



Environnement macroéconomique

2021 | Forte hausse des marchés malgré la multiplication des risques



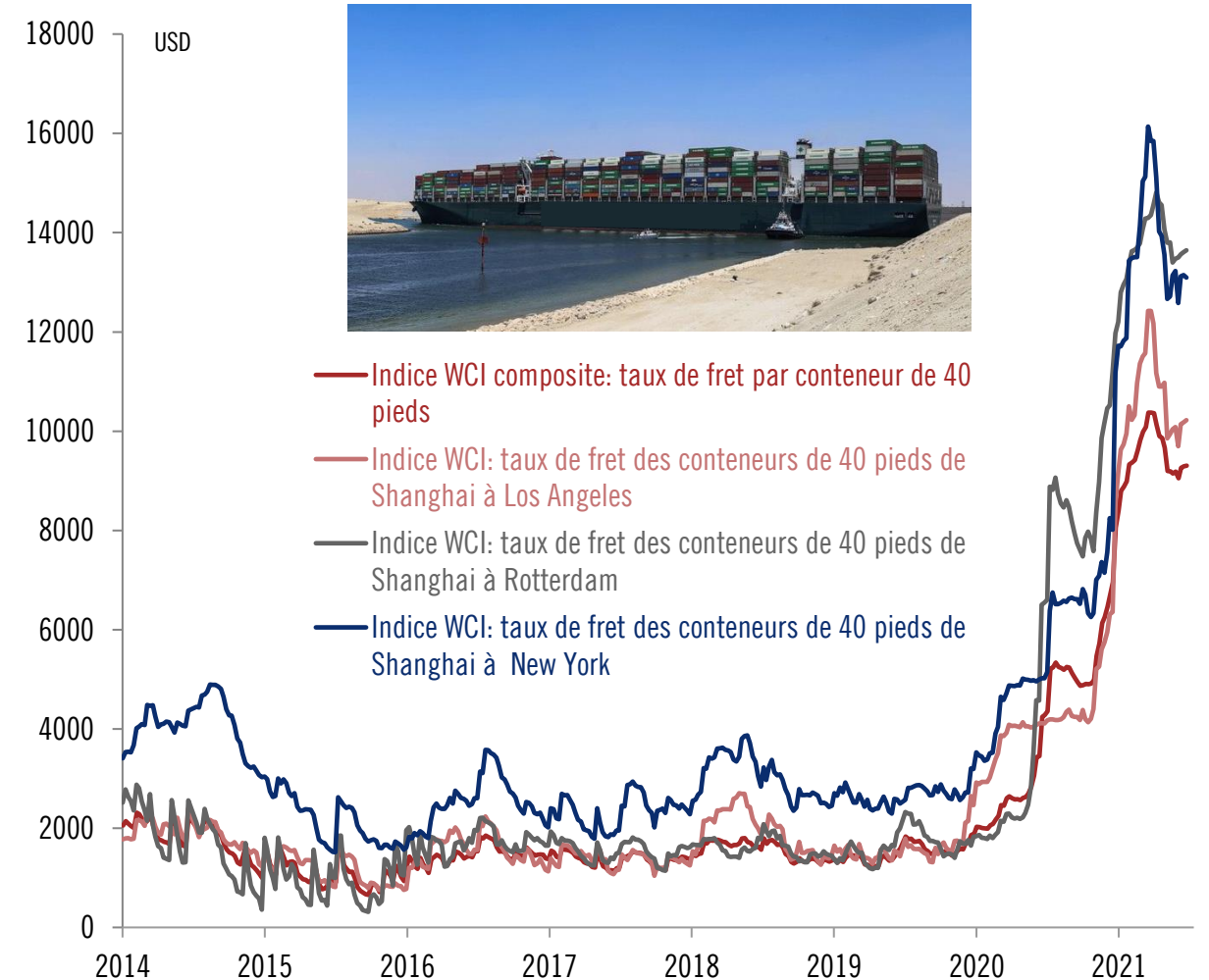
Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future.

Source: CIO Office de PWM, Bloomberg, 31.12.2021

Indices MSCI USA Value/MSCI USA Growth, indice S&P 500, indice CSI 300
Rendement total



Pictet Wealth Management

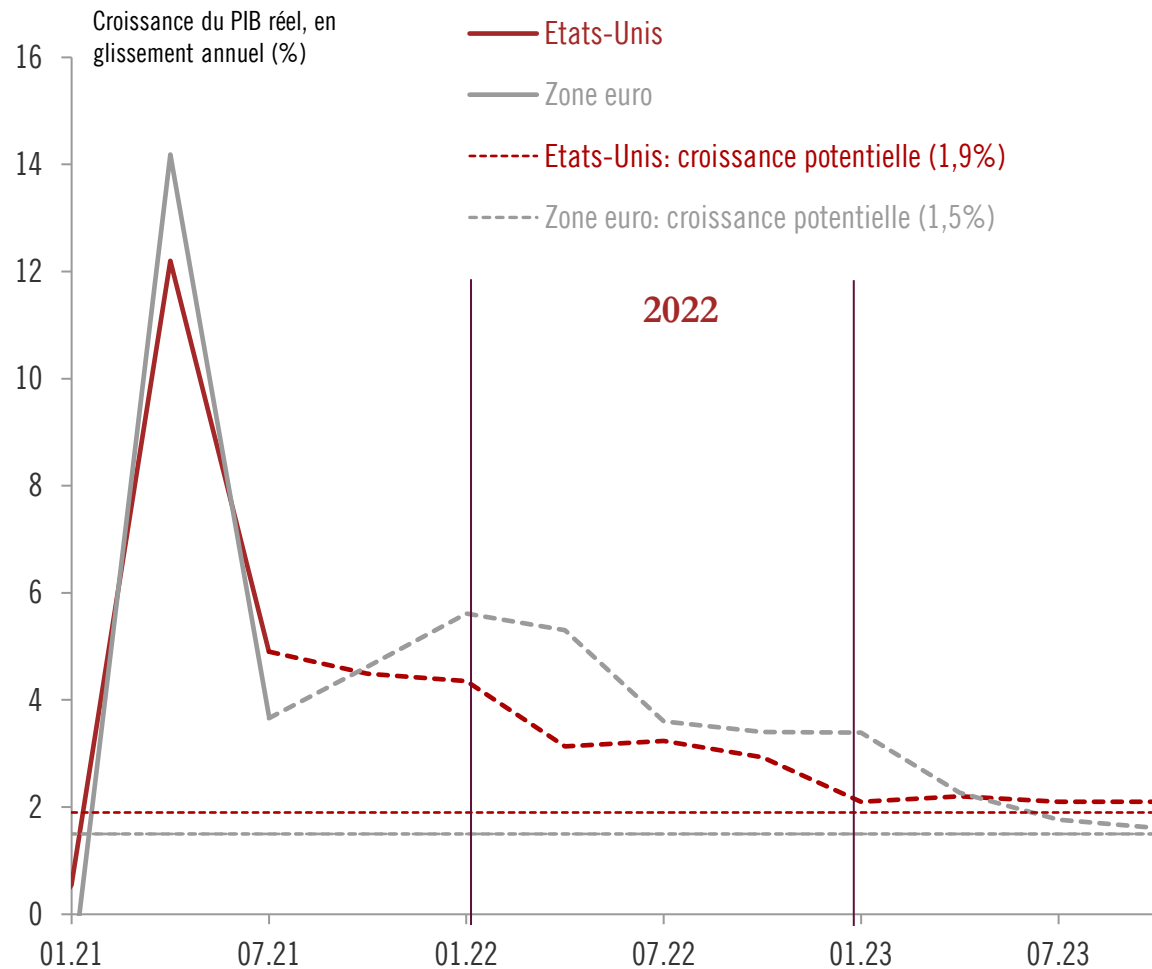


A titre indicatif seulement. PIO n'a acquis ni droits ni licences pour la reproduction des marques, logos ou images utilisés dans le présent document. Les marques, logos et images utilisés dans le présent document ne le sont qu'aux fins de cette présentation.

Source: CIO Office de PWM, Bloomberg, 15.12.2021

Coûts de fret par conteneur de 40 pieds

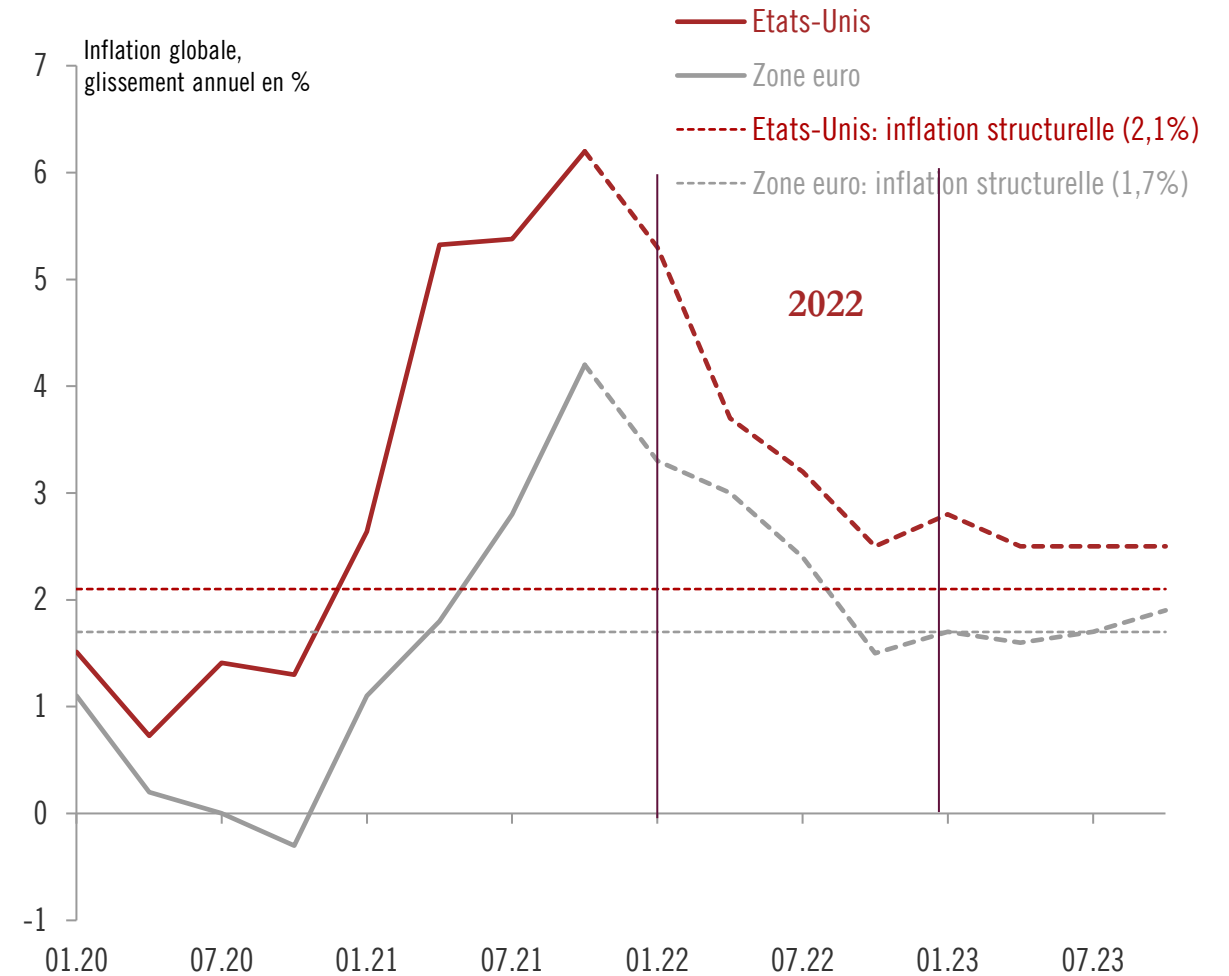
Etats-Unis / Zone euro | Atterrissage en douceur



A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints.

Source: Pictet WM-AA&MR, Refinitiv
21.12.2021

Croissance du PIB et prévisions de Pictet WM: Etats-Unis et zone euro



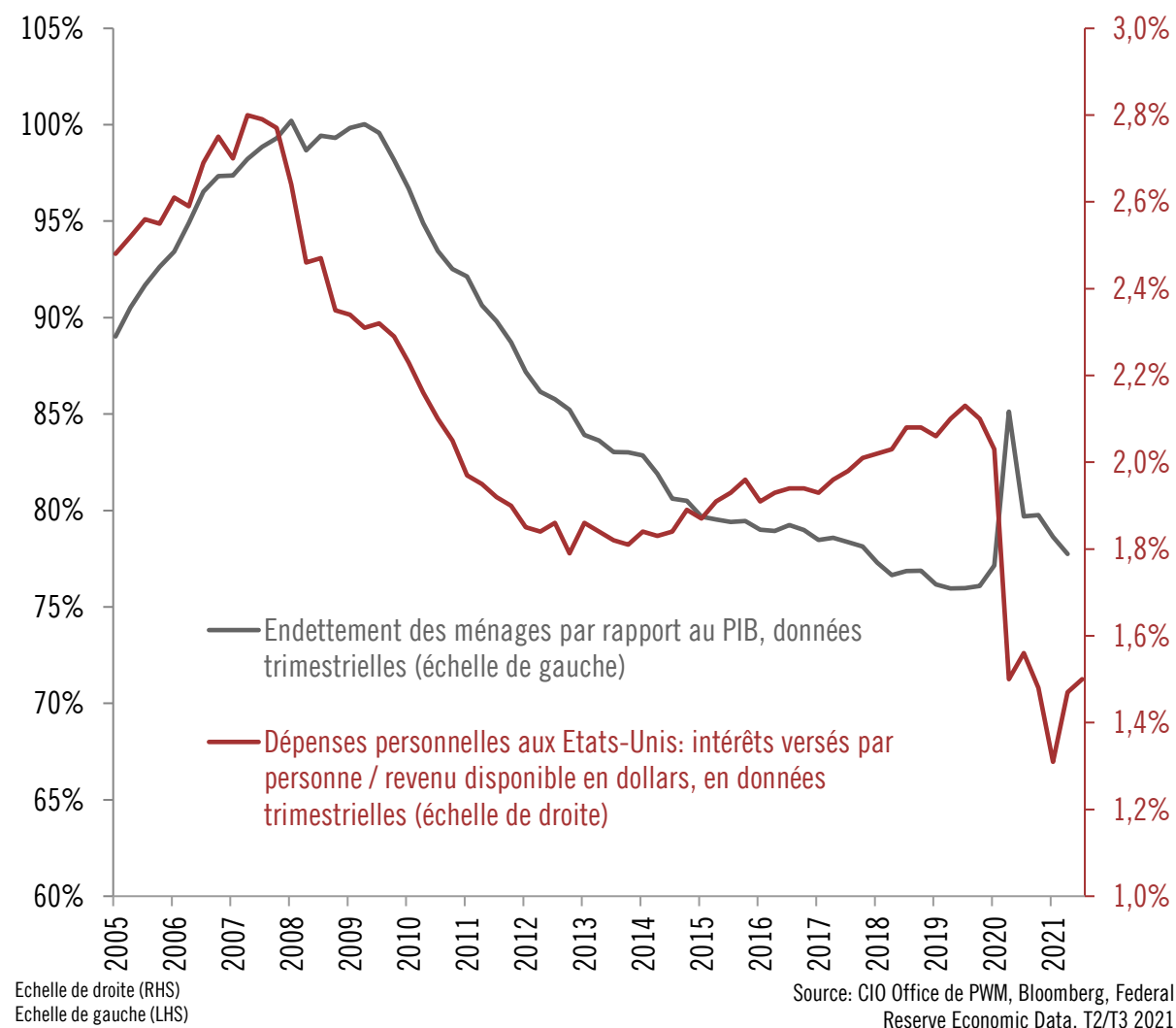
A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints.

Source: Pictet WM-AA&MR, Refinitiv
21.12.2021

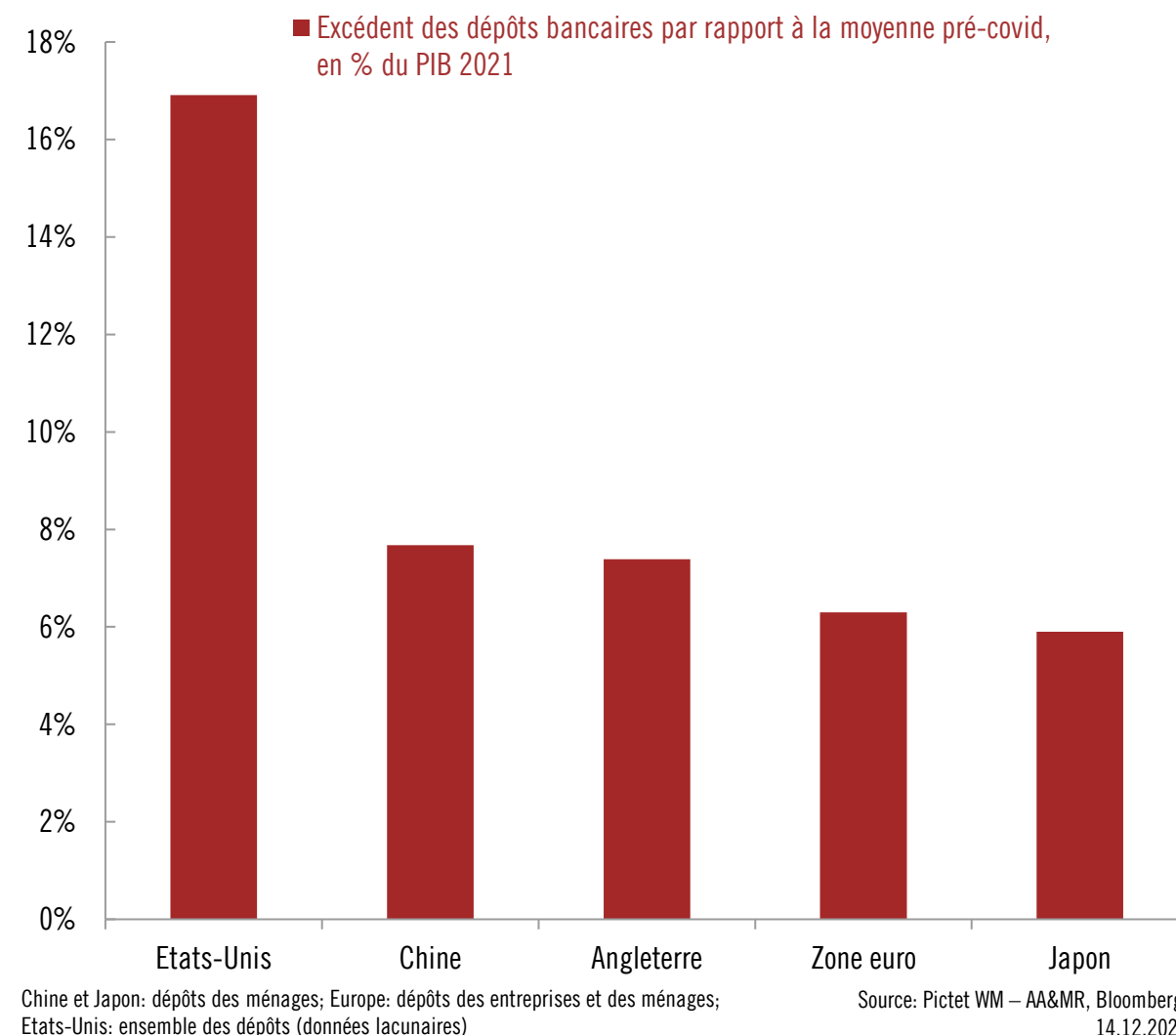
Inflation et prévisions de Pictet WM: Etats-Unis et zone euro



Etats-Unis | Dépenses des ménages toujours soutenues en 2022

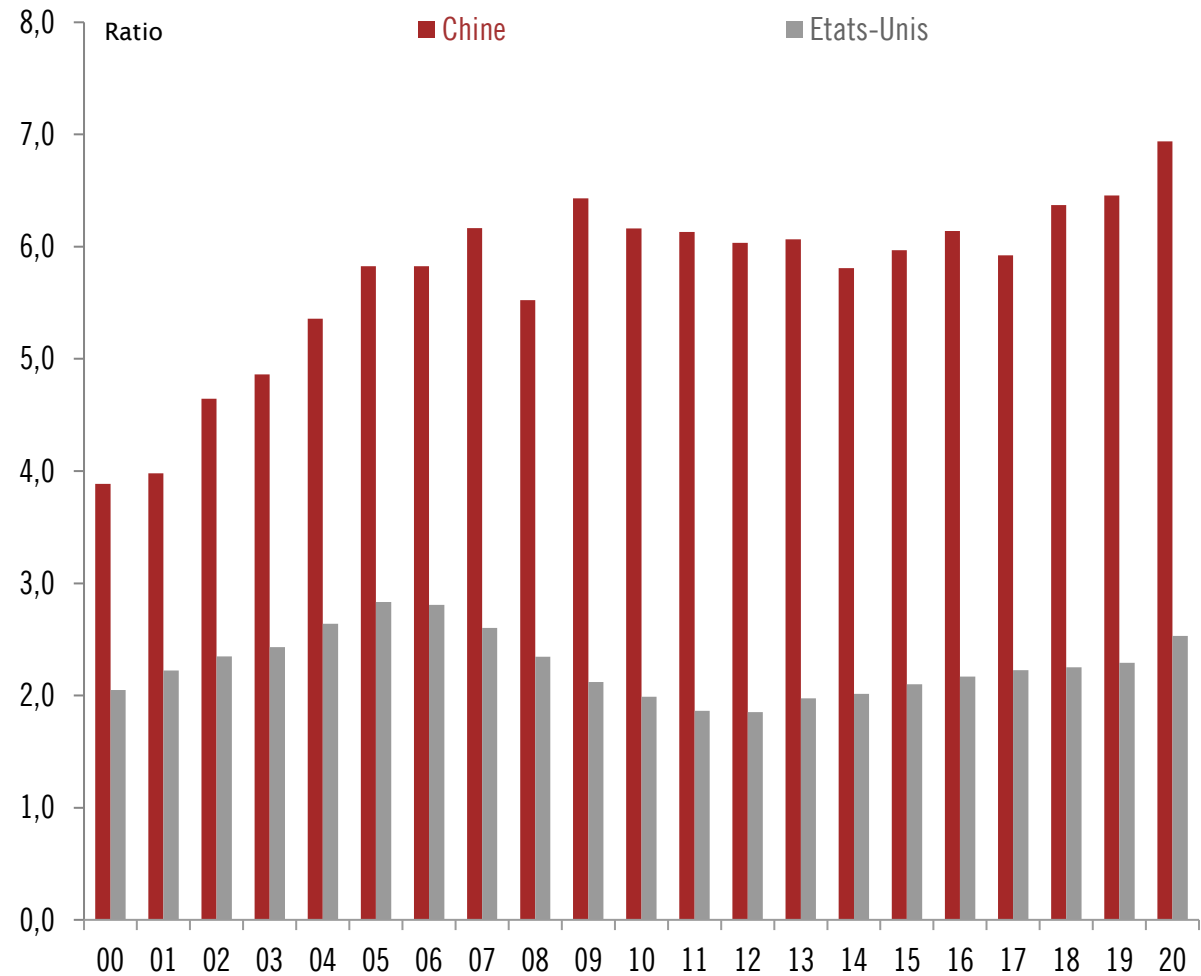


Etats-Unis: endettement des ménages en % du PIB et intérêts versés par rapport au revenu disponible



Excédent de dépôts bancaires, en % du PIB 2021

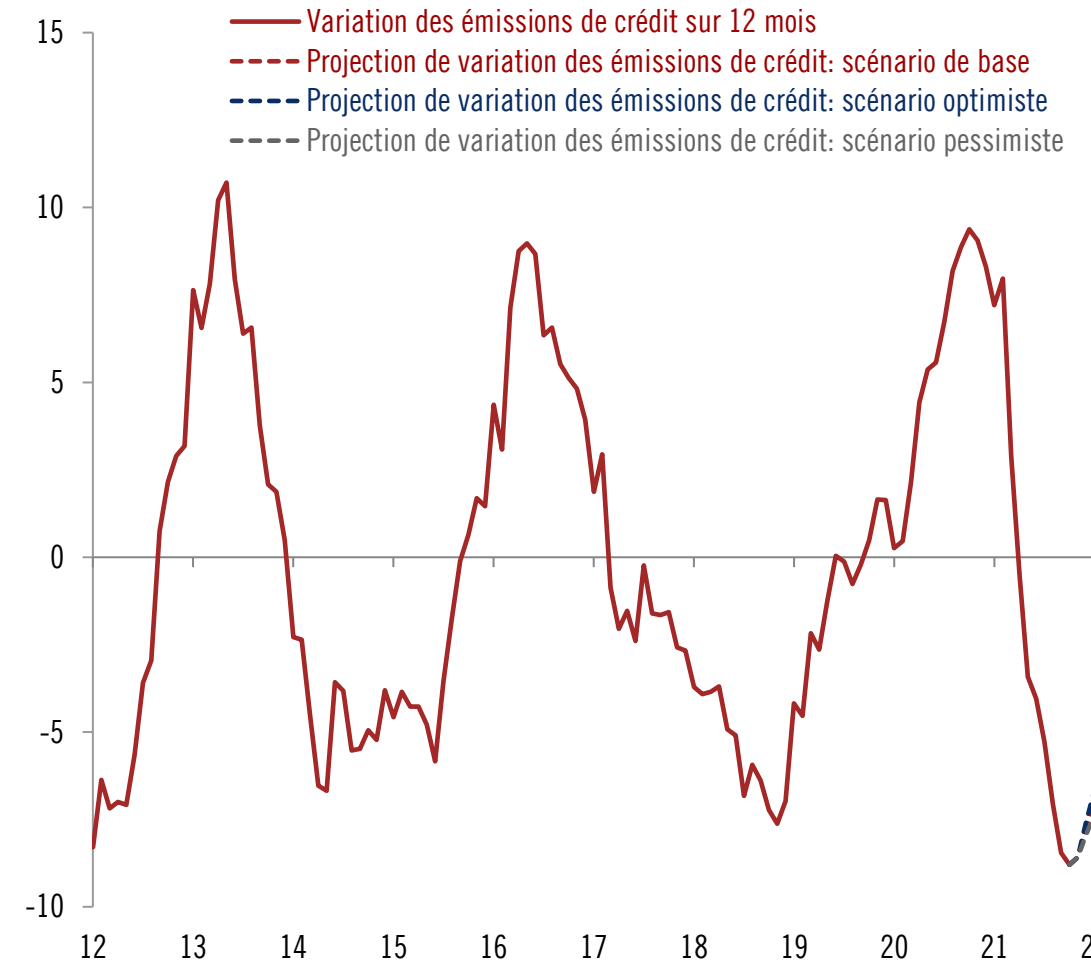
Chine | Ralentissement sur fond de désendettement (immobilier)



*Les données relatives à la Chine englobent les transactions foncières

Source: CEIC, Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, analyse d'Empirical Research Partners, 23.11.2021

Chine et Etats-Unis: valeur du parc immobilier par rapport aux dépenses personnelles de consommation

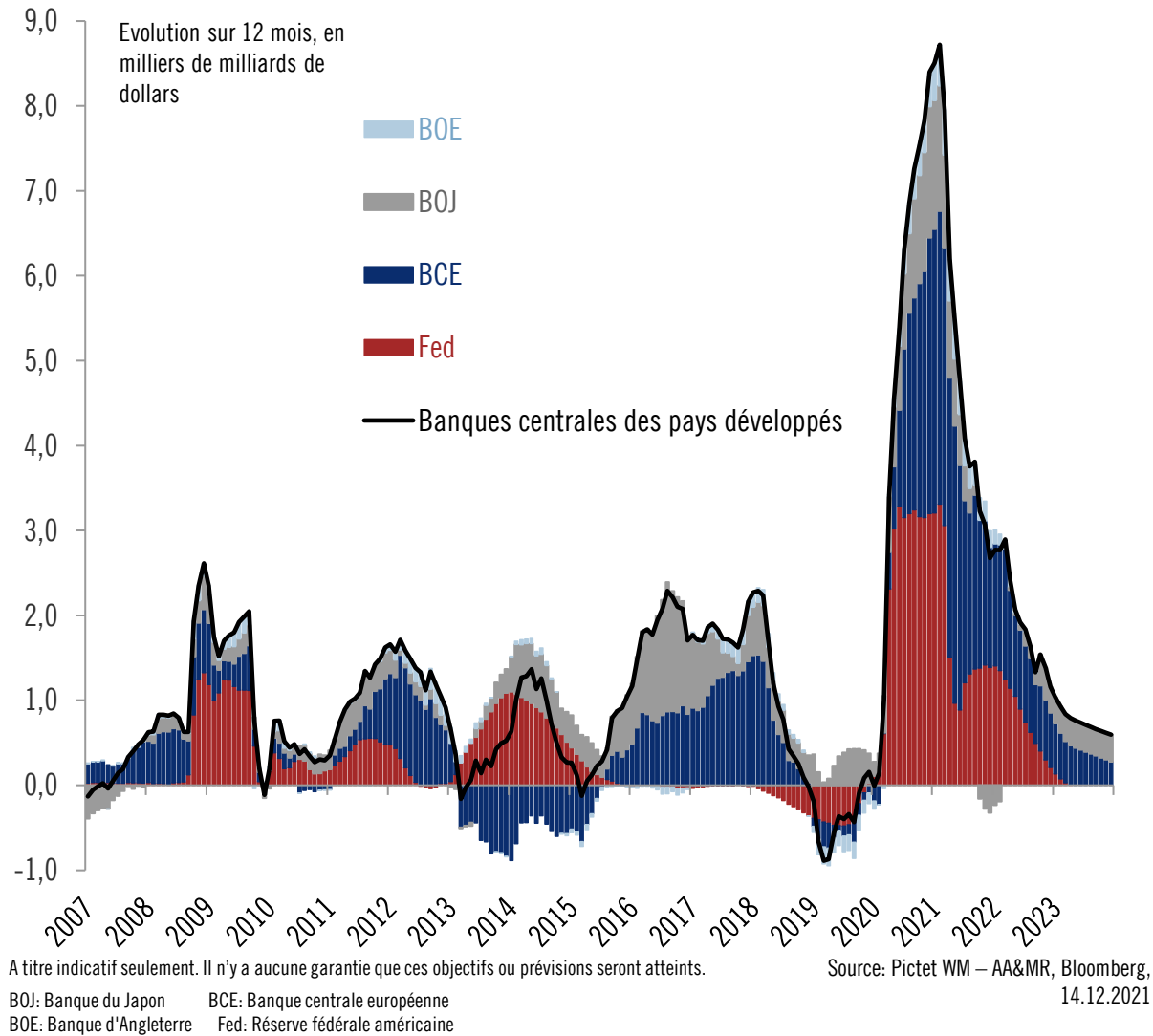


A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints.

Source: Pictet WM - AA&MR, Bloomberg, PBoC, 15.12.2021

Chine: émissions de crédits (avec projections)

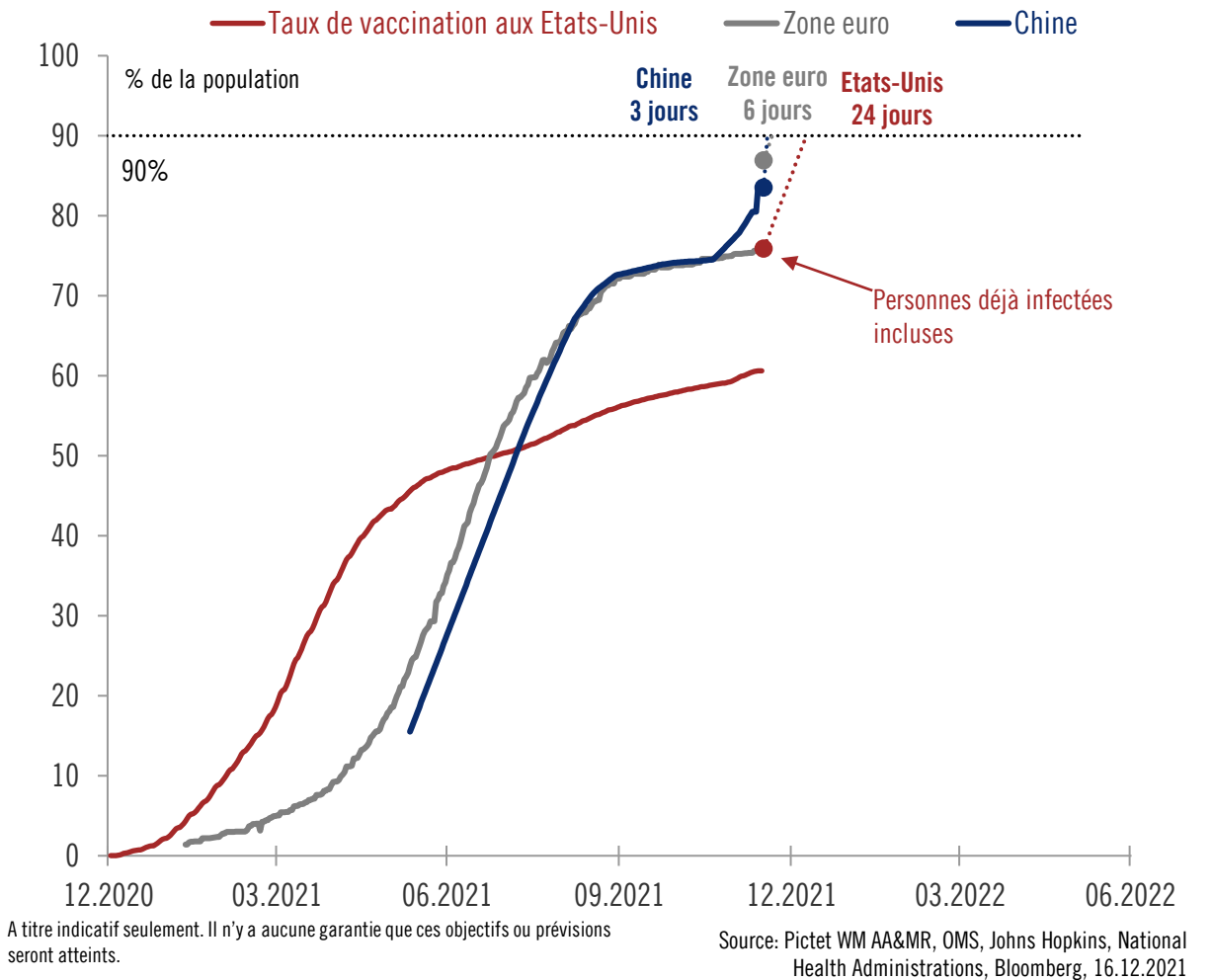
2022 | Normalisation monétaire sur fond de craintes sanitaires



Evolution du bilan des banques centrales sur 12 mois

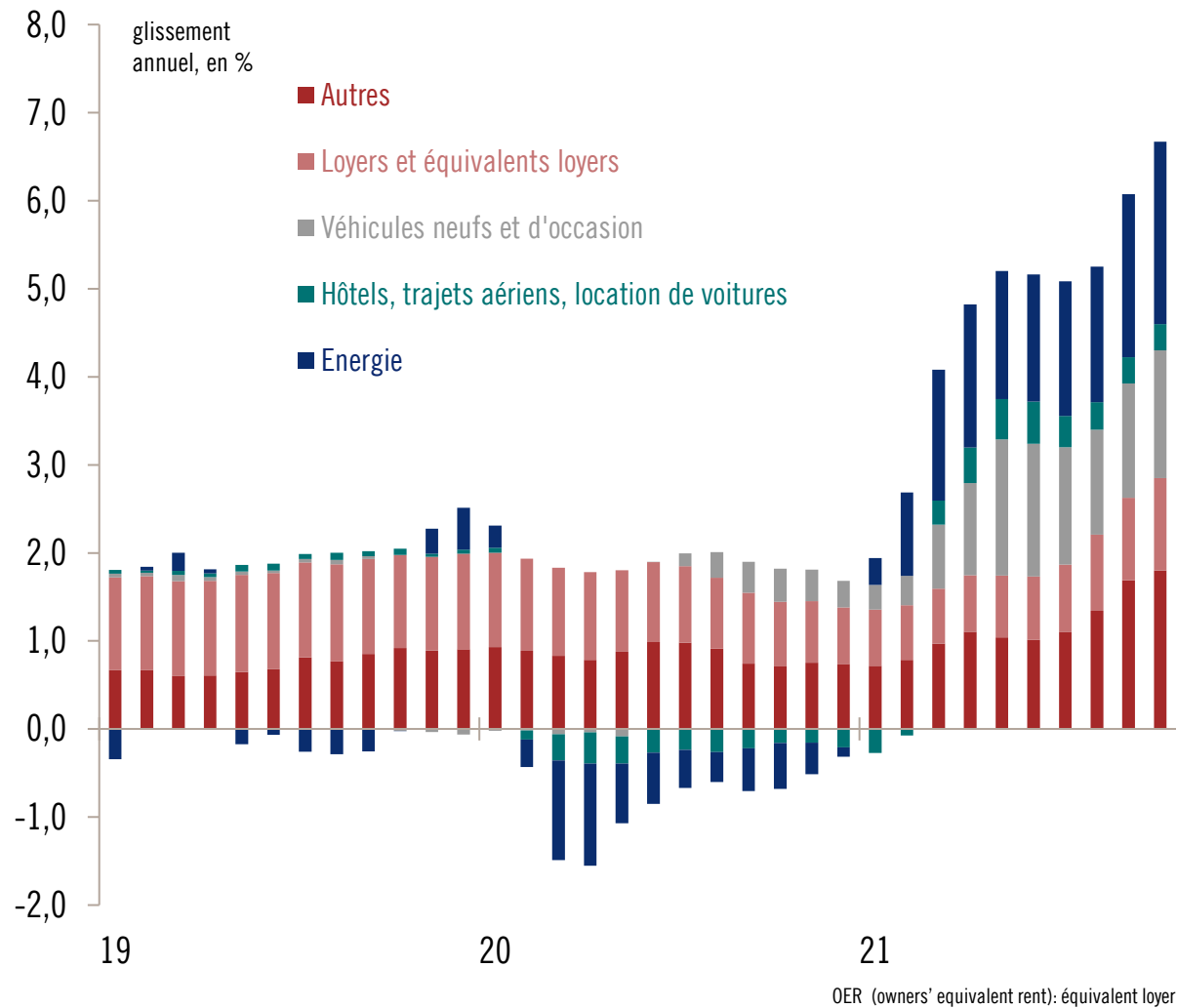


Pictet Wealth Management



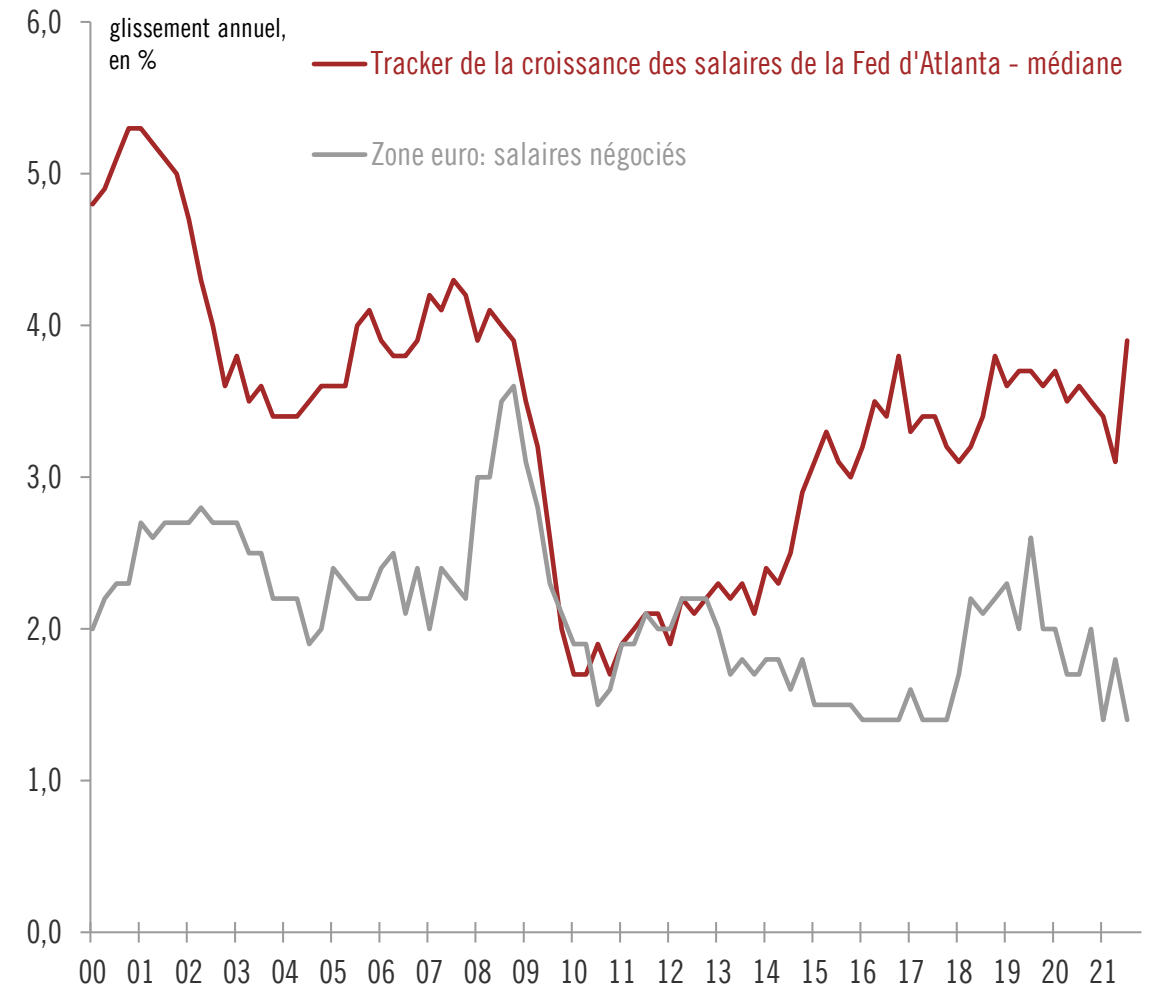
Etats-Unis: écart par rapport à une immunité collective de 90% avec anticorps

Inflation | Forte croissance des salaires, en particulier aux Etats-Unis



Etats-Unis: hausse de l'IPC par catégorie clé (en glissement annuel)

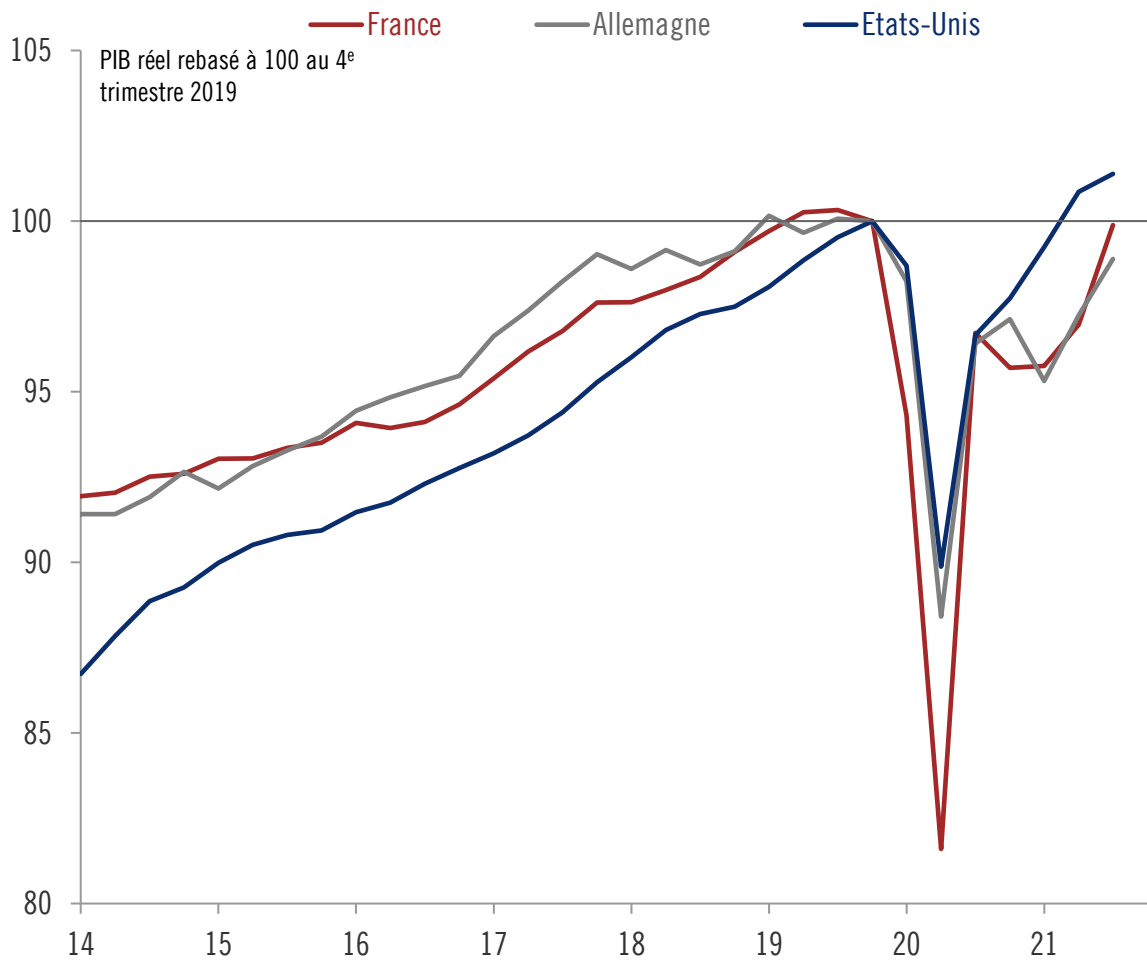
Source: Pictet WM - AA&MR, Bloomberg, 17.12.2021



Etats-Unis et zone euro: indicateurs de la progression des salaires

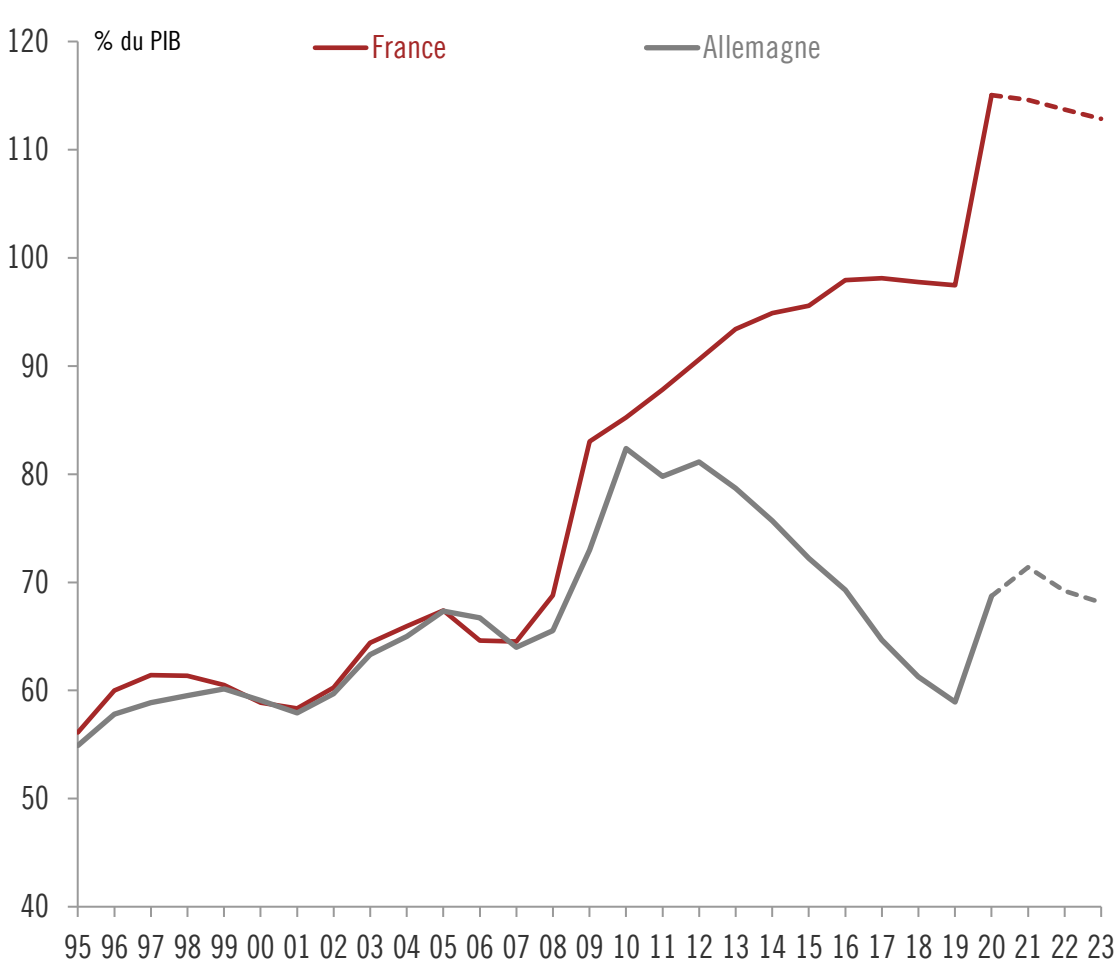
Source: Pictet WM - AA&MR, Refinitiv 21.12.2021

France | Forte reprise sur fond de dette publique élevée



France, Allemagne et Etats-Unis: PIB réel

Source: Pictet WM - AA&MR, Refinitiv, 22.12.2021



A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints.

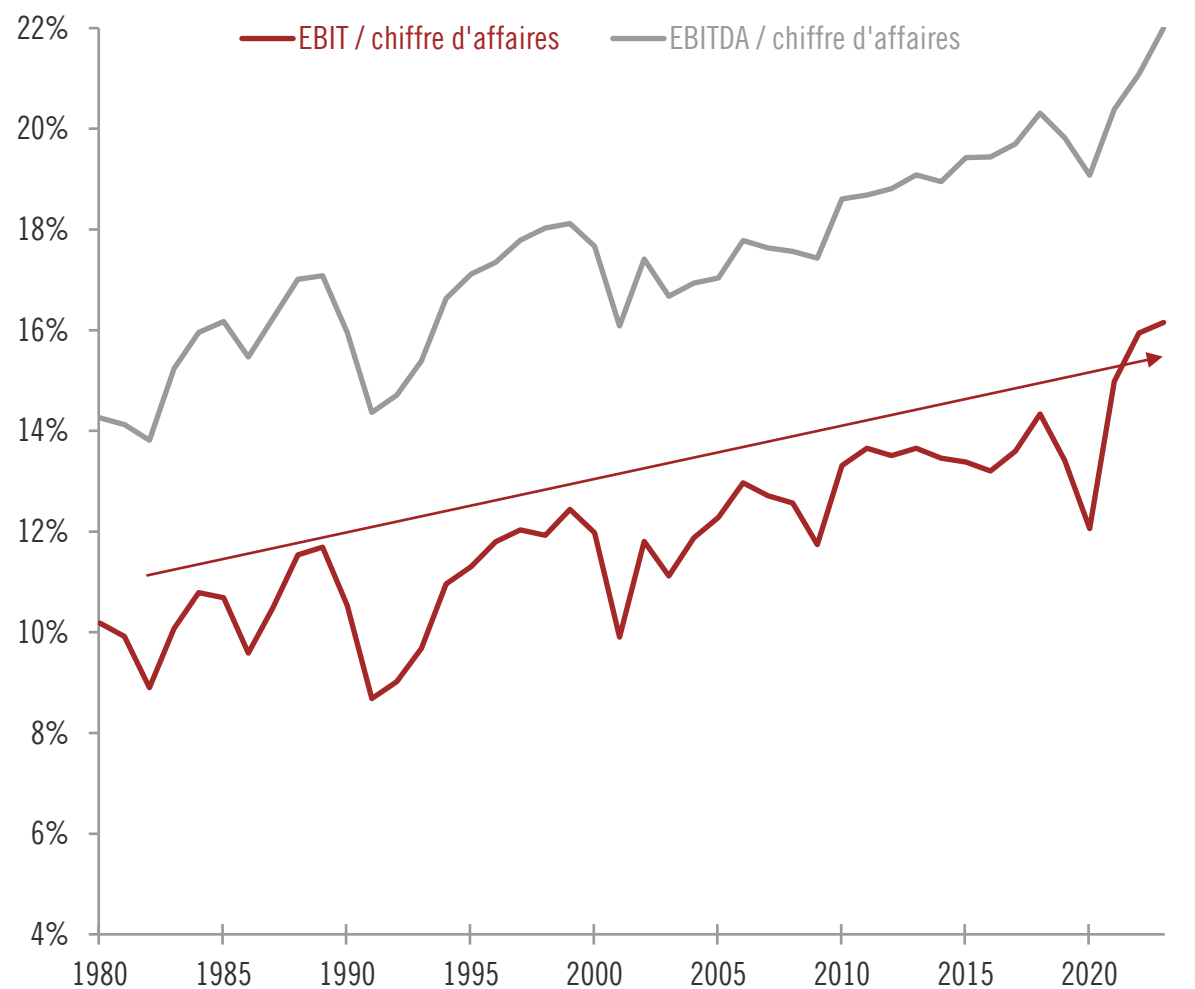
France et Allemagne: dette publique

Source: Pictet WM - AA&MR, Refinitiv, 22.12.2021



Implications pour les différentes classes d'actifs

2022 | Ralentissement attendu de la progression des bénéfices



EBIT: bénéfices avant intérêts et impôts
EBITDA: Bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements.

Source: Pictet WM - AA&MR, Factset,
21.12.2021

	S&P 500	STOXX 600	TOPIX
Progression des bénéfices	10.0%	9.0%	6.5%
Rendement des rachats d'actions	2.5%	1.5%	0.5%
Evolution du PER	-5.4%	2.7%	2.3%
Rendement des cours	7.1%	13.2%	9.3%
Rendement des dividendes	1.5%	2.5%	2.0%
Rendement total	8.6%	15.7%	11.3%
Objectif de cours fin 2022	5000	540	2200

A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future.

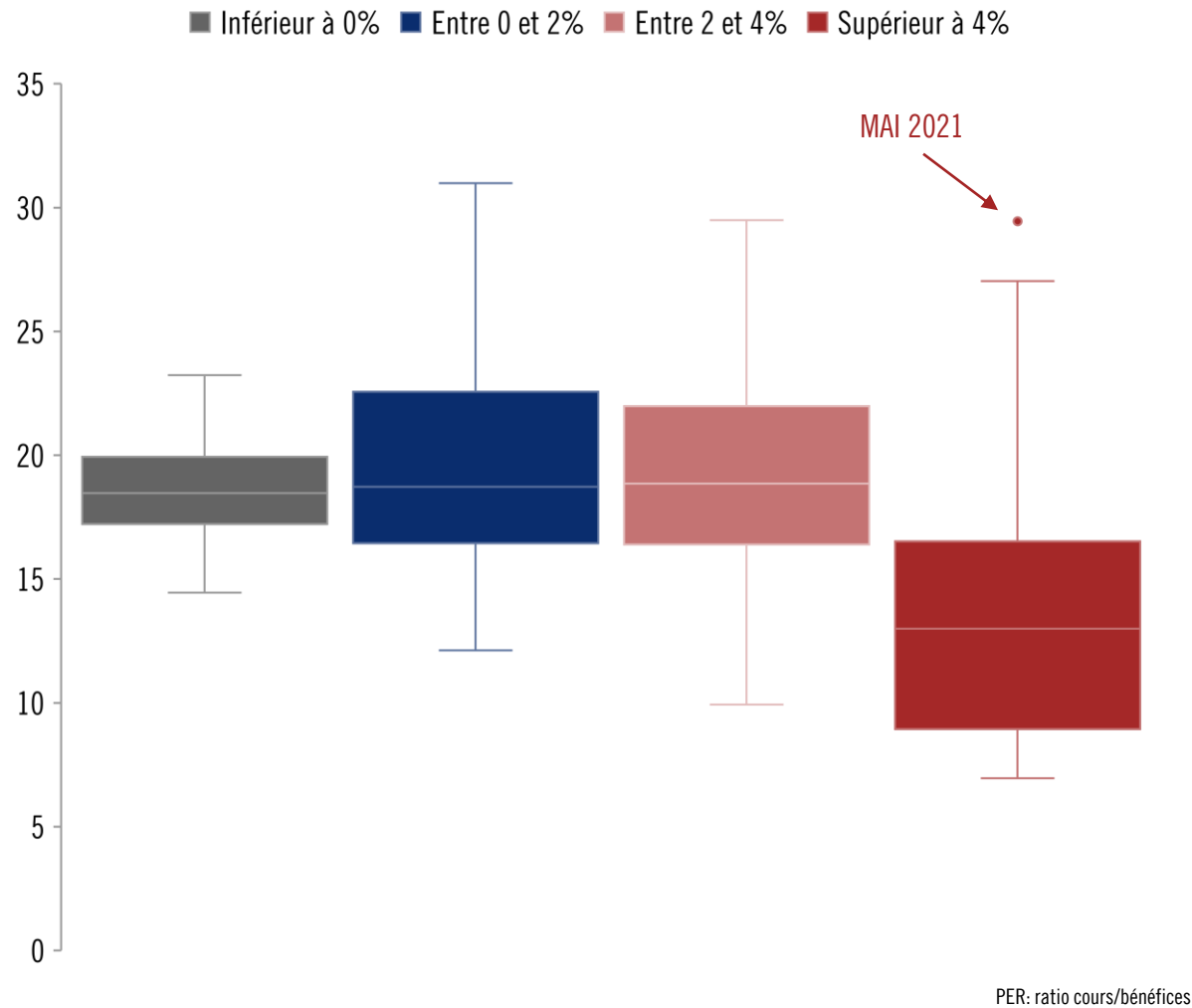
Rendements et cours des actions: prévisions pour 2022

Source: Pictet WM - AA&MR, Factset,
16.12.2021



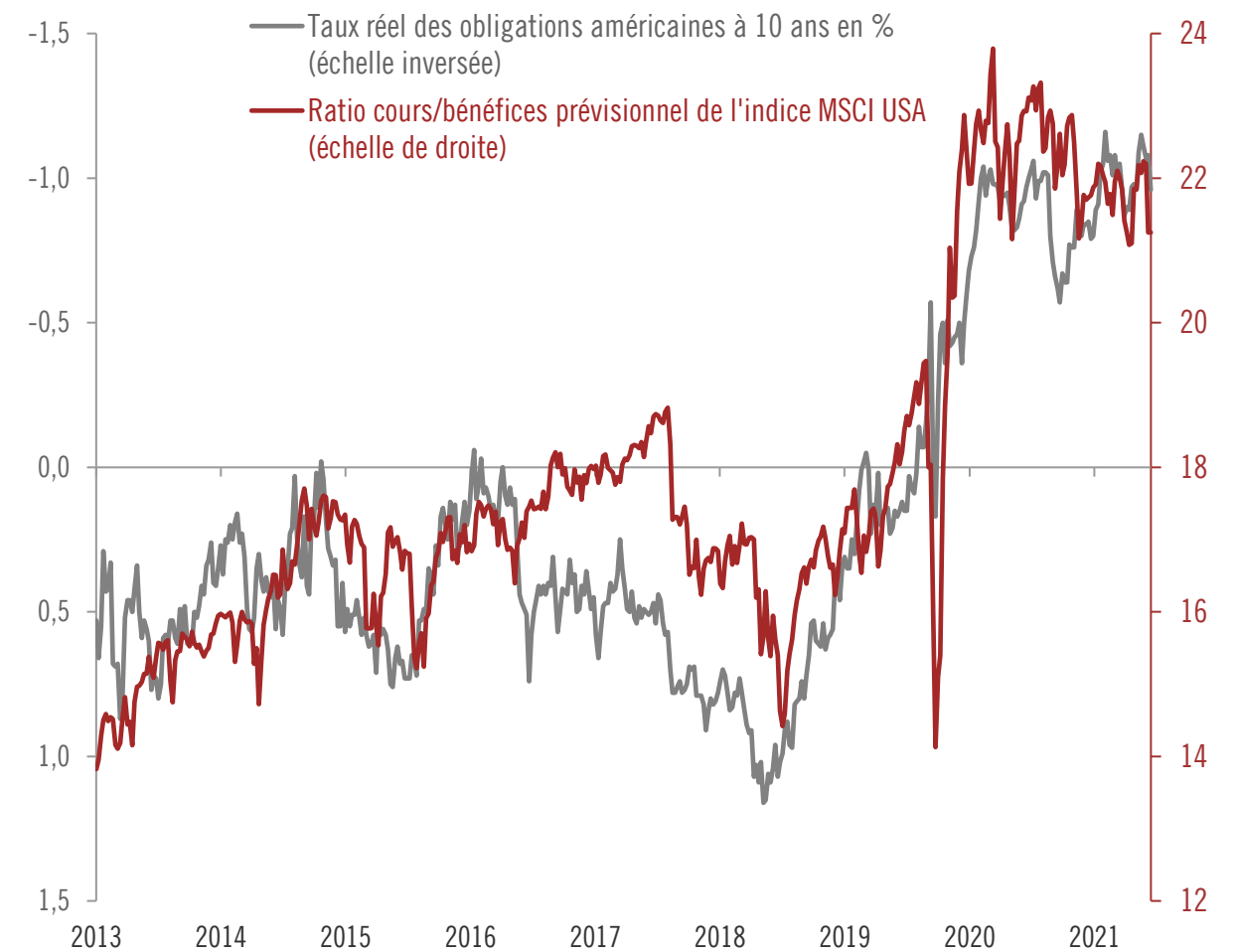
Les taux réels dictent l'évolution des multiples de valorisation du marché

PROTECTIONS CONTRE
L'INFLATION



Ratio cours/bénéfices du S&P 500 selon divers niveaux d'inflation

Source: Recherche quantitative de PWM, Bloomberg, 15.12.2021

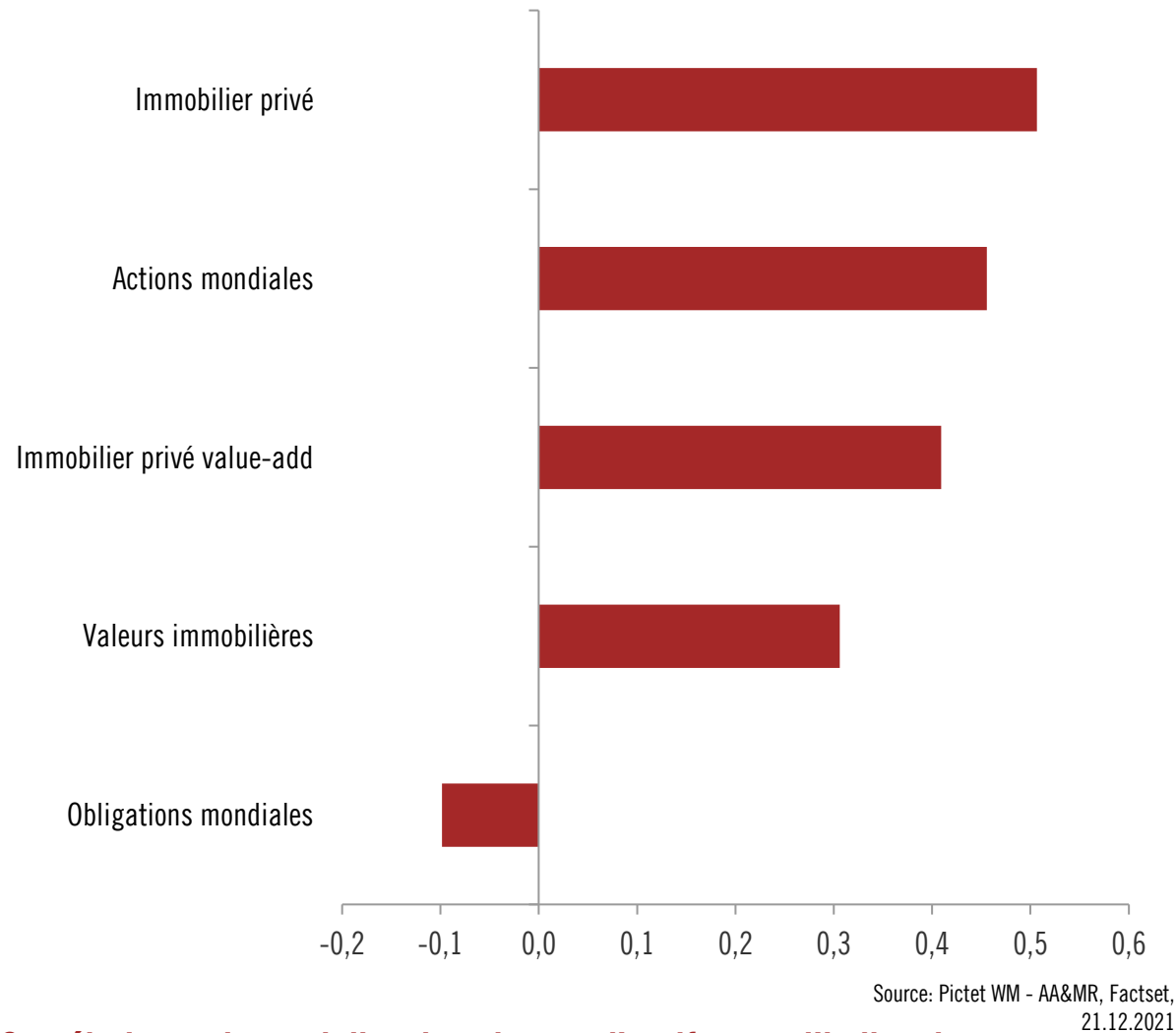


Taux réel des obligations américaines à 10 ans et PER prévisionnel des actions américaines

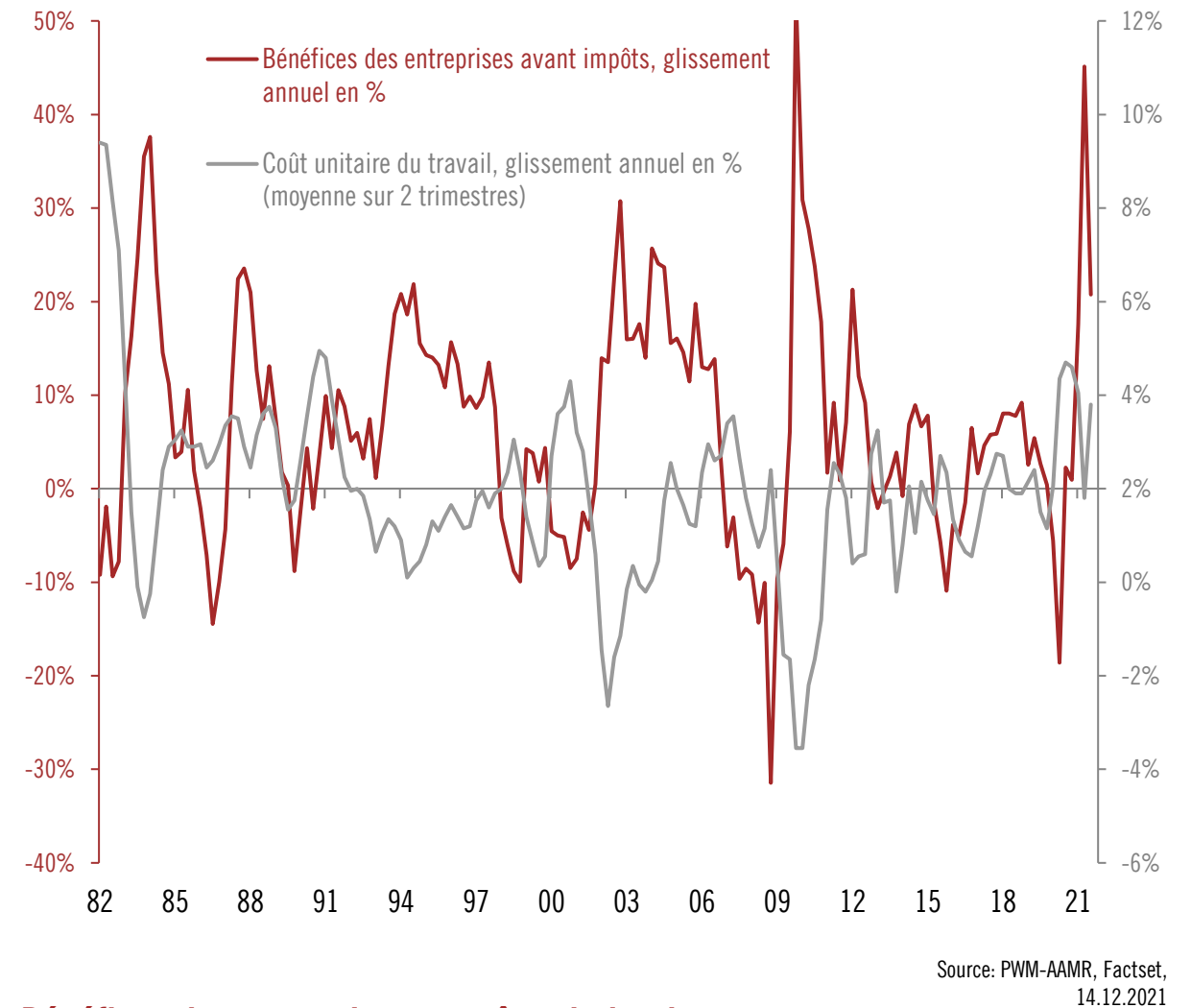
Source: Recherche quantitative de PWM, Refinitiv, 14.12.2021

Les actifs réels et les sociétés en mesure de fixer leurs prix comme protections contre l'inflation

PROTECTIONS CONTRE
L'INFLATION



Corrélations trimestrielles des classes d'actifs avec l'indice des prix à la consommation aux Etats-Unis, évolution depuis 1990

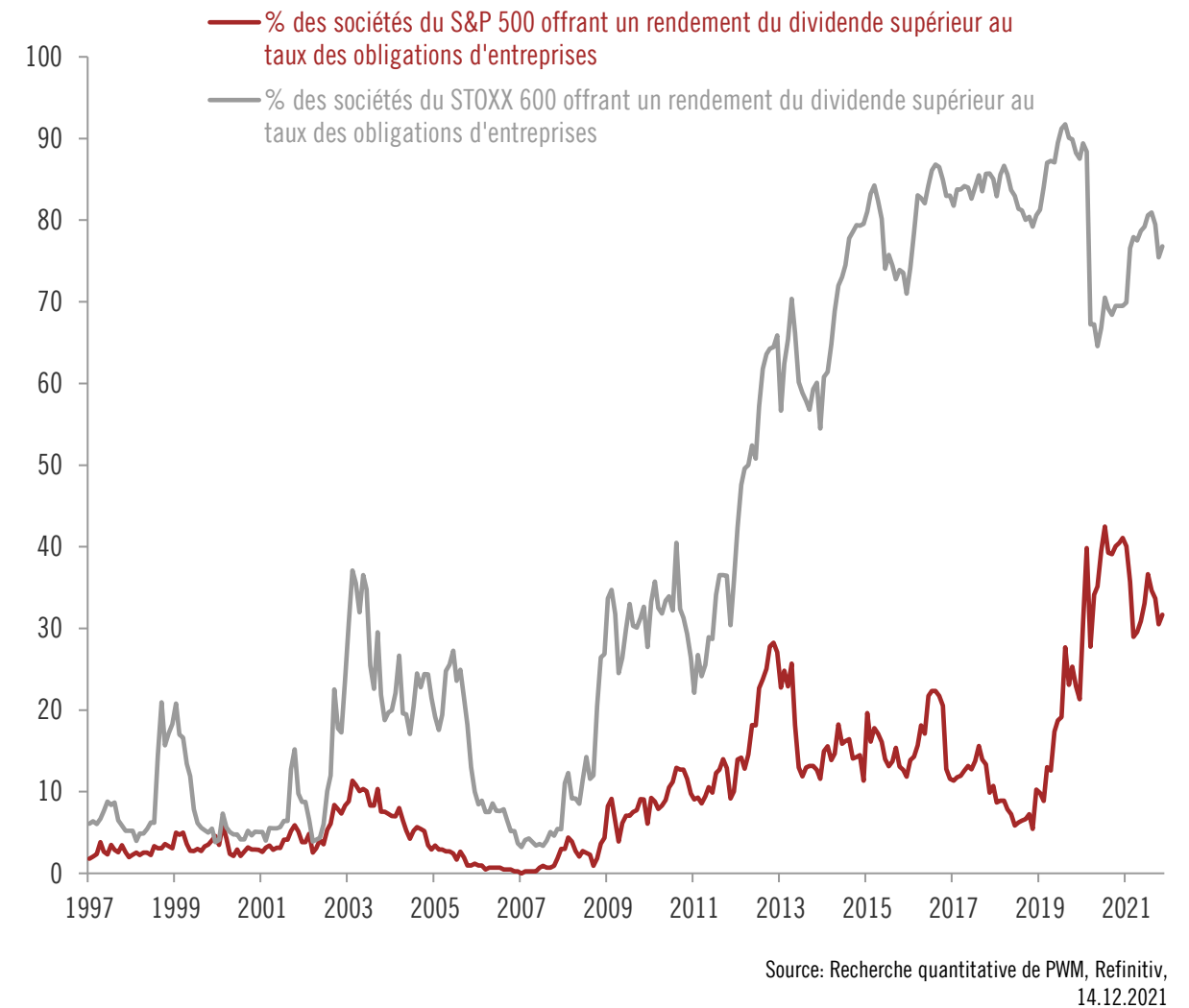


Bénéfices des entreprises et coût unitaire du travail, % en glissement annuel

Identifier les sources de rendement dans un environnement de compression des revenus



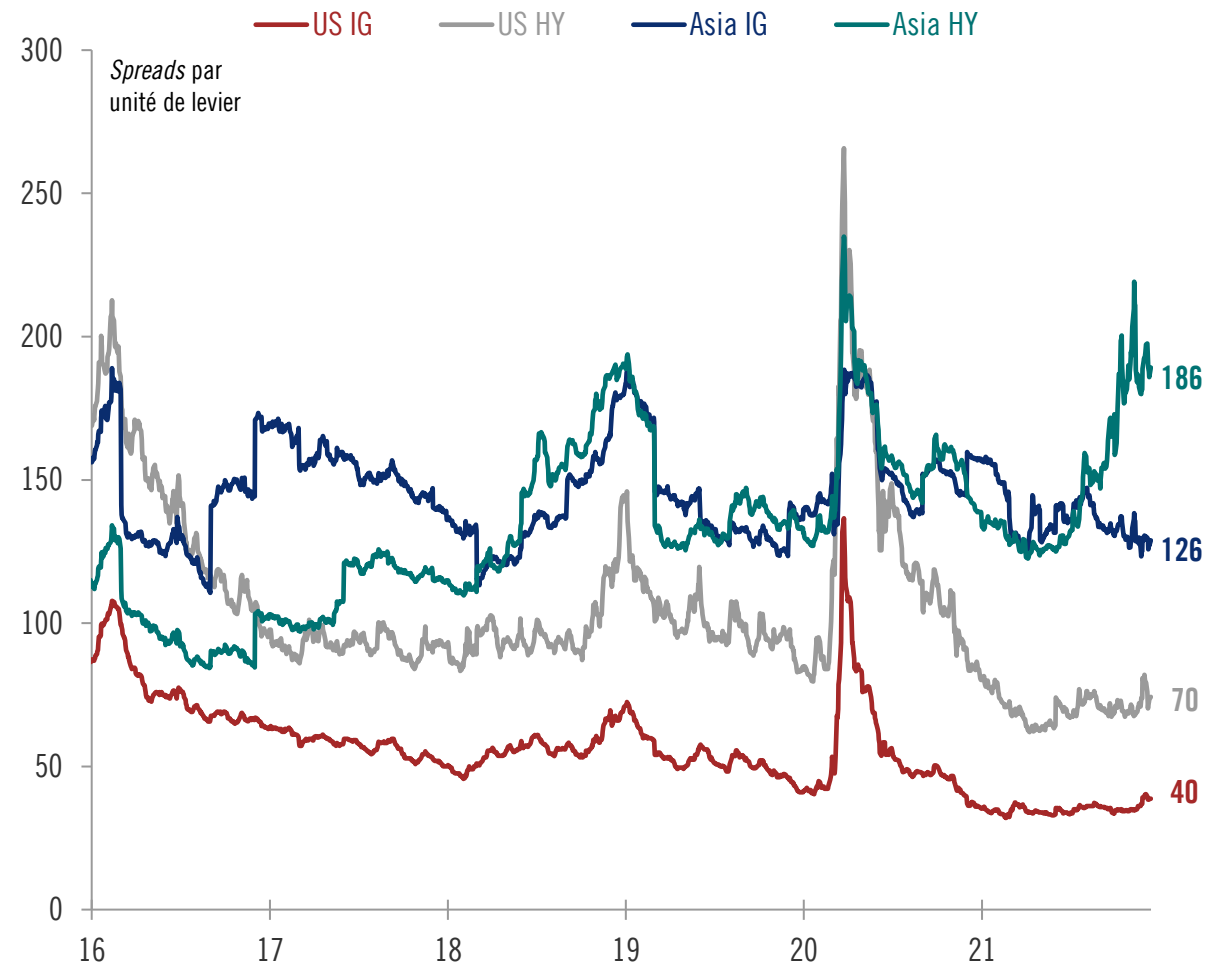
Taux des obligations du Trésor américain à 10 ans et croissance nominale du PIB sur 5 ans en données annualisées



Pourcentage de sociétés offrant un rendement du dividende supérieur au taux des obligations d'entreprises

Le crédit asiatique et les «étoiles montantes» comme sources alternatives de rendements

SOLUTIONS DE REVENUS



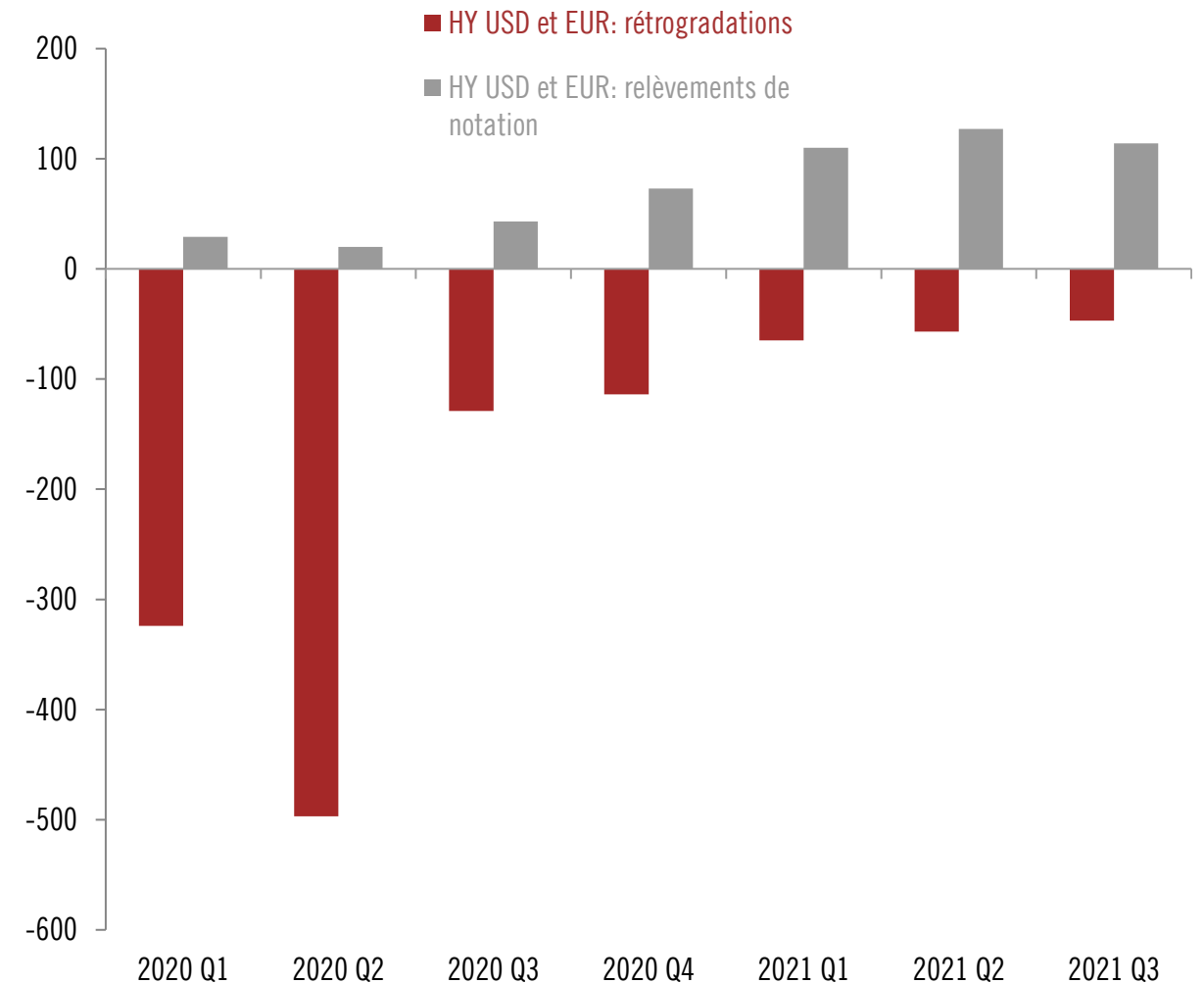
IG: investment grade
HY: high yield

Source: Pictet WM – AA&MR, Factset,
13.12.2021

Spreads des obligations d'entreprises américaines et asiatiques IG et HY par unité de levier



Pictet Wealth Management



Source: Recherche crédit de PWM,
S&P, 23.11.2021

Obligations high yield américaines et européennes: rétrogradations et relèvements de notation

CONCLUSION

Conclusion

DÉPENSES
D'INVESTISSEMENT ET
FONDS SPÉCULATIFS
EVENT-DRIVEN

SOLUTIONS DE
REVENUS

PROTECTIONS
CONTRE L'INFLATION

PARIS SUR LA
VOLATILITÉ

A titre indicatif seulement. Il n'y a aucune garantie que ces objectifs ou prévisions seront atteints.

Mentions légales

STOXX Limited ("STOXX") is the source of Stoxx 600 and of Euro Stoxx and the data comprised therein. STOXX has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, time-liness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the Stoxx in-dices mentioned on this document or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to STOXX is prohibited."

ICE-BofA Merrill Lynch. The index data referenced herein is the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its Third Party Suppliers and has been licensed for use by Pictet. ICE Data and its Third Party Suppliers accept no liability in connection with its use.

NYSE Euronext. All rights in the NYSE Euronext indices and/or the NYSE Euronext index trade-marks vest in NYSE Euronext and/or its licensors. Neither NYSE Euronext nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the NYSE Euronext indices or underlying data. No further distribution of NYSE Euronext data and/ or usage of NYSE Euronext index trademarks for the purpose of creating and/or operating a financial product is permitted without NYSE Euronext's express written consent."

Bloomberg Index Services Limited.

"SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") is the source of SMI_SPI and the data comprised" SIX Swiss Exchange AG ("SIX Swiss Exchange") is the source of SMI_SPI and the data comprised therein. SIX Swiss Exchange has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) – including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose – with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the SMI_SPI or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to SIX Swiss Exchange is prohibited.

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation (o make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties ") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement. merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, fast profits) or any other damages. (www.msci.com).

@ 2021, Markit Economics Limited. All rights reserved and all Intellectual property rights retained by "Markit Economics Limited." or as may be notified by Markit to Pictet from time to time.

The TOPIX Index Value and the TOPIX Marks are subject to the proprietary rights owned by Tokyo Stock Exchange, Inc. and Tokyo Stock Exchange, Inc. owns all rights and know-how relating to the TOPIX such as calculation, publication and use of the TOPIX Index Value and relating to the TOPIX Marks. No Product is in any way sponsored, endorsed or promoted by Tokyo Stock Exchange, Inc.

Distributeurs: Pictet & Cie (Europe) S.A., 15A, avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxembourg/B.P. 687 L-2016 Luxembourg.

Pictet & Cie (Europe) S.A. est une société de droit luxembourgeois, agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier et soumise à la surveillance de cette dernière.

Ce document marketing n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou qui auraient leur domicile dans un Etat ou une juridiction où sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois et aux règlements en vigueur.

Les informations, données et analyses qu'il contient sont fournies uniquement à titre indicatif. Elles ne sauraient être considérées comme des recommandations de nature générale ou comme des recommandations adaptées à une quelconque situation individuelle. Sauf indication contraire, tous les cours et prix figurant dans le présent document sont purement indicatifs. Aucune entité du groupe Pictet ne peut être tenue pour responsable de ces données, qui ne constituent ni une offre commerciale ni une incitation à acheter ou à vendre des titres et autres instruments financiers, ou à y souscrire. Les informations fournies dans le présent document ne sont le résultat ni d'une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers ni d'une recherche en investissements au sens des dispositions applicables de la directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers (dite directive MiFID). Les informations et les opinions figurant dans le présent document proviennent de sources jugées fiables et ont été obtenues de bonne foi. Cependant, le groupe Pictet ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité.

Nonobstant les obligations éventuelles d'une entité du groupe Pictet à son égard, le destinataire du présent document devrait examiner l'adéquation de la transaction envisagée avec ses objectifs individuels, et évaluer de manière indépendante, avec l'aide d'un conseiller professionnel, les risques financiers encourus ainsi que les possibles conséquences sur les plans juridique, réglementaire, fiscal et comptable, et en termes de solvabilité.

De plus, les informations, opinions et estimations contenues dans ce document sont l'expression d'une appréciation émise à la date de publication initiale, et peuvent faire l'objet de modifications sans notification préalable. Le groupe Pictet n'a en aucun cas l'obligation d'actualiser ou de tenir à jour les informations figurant dans le présent document. La valeur et le rendement des titres ou des instruments financiers auxquels ce document est susceptible de faire référence reposent sur des cours provenant de sources d'informations financières usuelles et peuvent fluctuer. La valeur de marché des instruments financiers peut varier en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, des fluctuations des taux de change, de la durée résiduelle, des conditions du marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. L'illiquidité du marché concerné peut rendre certains placements difficilement réalisables. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur, le prix ou le rendement des titres ou des investissements auxquels fait référence le présent document. S'agissant des investissements sur les marchés émergents, il convient de noter que les pays émergents présentent une situation politique et économique nettement moins stable que celle des pays développés, et qu'ils sont ainsi exposés à un risque plus élevé de connaître des bouleversements politiques ou des revers économiques.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Le destinataire du présent document est pleinement responsable des investissements qu'il effectue. Aucune garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la performance future. Par ailleurs, une prévision ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future.

Le contenu du présent document ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Le groupe Pictet n'assume aucune responsabilité quant à son utilisation, à sa transmission ou à son exploitation. Par conséquent, toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication dudit contenu est de la seule responsabilité de son destinataire, à l'entière décharge du groupe Pictet. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans ce document.

Publié par Pictet & Cie (Europe) S.A., le présent document ainsi que son contenu peuvent être cités, à condition que la source soit indiquée. Tous droits réservés. Copyright 2021.

