

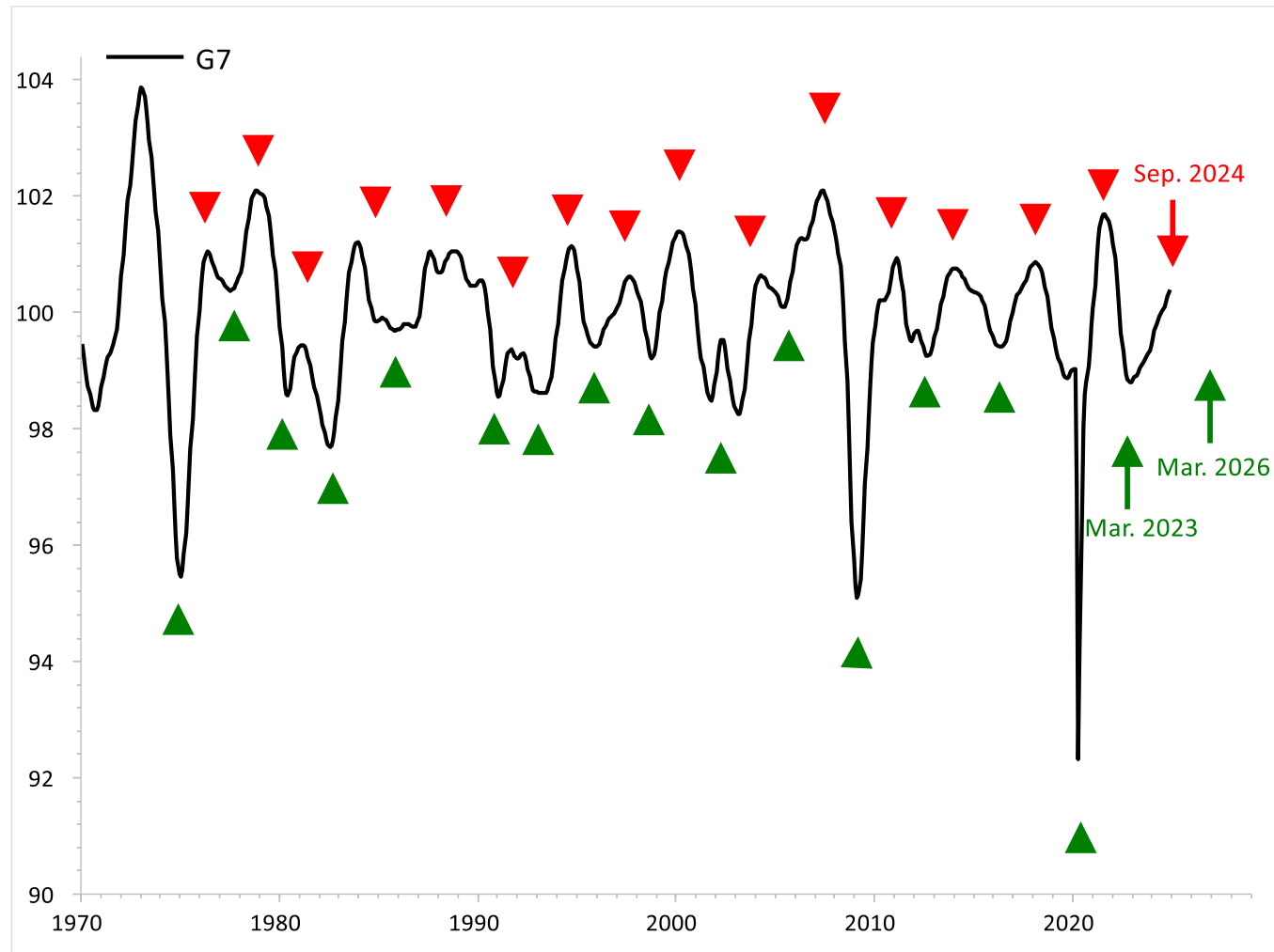
# ÉVALUATION DE LA SITUATION & PERSPECTIVES

pour les six prochains mois

# Évaluation détaillée à court terme Conjoncture / Macro

# Environnement conjoncturel : Cycle

## Indicateur avancé de l'OCDE (global)



**Estimation**  
**Neutre**

Justification

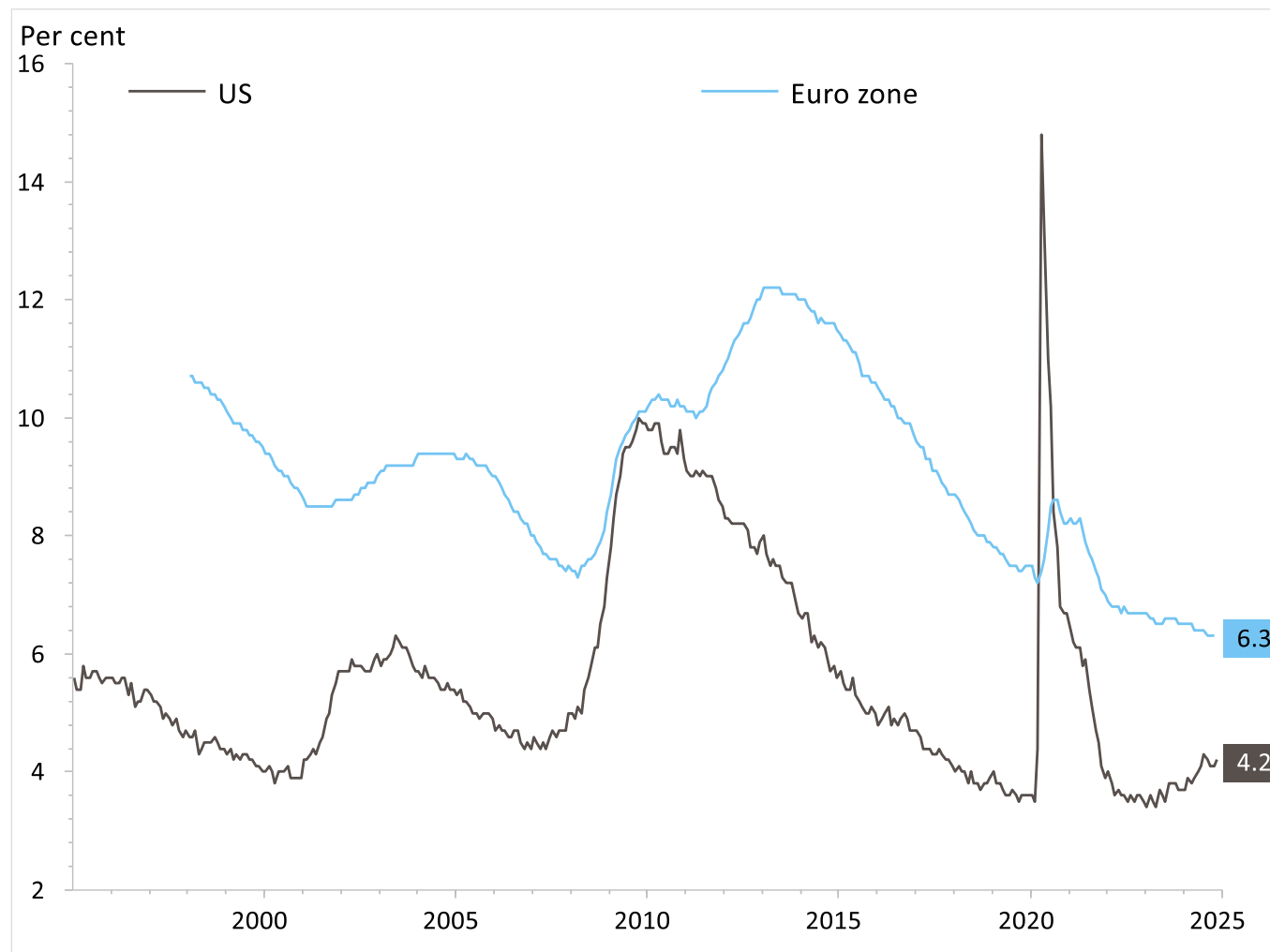
- Point haut au T4/fin 2024
- bonne croissance, mais en baisse continue
- Prochain creux de cycle au T1 /début 2026 avec risque de récession à partir du T4/fin '25

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.

# Environnement conjoncturel : Consommation

## Taux de chômage (global)



Estimation  
Neutre

### Justification

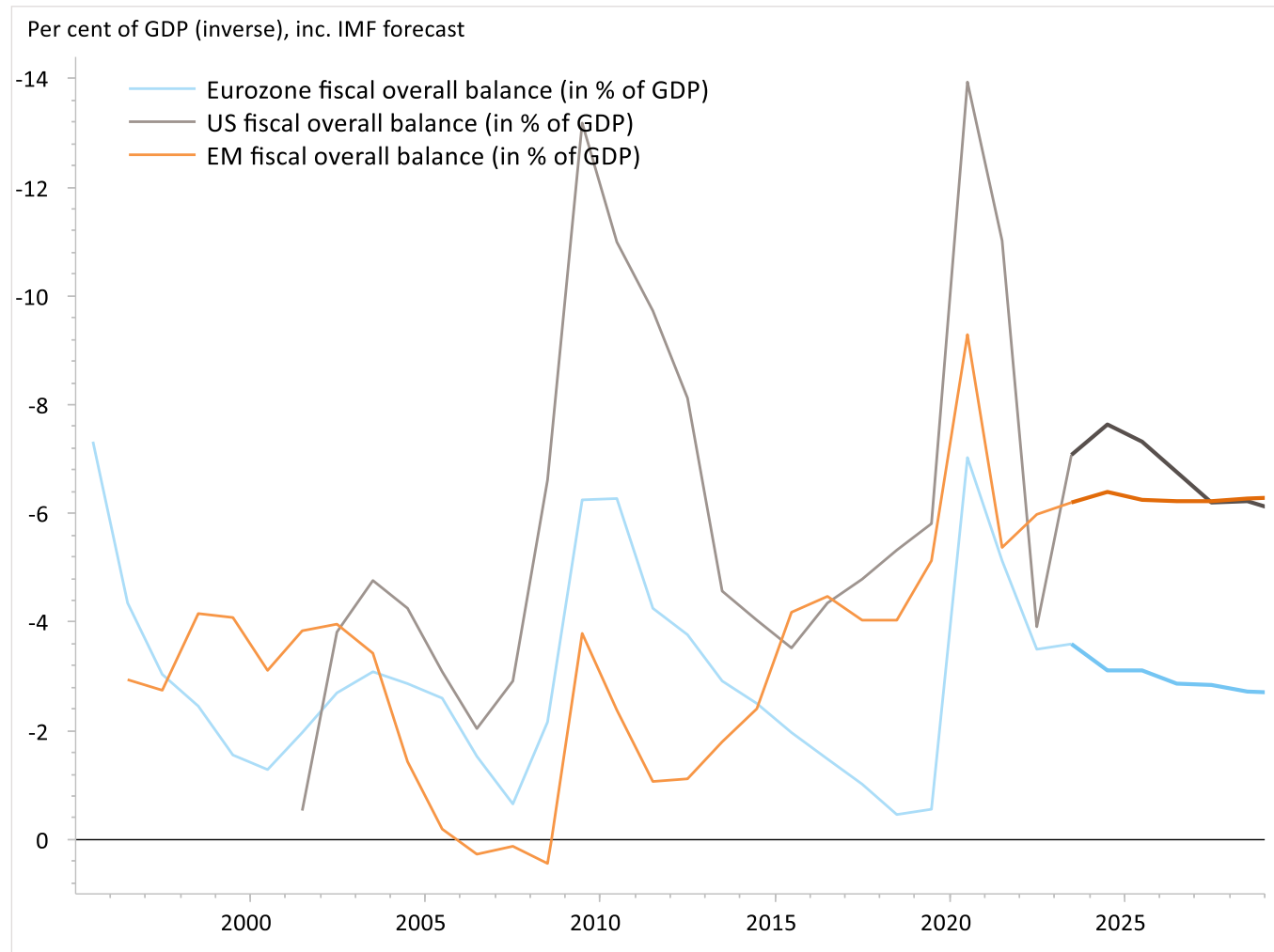
- Taux de chômage à un niveau historiquement très bas
- Le marché du travail reste très solide

### 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.

# Environnement conjoncturel : État / Effet de levier

## Programmes fiscaux / Déficit budgétaire de l'État (global)



Estimation  
Positif

Justification

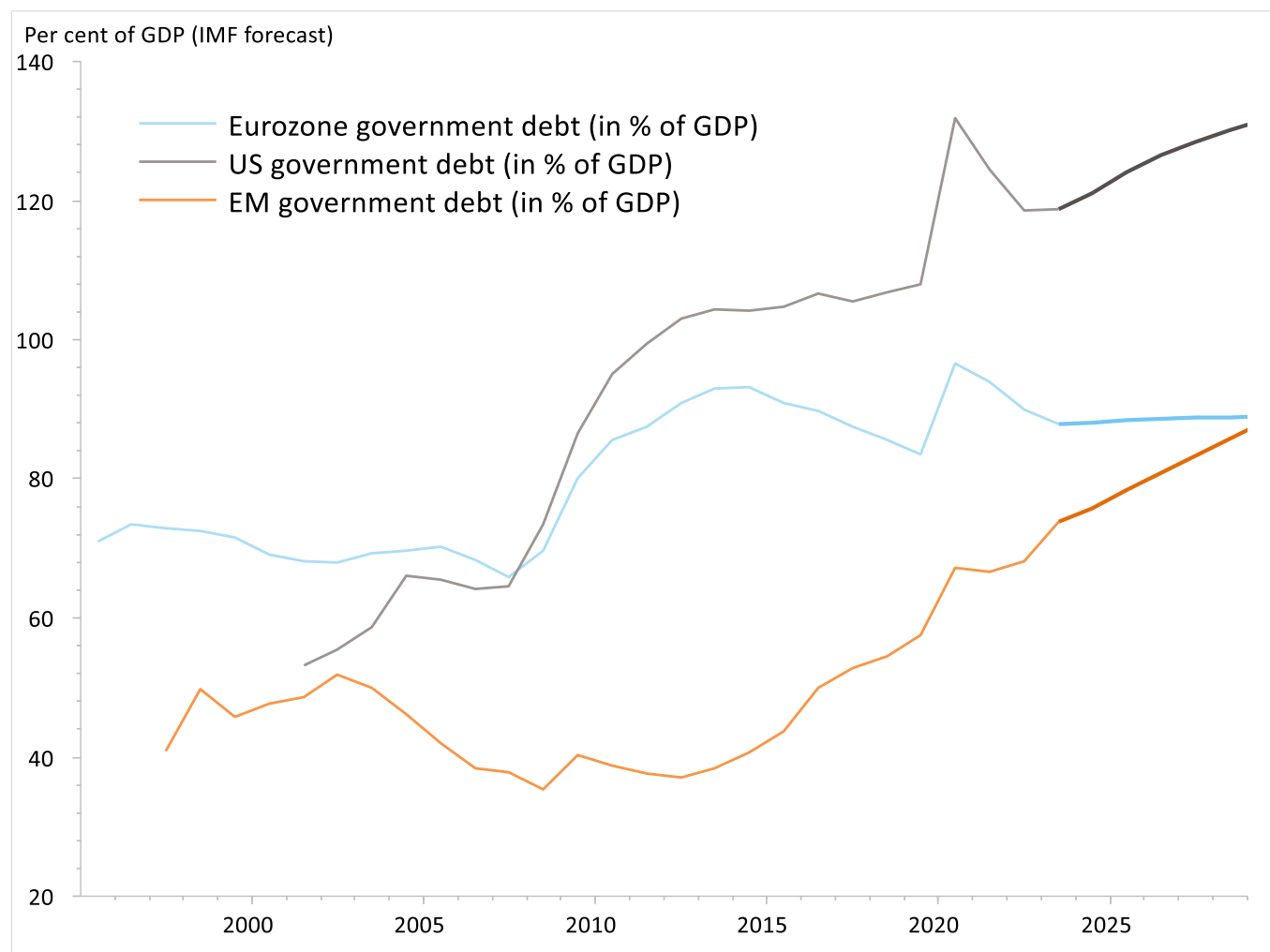
- Un niveau historiquement élevé de programmes fiscaux
- États-Unis plus élevés que l'Europe

Explication

- Attentes du Fonds monétaire international (FMI) concernant les prochains programmes fiscaux par rapport à la performance économique (PIB)

# Environnement conjoncturel : État / Effet de levier

## Dettes publiques (globales)



Estimation  
Positif

### Justification

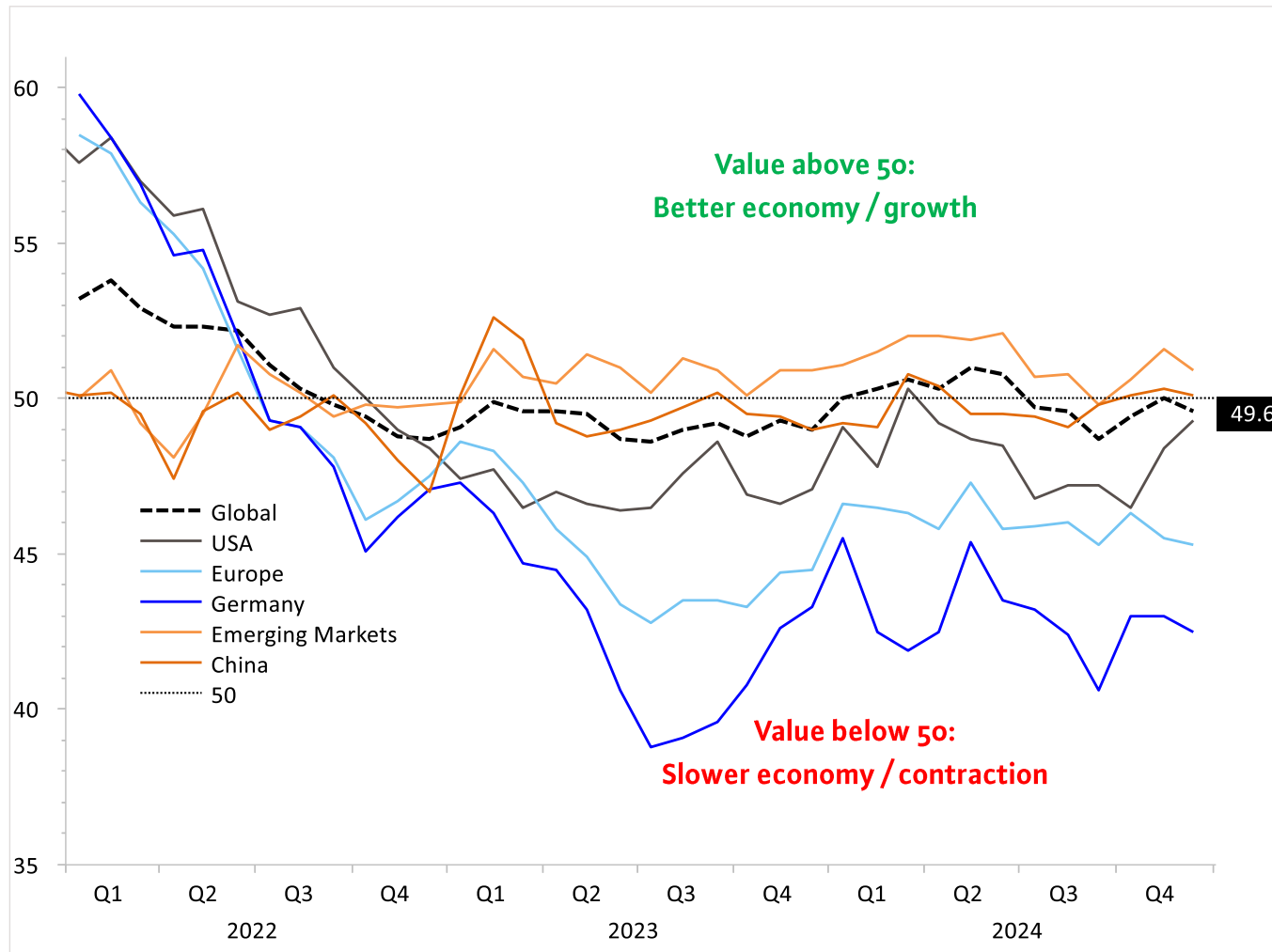
- Les programmes fiscaux prévus feront augmenter les taux d'endettement de l'État.

### Explication

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

# Environnement conjoncturel : Marchés émergents

## Indices des directeurs d'achat (PMI)



Estimation  
Neutre

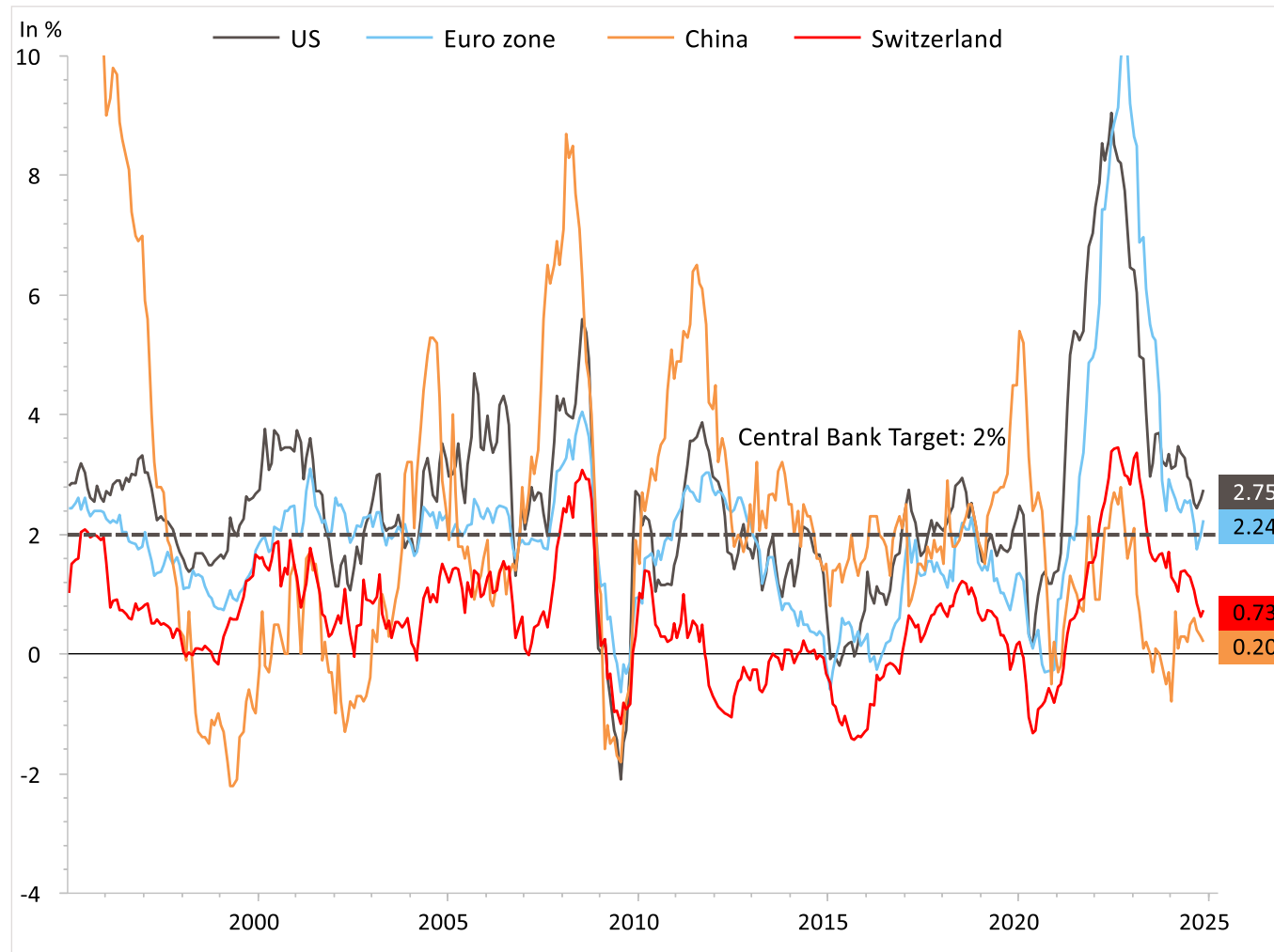
### Explication

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

- Très positif : indice supérieur à 55 et 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 et tendance baissière

# Inflation : Évolution / Tendence

## Inflation globale (CPI)



Estimation Europe  
Neutre

Estimation Suisse  
En baisse

Estimation États-Unis  
Neutre

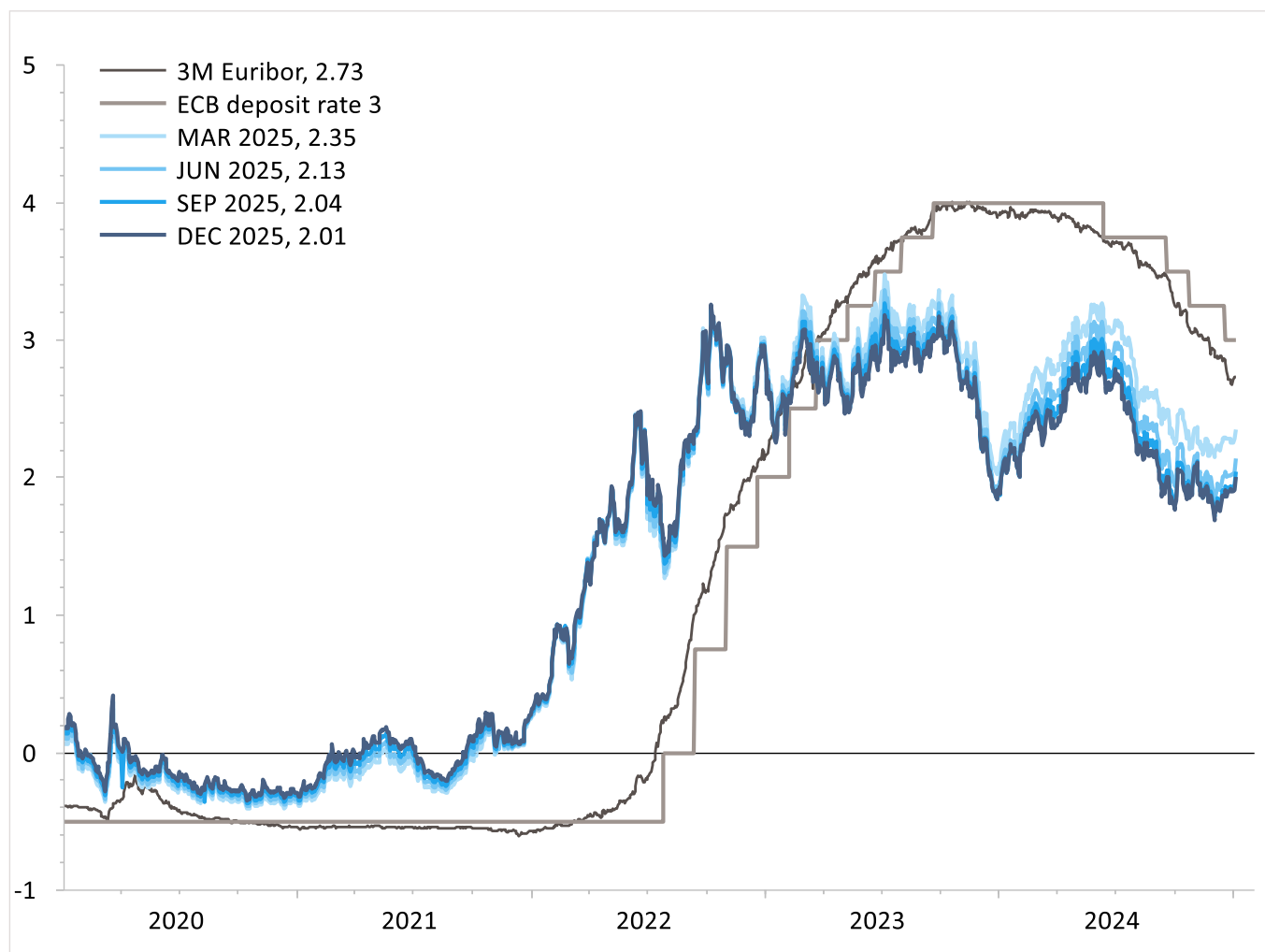
Remarques

- Comparaison mondiale des taux d'inflation via l'indice des prix à la consommation

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

# Taux d'intérêt : Attentes du marché, Sur/Sous-estimations

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



**Estimation**  
En baisse

Justification

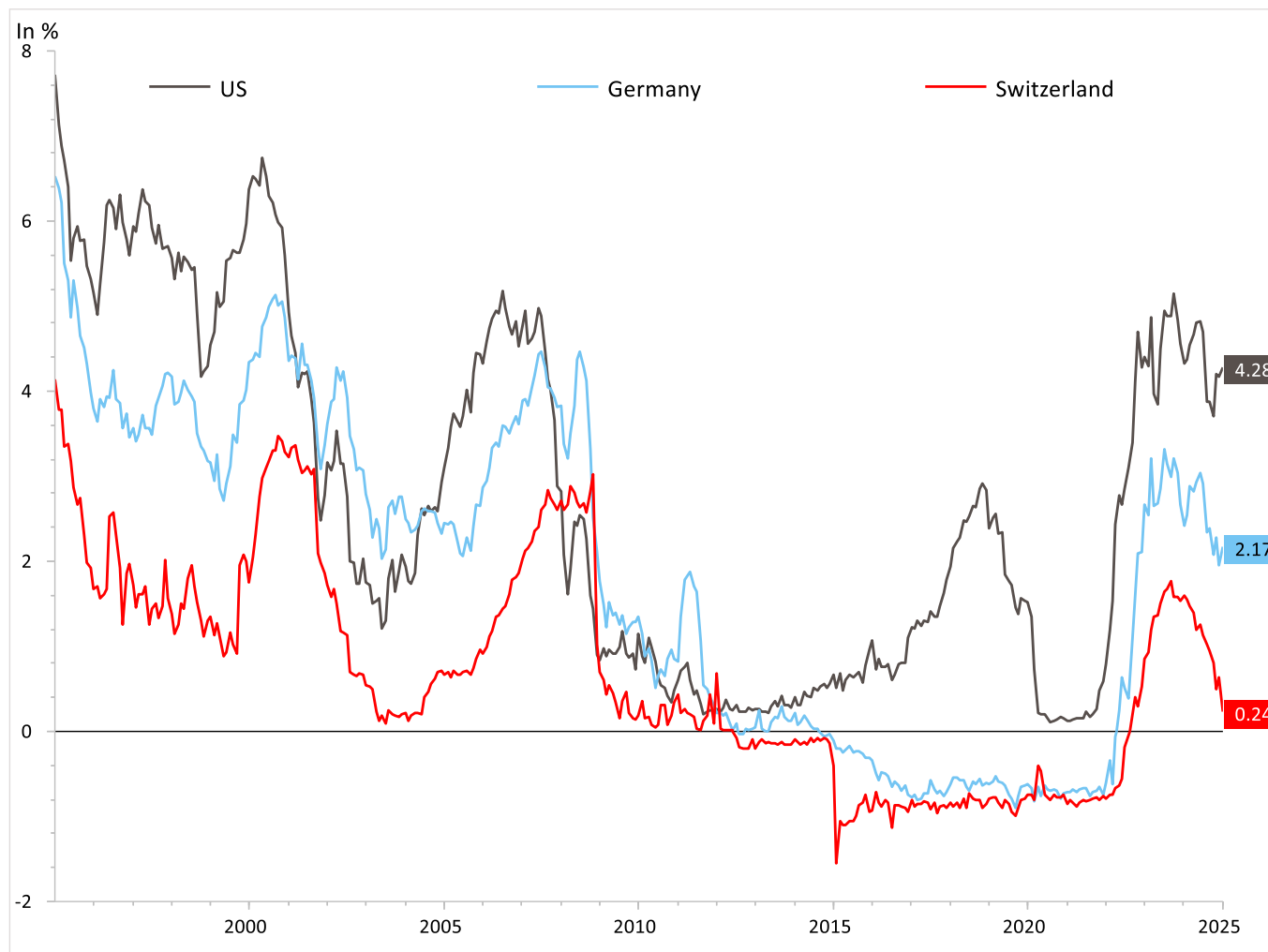
- Anticipation d'une baisse des taux d'intérêt à court terme

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

# Taux d'intérêt : Évolution / Tendence

## 2 ans



Estimation Europe  
En baisse

Estimation Suisse  
En baisse

Estimation États-Unis  
En baisse

### Justification

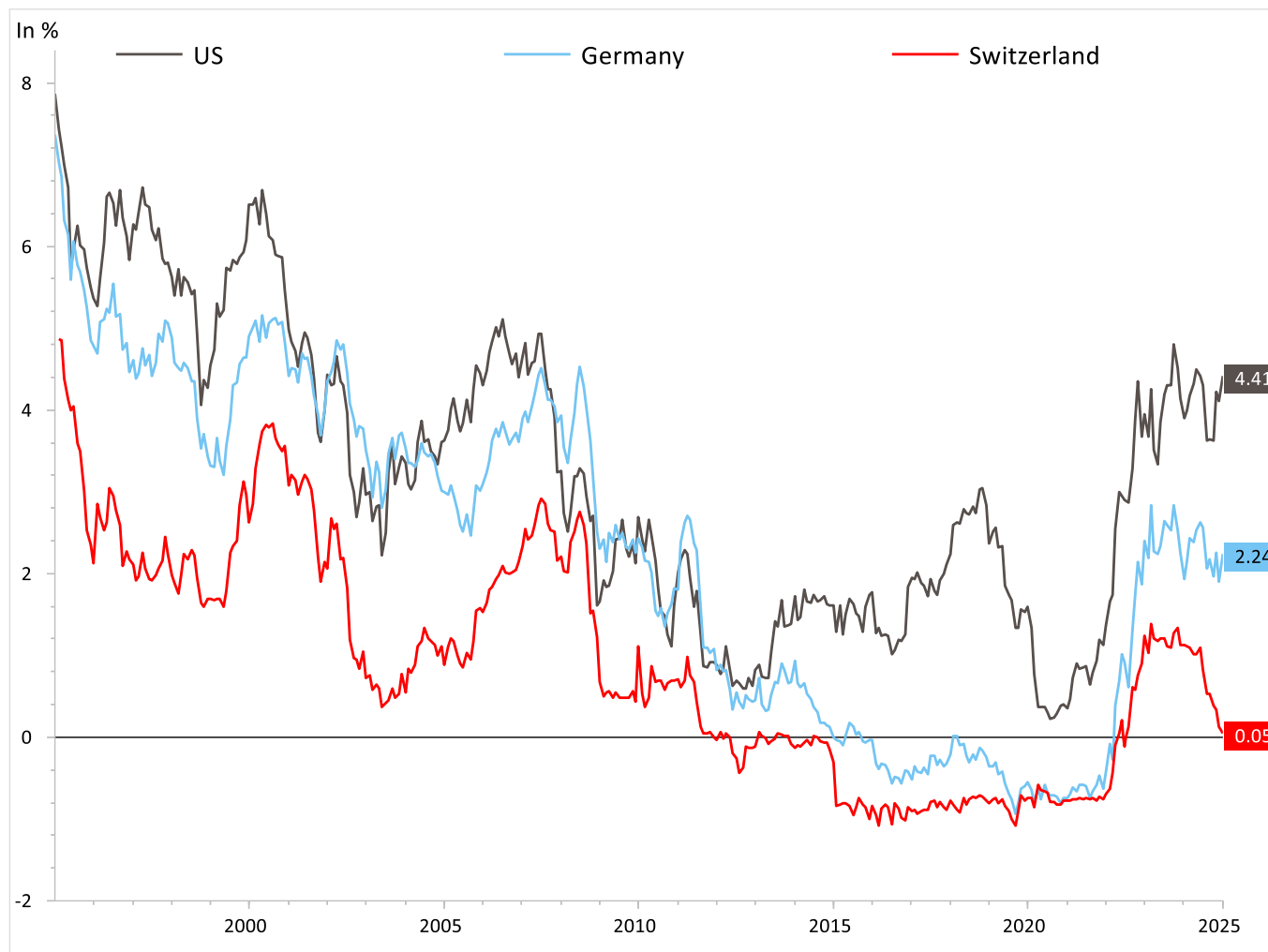
- Baisse des taux d'intérêt à l'horizon de 6-12 mois

### Explication

- niveau des taux d'intérêt à court terme : durée de 2 ans

# Taux d'intérêt : Évolution / Tendence

## 5 ans



Estimation Europe  
Neutre

Estimation Suisse  
En baisse

Estimation États-Unis  
Neutre

### Justification

- Baisse des taux d'intérêt à l'horizon de 6-12 mois

### Explication

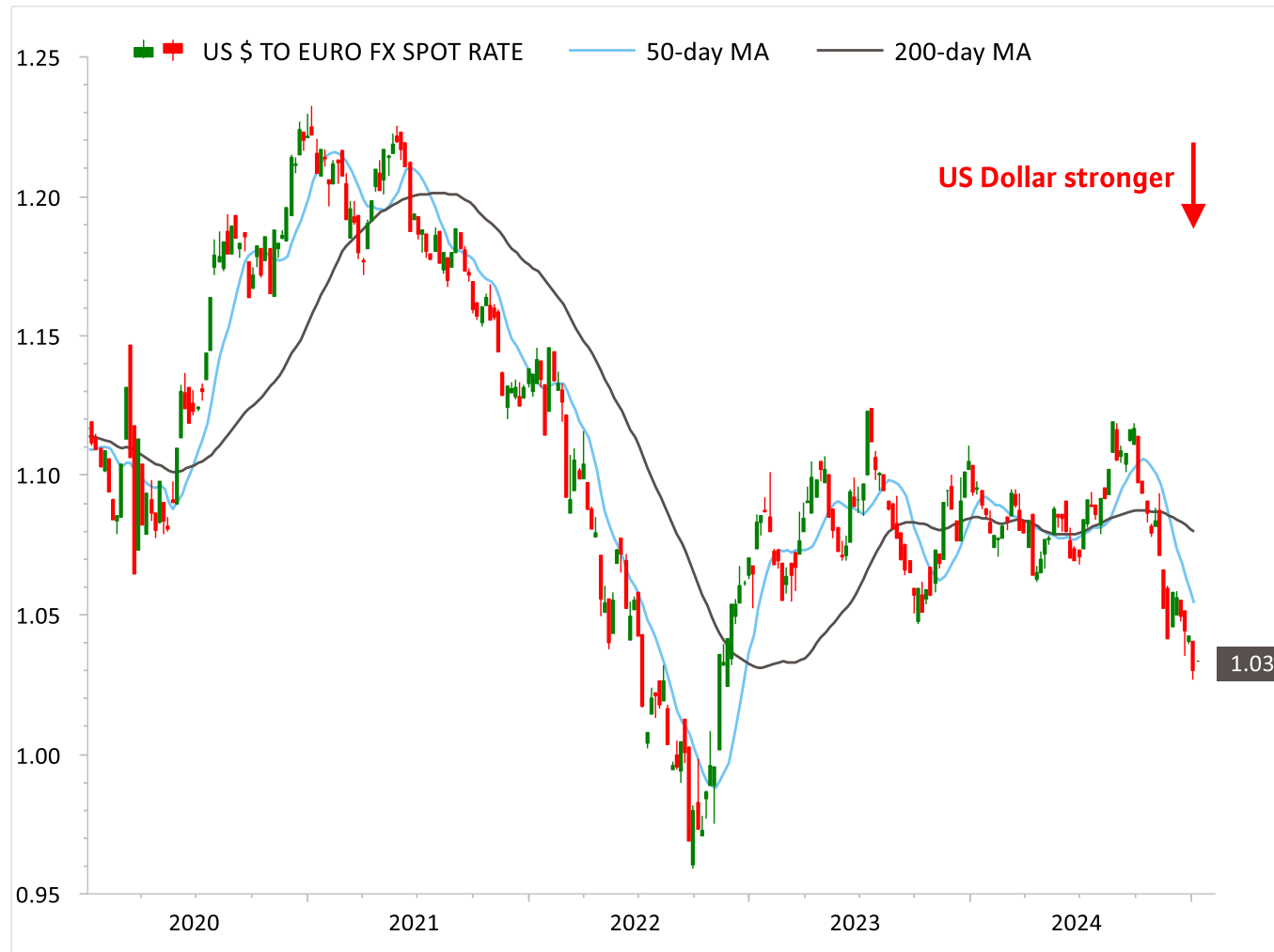
- niveau des taux d'intérêt à court terme : durée de 5 ans

# Évaluation détaillée à court terme

## Devises

# EUR/USD : Momentum / Technique de marché

## Moyenne sur 200 et 50 jours



Estimation  
Neutre

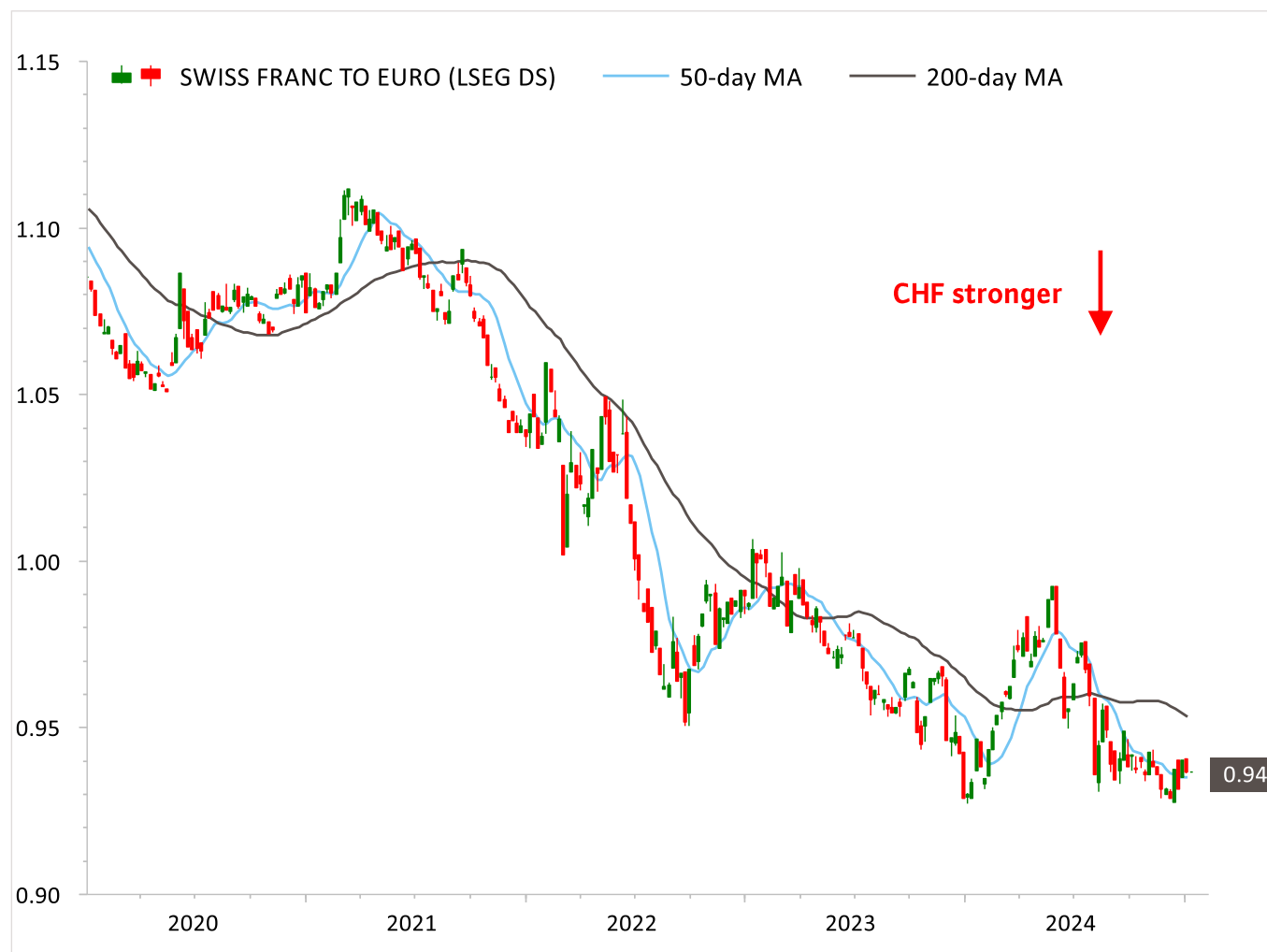
### Explication

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

# EUR/CHF : Momentum / Technique de marché

## Moyenne sur 200 et 50 jours



Estimation  
Neutre

### Explication

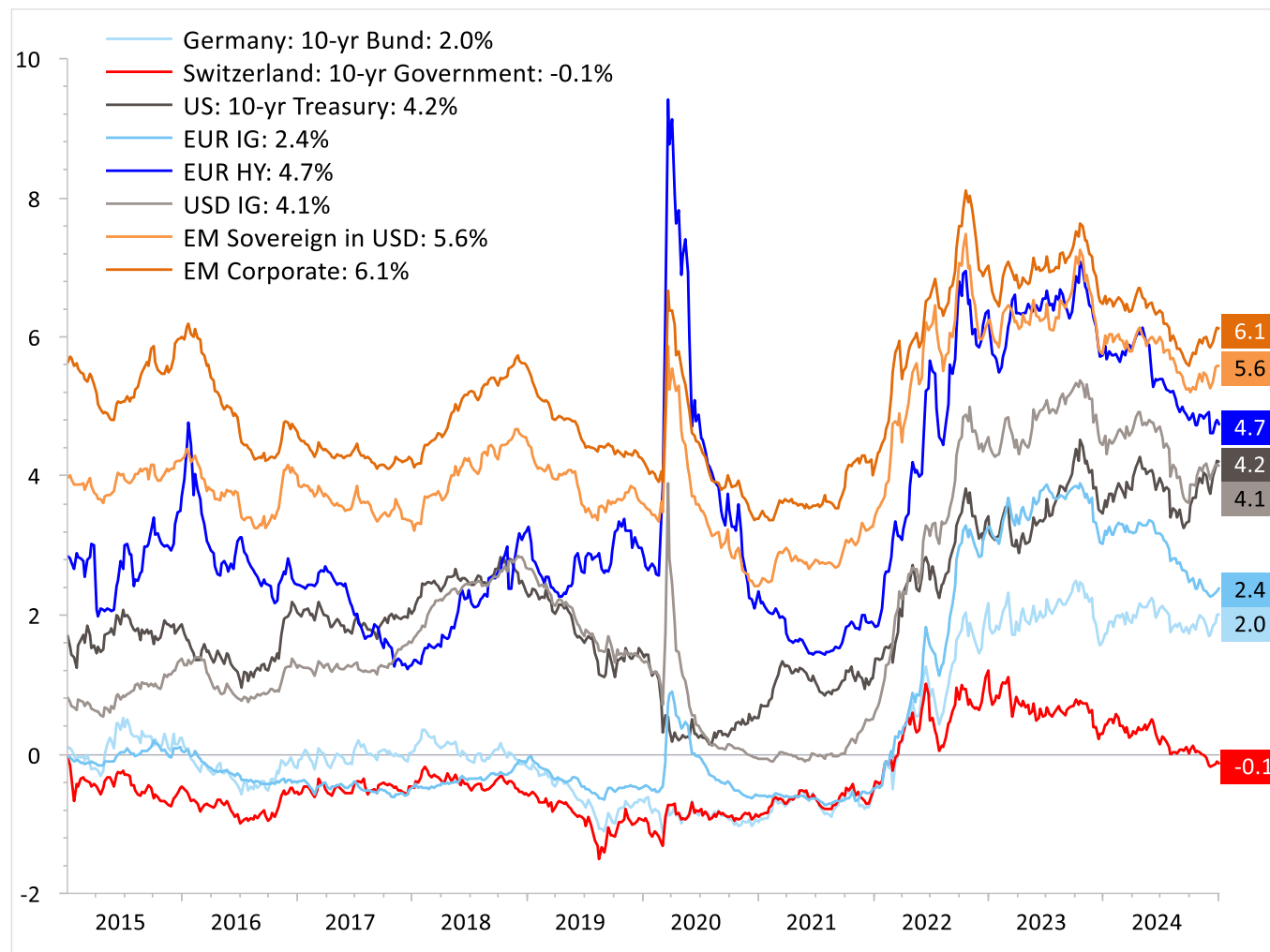
Comparaison du cours actuel avec les lignes moyennes à 50 et 200 jours :

- Très positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours avec une forte pente
- Positif : cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours
- Neutre : lignes moyennes latérales
- Attention : cours 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 Obligations

# Obligations : Évolution et Perspectives

## EUR Investment Grade



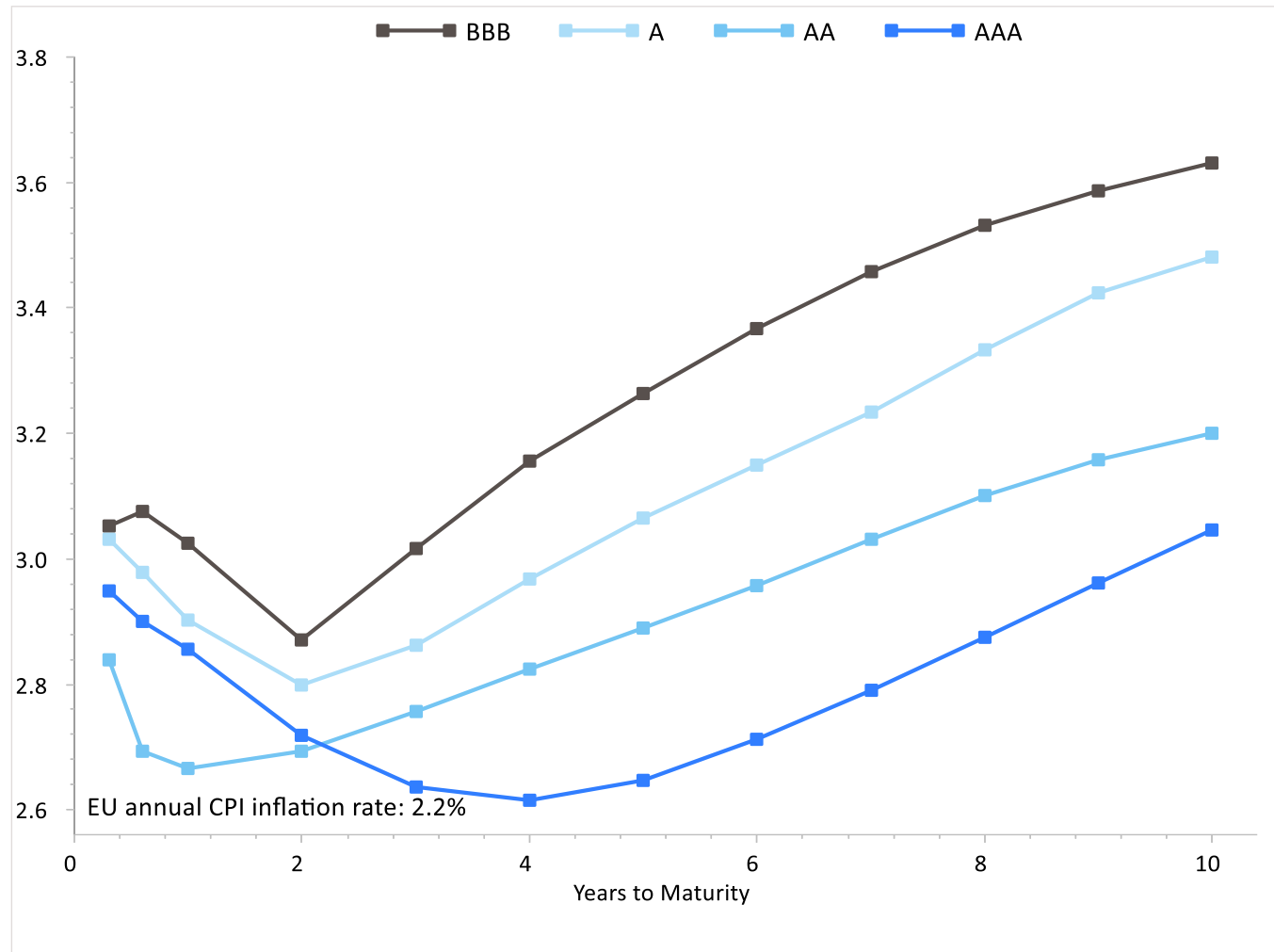
Estimation  
Neutre

### Explication

- Variation des rendements à l'échéance des indices obligataires par qualité au fil du temps
- Non comparable à la stratégie obligataire de Colin&Cie
- Rendements nets

# Taux d'intérêt / Courbe des taux : Entreprises

## Zone euro



### Justification

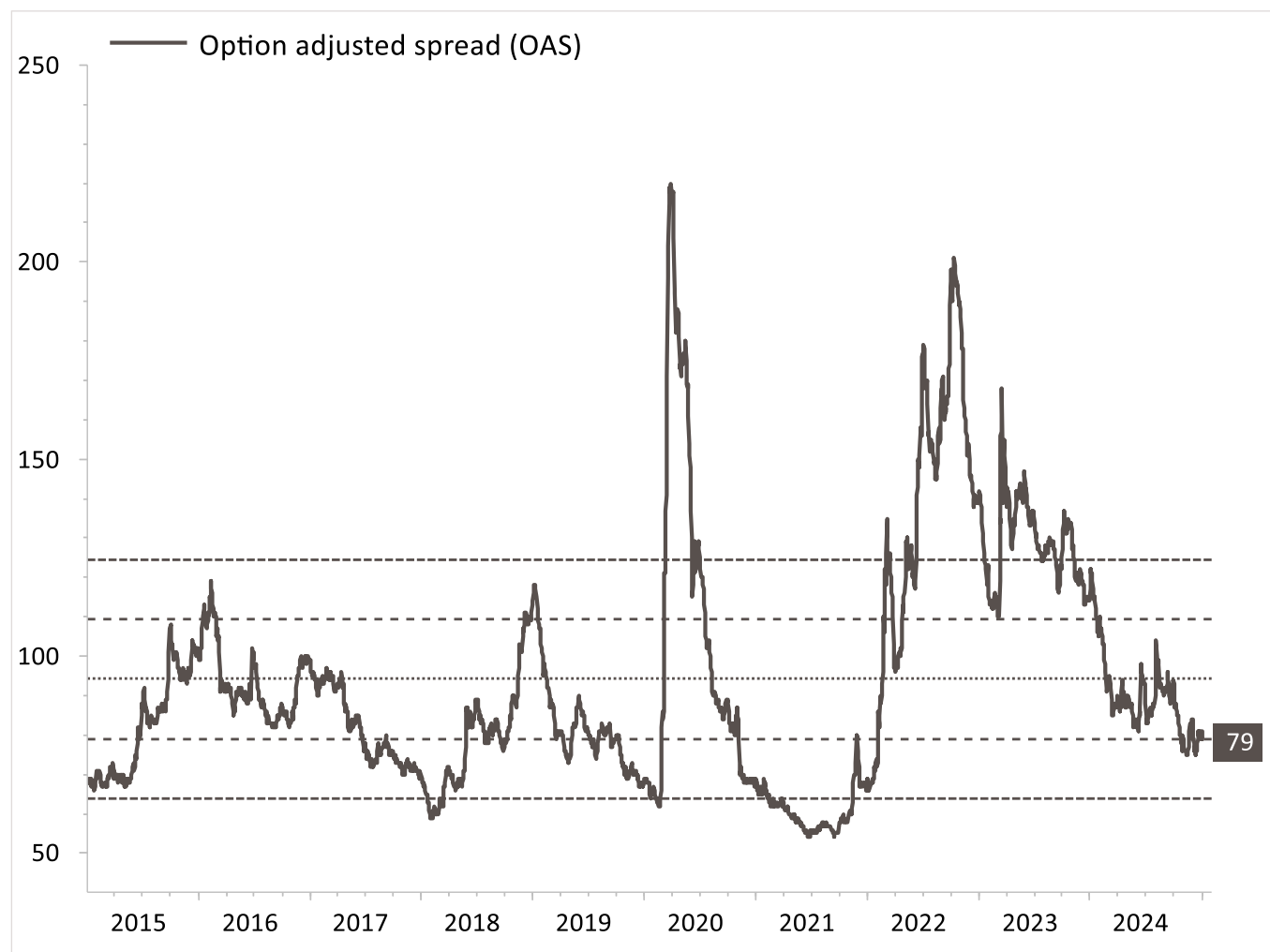
- Pour compenser au moins le taux d'inflation, un investisseur doit être prêt à prendre des risques.
- Soit en augmentant la part des obligations de qualité inférieure (BBB)
- ou par des échéances plus longues

### Explication

- Comparaison des rendements des différentes tranches de rating
- Comparaison avec le niveau de l'inflation
- Rendements nets en monnaie locale

# Prime de risque

## Différence de taux (EUR Investment Grade)



Estimation  
En hausse

### Justification

- Prime de risque historique moyenne

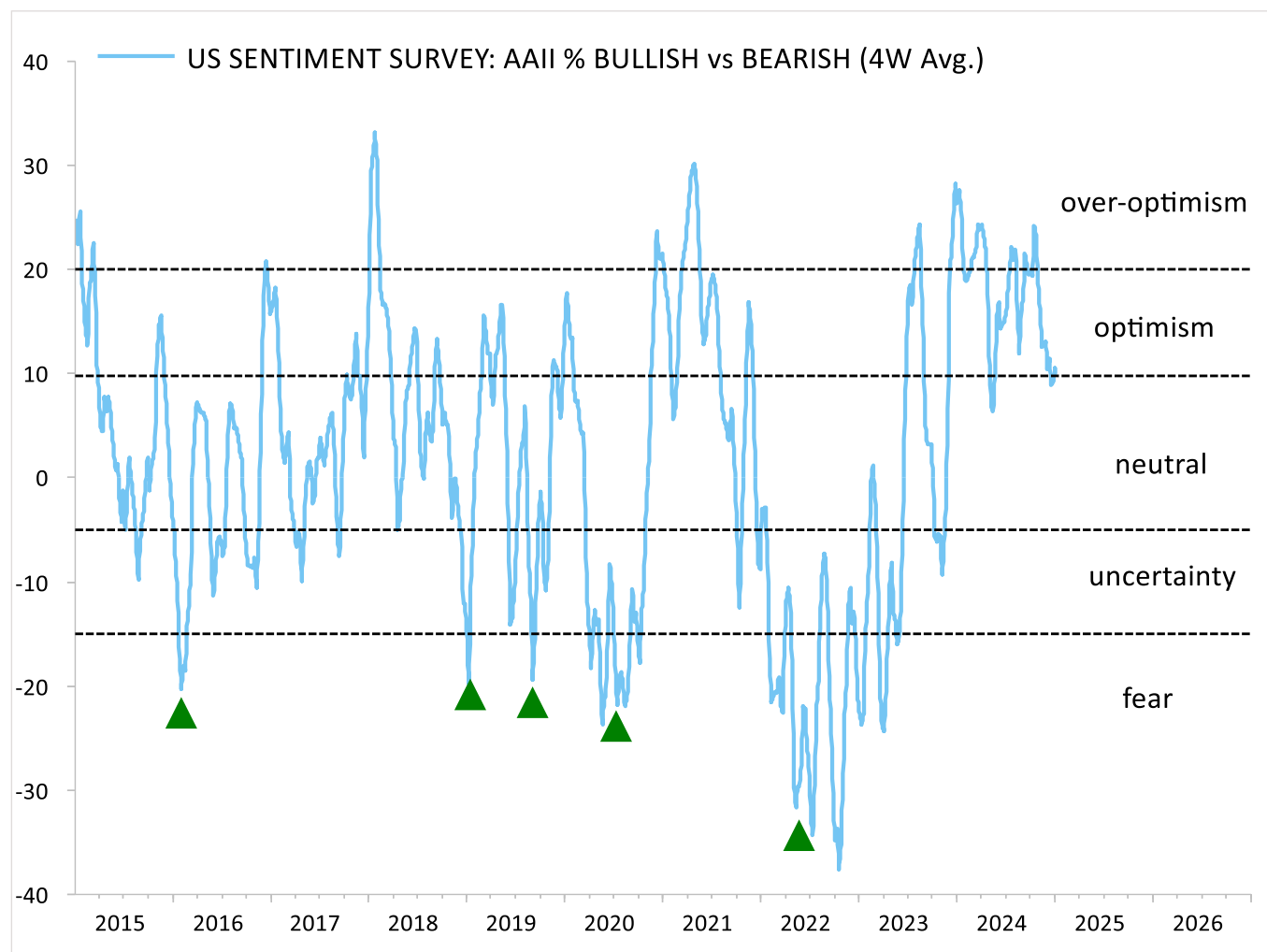
### Explication

- 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

# Actions

## Enquête de sentiment (États-Unis)



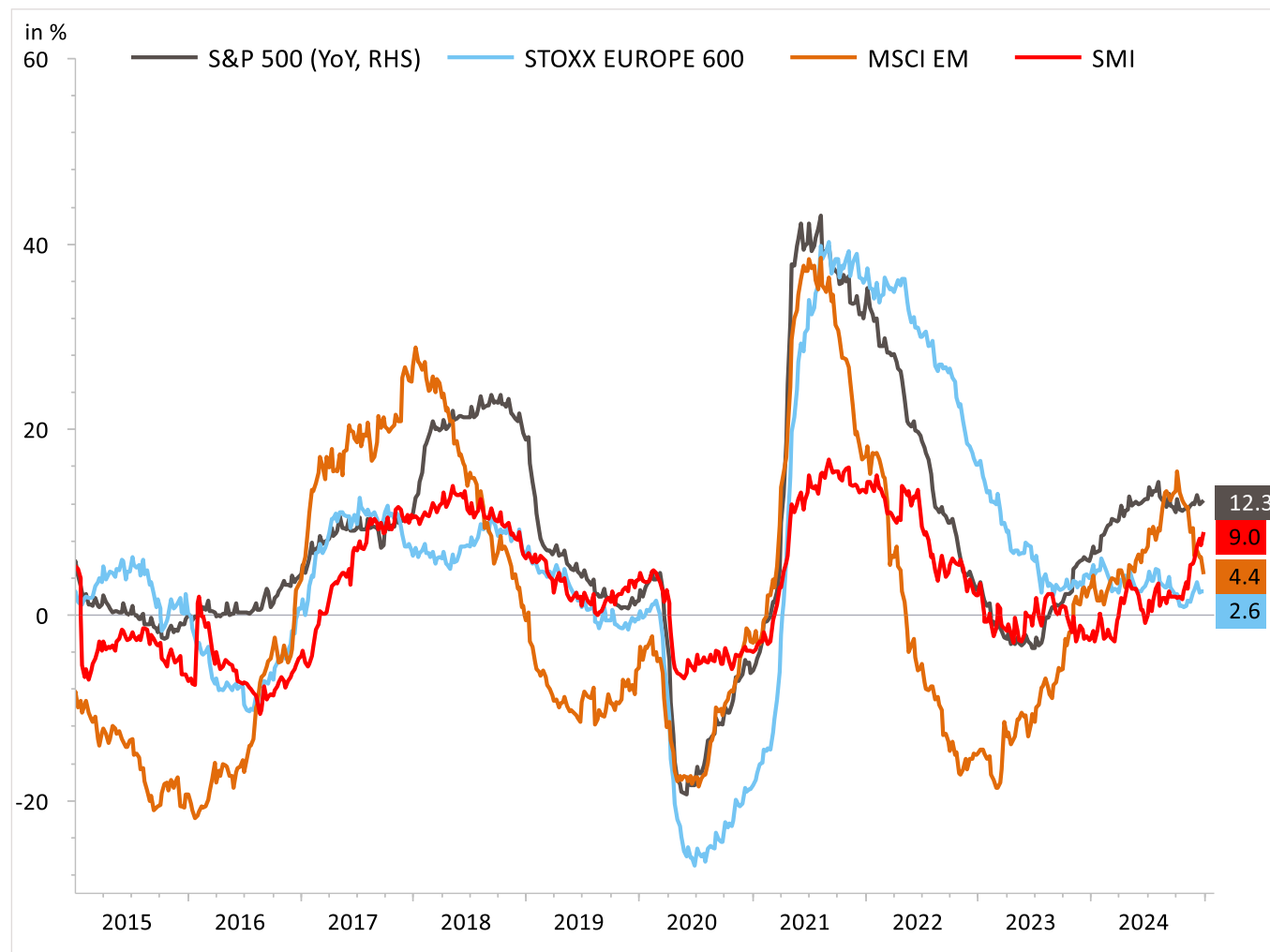
Estimation  
Attention

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

# Actions suisses : Bénéfices attendus des entreprises

## Variations annuelles

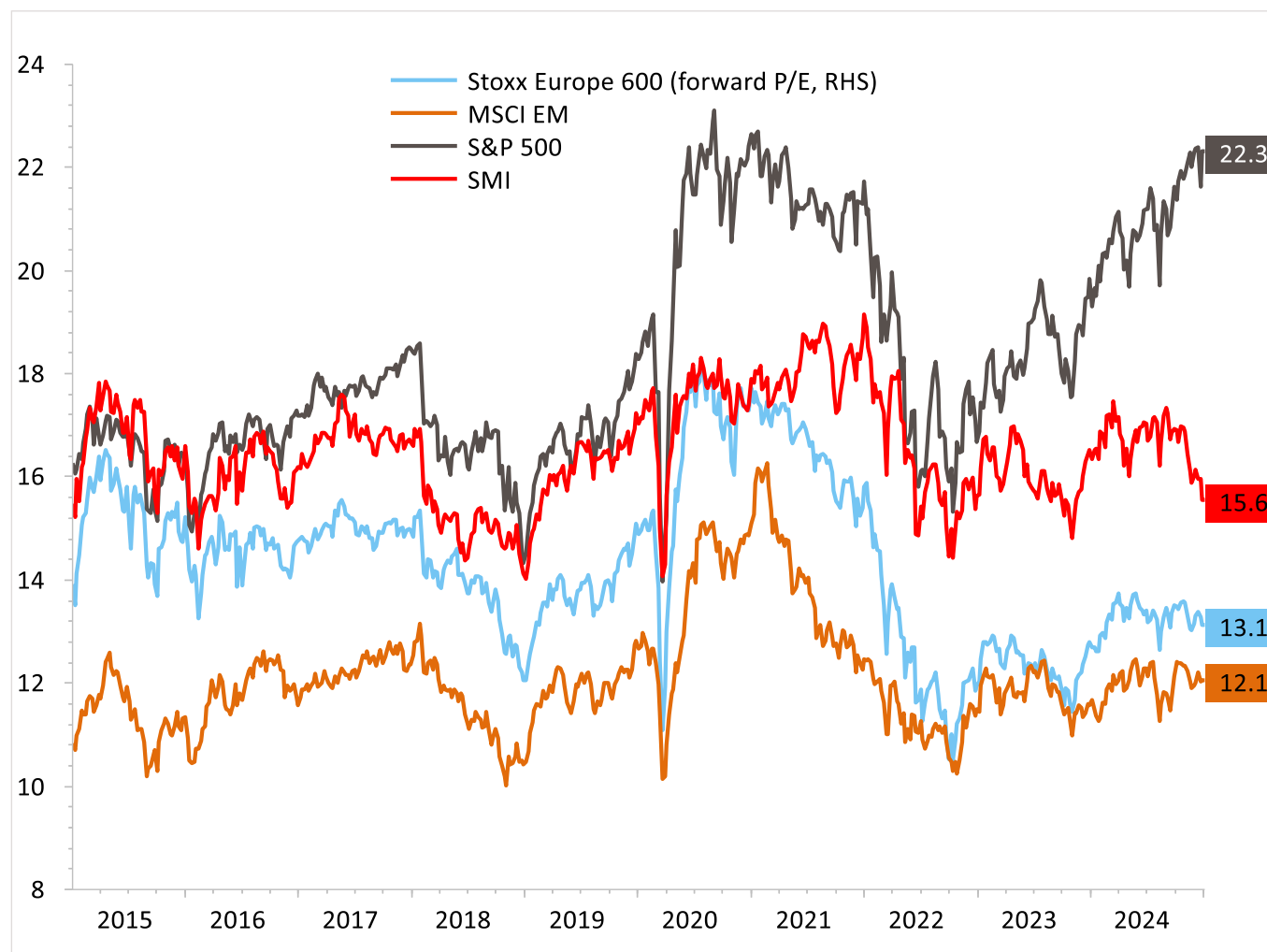


Estimation  
Neutre

- 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%.

# Actions suisses : Ratio cours/bénéfice, Expansion/Contraction

## Évolution en comparaison



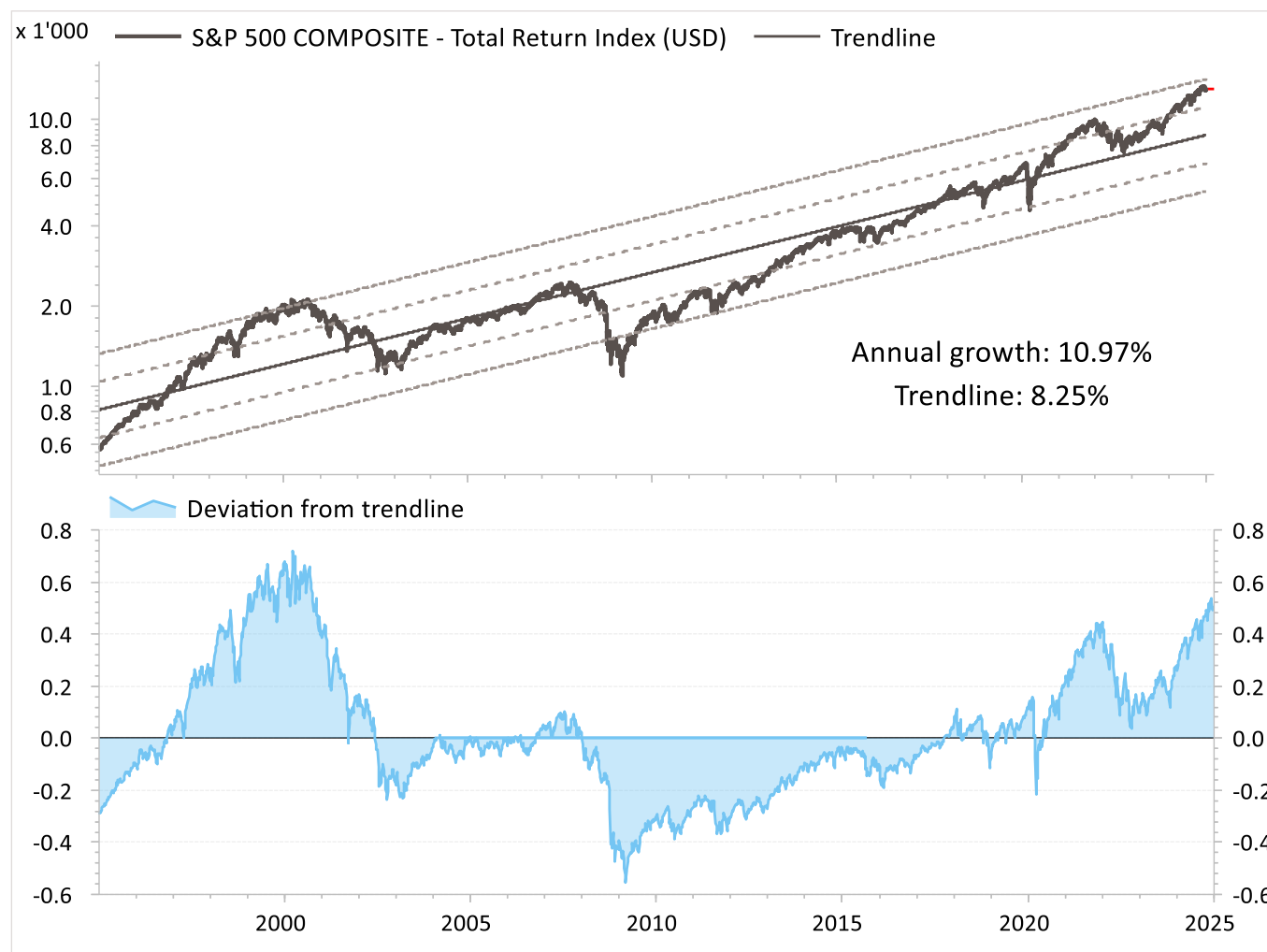
Estimation  
Neutre

### Explication

Évaluation en comparaison historique sur 10 ans :

- 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%.

# Actions États-Unis : Évolution / Tendance 30 ans

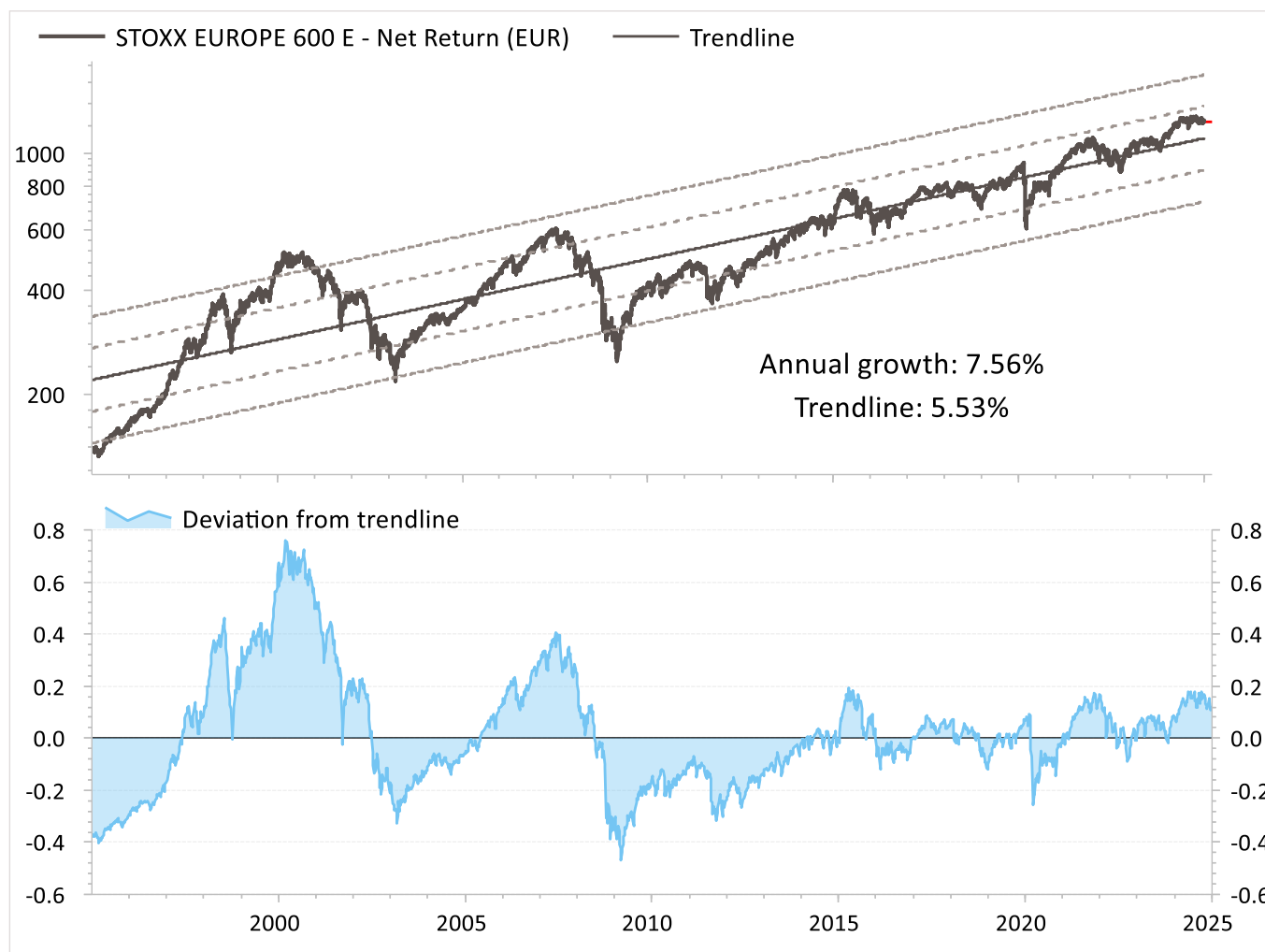


Estimation  
Attention

- 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

# Actions Europe : Évolution / Tendance

## 30 ans

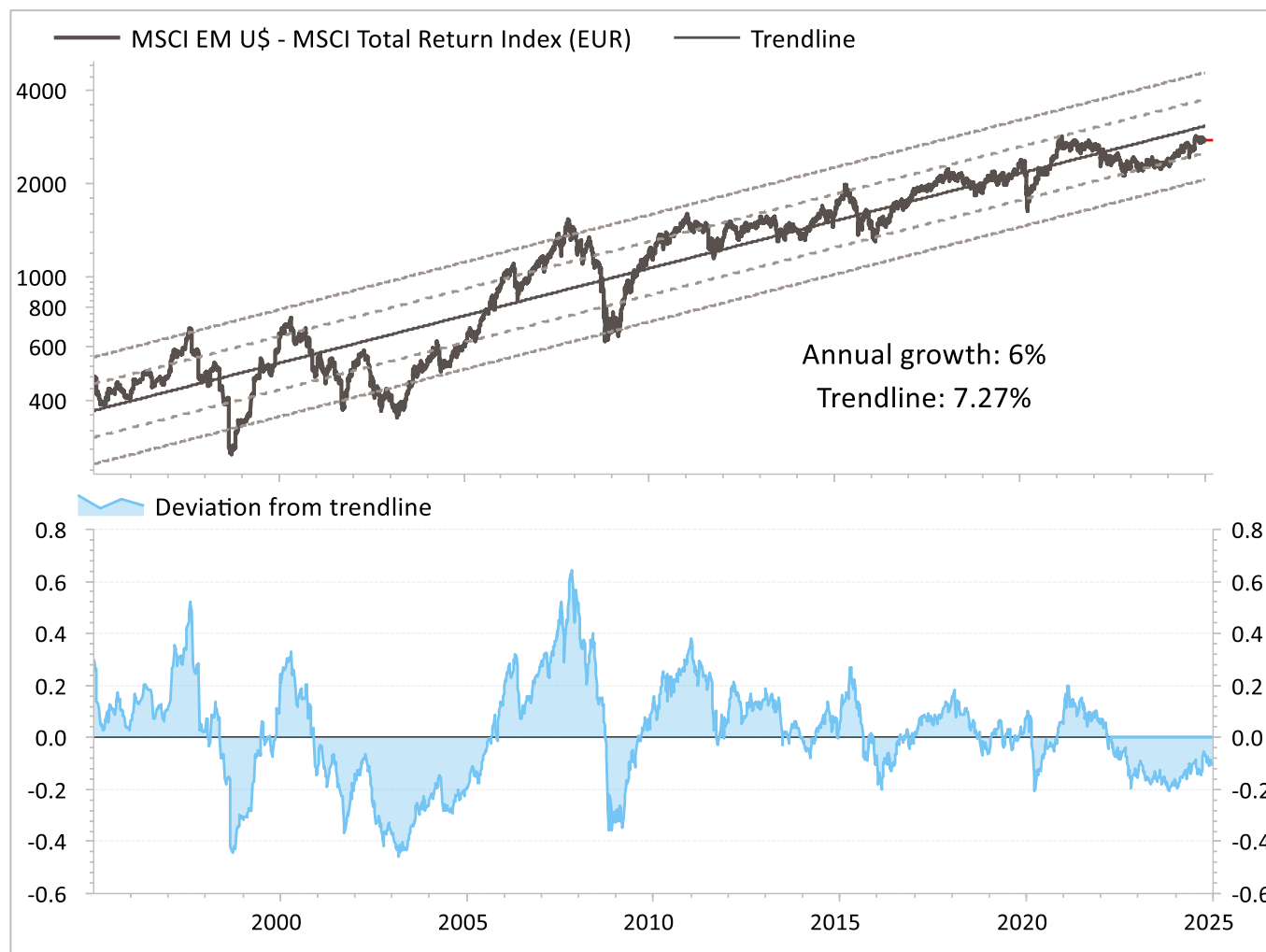


Estimation  
Neutre

### 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

# Actions Marchés émergents : Évolution / Tendance 30 ans



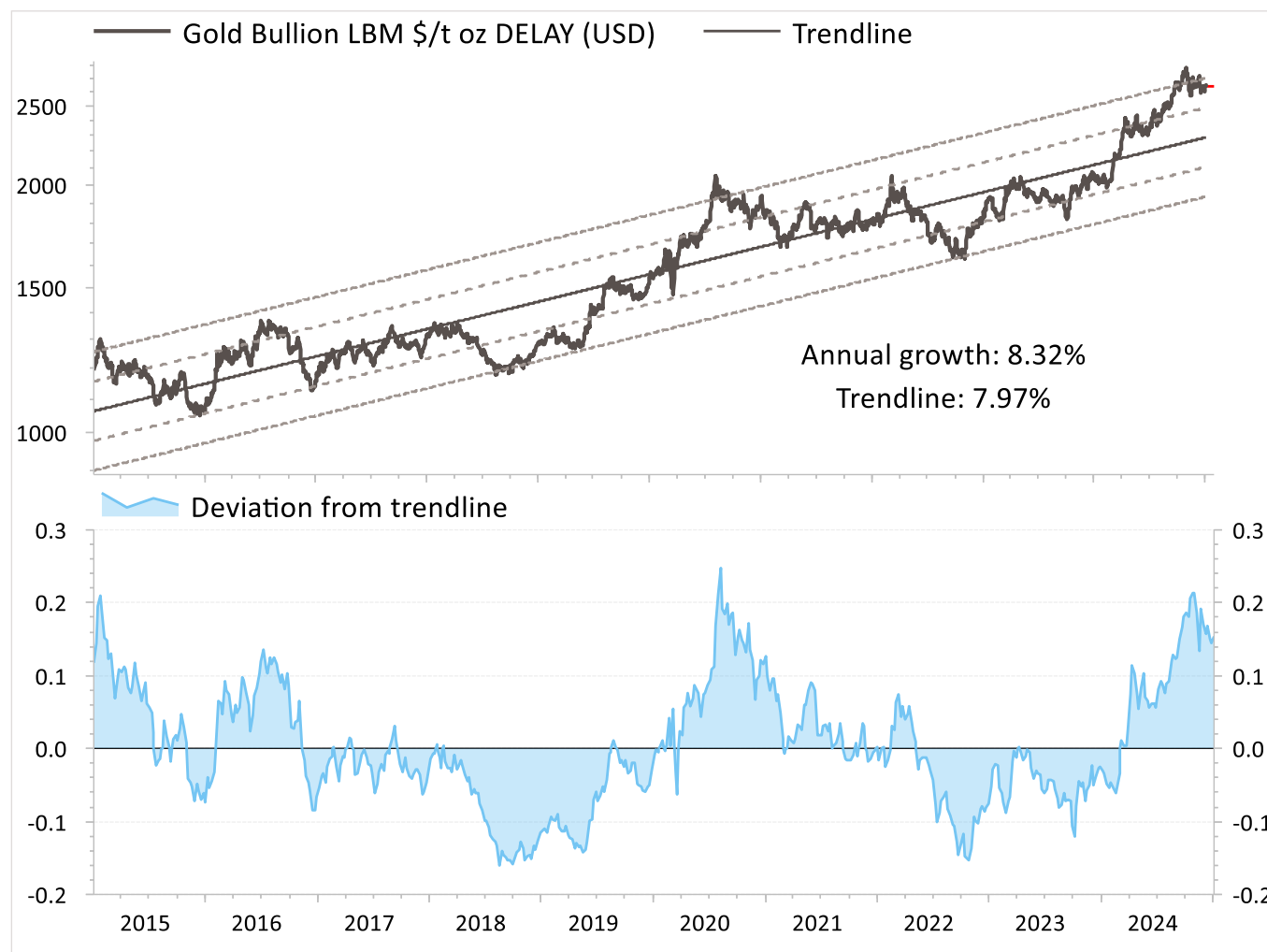
Estimation  
Neutre

### 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

# Évaluation détaillée à court terme Métaux précieux

# Or : Évolution / Tendance 10 ans

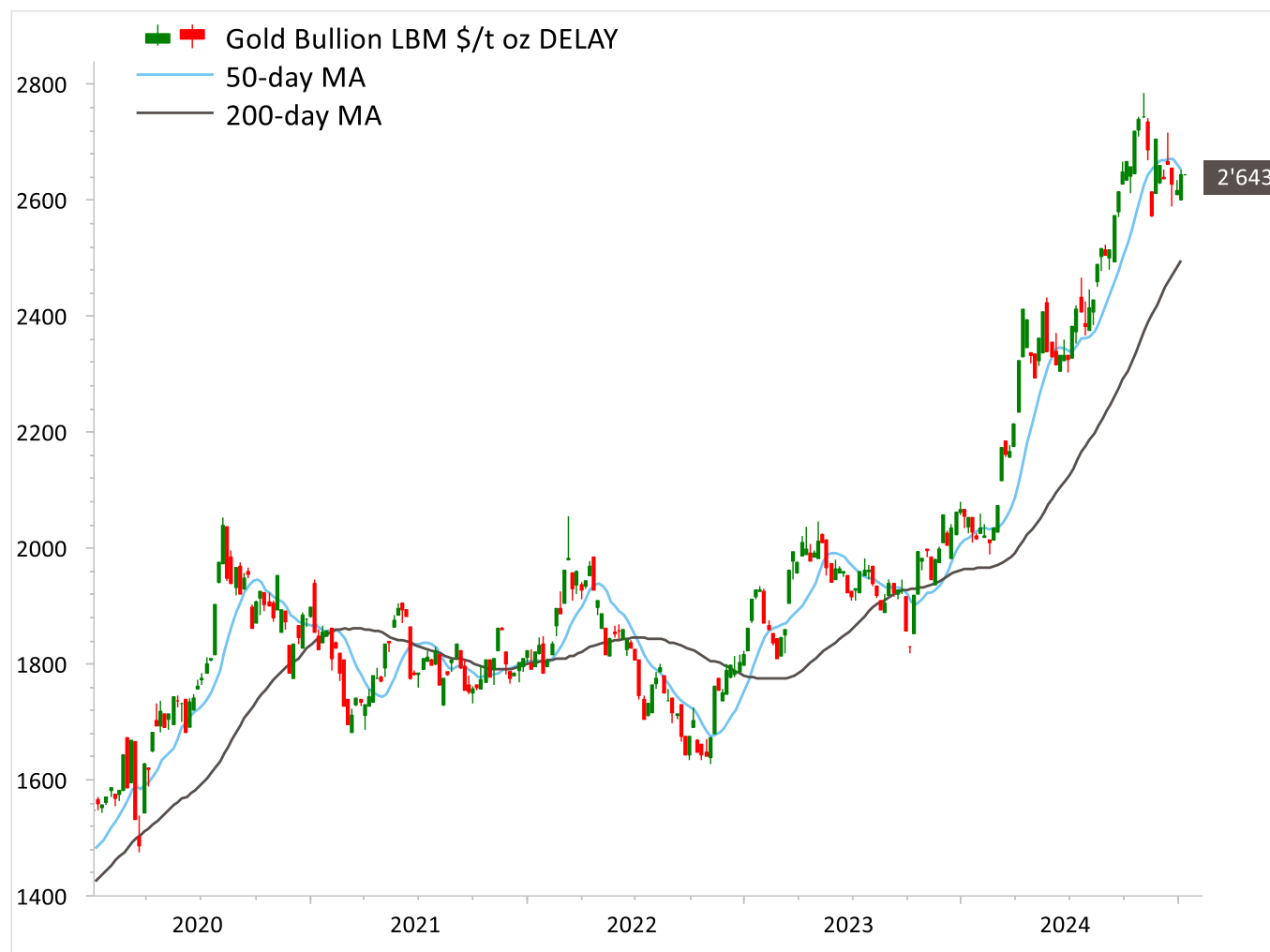


Estimation  
**Négatif**

- 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

# Or : Momentum / Technique de marché

## Moyenne sur 200 et 50 jours



Estimation  
Positif

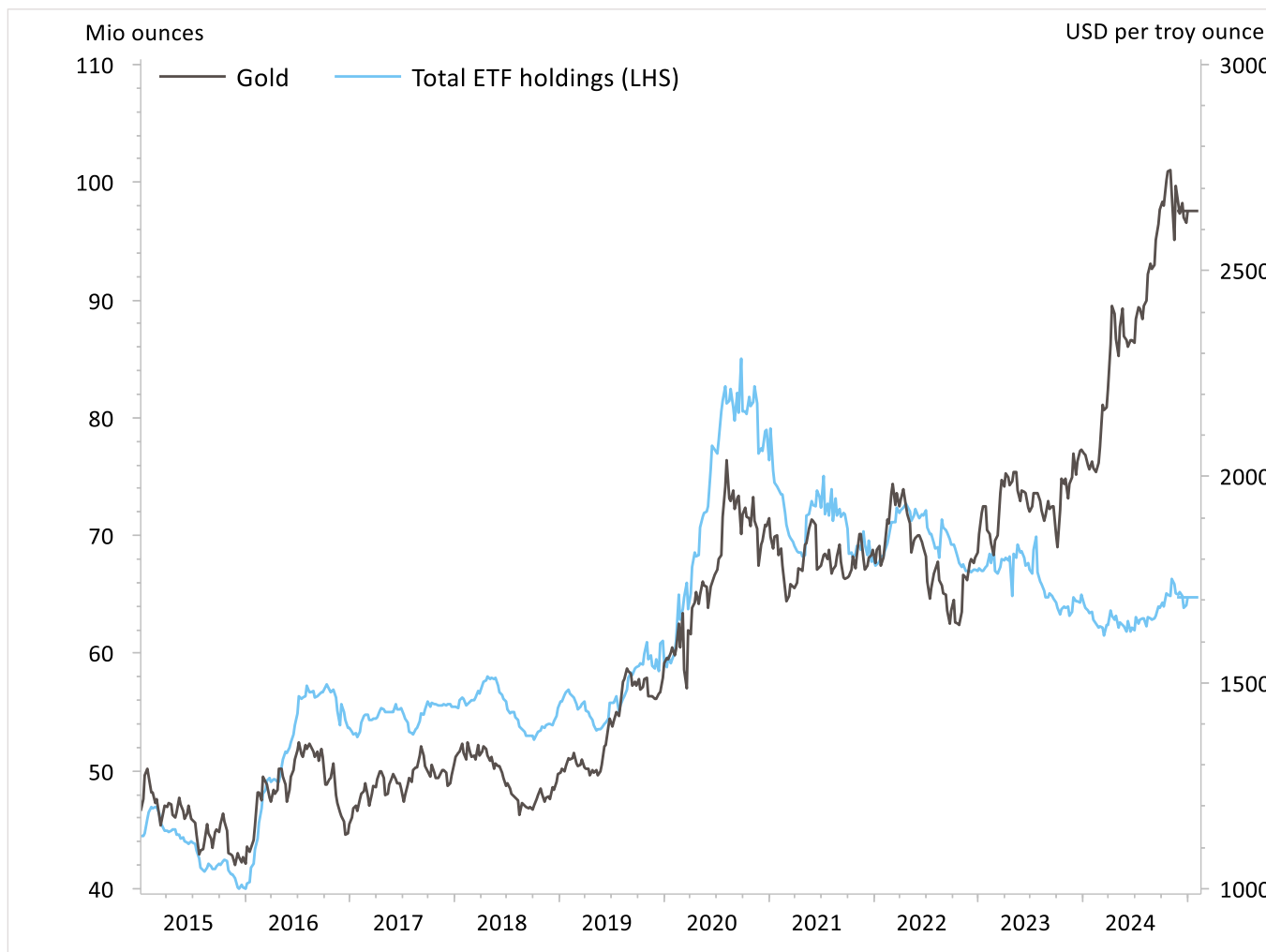
### Explication

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 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.

# Or : Flow of Funds (ETFs)

## Évolution / Tendance



**Estimation**  
**Attention**

Justification

- Cours en hausse malgré une faible demande d'or

Explication

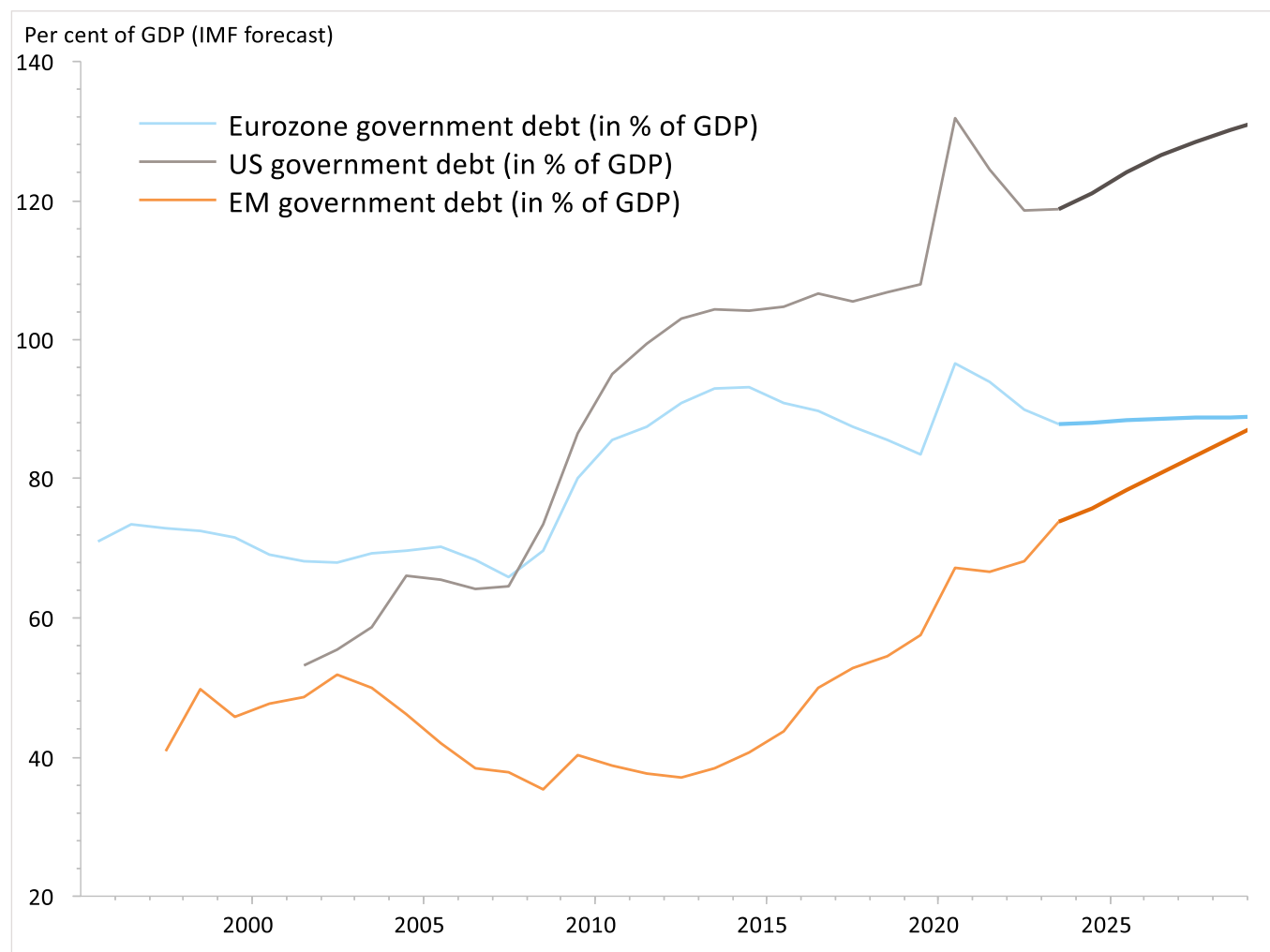
- mesure volatile de l'intérêt privé pour l'or

# Évaluation détaillée à court terme

## Risques

# Risque : Endettement

## Dettes publiques (globales)



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

# Risque : Risques de défaillance et élargissement des spreads

## Credit Default Swaps : Global



Estimation

Attention

### Justification

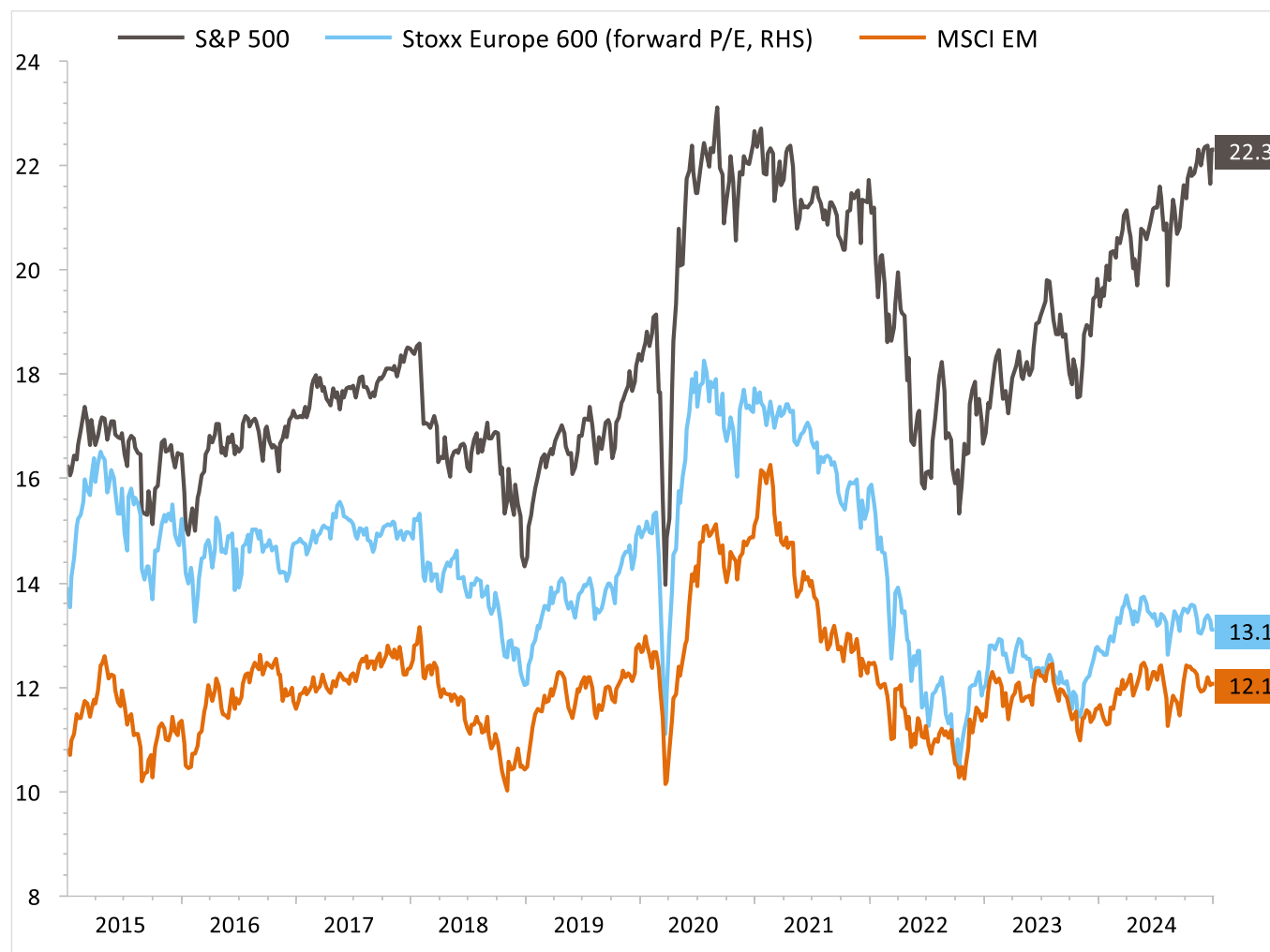
- Forte et croissante risques de défaut américains
- Europe/Allemagne avec des risques de défaillance bas

### Explication

- Un Credit Default Swap (CDS) est un dérivé de crédit dans lequel les risques de défaillance de crédits, d'obligations ou de noms de débiteurs sont négociés.
- La hausse des cours signifie un risque de défaillance plus élevé.

# Risque : Évaluations

## Ratio cours/bénéfices (comparaison avec les États-Unis)



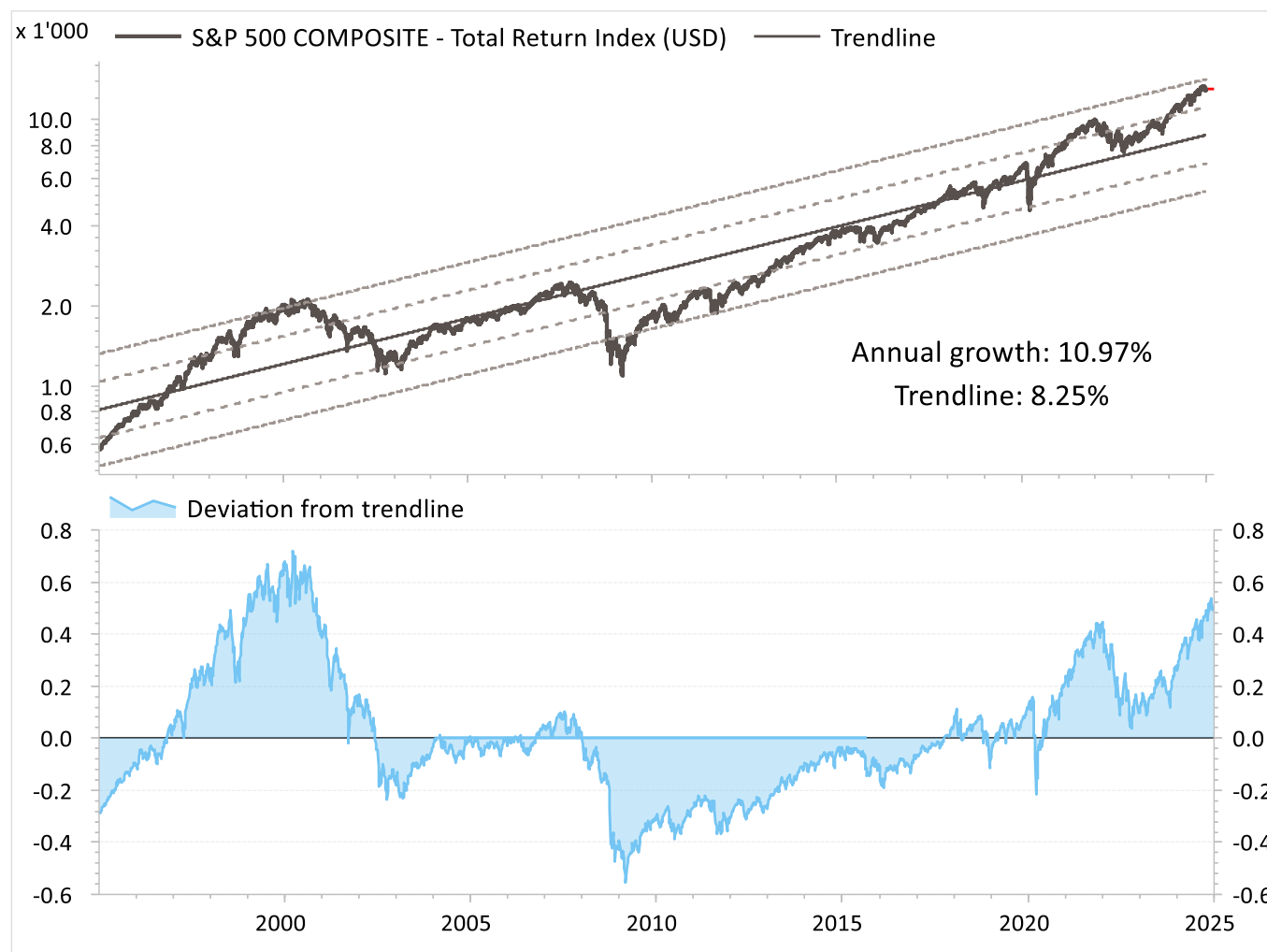
Estimation  
Négatif

### Explication

Évaluation en comparaison historique sur 10 ans :

- 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%.

# Risque : Évolution / Tendance Actions États-Unis 30 ans



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

## 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