



# ÉVALUATION DE LA SITUATION & PERSPECTIVES

pour les 6 à 12 prochains mois

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

Catégorie d'actifs	Positionnement actuel			Historique		Évaluation à long terme (5 ans)			Évaluation à court terme (9 mois)		
	Conclusion	- o +		Rendement	Risque	Rendement	Risque	SAA	Rendement	Risque	TAA
Liquidité											
Obligations											
Obligations d'État	Négatif			5,7%	5,6%	0,5-1%	Attention		Négatif	Attention	
Grade d'investissement	Positif			4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutre		Positif	Neutre	
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	Attention			7,7%	17,2%	6-8%	Neutre		Attention	Attention	
Europe	Attention			7,5%	18,1%	6-8%	Positif		Neutre	Attention	
ÉTATS-UNIS	Négatif			10,6%	17,9%	6-8%	Attention		Négatif	Attention	
Marchés émergents	Attention			8,8%	23,2%	6-8%	Neutre		Attention	Attention	
Mat. premières/métaux p.											
Or	Attention			4,5%	15,5%	4-5%	Neutre		Attention	Neutre	
Matières premières	Neutre			1,9%	15,1%	3-4%	Neutre		Attention	Attention	

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Conjoncture	<ul style="list-style-type: none"> <li>La conjoncture continue d'évoluer selon un cycle historique de trois ans. Un cycle naturel comprend une année et demie de hausse suivie d'une année et demie de baisse.</li> <li>Le soutien à la politique budgétaire est maintenu (les États-Unis avant l'Europe) et augmenté en fonction de la situation en cas de menace de ralentissement économique.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Le pic cyclique de la croissance économique est atteint. A partir du 4<sup>e</sup> trimestre, baisse constante de la dynamique de croissance mondiale jusqu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2026.</li> <li>La faiblesse de la conjoncture entraîne un recul de l'inflation et donc une baisse stimulante des taux directeurs; risque croissant de récession à partir du 4<sup>e</sup> trimestre 2025.</li> <li>Les États-Unis et la Chine sont soutenus par des dépenses publiques élevées ; la conjoncture en Europe s'améliore, mais avec un potentiel plus faible en comparaison mondiale.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicateur avancé de l'OCDE (9)</li> <li>Marché du travail (10)</li> <li>Budget de l'État/stimulation fiscale (11)</li> <li>Dettes publiques (12)</li> <li>Indices des directeurs d'achat au niveau régional (13)</li> <li>Anticipations d'inflation (14)</li> </ul>
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les mesures de politique fiscale entraînent des pressions inflationnistes</li> <li>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%</li> <li>Pour les taux à long terme, la tendance à la hausse se maintient</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'inflation se rapproche de l'objectif des banques centrales de 2%.</li> <li>Nous nous attendons à une baisse des taux d'intérêt à court terme (baisse des taux directeurs), tandis que les taux à long terme augmentent légèrement en EUR et restent stables en USD.</li> <li>Il en résulte un aplatissement de la courbe des taux.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nouvelles interventions attendues par la Banque Centrale Européenne, déduites de la courbe du marché à terme (16)</li> <li>Courbe des taux d'intérêts en Europe (17)</li> <li>Niveau des taux d'intérêt à long terme (18)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Obligations	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Après la hausse des taux d'intérêts, les rendements sont redevenus attractifs</li> <li>▪ Les obligations d'État et les obligations « investment grade » sont sensibles aux variations des taux d'intérêts, c'est pourquoi nous privilégions les échéances de 3 à 4 ans maximum.</li> <li>▪ Ces deux placements sont irremplaçables dans un portefeuille en tant qu'élément défensif (corrélations faibles ou négatives avec les actions).</li> <li>▪ Les obligations à haut rendement et les obligations des marchés émergents présentent un profil de risque plus élevé, mais promettent des rendements plus élevés en compensation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'ère des taux bas voire négatifs est terminée. Des rendements plus attractifs dans la zone EUR 3-4% et CHF 1-2%.</li> <li>▪ Le risque de hausse des taux d'intérêt est particulièrement élevé pour les obligations à longue échéance.</li> <li>▪ Les obligations d'État moins intéressantes que les obligations d'émetteurs de premier ordre en raison d'un potentiel de rendement plus faible (les rendements des obligations d'entreprises sont en moyenne 0.8% supérieurs à ceux des obligations d'État)</li> <li>▪ Les obligations « investment grade » apportent de la stabilité au portefeuille grâce à leur faible corrélation avec les actions et sont préférables aux obligations d'État grâce à leur coussin de rendement</li> <li>▪ Les obligations à haut rendement et des pays émergents présentent des rendements à l'échéance attractifs, mais présentent un risque plus élevé en raison de la corrélation plus forte avec les actions.</li> <li>▪ Risques de défaillance accrus, surtout pour l'État américain en raison de son endettement élevé</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Comparaison YTM (20)</li> <li>▪ Primes de risque (21)</li> </ul>

# 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"> <li>▪ Les mesures de politique fiscale offrent une base solide pour de nouveaux gains</li> <li>▪ Les États-Unis profitent d'une politique fiscale plus offensive</li> <li>▪ Aux États-Unis, la valorisation élevée peut entraîner des corrections .</li> <li>▪ L'Europe est toujours confrontée à des problèmes structurels. Les actions européennes ont des valorisations plus attractives et présentent moins de risques de repli.</li> <li>▪ Les pays émergents, qui mettent davantage l'accent sur la consommation intérieure, génèrent une croissance durable et deviennent un moteur économique mondial.</li> <li>▪ Les secteurs innovants (comme la technologie) présentent un potentiel de croissance des bénéfices à long terme supérieur à la moyenne.</li> <li>▪ Les régions défensives (Suisse) ou les secteurs (santé) montrent leurs avantages dans les phases de correction par des marges de fluctuation plus faibles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Bénéfices des entreprises en territoire positif ; pas de hausse supplémentaire sans nouvelle croissance économique</li> <li>▪ Après une forte évolution au cours de l'année, les évaluations ont atteint un niveau jugé neutre à cher.</li> <li>▪ Le sentiment euphorique des investisseurs en actions doit être interprété avec prudence et peut entraîner des baisses de cours</li> <li>▪ Actuellement, l'Europe se positionne comme la région la plus attrayante pour les actions (potentiel de reprise économique, taux d'intérêt à court terme plus bas, inflation en baisse, valorisation attractive, très bonne technique de marché)</li> <li>▪ Actions américaines chères avec un écart important par rapport à la tendance à long terme et une valorisation élevée</li> <li>▪ Les actions des pays émergents profitent des mesures de relance chinoises. Pour que l'effet positif sur la croissance soit durable, d'autres mesures de soutien fiscal sont nécessaires.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Indicateur avancé de l'OCDE (9)</li> <li>▪ Cycle économique et actions (23)</li> <li>▪ Bénéfices attendus des entreprises (24)</li> <li>▪ Évaluation globale (25)</li> <li>▪ Tendance Europe (26)</li> <li>▪ Tendance États-Unis (27)</li> <li>▪ Sentiment des investisseurs (28)</li> <li>▪ Technique du marché (29)</li> </ul>

# Évaluation de la situation actuelle

## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Matières premières Métaux précieux	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tendance à l'électrification et à l'électromobilité nécessite une consommation élevée de matières premières et entraîne une augmentation supplémentaire de la demande.</li> <li>Malgré une bonne performance, les matières premières ne présentent pas encore d'exagération et se trouvent dans la tendance de croissance à long terme.</li> <li>L'or est utile en tant que complément dans les mandats avec actions en raison de la corrélation négative (rendement cible à long terme de 3-5%).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La forte hausse du prix de l'or malgré la hausse des taux d'intérêt réels entraîne un potentiel de correction accru en cas de reprise de la forte corrélation historique</li> <li>Les investisseurs spéculatifs se positionnent de plus en plus sur le marché de l'or. Les baisses de prix sont de plus en plus probables en raison de signes croissants de surchauffe.</li> <li>La situation technique du marché des matières premières s'améliore légèrement.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rendement réel et or (31)</li> <li>Positionnement des investisseurs spéculatifs (32)</li> <li>Technique du marché des matières premières (34)</li> </ul>
Placements alternatifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les placements alternatifs sont des placements à long terme non négociés en bourse et ont contribué au cours des derniers 7 années (sauf en 2019) à stabiliser les rendements des portefeuilles</li> <li>Rendement plus attractif par rapport aux revenus fixes</li> <li>Faible corrélation avec les placements traditionnels, notamment les actions</li> <li>Stabilité du portefeuille dans des phases de marché difficiles (par ex. Corona en 3/2020)</li> <li>Objectif de rendement à long terme 4-6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>En raison des risques persistants et d'une augmentation attendue de la volatilité, une diversification des risques avec des placements alternatifs reste une approche judicieuse.</li> <li>Les placements alternatifs continuent d'apporter une contribution importante à la stabilisation des portefeuilles et à l'optimisation des rendements.</li> </ul>	

# Évaluation de la situation actuelle

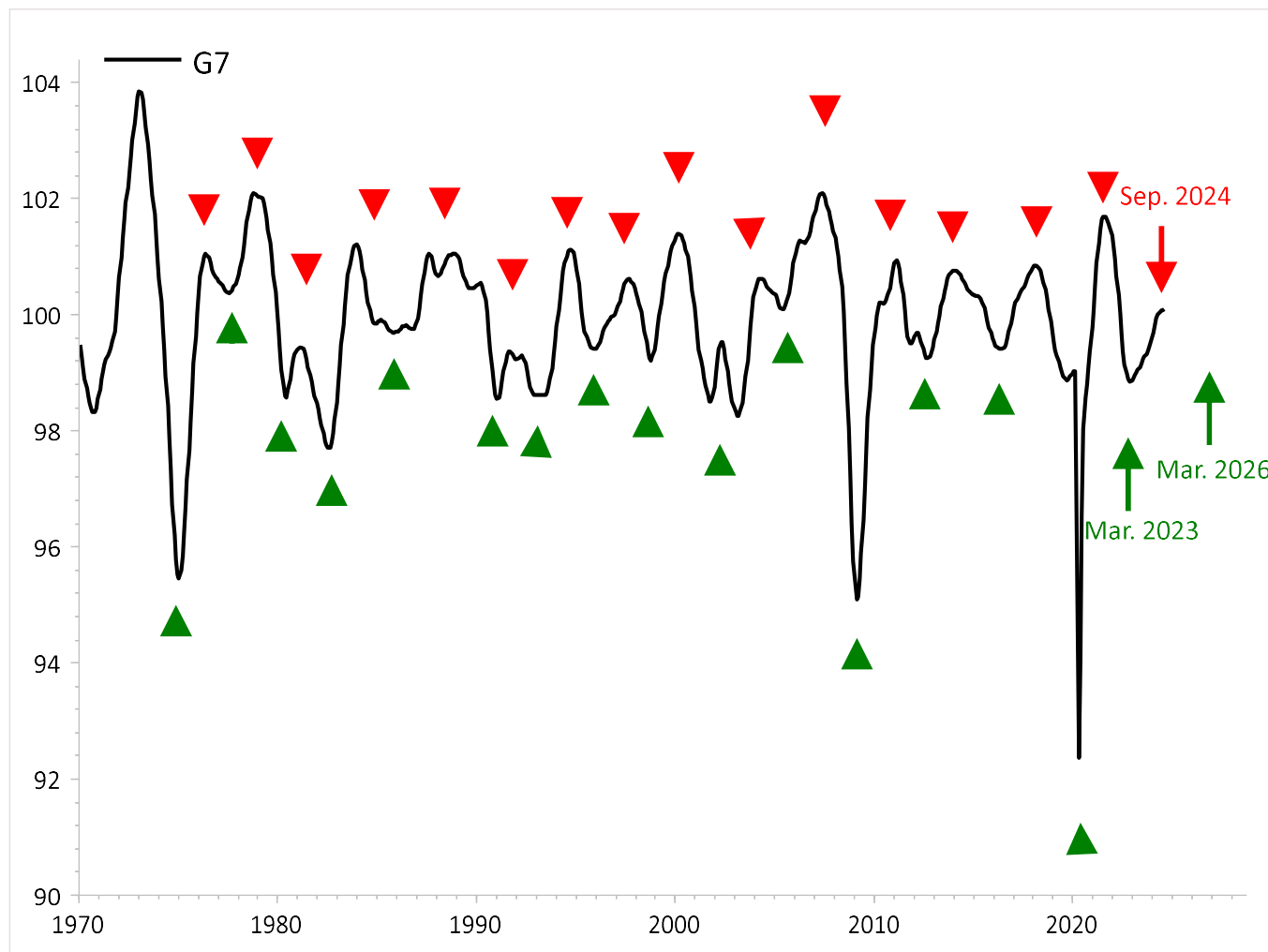
## Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Devises	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aucune tendance forte ne se dégage à long terme sur les marchés des devises</li><li>▪ Facteur de risque supplémentaire dans le contexte du portefeuille (volatilité supplémentaire à l'investissement)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ D'un point de vue de l'euro, le franc suisse et le dollar américain sont neutres</li><li>▪ D'un point de vue en francs suisses, l'euro et le dollar américain sont neutres</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dollar américain et conjoncture (36)</li><li>▪ Différence de taux EUR/CHF (37)</li></ul>
Actualités	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La crise de Corona a accéléré les applications technologiques, créant ainsi une acceptation plus large à long terme</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ En général, les événements géopolitiques ont un impact limité sur les marchés financiers, se traduisant par une baisse moyenne de moins de 5% du S&amp;P 500 sur 19 jours.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Événements géopolitiques (39)</li></ul>

# Évaluation détaillée à court terme Conjoncture / Macro

# Conjoncture / Macro

## Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation  
Neutre

Justification

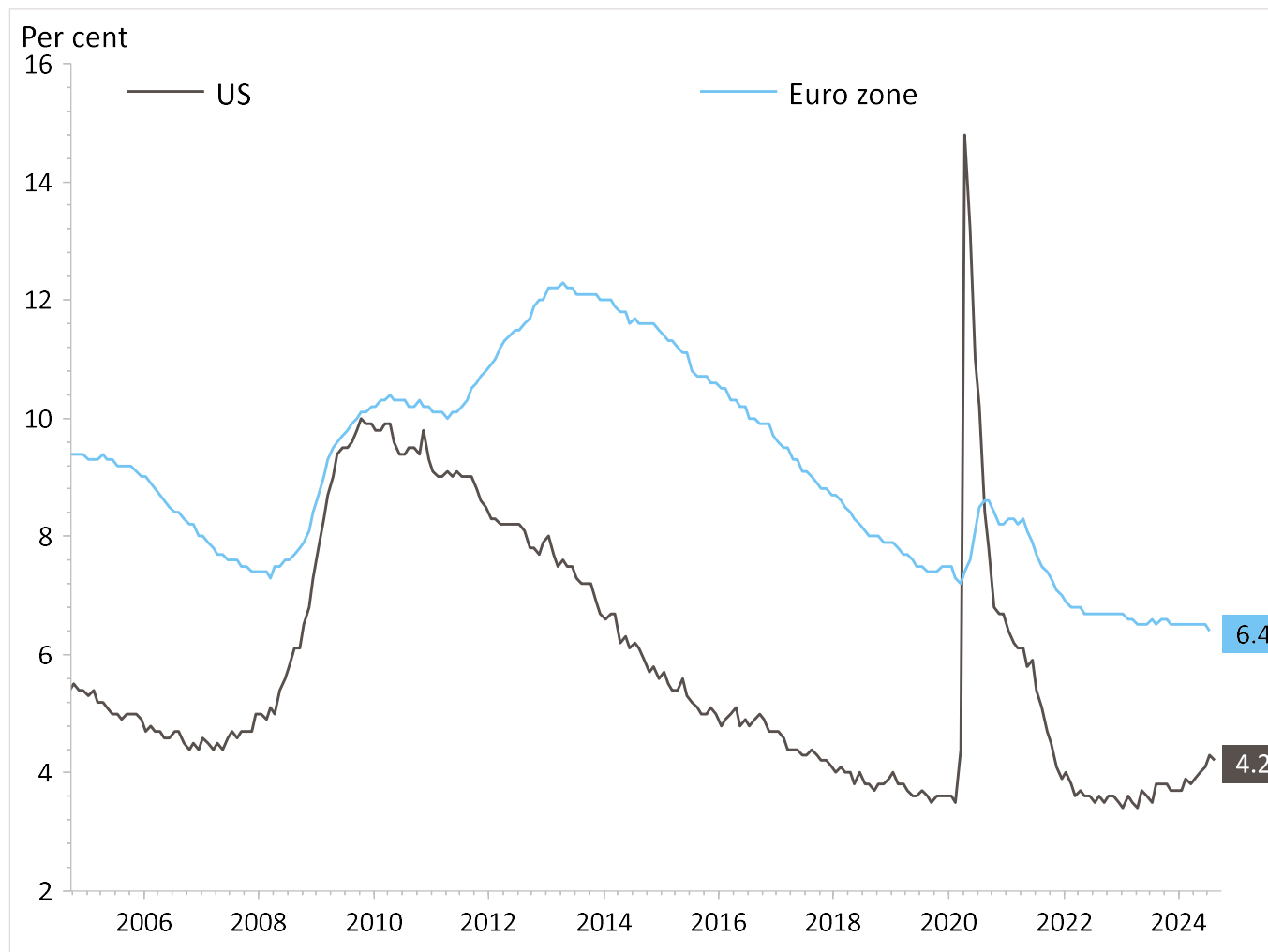
- Comme prévu: Point bas atteint fin T1/début T2 2023
- Bonne dynamique conjoncturelle jusqu'au prochain pic du cycle économique (T3/T4 2024)

Explication

- Les indicateurs de suivi de l'OCDE offrent des signaux précurseurs des points d'inflexion du cycle économique anticipant des changements avec une avance de 6 à 9 mois par rapport au PIB.
- Le cycle normal a une durée de trois ans, comprenant un an et demi de phase ascendante suivie d'une période équivalente de déclin.

# Conjoncture / Macro

## Taux de chômage (global)



Estimation  
Positif

Justification

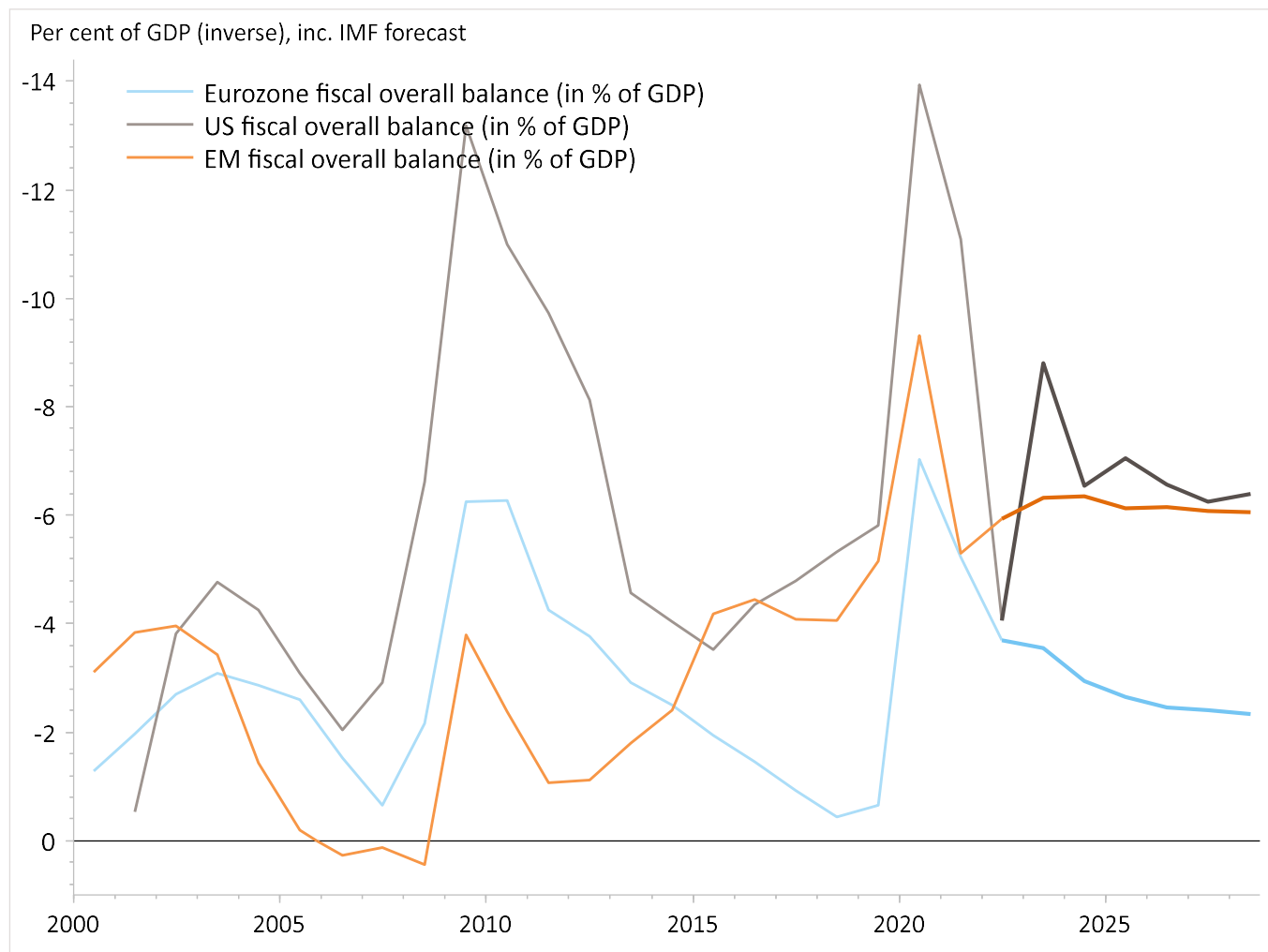
- Taux de chômage à un niveau historiquement très bas
- Le marché du travail reste très solide

Explication

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

# Conjoncture / Macro

## Programmes fiscaux (global)



Estimation  
Positif

Justification

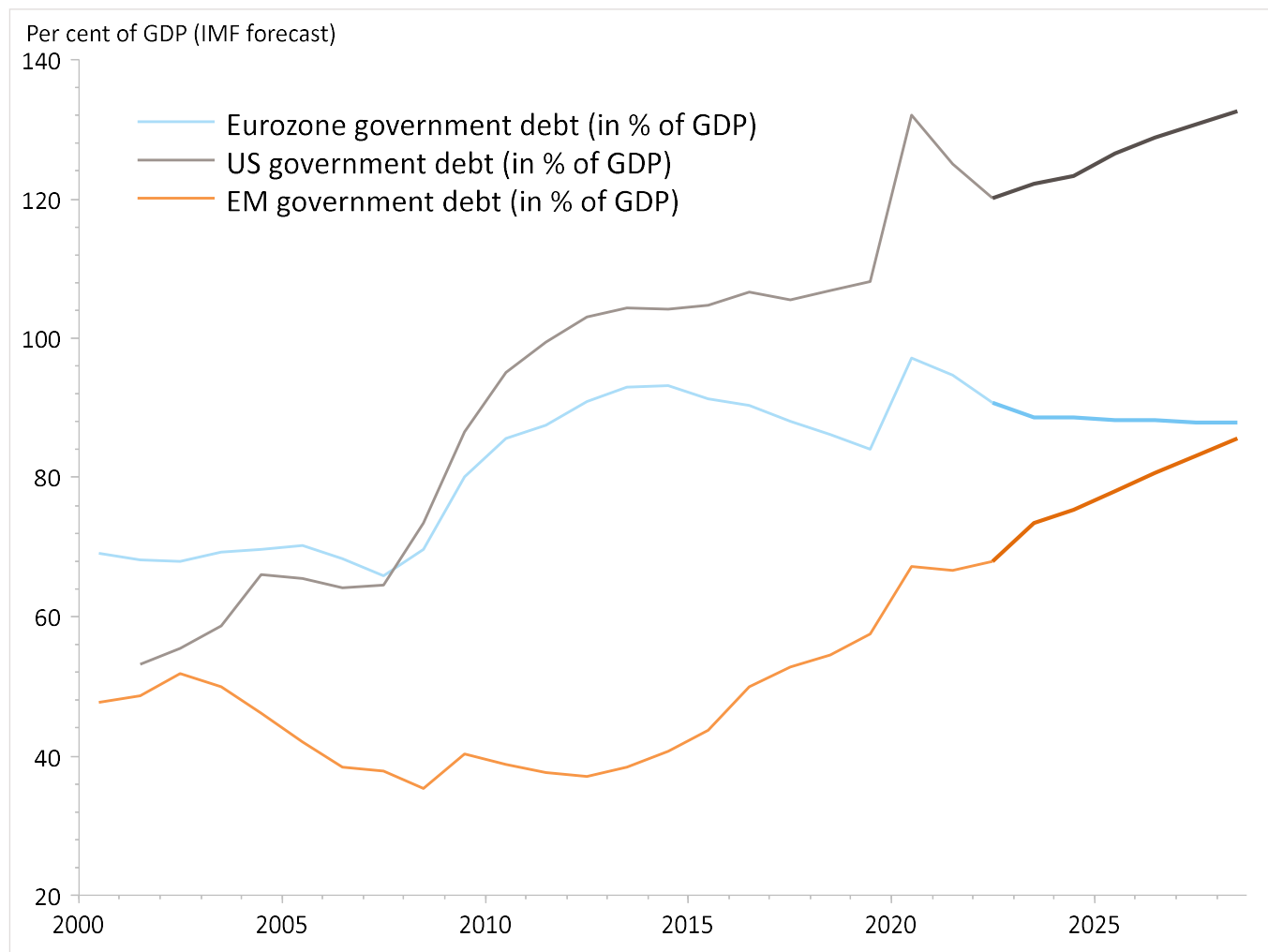
- Un niveau historiquement élevé de programmes fiscaux
- États-Unis plus élevés que l'Europe

Explication

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

# Conjoncture / Macro

## Dettes publiques (global)



Estimation  
Attention

### Justification

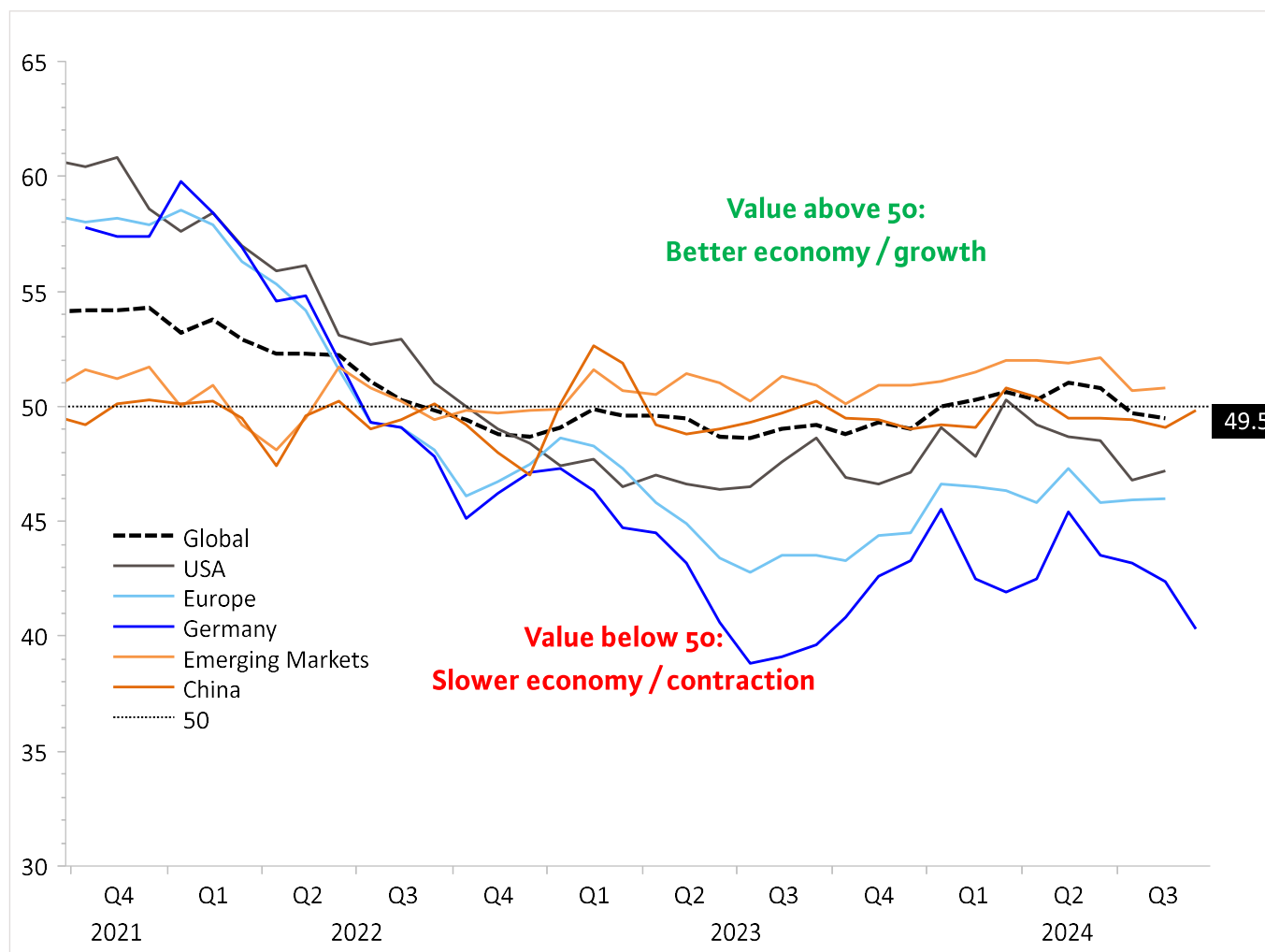
- Les programmes fiscaux prévus feront augmenter les taux d'endettement de l'État.

### Explication

- Attentes du Fonds monétaire international (FMI) concernant la dette publique à venir

# Conjoncture / Macro

## Indices des directeurs d'achat (PMIs Global)



Estimation  
Neutre

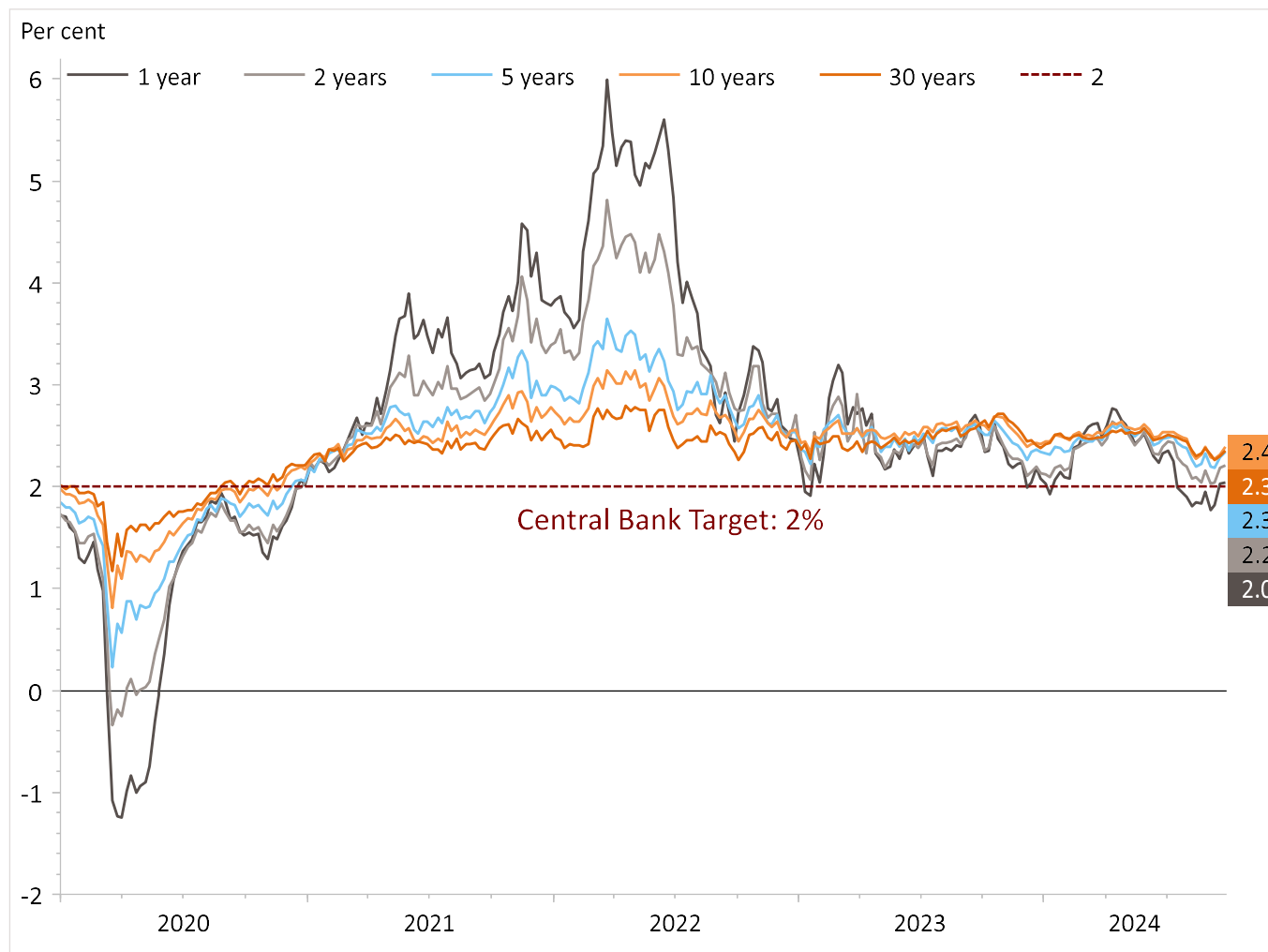
### Explication

Indices des directeurs d'achat (PMI - Purchasing Manager Index) : Indicateur mensuel de l'évolution économique du secteur manufacturier.

- Très positif : indice supérieur à 55, tendance haussière.
- Positif : indice compris entre 52 et 55
- Neutre : Indice entre 48 et 52
- Attention : indice entre 45 et 48
- Négatif : indice inférieur à 45, tendance baissière

# Conjoncture / Macro

## Politique monétaire : anticipations inflationnistes américaines



Estimation  
Neutre

Justification

- L'inflation se stabilise à un taux situé entre 2 et 3%.

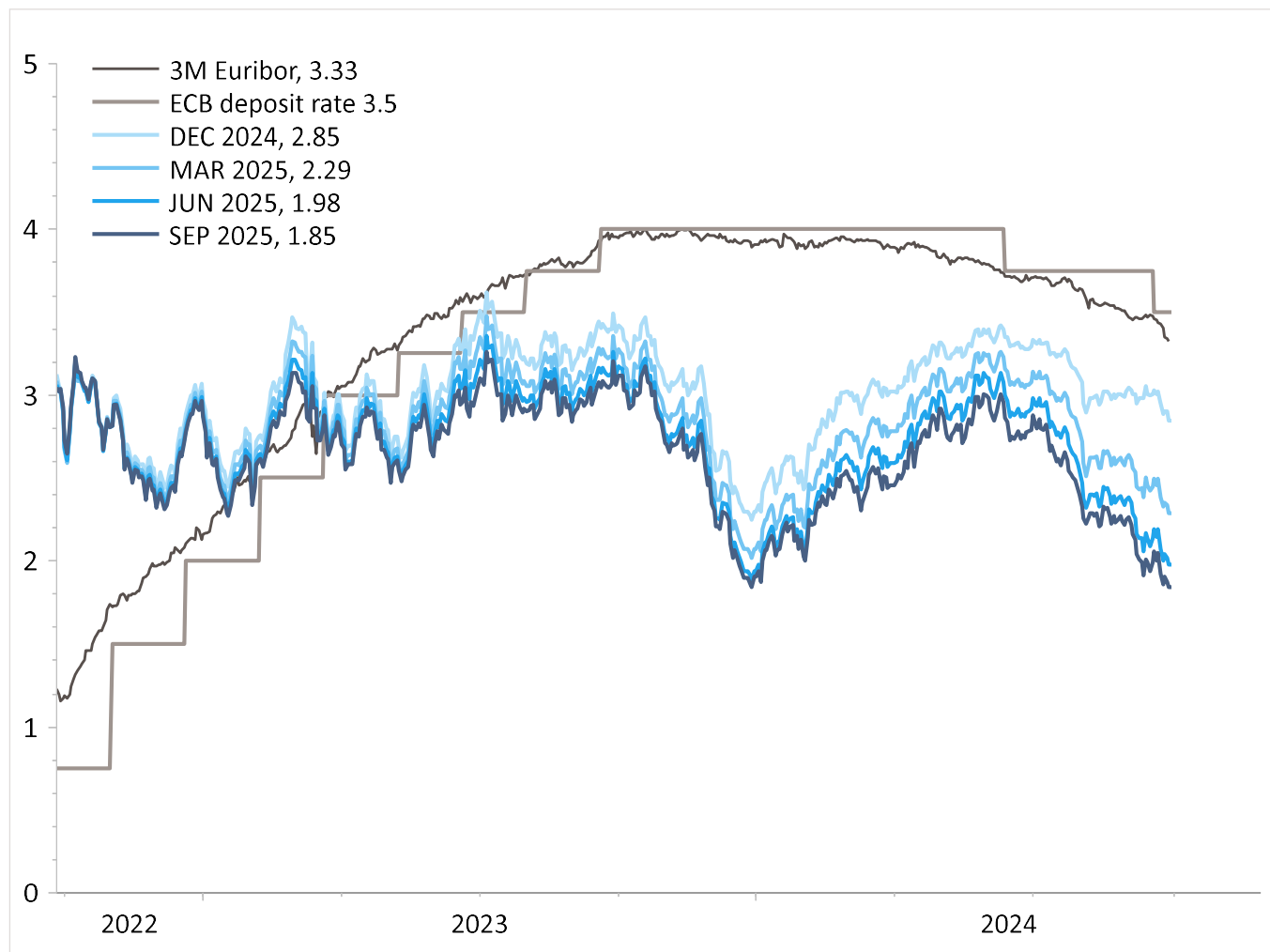
Explication

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

# Évaluation détaillée à court terme Politique de taux d'intérêts

# Politique de taux d'intérêts

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



Estimation  
Très positif

### Justification

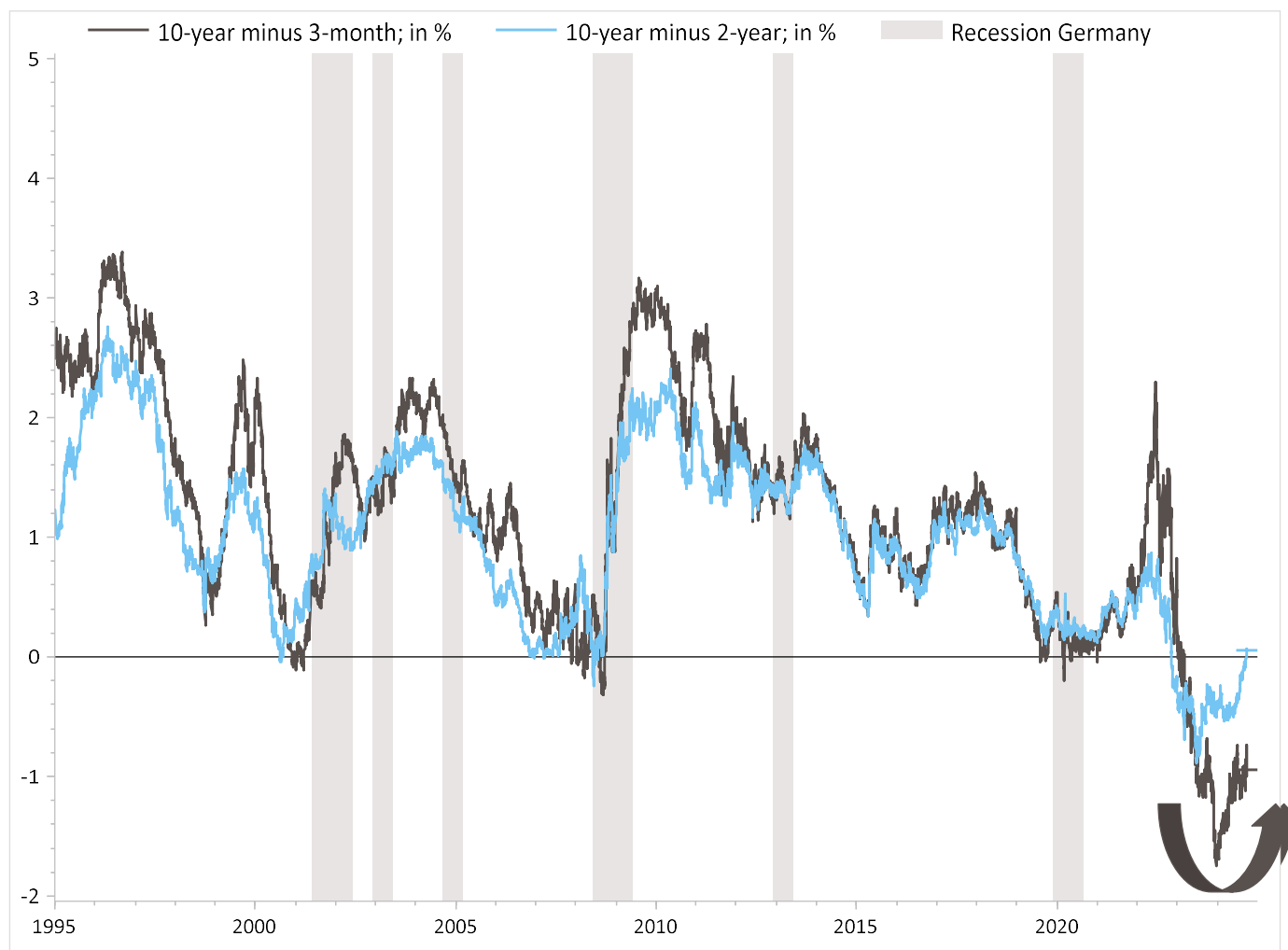
- Anticipation d'une baisse des taux d'intérêt à court terme
- Le marché anticipe le zénith du cycle de hausse des taux d'intérêts

### Explication

- Les marchés à terme fournissent des indications sur la perception des acteurs du marché concernant l'évolution des taux d'intérêt au fil du temps

# Politique de taux d'intérêts

## Courbe des taux Europe / Allemagne



### Estimation

### Attention

#### Justification

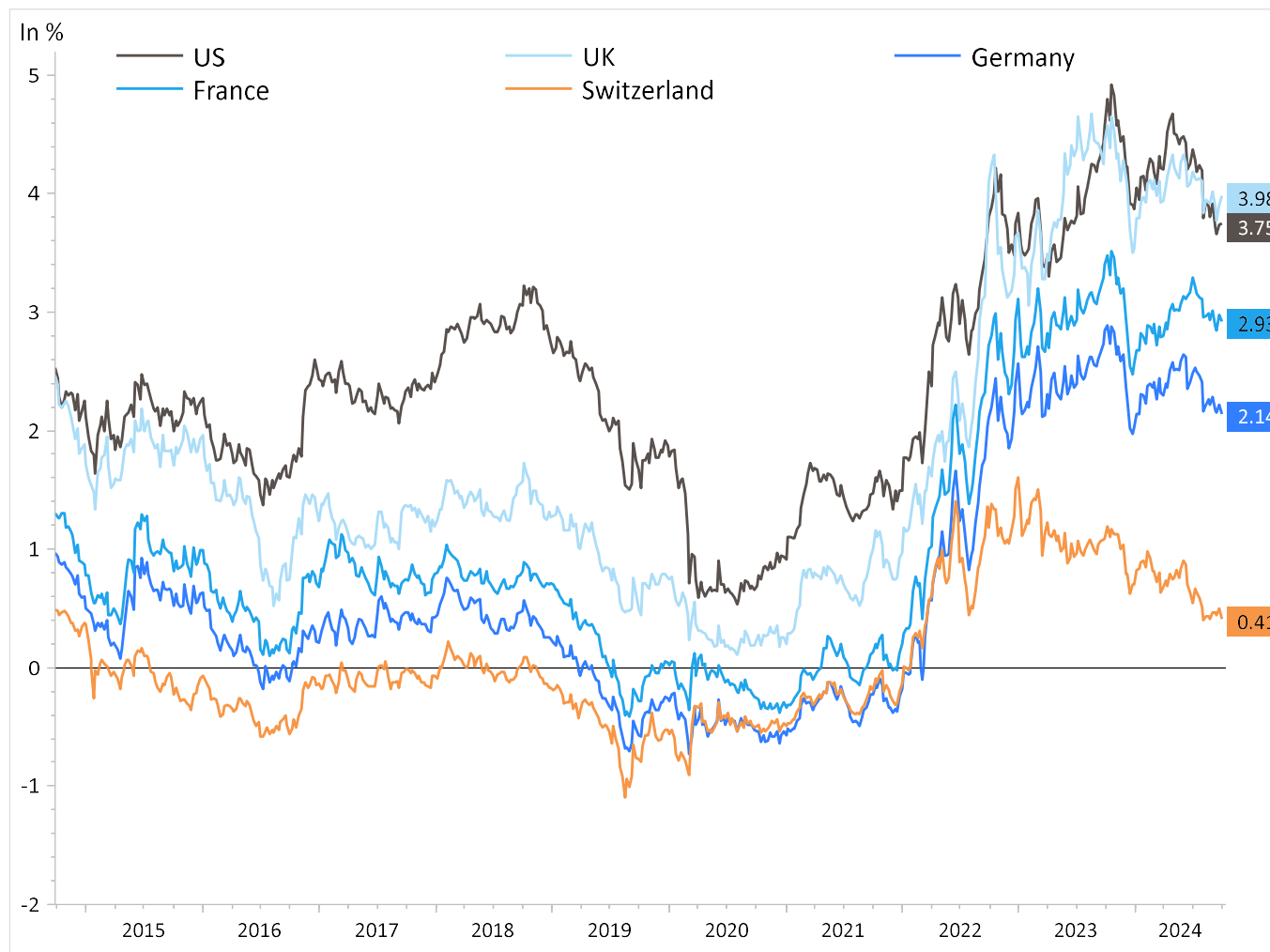
- La courbe des taux commence à se normaliser (3M et 2ans)

#### 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

# Politique de taux d'intérêts

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



Estimation

Neutre

Justification

- Taux d'intérêt stagnants ou en légère hausse à l'horizon de 6-12 mois

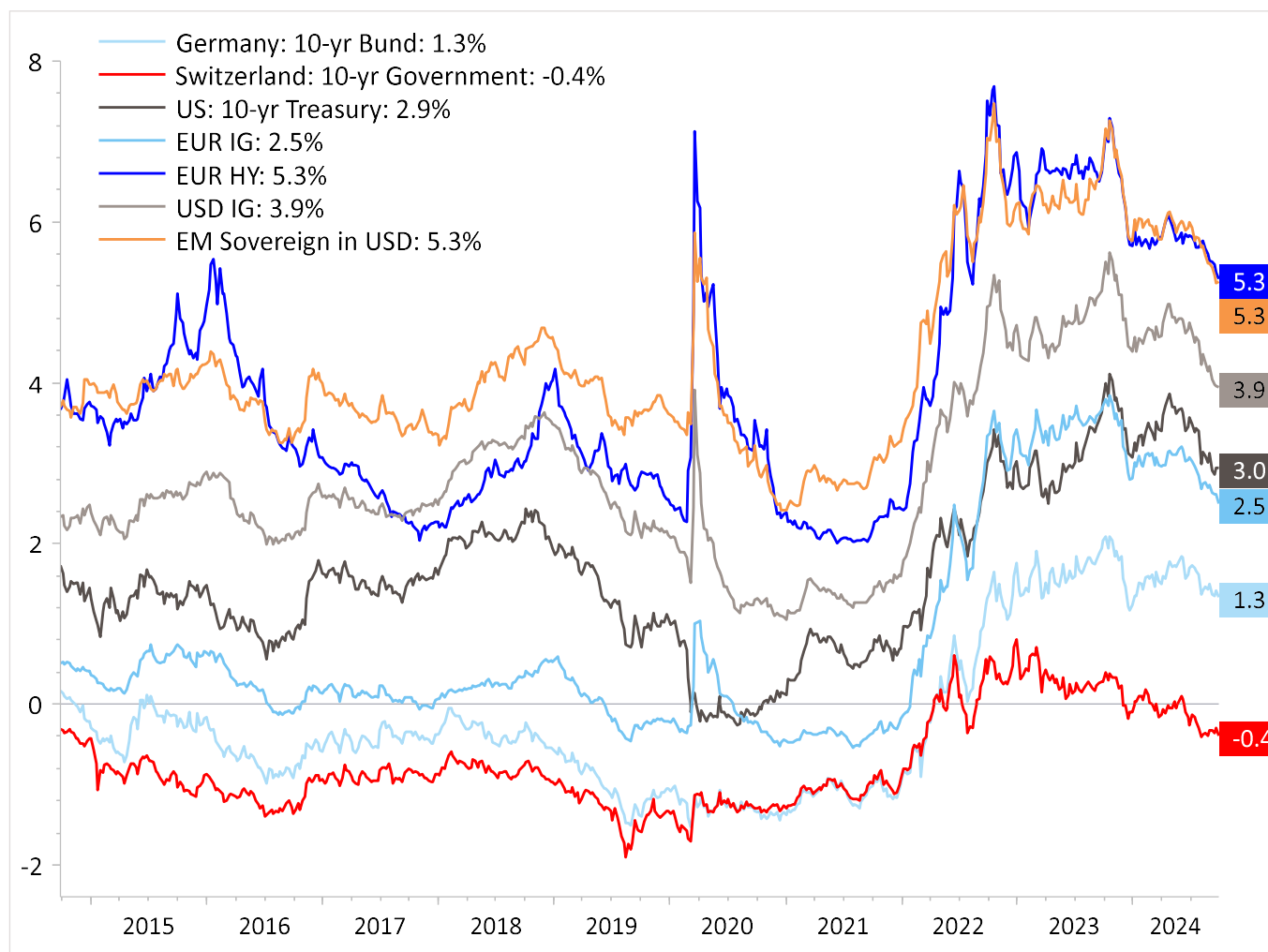
Explication

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

# Évaluation détaillée à court terme Obligations

# Rendement : Yield to Maturity

## EUR Investment Grade



Estimation  
Positif

Justification

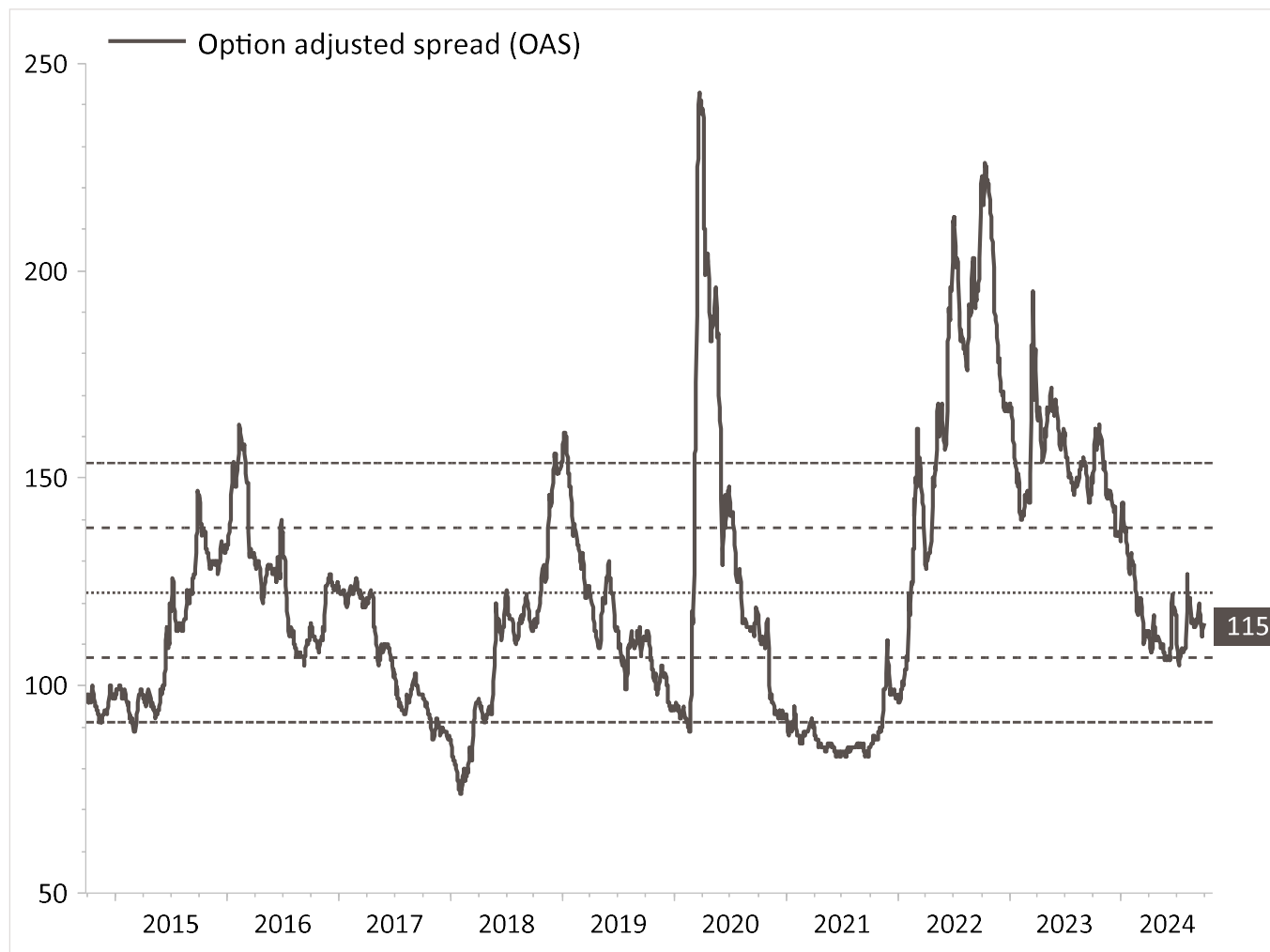
- La hausse des rendements crée de l'opportunité
- La limitation de la durée présente des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Explication

- Un environnement de taux d'intérêt plus bas est favorable et coïncide avec 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

Neutre

Justification

- Prime de risque historique moyenne

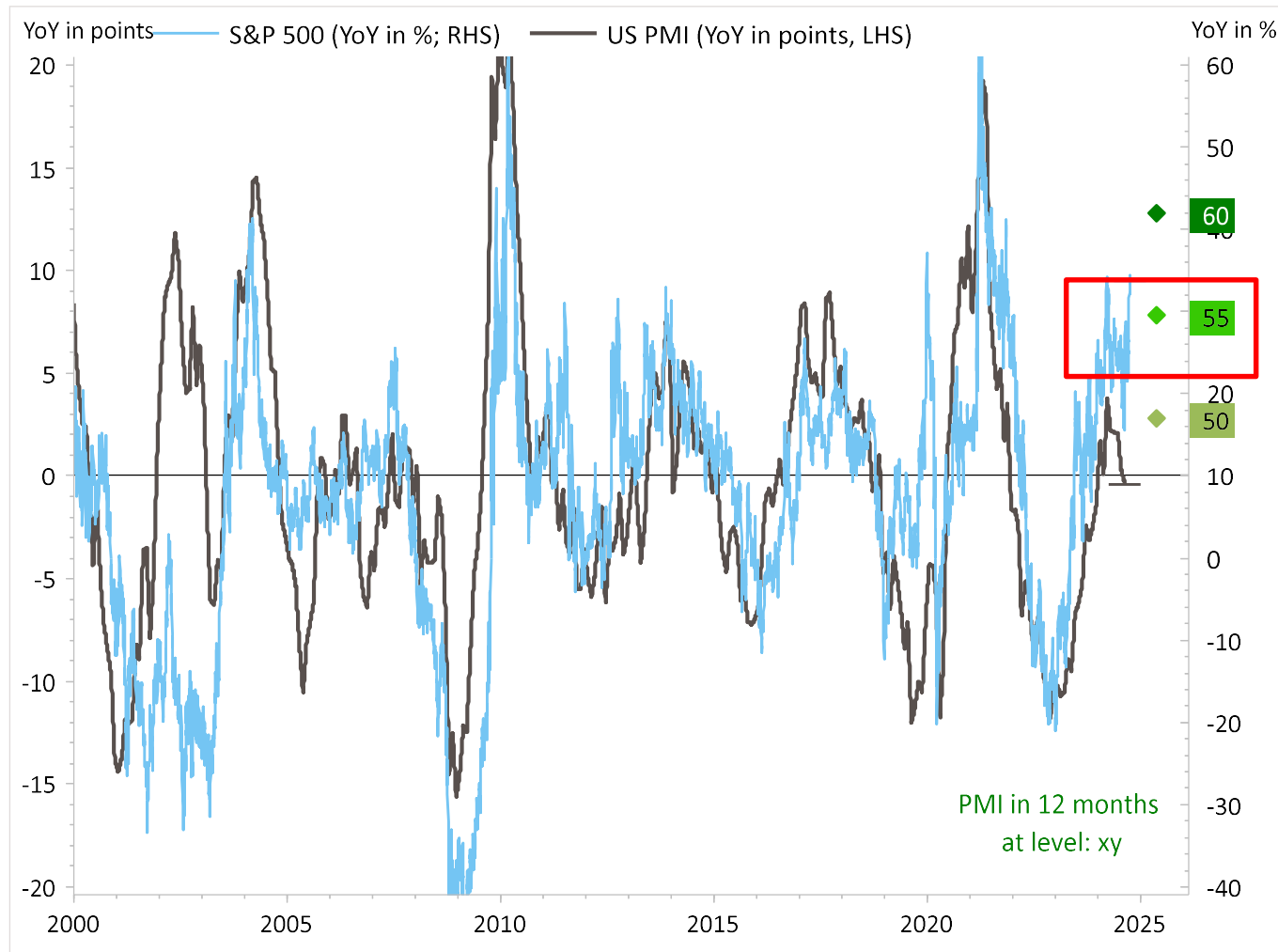
Explication

- L'écart de taux 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  
Attention

Justification

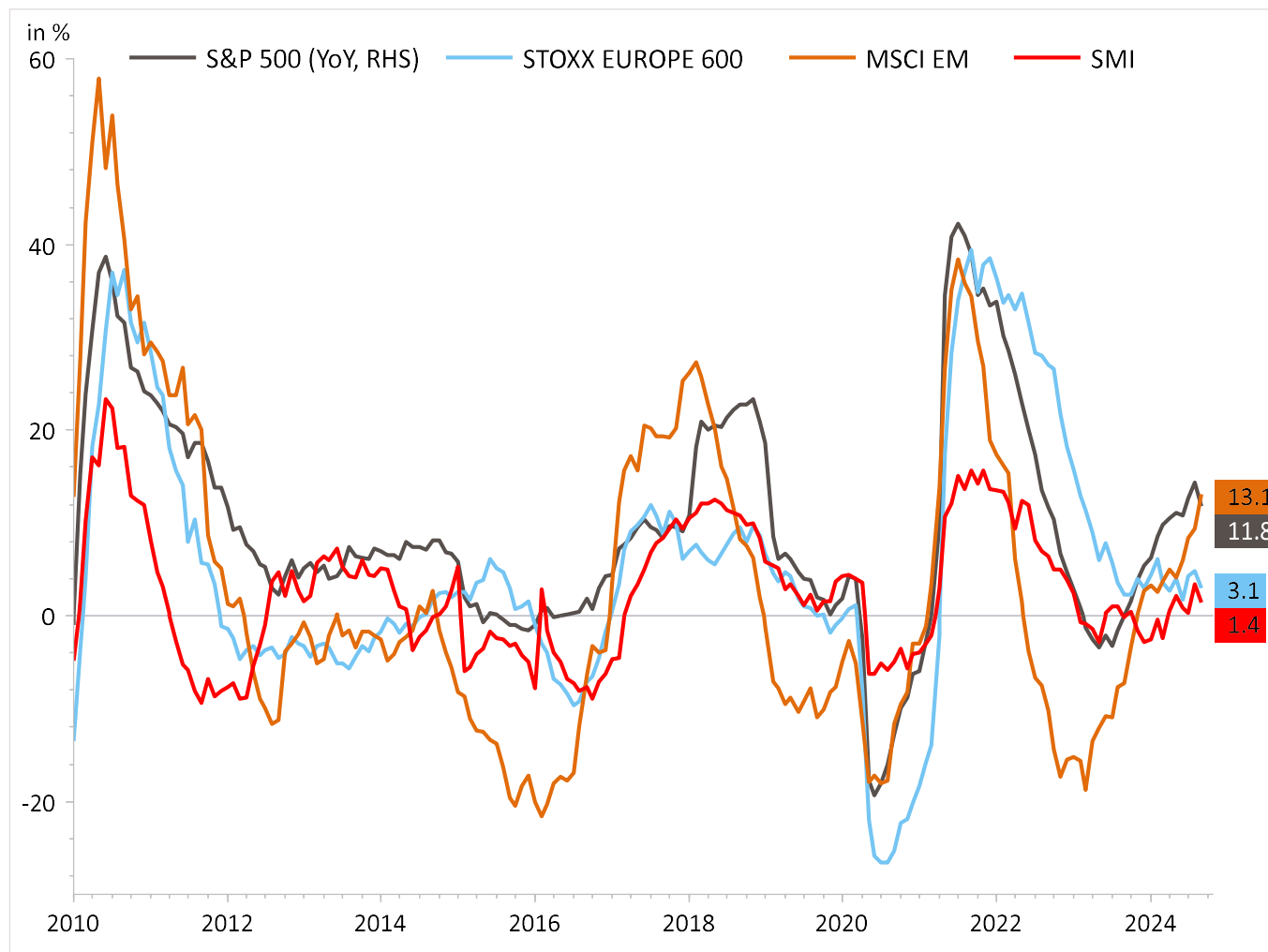
- Actuellement, le marché boursier américain prévoit une amélioration de l'évolution économique (PMI = 55).

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

# Bénéfices attendus des entreprises

## Variations annuelles (comparaison avec l'Europe)

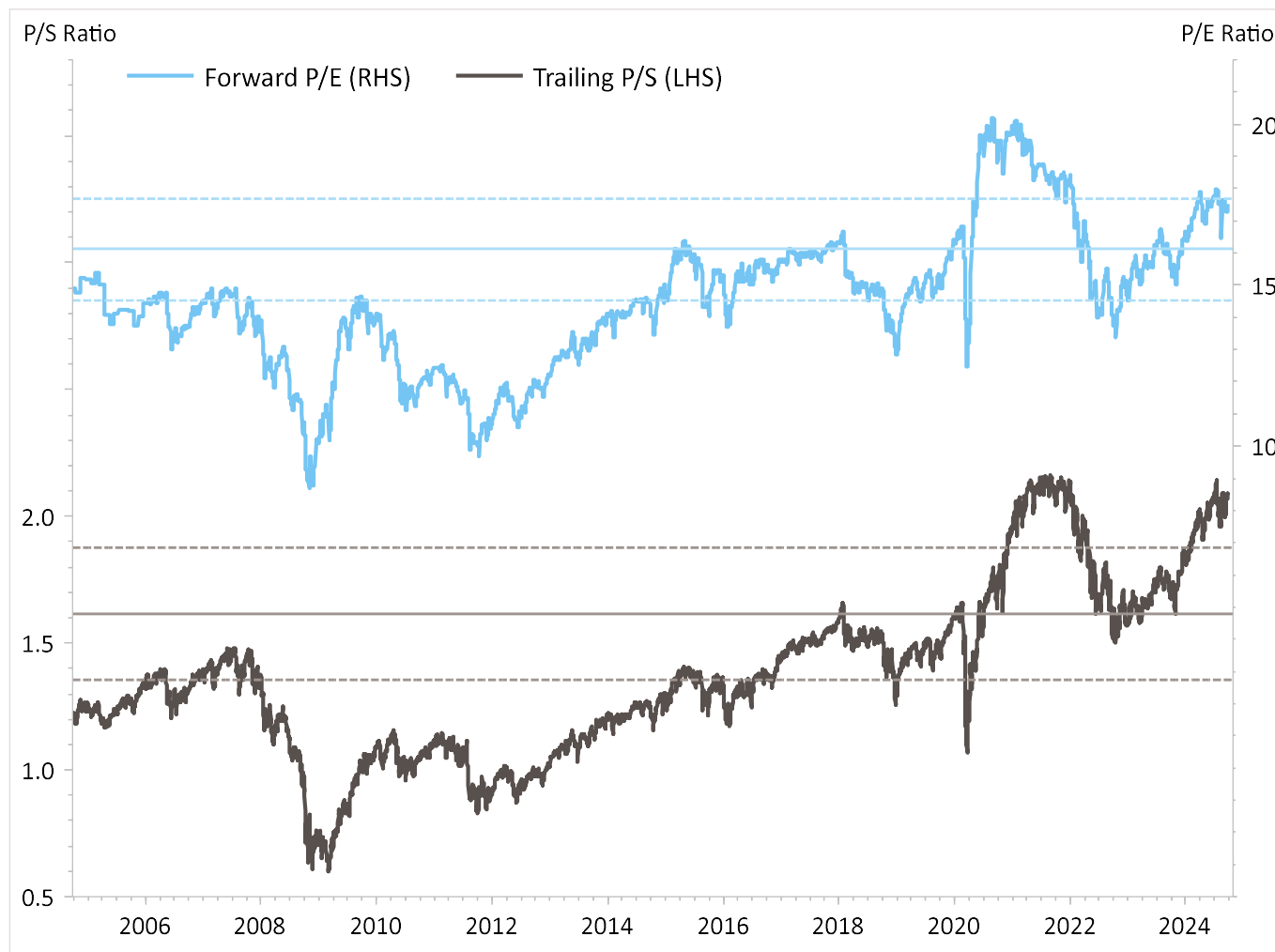


Estimation  
Neutre

- Explication
- Très positif : croissance des bénéfices supérieurs à +20%
  - Positif : croissance des bénéfices entre +10% et +20%
  - Neutre : croissance des bénéfices entre -10% et +10%.
  - Attention : croissance des bénéfices comprise entre -10% et -20%.
  - Négatif : croissance des bénéfices inférieure à -20%.

# Évaluations

## Ratio cours/bénéfices (global)



Estimation

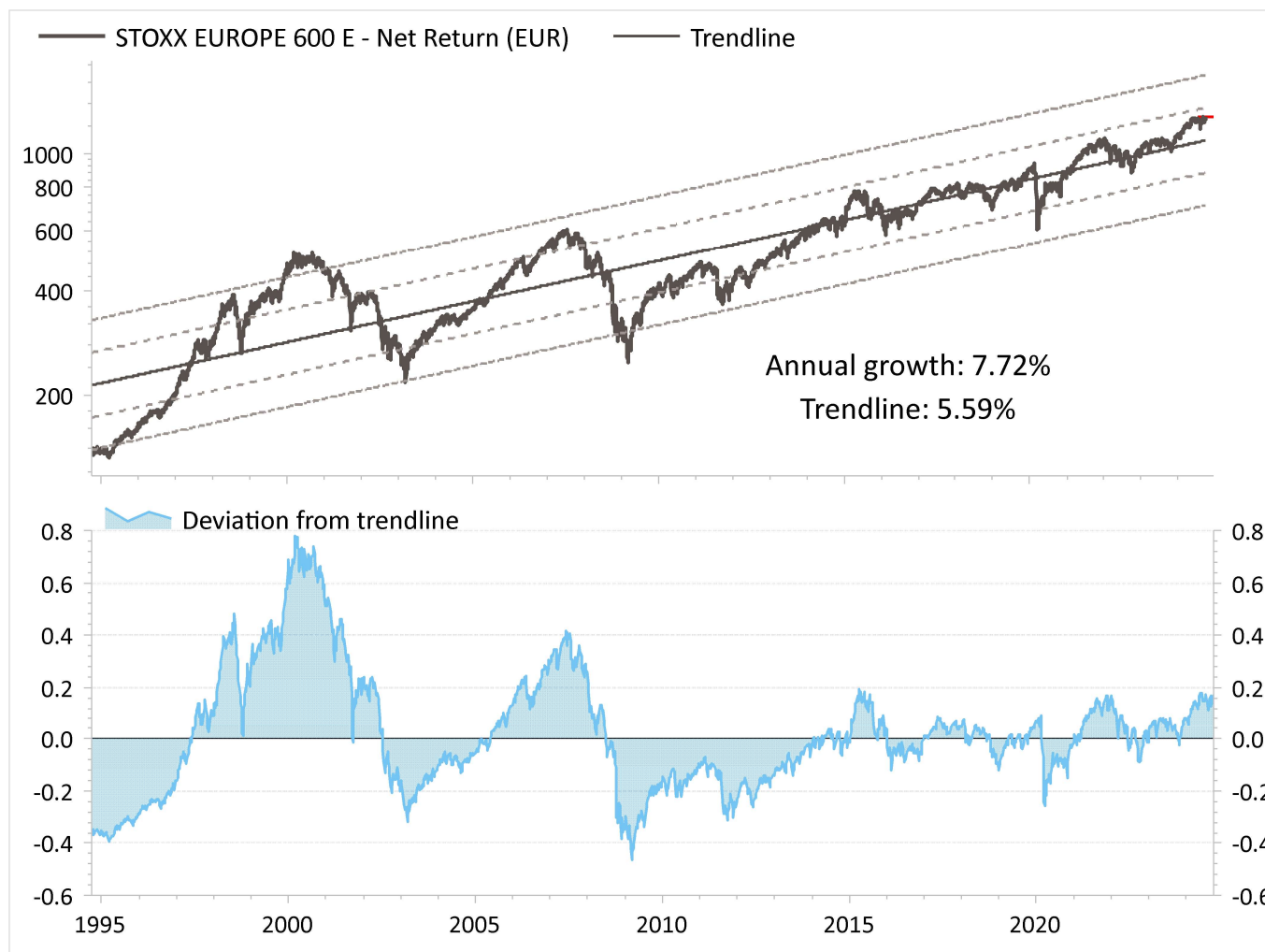
Attention

### Explication

Comparaison historique entre le cours actuel et les bénéfices ou le chiffre d'affaires de l'entreprise :

- Très positif : valeur historiquement basse du rapport cours/bénéfices (PER=P/E dans le graphique) et du rapport cours/chiffre d'affaires (C/CA=P/S dans le graphique)
- Positif : valeur basse pour le PER ou le C/CA
- Neutre : Valeurs historiquement moyennes
- Attention : valeur élevée du PER ou du C/CA
- Négatif : valeur élevée du PER et du C/CA

# Stratégie / canaux de tendance 30 ans (Europe)

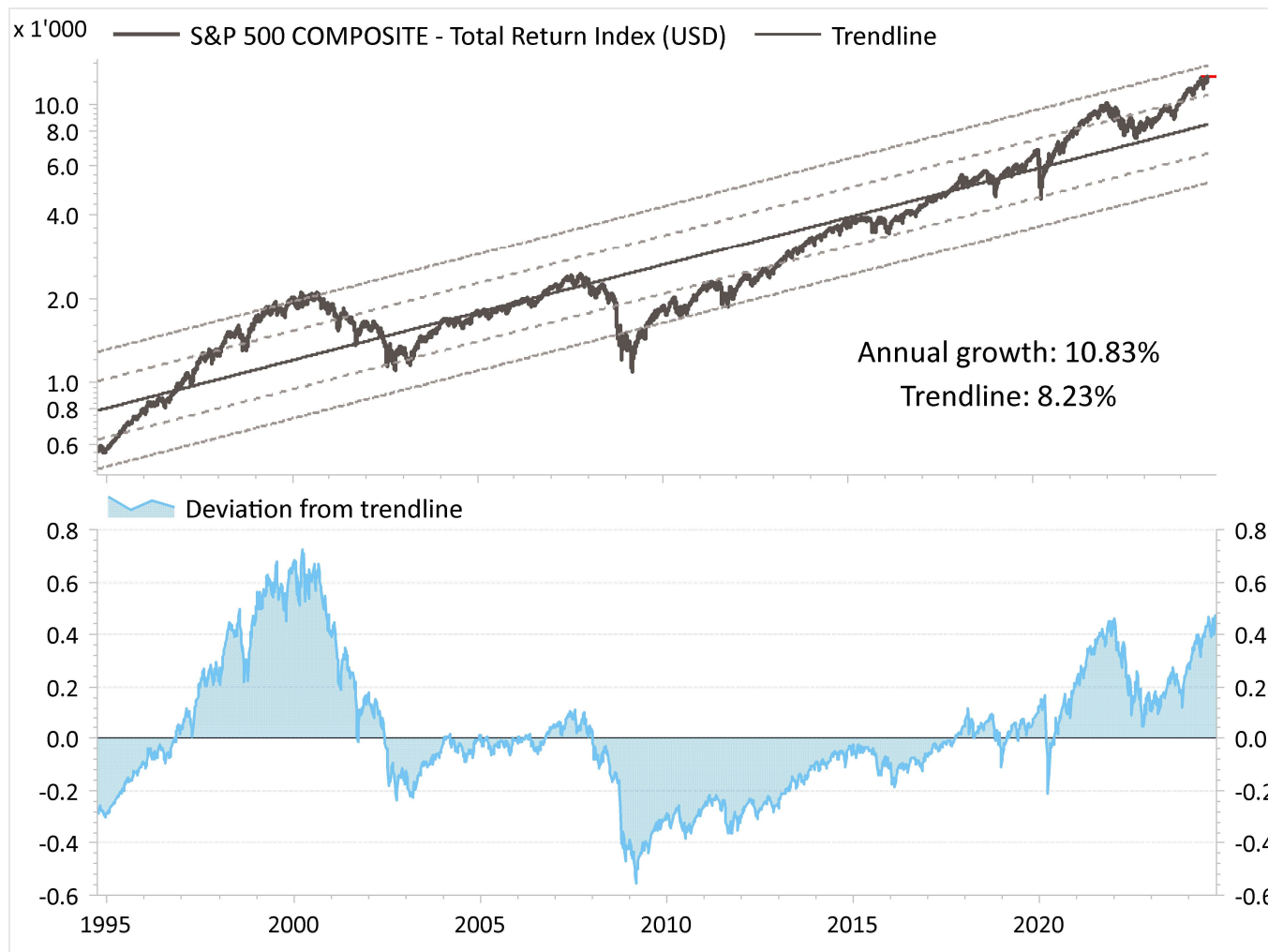


Estimation  
Neutre

- Explication
- Très positif : écart de tendance extrêmement fort avec évolution inférieure à la moyenne
  - Positif : écart de tendance important avec évolution inférieure à la moyenne
  - Neutre : la tendance est neutre : Proche de la ligne de tendance
  - Attention : écart de tendance important avec évolution supérieure à la moyenne
  - Négatif : écart de tendance extrêmement fort avec évolution supérieure à la moyenne

# Stratégie / canaux de tendance

## 30 ans (États-Unis)

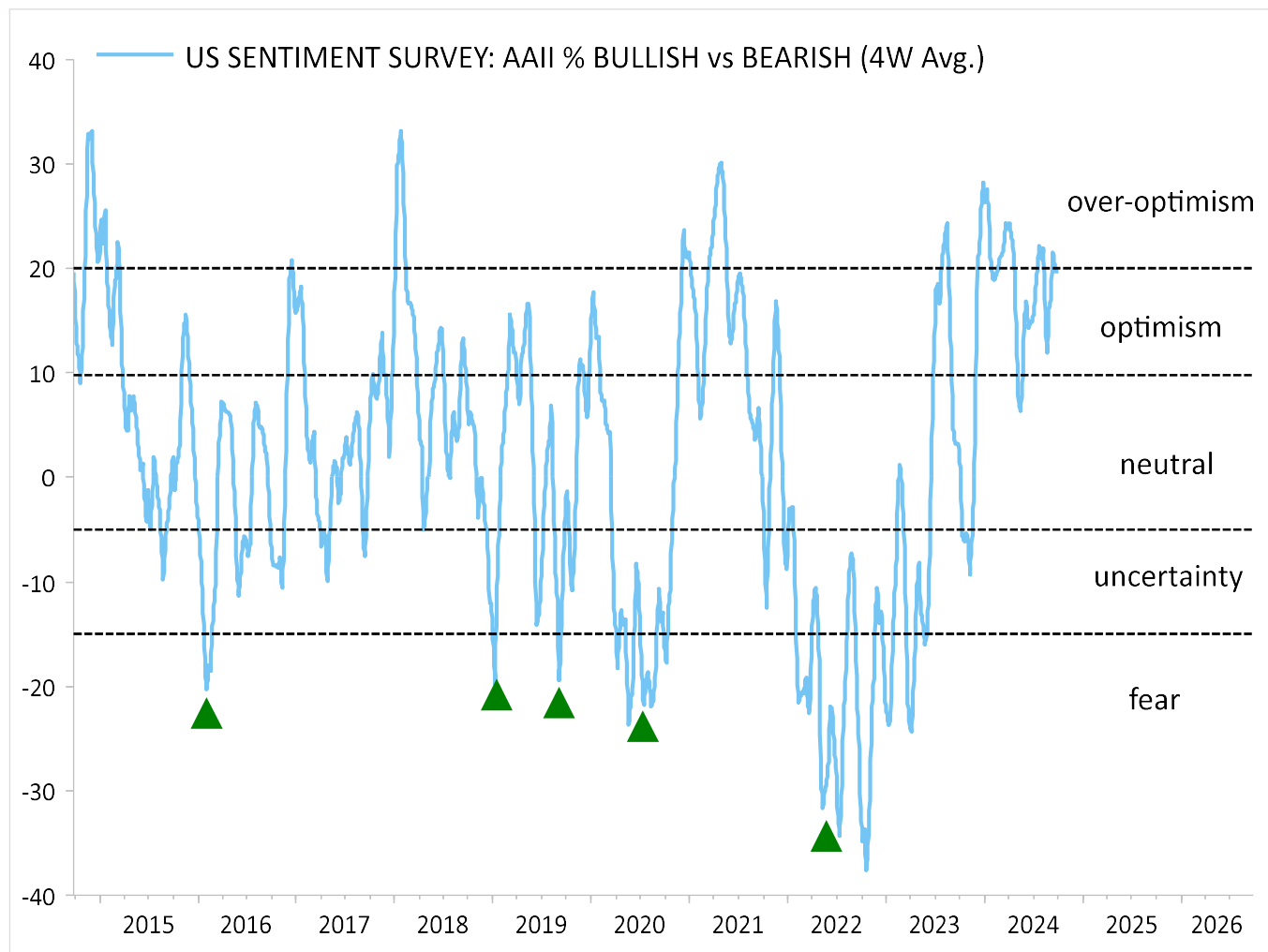


Estimation  
Attention

- Explication
- Très positif : écart de tendance extrêmement fort avec évolution inférieure à la moyenne
  - Positif : écart de tendance important avec évolution inférieure à la moyenne
  - Neutre : la tendance est neutre : Proche de la ligne de tendance
  - Attention : écart de tendance important avec évolution supérieure à la moyenne
  - Négatif : écart de tendance extrêmement fort avec évolution supérieure à la moyenne

# Sentiment

## Enquête de sentiment (globale)



**Estimation Négatif**

Le sentiment des investisseurs privés américains est mesuré par une enquête hebdomadaire. Celui-ci doit être interprété comme un contre-indicateur, car le niveau des prix reflète l'état d'esprit.

- Très positif : humeur anxieuse des investisseurs
- Positif : investisseurs incertains
- Neutre : sentiment équilibré, historiquement moyen
- Attention : investisseurs optimistes
- Négatif : sentiment euphorique

# Technique de marché

## Moyennes mobiles sur 50 et 200 jours (Global)



Estimation  
Positif

### Explication

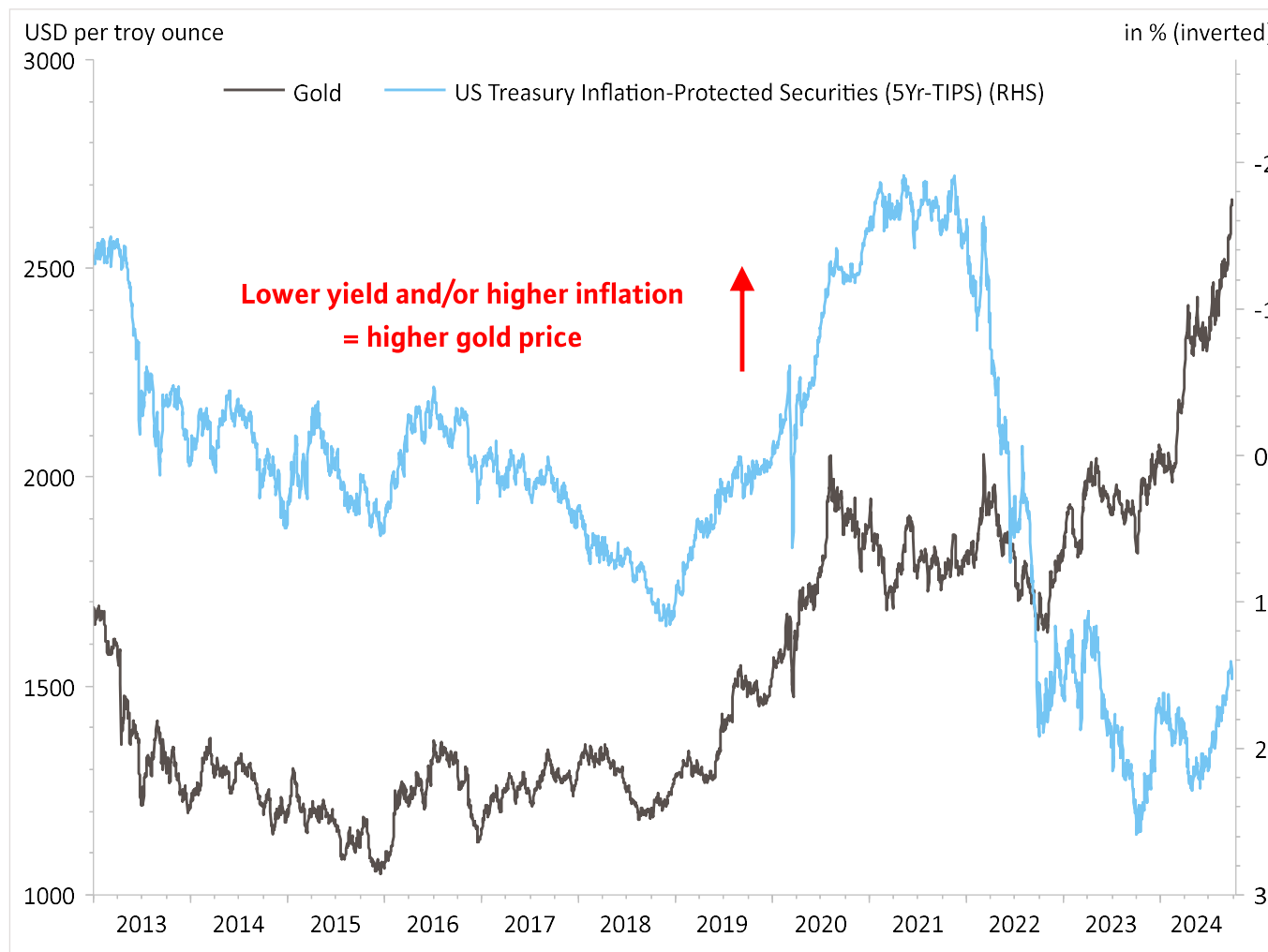
Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes à 50 et 200 jours :

- Très positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours avec une forte pente
- Positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours
- Neutre : lignes moyennes latérales, cours au-dessus de la ligne des 200 jours
- Attention : cours clairement en dessous de la ligne des 200 jours
- Négatif : cours inférieur aux lignes de 50 et 200 jours, avec des lignes moyennes descendantes

# Évaluation détaillée à court terme Métaux précieux

# Politique monétaire

## Rendement réel et prix de l'or



Estimation  
Négatif

### Justification

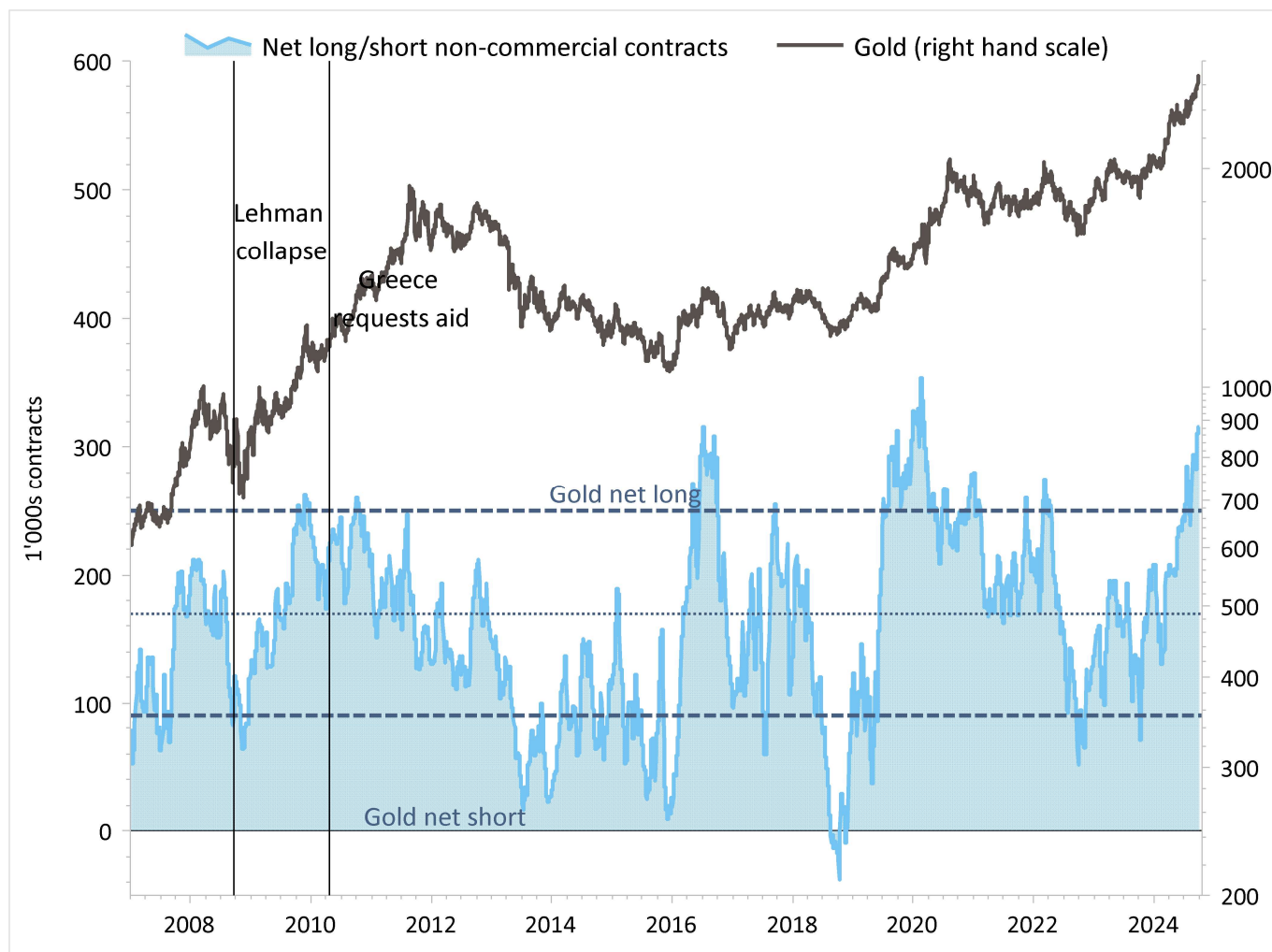
- La hausse des taux d'intérêts réels rend l'or moins attractif en comparaison

### 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

# Sentiment

## Positions spéculatives sur le marché à terme de l'or



**Estimation  
Négatif**

Justification

- Le positionnement sur le marché des contrats à terme a un effet de soutien.

Explication

- Positions spéculatives sur le marché à terme de l'or
- Une évaluation extrême par rapport aux fourchettes historiques peut déclencher soit une impulsion positive, soit une impulsion négative.

# Évaluation détaillée à court terme Matières premières

# Technique de marché

## Moyennes sur 50 et 200 jours (matières premières)



Estimation  
Neutre

### Explication

Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes à 50 et 200 jours :

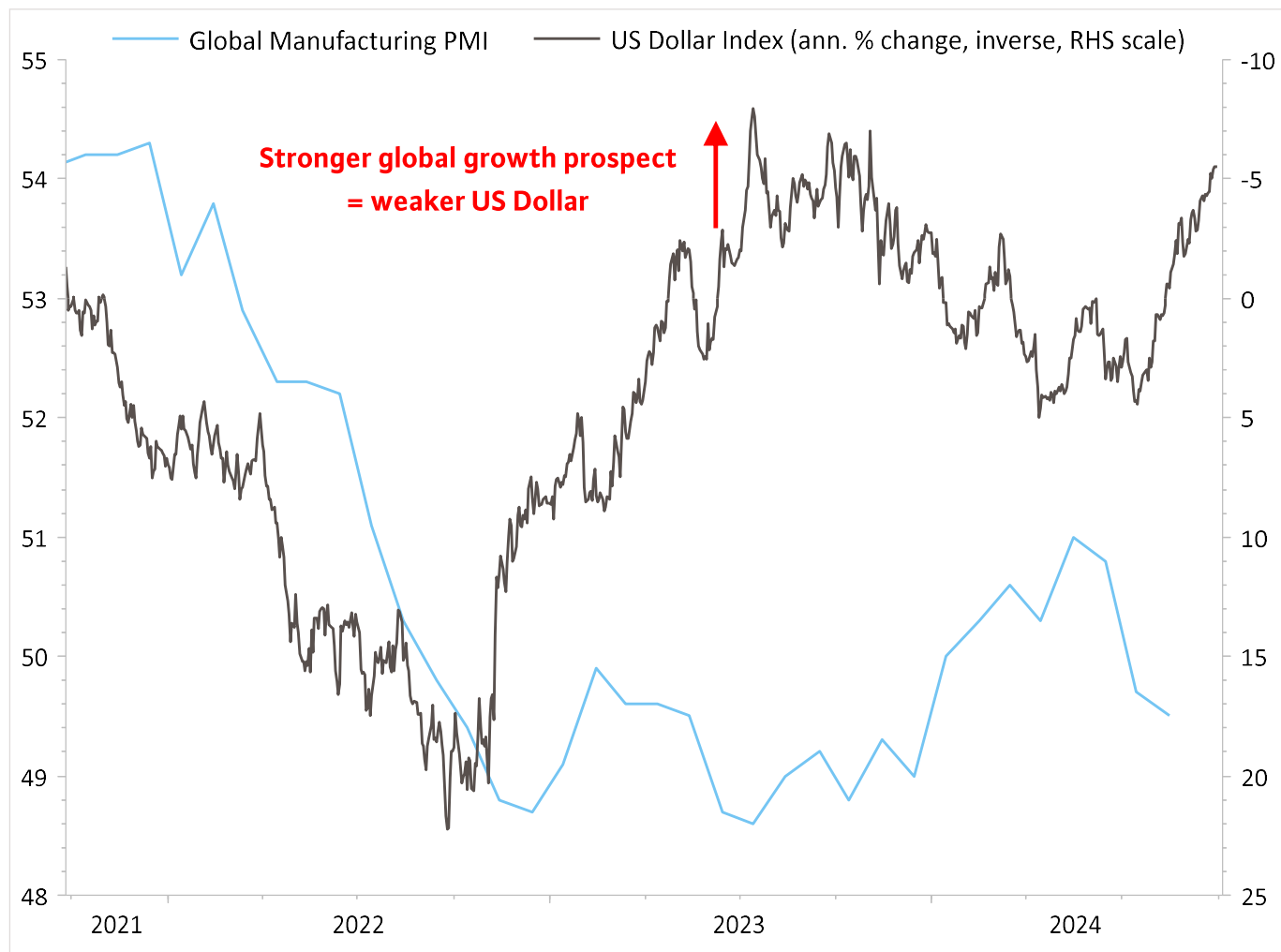
- Très positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours affichant une forte pente
- Positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours
- Neutre : lignes moyennes latérales, cours au-dessus de la ligne des 200 jours
- Attention : cours clairement en dessous de la ligne des 200 jours
- Négatif : cours inférieur aux lignes de 50 et 200 jours, avec des lignes moyennes descendantes.

# Évaluation détaillée à court terme

## Devises

# Conjoncture / Macro

## PMI (Global)



Estimation

Neutre

### Justification

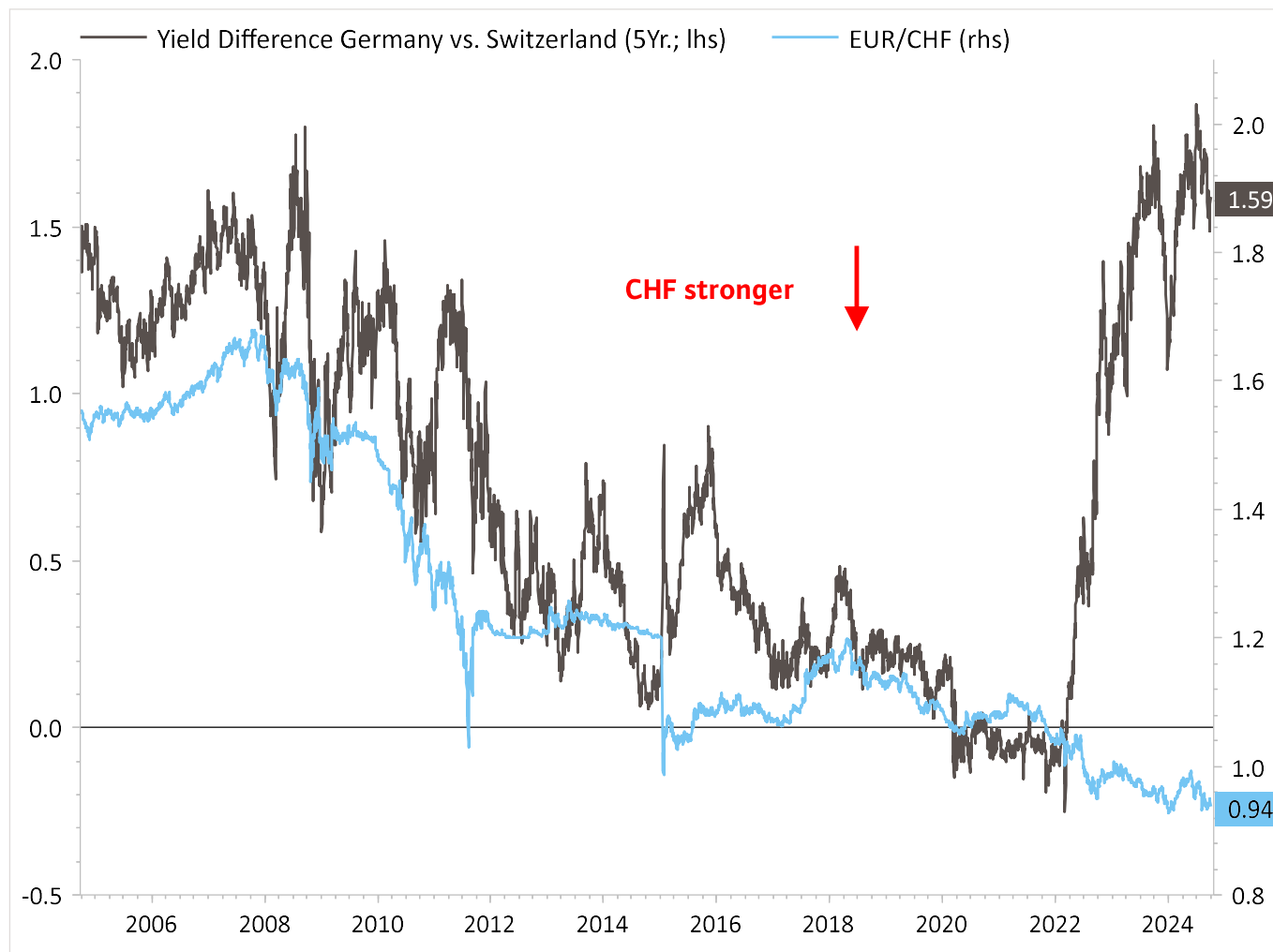
- Une reprise économique modérée plaide contre le dollar américain
- La faiblesse du dollar américain depuis la mi-2022 anticipe déjà une reprise économique modérée.

### Explication

- Indicateurs d'achat : Indicateur mensuel du 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'intérêts

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



Estimation  
Négatif

Justification

- Le différentiel de taux d'intérêts joue 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

# Actualités : Géopolitique

## Sélection d'événements géopolitiques avec performance S&P 500

S&P 500 Index And Select Geopolitical Events					
Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(3.8%)	(19.8%)	143	307
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(5.4%)	(12.9%)	23	82
Hungarian Uprising	10/23/1956	(0.2%)	(0.8%)	3	4
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	(1.5%)	3	4
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	(0.3%)	(6.6%)	8	18
Kennedy Assassination	11/22/1963	(2.8%)	(2.8%)	1	1
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(0.2%)	(2.2%)	25	41
Six-Day War	6/5/1967	(1.5%)	(1.5%)	1	2
Tet Offensive	1/30/1968	(0.5%)	(6.0%)	36	65
Munich Olympics	9/5/1972	(0.3%)	(4.3%)	42	57
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	(0.6%)	5	6
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.3%)	(0.3%)	1	2
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(1.1%)	(16.9%)	71	189
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(4.9%)	(11.6%)	11	31
Madrid Bombing	3/11/2004	(1.5%)	(2.9%)	14	20
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	(2.3%)	(3.0%)	4	15
Bombing of Syria	4/7/2017	(0.1%)	(1.2%)	7	18
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(0.1%)	(1.5%)	14	36
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(0.3%)	(4.0%)	19	41
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	(0.7%)	(0.7%)	1	5
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	(0.1%)	1	3
Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	(2.1%)	(6.8%)	13	23
Israel-Hamas War	10/9/2023	0.3%	?	?	?
<b>Average</b>		<b>(1.1%)</b>	<b>(4.7%)</b>	<b>19.4</b>	<b>42.3</b>

Estimation

Neutre

### Explication

- Les événements géopolitiques n'ont généralement qu'une faible influence sur les marchés financiers.
- Baisse moyenne du S&P 500 de moins de 5% sur 19 jours

# 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	Négatif				Macro	Polit. d'intérêt	Rendement		Risque déf.	Corrélation	Incertitude	Actualités	Partenaire	
Degré d'investissement	Positif				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	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Europe	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
ÉTATS-UNIS	Négatif				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Marchés émergents	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Mat. premières / Or														
Or	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	
Matières premières	Neutre				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Dollar amér.		Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire	

# Évaluation de la situation à court terme

## Résumé

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