

ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

2e 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					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"> 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"> Les indicateurs avancés de l'économie (PMI) en phase de formation d'un plancher confirment les perspectives d'amélioration de l'évolution conjoncturelle Soutien par une forte consommation de biens et le plein emploi Un niveau de salaire plus élevé génère toutefois des pressions inflationnistes Les anticipations d'inflation restent supérieures à l'objectif de 2% des banques centrales La reprise économique est donc modérée 	<ul style="list-style-type: none"> Cycle conjoncturel de longue durée (9) Indicateur avancé PMI de la conjoncture (10) Consommation de biens aux États-Unis (11) Marché du travail (12) La pression d'une hausse des salaires diminue avec une pénurie d'emplois (13) Anticipations d'inflation (14)
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 banques centrales face à la lutte contre l'inflation et la croissance économique L'effet des hausses des taux directeurs ne se fait sentir qu'avec un retard de plus ou moins 8 mois L'amélioration de la conjoncture et la persistance de l'inflation plaident pour une stagnation des taux d'intérêt : taux 10J-UE à 1,75-2,5% ; taux 10J-US à 3,5-4%. Courbe des taux inversée avec signal de récession 	<ul style="list-style-type: none"> Effet de la hausse des taux directeurs sur la conjoncture (16) Étapes attendues de la Banque centrale européenne en matière de taux d'intérêt, dérivées de la courbe des marchés à terme (17) Incréments attendus des taux d'intérêt de la banque centrale américaine, dérivés de la courbe des marchés à terme (18) Conjoncture et niveau des taux d'intérêt à long terme Europe (19) ; États-Unis (20) Courbes des taux d'intérêt UE (21) ; USA (22)

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"> ▪ Des rendements attrayants. Poursuite de la reprise grâce à des durées résiduelles actuellement courtes et à une large diversification ▪ 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 (24) ▪ Primes de risque (25)

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"> ▪ Les tensions entre la croissance et la lutte contre l'inflation conduisent à des interventions gouvernementales et donc à une forte volatilité au S2 2023 ▪ Indicateurs à long terme tels que l'évaluation et la tendances s'améliorent, mais toujours pas à des niveaux attractifs ▪ Les indicateurs à court terme signalent un potentiel de reprise supplémentaire ▪ 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 T2 2023 ▪ Le sentiment des investisseurs, toujours très négatif, confirme que beaucoup de facteurs négatifs sont contenues dans les prix actuels ▪ Avec la phase de formation du plancher à partir d'octobre 2022, la technique de marché s'améliore également ▪ Focalisation accrue sur les placements dont la valorisation est attrayante 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicateur avancé de l'OCDE (9) ▪ Évaluation (27) ▪ Tendance à long terme (30 ans) (28) ▪ Récession intégrée dans le prix des actions (29) ▪ Sentiment négatif des investisseurs (30) ▪ Technique de marché (31)

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 stagnation des taux d'intérêt et les attentes inflationnistes sont neutres pour l'or L'or ne présente pas d'exagération dans la tendance à long terme (30 ans) En raison du potentiel de rendement plus élevé des obligations et des actions, nous maintenons notre sous-pondération des matières premières. Le tableau technique des matières premières reste fragile 	<ul style="list-style-type: none"> Anticipations d'inflation (14) Conjoncture et niveau des taux d'intérêt à long terme États-Unis (20) Rendement réel et or (33) Tendance à long terme Or (30J.) (34) Technique de marché des matières premières (36)
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

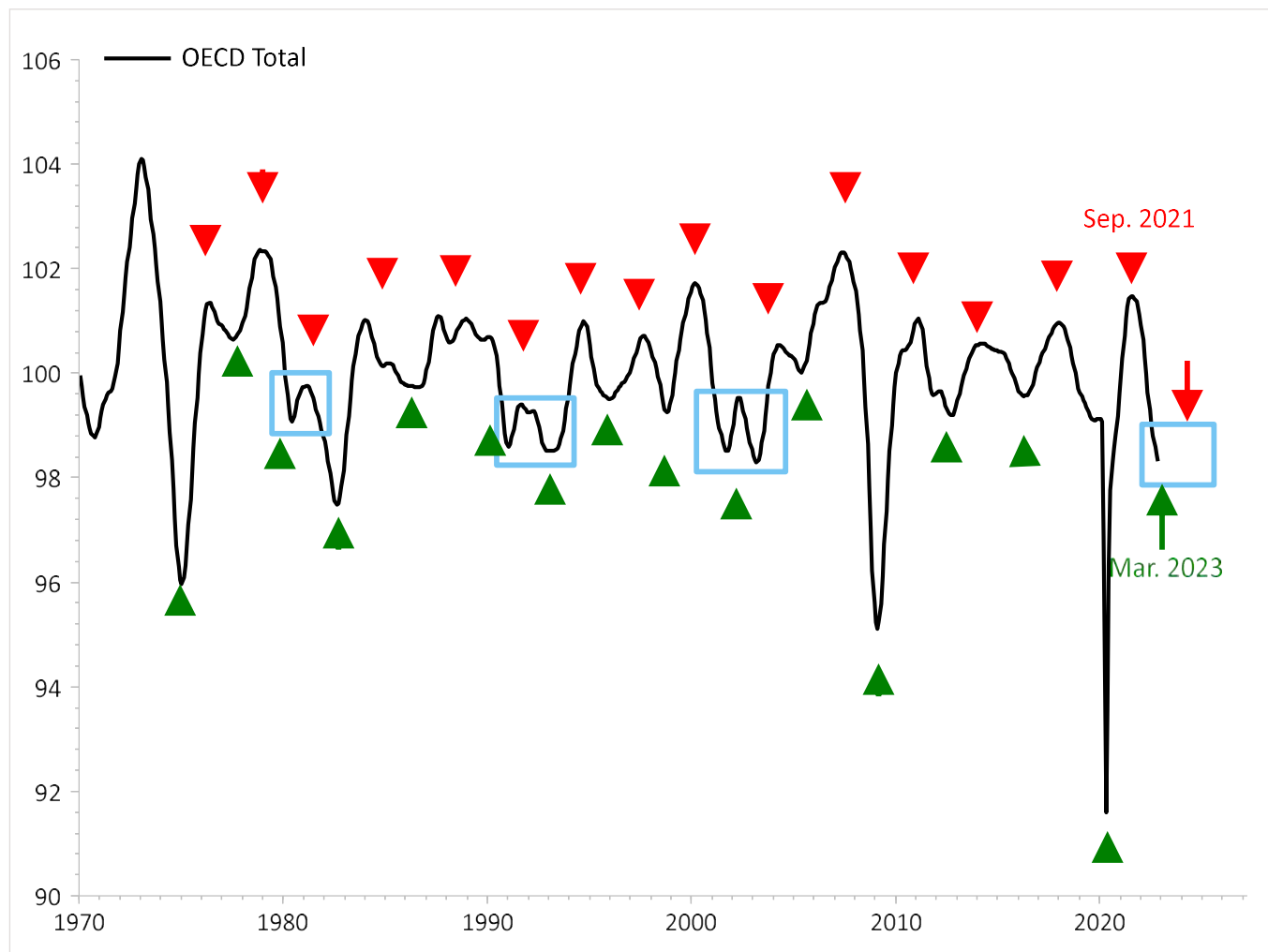
	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Devises	<ul style="list-style-type: none"> Aucune tendance forte ne se dégage à long terme sur les marchés des devises Facteur de risque supplémentaire dans le contexte du portefeuille (volatilité supplémentaire à l'investissement) 	<ul style="list-style-type: none"> Après le renversement de tendance anticipé en septembre/octobre 2022, des indicateurs largement neutres Légère faiblesse du dollar américain par rapport aux autres paires de devises en raison de l'amélioration de l'économie mondiale Le différentiel de taux d'intérêt EUR/CHF plaide pour un franc plus faible, mais il est compensé par les achats de CHF de la Banque nationale suisse (BNS). 	<ul style="list-style-type: none"> Dollar américain et conjoncture (38) Différence de taux EUR/CHF (39) Interventions de la BNS (40)
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 (42) Prix du gaz (43)

Détails de la situation à court terme

Conjoncture / Macro

Conjoncture / Macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation
Neutre

Justification

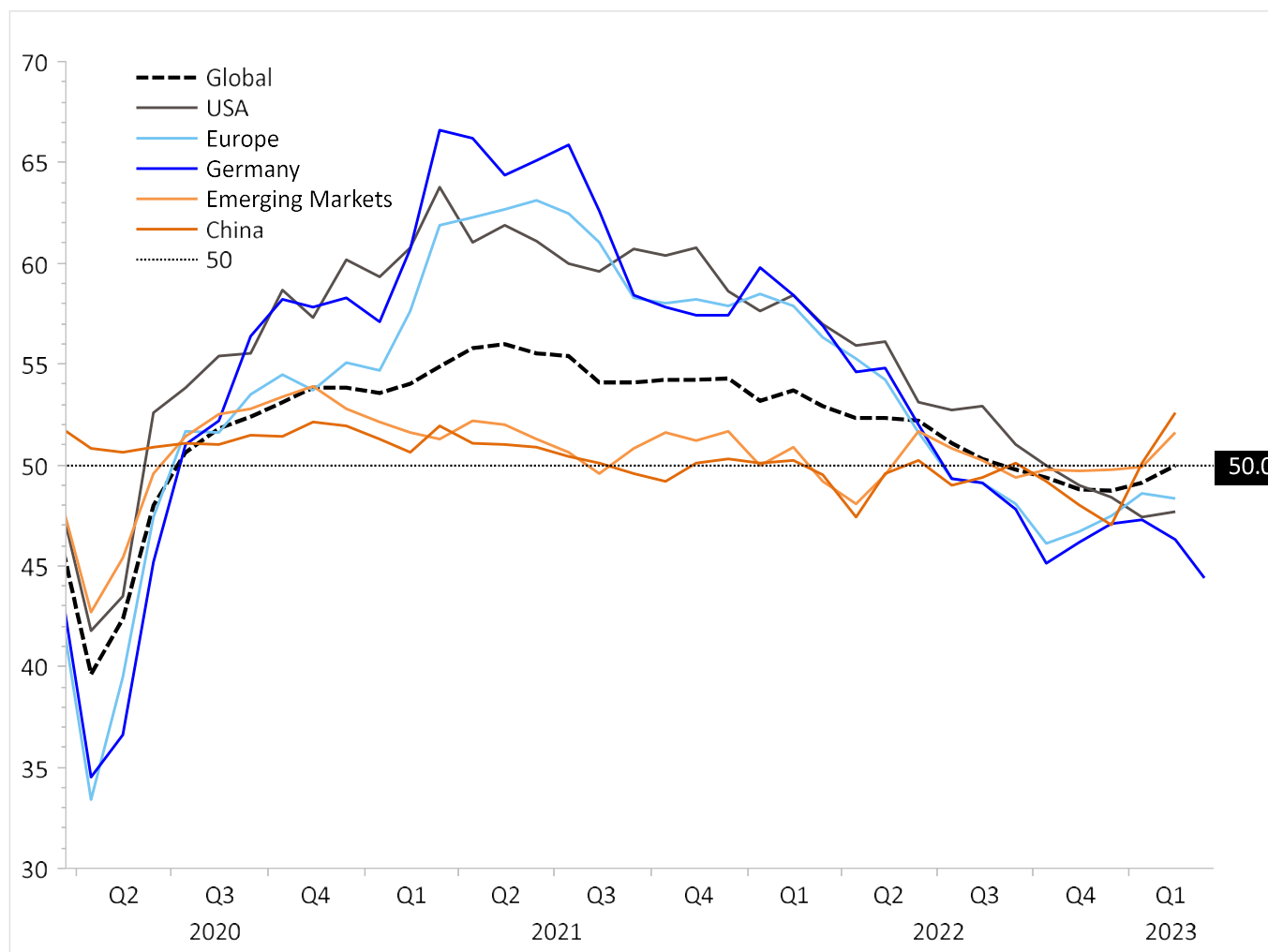
- Point bas prévu fin T1/début T2 2023
- Ensuite, faible reprise en raison de l'inflation élevée et de la pression sur les taux

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

Indices des directeurs d'achat (PMIs Global)



Estimation
Attention

Justification

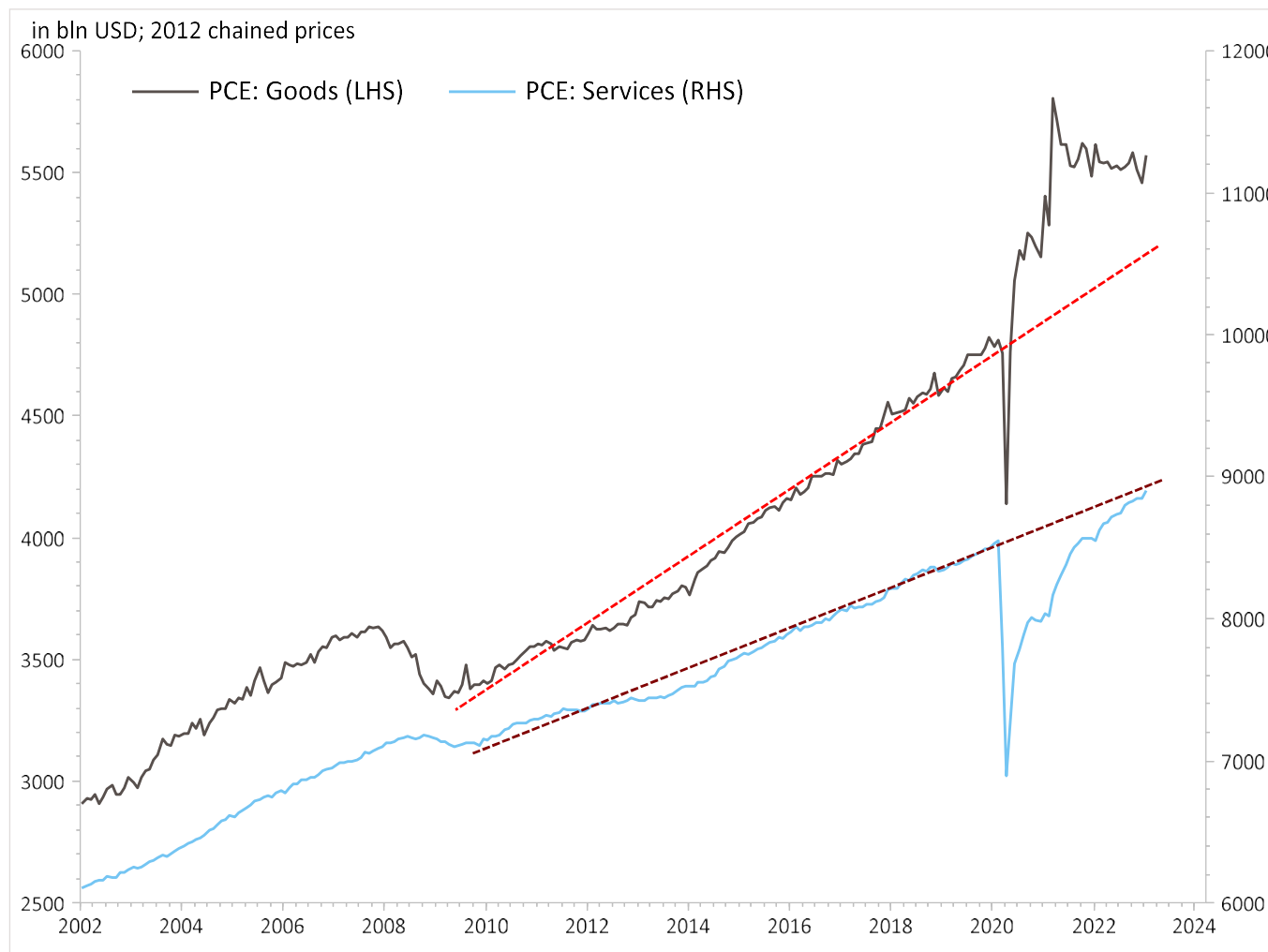
- Les pays industrialisés sur le seuil de croissance de 50
- Les pays émergents au dessus de la limite de la croissance

Explication

- Indice des directeurs d'achat (=PMI - Purchasing Manager Index) : indicateur mensuel de l'évolution économique du secteur manufacturier.
- Les valeurs supérieures à 50 signifient l'expansion
- Les valeurs inférieures à 50 indiquent une contraction de l'économie

Actualités

Consommation privée américaine (biens vs. services)

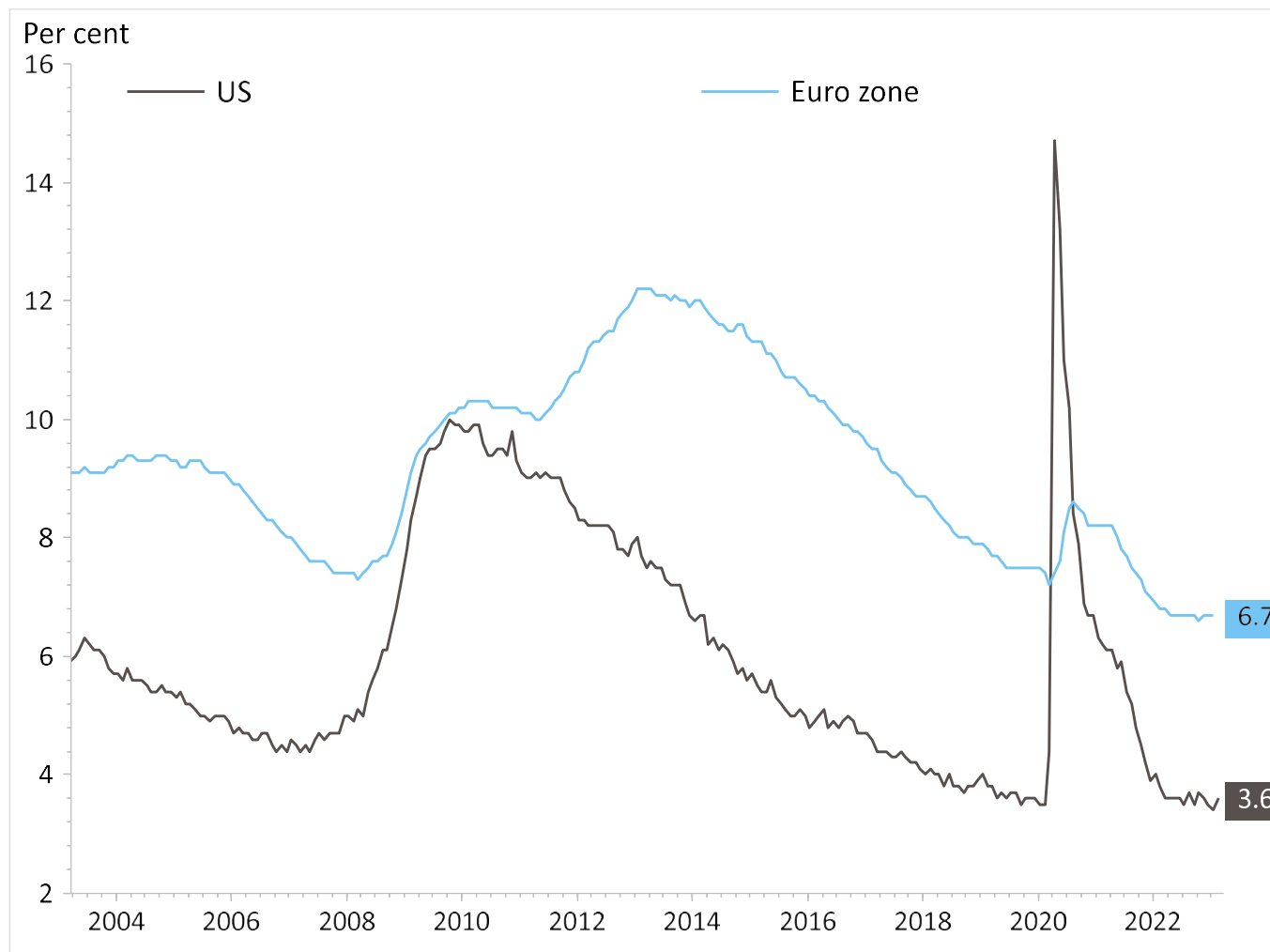


Explication

- Les services représentent plus de 60% de la consommation privée
- Les mesures de stimulation de l'État en réponse à la crise de Corona ont fortement soutenu la consommation de biens (=inflation).
- Consommation de biens au-dessus de la ligne de tendance
- Contrairement aux biens, les services n'ont pas pu profiter autant des mesures de stimulation de l'État
- Services toujours avec un potentiel de rattrapage, car en dessous de la ligne de tendance
- Pas de fort ralentissement économique attendu

Conjoncture / Macro

Taux de chômage (global)



Estimation
Positif

Justification

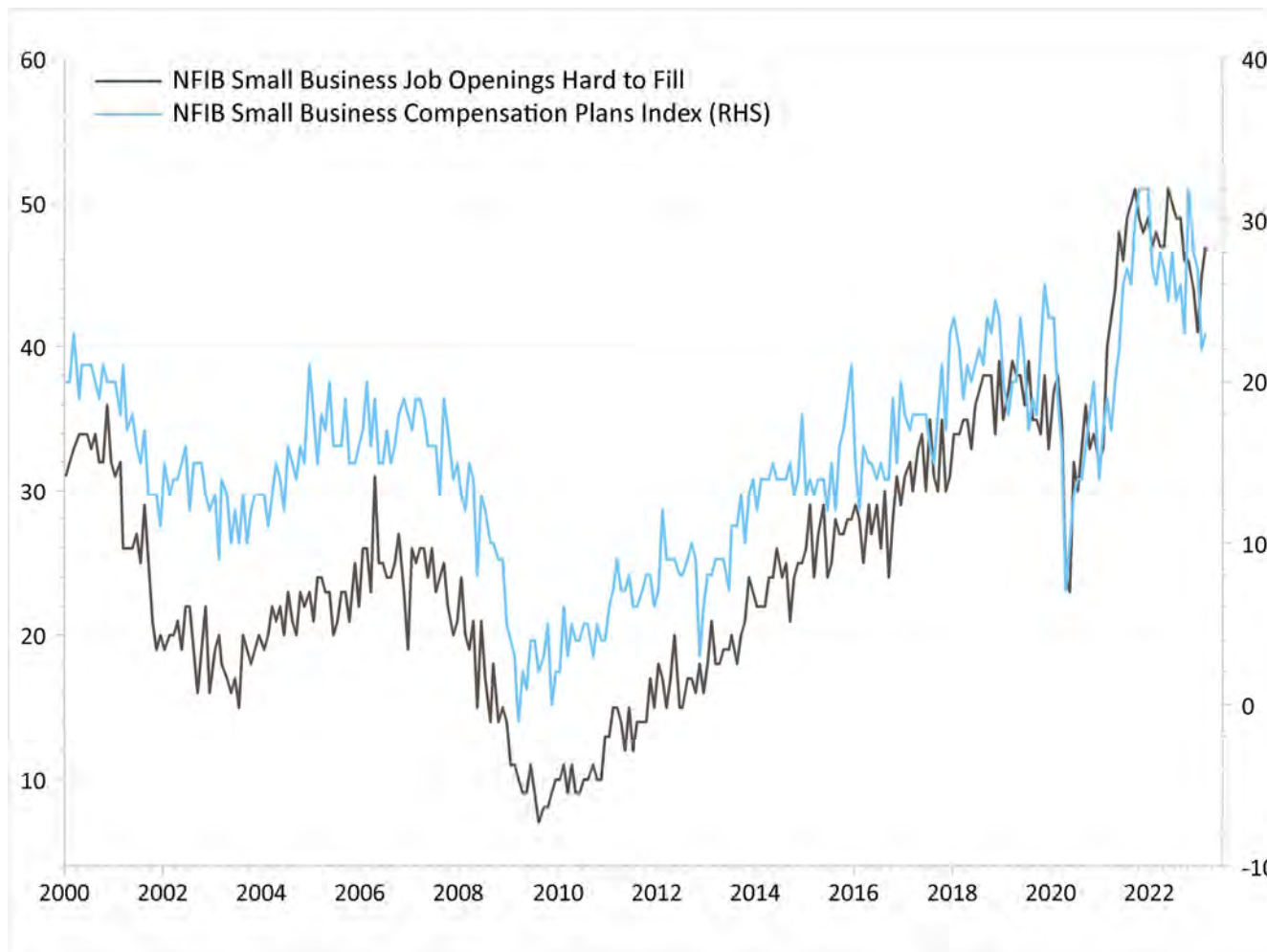
- Baisse du taux de chômage américain
- A un niveau historiquement bas

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.

Actualités

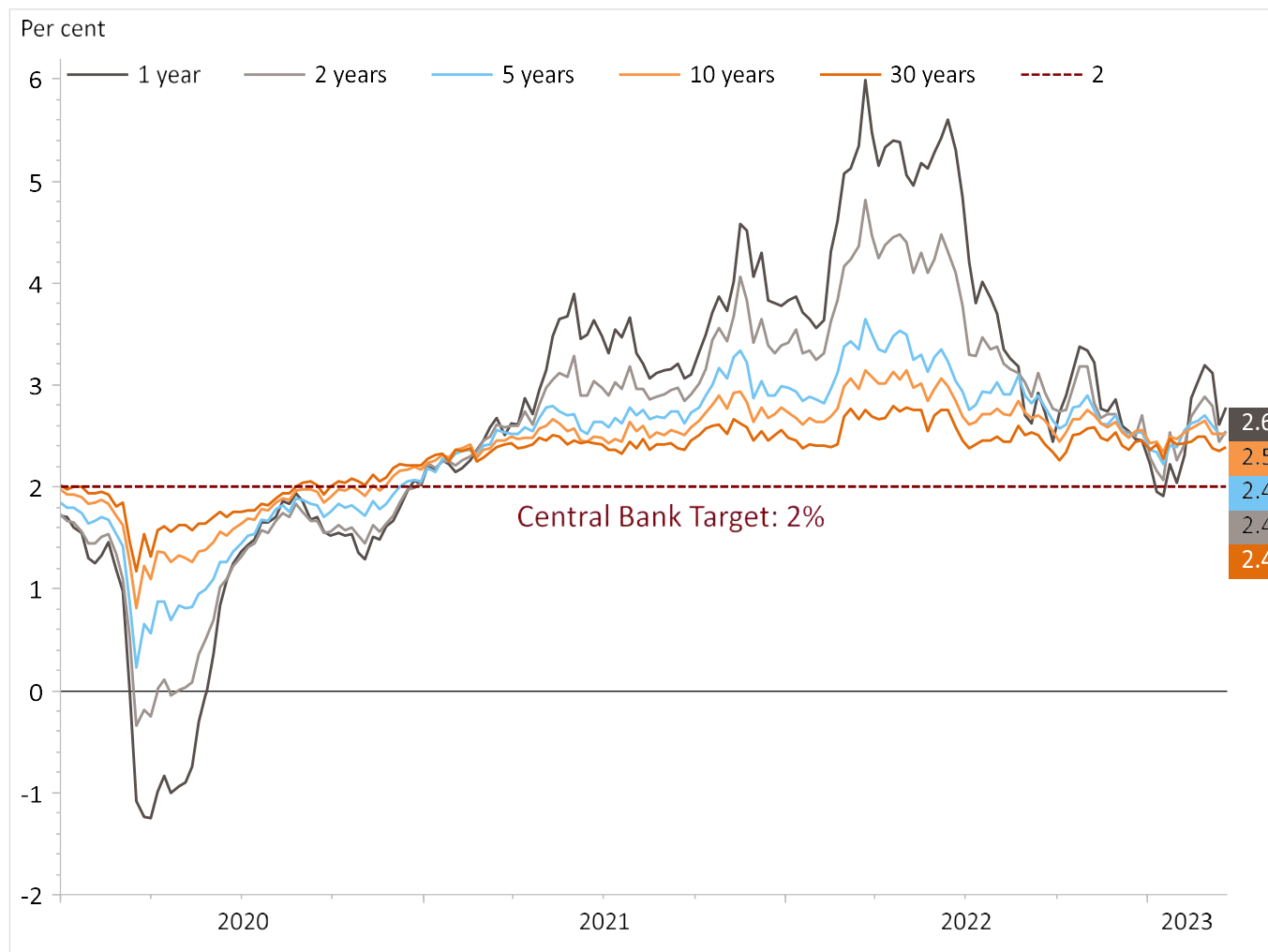
Pénurie d'emplois et plans de compensation



La pression vers une hausse des salaires diminue avec une pénurie d'emplois en baisse

Conjoncture / Macro

Politique monétaire : anticipations inflationnistes américaines



Estimation
Neutre

Justification

- 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

Explication

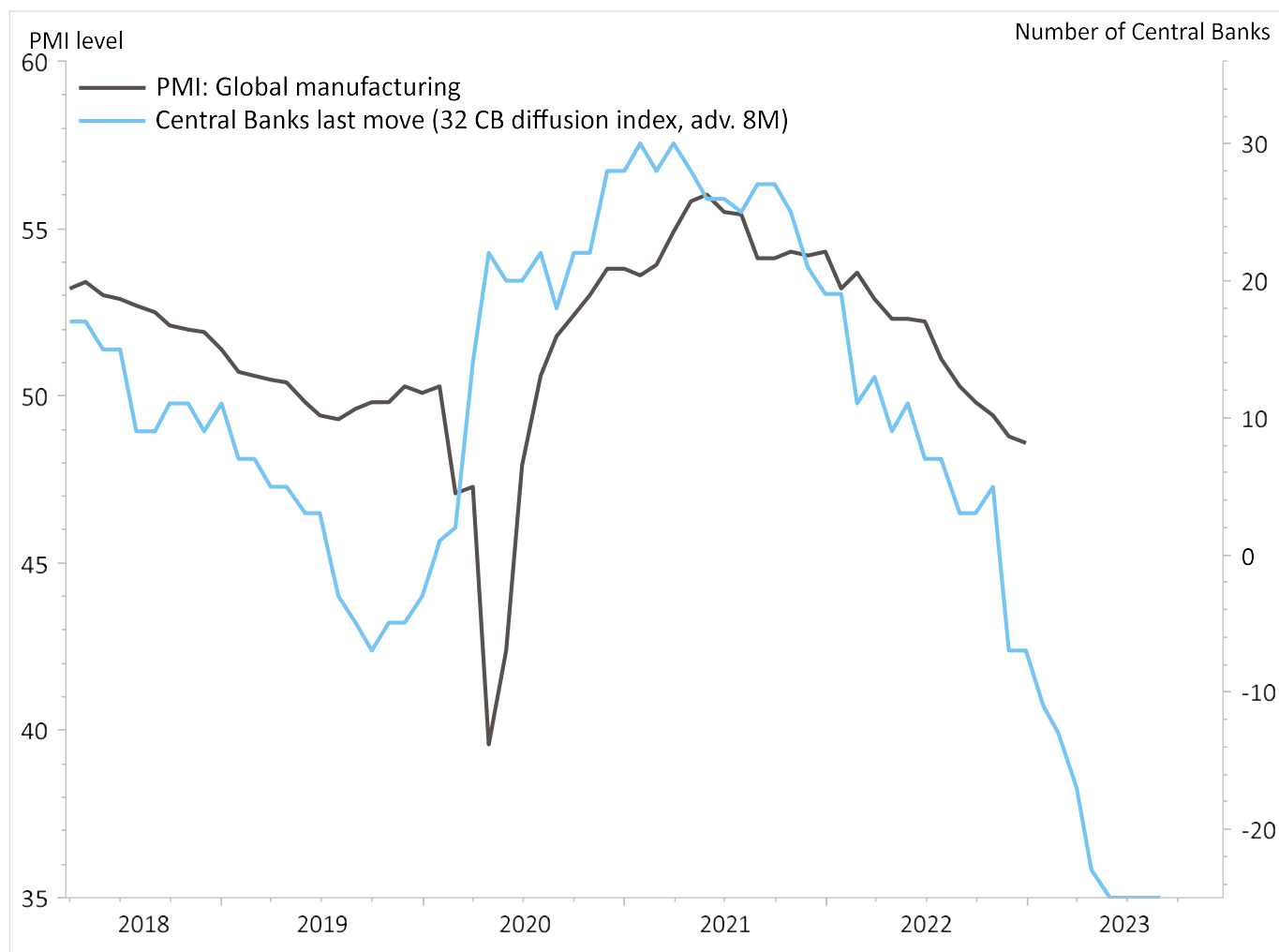
- Anticipation de l'inflation dérivée du marché des swaps obligataires pour les 1, 2, 5, 10 et 30 prochaines années

Détails de la situation à court terme

Politique de taux d'intérêt

Conjoncture / Macro

Politique monétaire : Banques centrales (Global)



Estimation

Attention

Justification

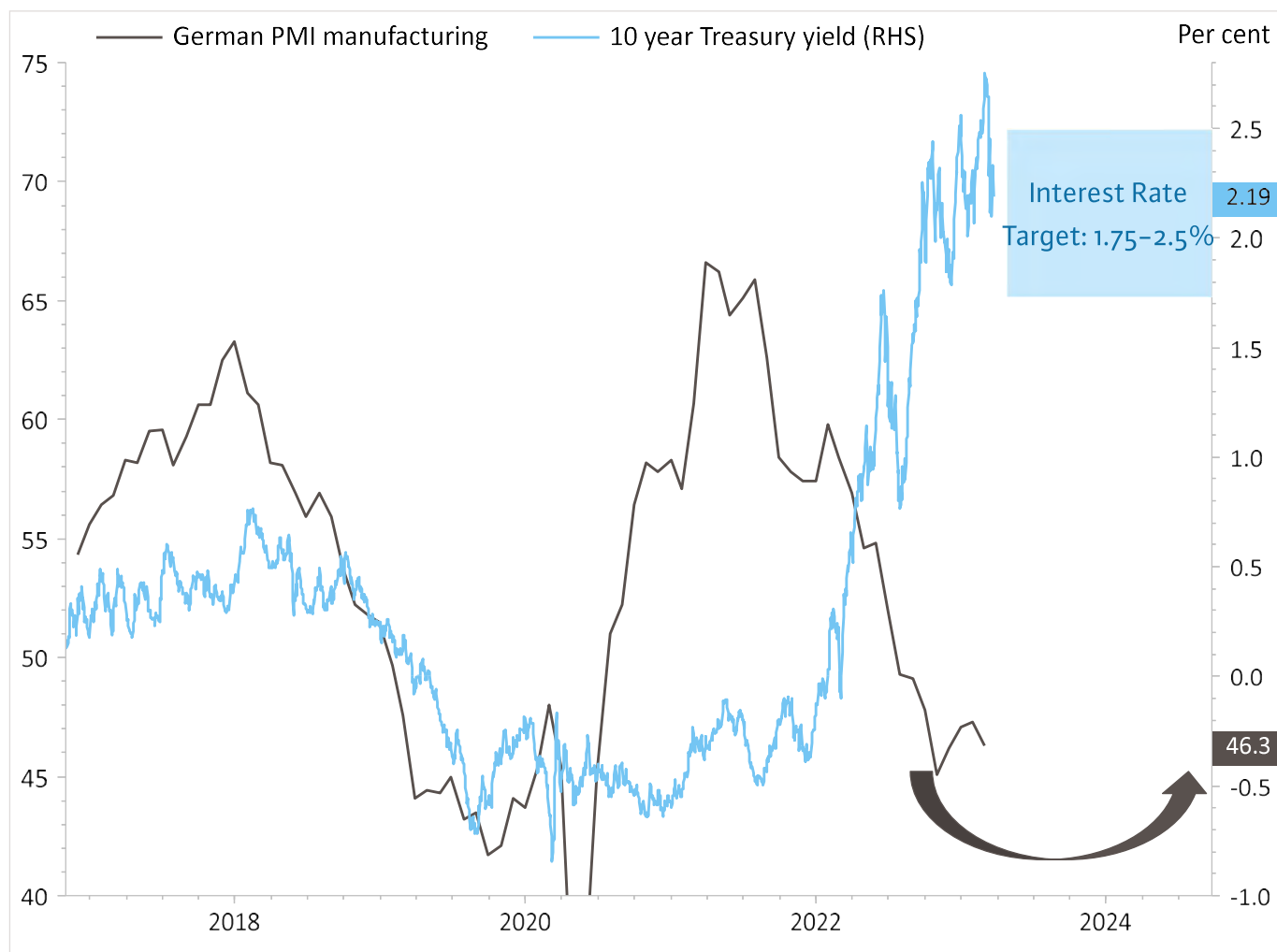
- Le resserrement des politiques monétaires des banques centrales affaiblit la croissance mondiale
- Passage d'une politique monétaire expansionniste à une politique restrictive menée par la FED.

Explication

- L'approvisionnement en liquidités des banques centrales influence la conjoncture mondiale avec huit mois d'avance
- 32 banques centrales sont examinées en fonction de la dernière action.
Taux d'intérêt baissés = +1 point sur l'échelle à droite du graphique
Taux d'intérêt augmentés = -1 point

Conjoncture / Macro

Indice des directeurs d'achat et emprunt d'État à 10 ans (Allemagne)



Justification

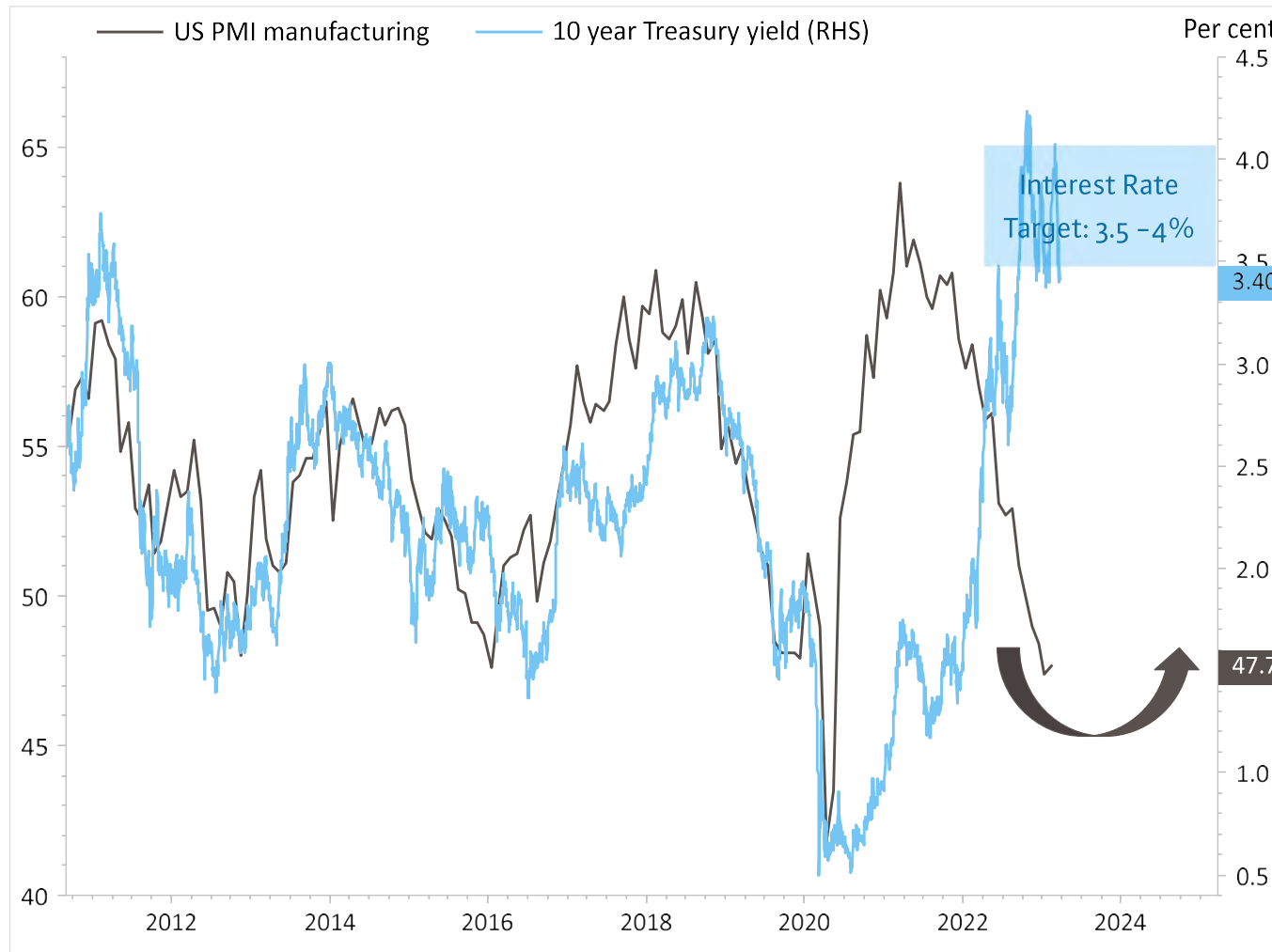
- L'amélioration de l'environnement conjoncturel plaide pour une stagnation des taux d'intérêt

Explication

- Indices des directeurs d'achat (PMI - Purchasing Manager Index) : Indicateur de développement économique)
- Les marchés obligataires sont sensibles à la croissance économique. Les obligations d'État allemandes à 10 ans reflètent le niveau de l'indice des directeurs d'achat (PMI) allemand.

Conjoncture / Macro

Indice des directeurs d'achat et emprunt d'État à 10 ans (États-Unis)



**Estimation
Positif**

Justification

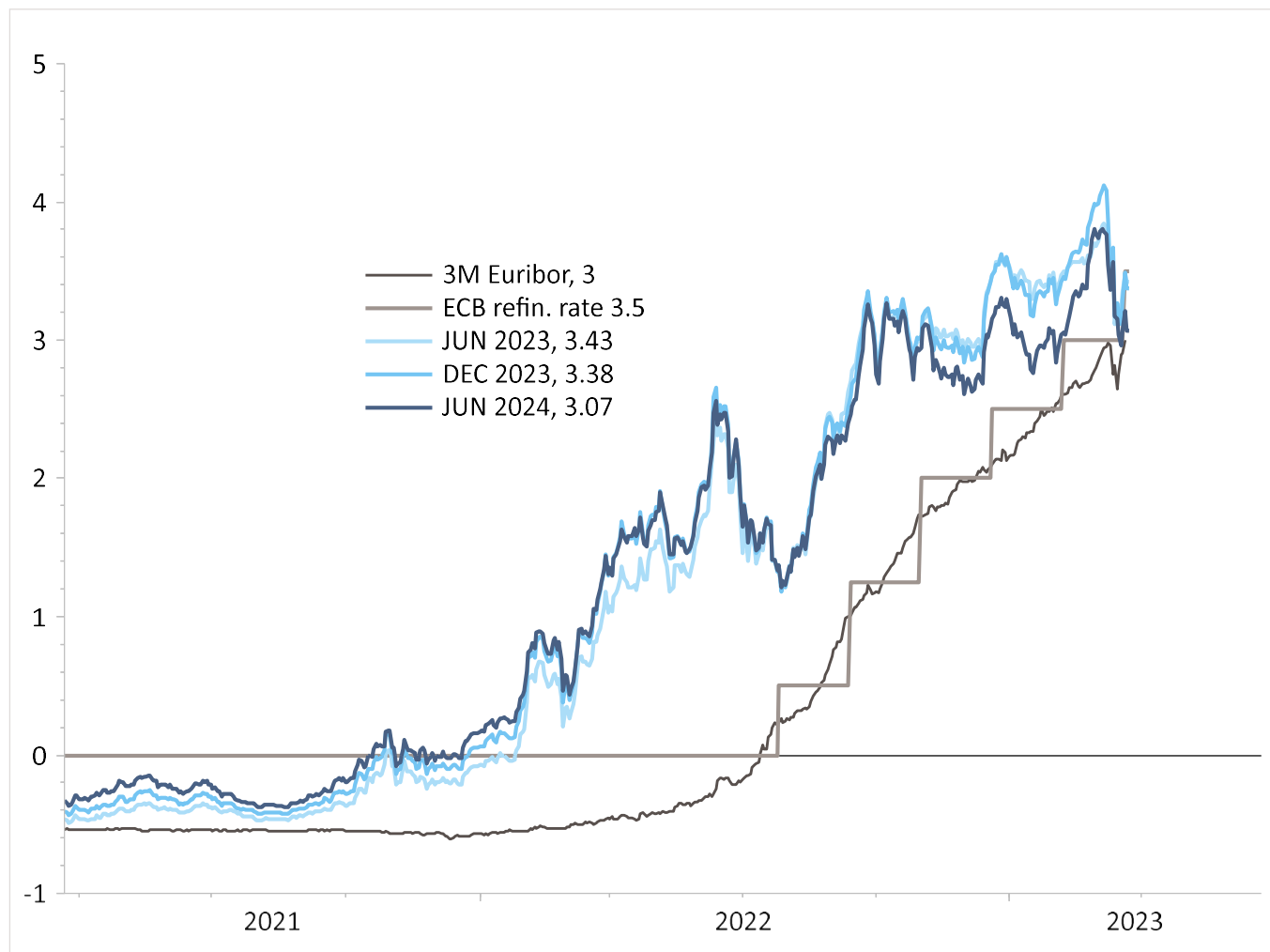
- L'amélioration de l'environnement conjoncturel plaide pour une stagnation des taux d'intérêt

Explication

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

Politique de taux d'intérêt

Anticipations implicites de taux d'intérêt (Europe)



Estimation

Neutre

Justification

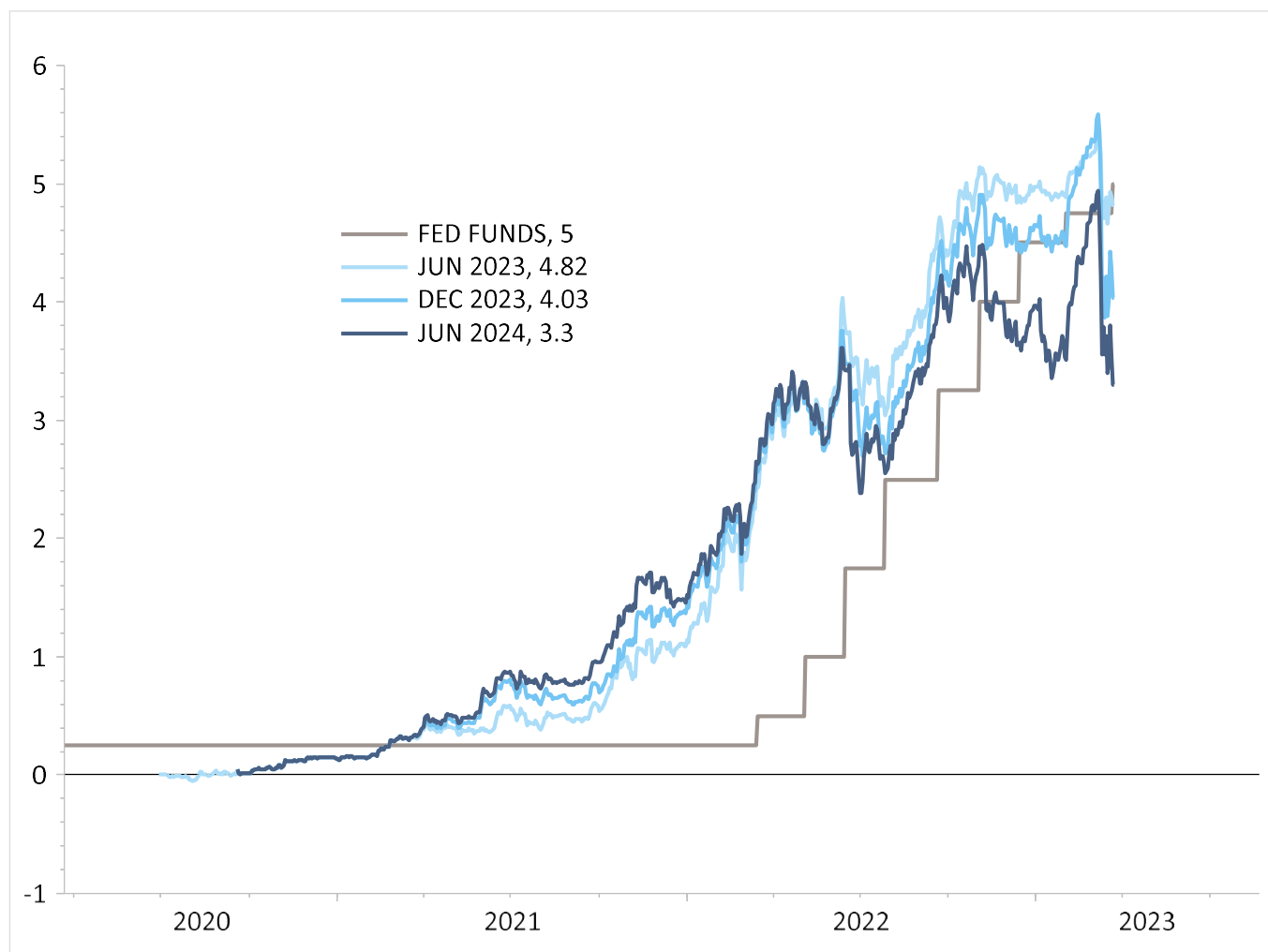
- Le marché anticipe de nouvelles hausses de taux et les a intégrés dans les prix
- Le marché anticipe le zénith du cycle de hausse des taux d'intérêt

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

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



Estimation

Neutre

Justification

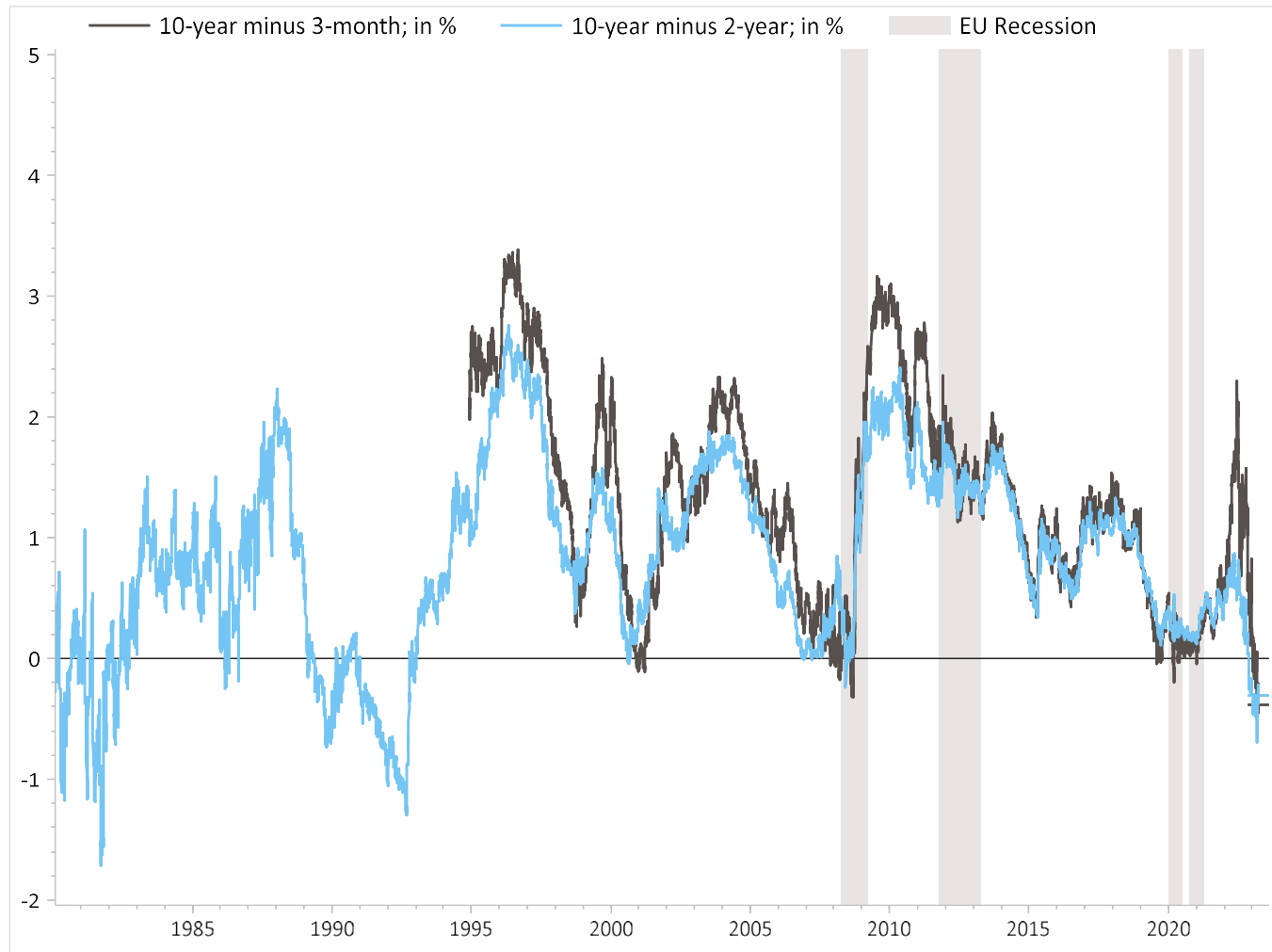
- Prévisions de hausse des taux d'intérêt à court terme intégrées dans les prix
- Le marché anticipe le point culminant du cycle de hausse des taux d'intérêt

Explication

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

Politique de taux d'intérêt

Courbe des taux Europe / Allemagne



Estimation

Négatif

Justification

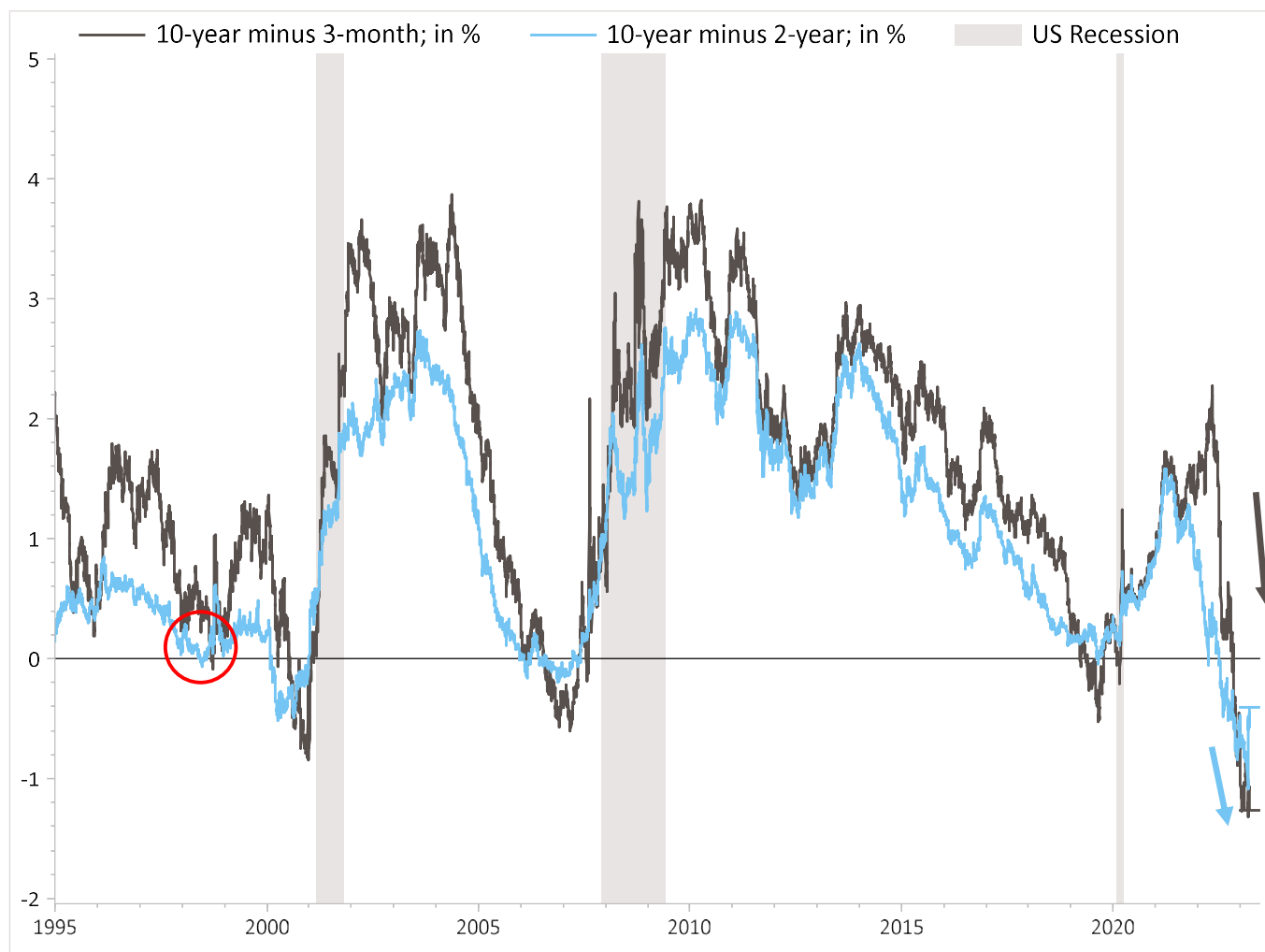
- La courbe des taux s'aplatit (3M)
- La courbe des taux s'aplatit (2Y)

Explication

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

Politique de taux d'intérêt

Courbe des taux d'intérêt USA



Estimation
Négatif

Justification

- La courbe des taux s'aplatit (3M)
- La courbe des taux s'aplatit (2Y)

Explication

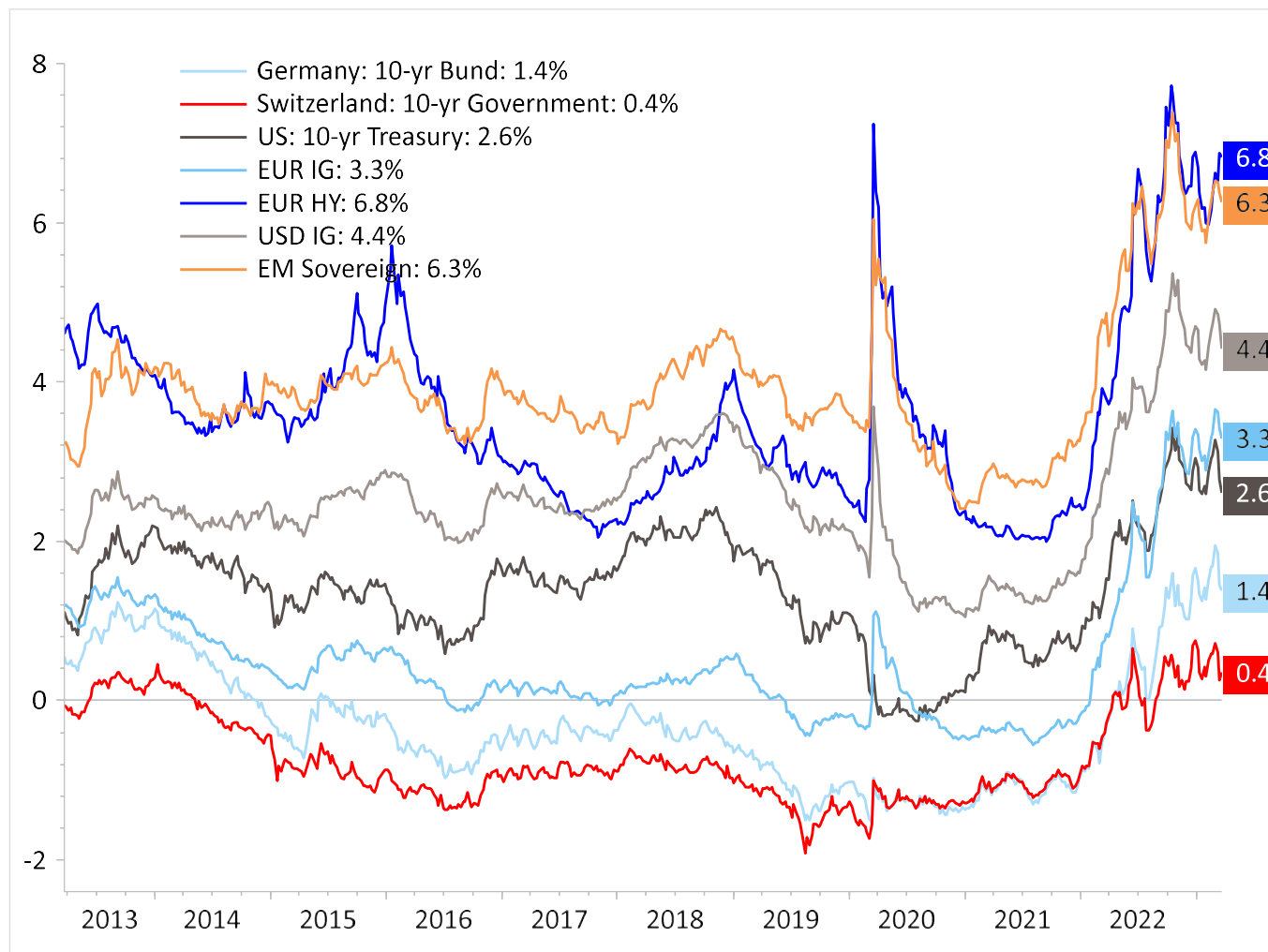
- L'évolution à long terme (10 ans) est plus difficile à prévoir que l'évolution à court terme (3 mois)
- Ce risque plus élevé doit être récompensé
- C'est pourquoi, dans un environnement normal, les obligations à long terme sont généralement plus rentables que les obligations à court terme.
- Courbe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

Détails de la situation à court terme

Obligations

Rendement : Yield to Maturity

EUR Investment Grade



Estimation
Positif

Justification

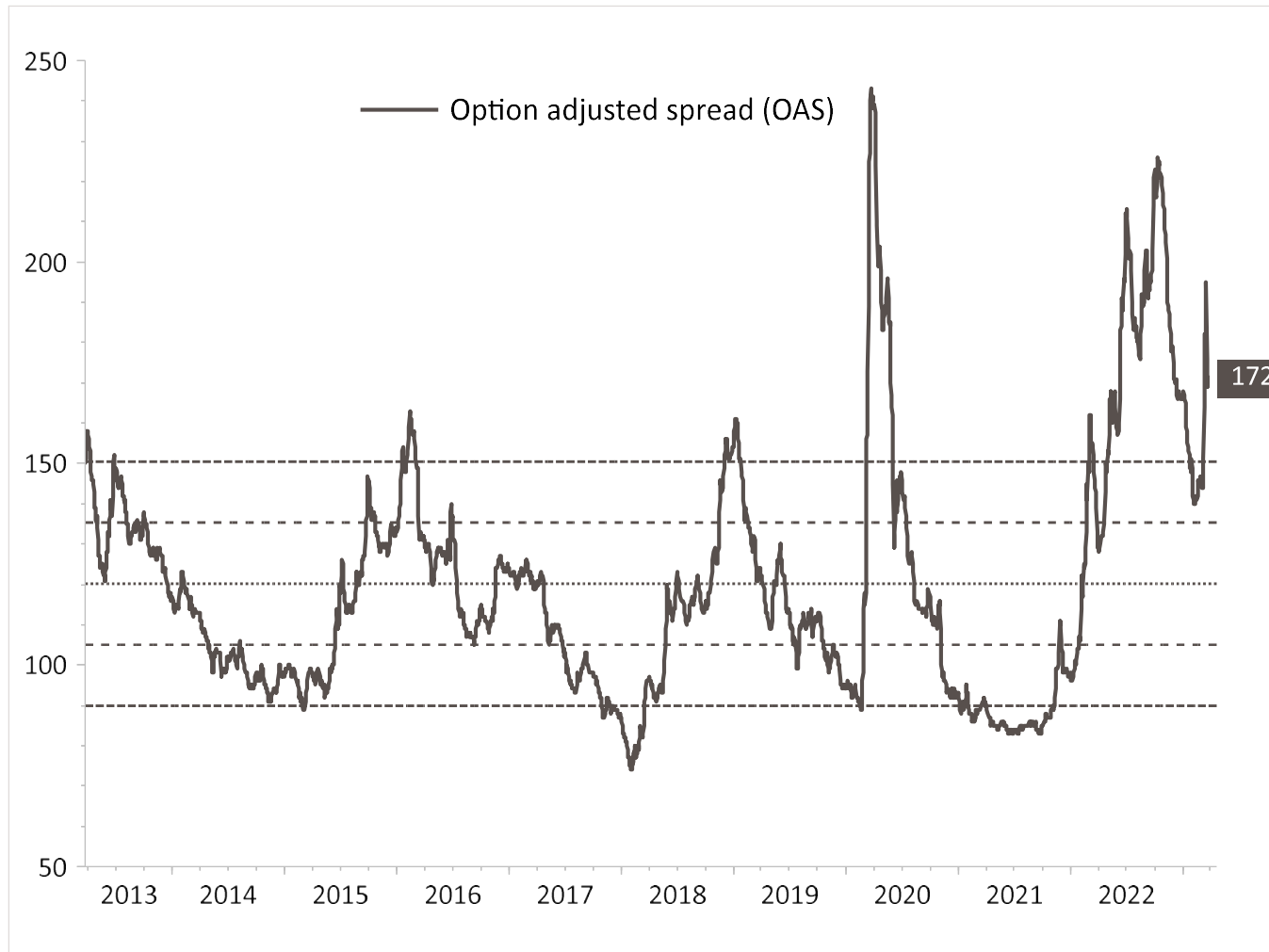
- La hausse des rendements apporte de l'opportunité
- Limitation de la durée avec des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt

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

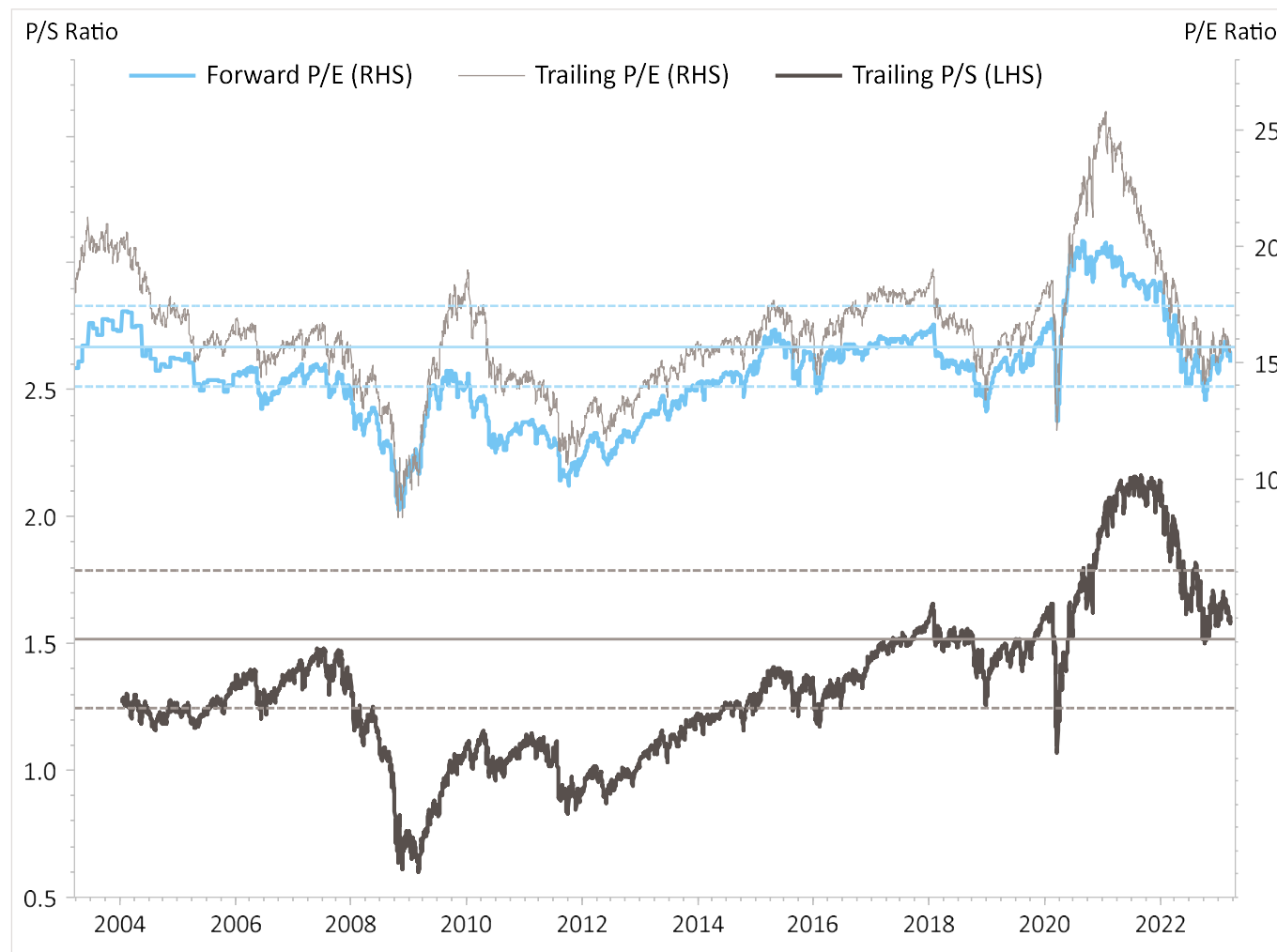
- L'écart de taux d'intérêt entre l'indice et l'obligation d'État permet de mesurer l'attractivité des obligations
- Option Adjusted Spread (OAS) indique cet écart de taux par rapport à l'obligation d'État
- Plus la différence est élevée, plus elle est attractive
- Indépendant du niveau des taux d'intérêt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

Détails de la situation à court terme

Actions

Évaluations

Ratio cours/bénéfices (global)



Estimation
Neutre

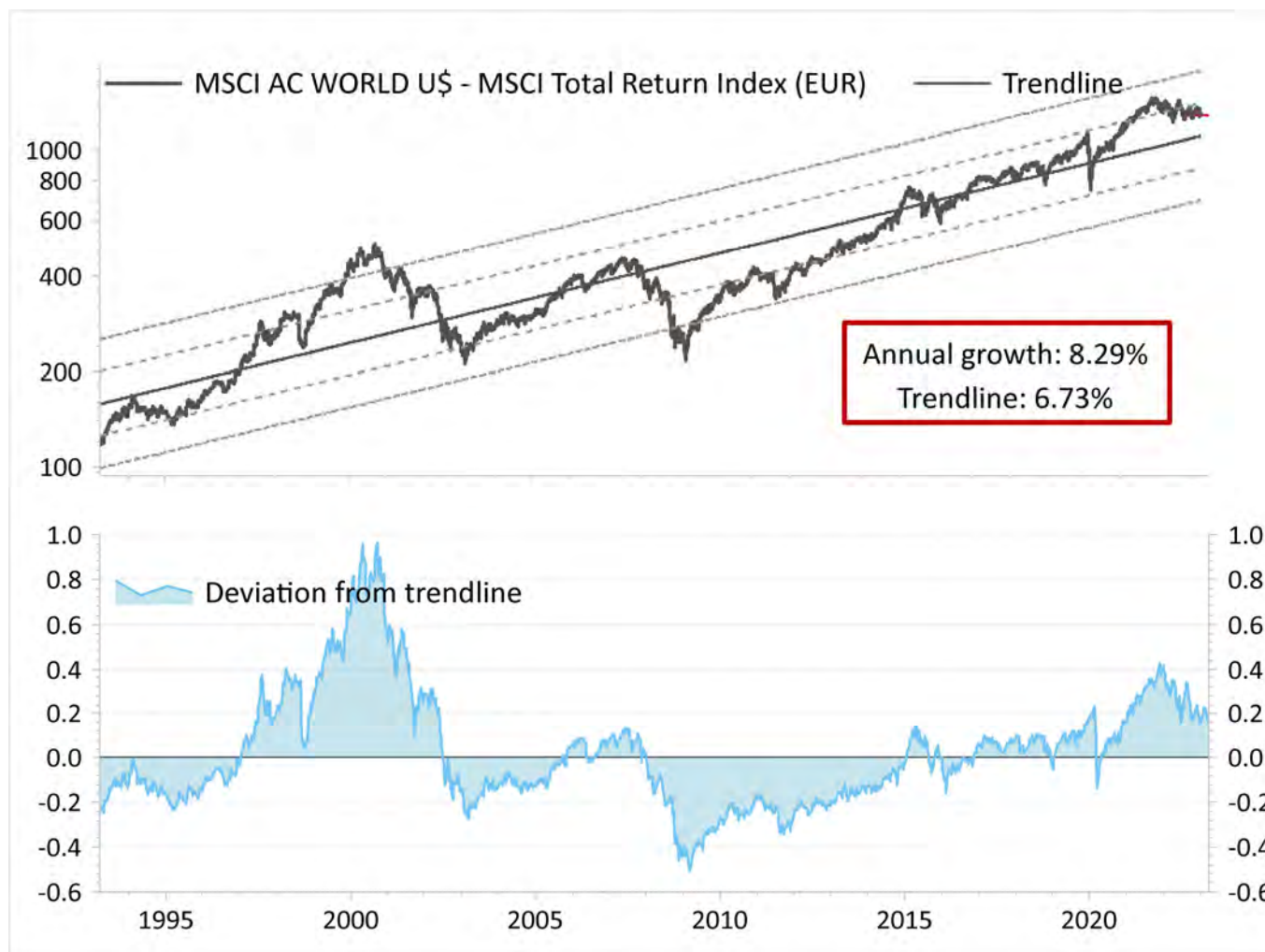
Justification

- Évaluation moyenne historique

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)

Stratégie / canaux de tendance 30 ans (Global)



Estimation
Neutre

Justification

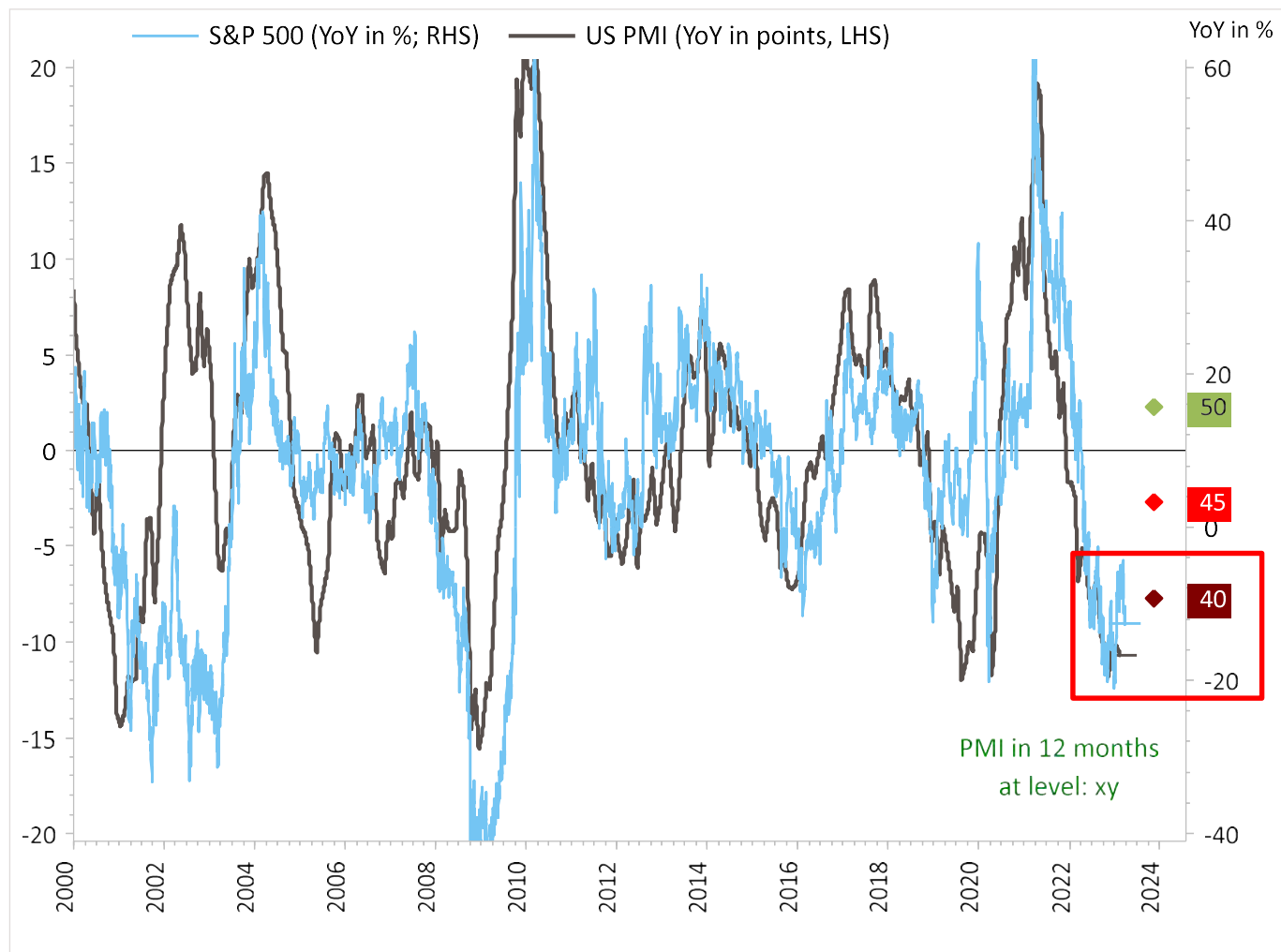
- Au-dessus de l'écart-type simple de la tendance à long terme
- écart par rapport à la ligne de tendance proche de l'écart-type supérieur simple

Explication

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

Conjoncture / Macro

PMI (États-Unis) et S&P 500



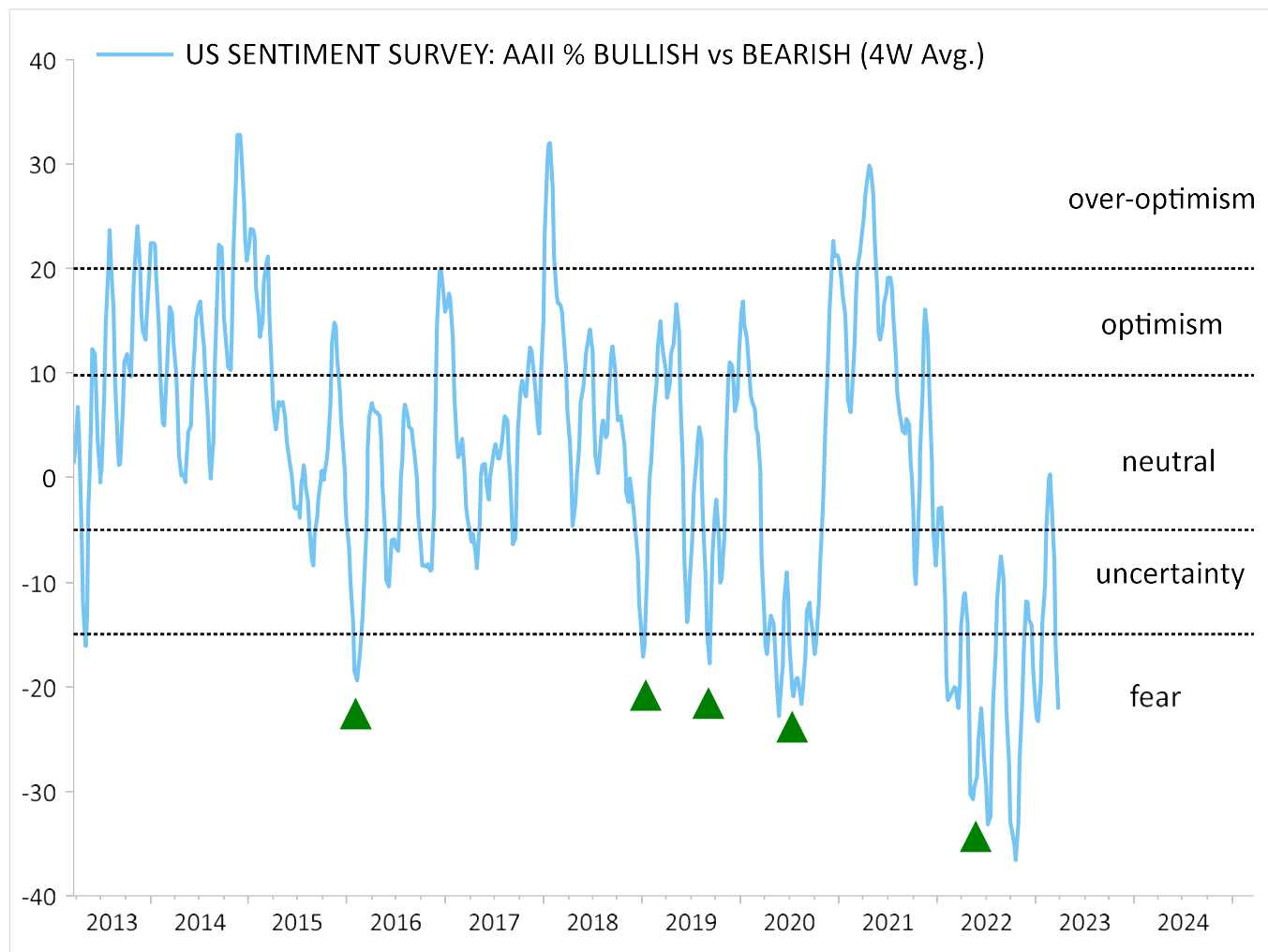
Estimation
Positif

- 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

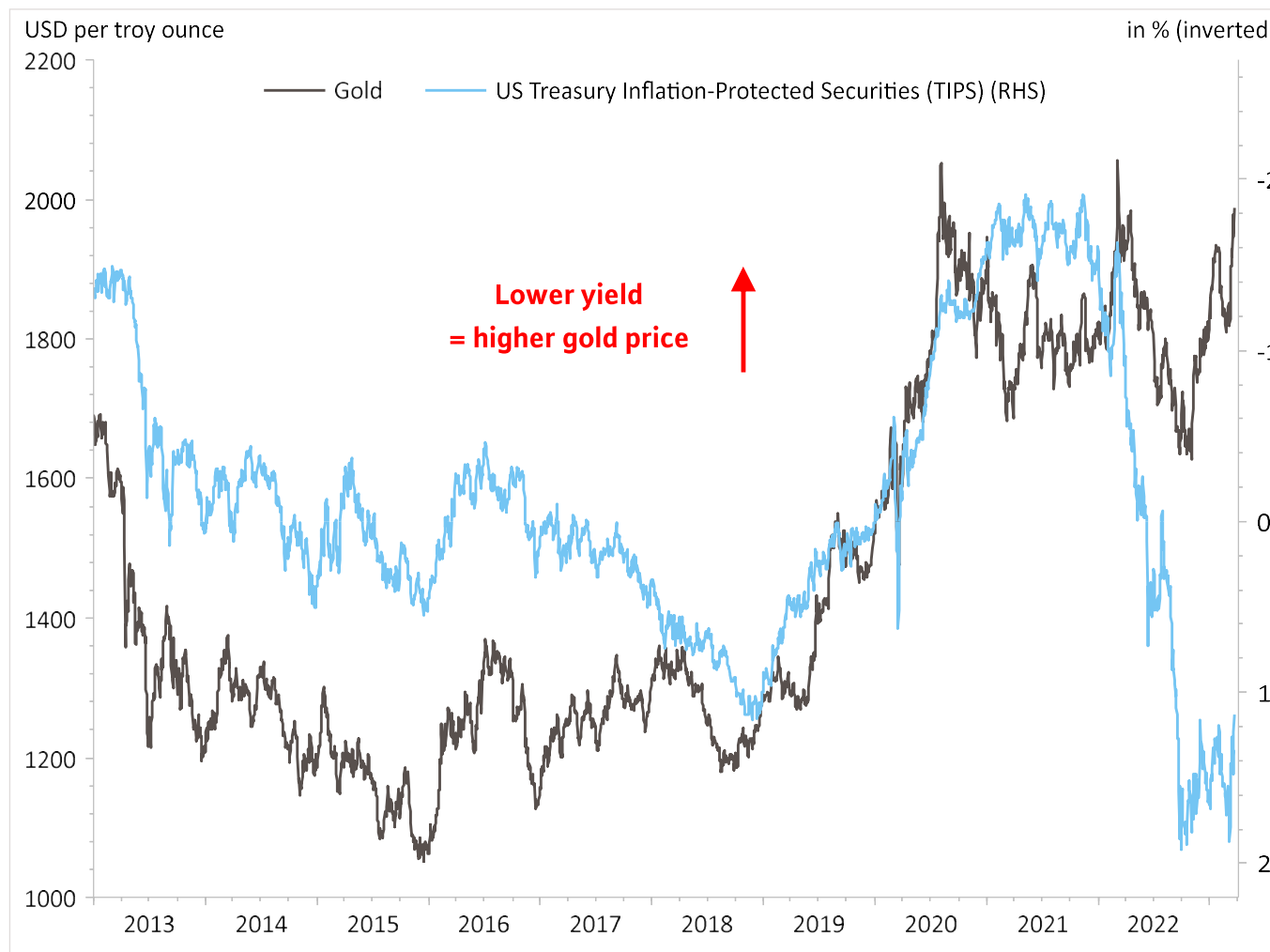
- Comparaison du cours actuel avec les moyennes mobiles de 50 et 200 jours
- Moyenne mobile de 200 jours : tendance à long terme
- Moyenne mobile de 50 jours : tendance à moyen terme

Détails de la situation à court terme

Métaux précieux

Politique monétaire

Rendement réel et prix de l'or



Estimation

Attention

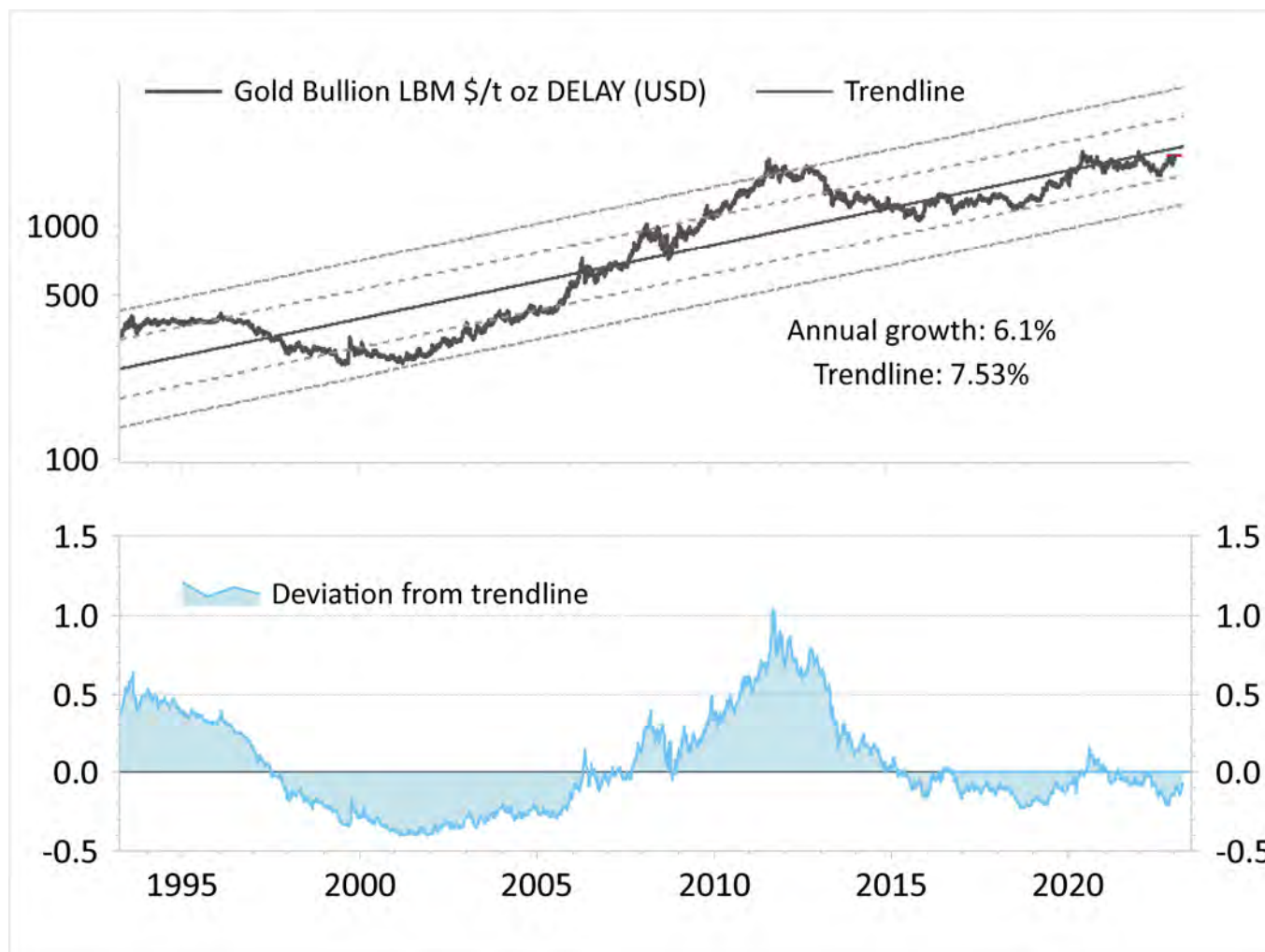
Justification

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

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

Stratégie / Canaux de tendance 30 ans (or)



Estimation
Neutre

- 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 s'écarte à des degrés divers de l'évolution moyenne

Détails de la situation à court terme

Matières premières

Technique de marché

Moyennes sur 200 et 50 jours (matières premières)



Estimation
Attention

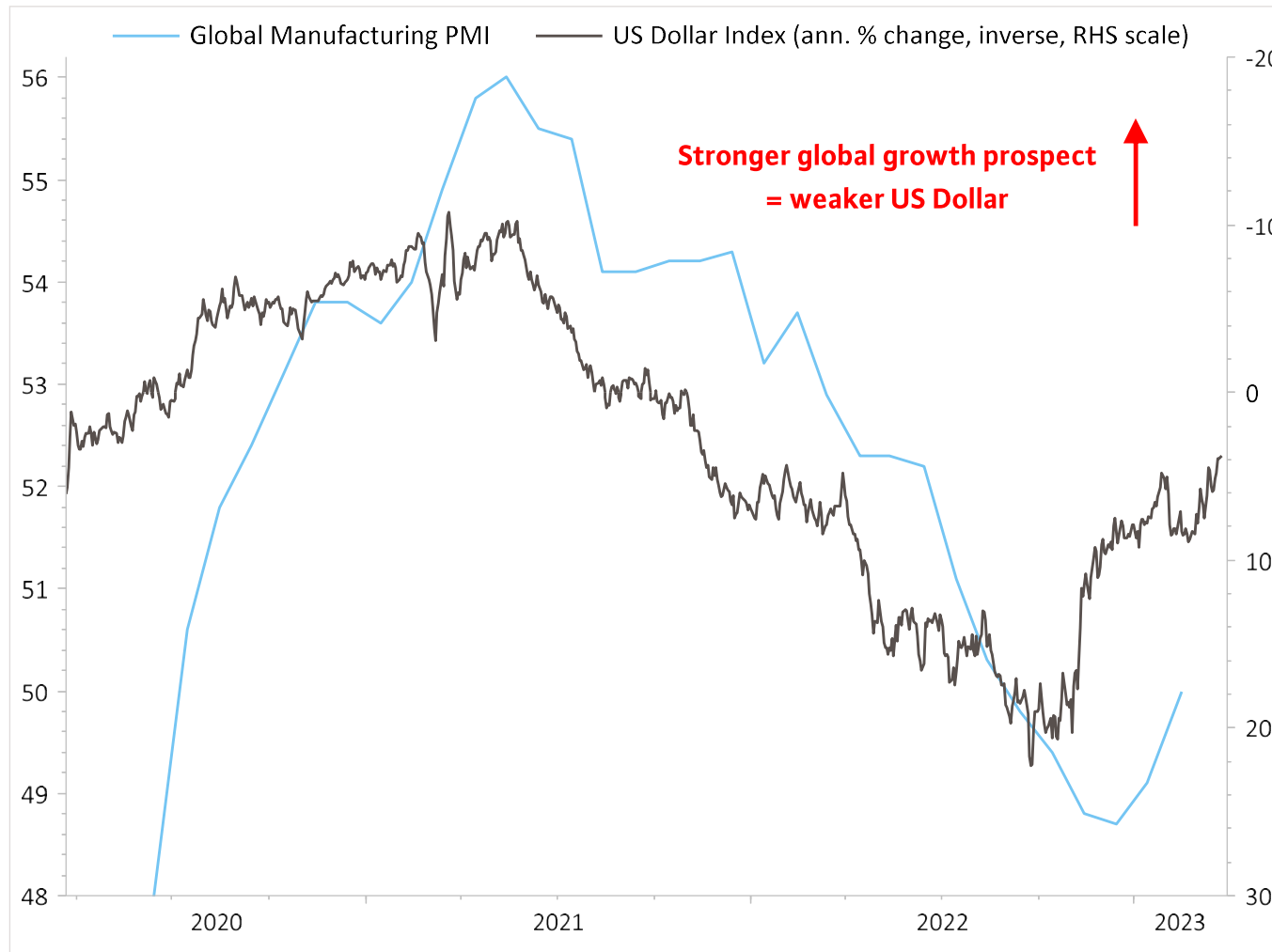
- Justification
- Cours en dessous des deux moyennes mobiles
 - Moyenne mobile de 200 jours : négative
 - Moyenne mobile de 50 jours : neutre
- Explication
- Comparaison du cours actuel avec les moyennes mobiles de 50 et 200 jours
 - Moyenne mobile de 200 jours : tendance à long terme
 - Moyenne mobile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

Détails de la situation à court terme

Devises

Conjoncture / Macro

PMI (Global)



Estimation

Attention

Justification

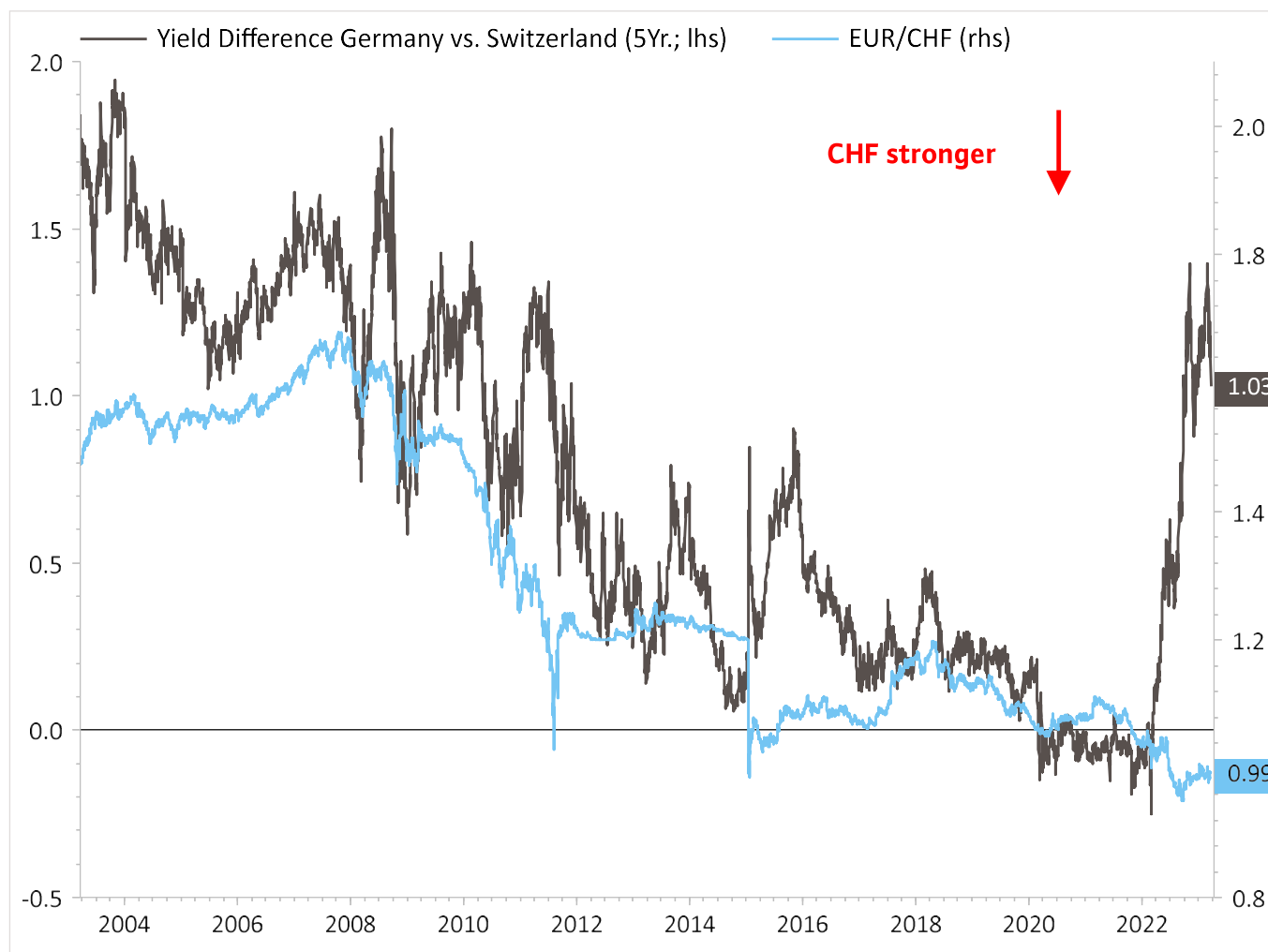
- La reprise économique joue contre le dollar américain

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

Différence de taux d'intérêt

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



Estimation

Attention

Justification

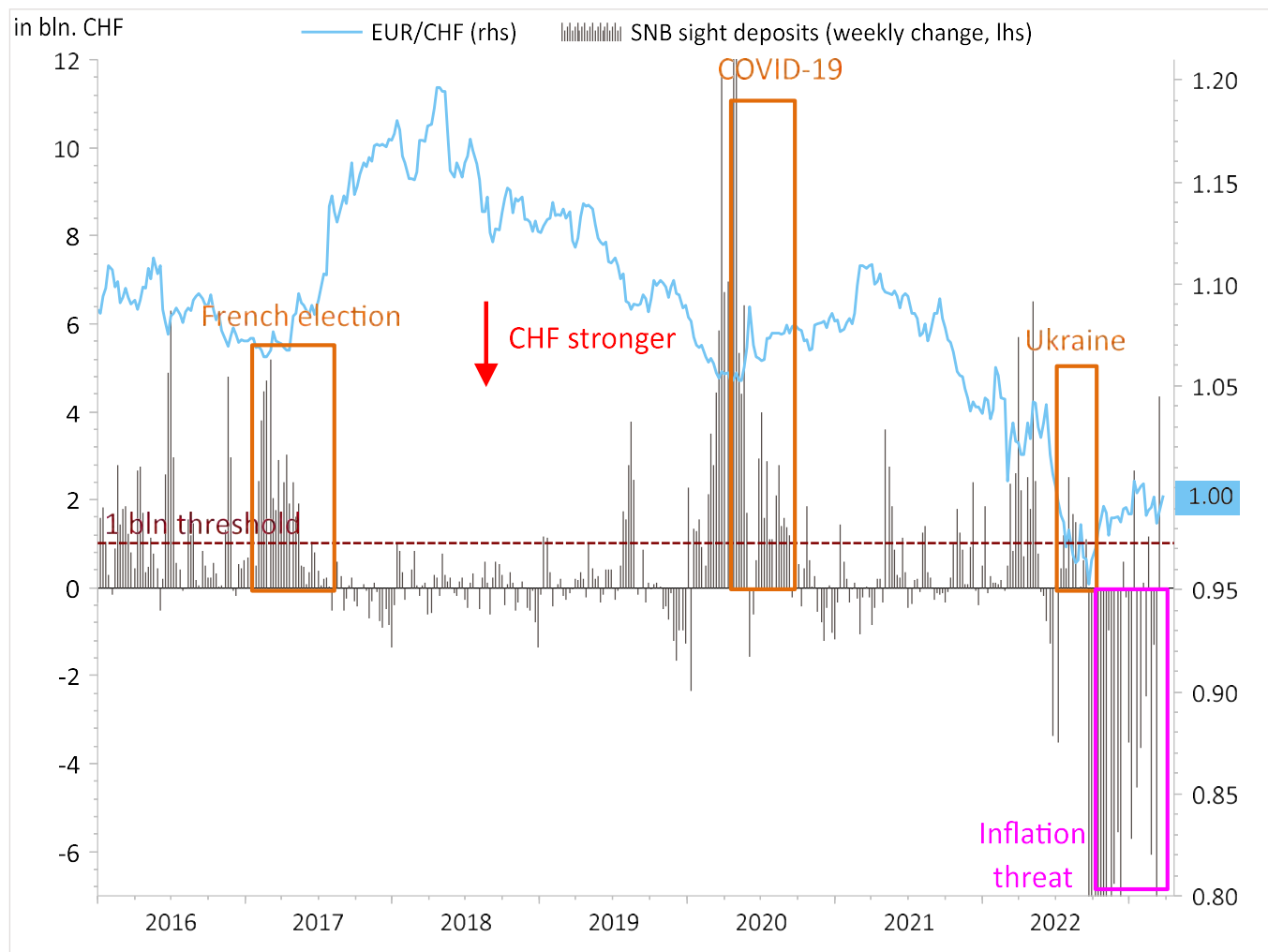
- Le différentiel de taux d'intérêt parle contre le franc suisse

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.

Politique

Provision de la banque centrale : dépôts à vue de la BNS



Estimation
Positif

Justification

- Des interventions fortes
- Des achats de CHF soutiennent le franc suisse

Explication

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

Détails de la situation à court terme

Actualités

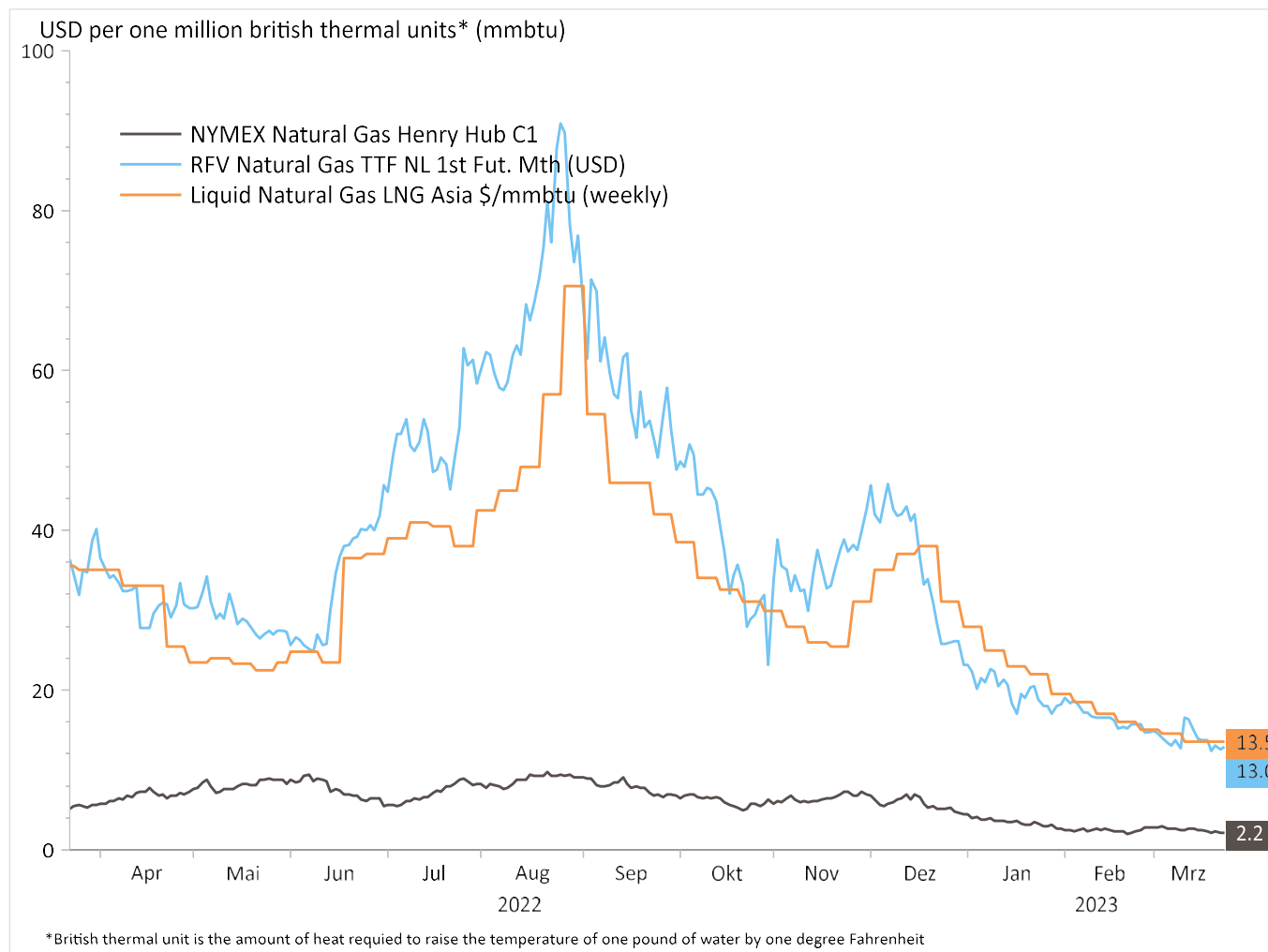
Crise ukrainienne

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)	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	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Euro (EUR/CHF)	Neutre		■		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