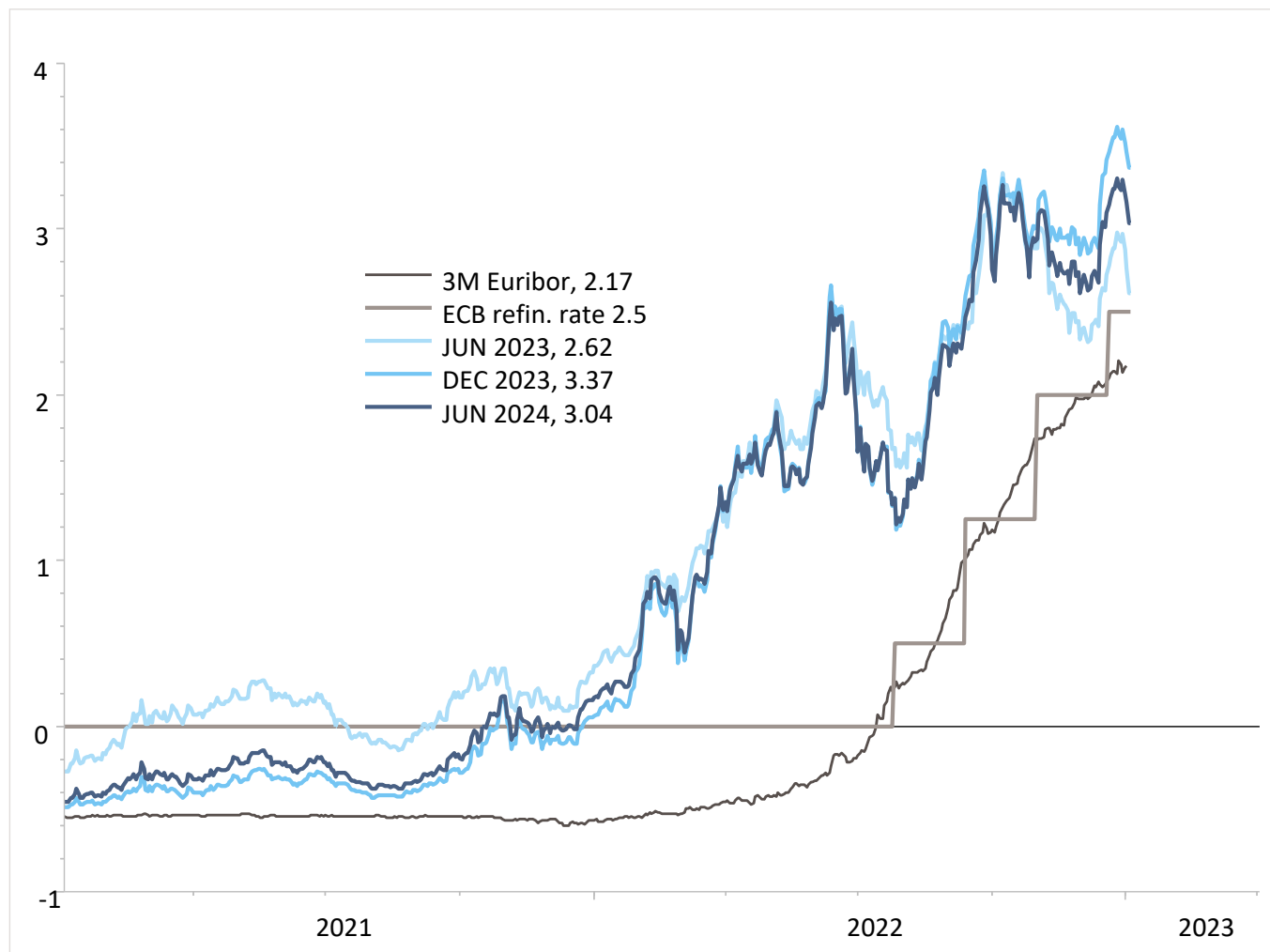
- Avec la hausse des prix des matières premières, les chiffres de l'inflation se stabilisent à un niveau plus élevé qu'avant Corona
- L'objectif d'inflation des banques centrales (2%) est dépassé, mais se situe à l'extrémité supérieure de la zone de confort des banques centrales.

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

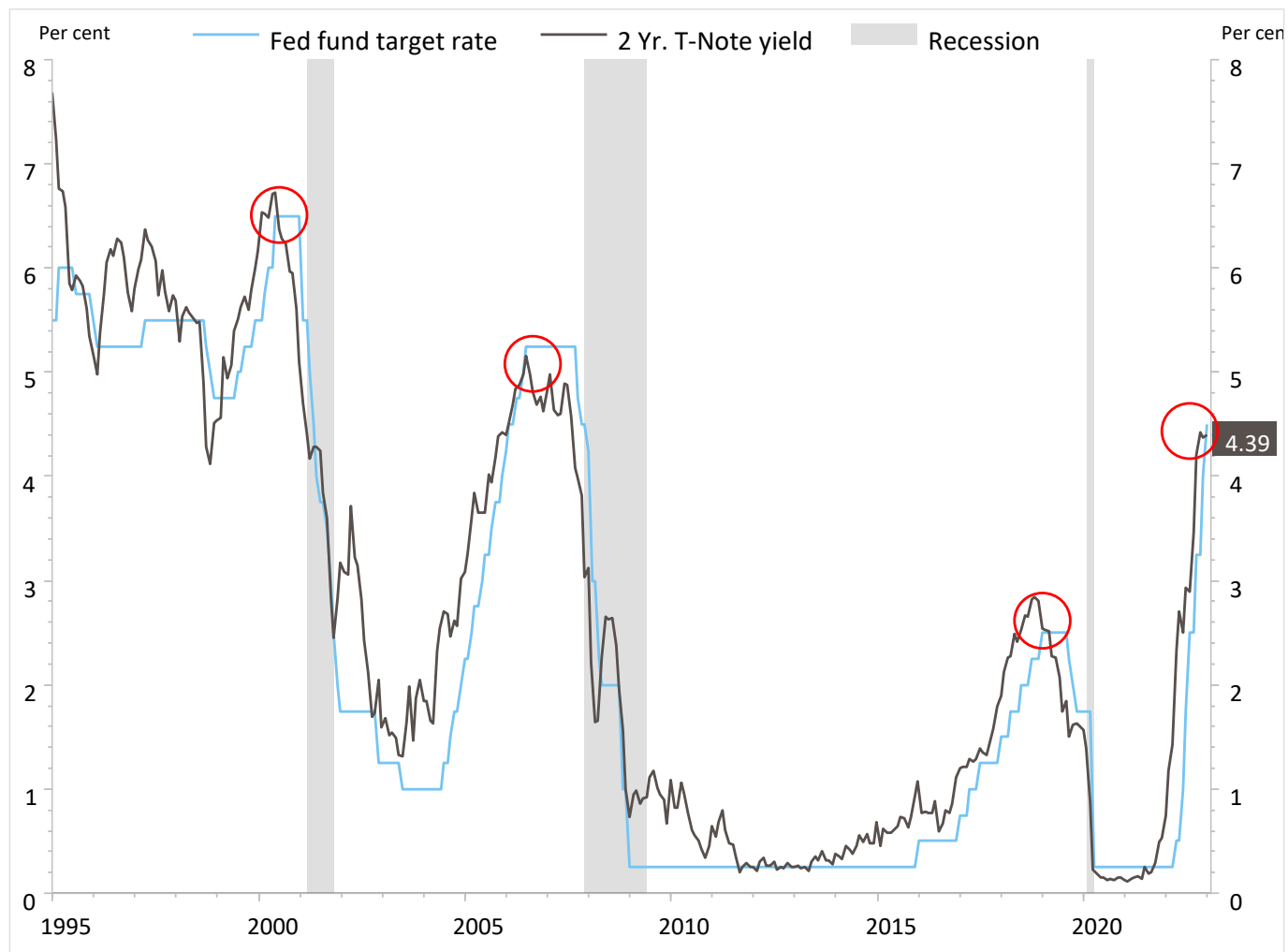
- Le marché anticipe de nouvelles hausses de taux et les a intégrés dans les prix
- Le marché anticipe le zénith du cycle de hausse des taux d'intérêt

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

Cycle de taux d'intérêt : Fed Fund vs Trésor à 2 ans



Estimation
Positif

Justification

- Le taux d'intérêt à 2 ans anticipe les hausses des taux directeurs
- Le pic des taux directeurs est atteint

Explication

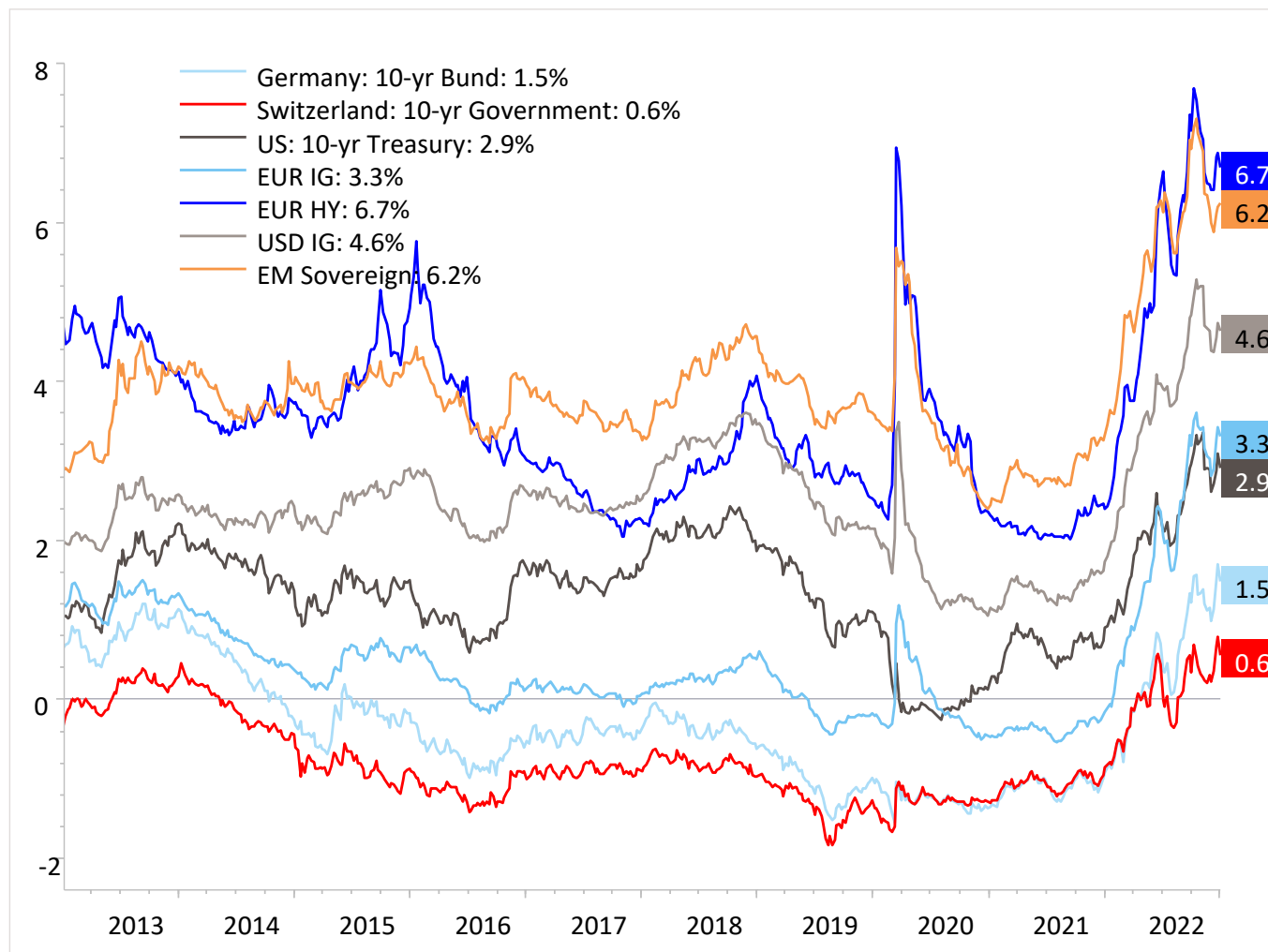
- L'obligation d'État à 2 ans reflète les attentes du marché des investisseurs obligataires pour les deux prochaines années
- Dès que l'obligation à 2 ans se situe en dessous du taux directeur de la banque centrale, les investisseurs obligataires s'attendent à une baisse des taux directeurs.

Détails de la situation à court terme

Obligations

Rendement : Yield to Maturity

EUR Investment Grade



Estimation
Positif

Justification

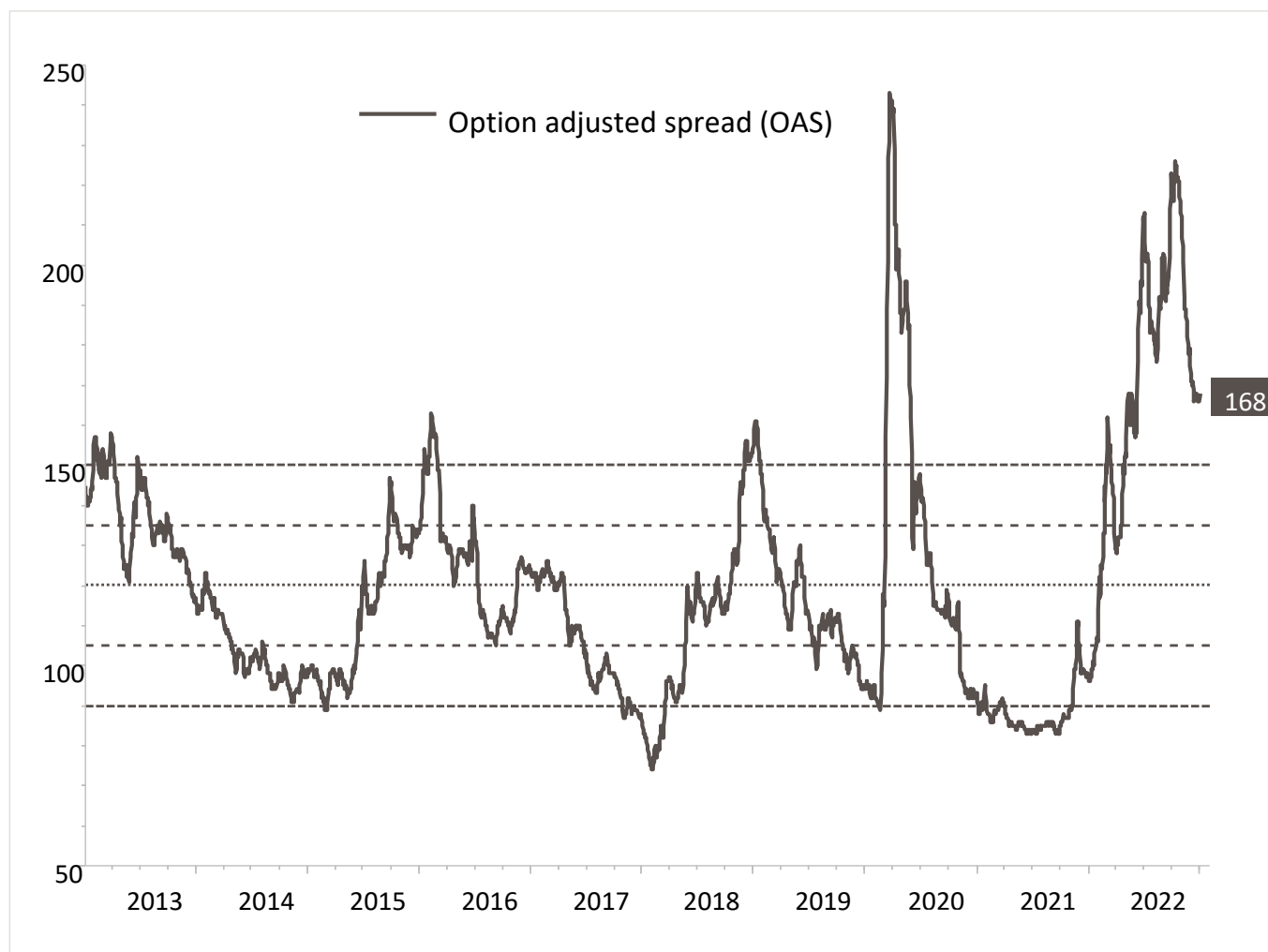
- La hausse des rendements apporte de l'opportunité
- Limitation de la durée avec des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt

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

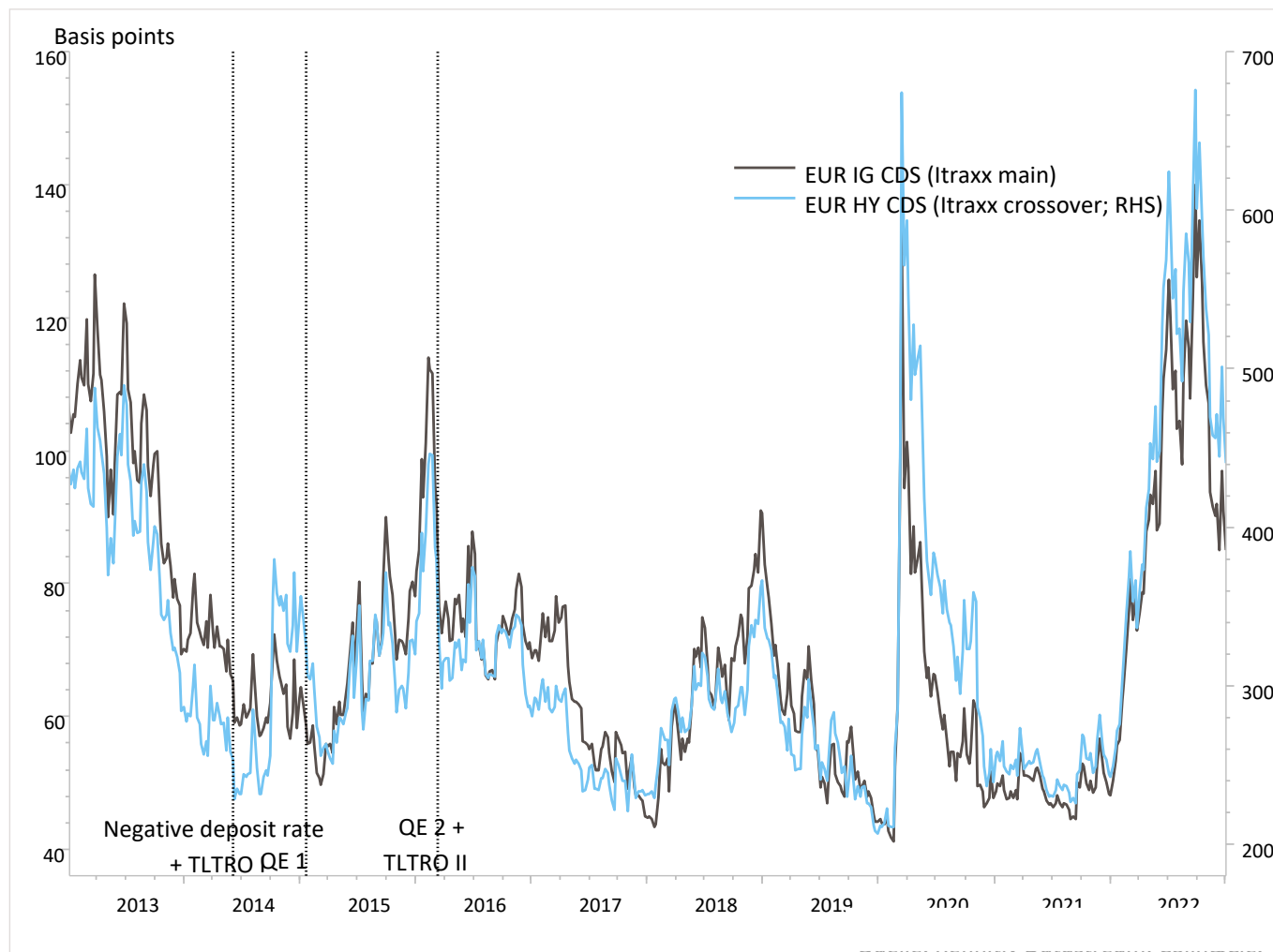
- Au-dessus de deux fois l'écart-type

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

- Les CDS impliquent toujours des risques de défaillance accrus (risque de récession)

Explication

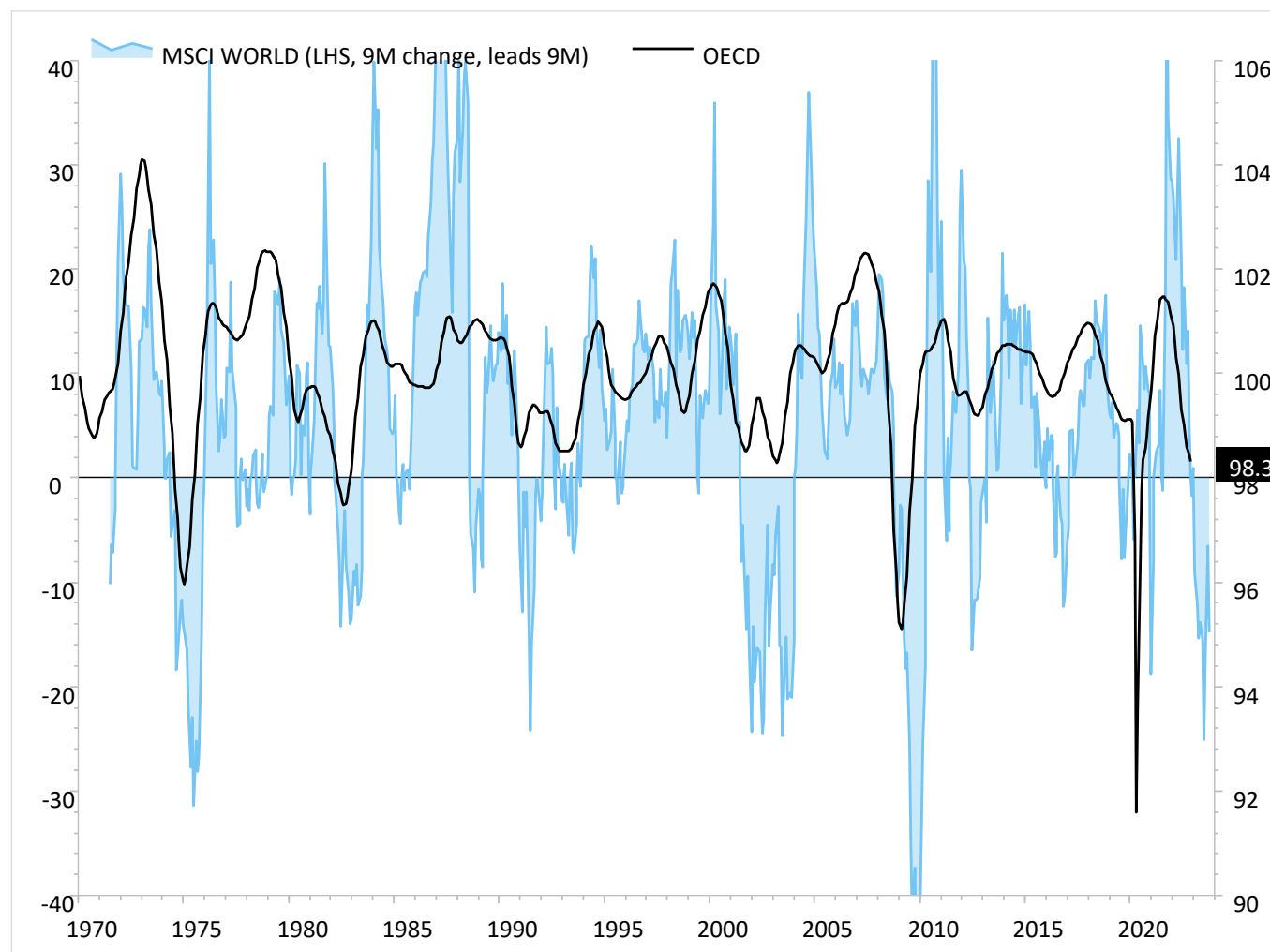
- Un credit default swap (CDS) ou échange de défaut de crédit est un dérivé de crédit dans lequel le risque de défaut de crédits, d'obligations ou de débiteurs est négocié.
- Des cours en hausse signifient un risque de défaillance plus élevé

Détails de la situation à court terme

Actions

Conjoncture/macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Justification

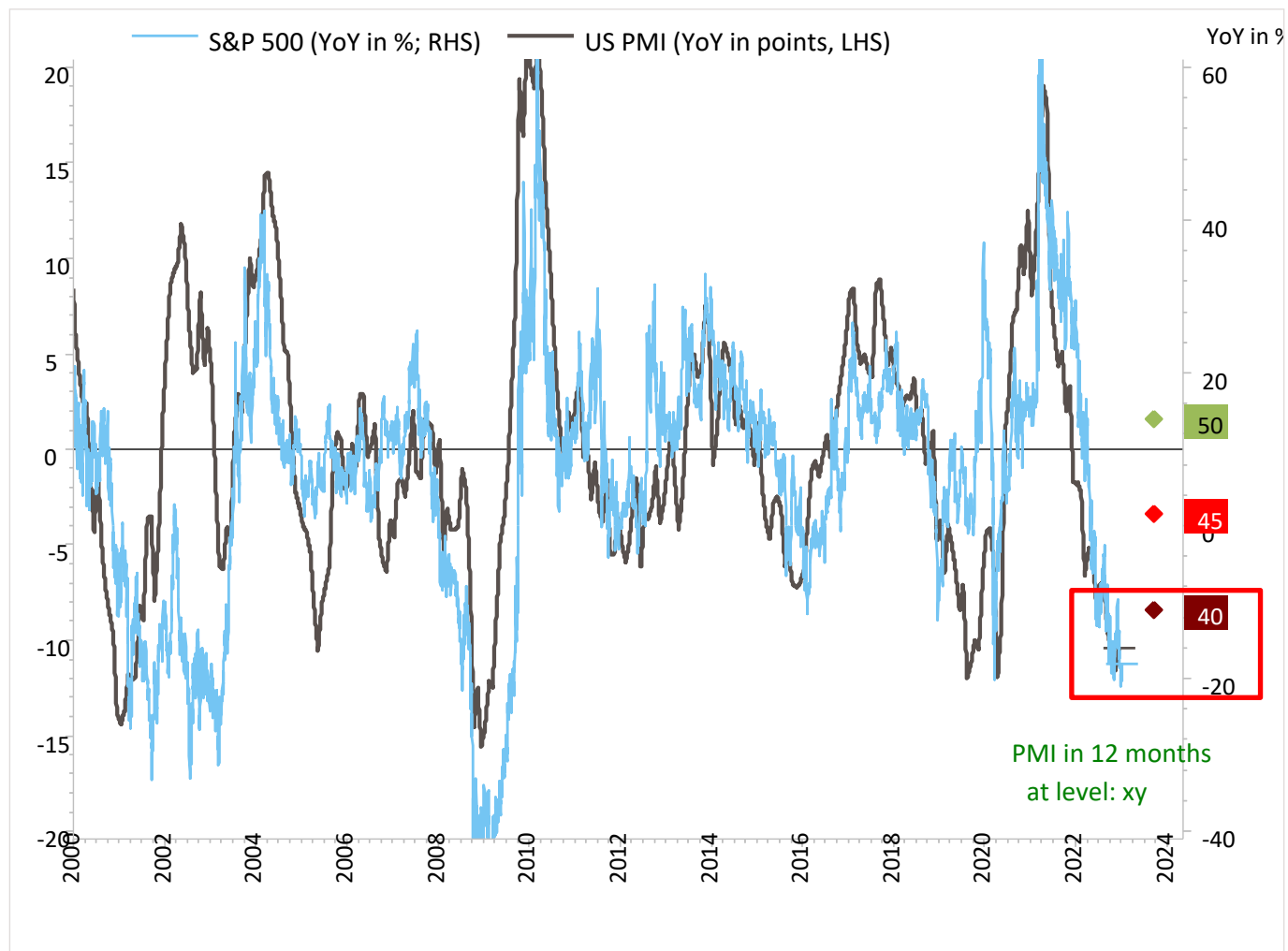
- Meilleure corrélation pour les actions avec une avance de 3 à 6 mois
- Corrélation toujours forte à 9 mois
- Tous les cycles ne se comportent pas de la même manière

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

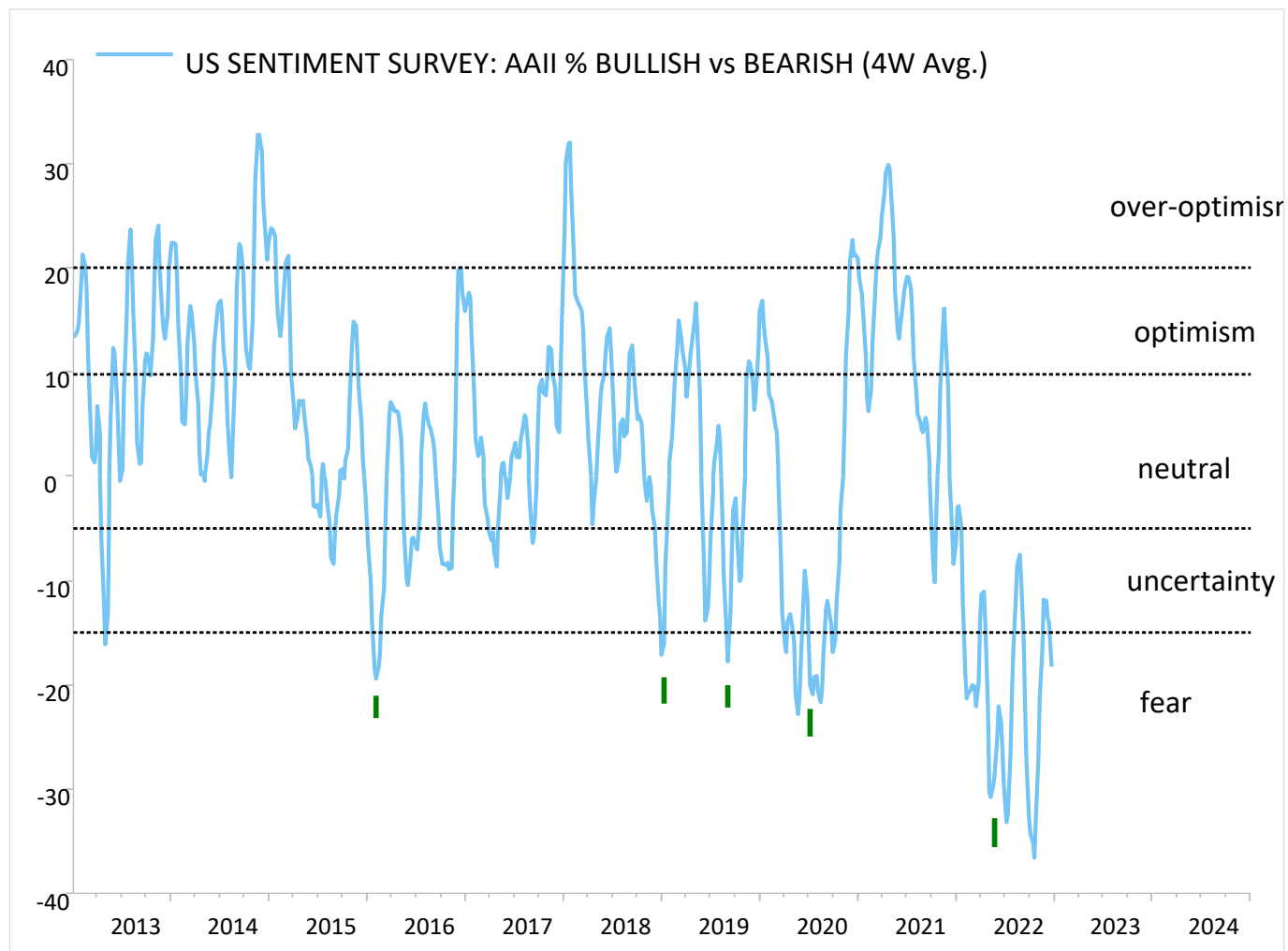
- Actuellement, les marchés boursiers anticipent une évolution économique plus faible (PMI = 40).
- Un PMI de 40 correspond à un potentiel de correction de 0% par rapport au niveau actuel

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

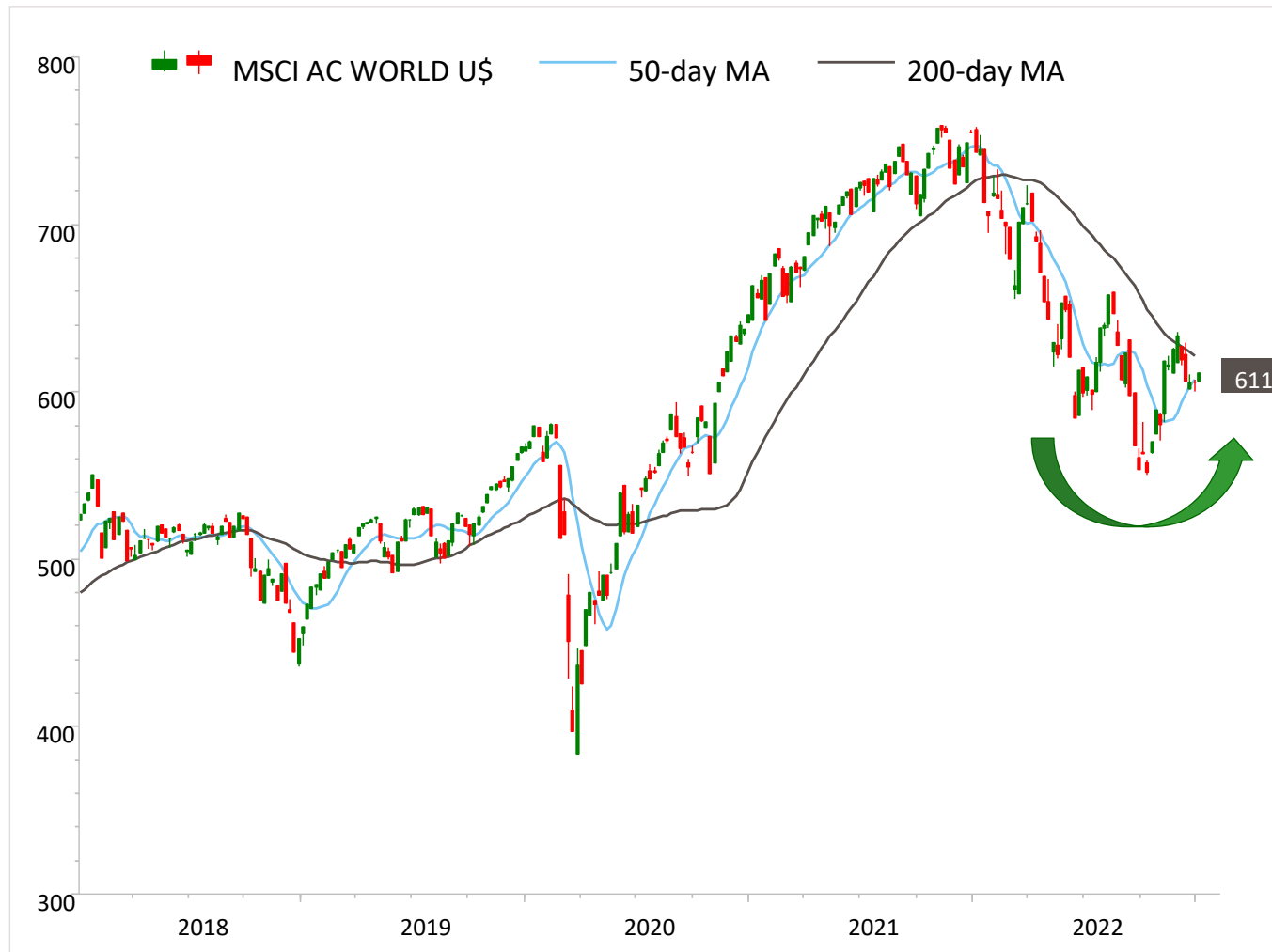
- Dégradation du sentiment des investisseurs privés, l'indicateur reste dans la zone de peur
- A considérer comme un contre-indicateur positif, car il contient beaucoup d'éléments négatifs

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

Technique de marché

Moyennes mobiles sur 200 et 50 jours (Global)



Estimation
Neutre

Justification

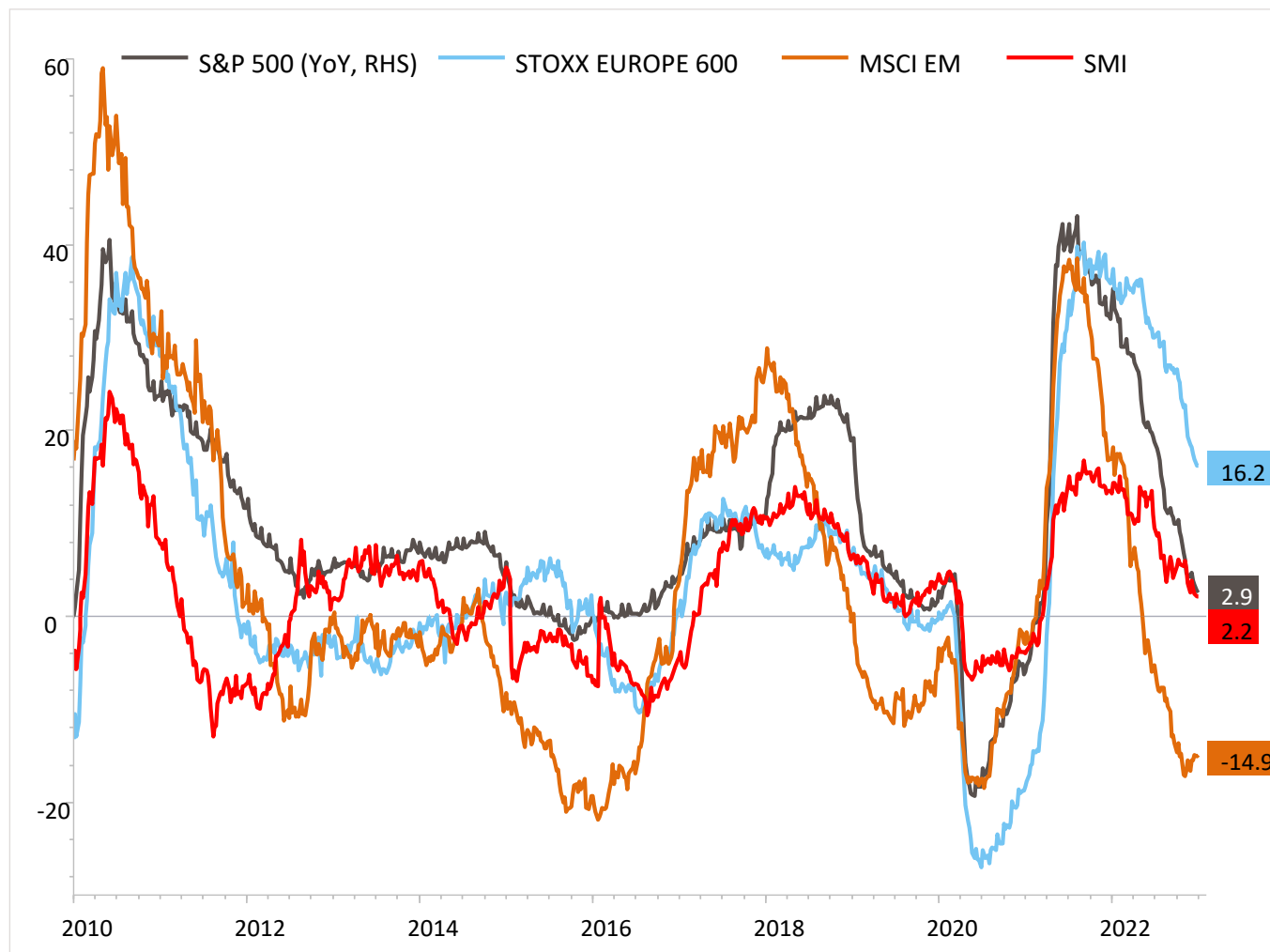
- Cours au-dessus des deux moyennes mobiles
- Moyenne mobile de 200 jours : en baisse
- Moyenne mobile de 50 jours : neutre

Explication

- Comparaison du cours actuel avec les moyennes mobiles de 50 et 200 jours
- Moyenne mobile de 200 jours : tendance à long terme
- Moyenne mobile de 50 jours : tendance à moyen terme

Bénéfices attendus des entreprises

Variations annuelles (comparaison avec l'Europe)



Estimation
Neutre

Justification

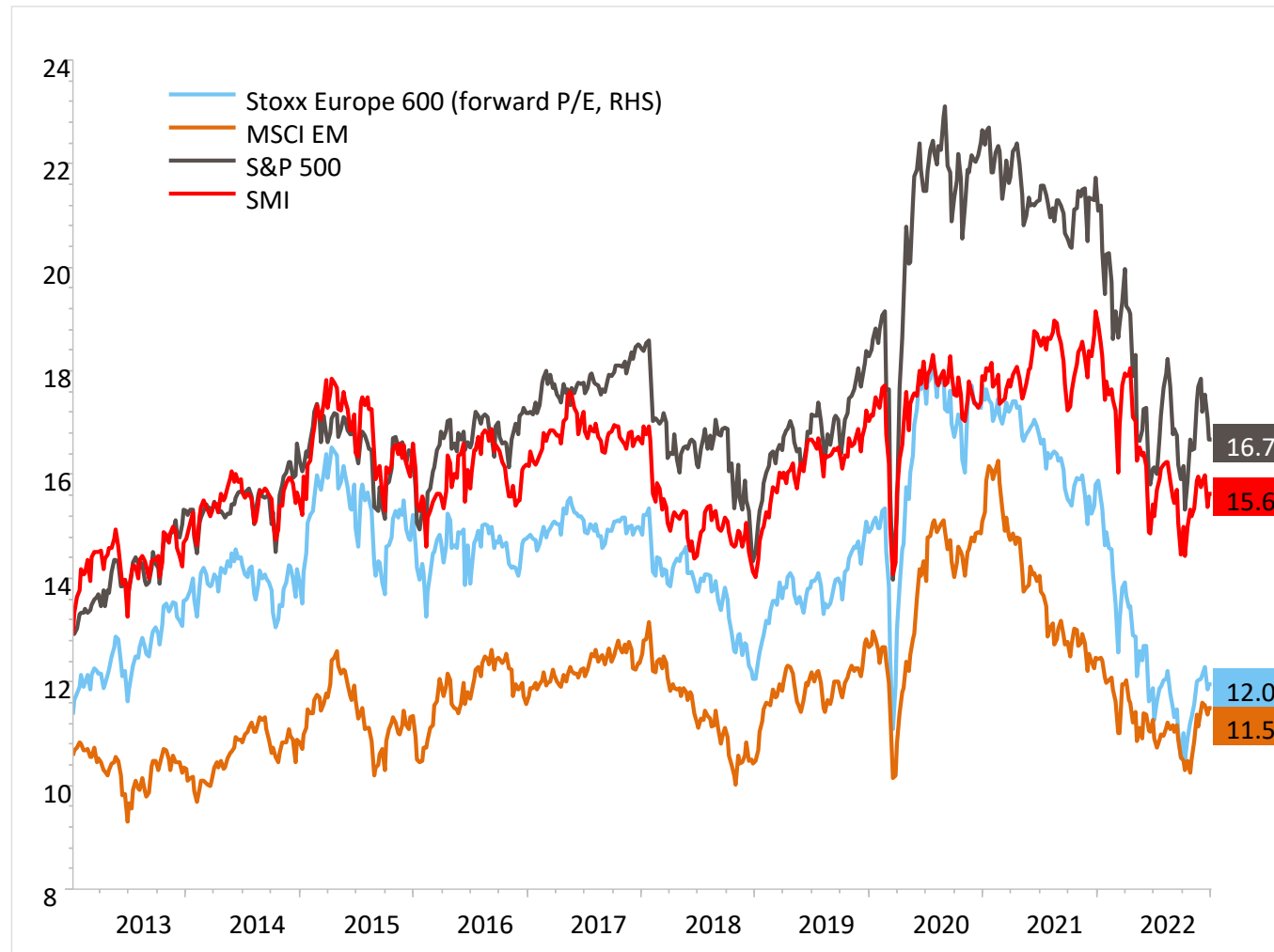
- Croissance positive des bénéfices dans les pays développés
- Anticipation d'une croissance négative des bénéfices uniquement pour les marchés émergents

Explication

- Analyse des tendances de la croissance attendue des bénéfices
- Variation sur 12 mois

Évaluations

Ratio cours/bénéfices (comparaison avec l'Europe)



Estimation
Très positif

Justification

- États-Unis et Suisse : des évaluations historiquement moyennes
- L'Europe et les marchés émergents bien évalués

Explication

- Évaluation en comparaison historique sur 10 ans

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

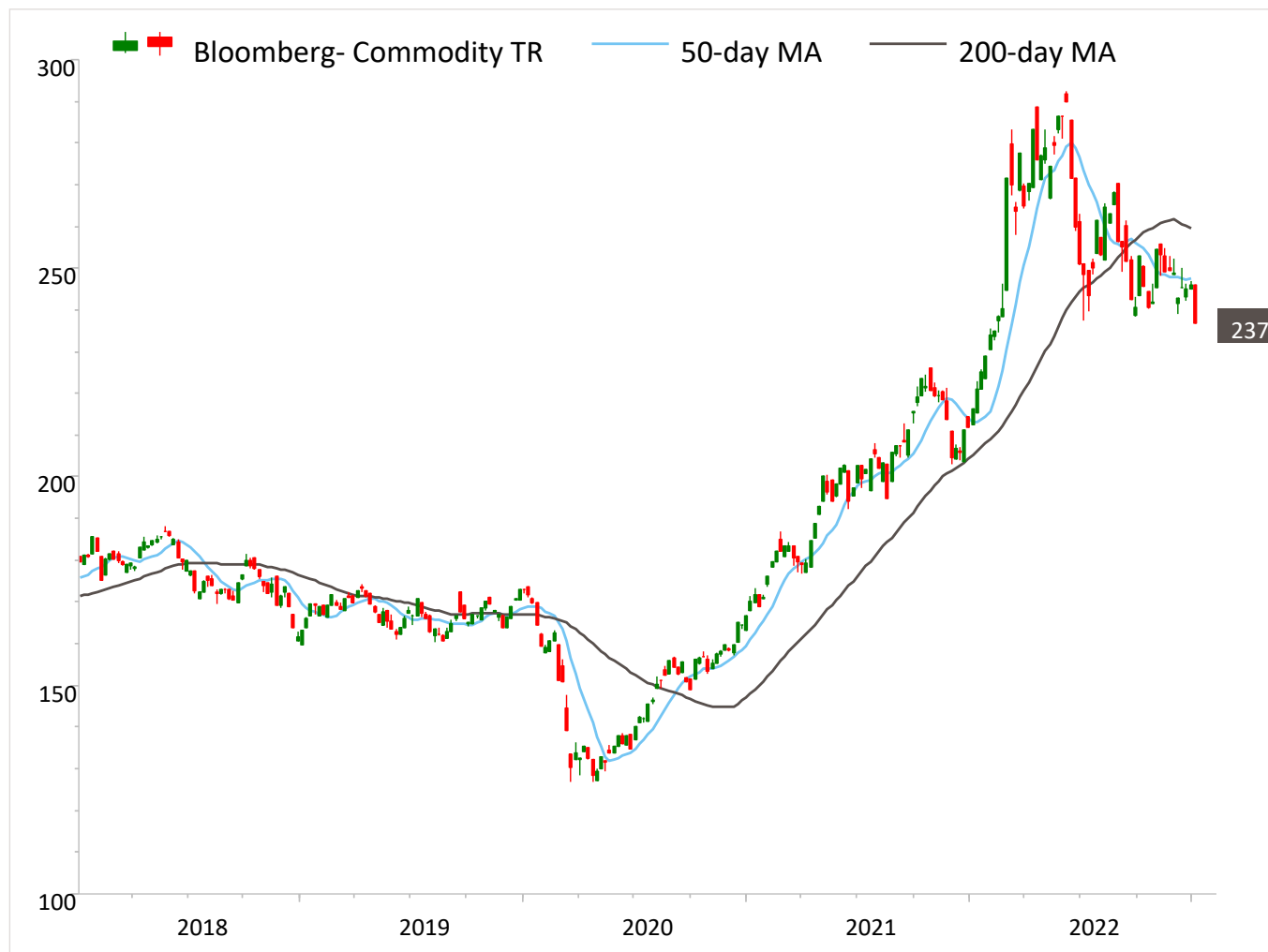
- Forte corrélation négative entre l'évolution du prix de l'or et les obligations d'État américaines protégées contre l'inflation (TIPS)
- Les TIPS reflètent le niveau de rendement réel via la protection contre l'inflation

Détails de la situation à court terme

Matières premières

Technique de marché

Moyennes sur 200 et 50 jours (matières premières)



Estimation
Attention

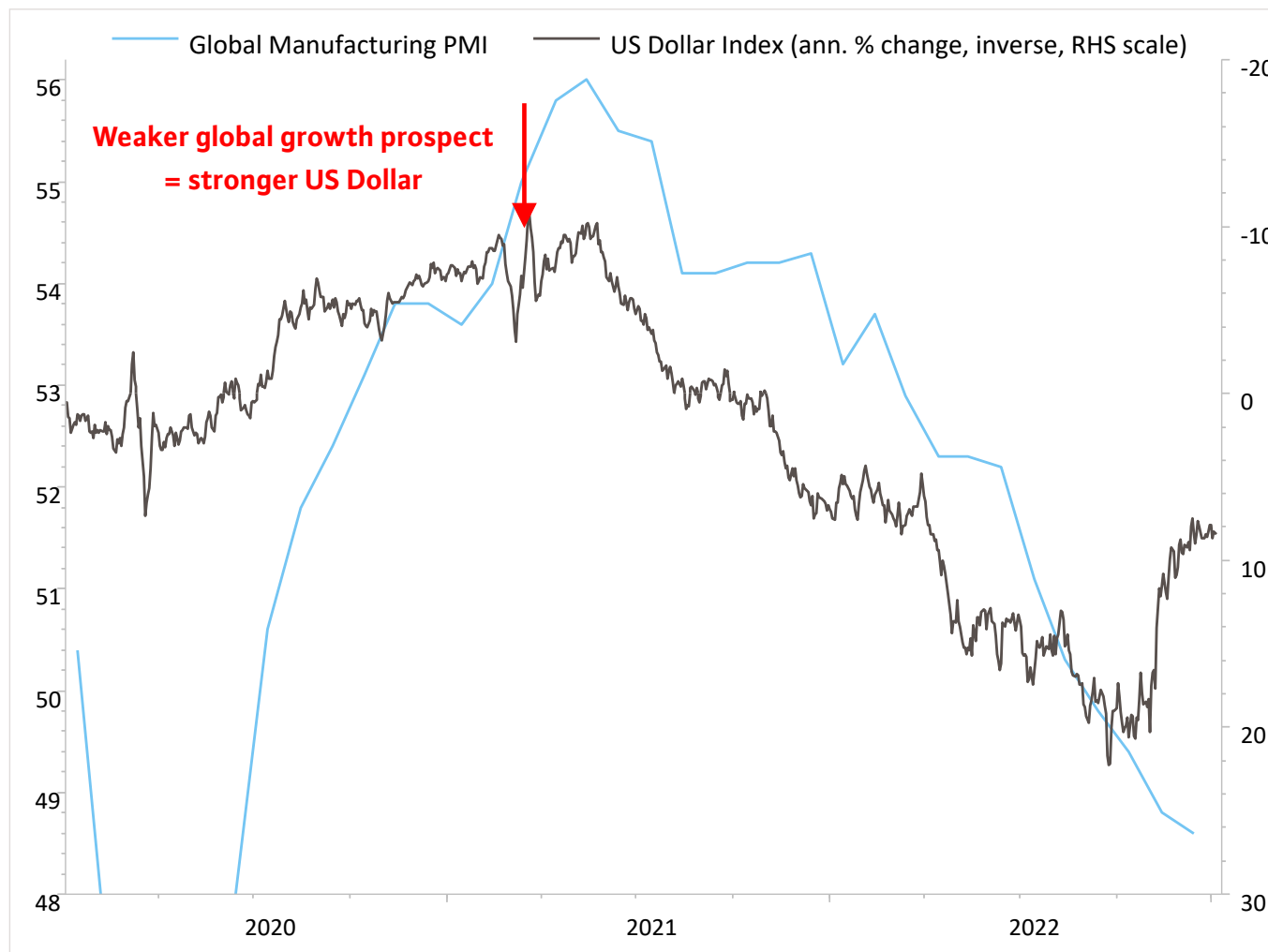
- Justification
- Cours en dessous des deux moyennes mobiles
 - Moyenne mobile de 200 jours : négative
 - Moyenne mobile de 50 jours : neutre
- Explication
- Comparaison du cours actuel avec les moyennes mobiles de 50 et 200 jours
 - Moyenne mobile de 200 jours : tendance à long terme
 - Moyenne mobile de 50 jours : tendance à moyen terme

Détails de la situation à court terme

Devises

Conjoncture / Macro

PMI (Global)



Estimation
Positif

Justification

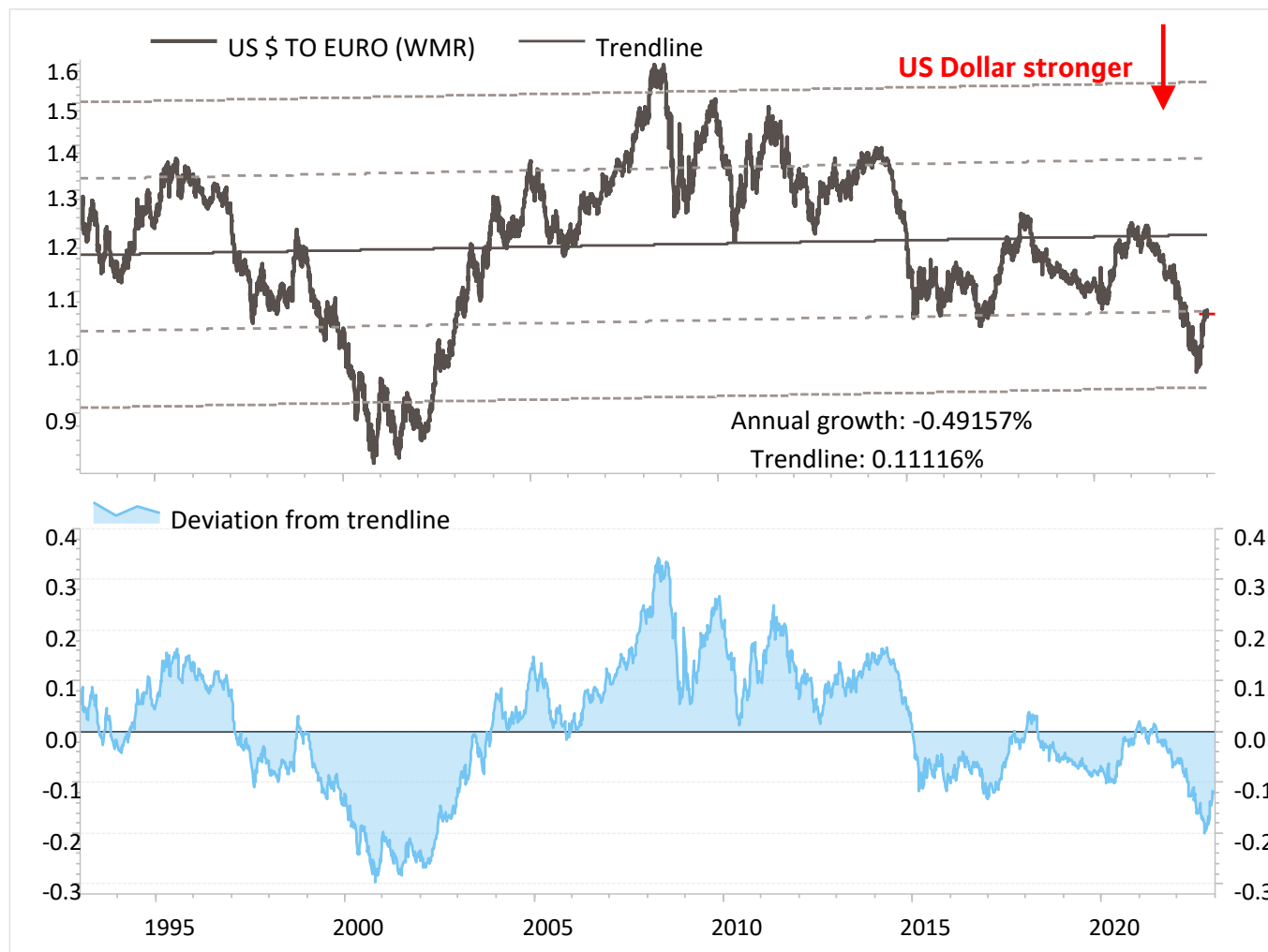
- Le ralentissement économique plaide en faveur du dollar américain

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

Stratégie / Canaux de tendance

30 ans (EUR/USD)



Estimation
Attention

Justification

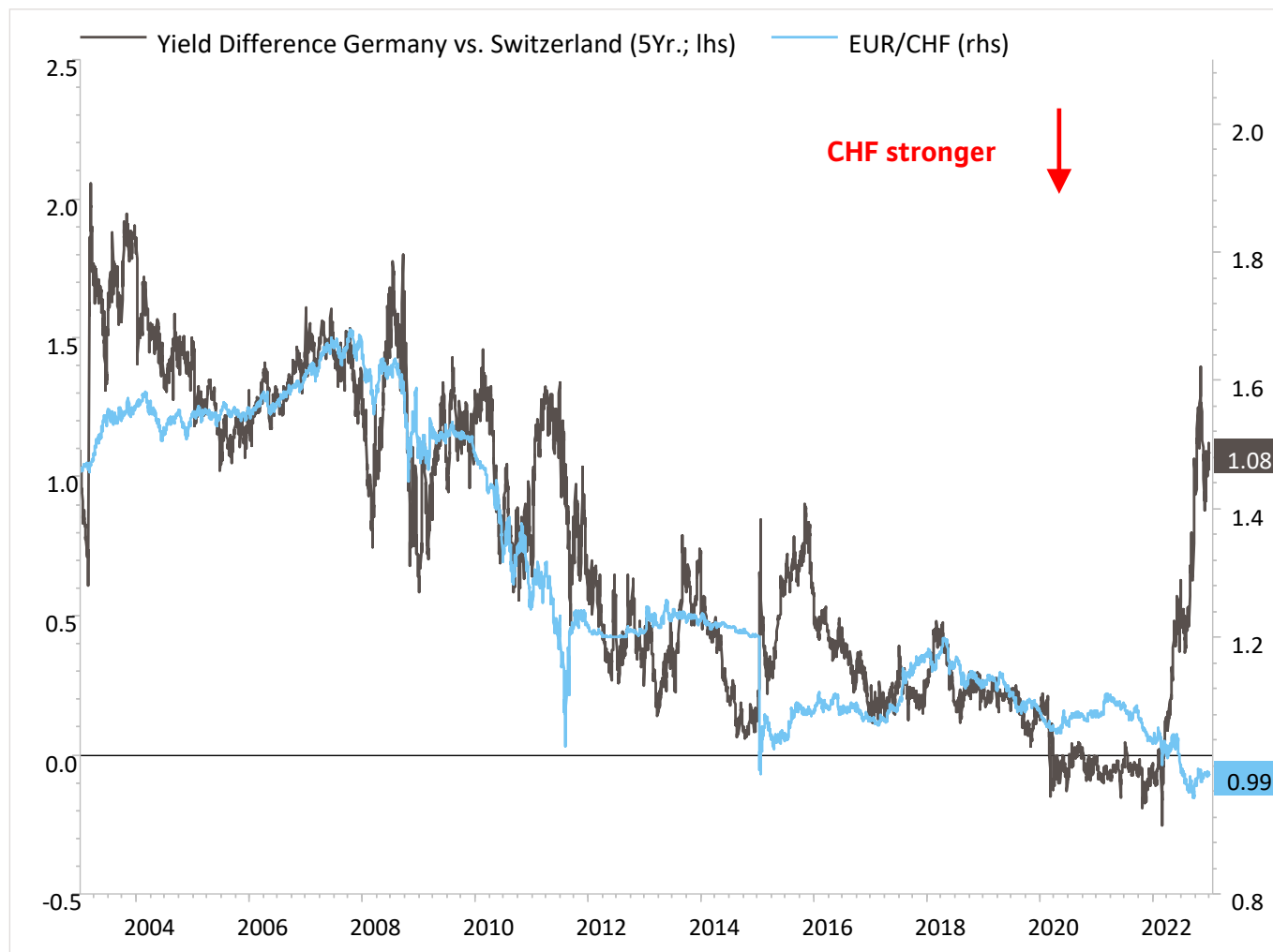
- La première barrière d'écart type a été largement franchie
- Prudent pour le dollar américain

Explication

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

Différence de taux d'intérêt

Taux de change et différentiel d'intérêt à 5 ans (EUR/CHF)



Estimation

Attention

Justification

- Le différentiel de taux d'intérêt parle contre le franc suisse

Explication

- Des taux d'intérêt plus élevés rendent la monnaie plus attrayante en tant que monnaie d'investissement, ce qui entraîne une augmentation de la demande et, par conséquent, une hausse du taux de change.

Détails de la situation à court terme

Actualités

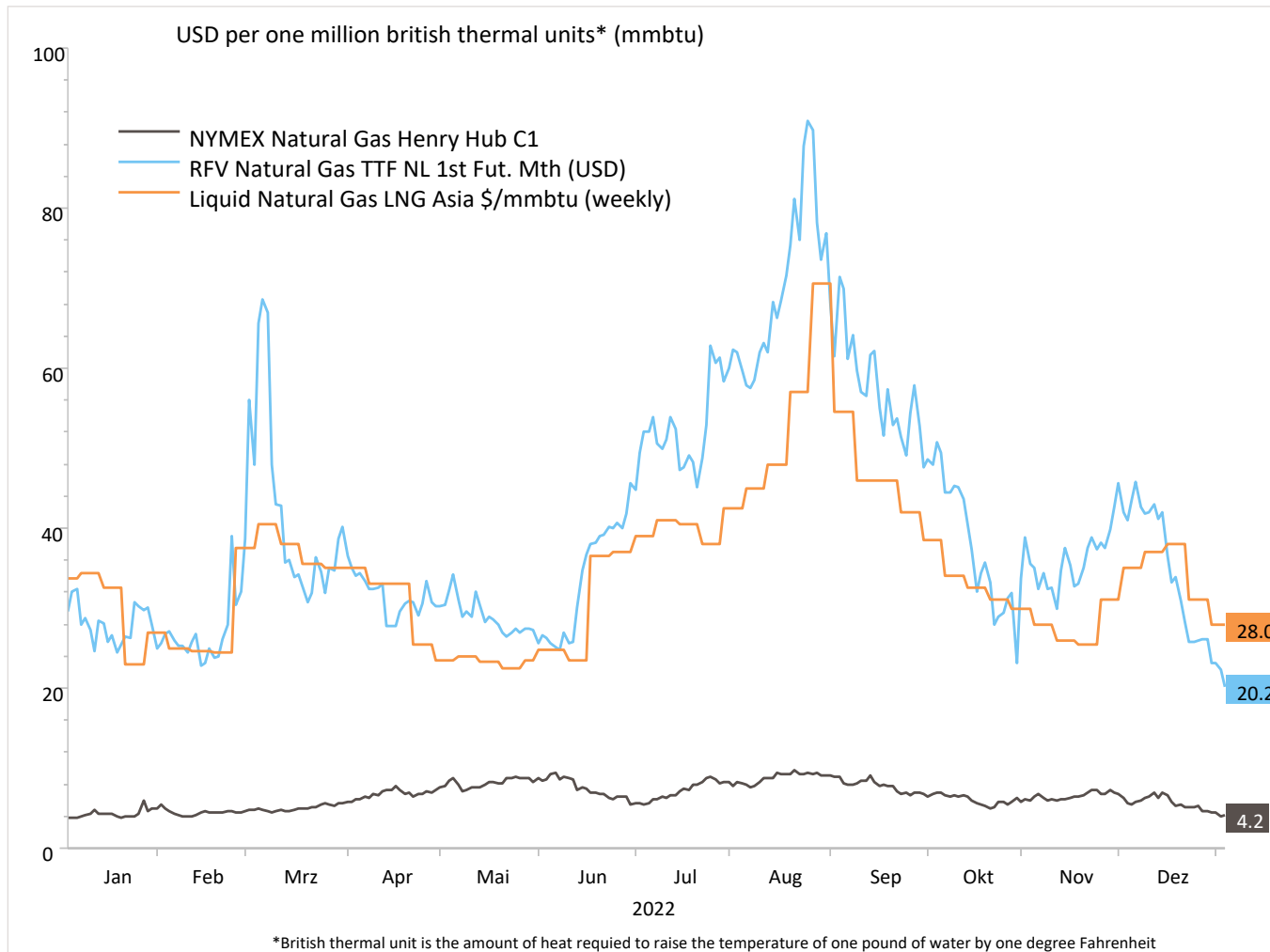
Crise ukrainienne

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 – Mat. prem. : -20 – Placem. alt. : +5
	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 – Mat. prem. : -10 – Placem. alt. : +5
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 – Mat. prem. : +10 – Placem. alt. : +5
	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 – Mat. prem. : +20 – Placem. alt. : +5
	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 – Mat. prem. : -40 – Placem. alt. : +5

Actualités

Prix mondiaux du gaz



- Les prix du gaz sont de nouveau inférieurs à leur niveau d'avant le début de la guerre en Ukraine
- Différences de prix élevées, car les marchés mondiaux ne sont pas fortement interconnectés
- Les États-Unis ont un net avantage de prix sur le reste du monde

Aperçu de tous les indicateurs à court terme

Évaluation de la situation à court terme

Résumé

Catégorie d'actifs	Estima- tion	TAA			Analyse									
		-	0	+										
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	Positif				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Europe	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
ÉTATS-UNIS	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Marchés émergents	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Technologie	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités		
Santé	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités		
Mat. premières / Or														
Or	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Matières premières	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.		Sentiment	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			Analyse									
		-	0	+										
Euro														
Dollar amér. (EUR/USD)	Attention		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	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	
Franc suisse														
Dollar amér. (USD/CHF)	Neutre		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Euro (EUR/CHF)	Positif		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire	
Livre sterling														
Dollar amér. (GBP/USD)	Attention		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Euro (EUR/GBP)	Neutre		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire	
Dollar américain														
Euro(EUR/USD)	Positif		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Franc (USD/CHF)	Neutre		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Livre (GBP/USD)	Positif		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Indice du dollar amér.	Attention		■		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	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