Colin & Cie
Wealth Management

ÉDITION AUTOMNE 2026

ÉVALUATION DE LA SITUATION & PERSPECTIVES

pour les six prochains mois

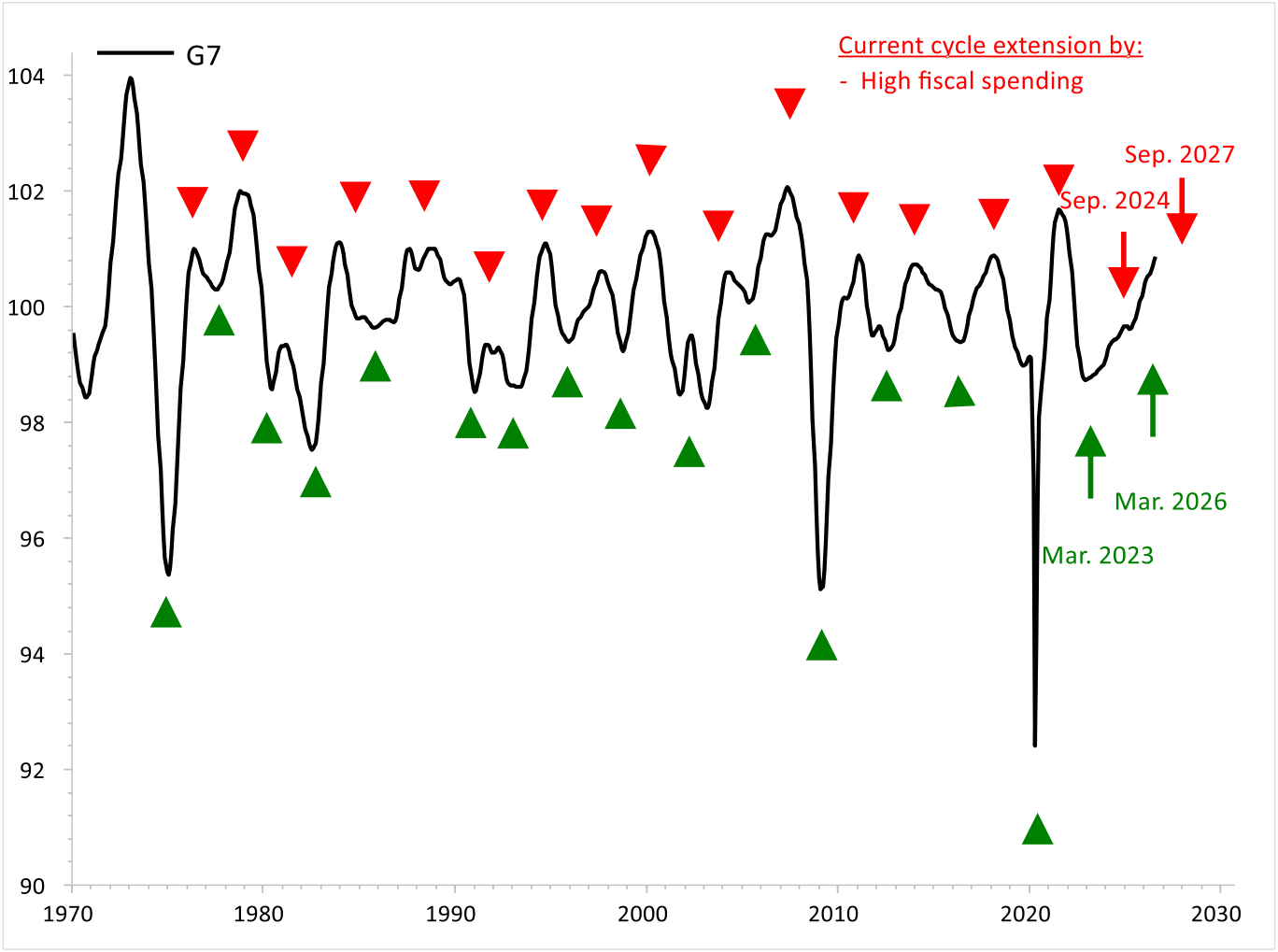
OCTOBRE 2026

Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Conjoncture / Macro

Colin&Cie
Wealth Management

Environnement conjoncturel : Cycle
Indicateur avancé de l'OCDE (global)



Estimation

Neutre

Justification

- Positif : en hausse après le point d'inflexion inférieur
- Neutre : croissance solide
- Prudent : en baisse après le point d'inflexion ; fin du mouvement ascendant
- Négatif : tendance baissière forte et établie

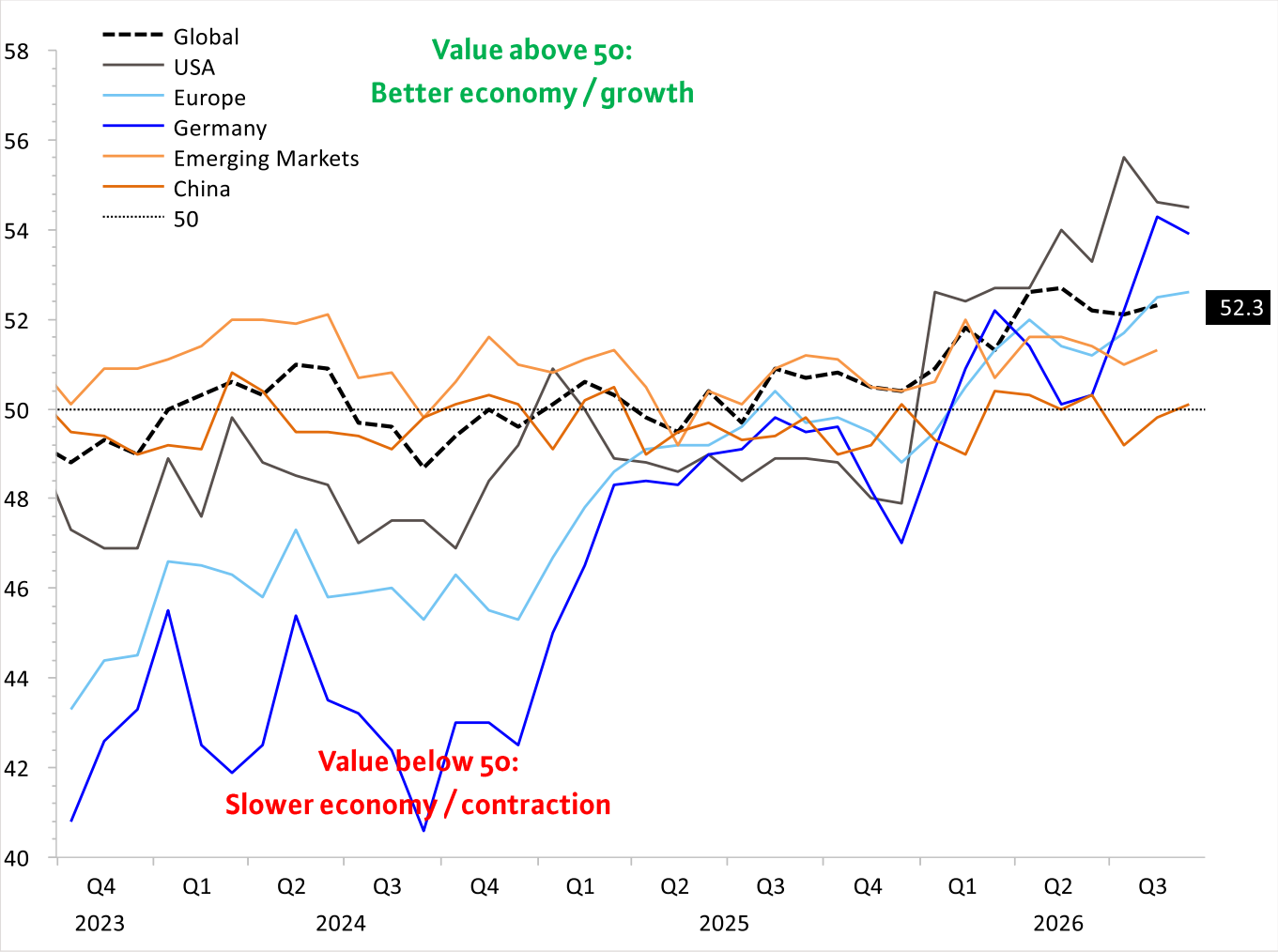
Explication

- L'indicateur fournit des signaux précoces de points de retournement dans le cycle avec 6 à 9 mois d'avance sur le 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.

Colin&Cie
Wealth Management

Environnement conjoncturel : Entreprises

Indices des directeurs d'achat (PMI global)



Estimation

Neutre

Justification

- Positif : indice supérieur à 54
- Neutre : indice entre 48 et 54
- Prudent : indice entre 46 et 48
- Négatif : indice inférieur à 46

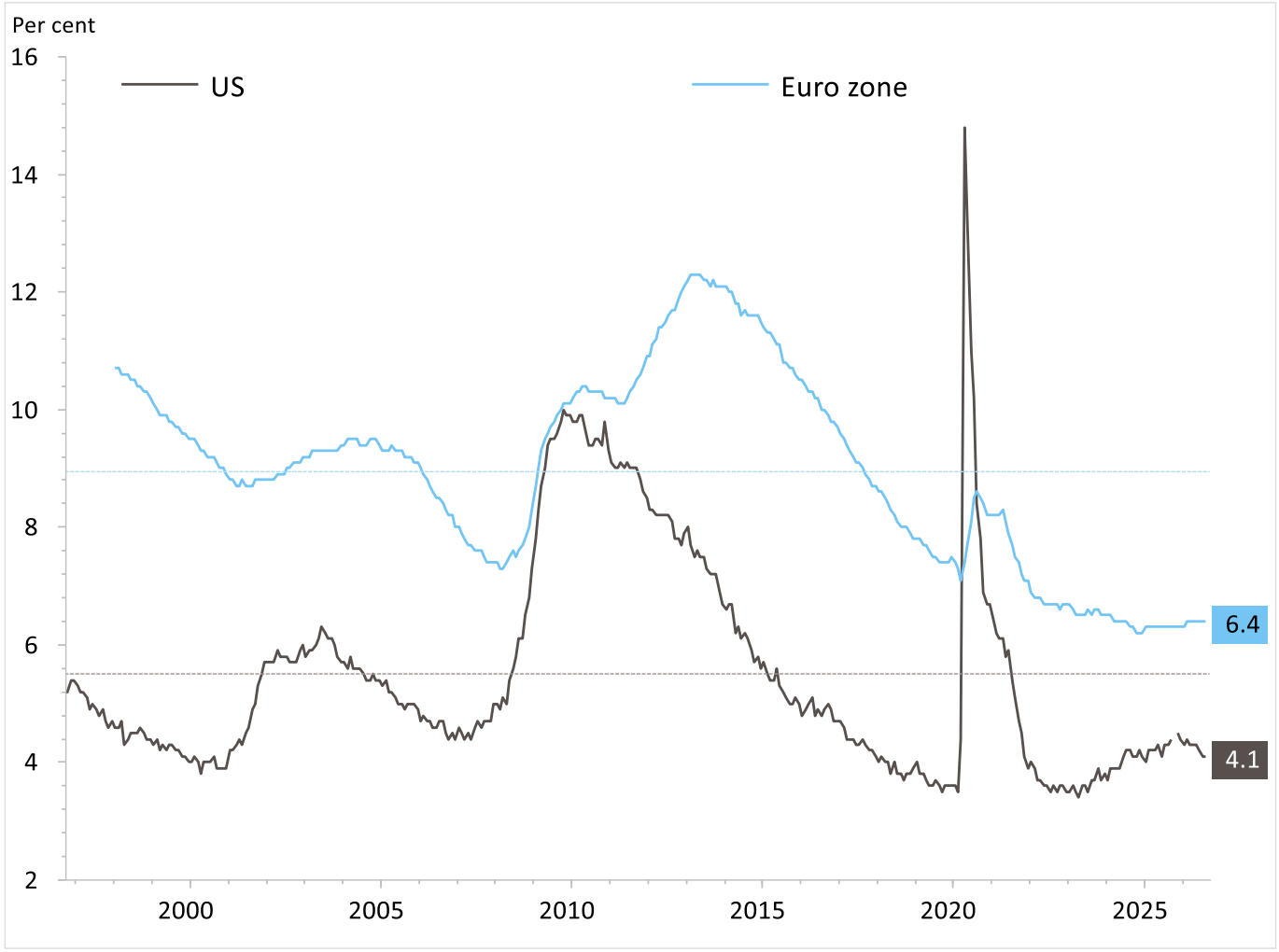
Explication

- Bon indicateur avancé de la conjoncture
- Indices des directeurs d'achat (PMI – Purchasing Manager Index) : indicateur mensuel de l'évolution économique du secteur manufacturier

Colin&Cie
Wealth Management

Environnement conjoncturel : Consommation

Taux de chômage (global)



Estimation

Positif

Justification

- Positif : niveau historiquement bas, marchés du travail solides
- Neutre : dans la moyenne historique
- Prudent : Taux de chômage en hausse, supérieur à la moyenne historique
- Négatif : augmentation synchrone du taux, niveau élevé

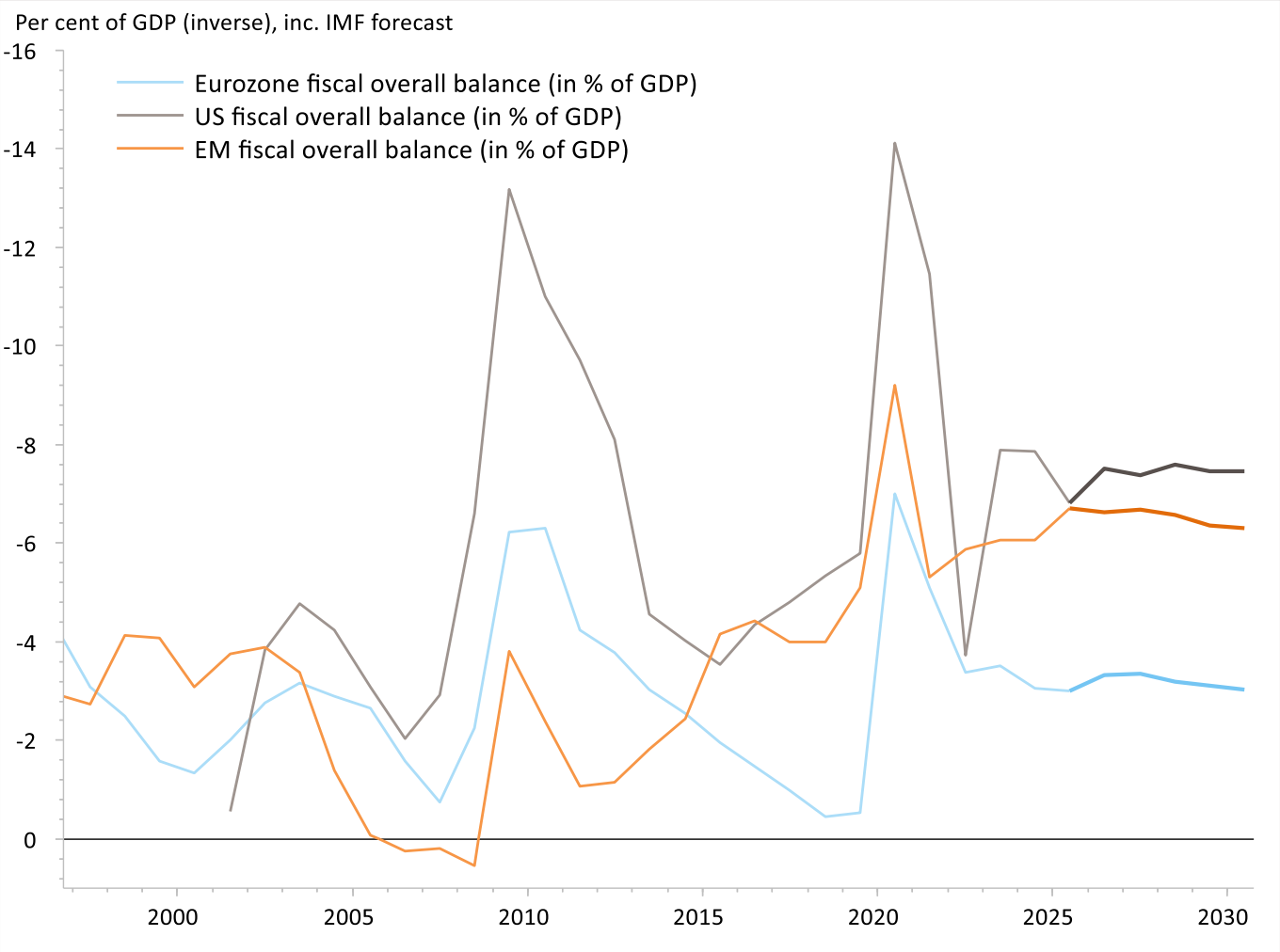
Explication

- 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.

Colin&Cie
Wealth Management

Environnement conjoncturel : État / Effet de levier

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



Estimation

Positif

Justification

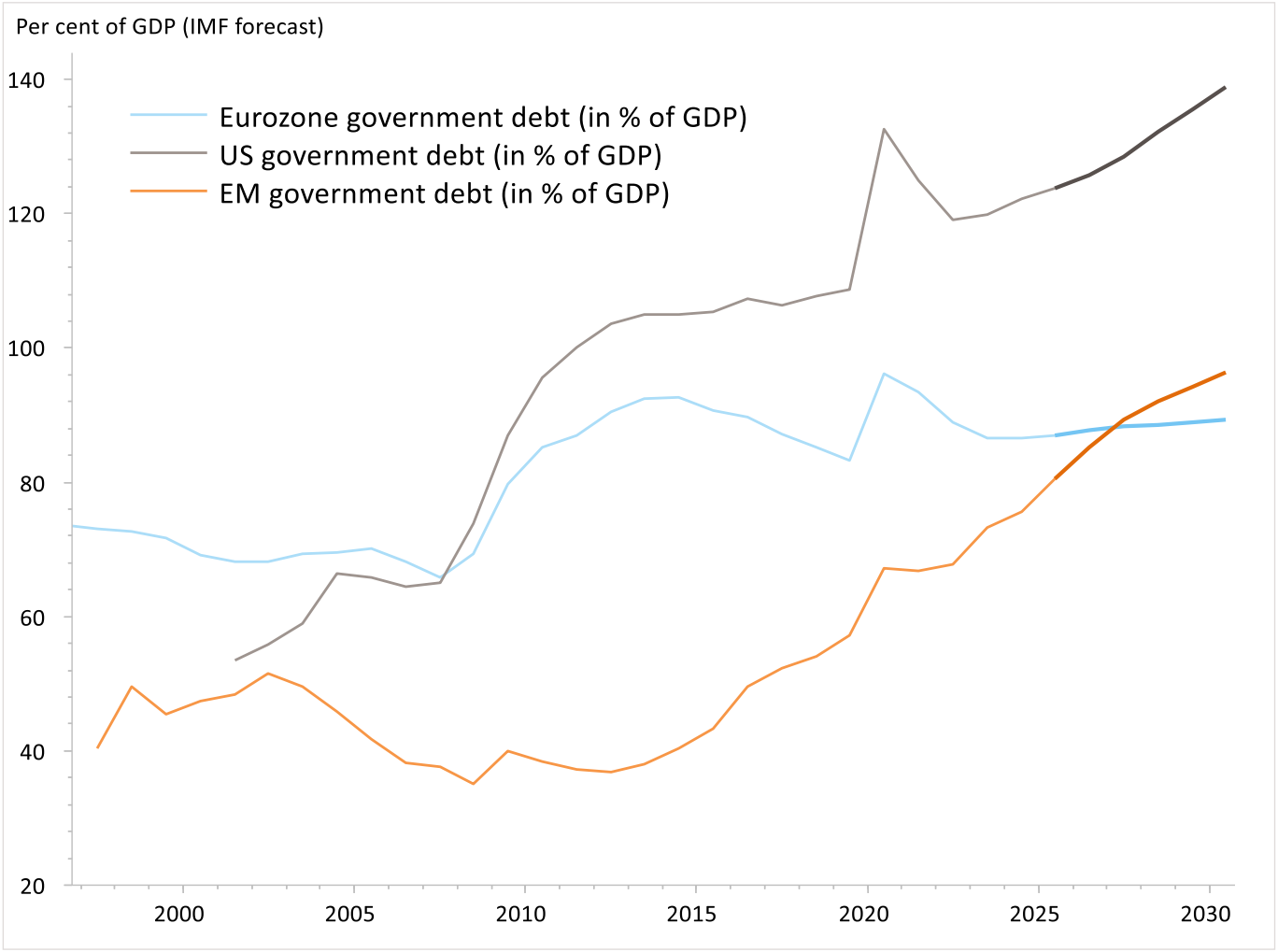
- Positif : impulsion forte par rapport à l'historique
- Neutre : impulsions faibles par rapport à la moyenne historique
- Prudent : faible impulsion fiscale, en baisse
- Négatif : programmes fiscaux en baisse

Explication

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

Colin&Cie
Wealth Management

Environnement conjoncturel : État / Effet de levier
Dette publique (globale)



Estimation
Positif

Justification

- Positif : l'augmentation de la dette publique favorise la croissance économique
- Neutre : stagnation de la dette
- Prudent : légère baisse de la dette
- Négatif : forte baisse de la dette

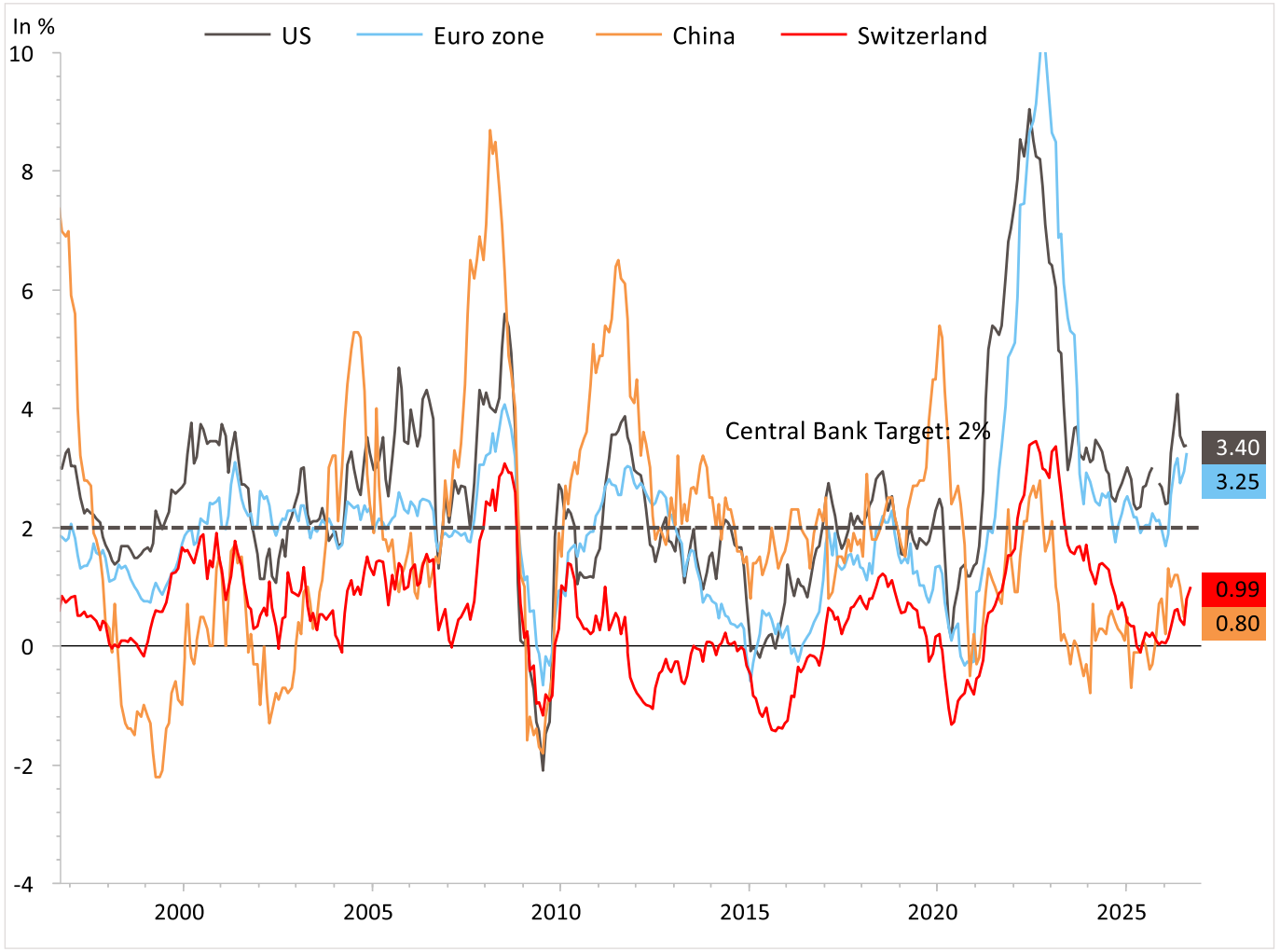
Explication

- L'augmentation de la dette publique est favorable à la croissance économique.
- Attentes du Fonds monétaire international (FMI) concernant la dette publique à venir

Colin&Cie
Wealth Management

Inflation : Évolution / Tendance

Inflation globale (CPI)



Estimation Europe
En hausse

Estimation Suisse
En hausse

Estimation États-Unis
Neutre

Justification

- En baisse : baisse des chiffres de l'inflation
- Neutre : mouvement latéral
- En hausse : hausse des chiffres de l'inflation

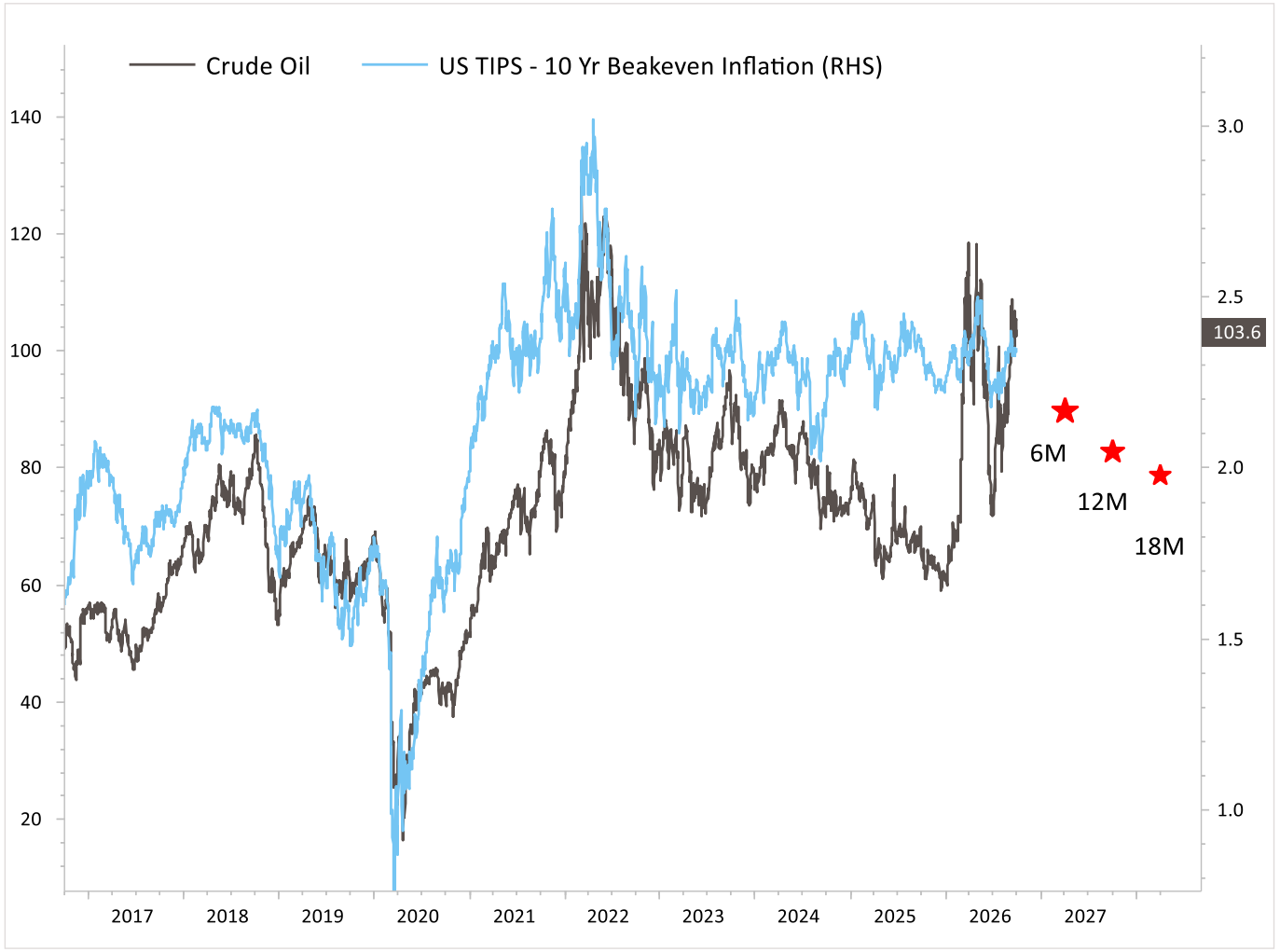
Explication

- Comparaison des taux d'inflation (prix à la consommation)

Colin&Cie
Wealth Management

Inflation : Évolution / Tendance

Prévisions implicites du prix du pétrole brut



Estimation

Positif

Justification

- Positif : forte baisse du prix du pétrole brut attendue
- Neutral: évolution latérale du prix du pétrole brut attendue
- Prudent : légère hausse du prix du pétrole brut attendue
- Négatif : forte hausse du prix du pétrole brut attendue

Explication

- Forte corrélation entre le prix du pétrole brut et les anticipations d'inflation
- Évolution attendue du prix du pétrole brut à 6, 12 et 18 mois

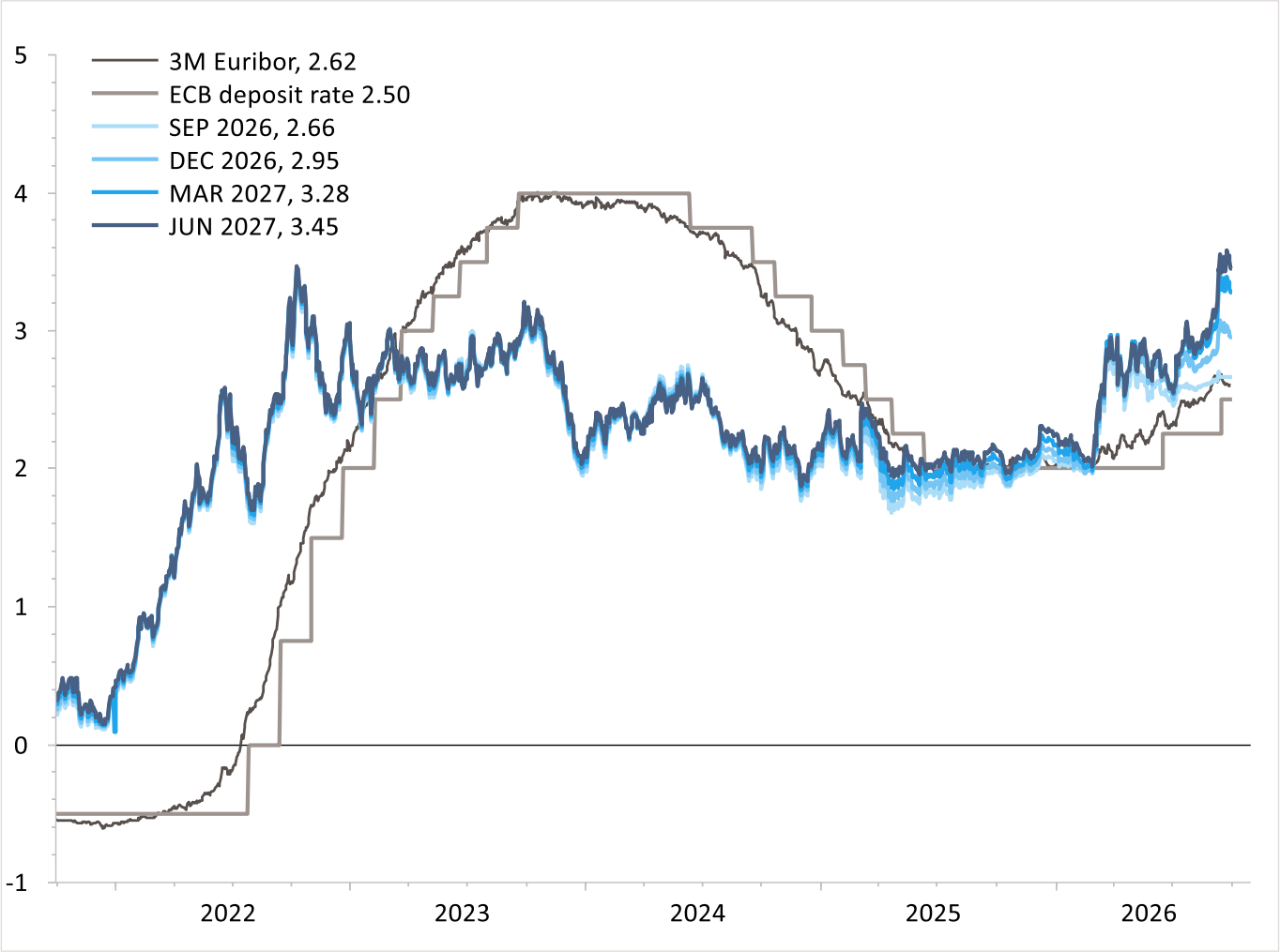
Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Politique de taux d'intérêts

Colin&Cie
Wealth Management

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

Anticipations implicites de taux d'intérêts (Europe)



Estimation

En hausse

Justification

- En baisse : attente d'une baisse des taux directeurs sur le marché à terme
- Neutre : pas de changement majeur attendu au niveau des taux directeurs
- En hausse : attente d'une hausse des taux directeurs sur le marché à terme

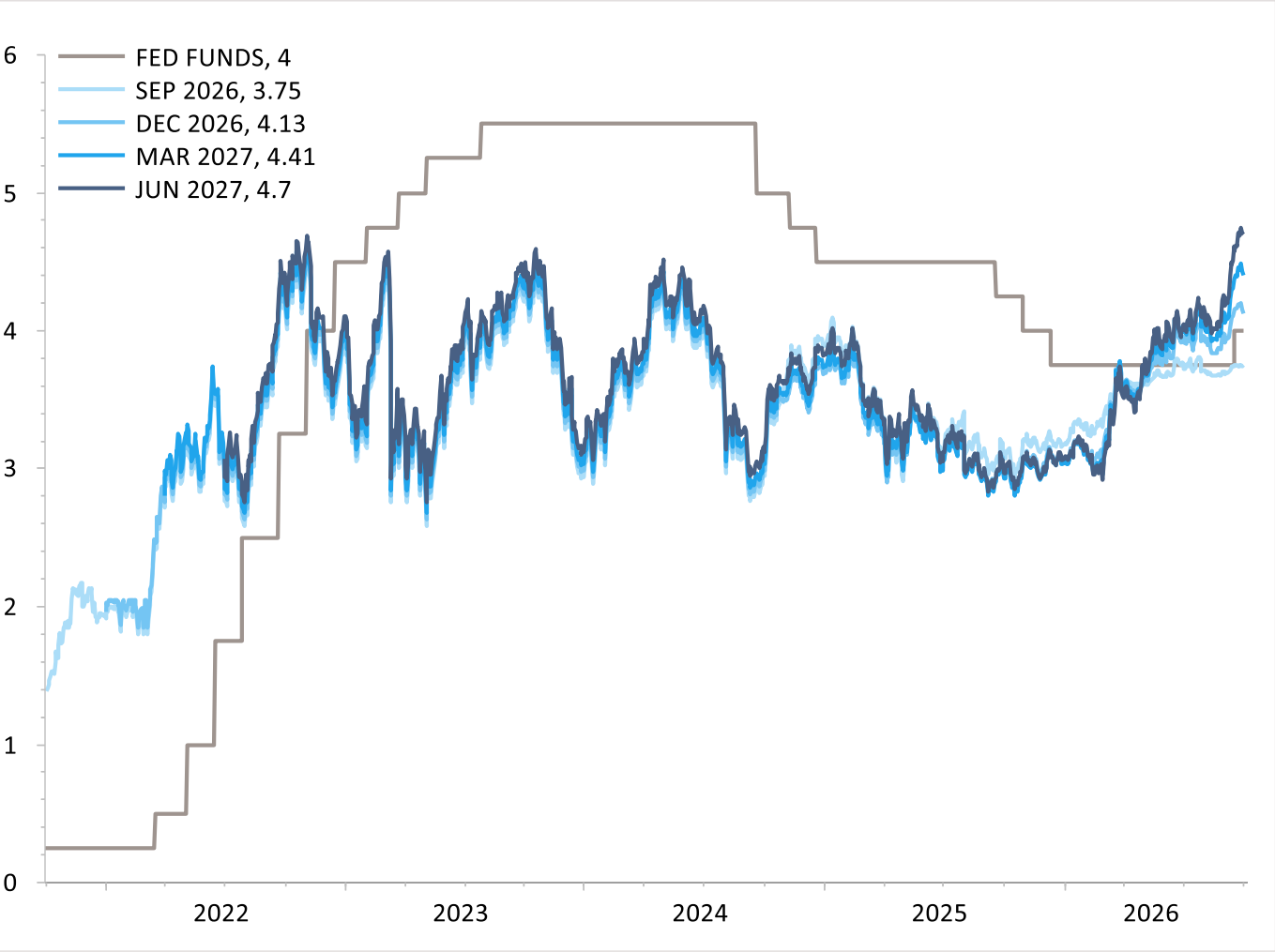
Explication

- Le marché à terme montre les attentes des acteurs du marché pour le niveau futur des taux d'intérêt.

Colin&Cie
Wealth Management

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

Anticipations implicites de taux d'intérêts (États-Unis)



Estimation

En hausse

Justification

- En baisse : attente d'une baisse des taux directeurs sur le marché à terme
- Neutre : pas de changement majeur attendu au niveau des taux directeurs
- En hausse : attente d'une hausse des taux directeurs sur le marché à terme

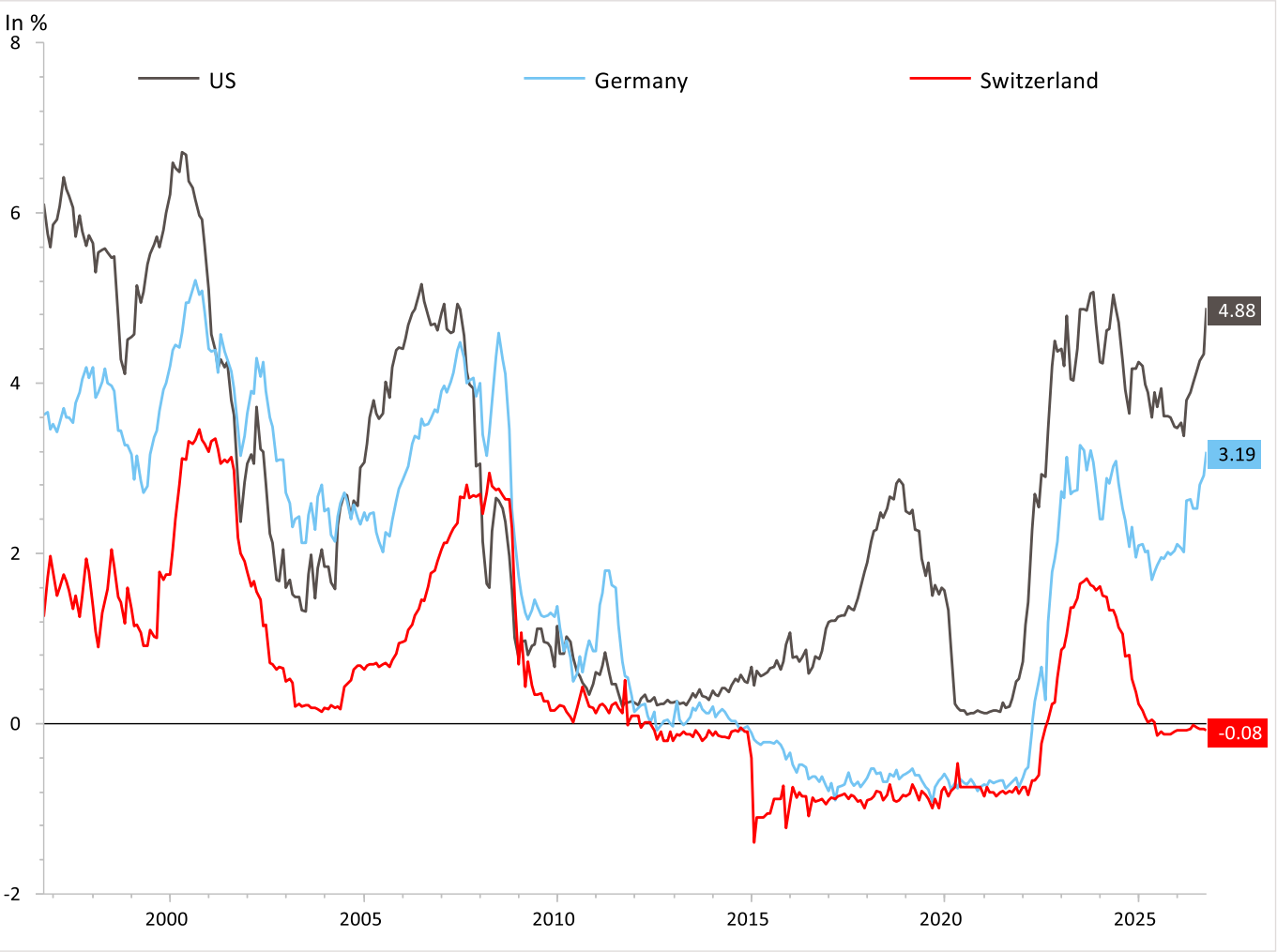
Explication

- Le marché à terme montre les attentes des acteurs du marché pour le niveau futur des taux d'intérêt.

Colin&Cie
Wealth Management

Taux d'intérêt : Évolution / Tendance

2 ans



Estimation Europe
En hausse

Estimation Suisse
Neutre

Estimation États–Unis
En hausse

Justification

- En baisse : tendance à la baisse des taux d'intérêt
- Neutre: taux d'intérêt stables
- En hausse : tendance à la hausse des taux d'intérêt

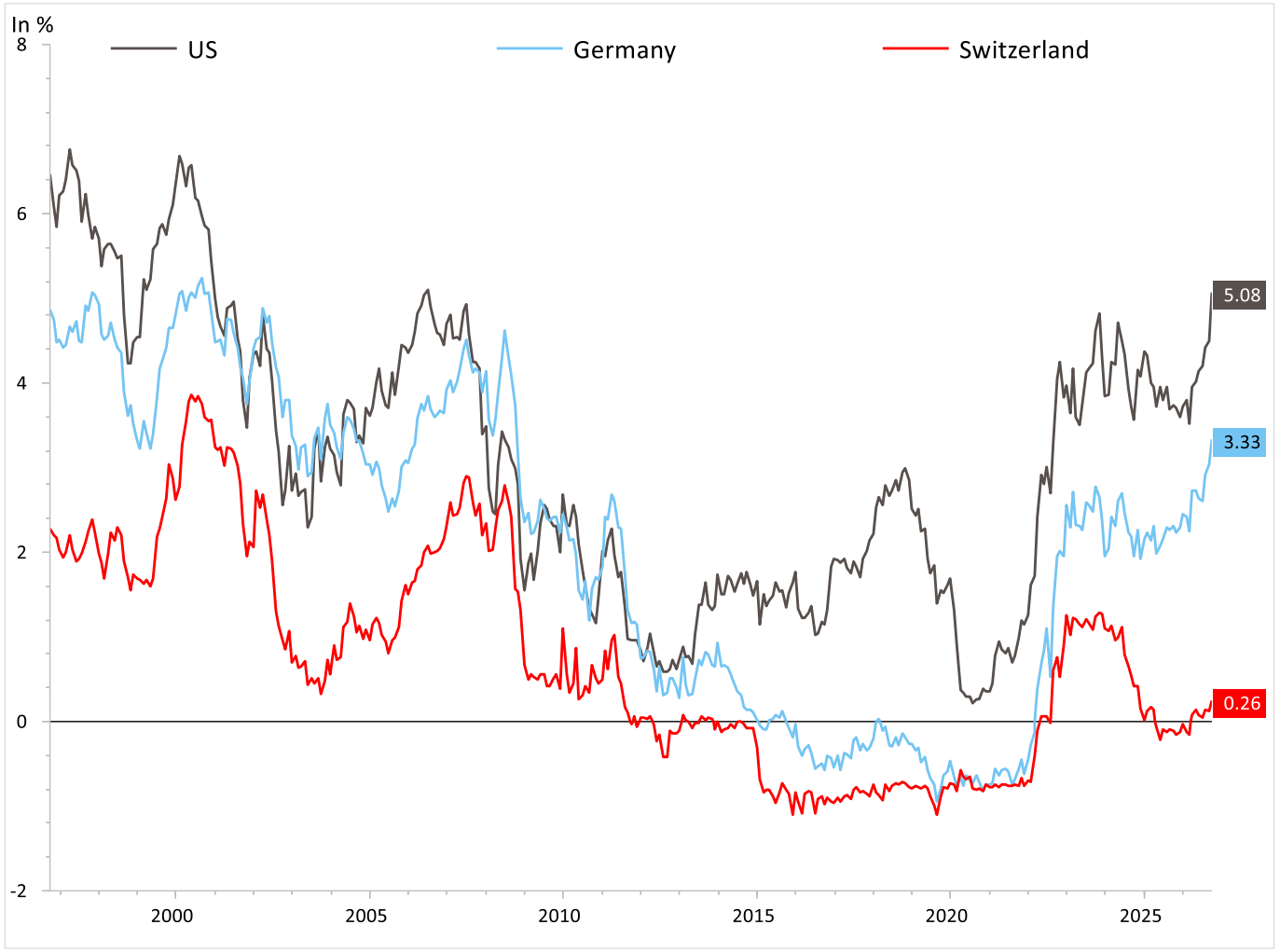
Explication

- Niveau des taux d'intérêt à moyen terme: durée 2 ans

Colin&Cie
Wealth Management

Taux d'intérêt : Évolution / Tendance

5 ans



Estimation Europe
En hausse

Estimation Suisse
En hausse

Estimation États–Unis
En hausse

Justification

- En baisse : tendance à la baisse des taux d'intérêt
- Neutre: taux d'intérêt stables
- En hausse : tendance à la hausse des taux d'intérêt

Explication

- Niveau des taux d'intérêt à moyen terme: durée 5 ans

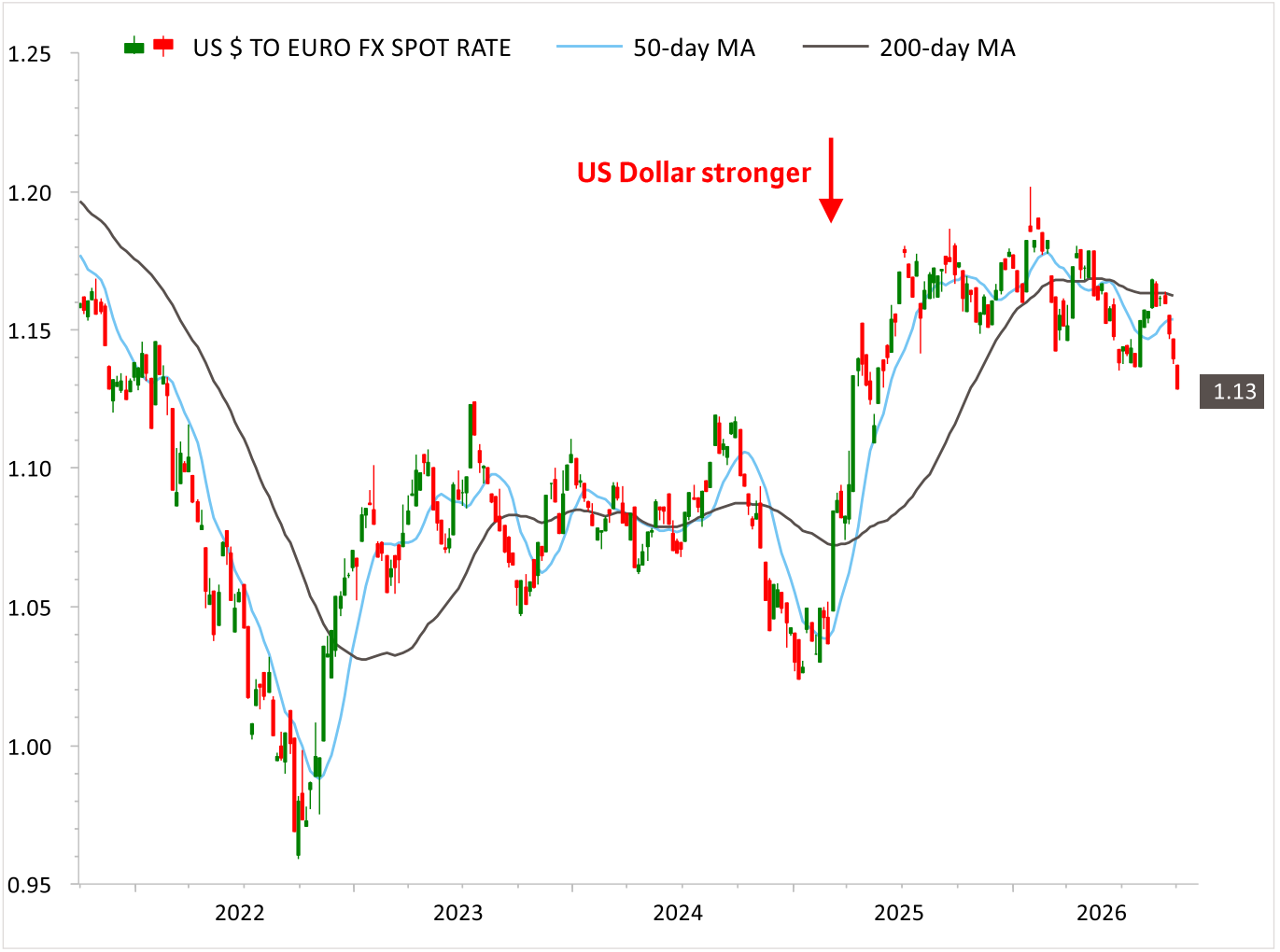
Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Devises

Colin&Cie
Wealth Management

EUR/USD : Momentum / Technique de marché

Moyenne sur 50 et 200 jours



Estimation

Neutre

Justification

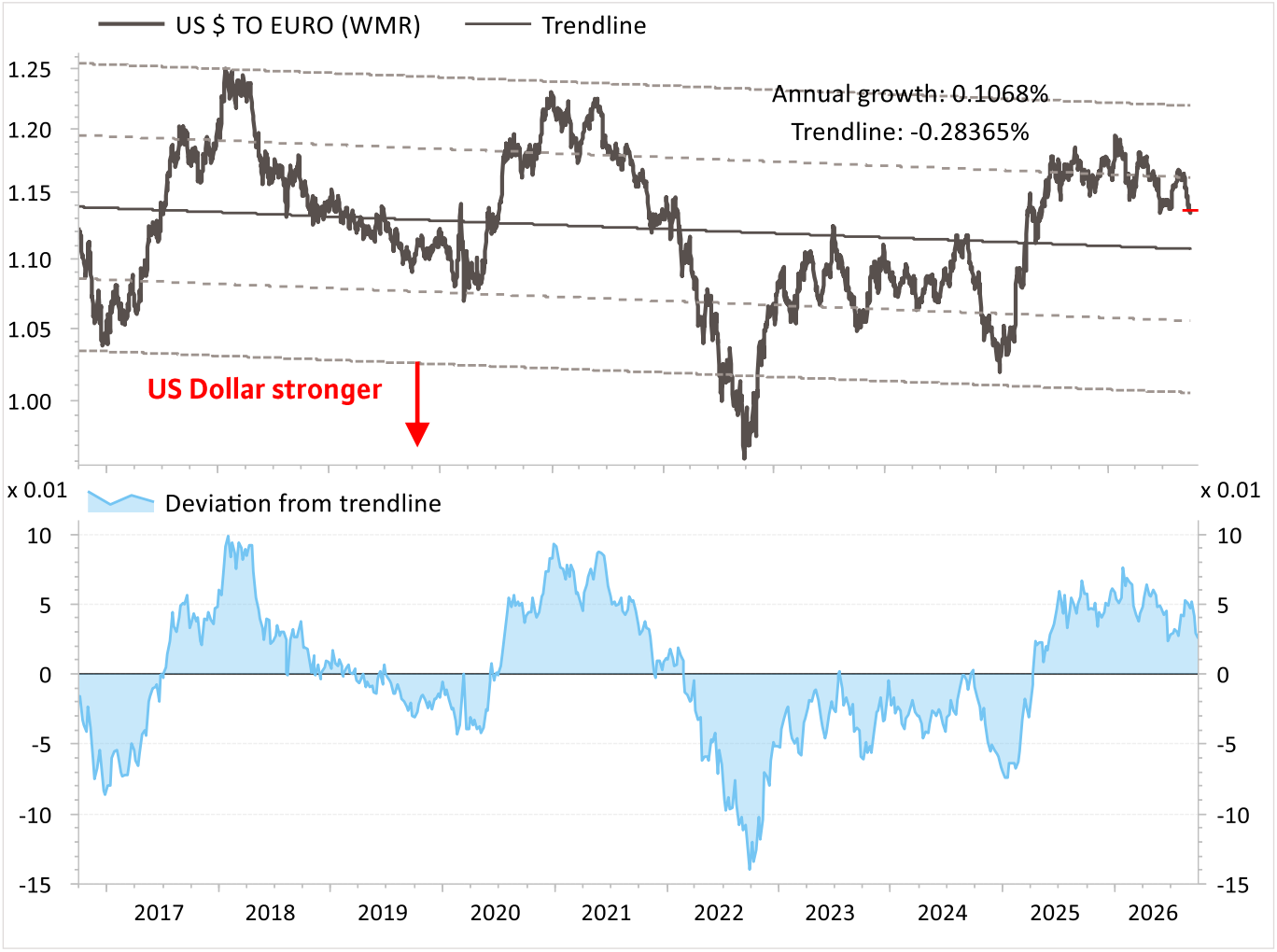
- USD plus fort : lignes de moyenne en baisse
- Neutre : tendance
- USD plus faible : lignes de moyenne en hausse

Explication

- Comparaison du cours actuel avec les moyennes sur 50 et 200 jours

Colin&Cie
Wealth Management

EUR/USD : Évolution / Tendance
10 ans



Estimation

Neutre

Justification

- USD plus fort : Écart de tendance extrême après une phase de faiblesse et/ou un renversement de tendance
- Neutre : tendance
- USD plus faible : Écart de tendance extrême après une phase de force et/ou un renversement de tendance

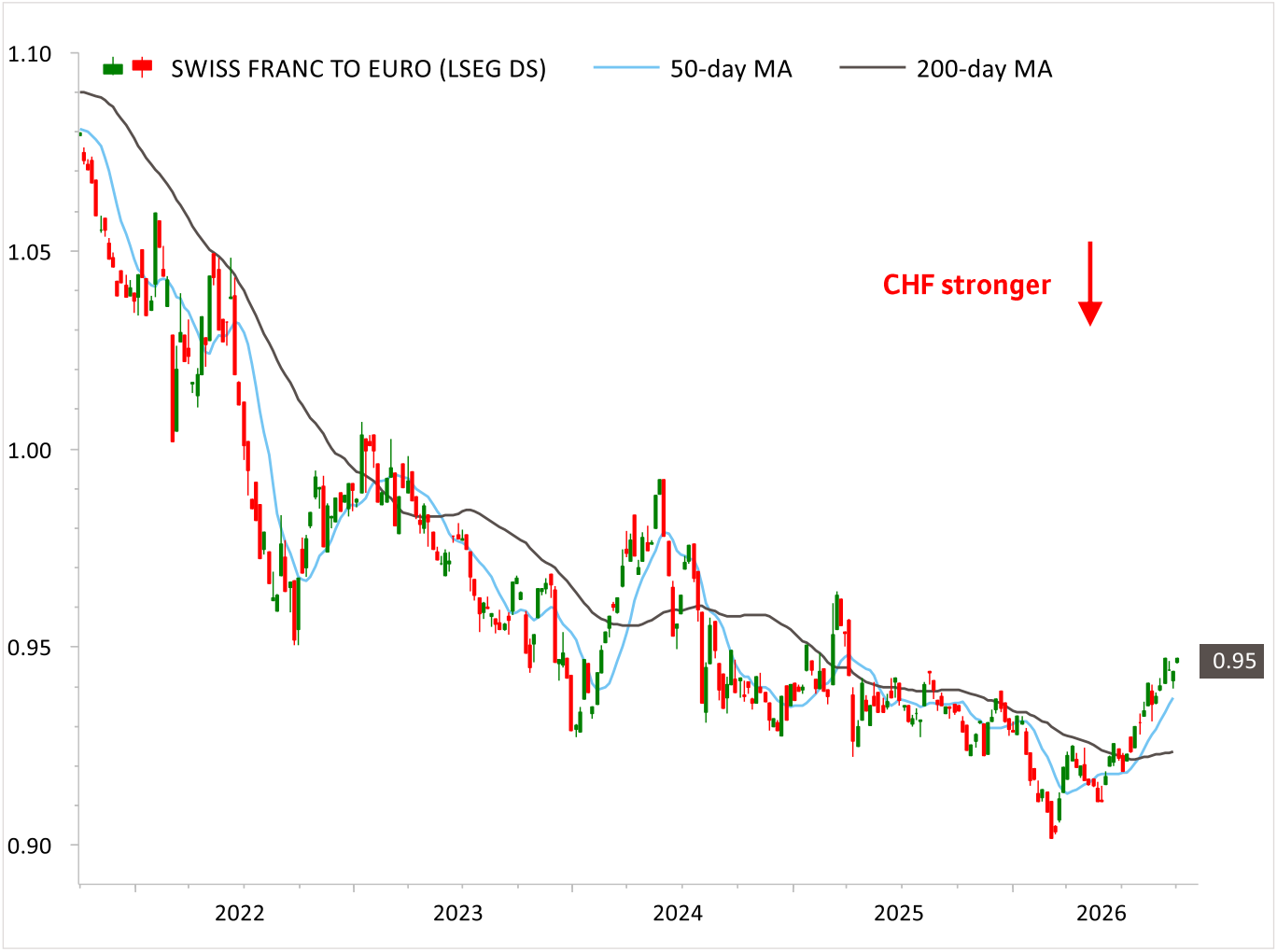
Explication

- Évaluation de la tendance à long terme via le mouvement et l'écart de tendance

Colin&Cie
Wealth Management

EUR/CHF : Momentum / Technique de marché

Moyenne sur 50 et 200 jours



Estimation

CHF plus faible

Justification

- CHF plus fort : lignes moyennes en baisse
- Neutre : tendance
- CHF plus faible : lignes moyennes en hausse

Explication

- Comparaison du cours actuel avec les moyennes sur 50 et 200 jours

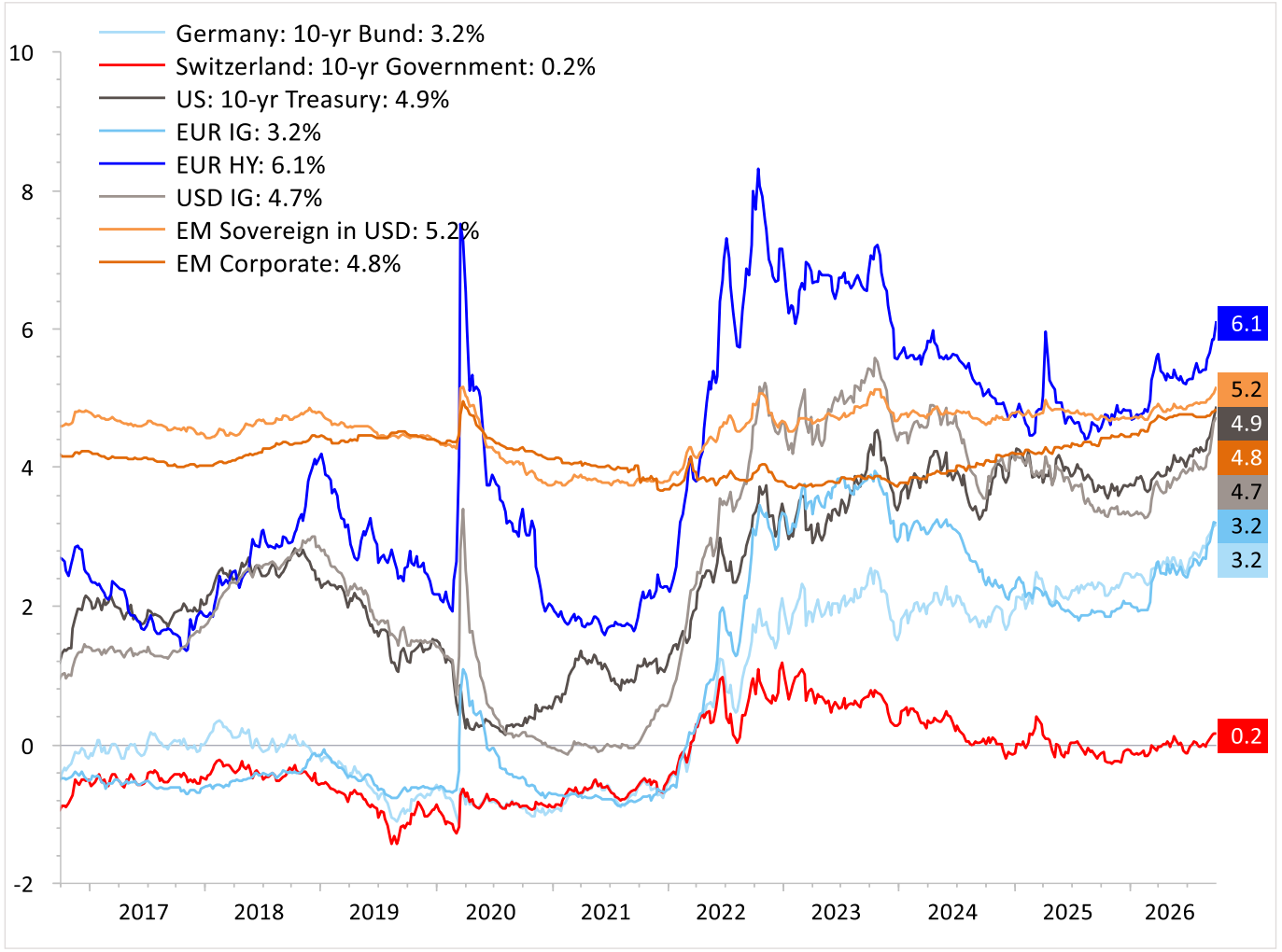
Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Obligations

Colin&Cie
Wealth Management

Obligations : Évolution et Perspectives

EUR Investment Grade



Estimation

Neutre

Justification

- En hausse : niveau plus élevé et plus attractif
- Neutre : niveau historiquement moyen
- En baisse : niveau plus bas et moins attrayant

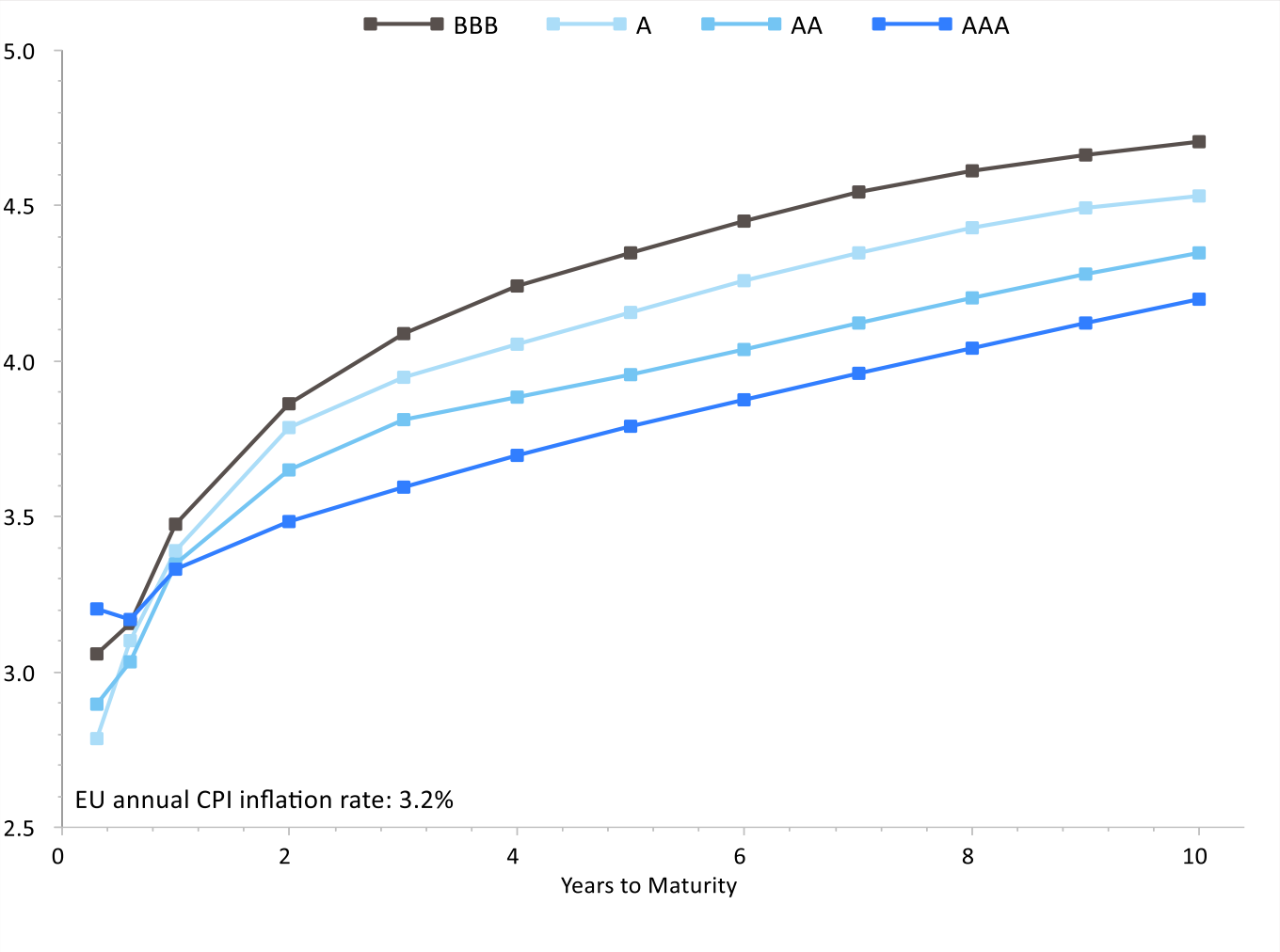
Explication

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

Colin&Cie
Wealth Management

Taux d'intérêt / Courbe des taux : Entreprises

Zone euro

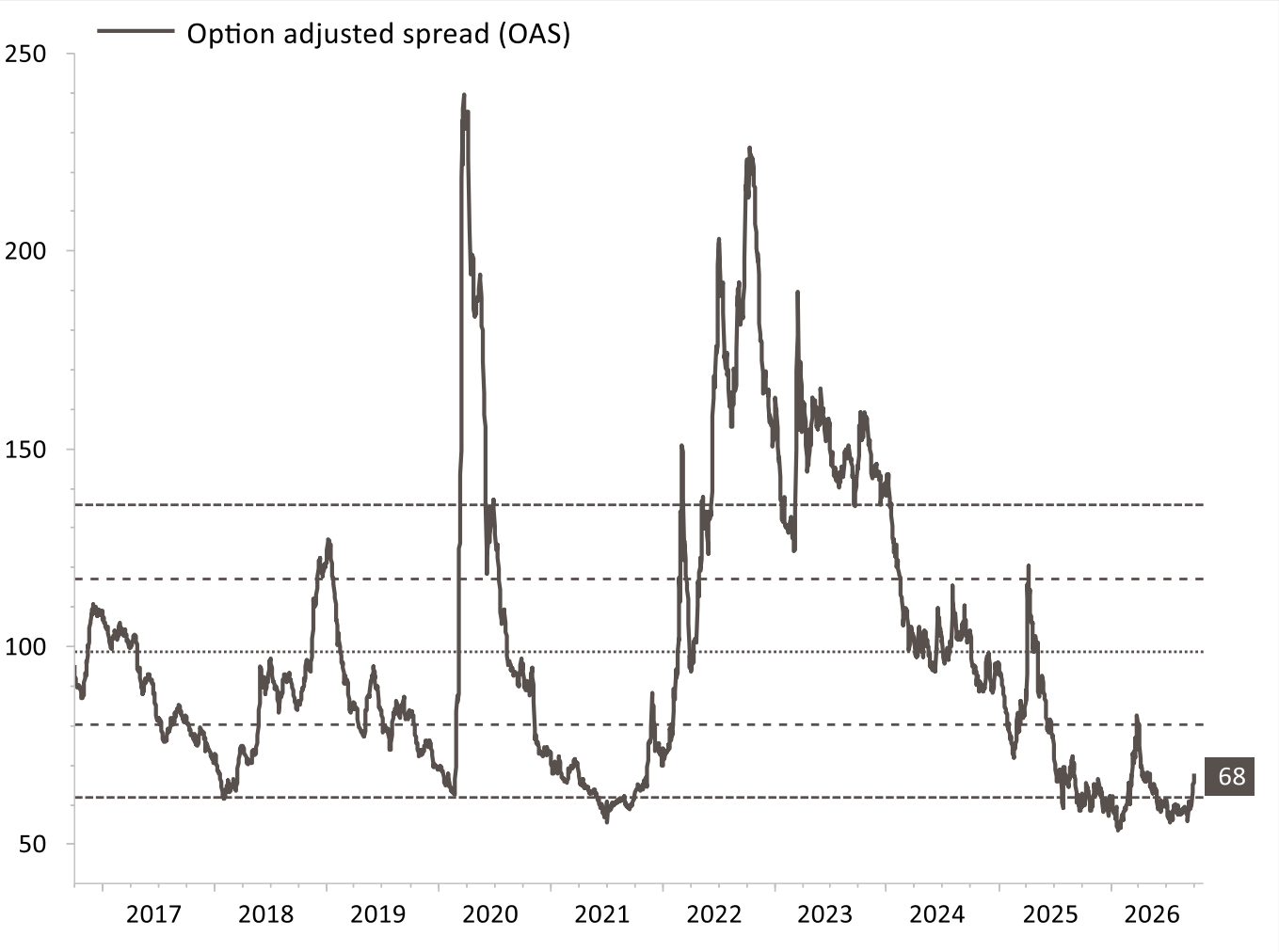


Explication

- Niveau des taux d'intérêt des obligations d'entreprises en fonction du rendement à l'échéance (YTM) et de la durée
- Comparaison des rendements des différentes tranches de notation
- Rendements nets en monnaie locale

Colin&Cie
Wealth Management

Prime de risque
Différence de taux (EUR Investment Grade)



Estimation

En hausse

L'évaluation montre la perspective des risques et peut s'écarter du scénario de base

Justification

- En baisse : niveau élevé par rapport à l'historique
- Neutre : niveau moyen par rapport à l'historique
- En hausse : niveau faible par rapport à l'historique

Explication

- La différence de taux d'intérêt entre l'indice et l'emprunt d'État est une mesure de l'attractivité des emprunts.
- L'option Adjusted Spread (OAS) indique la différence de taux d'intérêt.

Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Actions

Colin&Cie
Wealth Management

Actions Europe: Momentum / Technique de marché

Moyenne sur 50 et 200 jours



Estimation

Positif

Justification

- Positif: cours au-dessus des lignes de 50 et 200 jours
- Neutre: lignes moyennes latérales, cours au-dessus de la ligne des 200 jours
- Prudent: cours clairement au-dessous de la ligne des 200 jours
- Négatif: cours au-dessous des lignes de 50 et 200 jours, dont l'orientation reste descendante

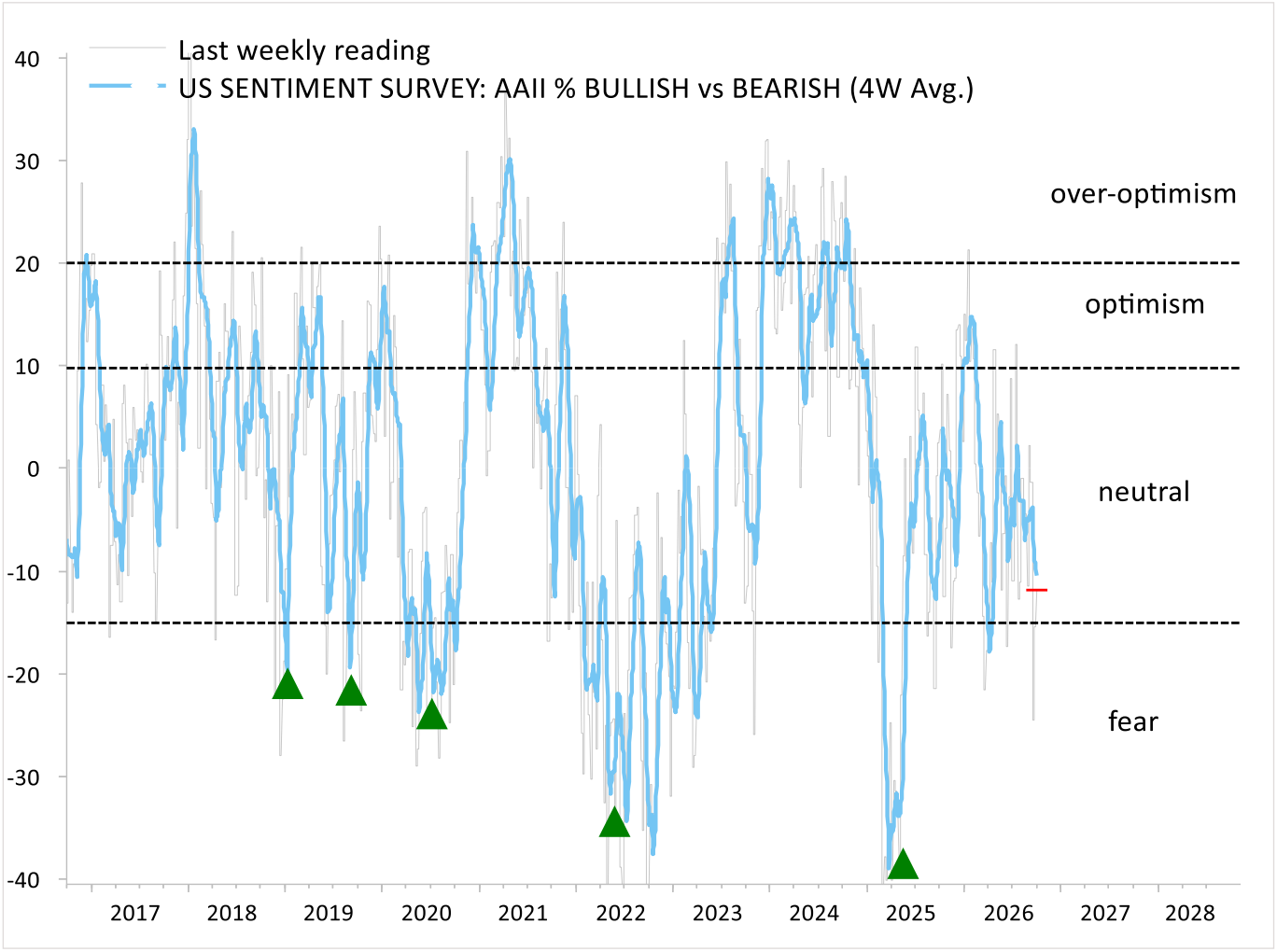
Explication

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

Colin&Cie
Wealth Management

Actions

Enquête de sentiment (États-Unis)



Estimation

Neutre

Justification

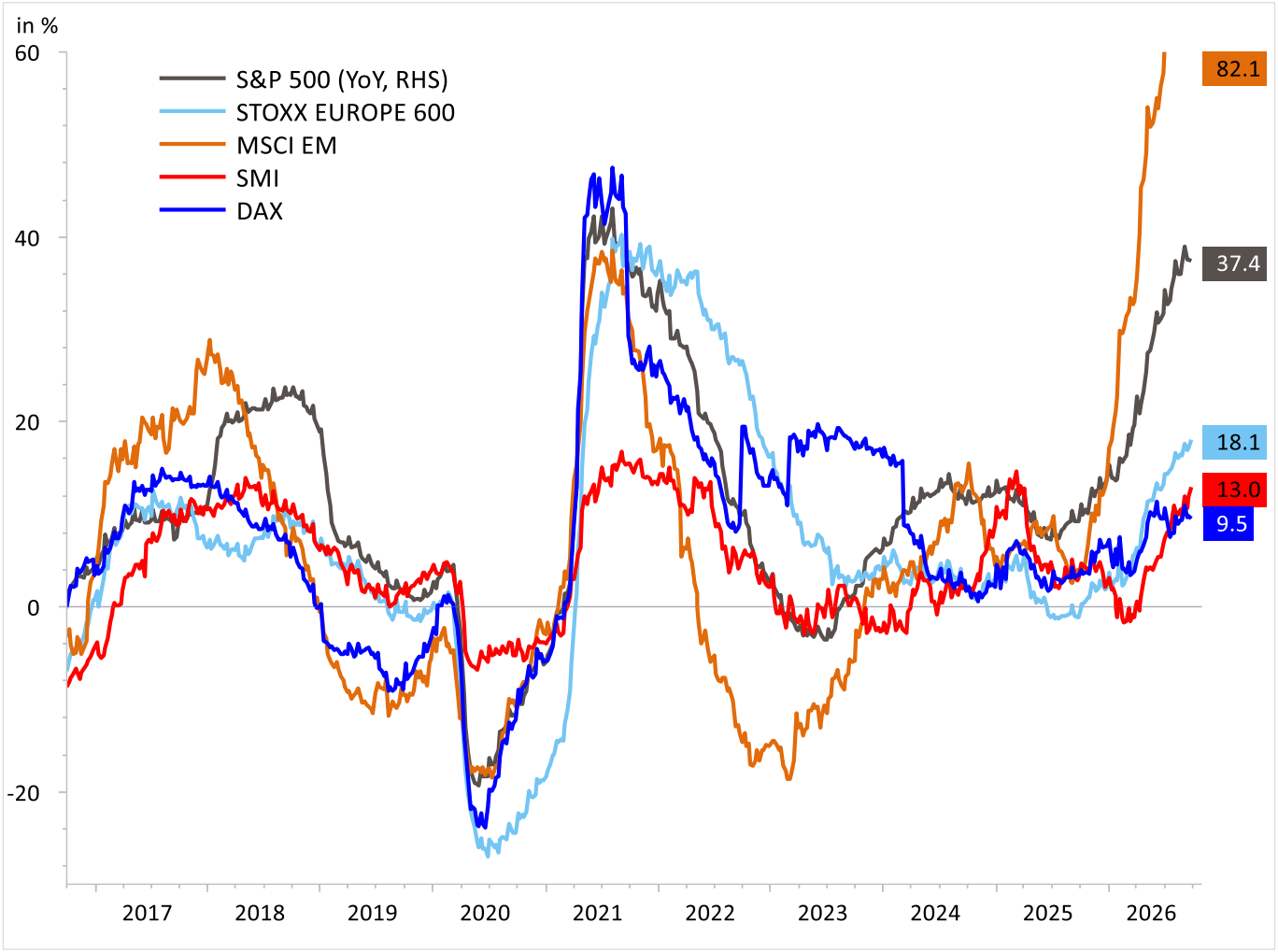
- Positif : humeur craintive des investisseurs
- Neutre : humeur équilibrée, moyenne historique
- Prudent : investisseurs optimistes
- Négatif : humeur euphorique

Explication

- L'humeur des investisseurs privés américains
- Sondage hebdomadaire
- Contre–indicateur, car le niveau des prix reflète l'humeur

Colin&Cie
Wealth Management

Actions Europe : Bénéfices attendus des entreprises
Variations annuelles



Estimation
Positif

Justification

- Positif : croissance des bénéfices supérieure à 10 %
- Neutre : croissance des bénéfices entre –5 % et +10 %
- Prudent : croissance des bénéfices entre –5 % et –15 %
- Négatif : croissance des bénéfices inférieure à –15 %

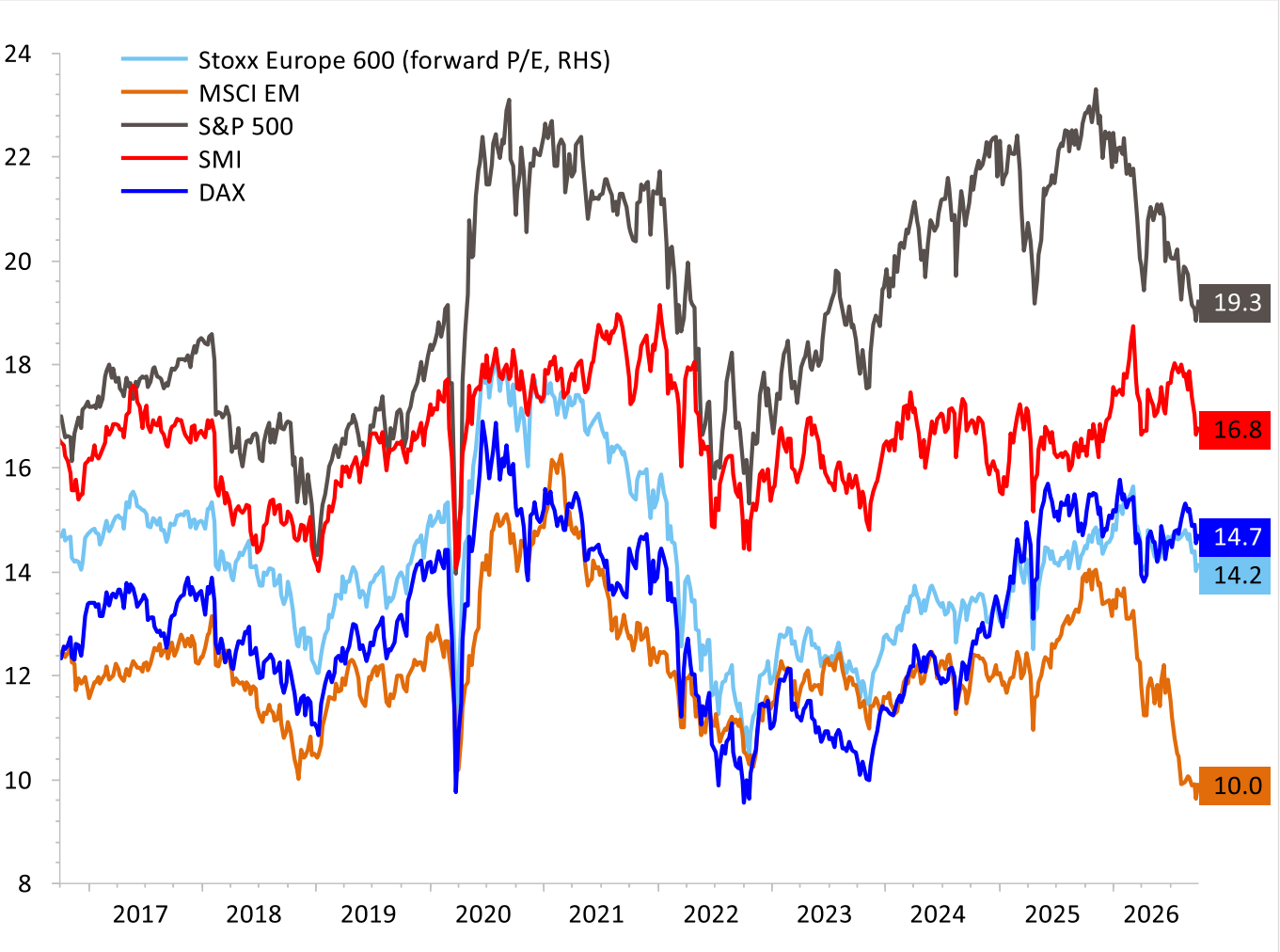
Explication

- Bénéfice par rapport à l'année précédente
- Croissance en pour-cent

Colin&Cie
Wealth Management

Actions Europe : Ratio cours/bénéfice, Expansion/Contraction

Évolution en comparaison



Estimation

Positif

Justification

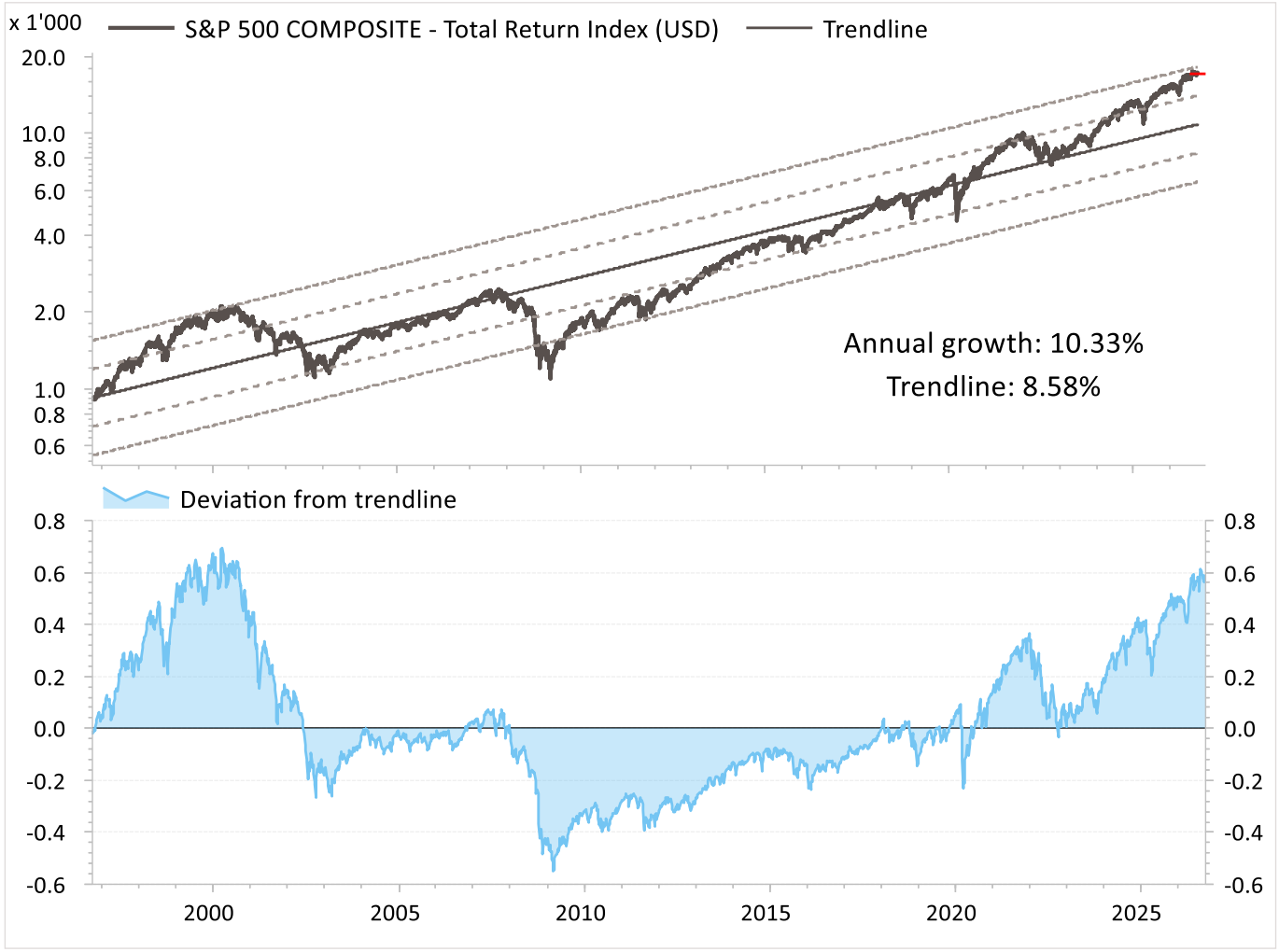
- Positif : intérêt croissant des investisseurs, pas d'exagération
- Neutre : intérêt solide des investisseurs, sans exagération
- Prudent : intérêt en baisse et exagération
- Négatif : marché très fortement surévalué, intérêt en baisse

Explication

- Évaluation en tant que mesure de l'intérêt des investisseurs
- Ratio cours/bénéfice

Colin&Cie
Wealth Management

Actions États-Unis : Évolution / Tendance
30 ans



Estimation

Neutre

Justification

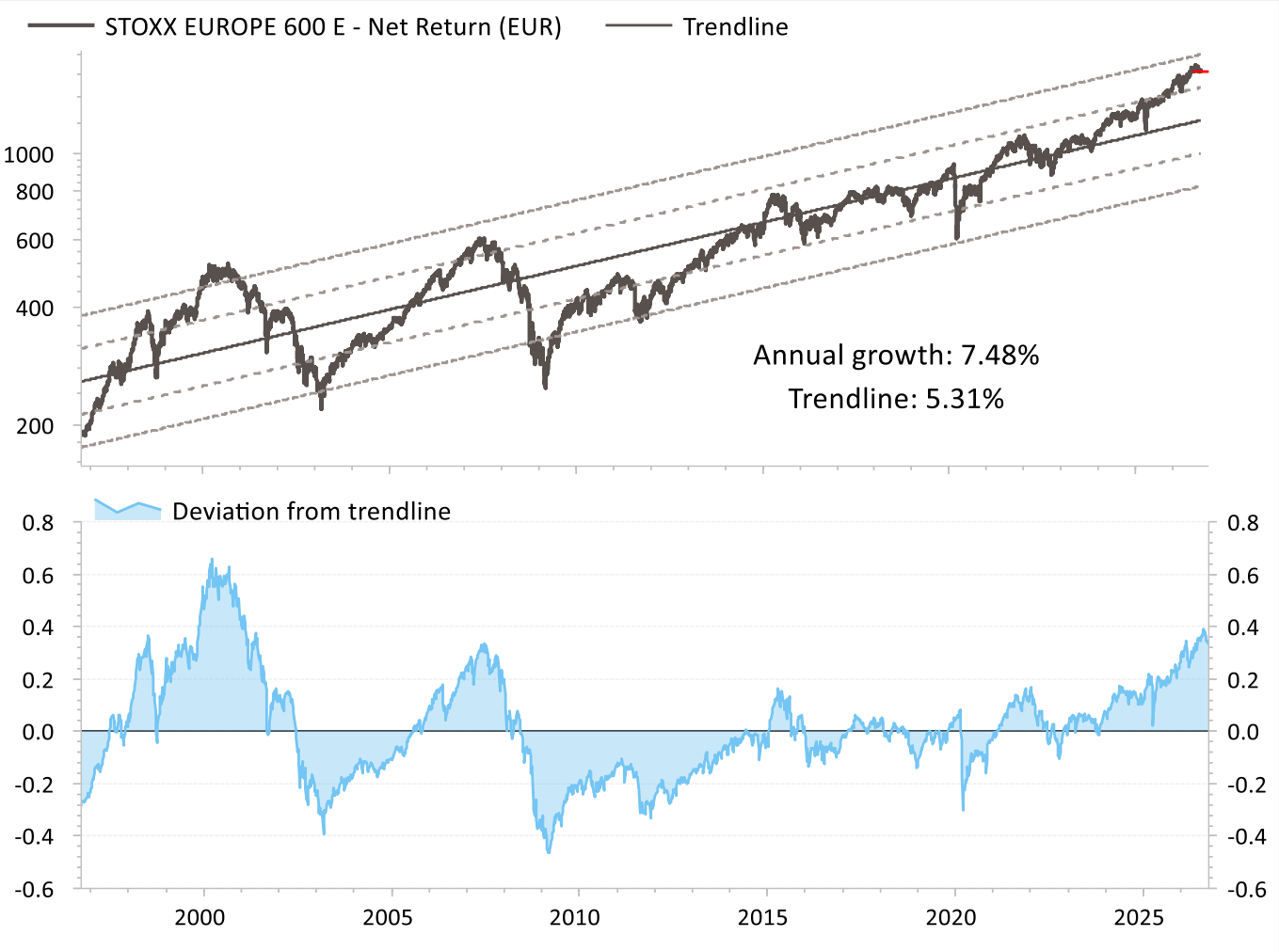
- Positif : tendance établie, à la hausse sur le long terme, sans exagération
- Neutre : évolution dans le cadre de l'historique
- Prudent : forte déviation de tendance vers le haut, signes d'un possible renversement de tendance
- Négatif : tendance établie, à la baisse sur le long terme, sans exagération

Explication

- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations

Colin&Cie
Wealth Management

Actions Europe : Évolution / Tendance
30 ans



Estimation

Neutre

Justification

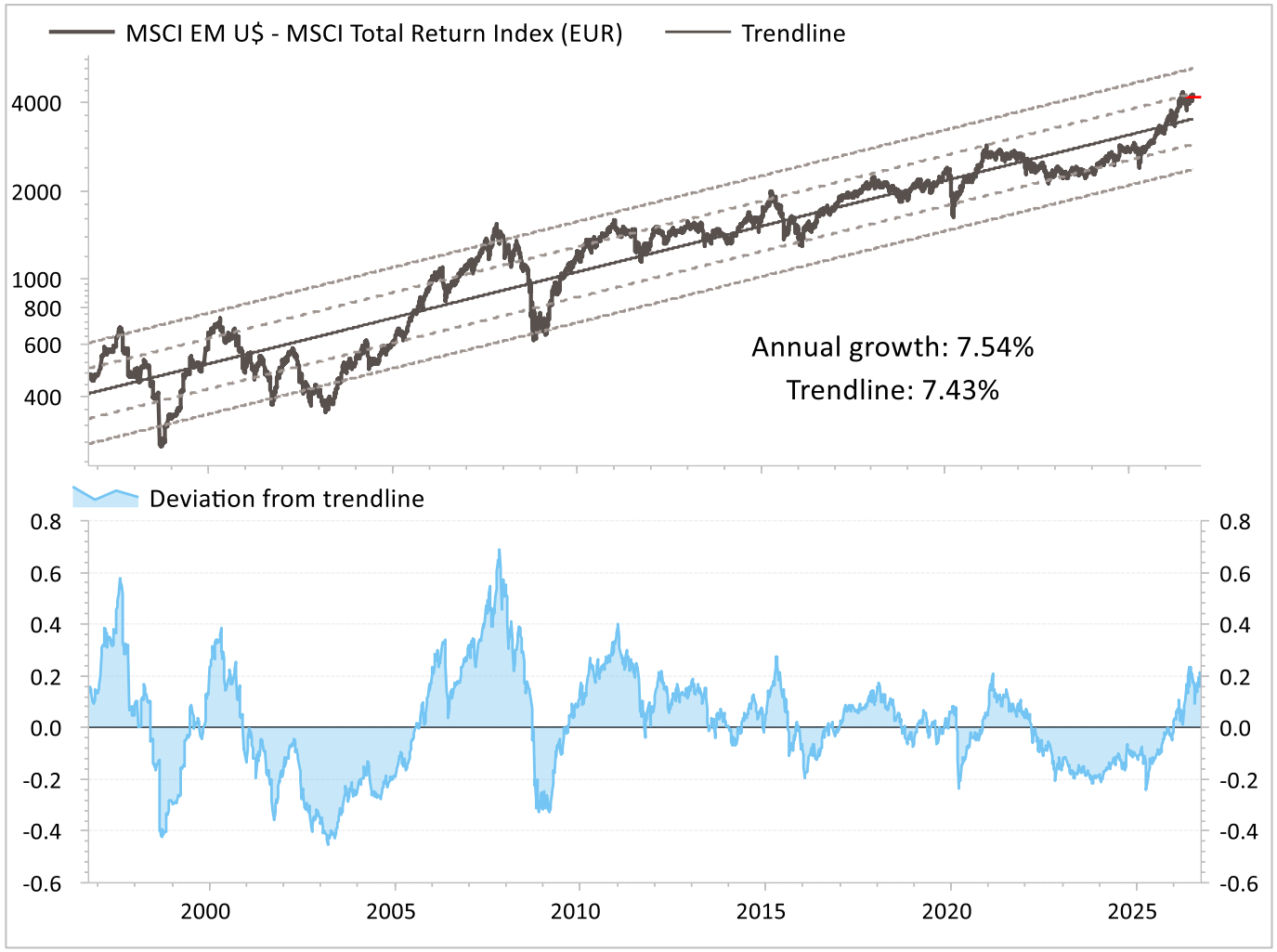
- Positif : tendance établie, à la hausse sur le long terme, sans exagération
- Neutre : évolution dans le cadre de l'historique
- Prudent : forte déviation de tendance vers le haut, signes d'un possible renversement de tendance
- Négatif : tendance établie, à la baisse sur le long terme, sans exagération

Explication

- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations

Colin&Cie
Wealth Management

Actions Marchés émergents : Évolution / Tendance
30 ans



Estimation

Positif

Justification

- Positif : tendance établie, à la hausse sur le long terme, sans exagération
- Neutre : évolution dans le cadre de l'historique
- Prudent : forte déviation de tendance vers le haut, signes d'un possible renversement de tendance
- Négatif : tendance établie, à la baisse sur le long terme, sans exagération

Explication

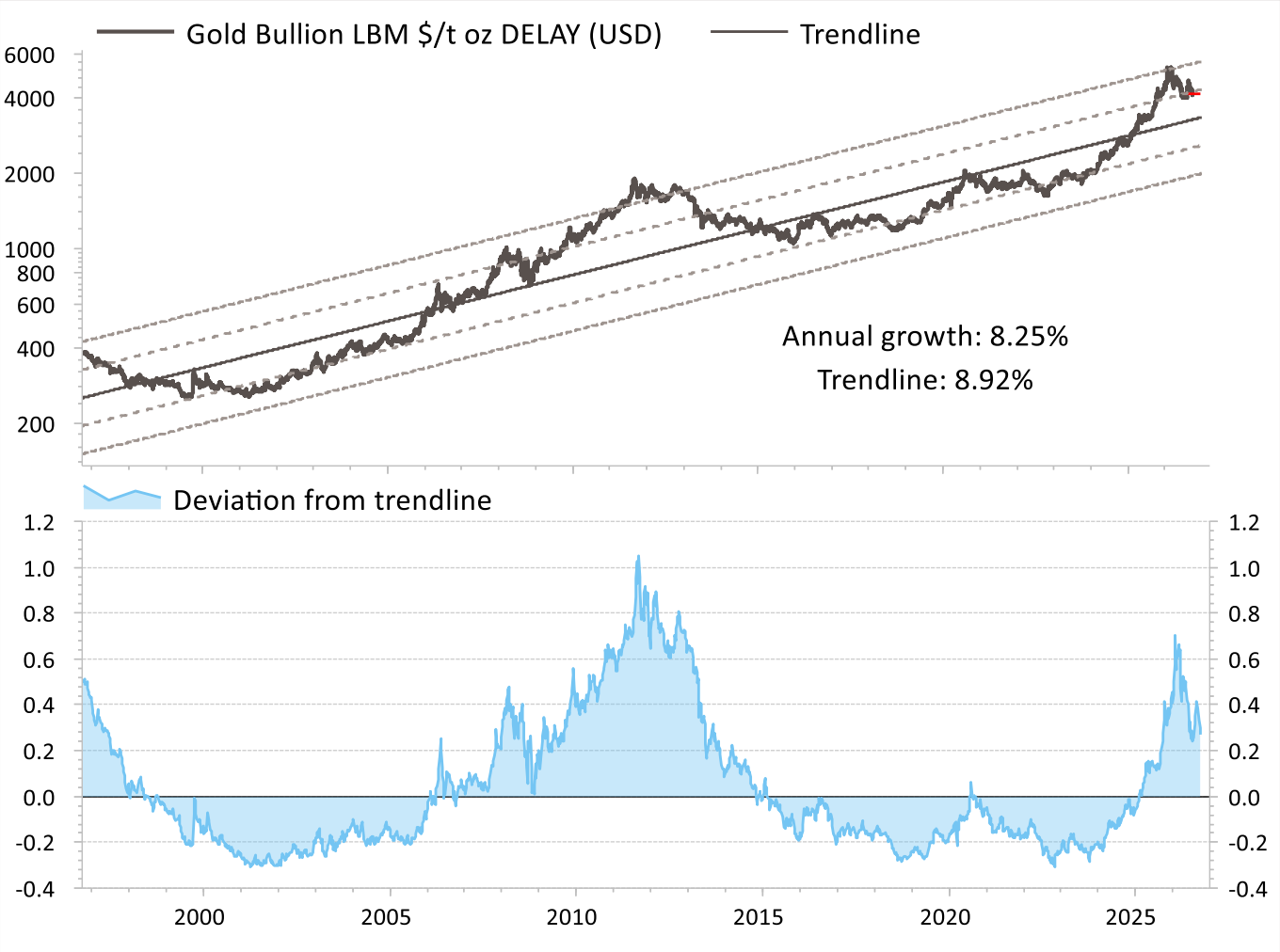
- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations

Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Métaux précieux

Colin&Cie
Wealth Management

Or : Évolution / Tendance
30 ans



Estimation
Positif

Justification

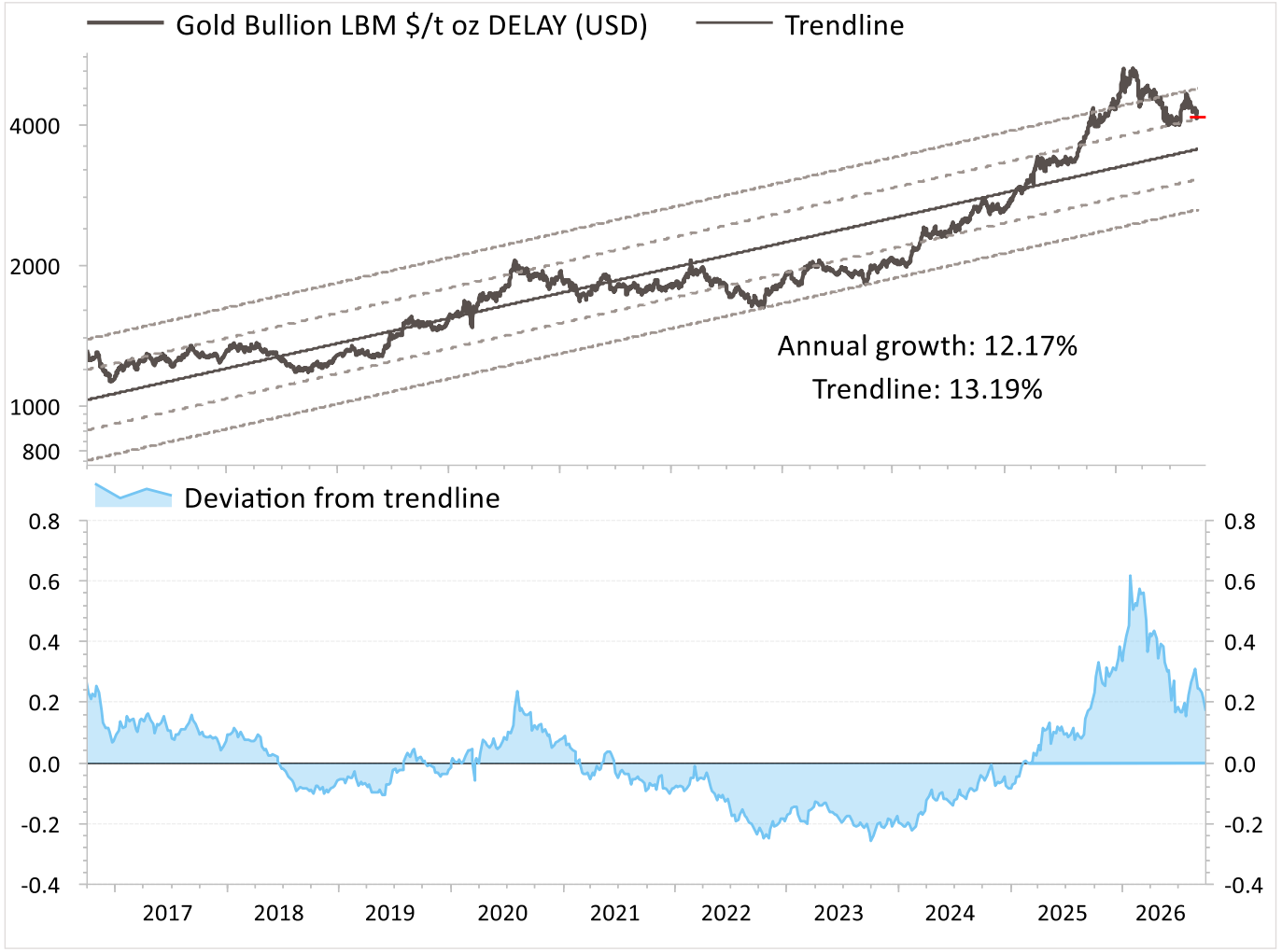
- Positif : tendance établie, à la hausse sur le long terme, sans exagération
- Neutre : évolution dans le cadre de l'historique
- Prudent : forte déviation de tendance vers le haut, signes d'un possible renversement de tendance
- Négatif : tendance établie, à la baisse sur le long terme, sans exagération

Explication

- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations

Colin&Cie
Wealth Management

Or : Évolution / Tendance
10 ans



Estimation

Neutre

<u>Justification</u>

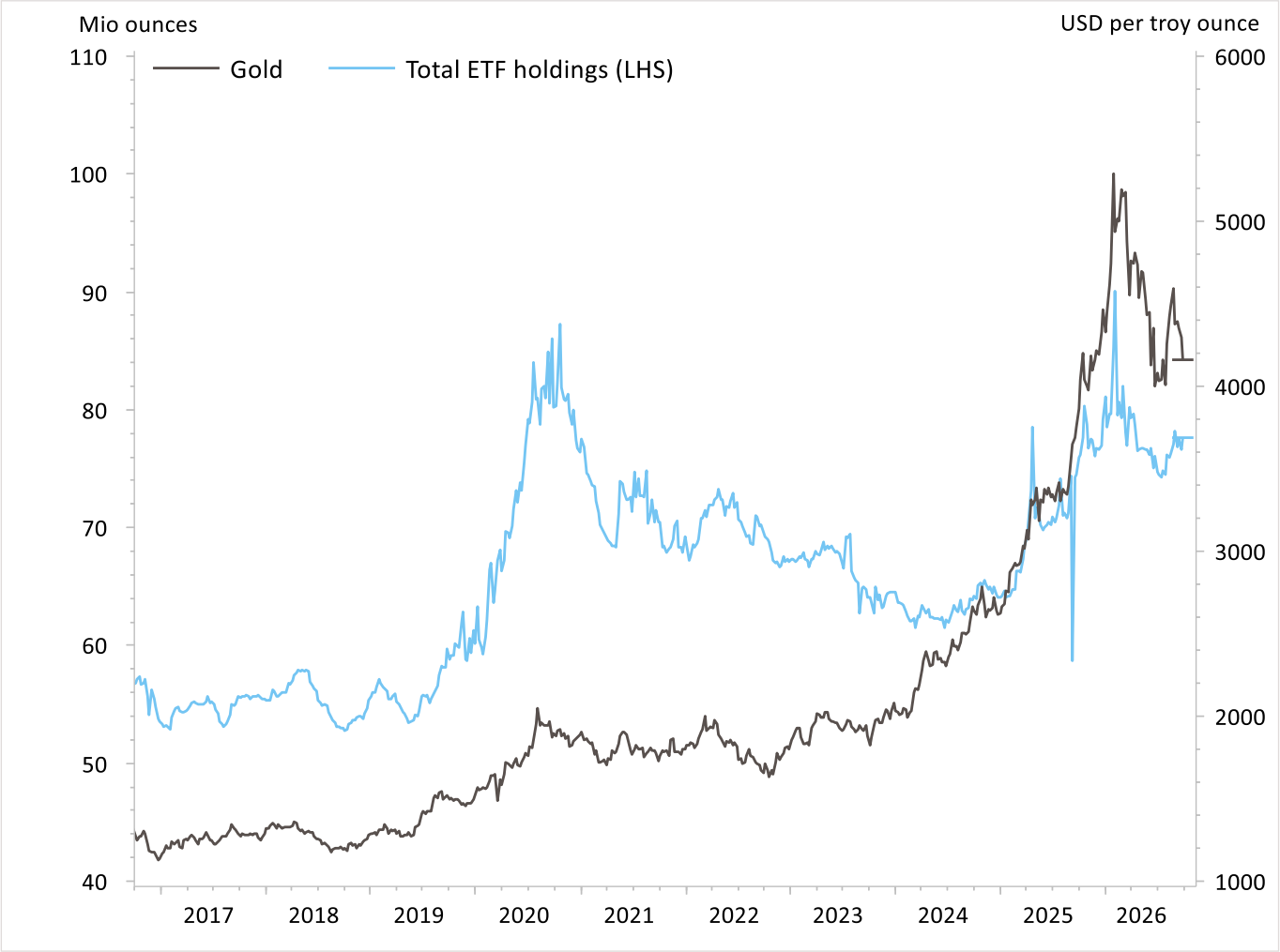
- Positif : tendance établie, à la hausse sur le long terme, sans exagération
- Neutre : évolution dans le cadre de l'historique
- Prudent : forte déviation de tendance vers le haut, signes d'un possible renversement de tendance
- Négatif : tendance établie, à la baisse sur le long terme, sans exagération

<u>Explication</u>

- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations

Colin&Cie
Wealth Management

Or : Flow of Funds (ETFs)
Évolution / Tendance



Estimation

Neutre

Justification

- Positif : la hausse du prix de l'or est confirmée par la demande
- Neutre : pas d'impulsion dans le portefeuille ETF
- Prudent : découplage entre le prix de l'or et la demande
- Négatif : la hausse du prix de l'or n'est pas confirmée par la demande

Explication

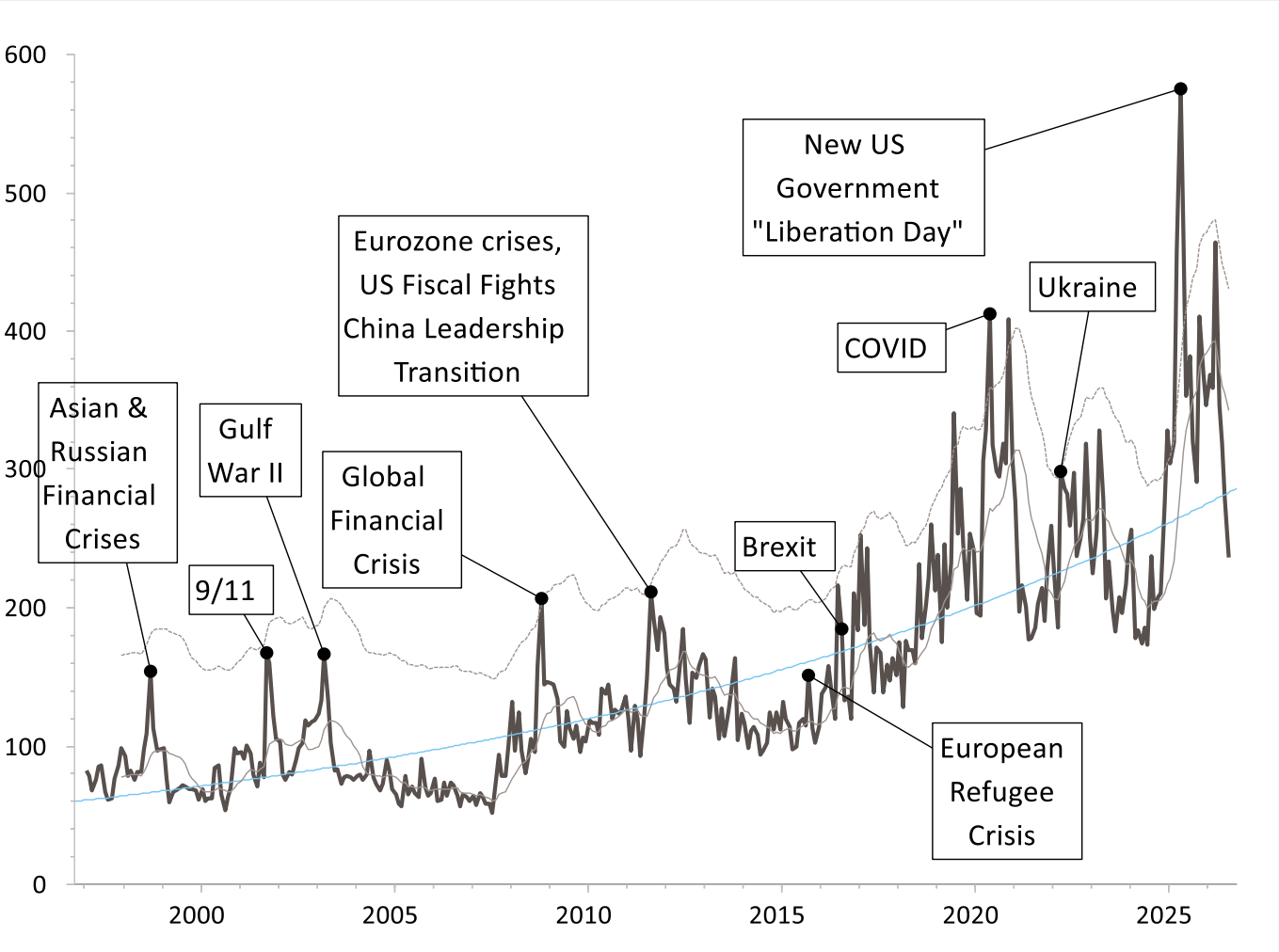
- Le stock d'ETF sur l'or comme indicateur de l'intérêt des investisseurs
- Une évolution saine du prix de l'or confirmée par des achats en hausse

Colin&Cie
Wealth Management

Évaluation détaillée à court terme
Risques

Colin&Cie
Wealth Management

Risque : Bouleversements politiques et économiques
Développement



Estimation

Neutre

Justification

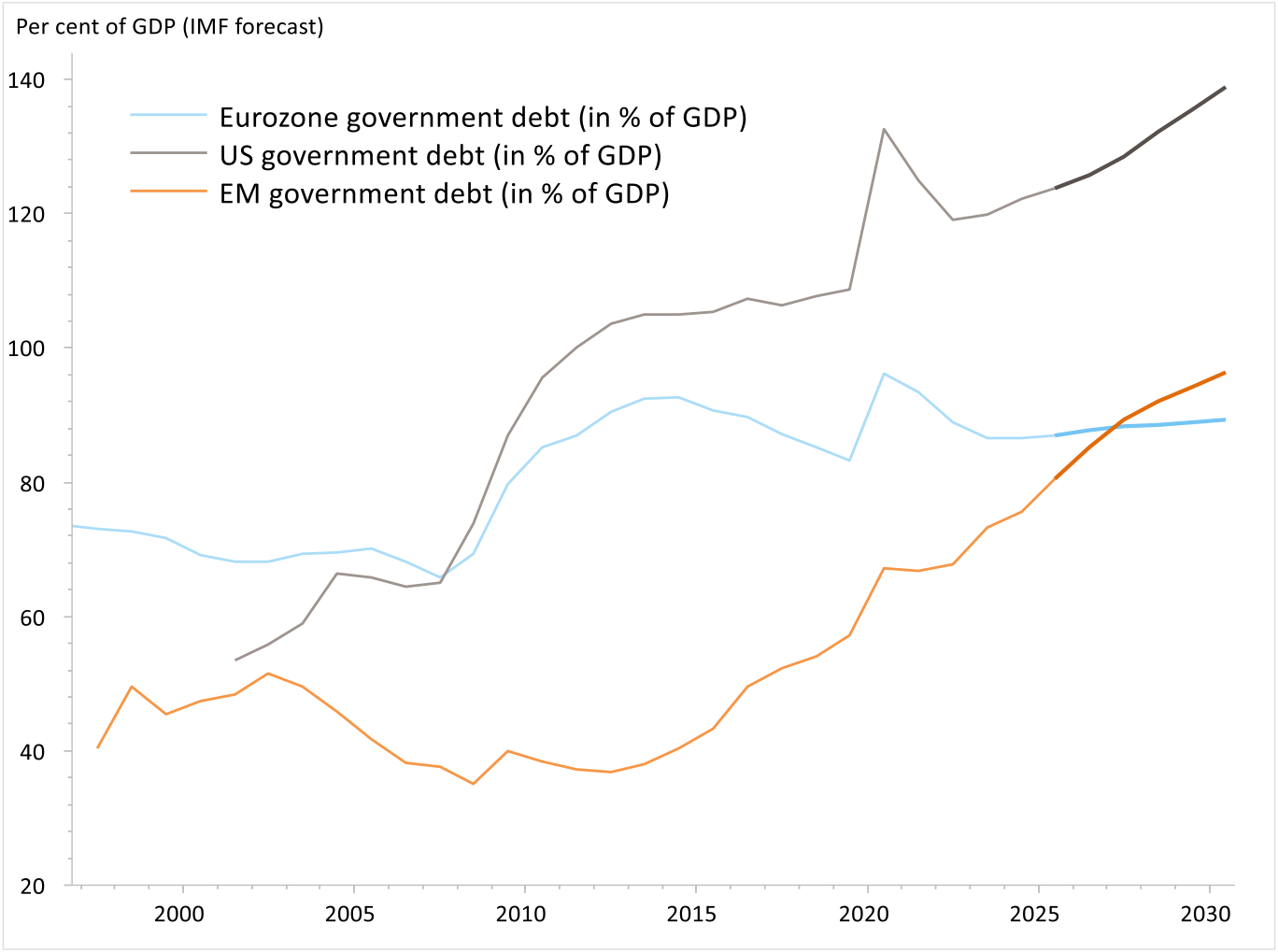
- Positif : risque politique faible
- Neutre : risque historiquement moyen
- Prudent : risque croissant
- Négatif : risque en forte augmentation et niveau historiquement élevé

Explication

- Nombre d'articles de journaux dans lesquels les trois termes «économie», «politique» et «incertitude» apparaissent dans la langue respective

Colin&Cie
Wealth Management

Risque : Endettement
Dette publique (globale)



Estimation
Prudent

Justification

- Positif : Diminution de l'endettement sans effets négatifs sur la conjoncture
- Neutre : Pas de changement important de l'endettement
- Prudent : Augmentation de l'endettement
- Négatif : Forte augmentation de l'endettement

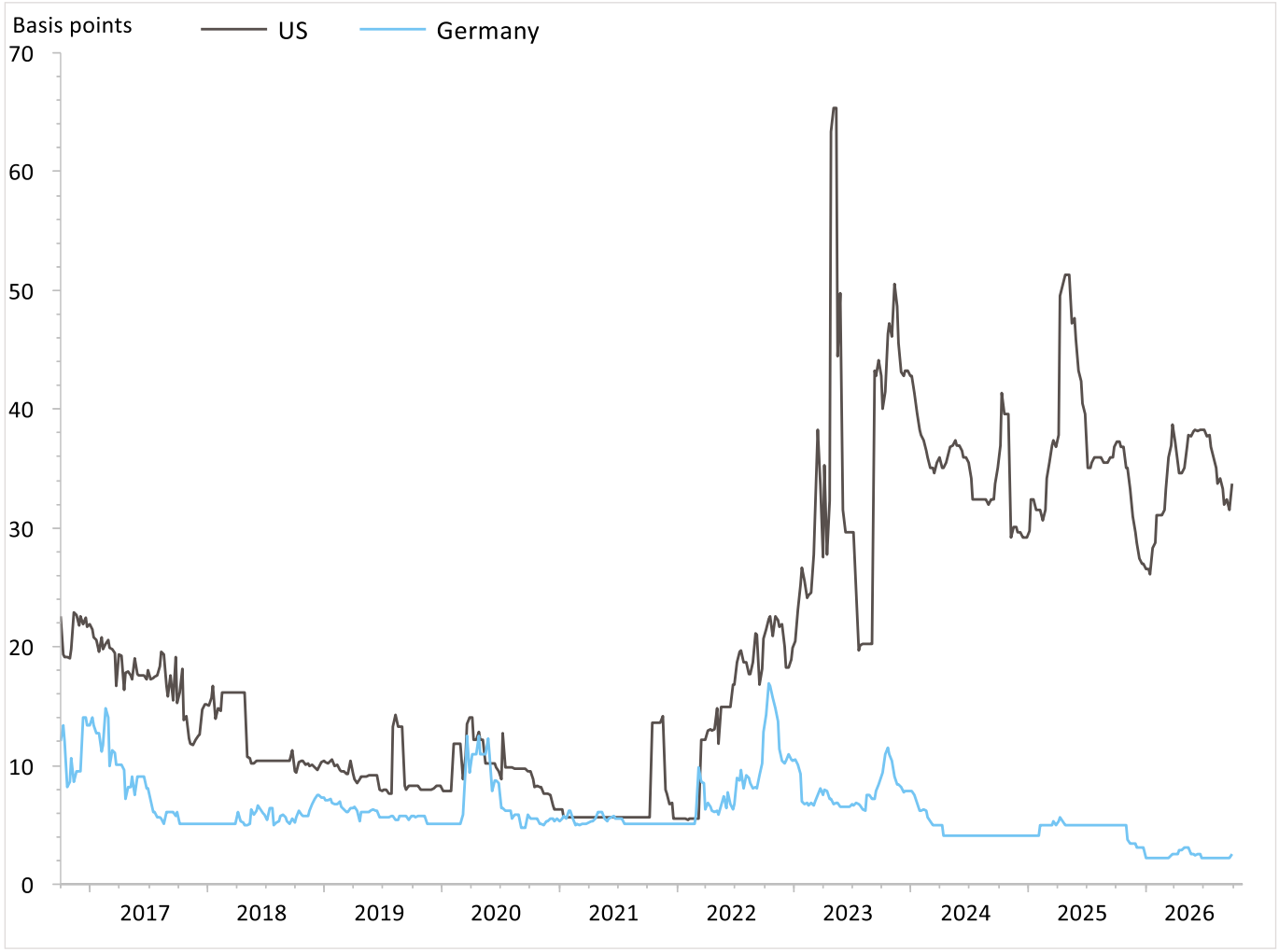
Explication

- Les programmes fiscaux prévus vont faire augmenter le taux d'endettement de l'État.

Colin&Cie
Wealth Management

Risque : Risques de défaillance et élargissement des spreads

Credit Default Swaps : Global



Estimation

Neutre

Justification

- Positif : baisse des risques de défaillance
- Neutre : risques de défaillance stables
- Prudent : risques de défaillance croissants, surtout aux États-Unis
- Négatif : risques de défaillance élevés et croissants

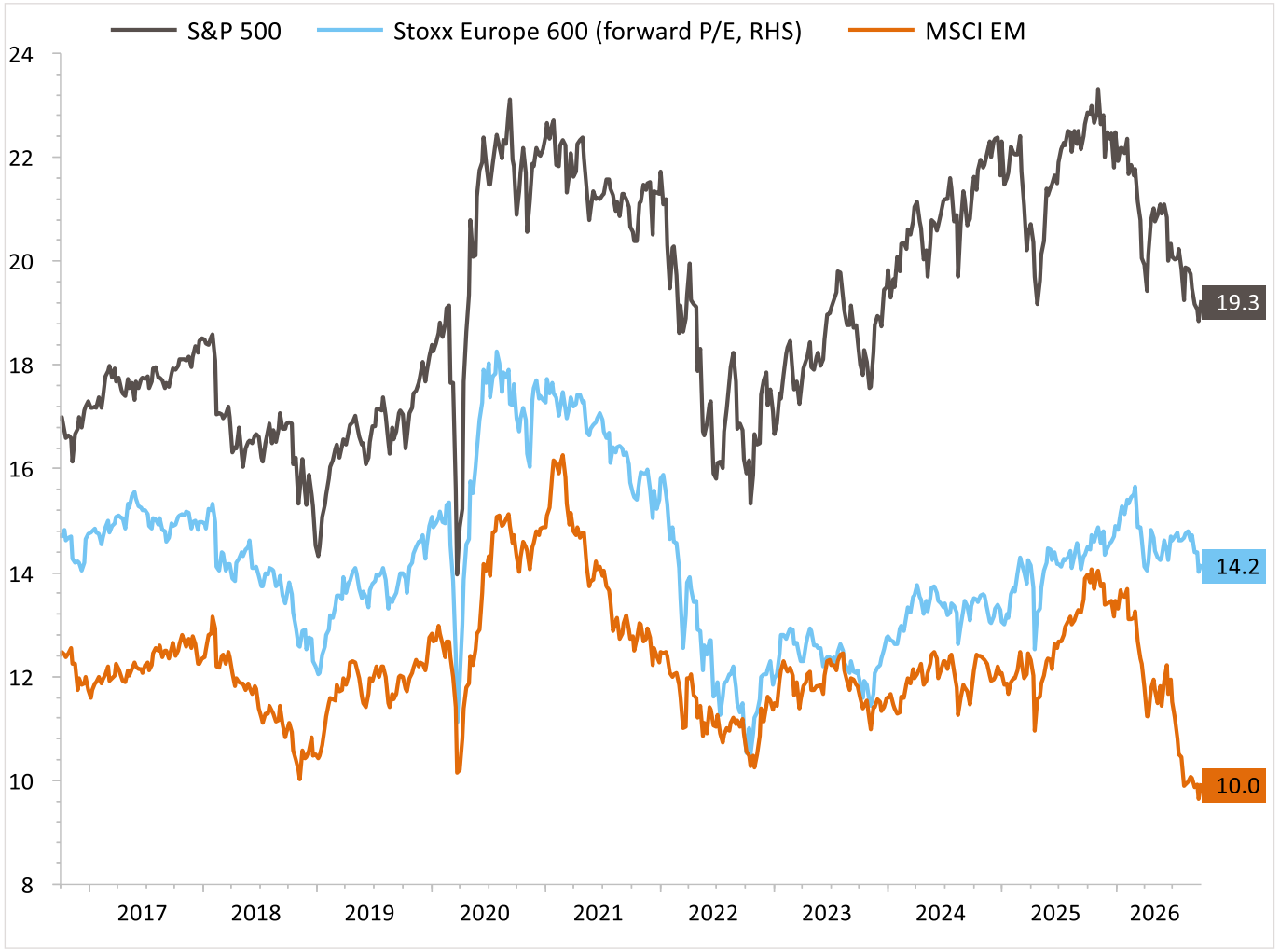
Explication

- Les CDS (credit default swaps) mesurent les risques de défaillance des crédits, des obligations ou des noms des débiteurs.
- Des cours en hausse signifient un risque de défaillance plus élevé.

Colin&Cie
Wealth Management

Risque : Évaluations

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



Estimation

Neutre

Justification

- Positif : évaluation attrayante, basse
- Neutre : évaluation historique, moyenne
- Prudent : évaluation absolue ou relative élevée
- Négatif : évaluation absolue et relative peu attrayante

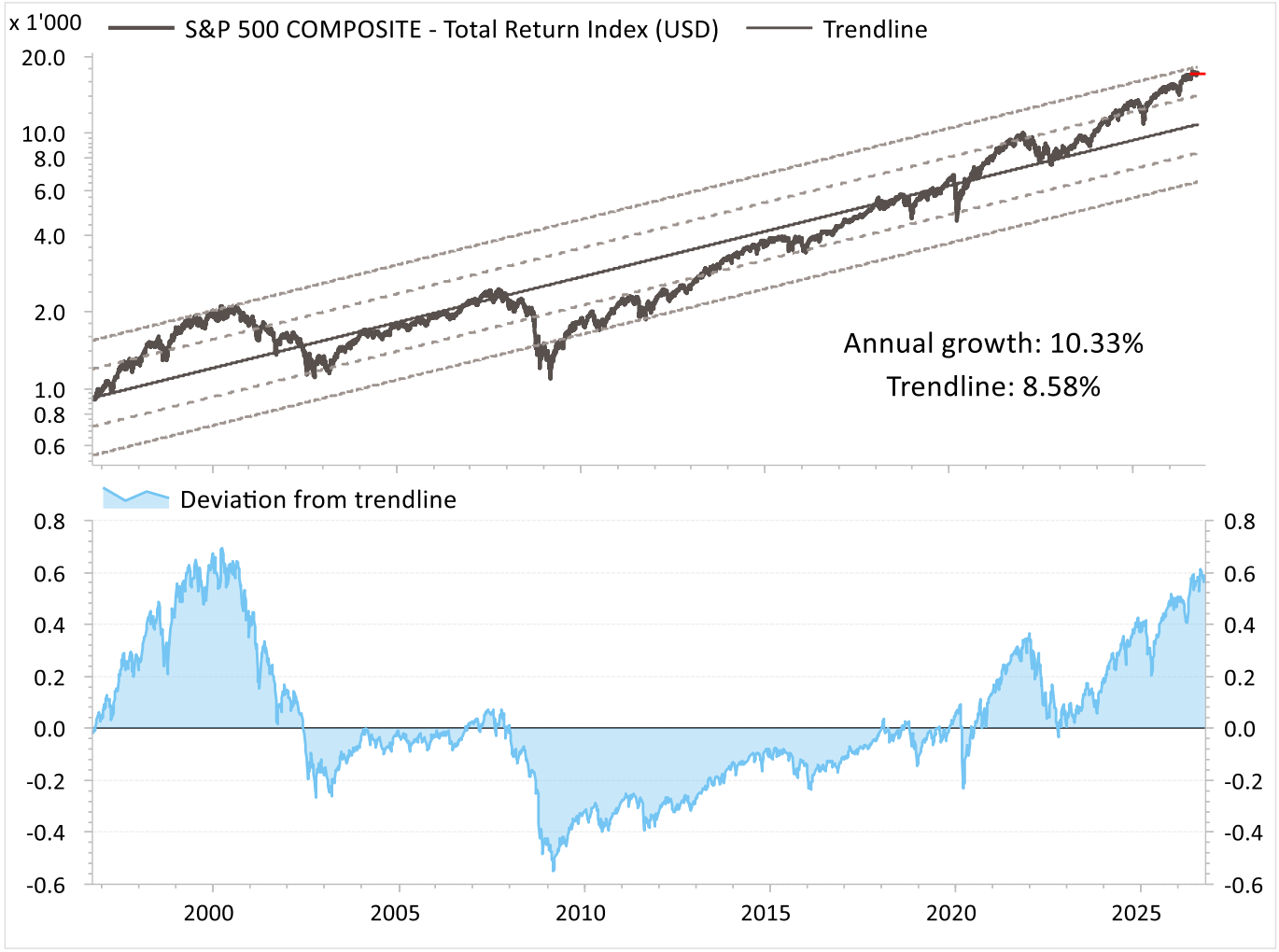
Explication

- L'évaluation comme mesure de l'intérêt des investisseurs
- Le ratio cours/bénéfice
- L'importance des États-Unis en tant qu'indice de référence mondiale

Colin&Cie
Wealth Management

Risque : Évolution / Tendance Actions États-Unis

30 ans



Estimation

Prudent

Justification

- Positif : forte déviation négative par rapport à la tendance avec une ligne ascendante
- Neutre : ligne de tendance proche
- Prudent : forte déviation par rapport à la tendance avec une évolution supérieure à la moyenne
- Négatif : déviation extrêmement forte par rapport à la tendance, évolution à la baisse

Explication

- Canal de tendance pour identifier les exagérations et les sous-estimations comme facteur de risque

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 actuelles 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
CH-8001 Zurich

Colin&Cie Wealth Management S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach