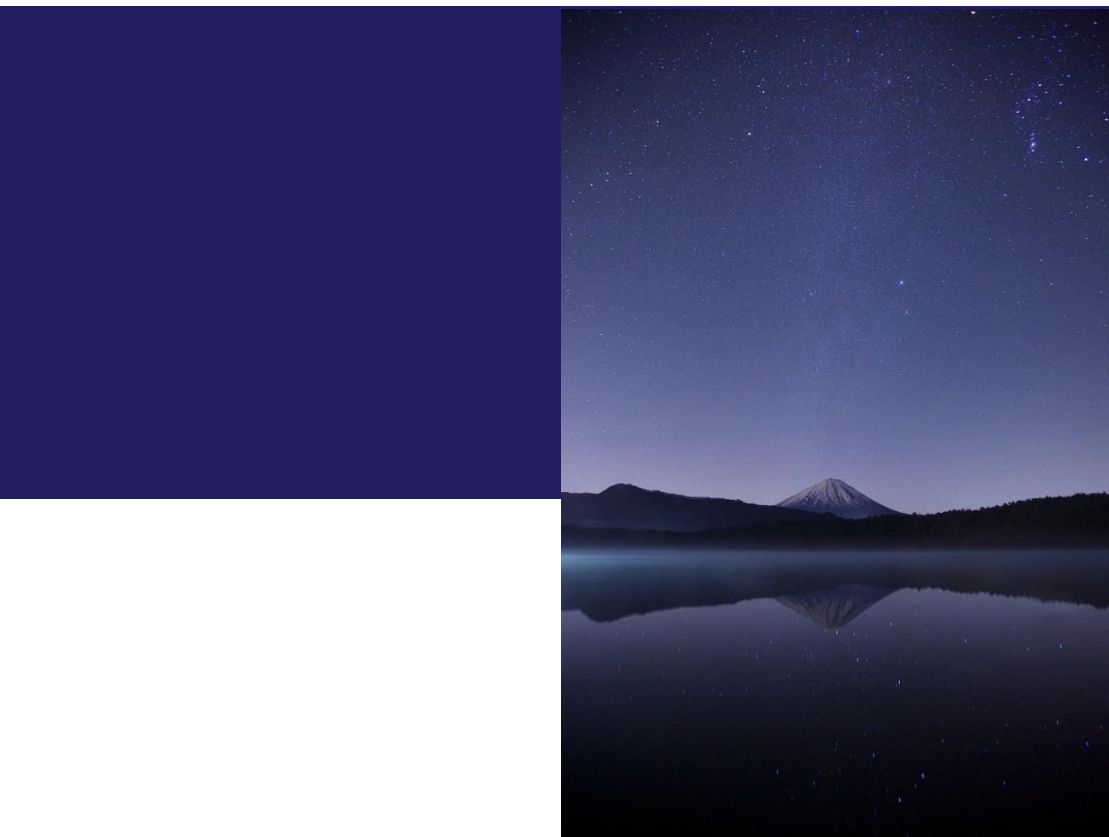


DÉCEMBRE 2022

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Les marchés boursiers ont poursuivi leur reprise du mois d'octobre, poussés par la publication des derniers chiffres d'inflation, confirmant un pic définitivement dépassé. En conséquence, les analystes anticipent de plus en plus la fin du cycle de hausse des taux. Le dernier discours de Jérôme Powell, en date du 30 novembre, a renforcé cette perspective: « *le moment de modérer le rythme des hausses de taux pourrait venir dès la réunion de décembre* ». Selon Fedwatch, le marché table désormais à 91% sur une hausse des taux de 50 points de base (et non plus 75 points de base) le 14 décembre prochain.

Aux Etats-Unis, l'inflation est à 7.7% en octobre, bien en deçà du pic à 9.1% de juin, mais également des prévisions du consensus. Il s'agit donc du quatrième mois de baisse consécutif, et du plus faible chiffre depuis janvier. Si les pressions inflationnistes restent historiquement fortes, principalement dans le secteur des services, les prix des biens ont néanmoins bénéficié de l'amélioration des chaînes d'approvisionnement.

Dans la zone euro, l'inflation a également ralenti plus que prévu en novembre, pour s'établir à 10% contre un pic à 10,6% le mois précédent, notamment grâce au ralentissement du coût de l'énergie (34,9% contre 41,5%). Il s'agit de la première baisse depuis juin 2021. Plus précisément, l'inflation a ralenti en Allemagne (11,3% contre 11,6%), en Italie (12,5% contre 12,6%) et en Espagne (6,6% contre 7,3%).

En Suisse, l'inflation a stagné en novembre, à 3%, en ligne avec les prévisions du consensus. Cela valide encore une fois que le pic est dépassé. En détaillant les composants de l'inflation, nous remarquons que si les prix des locations de logements et hôteliers, ainsi que les prix du gaz et des carburants ont augmenté, le prix des aliments et des soins de santé ont baissé.

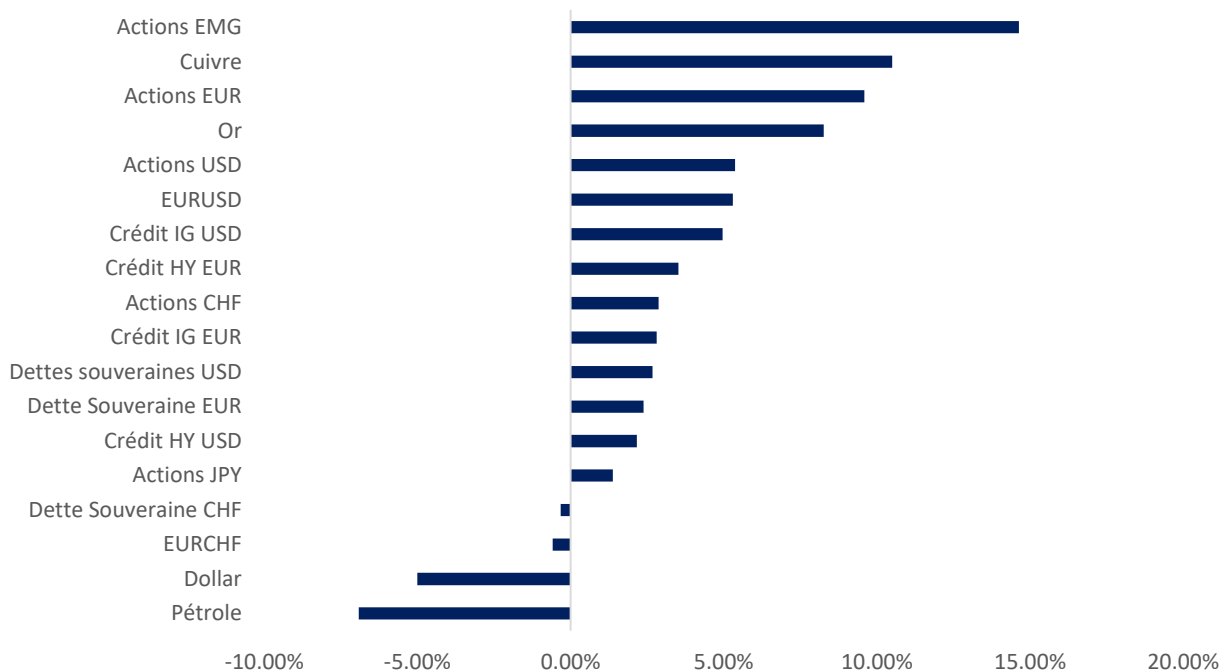
“ Pic d'inflation dépassé et pic des anticipations de hausse des taux. Et si c'était la fin du «Bear Market»? ”

Hormis l'inflation, les autres données macros envoient des signaux mixtes sur la conjoncture économique. Aux Etats-Unis, le secteur immobilier continue de souffrir avec une baisse des activités de construction ainsi que des ventes. En revanche, les ventes de détail restent solides, avec un taux de croissance de 1,3%, au-dessus des attentes.

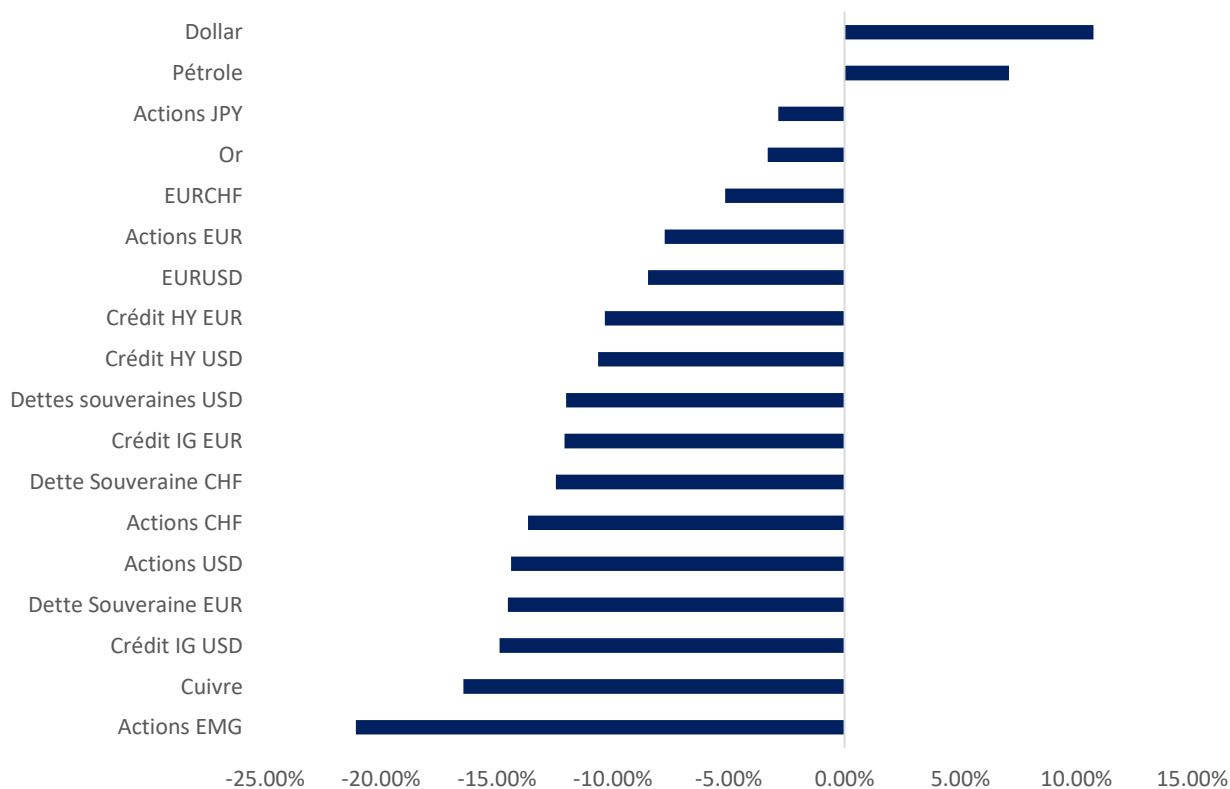
En Europe, la Commission Européenne a annoncé anticiper une contraction de l'activité au dernier trimestre de cette année ainsi que pour le premier trimestre de 2023. En revanche, et malgré ce climat de récession, le taux de chômage de la zone euro a atteint son plus bas niveau depuis les premières publications de l'office européen des statistiques en 1998, avec un taux de 6,5% de la population active.

PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES



PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES



MACROECONOMIE (suite)

Le dernier mois de l'année va être chargé d'un point de vue macroéconomique. Plusieurs publications de chiffres sont attendues par les investisseurs, pour confirmer les tendances actuelles, à commencer par les décisions des différentes banques centrales. Pour rappel, la Fed se réunit le 14 décembre puis le lendemain la BCE, la BNS et la Banque d'Angleterre.

Concernant nos perspectives 2023, nous pensons que l'inflation devrait ralentir mondialement, y compris en Europe, malgré les déclarations de Christine Lagarde («l'inflation de la zone euro n'avait pas atteint son pic et que les risques augmentaient plus que prévu», 28.11.2022). Parions également sur la fin du cycle de hausses des taux directeurs, lesquels devraient culminer au début de l'année. Ce d'autant que l'année 2023 devrait rimer avec «récession». Notre scénario central intègre également un risque géopolitique toujours important, notamment dans les pays émergents, et principalement en Chine. Les émeutes de la semaine dernière ne sont pas, à notre sens, des événements isolés.

Nos projections pour 2023 plaident donc en faveur d'une surpondération de l'immobilier suisse, qui a passablement souffert sur l'année 2022. Un retour de l'attractivité obligataire semble également probable dans un contexte de décrue des taux. Cependant, le risque de récession peut faire augmenter les probabilités de défaut, et il s'agit là de bien faire la distinction entre les différentes sous-classes (gouvernementale vs crédit - Investment Grade vs High Yield).

MARCHÉ ACTIONS

Poursuite de la reprise des marchés sur fond de ralentissement du rythme de resserrement monétaire et baisse d'inflation.



La hausse est encore plus importante pour les marchés émergents (+15% MTD).

La perspective d'un ralentissement du rythme des politiques de resserrement monétaire menées par les banques centrales, a permis aux marchés actions de poursuivre leur hausse. Ainsi, les marchés européens et américains sont remontés de respectivement 9,5% et 5,3% durant le mois de novembre.

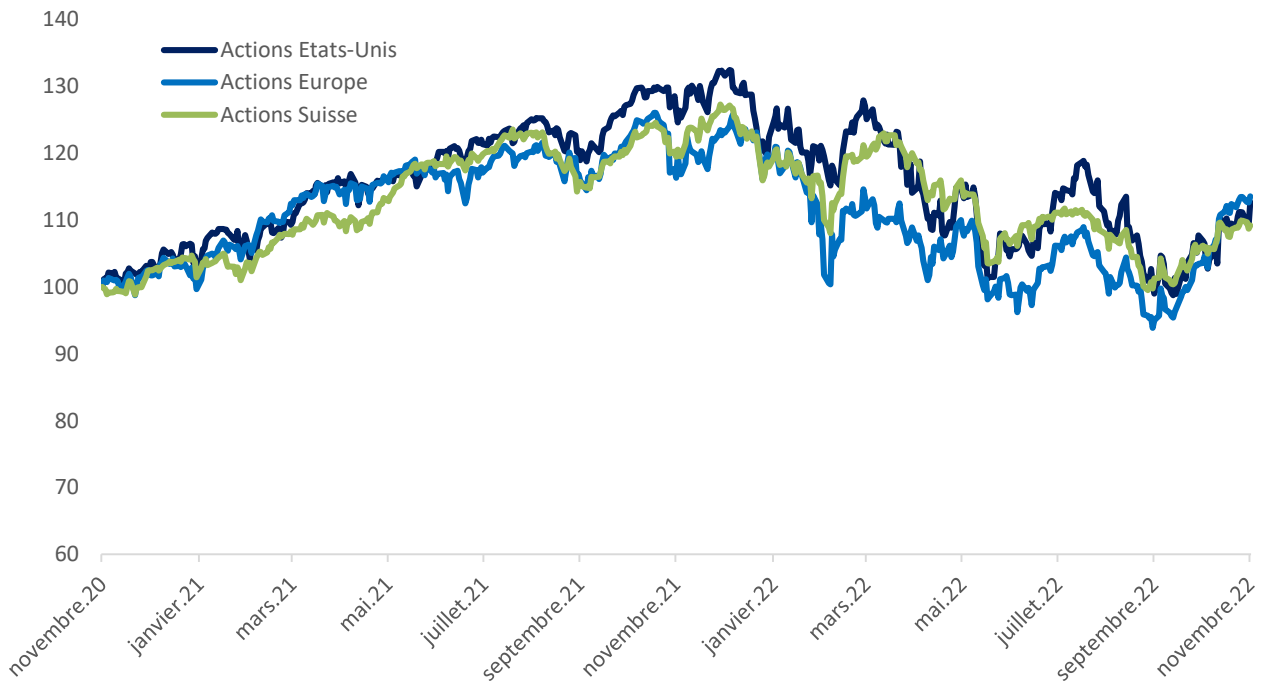
La remontée la plus spectaculaire est attribuée au marché émergent avec près de 15%, et principalement le marché chinois, en hausse de plus de 25%. Les espoirs de réouverture post-covid en sont la principale raison. Néanmoins, depuis le début de l'année, les actions émergentes restent en baisse de près de 21% et les actions chinoises de 29%.

Le marché suisse sous-performe légèrement, avec une performance mensuelle de 2,8%, mais reste résilient malgré la chute historique de l'action Crédit Suisse.

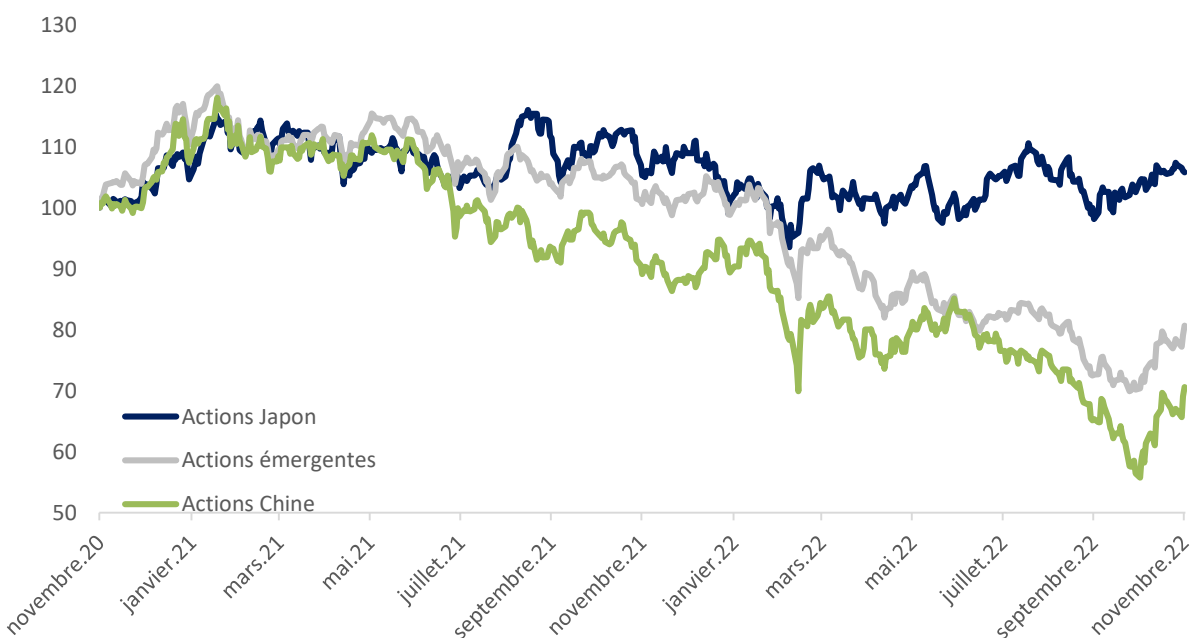
Enfin, si la volatilité s'est relativement calmée ces dernières semaines, les révisions à la baisse des bénéfices d'entreprises pourraient de nouveau déstabiliser les marchés actions d'ici la fin de l'année.

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS EUR USD CHF PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS EMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Avec les espoirs d'une décélération des politiques de resserrement monétaire, le marché obligataire s'est également redressé dans son ensemble durant le mois. L'indice *Global Aggregate Bond* affiche une performance mensuelle de près de +5%. La performance depuis le début reste en territoire négatif, à -17%.

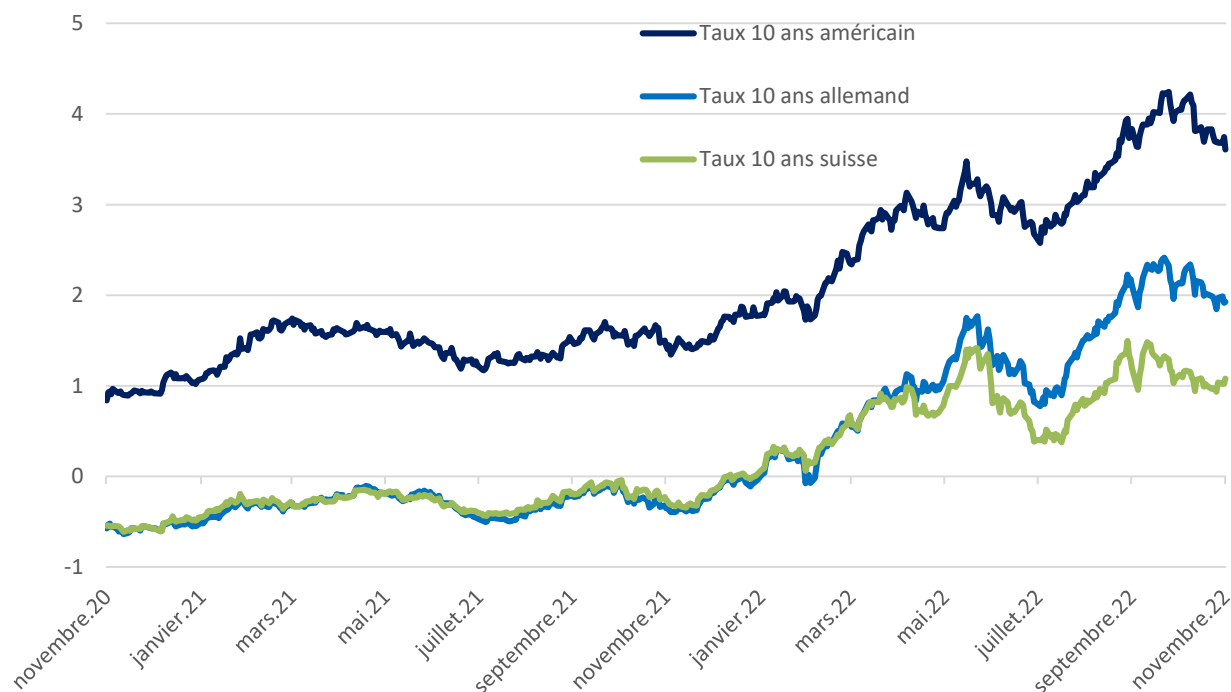
Les taux à 10 ans ont poursuivi leur baisse. Aux Etats-Unis, le taux 10 ans termine le mois à 3,6% en baisse de près de 44 points de base. Il s'agit du premier recul depuis juillet. La courbe des taux reste inversée, les bons du Trésor à 2 ans rapportent plus que celui à 10 ans

Le Bund Allemand est à 1,9% fin novembre, soit près de 21 points de base plus bas qu'au début du mois. En revanche, le taux de la Confédération a quasi stagné autour de 1%. Par analogie, les segments des dettes souveraines américaines et européennes affichent des gains mensuels de respectivement 2,3% et 2,6% tandis que le segment suisse est à -0,3%.

Concernant le marché du crédit, nous remarquons certaines divergences entre les marchés européen et américain. Aux Etats-Unis, les obligations de «bonne qualité» surperforment les High Yields (4,9% vs 2,1%) tandis qu'en Europe, ce sont les obligations de moins bonne qualité qui affichent la meilleure performance (3,5%). Les prochaines révisions des bénéfices des entreprises pourraient avoir un impact significatif.

Avec un recul des taux directeurs attendu et un risque de récession plus important, les obligations pourraient offrir des rendements réels ainsi qu'un pouvoir de diversification de plus en plus attractif.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

DEVICES

Dans une perspective de ralentissement des hausses de taux américains, les investisseurs ont pris des bénéfices sur le dollar. Par conséquent, le billet vert s'est déprécié face à la majorité des devises, avec un indice spot en recul de près de 5% sur le mois de novembre. Il s'agit de la plus forte baisse de l'indice depuis 2010.

L'euro s'est apprécié de près de 5% face au dollar, avec un taux à 1.04 à la fin du mois. Avec un discours divergent entre la Fed et la BCE, les investisseurs anticipent une hausse de taux plus importante en Europe par rapport aux Etats-Unis sur les prochains mois.

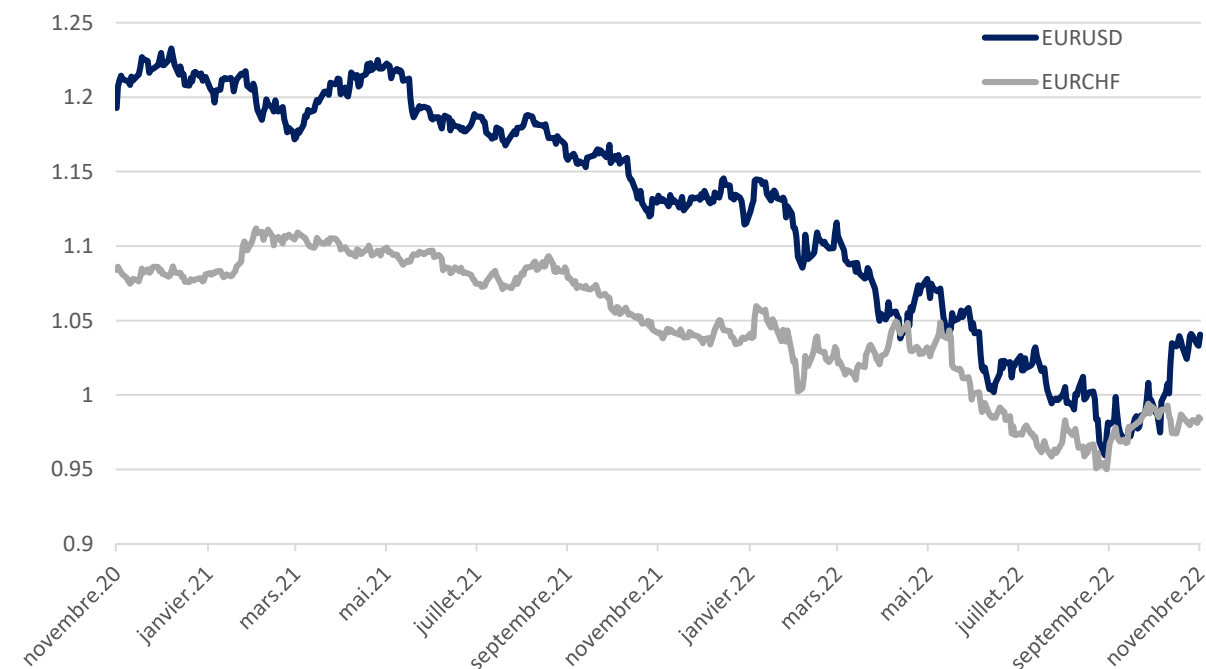
La Livre Sterling s'est également appréciée de près de 5% face au dollar – une première depuis 2020.

Concernant le franc suisse, il reste considéré comme «fort», avec un EURCHF et EURUSD qui n'ont quasi pas changé sur le mois.

Sur une période de 10 ans, le franc s'est apprécié face à toutes les principales devises mondiales (cf tableau 1).

USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 30/11/2022

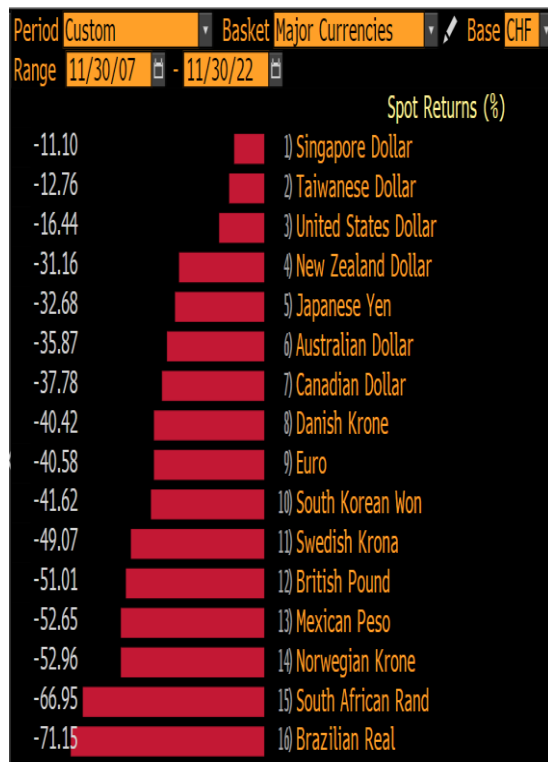


Tableau 1 : Performance relative du franc suisse depuis le 30/11/2007

Source : Bloomberg, 30/11/2022

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Cours du Brent et du WTI : -40% depuis le sommet de mars.

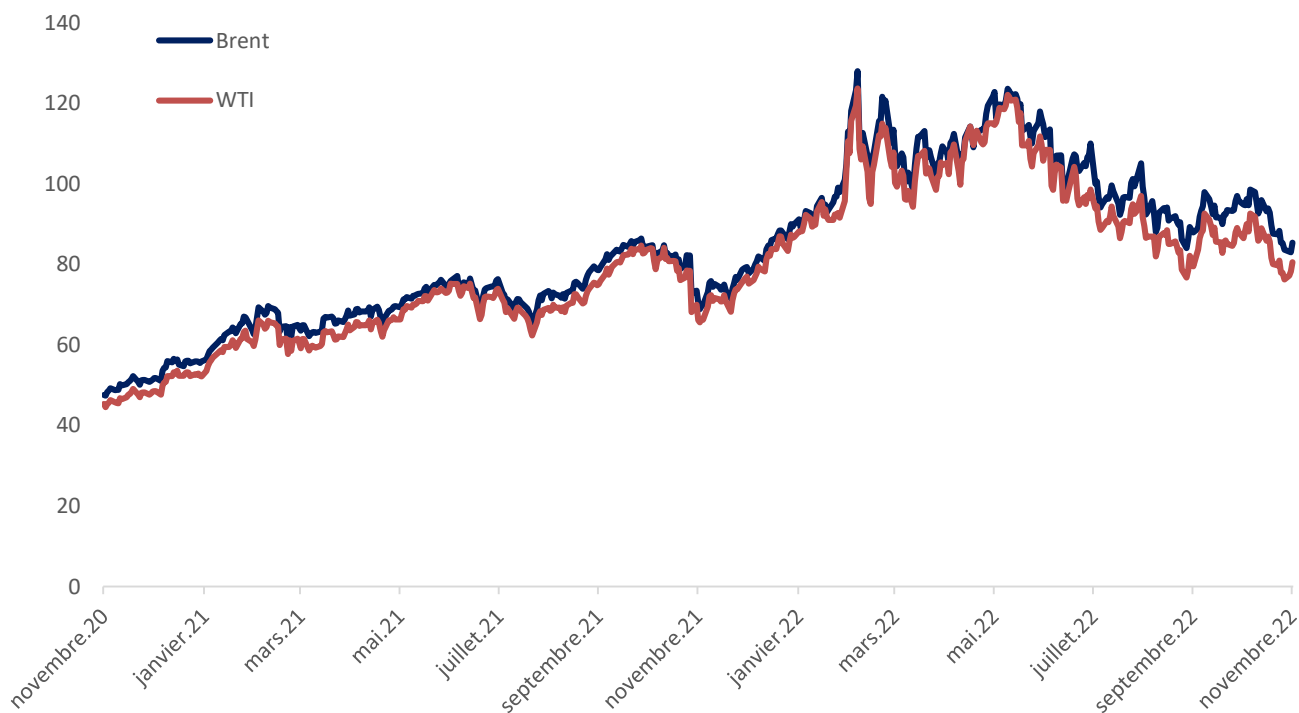
Les cours du pétrole ont continué sur leur tendance baissière et retombent à leur plus bas de l'année. En effet, le Brent termine le mois à 85\$, contre 94\$ fin octobre, et le WTI à 80\$, contre 86\$ fin octobre, soit une perte d'en moyenne 40% depuis leurs sommets de mars.

Les craintes de récession et un ralentissement de la demande en sont les principales raisons. La reprise de la pandémie et la politique zéro-Covid en Chine, premier importateur de brut mondial et deuxième pays consommateur, justifie également cette chute.

Les membres de l'Opep doivent se réunir le 4 décembre, soit la veille du début de l'embargo européen sur le pétrole russe.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

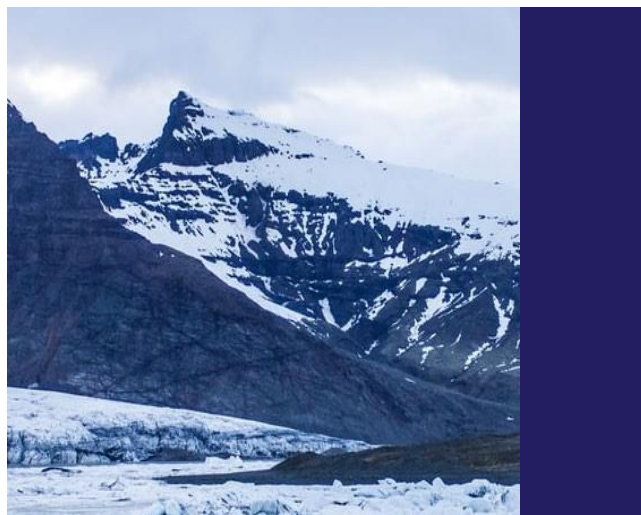
MATIÈRES PREMIÈRES

OR

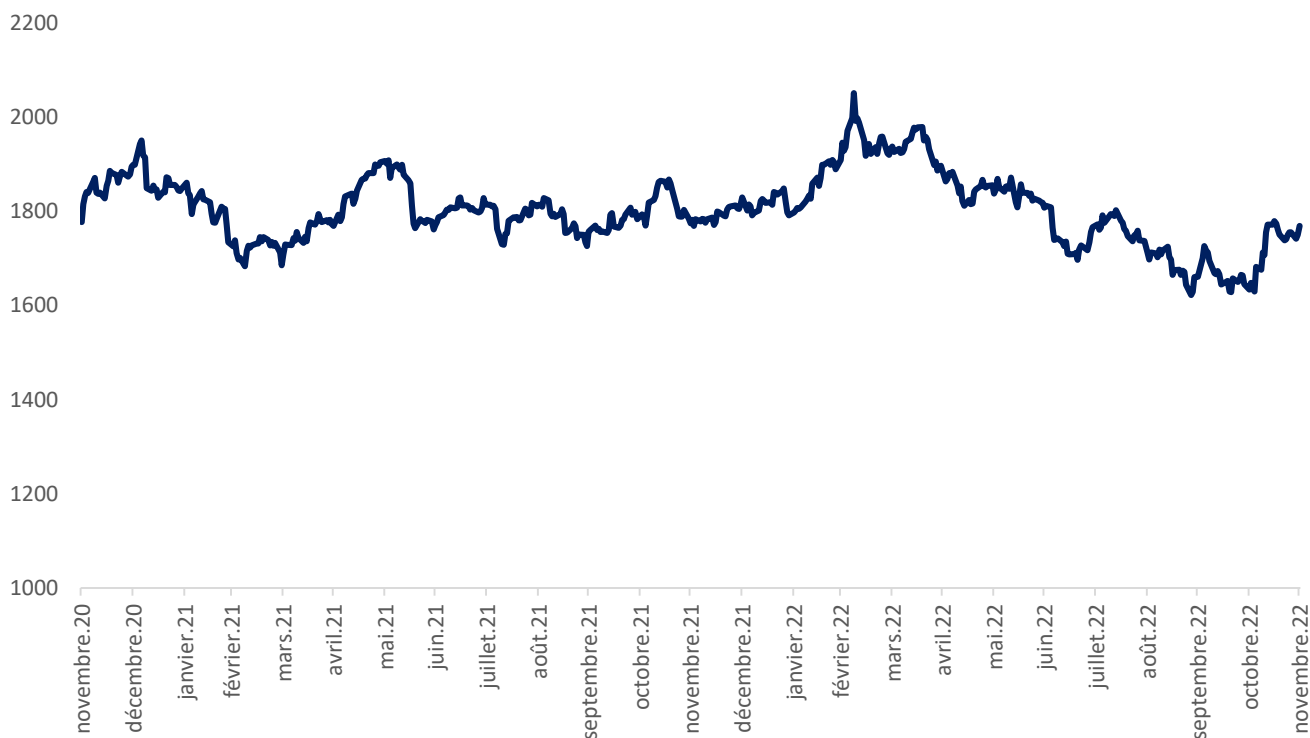
Le cours de l'or a nettement augmenté sur la première quinzaine du mois de novembre, en passant de 1633\$ à 1778\$, avant de se stabiliser et de terminer le mois autour de 1768\$.

Les craintes de récession mêlées à la dépréciation relative du dollar peuvent expliquer le regain d'attrait pour l'or de la part des investisseurs à la recherche de valeur refuge.

D'un point de vue technique, une forte résistance dynamique est fournie par la moyenne mobile qui se situe autour de 1745\$.



OR ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

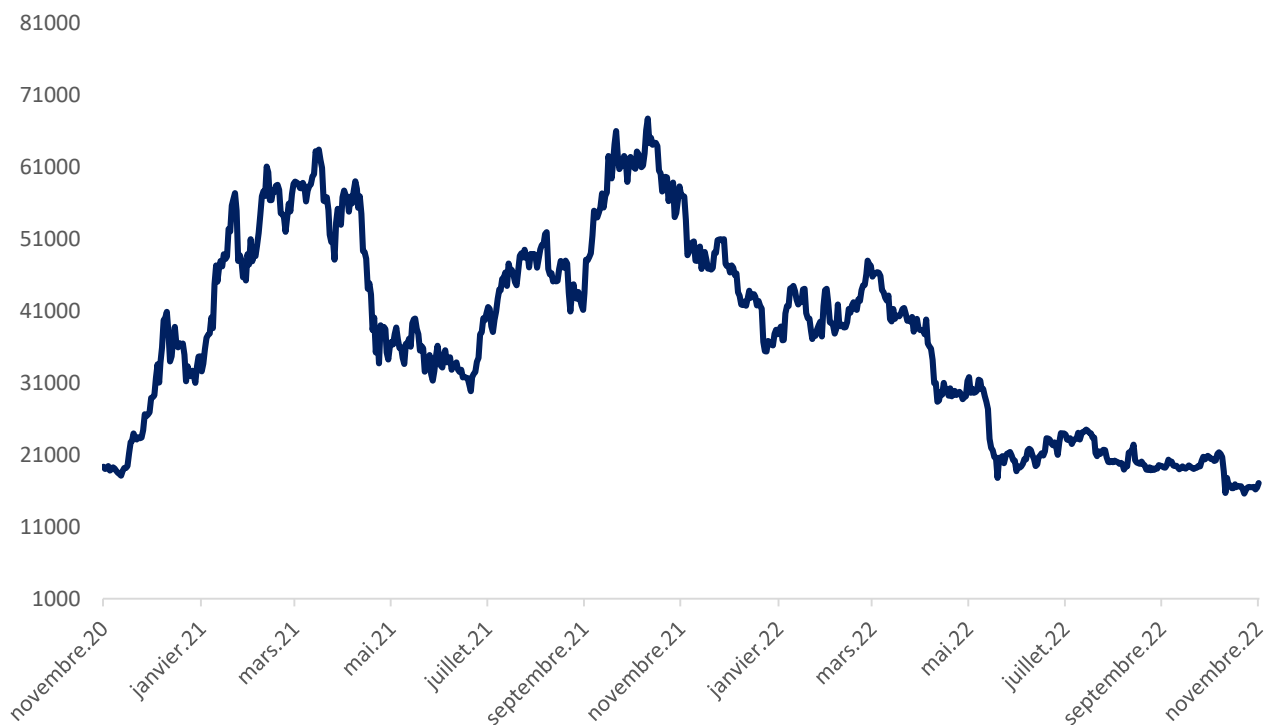
Le Bitcoin a chuté de près de 16% durant le mois de novembre. La majeure partie de la chute a eu lieu les premiers jours du mois, avec un cours qui est passé de 20'405\$ fin octobre à 15'731\$ 9 jours plus tard. Depuis le début de l'année, le cours a perdu près de 63%. La capitalisation boursière de tout le marché crypto est désormais autour de 800 milliards.

La principale raison de cette baisse est l'effondrement de FTX, deuxième plus grande plateforme de crypto-monnaies du monde. En effet, celle-ci a déposé le bilan le vendredi 11 novembre, tandis qu'elle était encore valorisée 32 milliards de dollars en début d'année. La faillite s'explique notamment par une perte de confiance des investisseurs suite à des révélations sur la santé financière de l'entreprise. La plateforme a également été victime de piratage, et selon le cabinet Elliptic, les portefeuilles de FTX ont été vidés de plus de 663 millions de dollars en un week-end.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

FONDS IMMOBILIERS

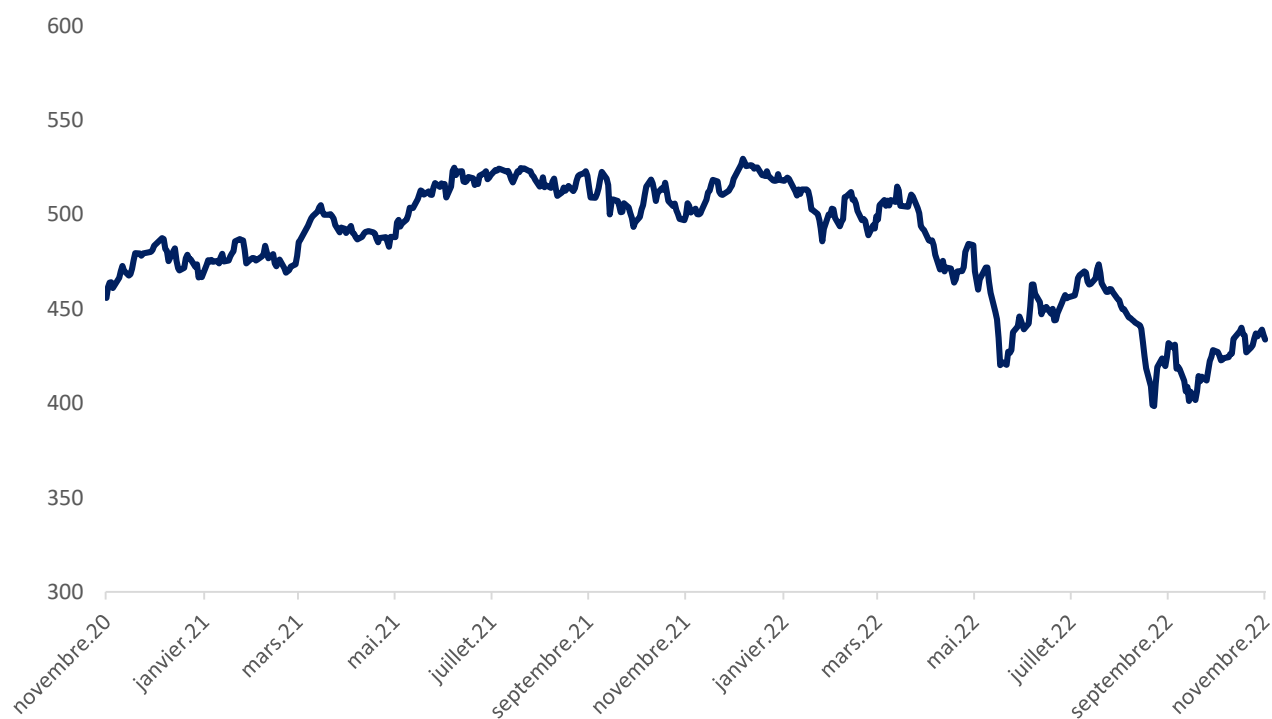
Le marché des fonds immobiliers s'est également redressé sur le mois de novembre avec un indice SWIT en hausse de près de 1,6%. Depuis le début de l'année, la baisse reste néanmoins importante avec une performance de près de -16%.

Si les taux devaient être amenés à baisser sur les prochains mois, cela pourrait soutenir davantage ce marché. D'autant plus que les statistiques démographiques et de l'emploi envoient des signaux positifs :

- Selon le SEM, plus de 75'000 personnes sont arrivées en Suisse au premier semestre 2022, soit une augmentation de 21% par rapport à 2021.
- La croissance de l'emploi, en glissement annuel, pour le deuxième trimestre en suisse est de 3,1%.



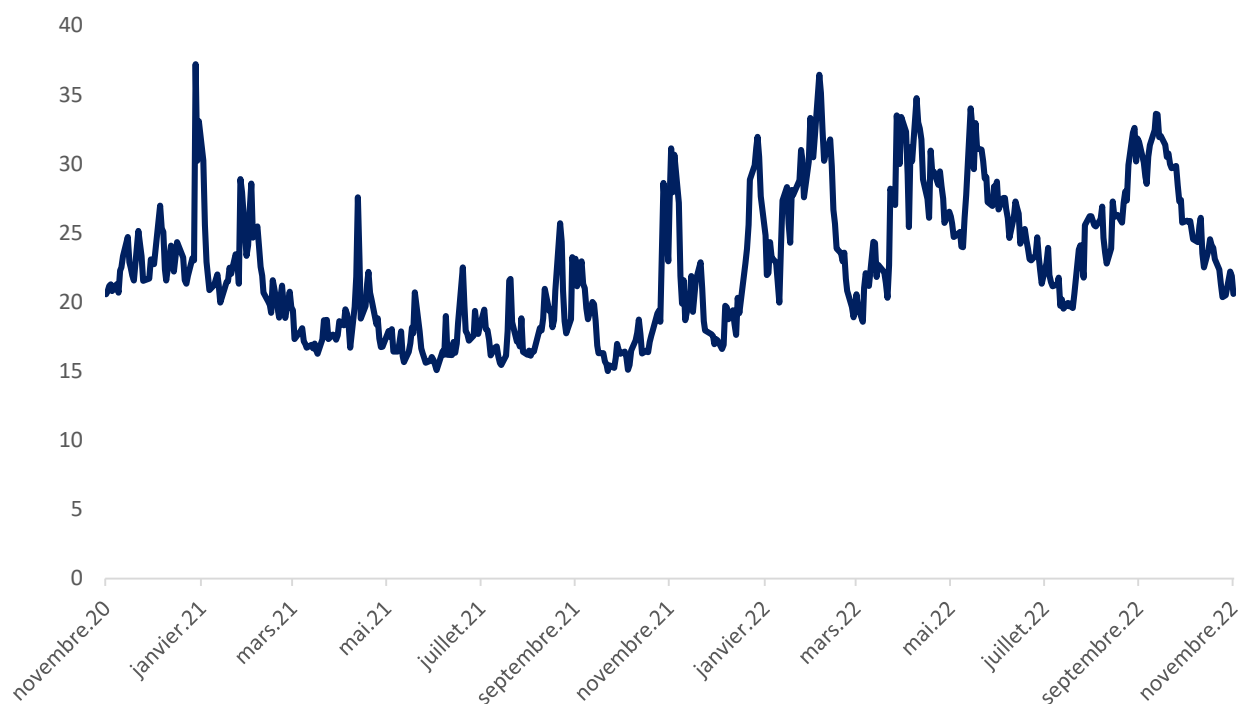
MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

ANNEXE

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/11/2022

STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP YoY	GDP QoQ	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	22996	1.90	2.90	4.00	7.70	3.70	-16.70	137.20	-3.60	332.40
China	17734	3.90	3.90	3.65	2.10	5.50	-3.10	71.50	1.80	1412.60
Euro Area	14493	2.10	0.20	2.00	10.00	6.50	-5.10	95.60	2.50	342.56
Japan	4937	1.80	-0.30	-0.10	3.70	2.60	-5.30	262.50	4.00	125.31
Germany	4223	1.30	0.40	2.00	10.00	5.60	-3.70	69.30	7.40	83.16
United Kingdom	3187	2.40	-0.20	3.00	11.10	3.60	-5.70	97.40	-2.00	67.53
India	3173	6.30	-1.40	5.90	6.77	8.00	-6.90	89.26	-1.70	1380.00
France	2937	1.00	0.20	2.00	6.20	7.30	-6.50	112.90	0.40	67.63
Italy	2100	2.60	0.50	2.00	11.80	7.80	-7.20	150.80	2.50	59.24
Canada	1991	3.90	0.70	3.75	6.90	5.10	-4.70	112.80	0.10	38.44
South Korea	1799	3.10	0.30	3.25	5.00	2.80	-5.60	46.90	4.90	51.74
Russia	1776	-4.00	-0.80	7.50	12.60	3.90	0.80	18.20	6.80	145.55
Brazil	1609	3.60	0.40	13.75	6.47	8.30	-4.50	80.27	-1.80	213.32
Australia	1543	3.60	0.90	2.85	7.30	3.40	-7.80	36.10	3.20	25.77

Source : Tradingeconomics, 30/11/2022

CALENDRIER

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Jeudi 1 décembre 2022						
02:45	CNY	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier Caixin (Nov.)	49,4	48,9	49,2
09:55	EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier Allemagne (Nov.)	46,2	46,7	45,1
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI manufacturier (Nov.)	46,5	46,2	46,2
14:30	USD	★ ★ ★	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Mensuel) (Oct.)	0,2%	0,3%	0,5%
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	225K	235K	241K
16:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Nov.)	49,0	49,8	50,2
Vendredi 2 décembre 2022						
03:40	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE			
13:30	USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Nov.)	3,7%	3,7%	3,7%
14:30	USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Nov.)	263K	200K	284K
Samedi 3 décembre 2022						
03:30	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE			
Lundi 5 décembre 2022						
02:45	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE			
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI Composite (Nov.)	48,2	48,3	48,2
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI services (Nov.)	48,8	48,8	48,8
16:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Nov.)		53,3	54,4
Mardi 6 décembre 2022						
10:30	GBP	★ ★ ★	PMI construction (Nov.)		52,0	53,2
18:00	USD	★ ★ ★	Perspectives de l'Énergie à Court Terme de l'EIA			
Mercredi 7 décembre 2022						
16:30	USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut		-2,758M	-12,580M
Jeudi 8 décembre 2022						
00:50	JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3)		-0,3%	-0,3%
13:00	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE			
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage		230K	225K
19:00	EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE			























CALENDRIER

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Vendredi 9 décembre 2022						
14:30	USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Nov.)		0,2%	0,2%
Lundi 12 décembre 2022						
08:00	GBP	★ ★ ★	Production manufacturière (Mensuel) (Oct.)		-0,4%	<u>-1,1%</u>
Mardi 13 décembre 2022						
08:00	GBP	★ ★ ★	Salaire moyen bonus compris (Oct.)		5,9%	6,0%
08:00	GBP	★ ★ ★	Evolution du nombre de demandeurs d'emploi (Nov.)			3,3K
08:00	EUR	★ ★ ★	IPC Allemagne (Annuel) (Nov.)		10,4%	10,0%
11:00	EUR	★ ★ ★	Indice ZEW - Sentiment économique Allemagne (Déc)			-36,7
14:30	USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Nov.)		0,4%	0,3%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Nov.)		0,3%	0,4%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Nov.)			7,7%
Mercredi 14 décembre 2022						
00:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur manufacturier (T4)		11	8
00:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur non manufacturier (T4)			14
08:00	GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Nov.)		10,7%	11,1%
20:00	USD	★ ★ ★	Projections économiques FOMC			
20:00	USD	★ ★ ★	Communiqué du FOMC			
20:00	USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			
20:30	USD	★ ★ ★	Conférence de presse du FOMC			
Jeudi 15 décembre 2022						
03:00	CNY	★ ★ ★	Production industrielle (Annuel) (Nov.)		5,2%	5,0%
09:30	CHF	★ ★ ★	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T4)			0,50%
13:00	GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Déc)		3,00%	3,00%
14:15	EUR	★ ★ ★	Taux de facilité de dépôt (Déc)		1,50%	1,50%
14:15	EUR	★ ★ ★	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Déc)		2,50%	2,00%
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Nov.)		0,3%	1,3%
14:30	USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Déc)		-6,2	-19,4
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Nov.)		-0,1%	1,3%

CALENDRIER

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Vendredi 9 décembre 2022						
14:30	USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Nov.)		0,2%	0,2%
Lundi 12 décembre 2022						
08:00	GBP	★ ★ ★	Production manufacturière (Mensuel) (Oct.)		-0,4%	<u>-1,1%</u>
Mardi 13 décembre 2022						
08:00	GBP	★ ★ ★	Salaire moyen bonus compris (Oct.)		5,9%	6,0%
08:00	GBP	★ ★ ★	Evolution du nombre de demandeurs d'emploi (Nov.)			3,3K
08:00	EUR	★ ★ ★	IPC Allemagne (Annuel) (Nov.)		10,4%	10,0%
11:00	EUR	★ ★ ★	Indice ZEW - Sentiment économique Allemagne (Déc)			-36,7
14:30	USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Nov.)		0,4%	0,3%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Nov.)		0,3%	0,4%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Nov.)			7,7%
Mercredi 14 décembre 2022						
00:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur manufacturier (T4)		11	8
00:50	JPY	★ ★ ★	Tankan - Grandes entreprises du secteur non manufacturier (T4)			14
08:00	GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Nov.)		10,7%	11,1%
20:00	USD	★ ★ ★	Projections économiques FOMC			
20:00	USD	★ ★ ★	Communiqué du FOMC			
20:00	USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			
20:30	USD	★ ★ ★	Conférence de presse du FOMC			
Jeudi 15 décembre 2022						
03:00	CNY	★ ★ ★	Production industrielle (Annuel) (Nov.)		5,2%	5,0%
09:30	CHF	★ ★ ★	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T4)			0,50%
13:00	GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Déc)		3,00%	3,00%
14:15	EUR	★ ★ ★	Taux de facilité de dépôt (Déc)		1,50%	1,50%
14:15	EUR	★ ★ ★	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Déc)		2,50%	2,00%
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Nov.)		0,3%	1,3%
14:30	USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Déc)		-6,2	-19,4
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Nov.)		-0,1%	1,3%

CALENDRIER

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Vendredi 16 décembre 2022						
08:00	 GBP	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Nov.)			0,6%
09:30	 EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier Allemagne (Déc)			46,2
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Nov.)		10,7%	10,0%
Lundi 19 décembre 2022						
10:00	 EUR	★ ★ ★	IFO climat des affaires Allemagne (Déc)		85,0	<u>86,3</u>
Mardi 20 décembre 2022						
14:30	 USD	★ ★ ★	Permis de construire (Nov.)			1,512M
Mercredi 21 décembre 2022						
16:00	 USD	★ ★ ★	Confiance des consommateurs - Conference Board (Déc)		100,0	<u>100,2</u>
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Nov.)			4,43M
Jeudi 22 décembre 2022						
14:30	 USD	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3)		-0,6%	2,9%
Vendredi 23 décembre 2022						
		Jour férié	Royaume-Uni - Noël - Clôture Prématurée à 12:30			
14:30	 USD	★ ★ ★	Commandes de biens durables - core (Mensuel) (Nov.)			<u>-0,9%</u>
14:30	 USD	★ ★ ★	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Mensuel) (Nov.)		0,3%	0,2%
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements neufs (Nov.)		570K	<u>632K</u>
Lundi 26 décembre 2022						
Toute la journée		Jour férié	États-Unis - Noël			
Toute la journée		Jour férié	Singapour - Noël			
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Noël			
Toute la journée		Jour férié	Suisse - Saint Stéphane			
Toute la journée		Jour férié	Italie - Saint Stéphane			
Toute la journée		Jour férié	Royaume-Uni - Après-Noël			
Toute la journée		Jour férié	Allemagne - Après-Noël			
Toute la journée		Jour férié	France - Après-Noël			
Mardi 27 décembre 2022						
Toute la journée		Jour férié	Royaume-Uni - Noël			
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Noël			

CRONOS

FINANCE



Disclaimer – Ce document est publié uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilées à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de Cronos Finance SA.