

ÉVALUATION DE LA SITUATION ACTUELLE

1er trimestre 2024

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	Attention	
Haut rendement	Neutre			5,1%	12,6%	5,5-6,5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Marchés émergents	Neutre			7,4%	7,8%	5,5-6,5%	Neutre		Neutre	Neutre	
Actions	Neutre			7,7%	17,2%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Europe	Neutre			7,5%	18,1%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
ÉTATS-UNIS	Neutre			10,6%	17,9%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Marchés émergents	Neutre			8,8%	23,2%	6-8%	Neutre		Neutre	Attention	
Technologie	Attention					6-8%	Neutre		Attention	Attention	
Santé	Attention					6-8%	Neutre		Attention	Neutre	
Mat. premières/métaux p.											
Or	Attention			4,5%	15,5%	4-5%	Neutre		Attention	Neutre	
Matières premières	Attention			1,9%	15,1%	3-4%	Neutre		Attention	Neutre	
Placements alternatifs						4-6%	Neutre		Neutre	Neutre	
Dettes privées	Neutre					3-4%	Neutre		Neutre	Attention	
Capital-investissement	Neutre					8-10%	Neutre		Neutre	Attention	
Diversifié (HF)	Neutre			4,4%	6%	4-5%	Neutre		Neutre	Neutre	

Évaluation de la situation actuelle

Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Conjoncture	<ul style="list-style-type: none"> 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"> Dynamique conjoncturelle améliorée jusqu'au prochain pic du cycle économique (T3/T4 2024) Les États-Unis sont soutenus par des dépenses publiques élevées, un taux de chômage historiquement bas et une consommation privée stable. La conjoncture s'améliore également en Europe, mais avec un potentiel de croissance plus faible par rapport au reste du monde. Evolution stable dans les pays émergents avec une faible croissance 	<ul style="list-style-type: none"> Indicateur avancé de l'OCDE (9) Marché du travail (10) Budget de l'État/stimulation fiscale (11) Dettes publiques (12) Indices des directeurs d'achat au niveau régional (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% Pour les taux à long terme, la tendance à la hausse se maintient 	<ul style="list-style-type: none"> L'inflation se rapproche de l'objectif fixé par les banques centrales (objectif de 2% contre 2,4% pour l'UE, 3,1% pour les USA et 1,4% pour la Suisse), ce qui offre une marge de manœuvre pour envisager une baisse des taux d'intérêt. Normalisation de la courbe des taux avec une forte baisse des taux à court terme et une hausse des taux à long terme Niveau des taux d'intérêt à long terme : taux 10ans-UE à 2,25-3% taux 10ans-US à 4-4,75% taux 10ans-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) Courbe des taux d'intérêts en Europe (17) Anticipation du niveau des taux d'intérêts en Europe (18)

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'intérêts, les rendements sont redevenus attractifs ▪ 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. ▪ 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"> ▪ L'ère des taux bas voire négatifs est terminée. Des rendements plus attractifs dans la zone EUR 3-4% et CHF 1-2%. ▪ Les primes de risque offrent des opportunités, surtout pour les obligations « investment grade » et augmentent leur attractivité. ▪ Le risque de hausse des taux d'intérêt est particulièrement élevé pour les obligations à longue échéance. ▪ Les obligations d'État moins intéressantes que les obligations d'émetteurs de premier ordre en raison d'un potentiel de rendement 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. ▪ Augmentation des risques de défaillance, surtout pour l'État américain en raison de son endettement élevé 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comparaison YTM (20) ▪ Primes de risque (21)

Évaluation de la situation actuelle

Résumé

	Estimation à long terme (5 ans)	Évaluation à court terme (9 mois)	Justification (page)
Actions	<ul style="list-style-type: none"> 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 6-7%. 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"> La reprise économique modérée n'est pas encore pleinement intégrée dans les prix, offrant ainsi un potentiel de performance aligné sur la moyenne historique, située entre 6-7% Bénéfices des entreprises en territoire positif et en hausse Après une forte évolution au cours de l'année, les évaluations ont atteint un niveau jugé neutre à cher. La poursuite de la tendance sur 10 ans offre un potentiel de hausse supplémentaire des cours. Le sentiment euphorique des investisseurs, en tant que contre-indicateur, signale un potentiel de correction à court terme et une volatilité accrue début 2024 Pourtant, la technique de marché reste bonne et parle en faveur d'une hausse des cours. 	<ul style="list-style-type: none"> Indicateur avancé de l'OCDE (9) Cycle économique et actions (23) Bénéfices attendus des entreprises (24) Évaluation globale (25) Tendance (26) Sentiment des investisseurs (27) Technique du marché (28)

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"> Dans un contexte de hausse des taux d'intérêts, l'or (produit sans intérêts) perd de son attrait 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. La configuration technique du marché des matières premières plaide pour une poursuite de la consolidation. 	<ul style="list-style-type: none"> Rendement réel et or (30) Technique du marché des matières premières (32)
Placements alternatifs	<ul style="list-style-type: none"> 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 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 3/2020) Objectif de rendement à long terme 4-6% 	<ul style="list-style-type: none"> 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. 	

Évaluation de la situation actuelle

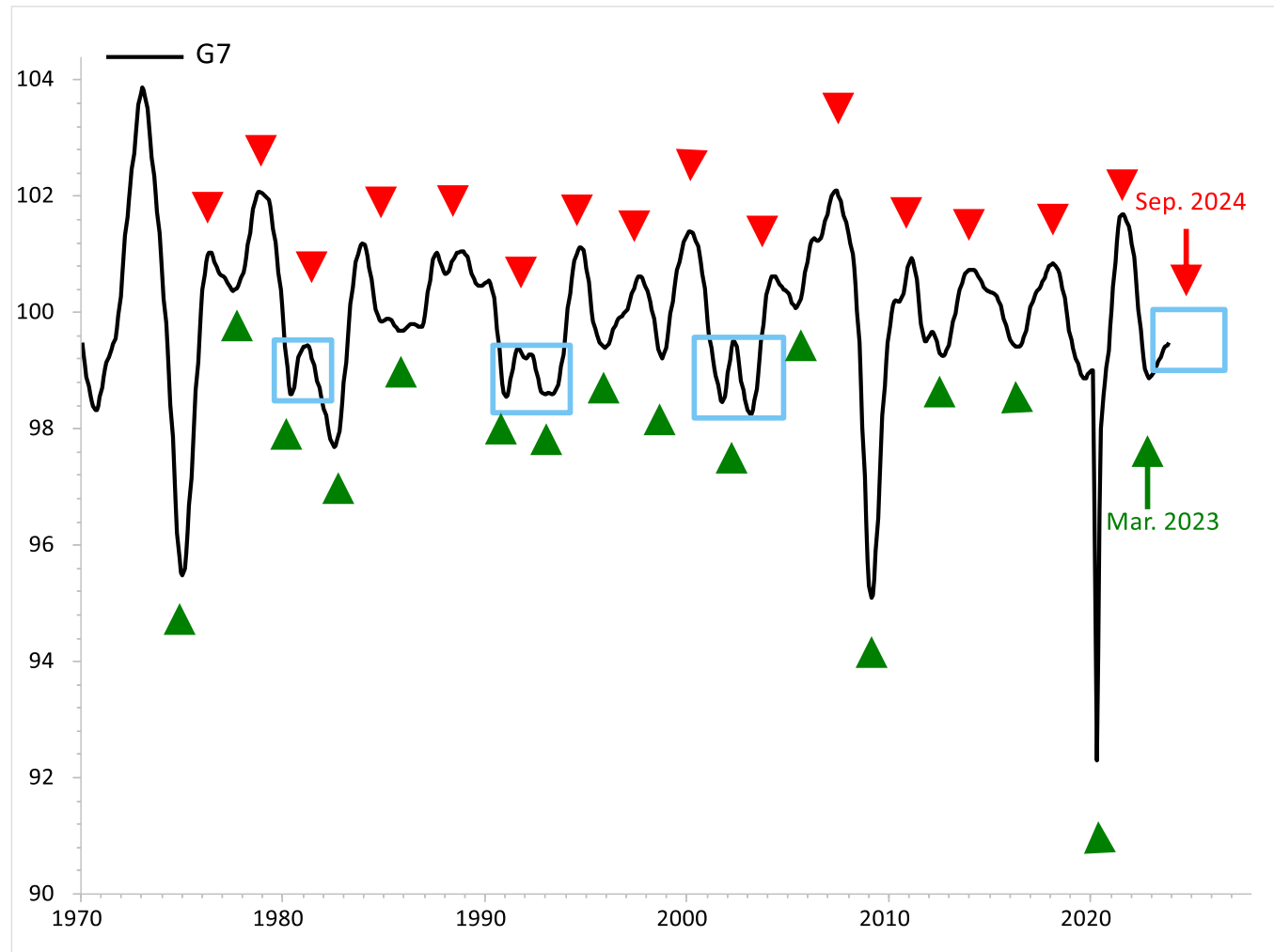
Résumé

	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"> Légère faiblesse du dollar américain par rapport aux autres paires de devises en raison de la reprise économique modérée prévue jusqu'au T3/T4 2024 Le différentiel de taux d'intérêts EUR/CHF plaide pour un franc plus faible, mais il est compensé par les achats de CHF de la Banque nationale suisse (BNS). L'évolution divergente des taux d'intérêts au cours des dernières années (États-Unis vs. Europe vs. Suisse) a entraîné une hausse des coûts liés aux couvertures de change. 	<ul style="list-style-type: none"> Dollar américain et conjoncture (34) Différence de taux EUR/CHF (35)
Actualités	<ul style="list-style-type: none"> La crise de Corona a accéléré les applications technologiques, créant ainsi une acceptation plus large à long terme 	<ul style="list-style-type: none"> 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&P 500 sur 19 jours. 	<ul style="list-style-type: none"> Événements géopolitiques (37)

Évaluation détaillée à court terme Conjoncture / Macro

Conjoncture / Macro

Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation
Neutre

Justification

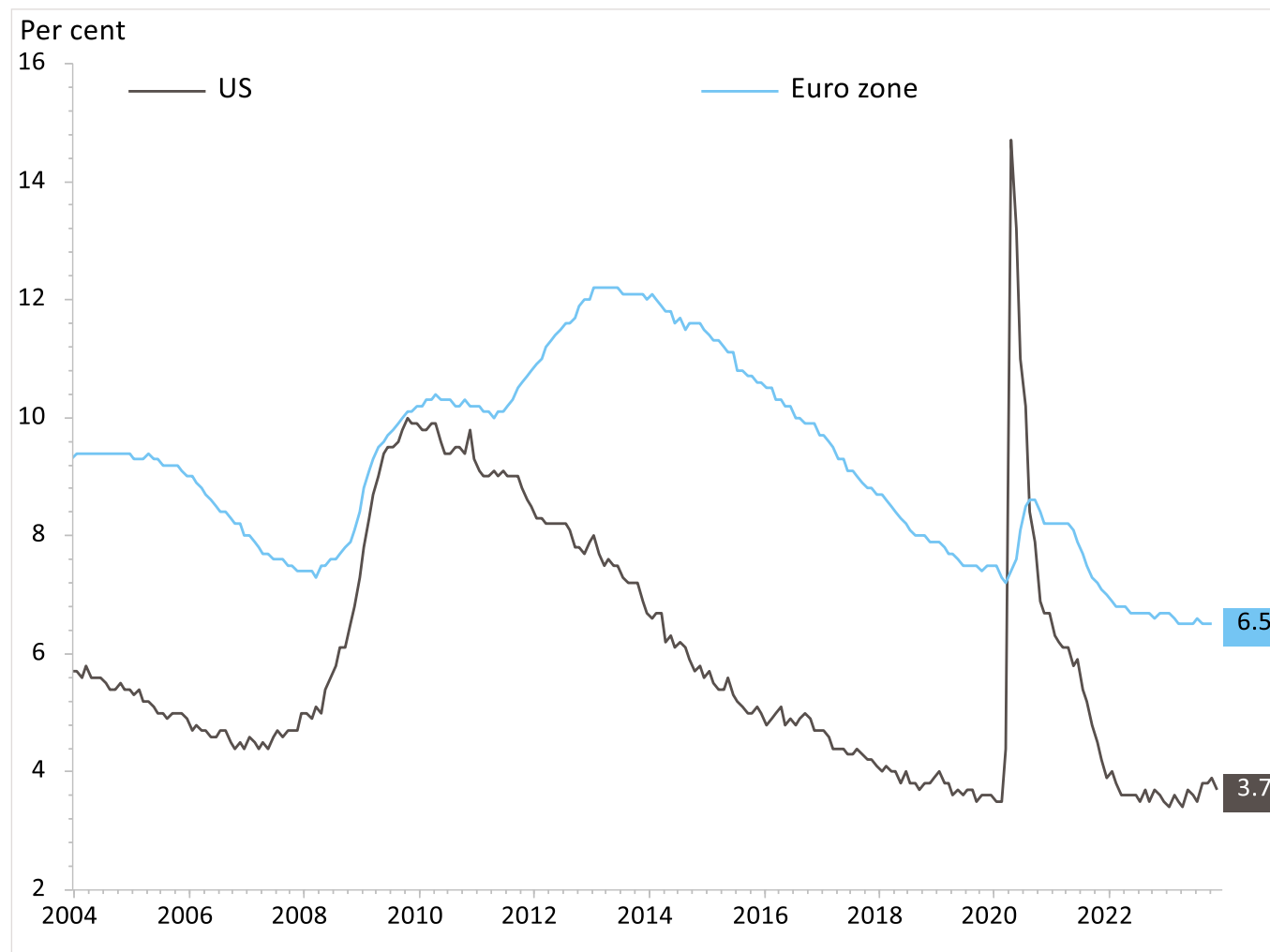
- Comme prévu: Point bas atteint fin T1/début T2 2023
- Ensuite, faible reprise en raison de l'inflation élevée et de la pression sur les taux

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
Très positif

Justification

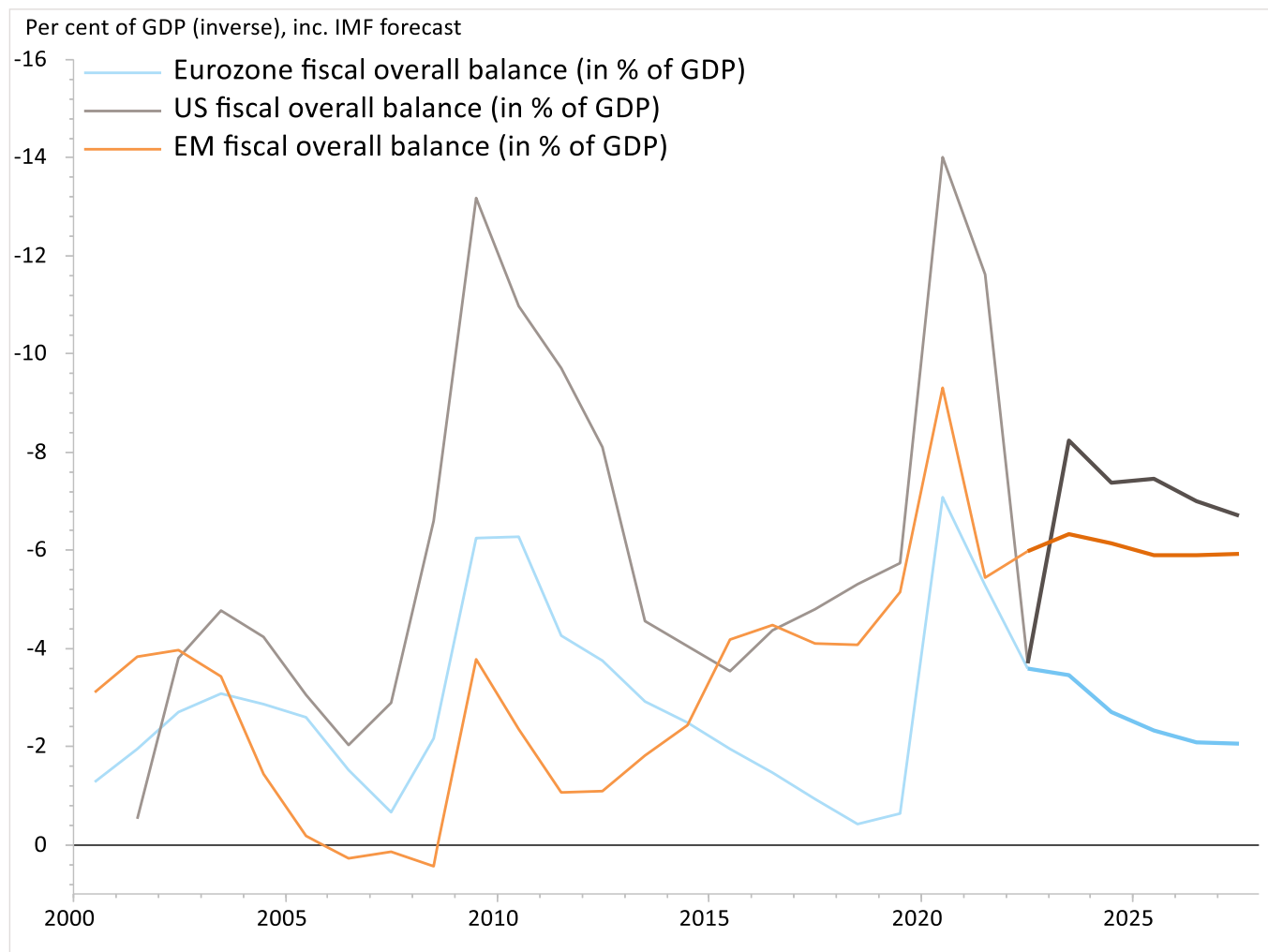
- Taux de chômage à un niveau historiquement très bas
- Le marché du travail reste très solide

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

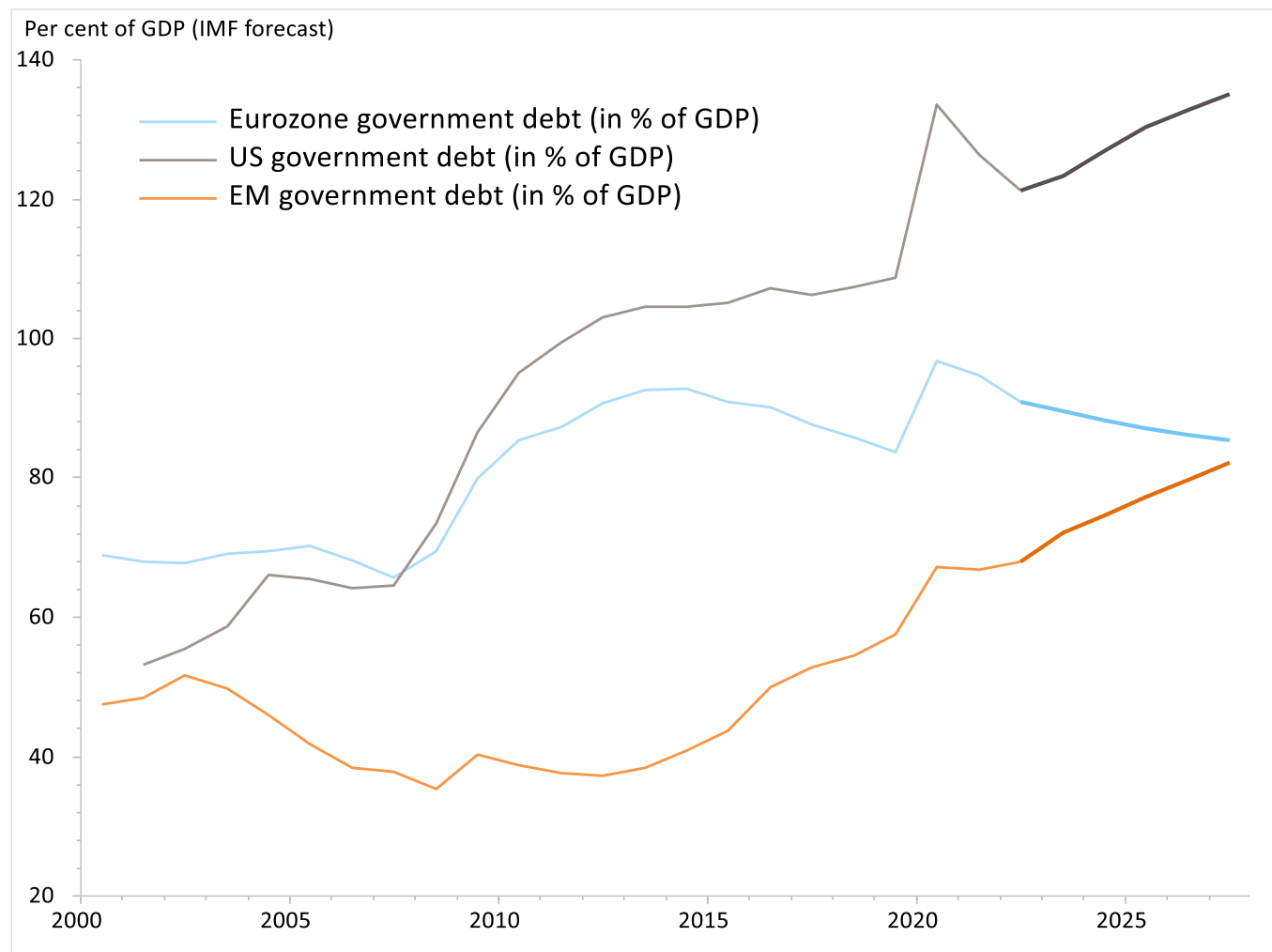
- Un niveau historiquement élevé de programmes fiscaux
- États-Unis plus élevés que l'Europe

Explication

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

Conjoncture / Macro

Dettes publiques



Estimation
Attention

Justification

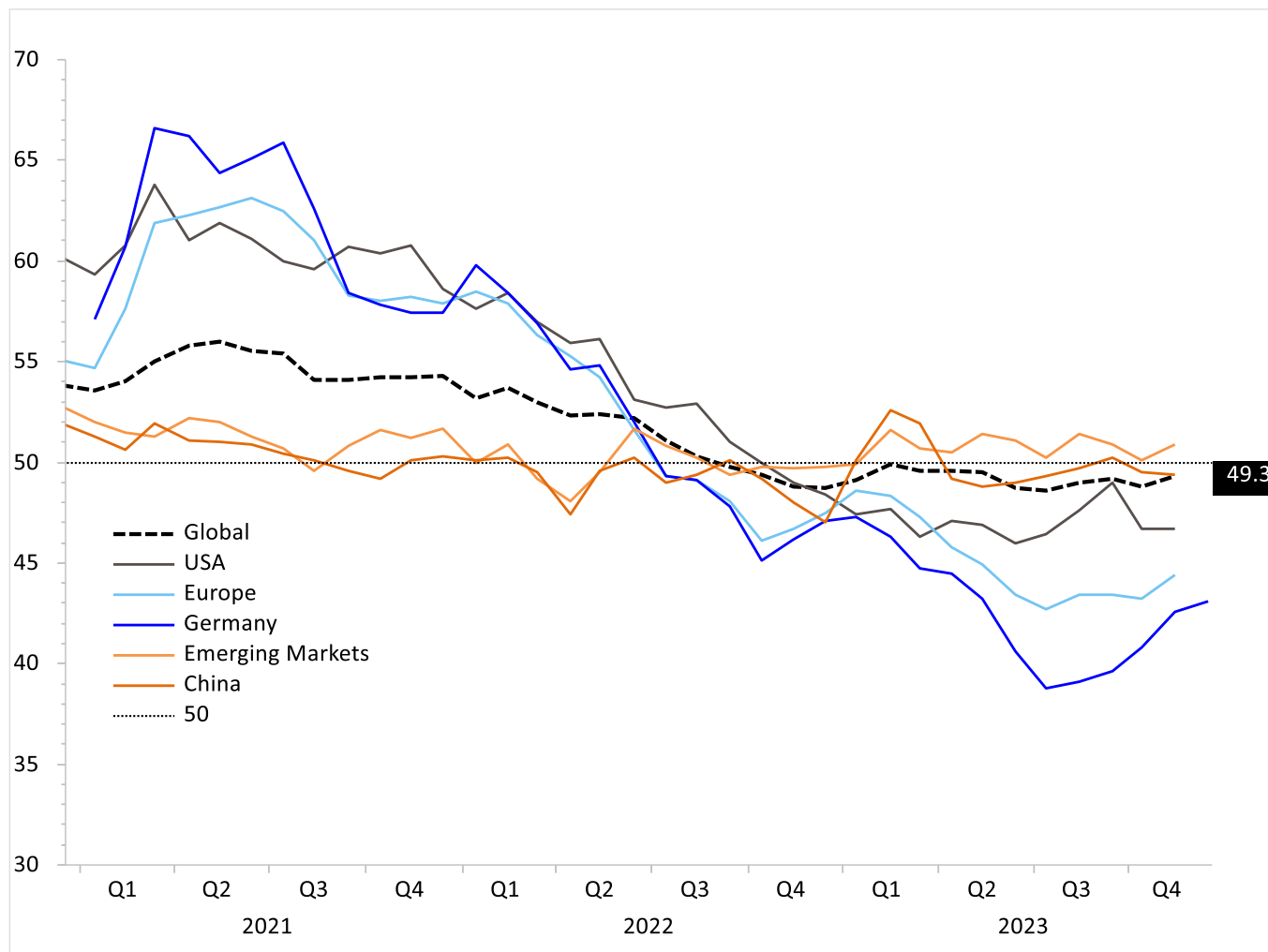
- Les programmes fiscaux prévus feront augmenter les taux d'endettement de l'État.

Explication

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

Conjoncture / Macro

Indices des directeurs d'achat (PMIs Global)



Estimation
Attention

Justification

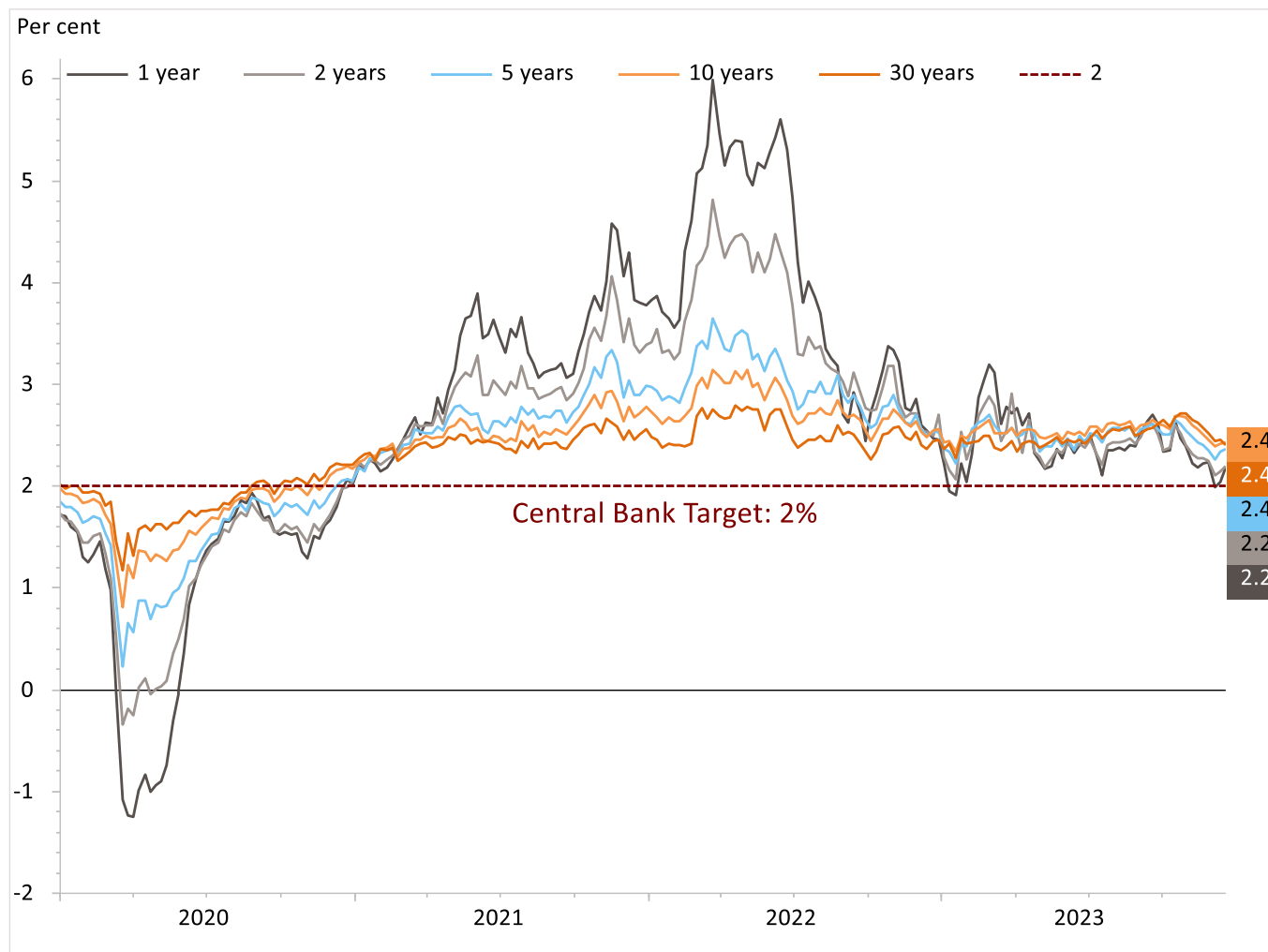
- Pays industrialisés (globaux) sur le seuil de croissance de 50 (Europe faible)
- Les pays émergents au dessus de la limite de la croissance

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

Politique monétaire : anticipations inflationnistes américaines



Estimation
Attention

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

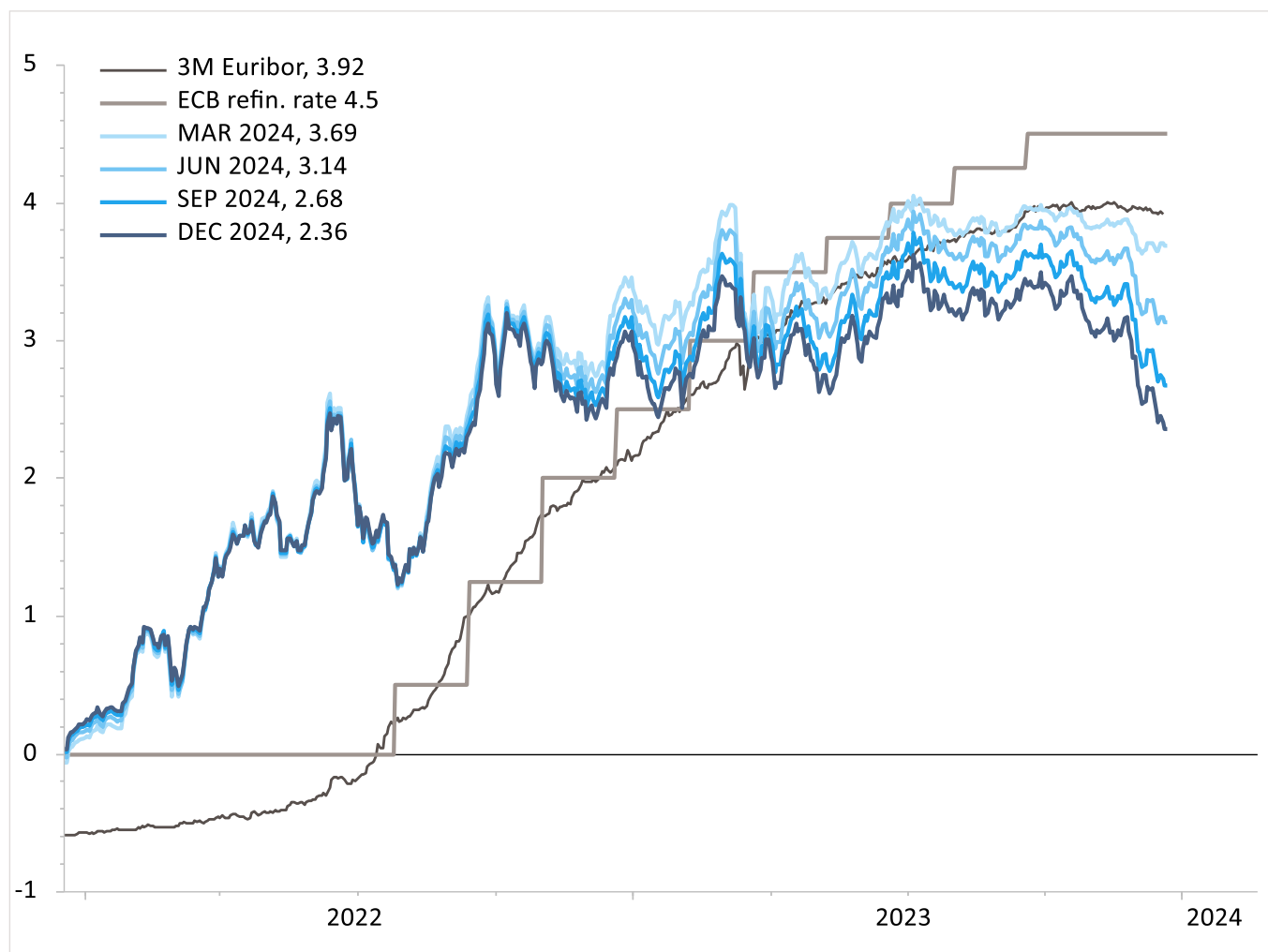
Explication

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

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

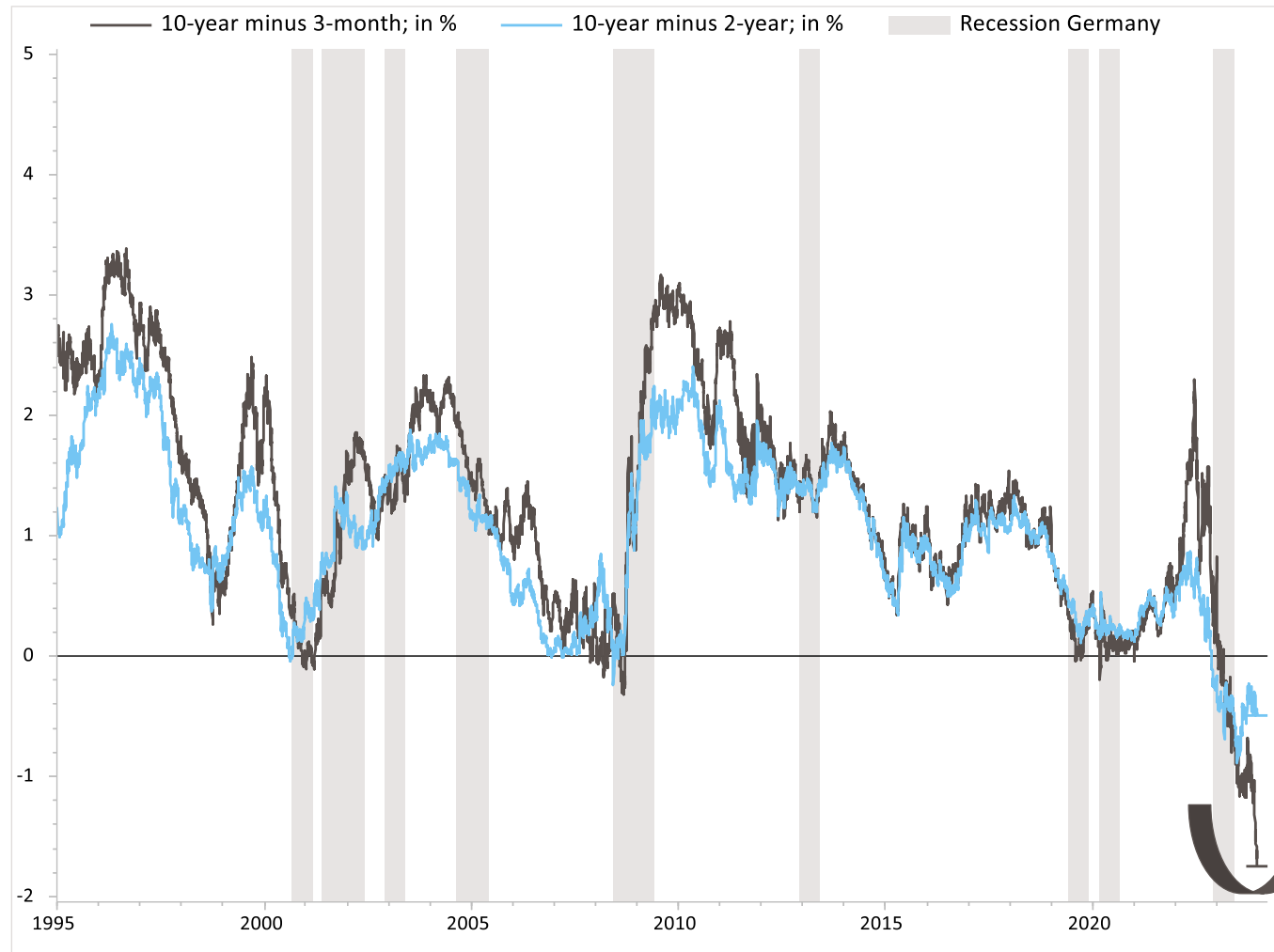
- Anticipation d'une baisse des taux d'intérêts
- Le marché anticipe le zénith du cycle de hausse des taux d'intérêts

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

Conjoncture / Macro

Courbe des taux Europe / Allemagne



Estimation
Attention

Justification

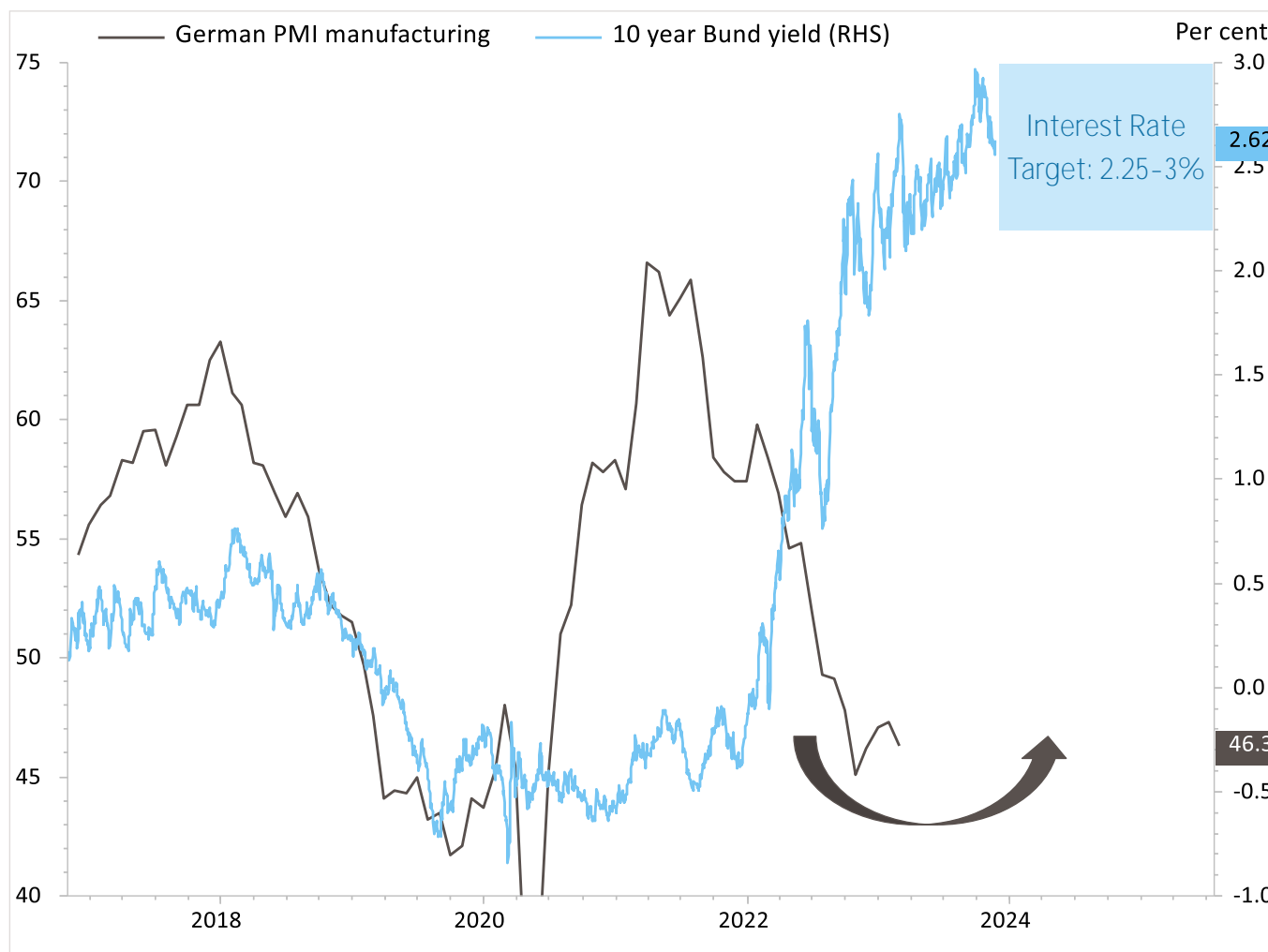
- La courbe des taux commence à se normaliser (3M et 2ans)

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

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



Estimation
Attention

Justification

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

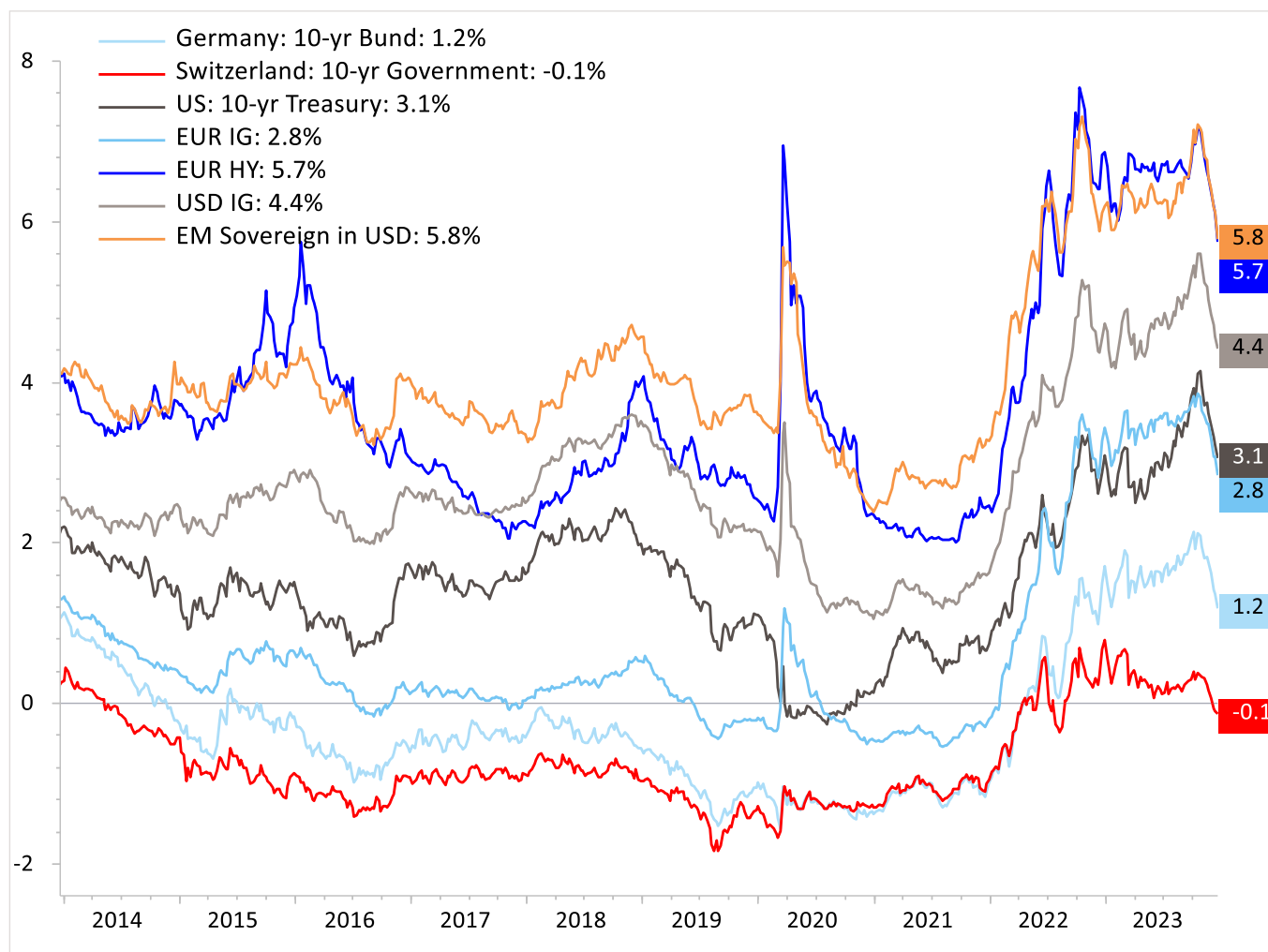
Explication

- 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

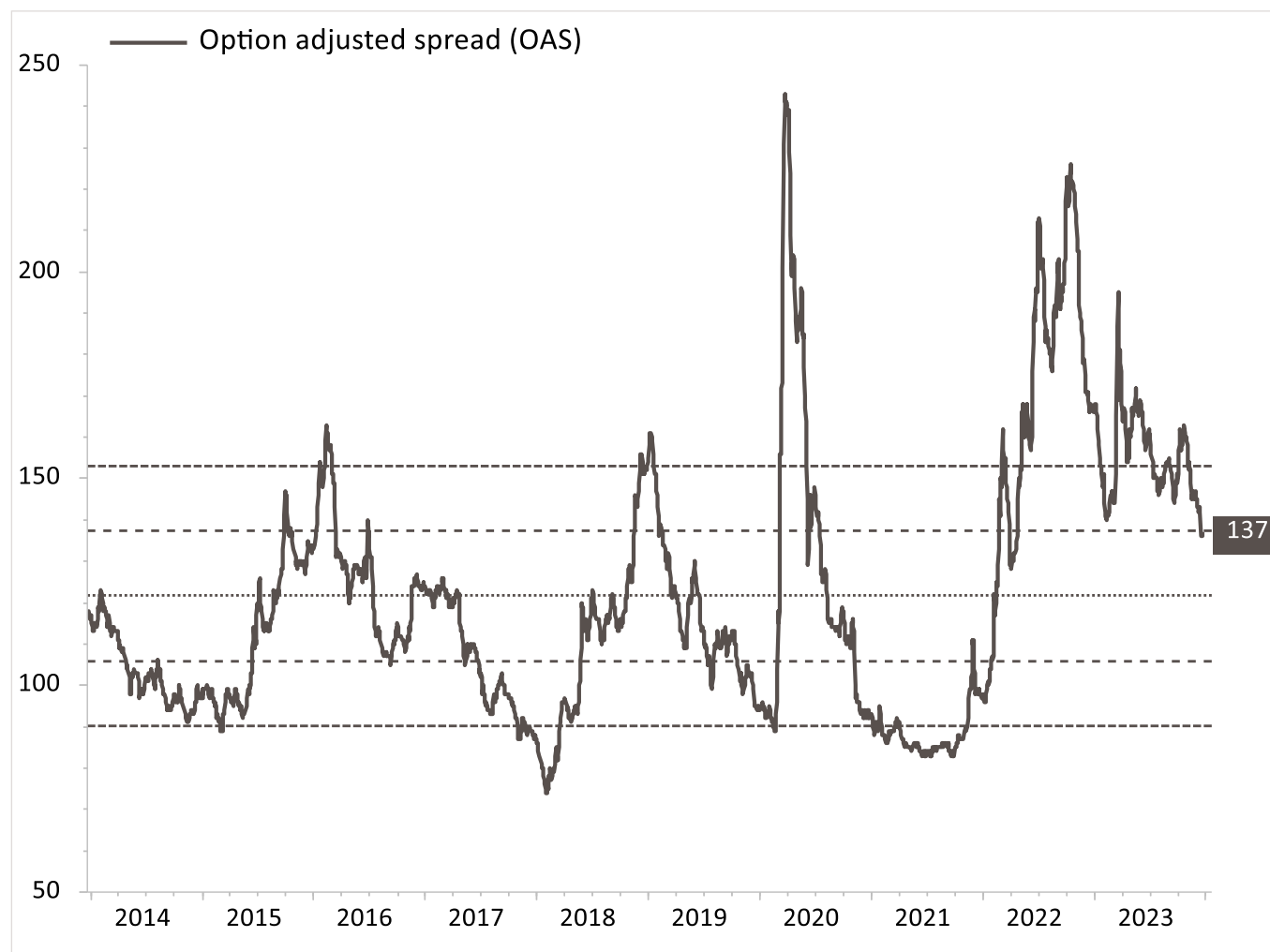
- La hausse des rendements crée de l'opportunité
- La limitation de la durée présente des avantages dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

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
Positif

Justification

- Écart significatif par rapport à la moyenne sur dix ans

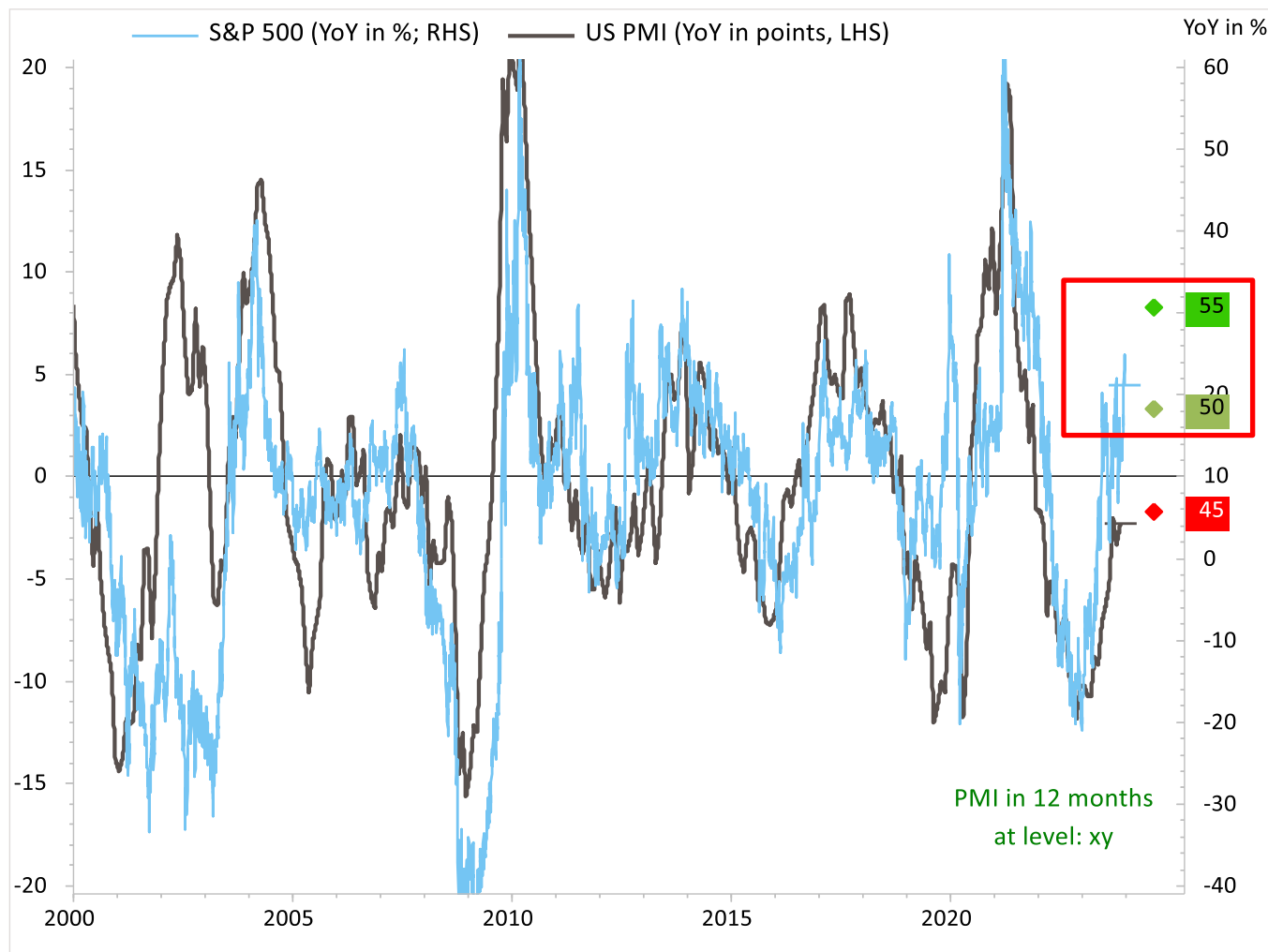
Explication

- L'écart de taux d'intérêts 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
Neutre

Justification

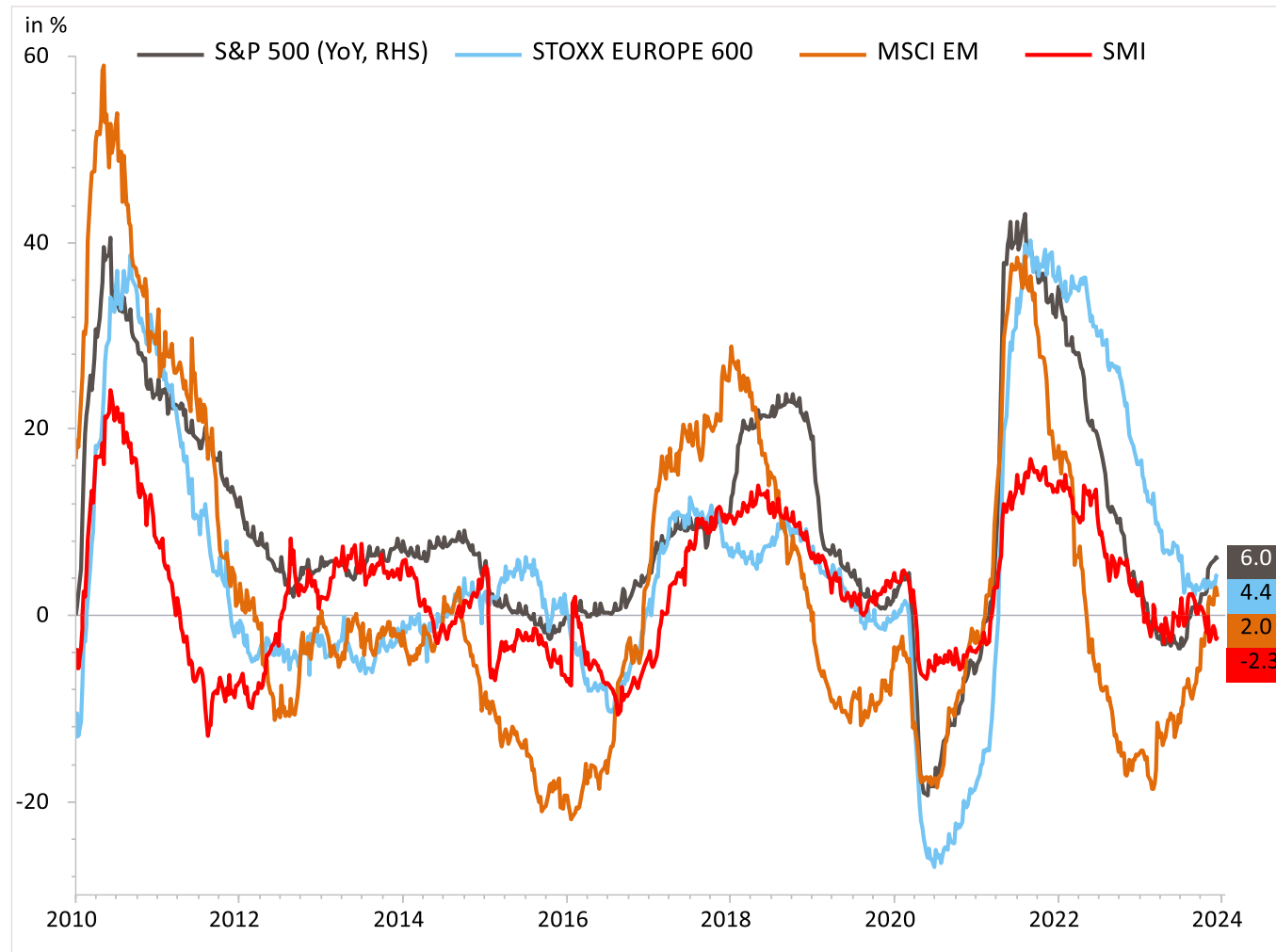
- Actuellement, les marchés boursiers anticipent une évolution économique plus faible (PMI = 50).
- Un PMI de 55 suggère un potentiel de cours d'environ 5% à 10% à partir du niveau actuel.

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

Bénéfices attendus des entreprises

Variations annuelles (comparaison avec l'Europe)



Estimation
Neutre

Justification

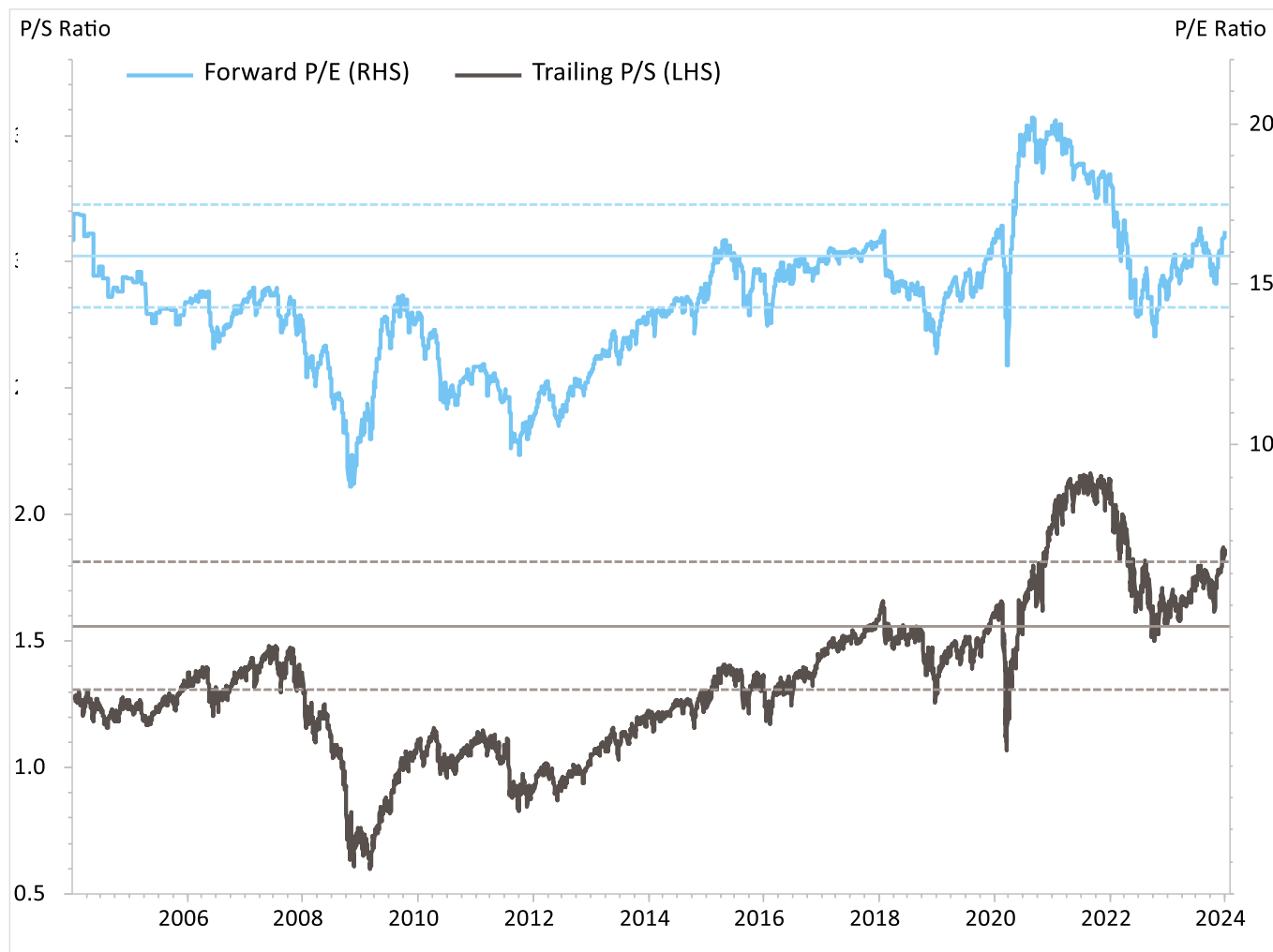
- Croissance positive des bénéfices dans les pays développés
- Les marchés émergents affichent une croissance positive des bénéfices

Explication

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

Évaluations

Ratio cours/bénéfices (global)



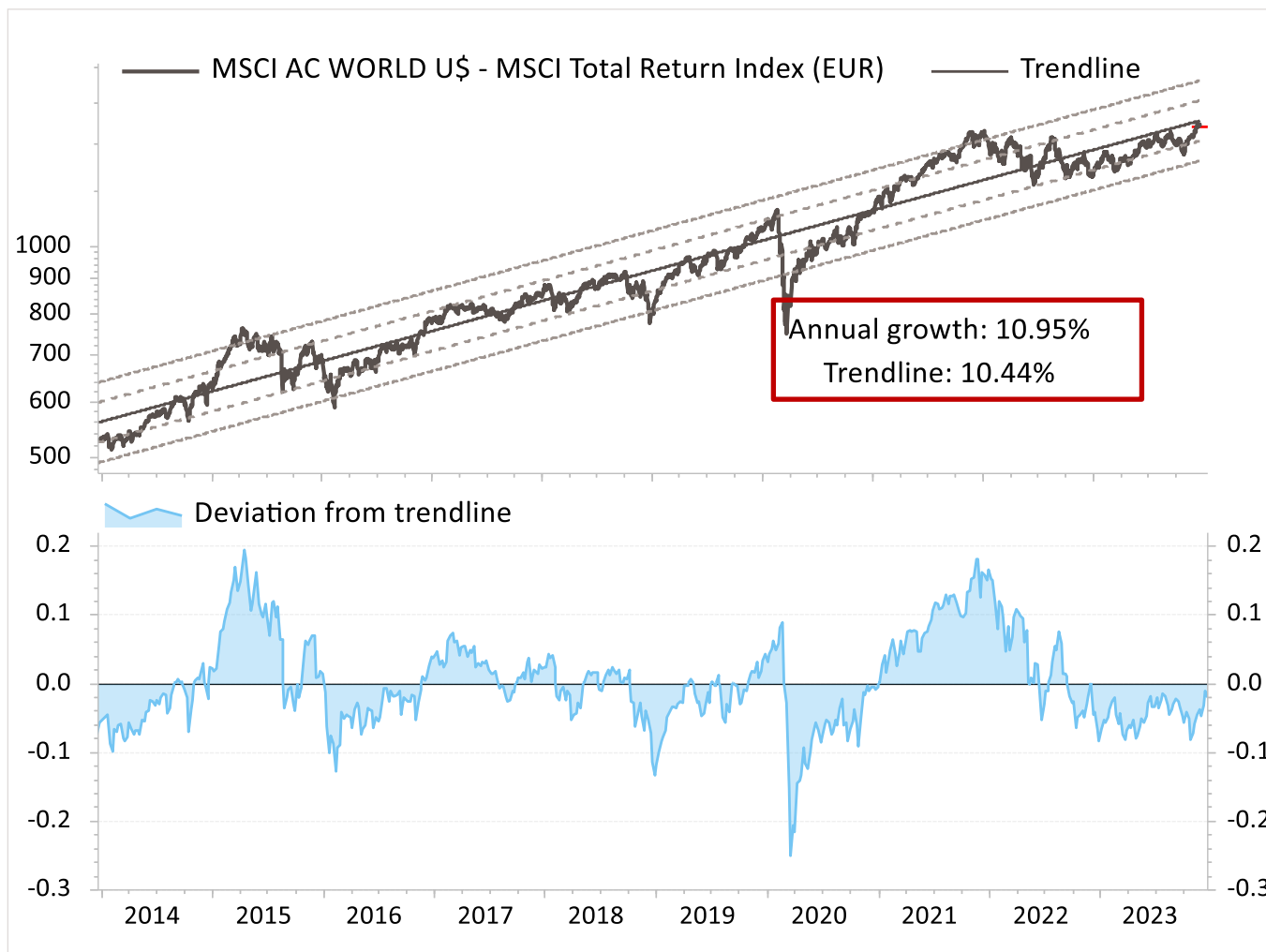
Estimation
Attention

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 10 ans (Global)



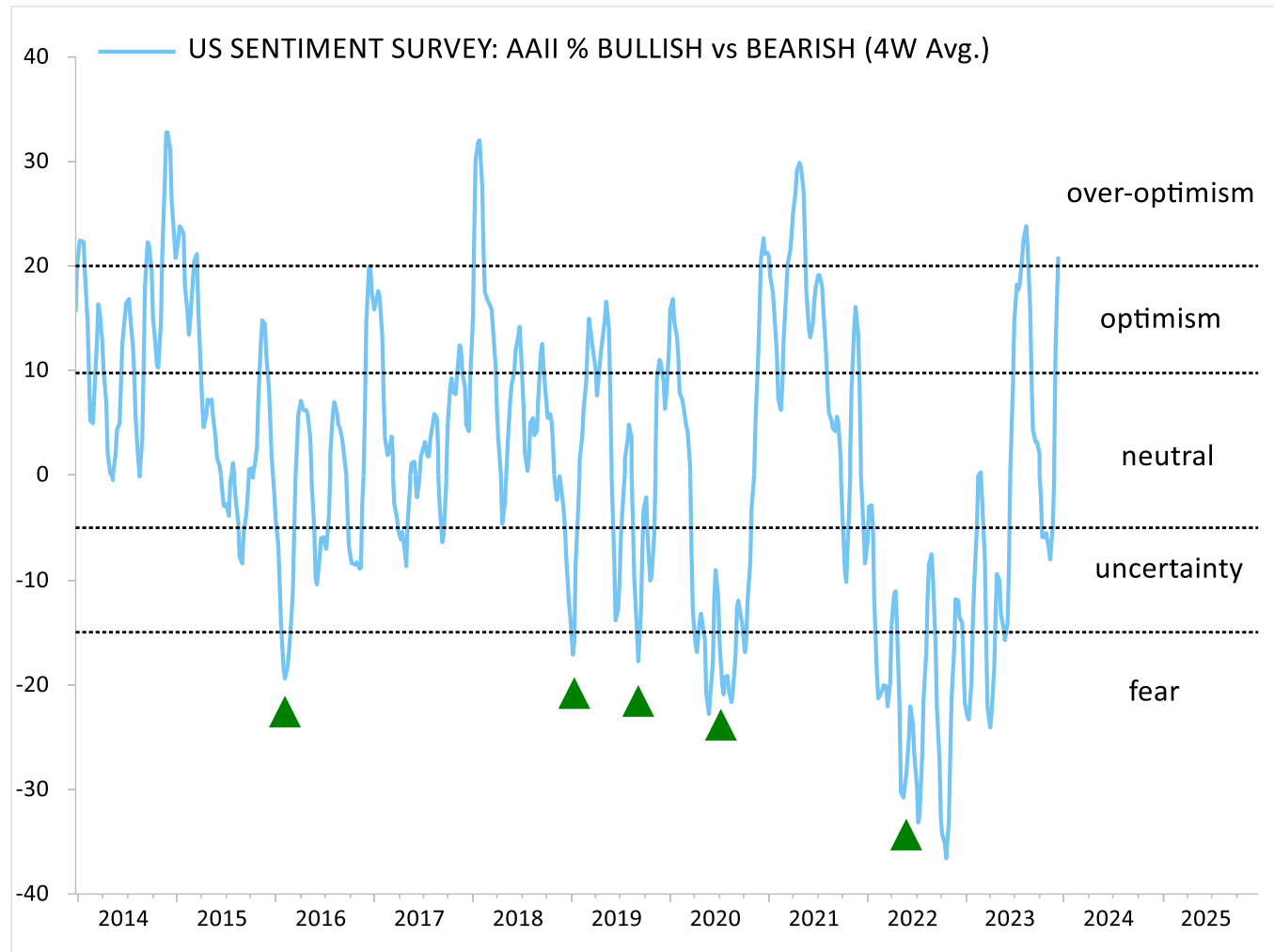
Estimation
Neutre

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

Sentiment

Enquête de sentiment (globale)



Estimation Négatif

Justification

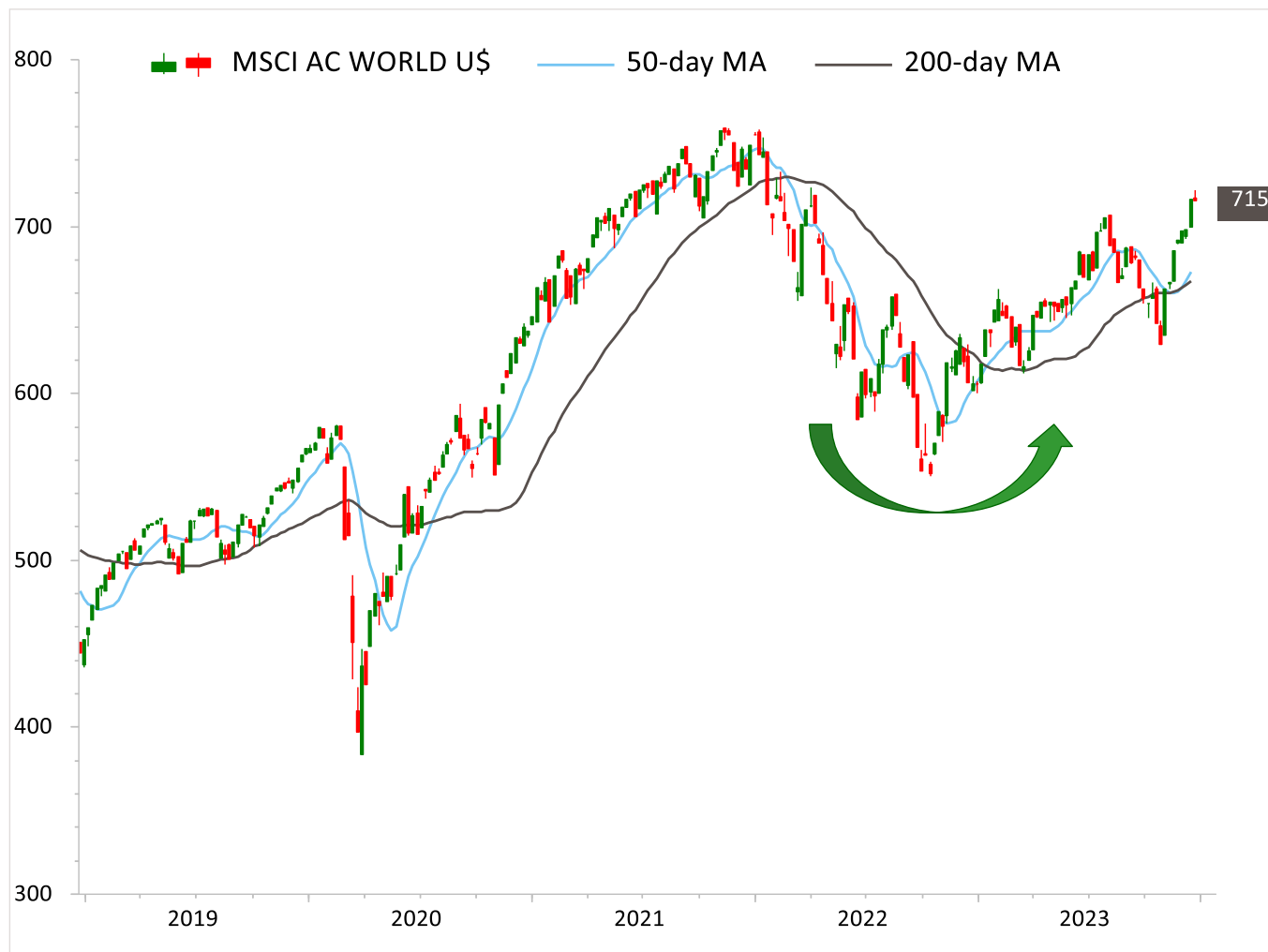
- Climat euphorique des investisseurs privés
- Négatif en tant que contre-indicateur, car les prix incluent des exagérations

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 50 et 200 jours (Global)



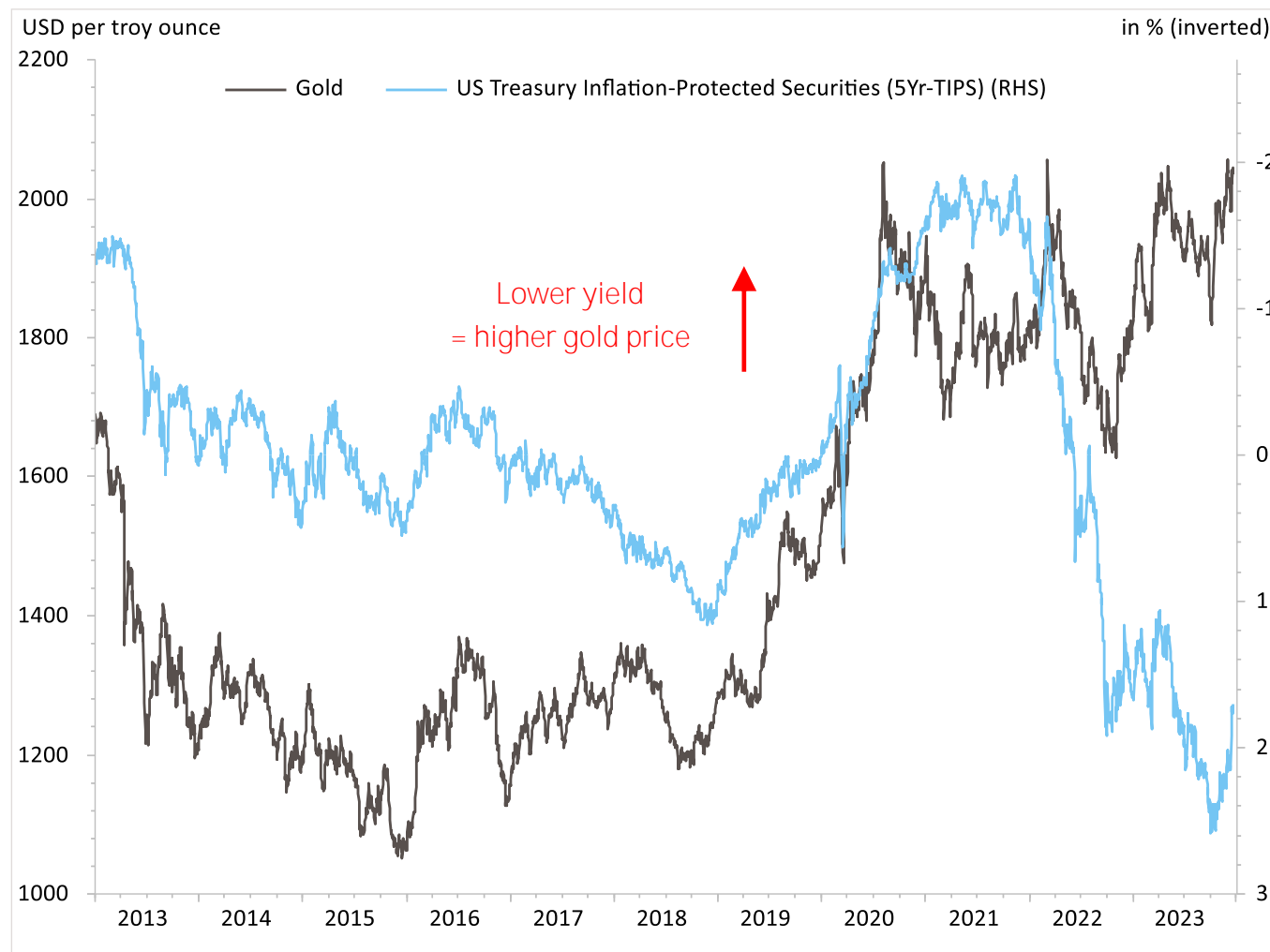
Estimation
Positif

- 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

Évaluation détaillée à court terme Matières premières

Technique de marché

Moyennes sur 50 et 200 jours (matières premières)



Estimation
Négatif

Explication

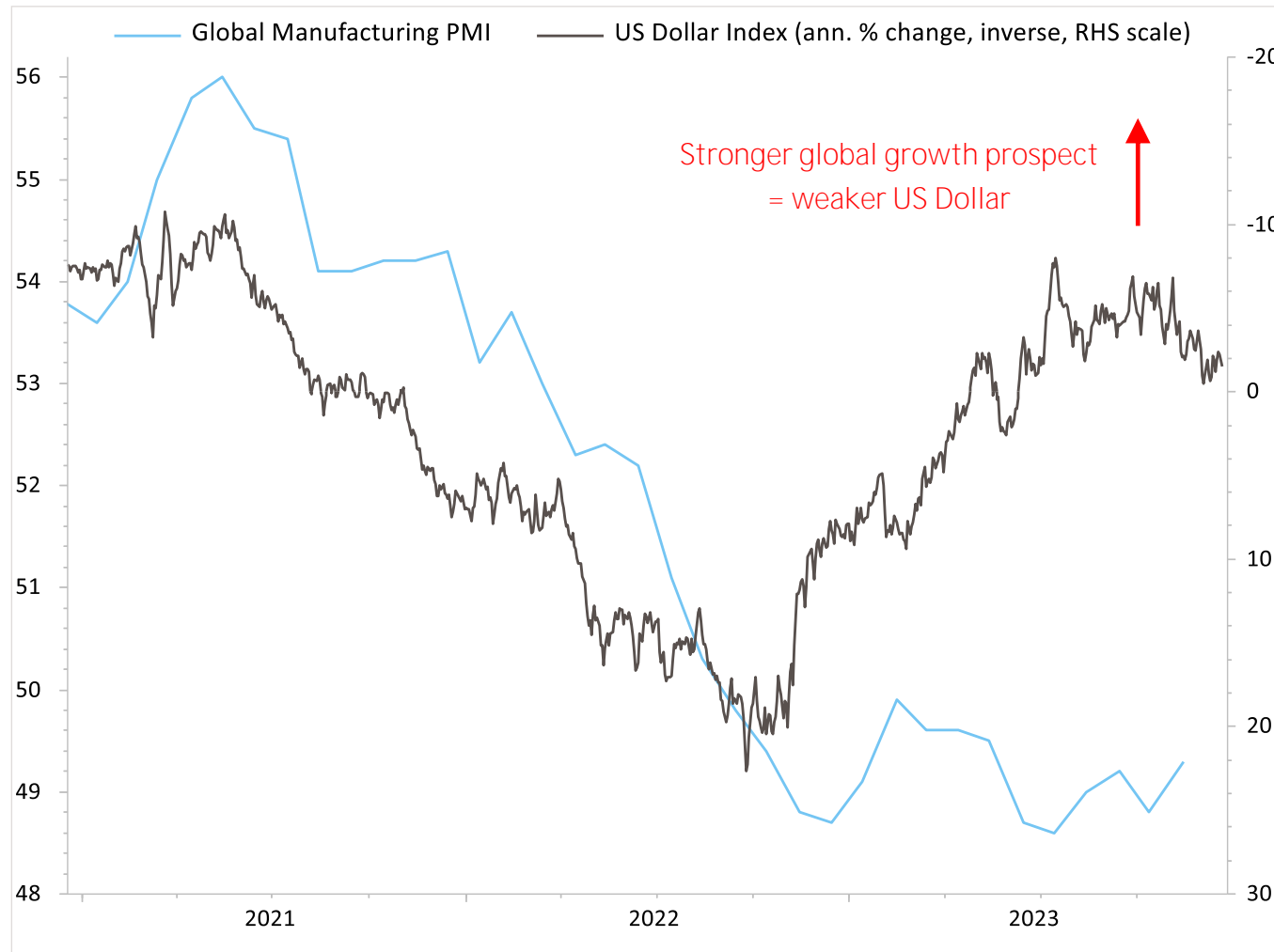
Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes à 50 et 200 jours :

- 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

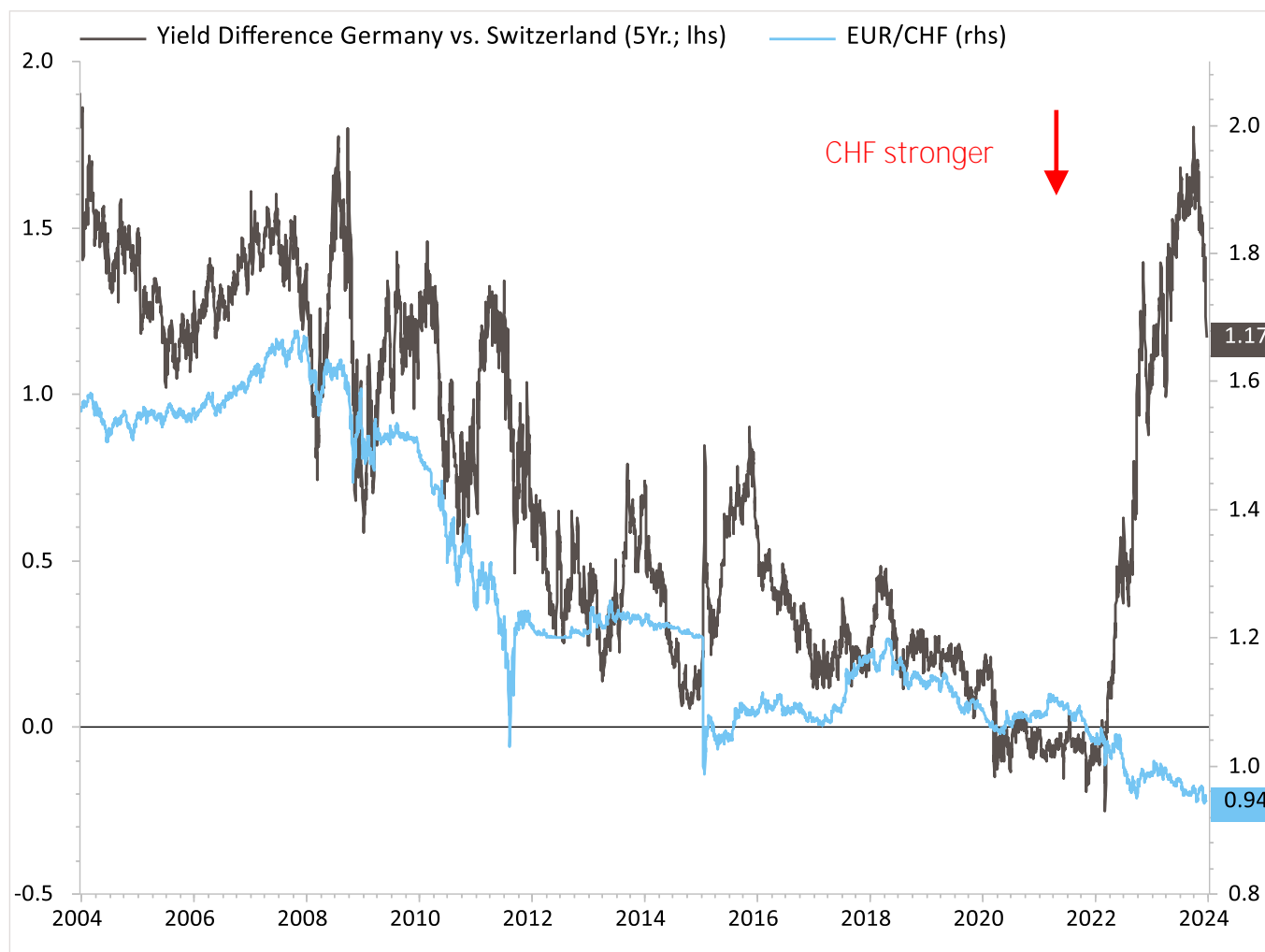
- Une reprise économique modérée plaide contre le dollar américain
- La faiblesse du dollar américain depuis la mi-2022 anticipe déjà une reprise économique modérée.

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%	?	?	?
Average		(1.1%)	(4.7%)	19.4	42.3

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	Neutre				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	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités		
Santé	Attention				Macro	Polit. d'intérêt	Tendance	Gains	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités		
Mat. premières / Or														
Or	Attention				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										
Euro													
Dollar amér. (EUR/USD)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire		
Franc (EUR/CHF)	Attention		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire		
Livre (EUR/GBP)	Neutre		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire		
Franc suisse													
Dollar amér. (USD/CHF)	Positif		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation	Sentiment	Technique	Actualités	Partenaire		
Euro (EUR/CHF)	Positif		Macro	Politique	Tendance	Intérêts	Évaluation		Technique	Actualités	Partenaire		
Livre sterling													
Dollar amér. (GBP/USD)	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)	Attention		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.	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