

ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

3e 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"> Marché du travail vigoureux (USA : survenu la dernière fois dans les années 70) en contradiction avec les forts signaux de récession sur les marchés des intérêts Indicateurs conjoncturels avancés (PMI) en phase de formation d'un plancher ; évolutions différentes selon les régions Reprise économique modérée seulement en raison de l'environnement de taux d'intérêt élevés et stagnants 	<ul style="list-style-type: none"> Marché du travail (9) Courbe des taux d'intérêt en Europe avec signal de récession (10) Indices des directeurs d'achat au niveau régional (11) Indicateur avancé de l'OCDE (12) Anticipations d'inflation (13) Effet des hausses de taux d'intérêt sur la conjoncture avec retard (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% ; taux 10J-CH à 1-1,5% 	<ul style="list-style-type: none"> Nouvelles interventions attendues par la Banque Centrale Européenne, déduites de la courbe du marché à terme (16) Anticipation du niveau des taux d'intérêt en Europe (17)

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 courtes et à une large diversification ▪ Les primes de risque encore élevées offrent des opportunités, surtout sur les obligations investment grade, et augmentent l'attractivité ▪ 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 présentent actuellement des rendements à l'échéance très attractifs, mais présentent un risque plus élevé en raison de la corrélation plus forte avec les actions. ▪ Dans un contexte économique plus favorable, les obligations à haut rendement et des marchés émergents bénéficient d'une baisse du risque de défaillance 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comparaison YTM (19) ▪ Primes de risque (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"> ▪ 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 tendance s'améliorent, mais toujours pas à des niveaux attractifs ▪ Les indicateurs à court terme signalent un potentiel de reprise supplémentaire ▪ Une récession continue de se refléter dans les prix des actions, ce qui fait que la formation d'un plancher entamée au T4 2022 se poursuit au T3 2023. ▪ Le sentiment neutre des investisseurs ne montre pas encore d'exagération euphorique et donne lieu à un potentiel de gains supplémentaires. ▪ 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 (12) ▪ Récession intégrée dans le prix des actions (22) ▪ Sentiment négatif des investisseurs (23) ▪ La formation d'un plancher se poursuit (24) ▪ Potentiel supplémentaire pour le canal de tendance (25)

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"> Technique du marché de l'or (27) Technique du marché des matières premières (29)
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

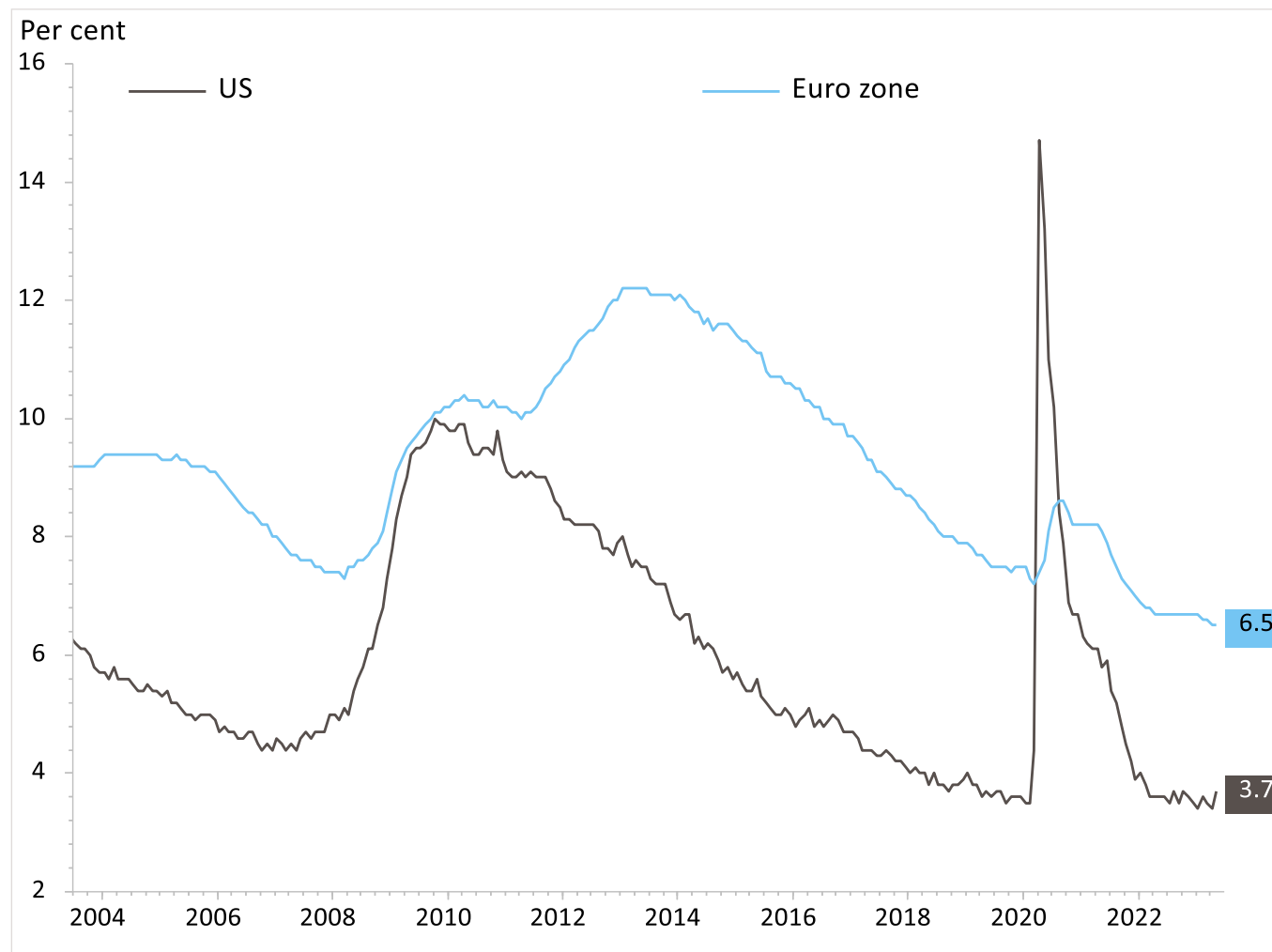
Résumé

	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 hausse du dollar américain par rapport aux autres paires de devises, car la reprise économique est déjà entièrement intégrée dans les prix 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 (31) Différence de taux EUR/CHF (32)
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 	<u>Ukraine/Russie Scénario de base</u> <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 (34) Prix du gaz (35)

Évaluation détaillée à court terme Conjoncture / Macro

Conjoncture / Macro

Taux de chômage (global)



Estimation
Positif

Justification

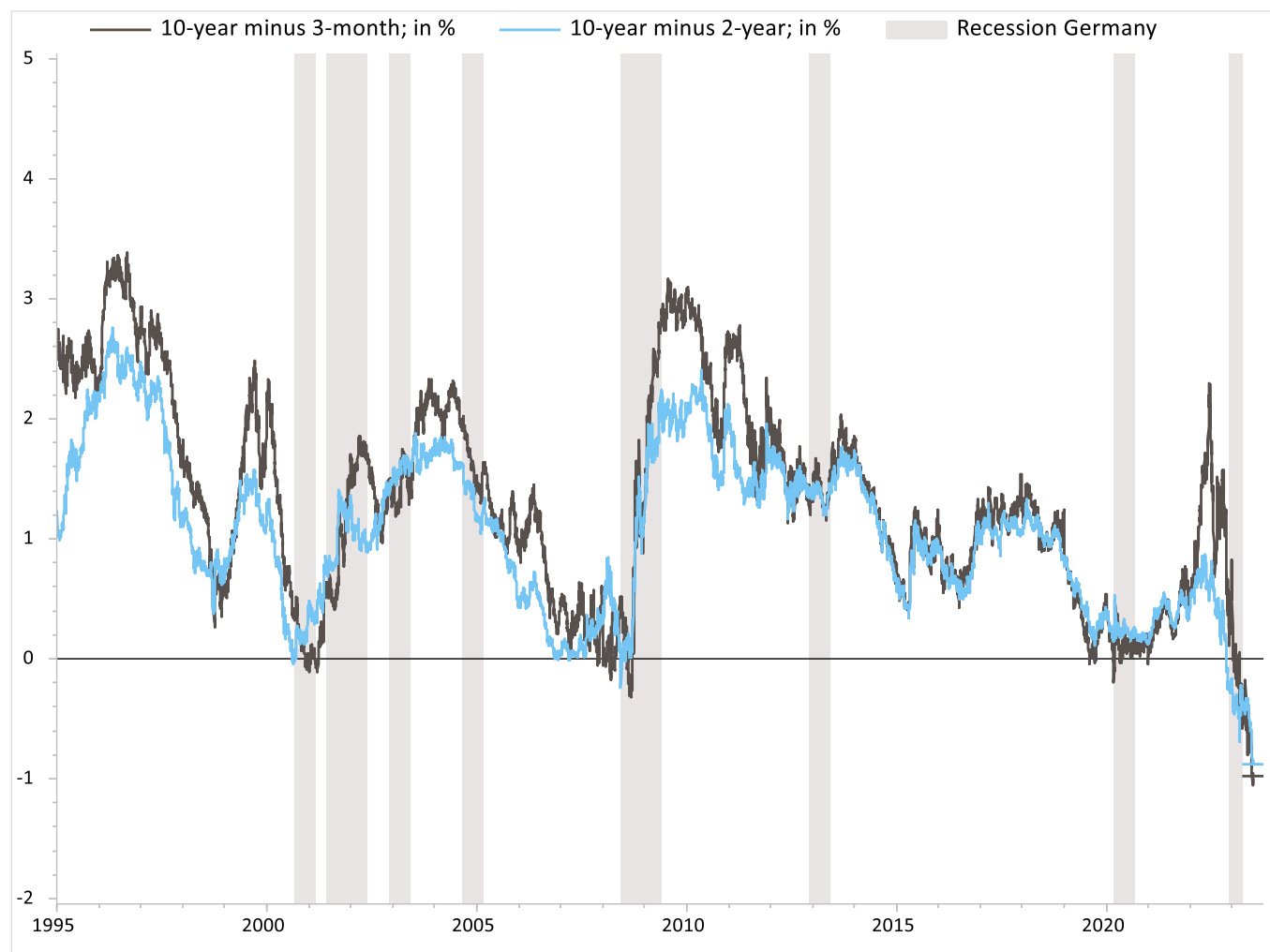
- Baisse du taux de chômage américain
- A un niveau historiquement bas

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

Courbe des taux Europe / Allemagne



Estimation
Négatif

Justification

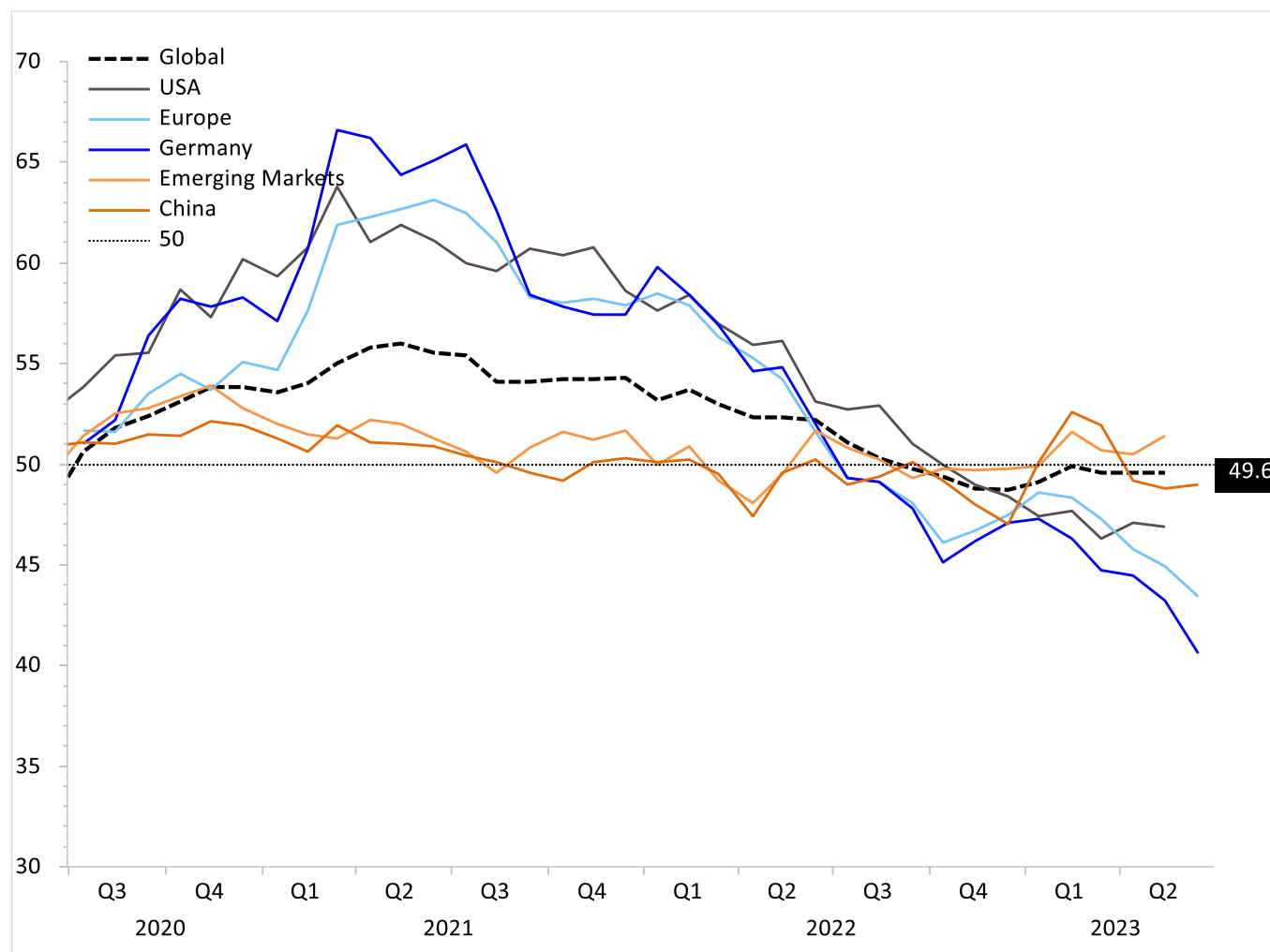
- La courbe des taux s'aplatit (3M)
- La courbe des taux s'aplatit (2Y)

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.
- Inversion de la courbe des taux: Un fort signal de récession

Conjoncture / Macro

Indices des directeurs d'achat (PMIs Global)



Estimation

Attention

Justification

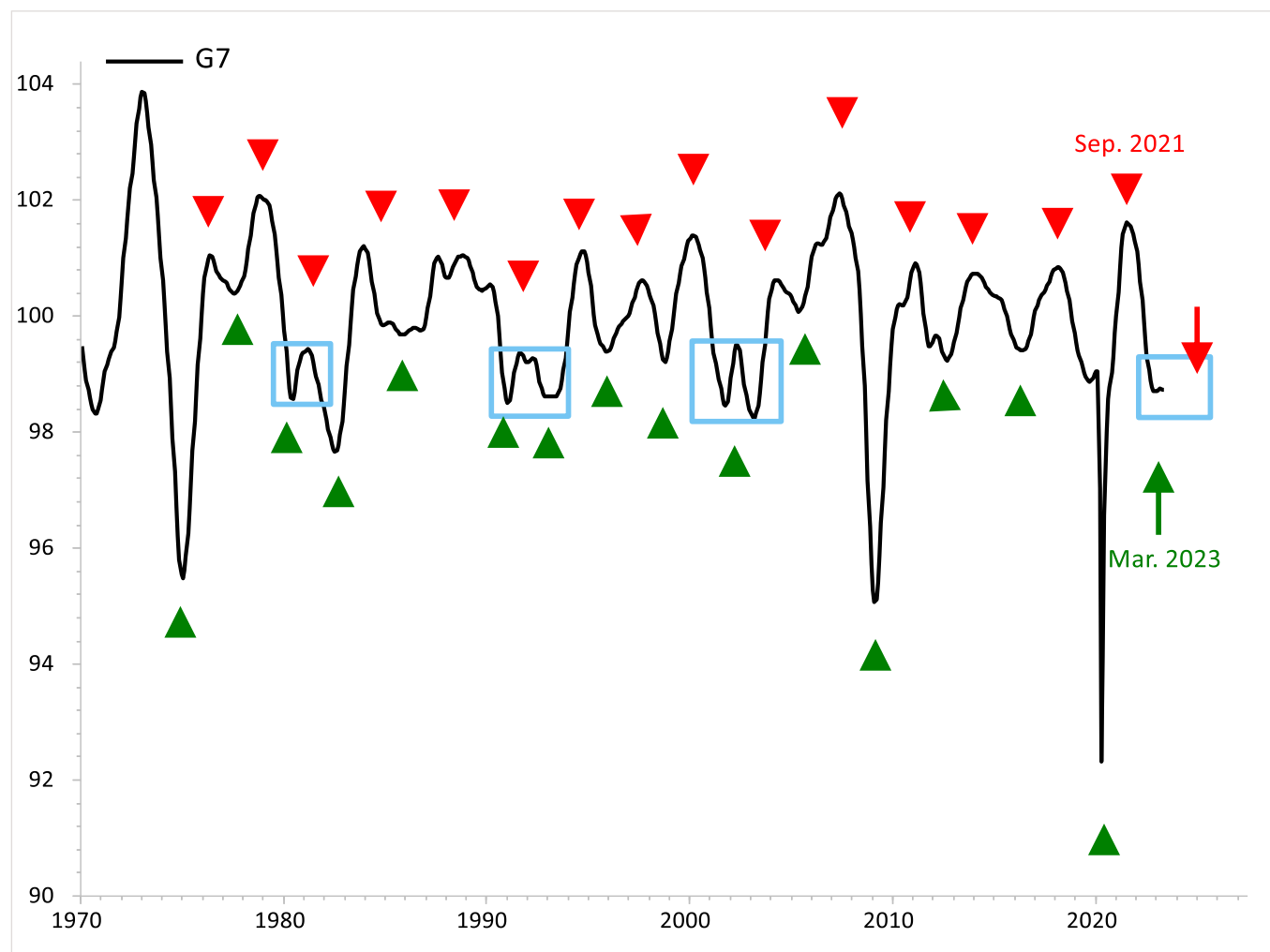
- Pays industrialisés (globaux) sur le seuil de croissance de 50 (Europe faible)
- Les pays émergents au dessus de la limite de la croissance

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

Conjoncture / Macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation
Neutre

Justification

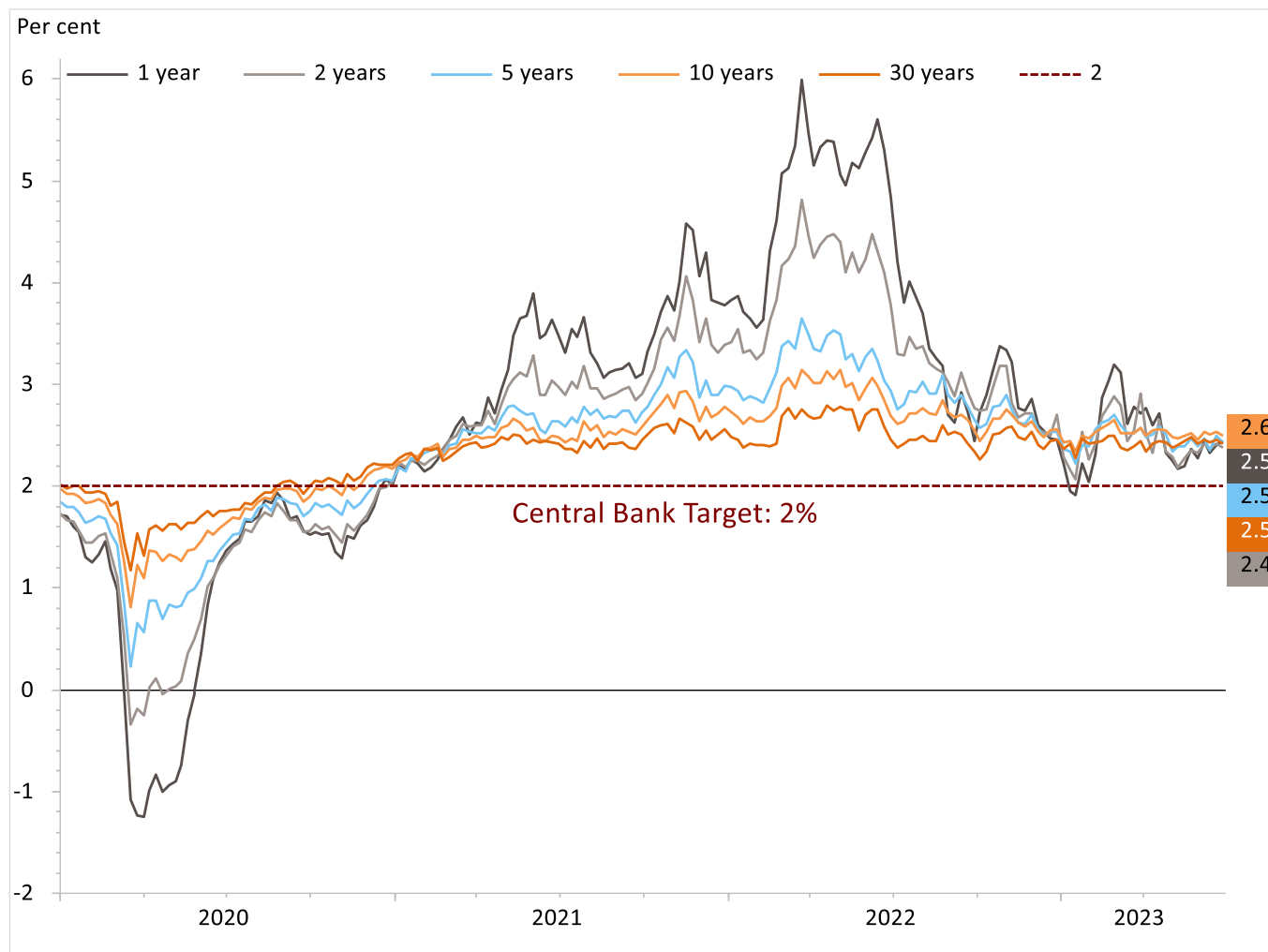
- Comme prévu: Point bas atteint fin T1/début T2 2023
- Ensuite, faible reprise en raison de l'inflation élevée et de la pression sur les taux

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

Politique monétaire : anticipations inflationnistes américaines



Estimation
Neutre

Justification

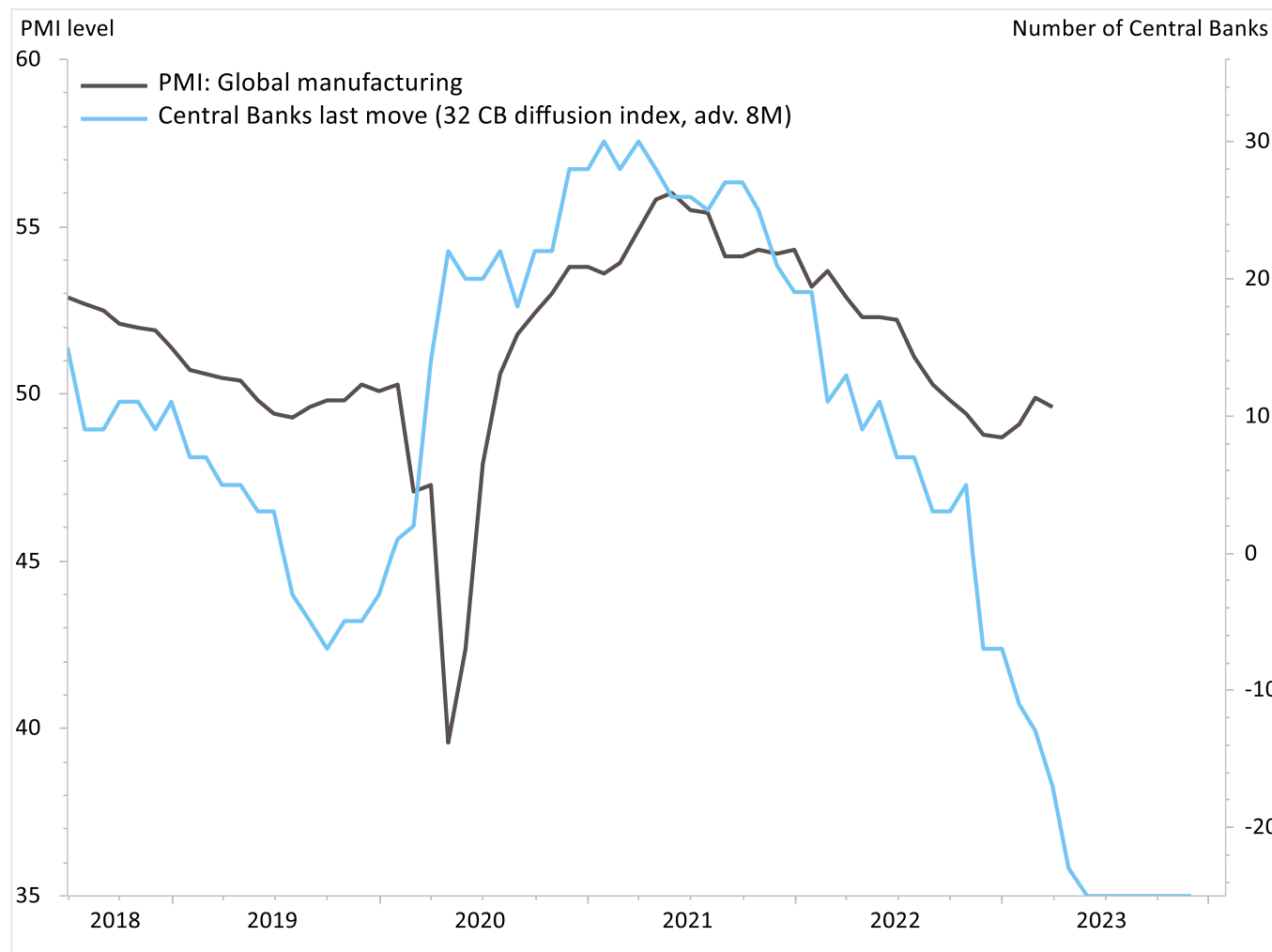
- Les chiffres de l'inflation se stabilisent à un niveau plus élevé qu'avant Corona
- L'objectif d'inflation des banques centrales (2%) est dépassé

Explication

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

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

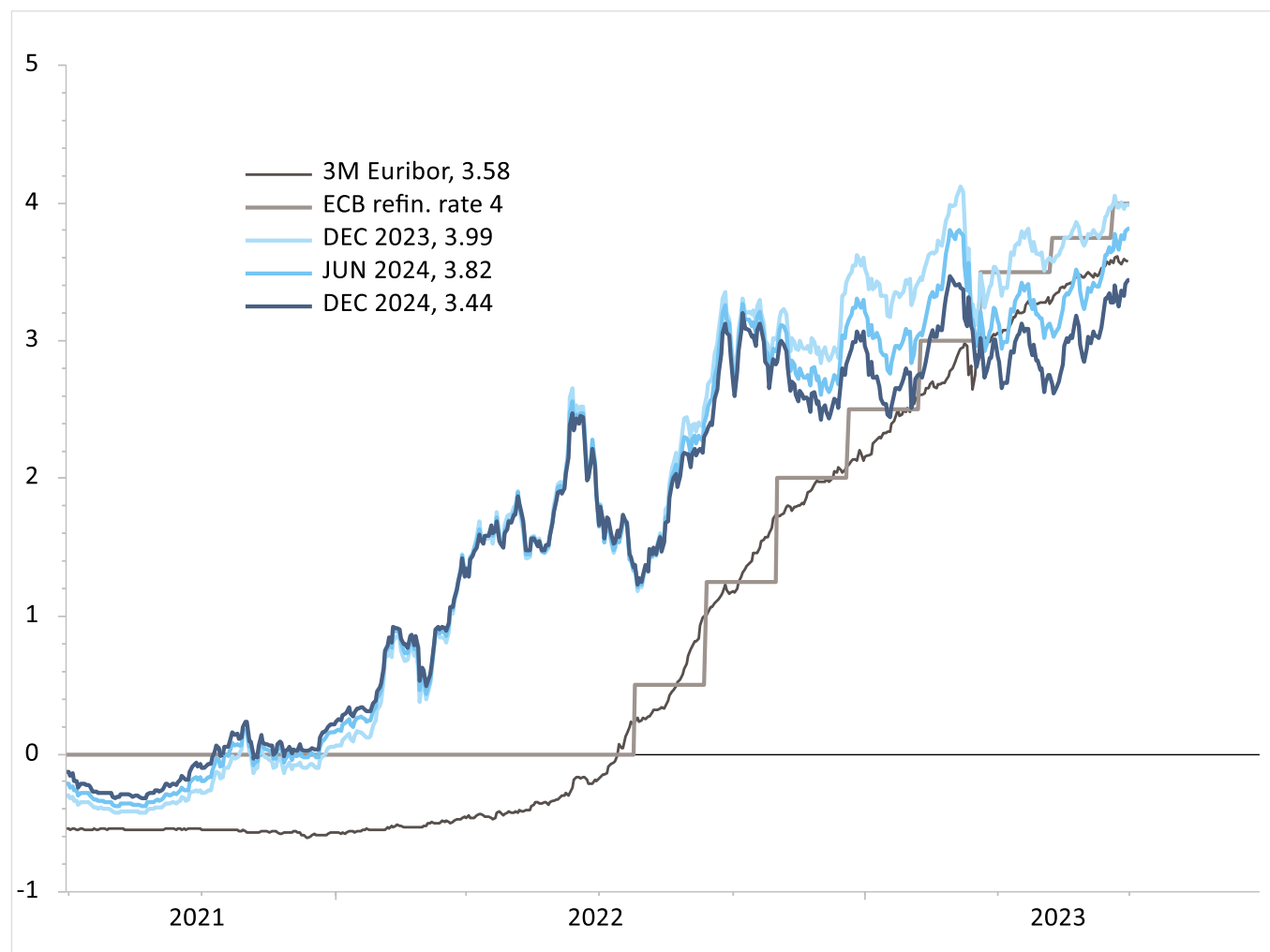
Explication

- 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

Évaluation détaillée à court terme Politique de taux d'intérêt

Politique de taux d'intérêt

Anticipations implicites de taux d'intérêt (Europe)



Estimation
Neutre

Justification

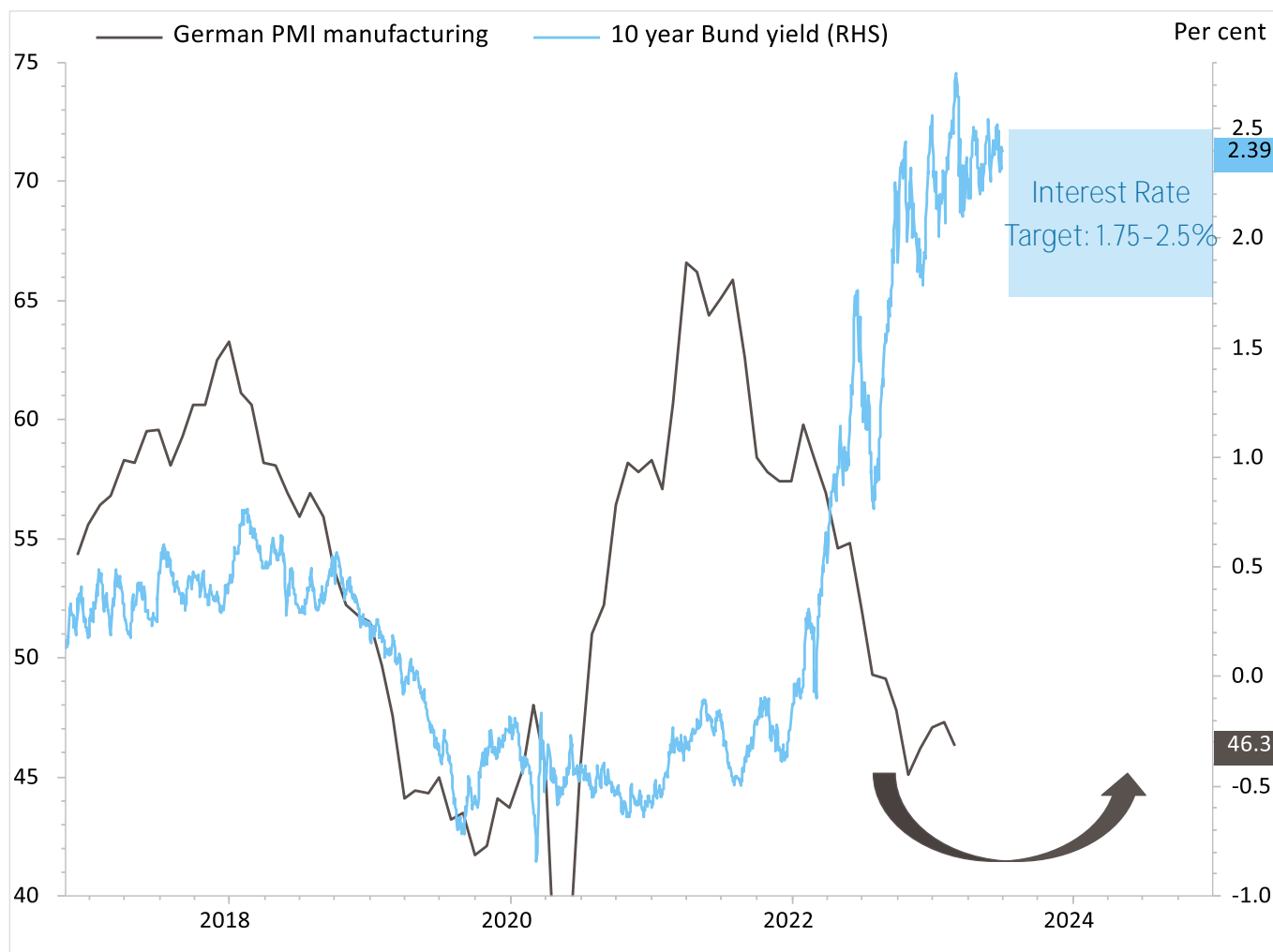
- Anticipation d'une stagnation des taux d'intérêt
- Le marché anticipe le zénith du cycle de hausse des taux d'intérêt

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

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



Justification

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

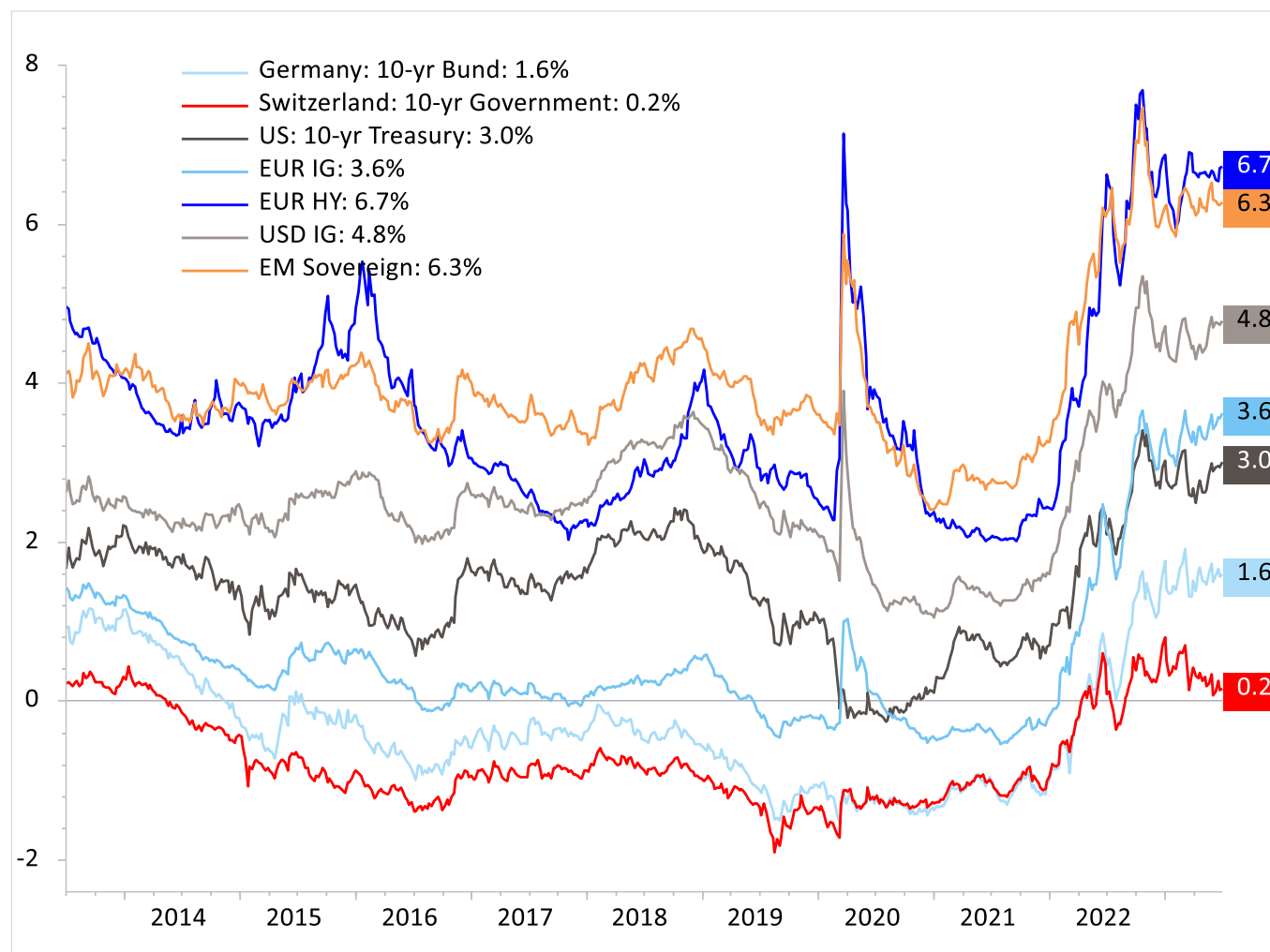
Explication

- 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.

Évaluation détaillée à court terme Obligations

Rendement : Yield to Maturity

EUR Investment Grade



Estimation
Positif

Justification

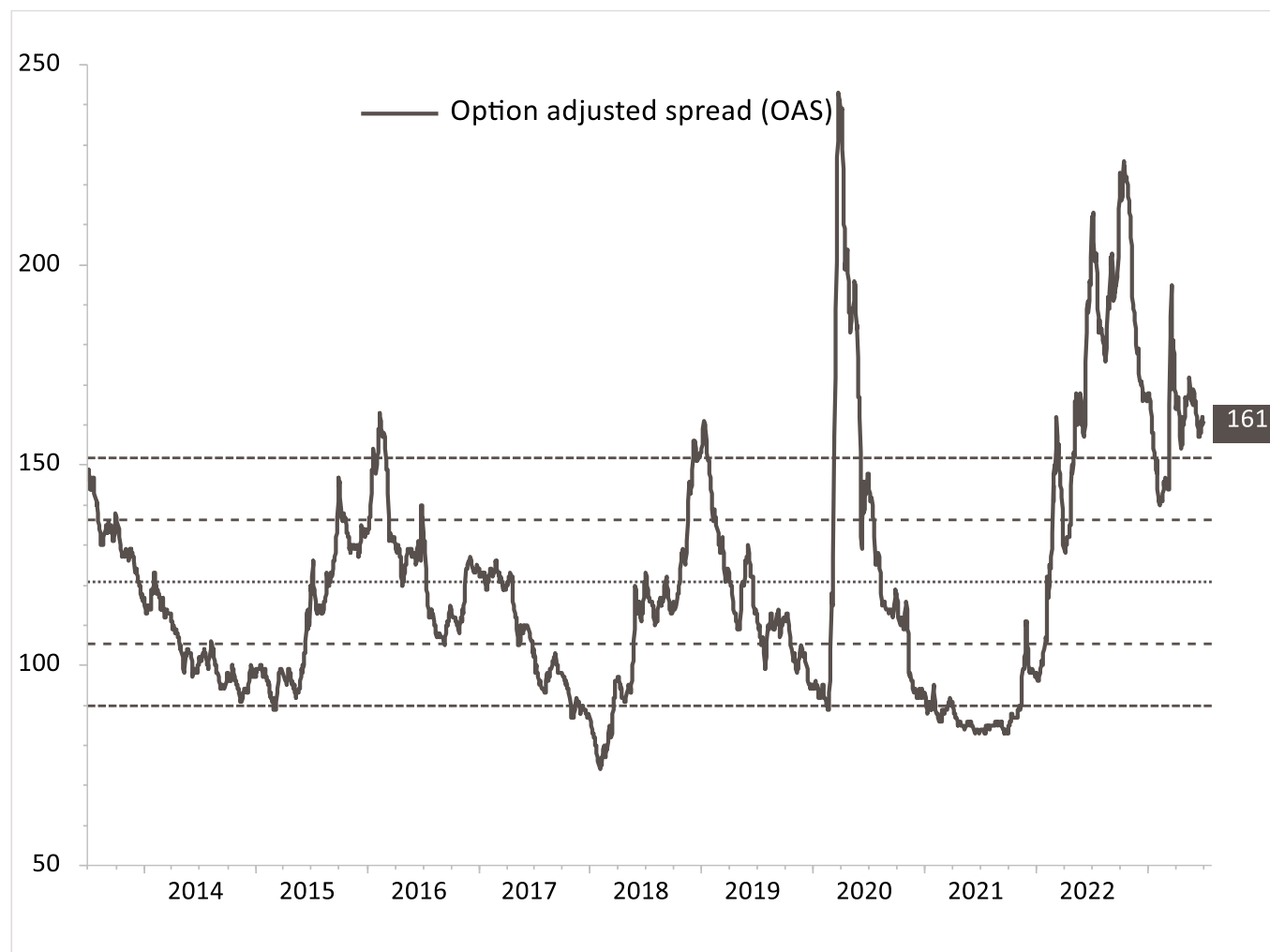
- La hausse des rendements apporte de l'opportunité
- Limitation de la durée avec des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt

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 du double de l'écart-type

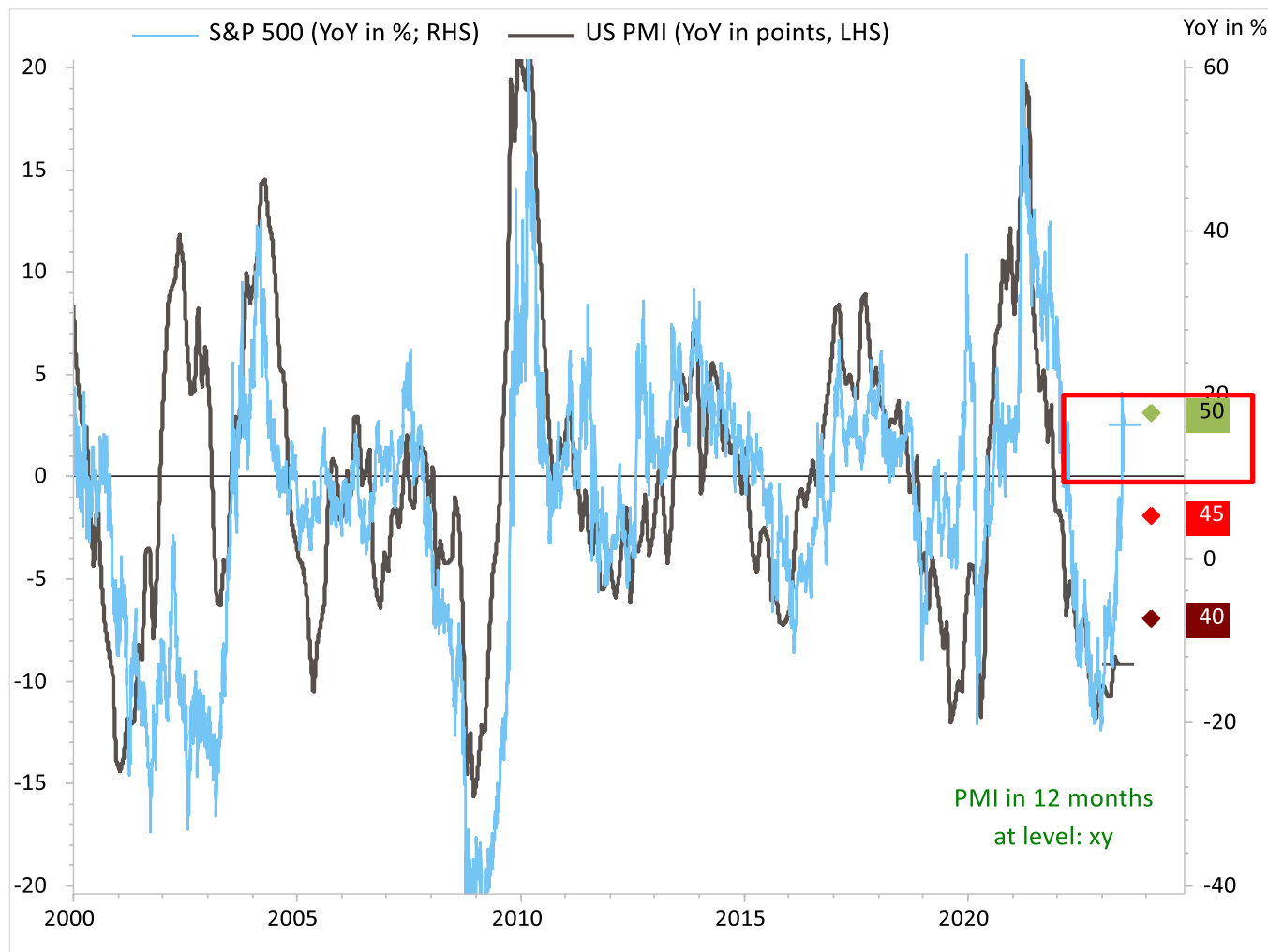
Explication

- 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

Évaluation détaillée à court terme Actions

Conjoncture / Macro

PMI (États-Unis) et S&P 500



Estimation
Positif

Justification

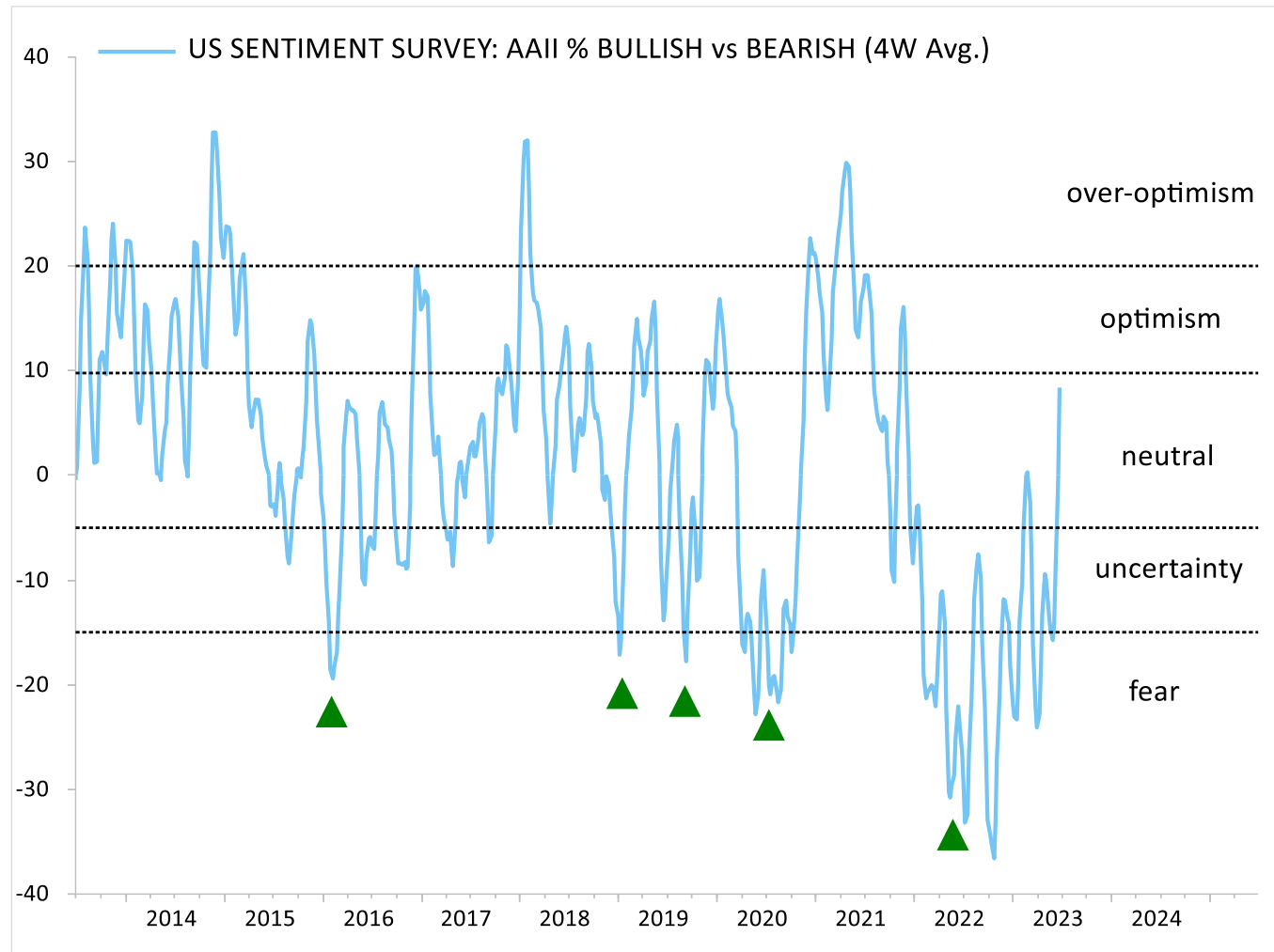
- Actuellement, les marchés boursiers anticipent une évolution économique plus faible (PMI = 50).
- Un PMI de 50 correspond à un potentiel de correction de 0% par rapport au niveau actuel

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
Neutre

Justification

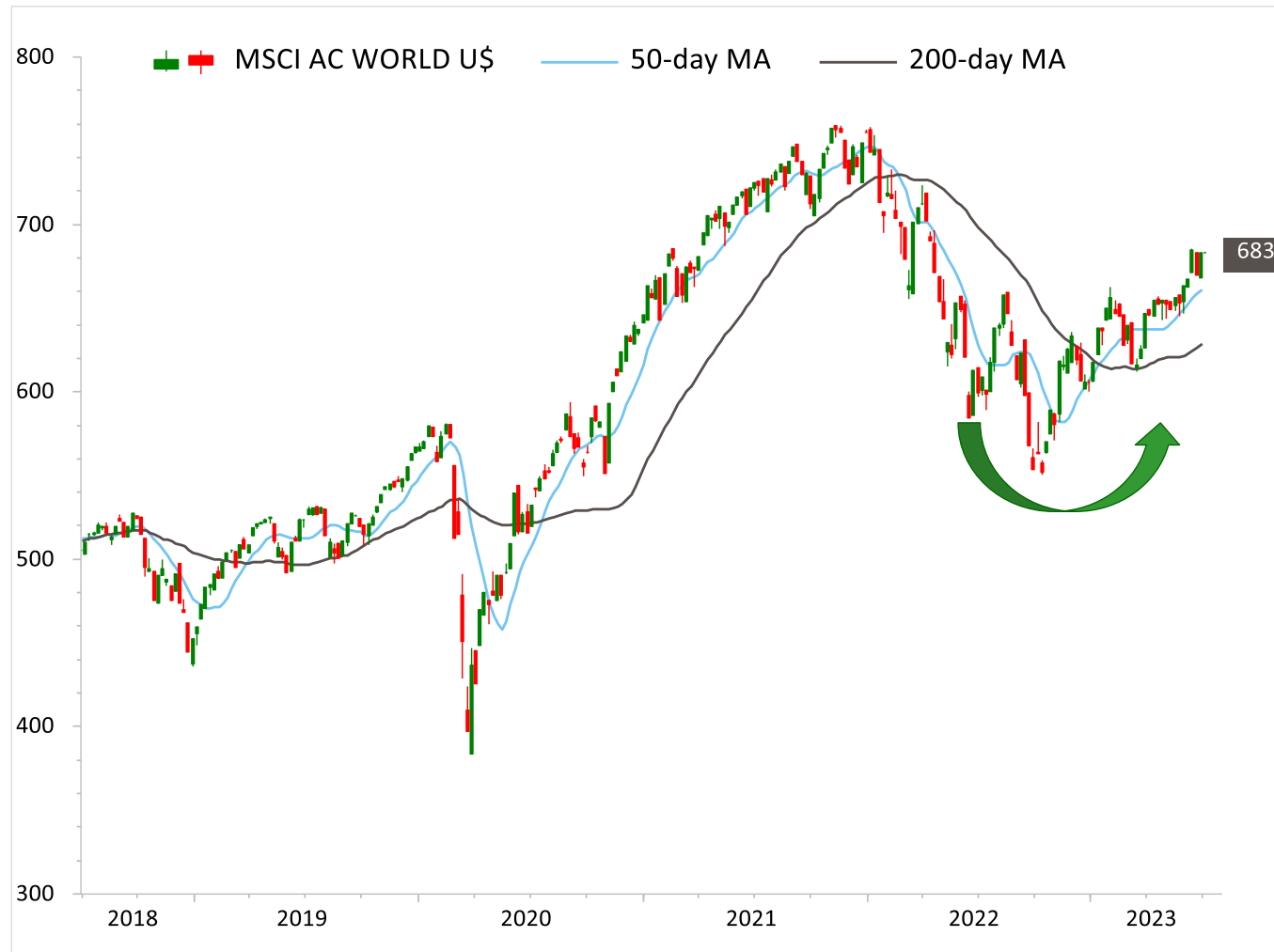
- Evaluation neutre des investisseurs privés
- Reste positif en tant que contre-indicateur, car les prix ne contiennent pas d'exagération

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

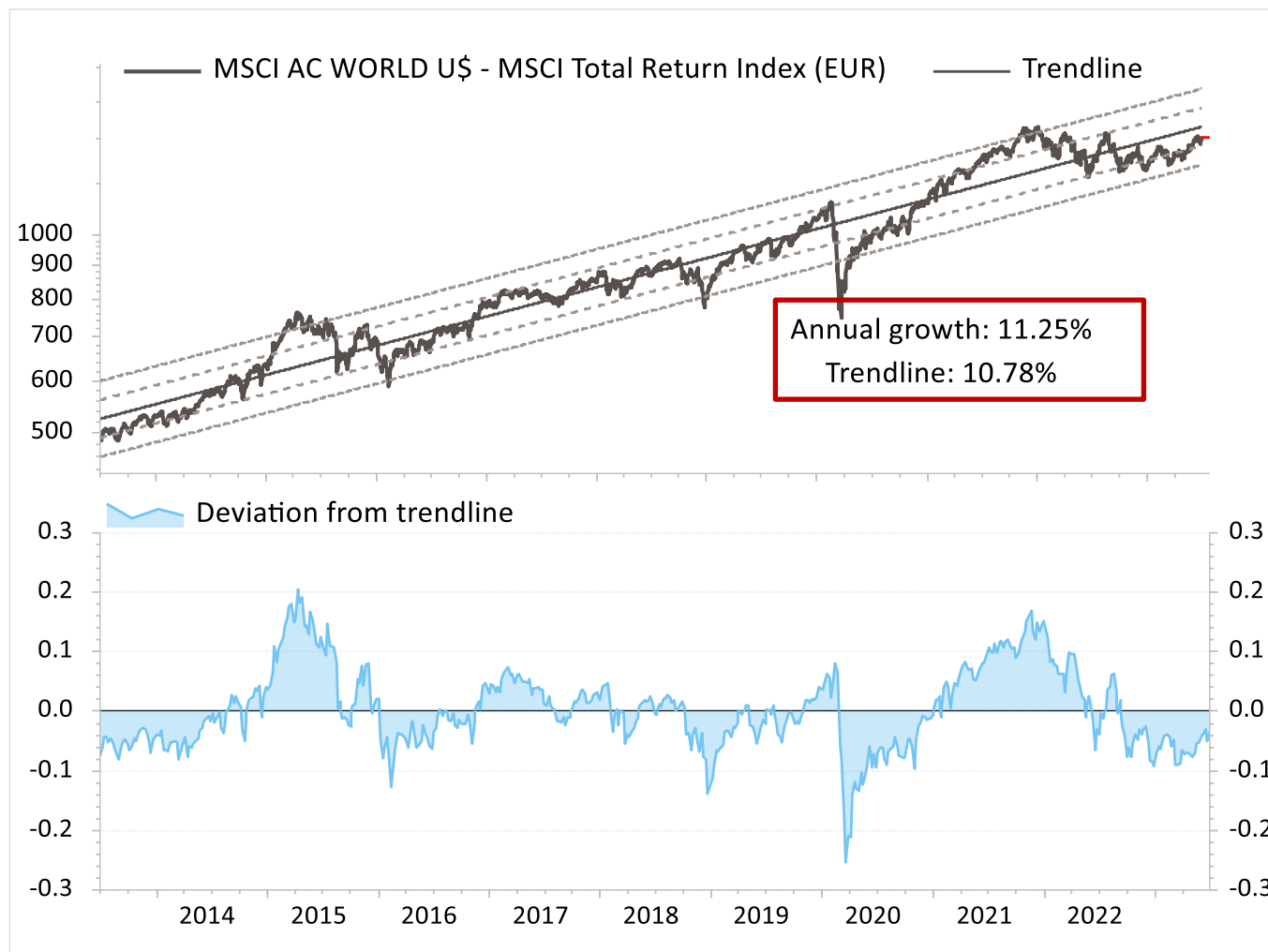
Moyennes mobiles sur 200 et 50 jours (Global)



Estimation
Positif

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

Stratégie / canaux de tendance 10 ans (Global)



Estimation
Neutre

Justification

- Dans la tendance à long terme
- écart par rapport à la ligne de tendance proche de l'écart-type inférieur 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.

Évaluation détaillée à court terme Métaux précieux

Technique de marché

Moyennes sur 200 et 50 jours (or)



Estimation
Neutre

Justification

- Cours entre les deux moyennes mobiles
- Moyenne mobile de 200 jours : en hausse
- Moyenne mobile de 50 jours : en baisse

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

Évaluation détaillée à court terme Matières premières

Technique de marché

Moyennes sur 200 et 50 jours (matières premières)



Estimation
Négatif

Justification

- Cours en dessous des deux moyennes mobiles
- Moyenne mobile de 200 jours : en baisse
- Moyenne mobile de 50 jours : en baisse

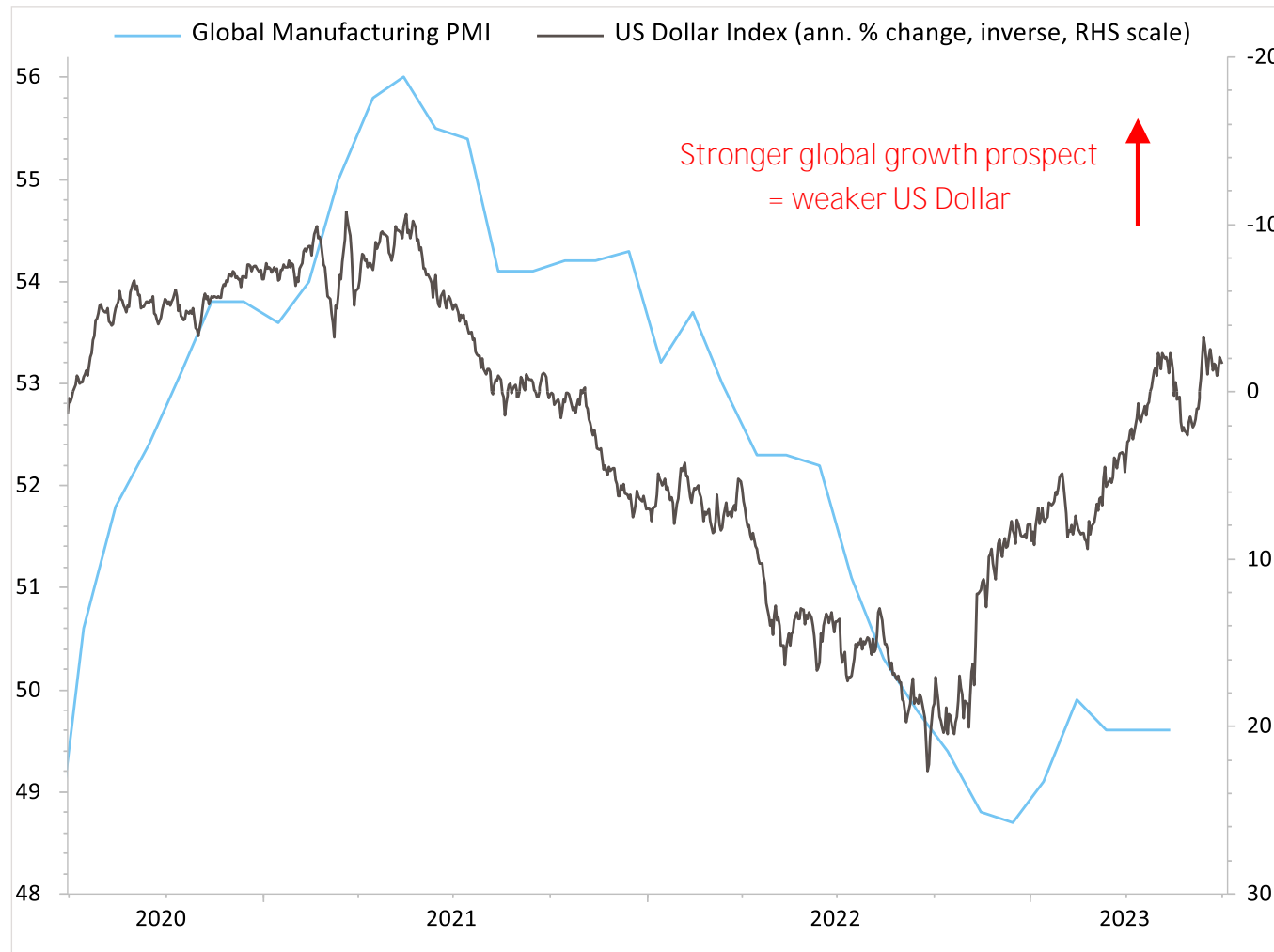
Explication

- 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

Évaluation détaillée à court terme Devises

Conjoncture / Macro

PMI (Global)

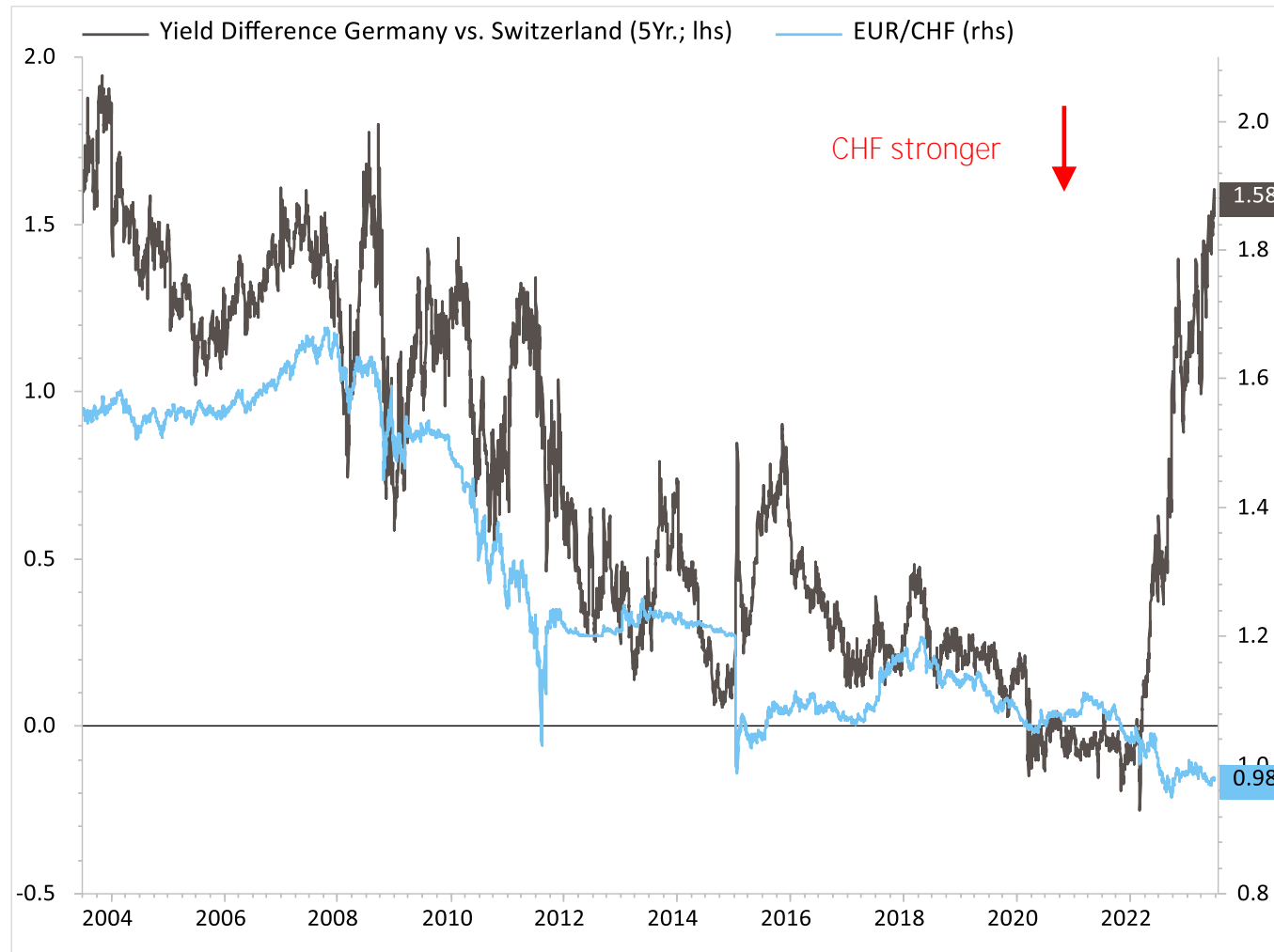


Estimation
Positif

- Justification
- Une reprise économique modérée plaide contre le dollar américain
 - La faiblesse du dollar américain depuis la mi-2022 anticipe déjà une reprise économique modérée
- 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 en défaveur du 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.

Évaluation détaillée à court terme Actualités

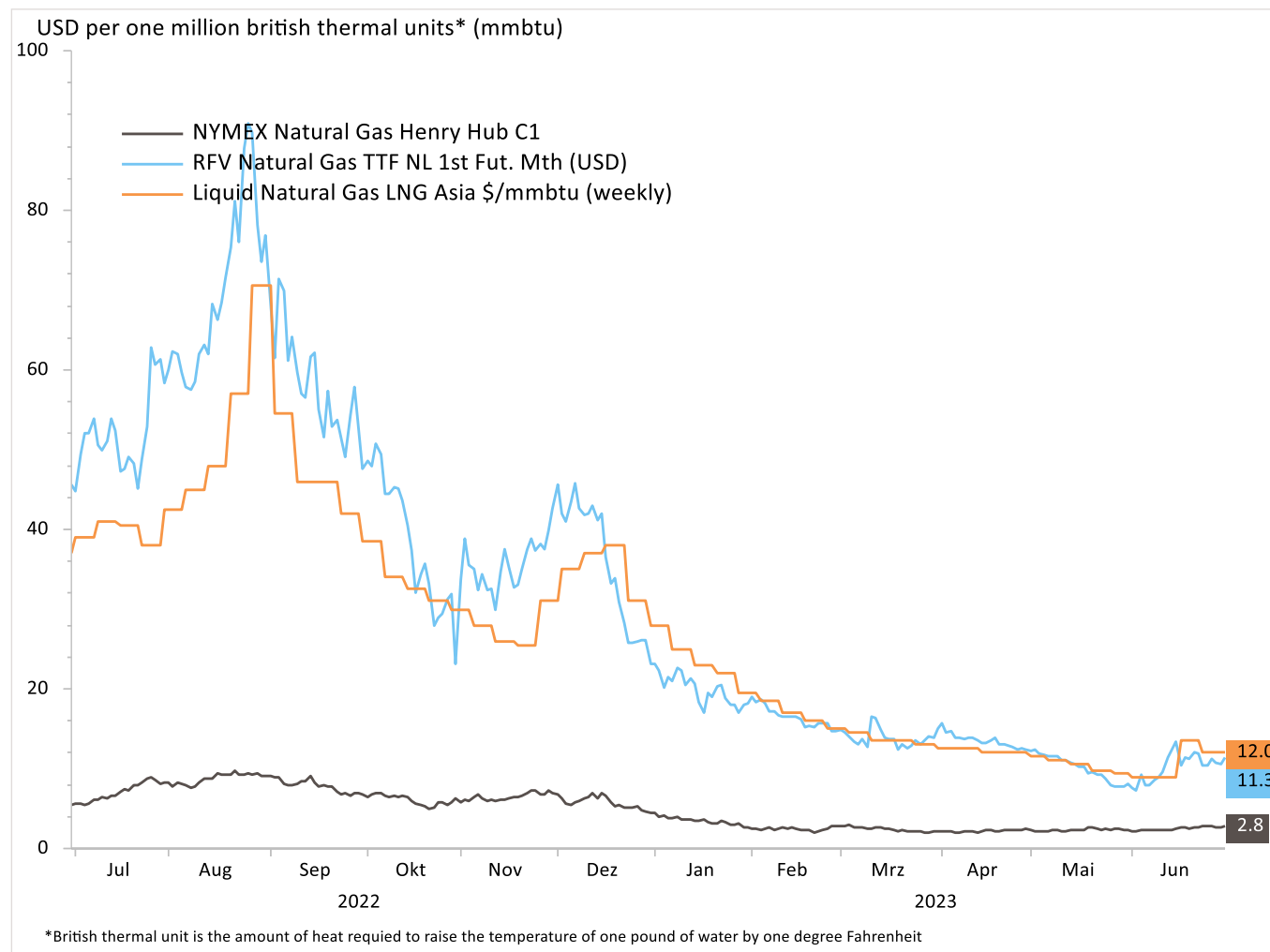
Crise ukrainienne

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 - 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	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 - 0 +	Analyse											
			Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire			
Euro														
Dollar amér. (EUR/USD)	Neutre		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)	Neutre		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)	Neutre		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)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire			
Indice du dollar amér.	Neutre		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