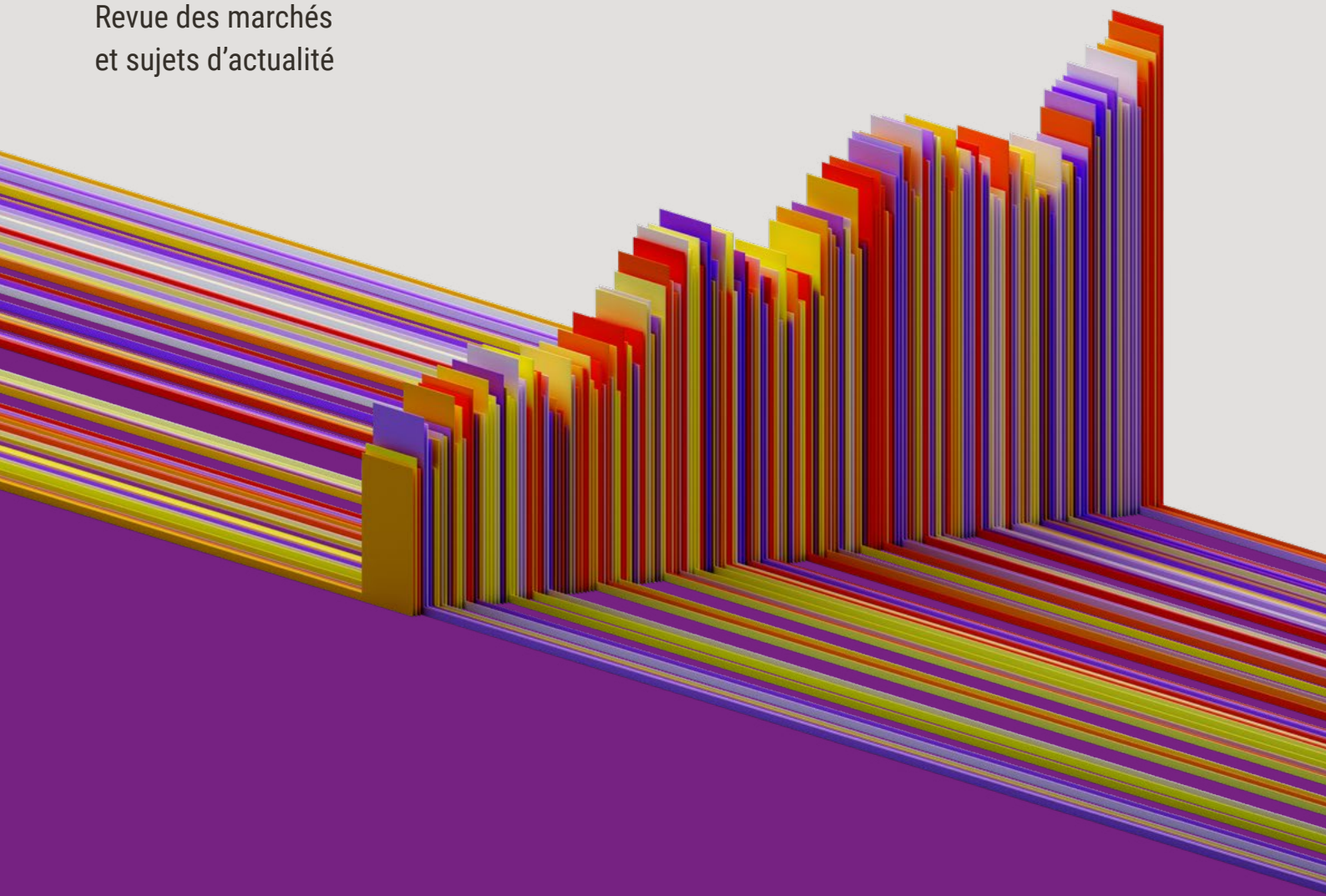


Le marché en bref 08 | 2024

Revue des marchés
et sujets d'actualité



Actions

p. 2

- Un mois d'août perturbé
- Le phénomène Nvidia
- Les métaux précieux n'ont jamais été aussi demandés

Revenu fixe

p. 5

- Baisse des taux en septembre
- Fuite vers les «valeurs refuges»
- De nombreux indices témoignent d'une récession

Placements alternatifs

p. 7

- Tendances ESG examinées à la loupe
- Pourquoi les critères ESG deviennent de plus en plus importants
- Comment fonctionne Tellco

Actions

Nvidia brille en plein cœur des turbulences

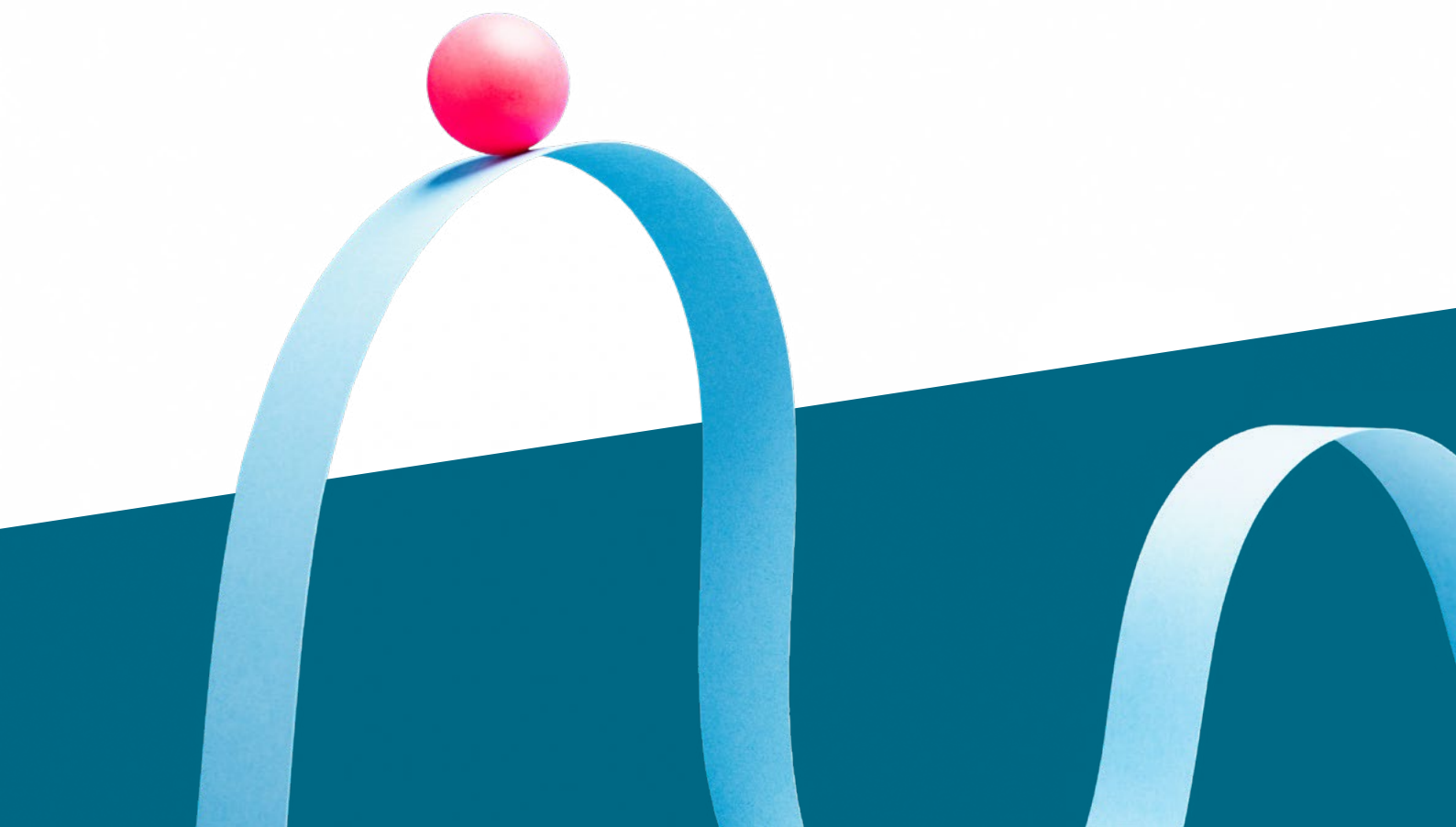
Après les fortes baisses enregistrées sur les marchés depuis début août, beaucoup d'entreprises ont encore des frissons dans le dos. Malgré tout, elles s'en sont sorties avec juste quelques «égratignures», car entretemps, les marchés ont pu compenser la quasi-totalité de leurs pertes. Les obligations ont à nouveau prouvé leur rôle dans la diversification des portefeuilles de placements.

Rapport sur le marché du travail à l'origine des turbulences

Le début du mois d'août ne pouvait guère être plus mouvementé: bien que la situation semble s'être apaisée depuis, on ne peut cependant s'estimer en sécurité. De nombreux acteurs du marché ont attribué ces turbulences au mauvais rapport concernant le marché du travail aux Etats-Unis, où le nombre d'emplois créés en dehors de l'agriculture s'est avéré nettement inférieur aux prévisions. Cela a suscité à nouveau la crainte d'une récession et entraîné une baisse des niveaux de rendement sur la courbe des taux aux Etats-Unis.

Liquidation des carry trades en yens dans la panique

De l'autre côté du Pacifique, la banque centrale japonaise a relevé son taux directeur de 25 points quelques jours plus tôt, provoquant une réévaluation de la monnaie japonaise. On estime que la convergence des différences de rendement entre les Etats-Unis et le Japon, combinée à la réévaluation rapide du yen par rapport au dollar américain et au recul des cours mondiaux des actions, a entraîné dans un mouvement de panique une liquidation des carry trades (opérations de portage) sur le yen, accélérant ainsi les ventes.

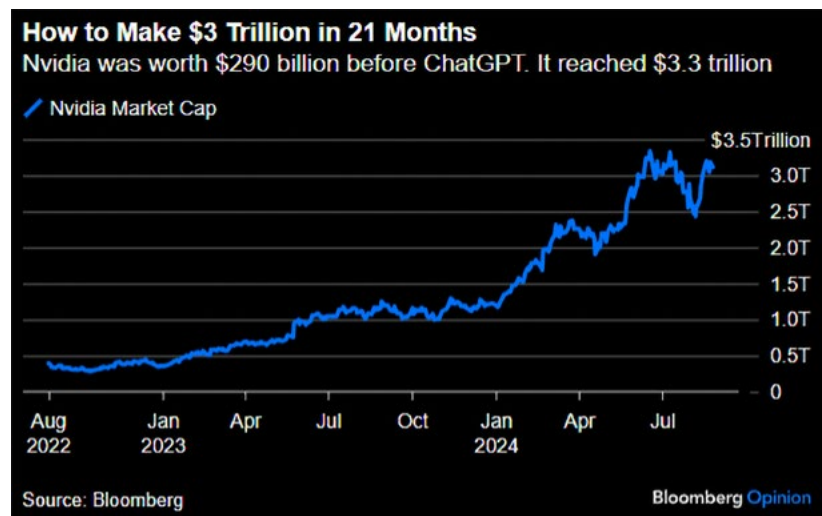


L'économie américaine et la géopolitique, facteurs de risques

Globalement, ces turbulences sur les marchés ont mis en évidence le risque d'une évolution baissière au niveau des perspectives conjoncturelles et montré que la Fed pourrait assouplir davantage sa politique monétaire que prévu. Actuellement, la probabilité d'une récession aux Etats-Unis (avec ses effets négatifs sur les marchés mondiaux et l'économie internationale) se situe entre 20% et 30%. Enfin, il convient de surveiller les risques géopolitiques, lesquels peuvent encore accroître la volatilité.

Nvidia influence l'ensemble du marché

Le graphique de Bloomberg ci-dessous montre clairement le phénomène Nvidia: depuis le lancement de ChatGPT en novembre 2022, la capitalisation boursière de Nvidia a augmenté de plus de 3 milliards de dollars. En raison des fluctuations de cours de l'été 2024, d'énormes sommes d'argent ont été perdues puis regagnées.



Avec cette augmentation spectaculaire, l'entreprise a fortement accru son poids dans l'indice S&P 500; elle y contribue désormais à hauteur de 6%. Aucune entreprise n'a jamais acquis autant d'influence en si peu de temps. Cela augmente la volatilité de l'indice et a fait de Nvidia un moteur principal du marché: tous les événements concernant Nvidia sont traités quasiment comme un événement macroéconomique. Les chiffres du deuxième trimestre, attendus avec une grande tension, seront publiés le 28 août après la clôture de la bourse.

L'or est et reste demandé

Face à une inflation faible, mais persistante et à la menace croissante qui pèse sur le marché du travail, les perspectives économiques aux Etats-Unis sont de plus en plus incertaines. Historiquement, l'or a toujours profité des périodes soumises à de telles volatilités et incertitudes, ainsi qu'à des tensions géopolitiques accrues, et il atteint de nouveaux sommets. Aujourd'hui encore, la demande d'or physique est soutenue par des achats importants, aussi bien de banques centrales qui accroissent leurs réserves d'or, que de la part d'investisseurs privés qui achètent des lingots et des pièces. Nous pensons que le début de la baisse des taux par la Fed stimulera à nouveau la demande d'investissement, comme ce fut déjà le cas lors de précédents cycles. De telles baisses de taux ont aussi constitué par le passé des catalyseurs très bénéfiques pour les prix des matières premières, en particulier ceux des métaux précieux. C'est également le cas aujourd'hui, car une série de métaux spéciaux et précieux, notamment l'argent, le cuivre et l'uranium, sont déjà confrontés à une pénurie de l'offre.

Métaux industriels sous pression

A l'inverse, les cours des métaux industriels tels que le cuivre et l'aluminium ont baissé au cours du mois, en raison des préoccupations concernant la croissance économique et les perspectives mitigées en Chine. Les métaux pour batteries, y compris le lithium et le nickel, sont également restés sous pression en raison de l'offre excédentaire actuelle et de l'incertitude relative aux perspectives de croissance économique mondiale. Le prix du minerai de fer demeure à un niveau inférieur de plus d'un quart cette année, mais certains signes suggèrent une stabilisation du marché.

Le prix du pétrole baisse aussi

Le prix du pétrole a chuté ces derniers mois et a temporairement perdu tous les bénéfices acquis au cours de l'année, car on s'inquiète du ralentissement de la croissance de la demande en Chine et de l'augmentation de l'offre. Jusqu'à présent, l'OPEP+ était prête à sacrifier des parts de marché en freinant les livraisons de pétrole pour soutenir les prix. Toutefois, le plan provisoire de reprise de la production pourrait aujourd'hui modifier cette position. Le Brent brut a été négocié dernièrement à 81 USD le baril, et son prix moyen sur l'année s'établit à environ 83 USD.



Tellco SA – Votre partenaire de financement immobilier

Tellco SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz. En tant que spécialistes de la prévoyance et du patrimoine, nous sommes heureux de vous épauler dans le financement et acquisition du projet de vos rêves. Nos offres globales vous placent, vous et vos besoins, au centre de nos activités et nous vous proposons des solutions taillées sur mesure pour votre propre logement.

Nos experts en financement vous apporteront un conseil personnalisé. N'hésitez pas à nous contacter.

kredite@tellco.ch
t 058 442 41 01

Taux d'intérêt indicatifs* en Mars 2024

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1,65 %
	5 ans	1,65 %
	7 ans	1,70 %
	10 ans	1,80 %
Hypothèque SARON**	SARON + 0,70 % Marge	

* Ces taux d'intérêt sont des valeurs indicatives pour les hypothèques de premier rang sur les logements à usage propre. Ils s'appliquent à des logements de premier ordre et à des emprunteurs dont la solvabilité est irréprochable.

** Le taux d'intérêt est d'au moins 0 %, plus la marge

Revenu fixe

Tous les signes témoignent d'une récession

Les inquiétudes sur la croissance américaine et les mesures prises par la Banque du Japon (BoJ) ont entraîné une baisse rapide des rendements sur les marchés obligataires. Cela s'explique notamment par la faiblesse des données concernant le marché du travail américain qui ont exacerbé les craintes de récession et ont nourri l'espoir d'une baisse des taux aux Etats-Unis. Cela a déclenché des ventes massives sur les marchés des actions et une fuite vers les «valeurs refuges», parallèlement aux faibles bénéfices dégagés par les grandes entreprises technologiques.

Imminente baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Europe

Les récents prix des services aux Etats-Unis montrent une forte résistance, bien que les prix des marchandises évoluent à la baisse. Lors de la réunion des banques centrales à Jackson Hole, le président de la Fed a indiqué que le temps était venu de baisser le taux directeur. Cette étape, qui doit s'amorcer en septembre, vise à empêcher un nouveau ralentissement sur le marché du travail. Powell a déclaré que l'ampleur de la baisse des taux dépendra aussi des données reçues. Il a souligné la récente baisse de l'inflation et s'est montré confiant dans la réalisation d'un résultat proche de l'objectif de 2%. Egalement sur les marchés des taux d'intérêt, une baisse a été à nouveau pleinement intégrée en septembre. La BCE pourrait encore réagir en septembre en raison de risques accrus menaçant la croissance dans la zone euro. Selon les prévisions du marché, il existe une forte probabilité que les taux d'intérêt soient réduits de 25 points de base en septembre. En outre, au moins une nouvelle baisse des taux est encore attendue d'ici la fin de l'année.

Plus de chômage aux Etats-Unis

Le rapport sur le marché du travail américain a été nettement moins bon que prévu au cours du mois: en juillet, la croissance de l'emploi aux Etats-Unis est restée nettement en deçà des attentes. Le taux de chômage a légèrement augmenté, passant de 4,1% à 4,3%. Ainsi qu'il ressort d'un rapport du ministère du travail, cela a éveillé la crainte d'un éven-



tuel ralentissement économique de grande ampleur. Le nombre d'emplois non agricoles n'a augmenté que de 114'000 au cours du mois, une forte régression par rapport au nombre révisé de juin (179'000) et un niveau bien inférieur aux 185'000 prévus.

L'industrie faiblit tandis que les services soutiennent l'économie

L'indice ISM américain de l'industrie manufacturière a enregistré son recul le plus important depuis huit mois. En juillet, l'indice ISM est tombé à 46,8 contre 48,5 en juin, s'établissant donc en dessous des attentes du marché de 48,8. Cette régression s'explique principalement par une baisse de la demande et un moindre besoin en main-d'œuvre. La diminution des nouvelles commandes ainsi que les faiblesses économiques soulignées dans le rapport montrent que les mesures de politique monétaire affectent de plus en plus l'économie réelle. Alors que l'industrie a continué à faiblir aux Etats-Unis et dans la zone euro, un solide secteur des services a soutenu l'économie dans les deux régions:

les indices provisoires des directeurs d'achat ont même dépassé les attentes les plus optimistes. Mais il reste à savoir si cette croissance sera durable.

En juillet, la croissance de l'emploi aux Etats-Unis est restée nettement en deçà des attentes. Le taux de chômage a légèrement augmenté, passant de 4,1% à 4,3%.

Etats-Unis: un commerce de détail étonnamment prospère

Les prix à la consommation américains ont augmenté comme prévu le mois dernier, mais cela ne change en rien les attentes du marché d'une baisse des taux d'intérêt par la Fed. L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2% en juillet par rapport au mois précédent, après avoir baissé de 0,1% en juin. La grande surprise est venue des chiffres d'affaires du commerce de détail aux Etats-Unis: ils ont augmenté de 1% en juillet, soit plus que prévu, après une baisse de 0,2% en juin, comme l'a annoncé le Census Bureau du ministère du commerce américain. La hausse qui a dépassé les prévisions des économistes de 0,3% pourrait un peu dissiper les craintes des marchés concernant un fort affaiblissement de la conjoncture en raison de l'augmentation du chômage. Néanmoins, la Fed ne peut se permettre de trop différer l'assouplissement de sa politique monétaire, sinon cela pourrait engendrer des tendances à la récession.

Union européenne: les chiffres vont dans la bonne direction

Après une première baisse du taux d'intérêt opérée en juin, la BCE l'a maintenu à 3,75%. Il n'y avait pas suffisamment de signes témoignant d'une diminution de la pression toujours élevée sur les prix domestiques qui auraient justifié une intervention rapide. Les nouvelles conventions salariales se sont avérées encore excessives pour cette année. Cependant, la moindre progression des salaires offerts pour de nouveaux postes, les hausses de salaires plus faibles déjà négociées pour l'année prochaine, et la réduction des marges bénéficiaires évoluent globalement dans la direction souhaitée. La reprise de la conjoncture étant toutefois plus marquée que ne le prévoyait la BCE, nous estimons pour l'instant que de légères baisses des taux d'intérêt chaque trimestre restent indiquées.

Chine: le seuil critique a été franchi

L'indice PMI Caixin de la Chine a averti d'une détérioration de la situation du secteur manufacturier. L'indice mondial Caixin/S&P des directeurs d'achat du secteur manufacturier est tombé à 49,8 points en juillet, franchissant le seuil critique des 50 points qui marque la frontière entre la croissance et la contraction de l'activité. C'est le plus bas niveau enregistré depuis le mois d'octobre de l'année dernière, inférieur aux attentes des analystes.



Placements alternatifs

Les critères ESG examinés à la loupe

Photo by Eijlah Hlett on Unsplash

La guerre en Ukraine a clairement influencé l'attitude générale adoptée en Europe par rapport aux critères ESG (environnement, société et gouvernance). En particulier pour les critères «E» relatifs à l'environnement. Quelles en sont les conséquences pour les caisses de pension et de quelles tendances faut-il tenir compte?

Déplacement des priorités

Avant l'invasion russe, l'accent par rapport aux trois piliers du trilemme énergétique: sécurité énergétique, équité énergétique (accès et prix abordable) et respect de l'environnement, était clairement mis sur cette dernière exigence. Et donc sur la nécessité de minimiser l'impact sur l'environnement de la production et de l'utilisation de l'énergie. Cela comprend la réduction des émissions de CO₂, la promotion des sources d'énergie renouvelables, et l'augmentation de l'efficacité énergétique pour lutter contre le changement climatique et protéger les écosystèmes. Après l'invasion russe, les gouvernements et les institutions ont reconnu que les deux autres piliers étaient tout aussi importants et qu'ils ne devraient pas être négligés.

Un règlement de l'UE pour assurer une plus grande transparence

Indépendamment de cela, les critères ESG gagnent en importance pour les investisseurs institutionnels, notamment s'agissant du choix de leurs investissements. Il est frappant de constater que les trois critères sont pondérés différemment selon les régions du monde. En Australie, par exemple, l'esclavage moderne est un thème important, alors qu'aux Etats-Unis, c'est la diversité. Et en Europe, nous nous concentrons sur le changement climatique et la décarbonisation. Nous devons cela principalement à la SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), une réglementation européenne introduite en 2021 ayant pour but d'améliorer la transparence en matière d'investissements durables. La SFDR veille à ce que les acteurs des marchés financiers fournissent des informations claires, comparables et uniformes concernant la durabilité de leurs produits. L'objectif est

de prévenir l'écoblanchiment et d'aider les investisseurs dans leur processus décisionnel en matière d'investissements durables. Les produits financiers sont ainsi classés en trois catégories:

- Article 6: les produits n'ayant pas explicitement d'objectifs de durabilité. Les risques sur le plan de la durabilité ne doivent être indiqués ici que dans la mesure où ils sont considérés comme pertinents.
- Article 8 (produits vert clair): les produits faisant la promotion de caractéristiques écologiques ou sociales, mais sans avoir comme objectif premier des investissements durables.
- Art. 9 (produits vert foncé): les produits ayant clairement un objectif d'investissement durable. Ils visent à encourager des investissements durables.

Comment Tellco investit-elle?

Les critères ESG sont déjà depuis longtemps considérés comme pertinents par Tellco dans le choix de ses produits. De nombreux engagements de capitaux ont été pris ces dernières années à l'égard de fonds relevant de l'article 8 ou 9 dans le cadre des placements alternatifs, notamment en matière d'infrastructures. Notre stratégie de portefeuille est orientée en fonction des critères de durabilité et soutient les objectifs climatiques de la Confédération, notamment pour atteindre l'objectif «zéro net» en neutralisant progressivement les émissions de gaz à effet de serre d'ici 2050. Mais les classes d'actifs «private debt» et «private equity» ont aussi été consacrées plus souvent à des investissements dans des produits durables.

Regarder derrière la façade

Nous vérifions si et dans quelle mesure les critères ESG sont intégrés par le gestionnaire dans le processus d'investissement. La politique ESG est passée au crible et le profil de durabilité du gestionnaire est évalué en s'appuyant sur des critères tels que des adhésions pertinentes (p. ex. à l'UNPRI) ou les objectifs CO₂. En effet, le classement des produits selon l'article 8 ou 9 est parfois surexploité par les gestionnaires à des fins marketing, sans que les caractéristiques durables correspondantes soient vraiment présentes. Il est donc important pour nous de ne pas seulement cocher les critères ESG, mais aussi de poser de nombreuses questions qualitatives et ouvertes aux gestionnaires, afin d'apprécier dans quelle mesure les principaux critères ESG sont respectés. Par exemple, quels ont été les plus grands défis dans ces domaines et comment ont-ils été relevés? Les documents marketing des gestionnaires peuvent également être révélateurs: ils nous communiquent souvent beaucoup de choses involontairement, par ex. lorsque les critères ESG ne sont pas mentionnés avant la diapositive 38 de la présentation PowerPoint. La tendance positive de l'intégration d'un plus grand nombre de critères ESG est en tout cas réelle chez les gestionnaires, mais il existe encore de nombreuses entreprises, dont des sociétés importantes, qui ne fournissent toujours pas suffisamment d'indicateurs ESG significatifs, de sorte que l'agrégation pondérée des indicateurs pour l'ensemble du portefeuille tient encore du défi.

L'ESG dans le cadre des placements traditionnels

Pour les placements traditionnels, nos propres fonds sont également gérés en utilisant les critères de durabilité. Il existe un filtrage positif avec des exigences minimales en matière de notation ESG; en outre, les investissements charbonniers et les titres figurant sur la liste d'exclusion de la SVVK-ASIR sont écartés. Lors du choix d'actions cotées en bourse issues de Suisse par exemple, nous accordons une grande importance aux performances ESG supérieures à la moyenne. Notre objectif est qu'au moins 80% des entreprises aient obtenu de MSCI une notation ESG minimale «BBB». Cette condition souligne notre volonté d'investir dans des entreprises leader en matière de développement durable. Les droits de vote sont également exercés pour toutes les actions suisses, conformément à la Climate Policy que nous avons choisie.

Les critères ESG sont nécessaires

L'ESG n'est pas seulement une tendance, mais bien une nécessité pour les entreprises, les gestionnaires et les caisses de pension orientés vers l'avenir. Car c'est une approche qui allie responsabilité éthique et succès à long terme.

Tellco Fonds de placements

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	31. Août	% Août	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	231,96	-1,31	15,20	Plus d'informations
Tellco Classic Actions Suisses	CH0421075018	V	194,90	0,60	12,50	Plus d'informations
	CH0421074961	R*				
Tellco Classic Best Idea	CH0442770316	V	97,15	-2,63	-2,69	Plus d'informations
	CH0442615701	R	104,84	-2,63	-2,69	
Tellco Classic Sustainable Heritage	CH0583763542	V	76,97	-2,57	7,52	Plus d'informations
	CH0583763534	R	68,03	-2,58	7,37	
Tellco Classic Obligations CHF	CH0421043669	V	104,92	0,26	2,78	Plus d'informations
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde	CH0421043768	V	84,94	-1,34	1,49	Plus d'informations
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged	CH0469074956	V	91,08	0,14	-1,28	Plus d'informations
	CH0469074865	R	85,75	0,14	-1,27	
Tellco Classic Inflation Protection	CH1101347354	V	95,25	-1,93	-6,51	Plus d'informations

* Pas encore lancé, ** disponible uniquement pour les institutions de retraite suisses

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	31. Août	% Août	% YTD	Web
Tellco Classic Strategie 10	CH0450199770	V	121,50	0,10	2,20	Plus d'informations
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Strategie 25	CH0450201261	V	132,50	0,41	4,23	Plus d'informations
	CH05444465658	R*				
Tellco Classic Strategie 45	CH0450201329	V	150,60	0,14	6,03	Plus d'informations
	CH05444465757	R*				
Tellco Classic Strategie 100	CH0450382632	V	135,23	-0,18	12,87	Plus d'informations
	CH05444465773	R	100,53	-0,18	12,90	

* Pas encore lancé

Les produits Tellco Top

Top-Performer



Tellco Classic Best Idea

Le fonds Tellco Classic Best Idea investit dans des actions négociées en bourse d'entreprises dont les prévisions de croissance sont, en raison de leur capacité d'innovation, plusieurs fois supérieures à la croissance du PIB mondial.

Top-Seller



Tellco Classic Sustainable Heritage

Le fonds Tellco Classic dédié à l'énergie renouvelable vise à tirer profit de toutes les industries bénéficiant du développement durable. L'univers de placements comprend des thèmes tels que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les transports écologiques et intelligents, le traitement de l'eau et des eaux usées, la numérisation des systèmes énergétiques et l'intégration des technologies intelligentes et efficaces dans les villes («Smart City»).

Les Nombres

Equity markets

	31. Août	% Août	% YTD
MSCI AC World	450,09	2,54	15,97
SMI	12'436,59	0,97	11,66
SPI	16'504,15	0,90	13,27
DAX	18'906,92	2,15	12,87
EuroStoxx 50	4'957,98	1,75	9,65
EuroStoxx 600 Price Index	525,05	1,33	9,62
FTSE 100	8'376,63	0,10	8,32
DOW Transportation	16'043,85	-0,25	0,91
S&P500	5'648,40	2,28	18,42
NASDAQ 100	19'574,64	1,10	16,34
Shenzen-Shanghai CSI300	3'321,43	-3,51	-3,20
Emerging Market	1'099,92	1,40	7,44
Nikkei	38'647,75	-1,16	15,49
Volatilité	15,00	-8,31	20,48

Commodities

	31. Août	% Août	% YTD
WTI-CrudeOil	73,55	-5,60	2,65
Brent Oil	78,80	-2,38	2,28
ThomReuters /JefferiesCRB	277,03	-0,39	5,01
Gold	2'503,39	2,28	21,35

LIBOR

	31. Août	% Août	% YTD
Saron 6M CHF	0,83	-17,74	-47,70
Euribor 6M	3,36	-6,12	-12,98
Libor 6M USD	5,14	-6,66	-8,04

Alternative Investments

	31. Août	% Août	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	3'942,85	0,63	5,84
Swiss RE Cat Bond TR Index	485,93	2,33	10,07

Les Nombres

Currencies

	31. Août	% Août	% YTD
EUR/USD	1,1048	2,05	0,08
USD/CHF	0,8496	-3,23	0,97
USD/JPY	146,1700	-2,54	3,64
EUR/CHF	0,9390	-1,22	1,09
GBP/CHF	1,1158	-1,15	4,12
CAD/CHF	0,6296	-0,99	-0,62
AUD/CHF	0,5747	0,07	0,09
JPY/CHF	0,5812	-0,68	-2,56
BRL/CHF	0,1520	-1,94	-12,64
CNY/CHF	0,1199	-1,88	1,10
INR/CHF	0,0101	-3,25	0,75
RUB/CHF	0,0094	-8,03	-0,11
TRY/CHF	0,0249	-5,49	-12,74
ZAR/CHF	0,0477	-1,04	3,70

Countries / GDP

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	4,90 %	3,30 %	1,60 %	1,90 %	1,70 %	1,40 %	2,50 %	2,50 %	1,70 %
Euro Area	0,10 %	0,10 %	0,40 %	0,50 %	0,80 %	1,10 %	0,50 %	0,70 %	1,40 %
Japan	-2,10 %	-0,40 %	-2,00 %	3,10 %	1,70 %	1,20 %	1,90 %	0,10 %	1,20 %
China	4,90 %	5,20 %	4,90 %	4,70 %	4,70 %	4,60 %	5,20 %	4,80 %	4,50 %
Schweiz	0,40 %	0,65 %	0,70 %	1,40 %	1,50 %	1,50 %	0,80 %	1,30 %	1,40 %

Countries / CPI

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	3,60 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	2,70 %	2,60 %	4,10 %	2,90 %	2,30 %
Euro Zone	5,00 %	2,70 %	2,60 %	2,50 %	2,30 %	2,40 %	5,40 %	2,40 %	2,10 %
Japan	3,10 %	2,95 %	2,60 %	2,70 %	2,50 %	2,10 %	3,30 %	2,40 %	1,90 %
China	-0,05 %	-0,30 %	0,00 %	0,30 %	0,50 %	1,00 %	0,20 %	0,50 %	1,50 %
Schweiz	1,65 %	1,60 %	1,20 %	1,40 %	1,30 %	1,40 %	2,10 %	1,30 %	1,10 %

Les Nombres

Rates

	31. Août	in bps Août	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,54	-4,45	4,92
10j. UK (Swap)	3,69	1,90	40,45
10j. CHF (Swap)	0,75	-6,53	-41,58

Bonds

	31. Août	in bps Août	in bps YTD
US Govt 10Y	3,90	-12,71	2,44
GER Govt 10Y	2,30	-0,40	27,61
Swiss Govt 10Y	0,43	1,49	-22,46
UK Govt 10Y	4,01	4,51	48,44
IT Govt 10Y	3,70	5,12	0,98
ESP Govt 10Y	3,13	1,69	14,90

Generic iTRAXX

	31. Août	in bps Août	in bps YTD
Europe Main	52,55	-2,12	-5,66
Finl Sen	60,32	-1,48	-6,71
Finl Sub	107,26	-3,85	-15,39
X-Over	288,49	-6,19	-21,99

Mentions légales

Le présent document a été élaboré par Tellco Banque SA (ci-après «Tellco») en toute bonne foi. Tellco ne donne toutefois aucune garantie quant à son contenu et à son exhaustivité et décline toute responsabilité quant aux pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les déclarations de Tellco contenues dans le présent rapport mensuel sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres et les données n'ont pas été vérifiés. La présente publication a une visée purement informative et ne constitue pas une recommandation de placement. Elle ne remplace aucunement le conseil qualifié nécessaire préalable à toute décision d'achat, en particulier en ce qui concerne les risques liés à l'achat. Le présent document ne peut être reproduit ni intégralement ni partiellement sans l'accord écrit de Tellco. Il ne s'adresse expressément pas aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur domicile, ne sont pas autorisées à accéder à de telles informations sur la base de la législation en vigueur.