



| 1. Scénario économique | Médiane  |   |
|------------------------|--|---|
|                        | <b>Croissance du PIB 2017<br/>(% moyenne annuelle)</b> | <b>Variation mensuelle du consensus</b> |
| Etats-Unis             | 2.20%  | ↘                                       |
| Suisse                 | 1.45%  | ↘                                       |
|                        | <b>Inflation 2017<br/>(% glissement annuel)</b>        |   |
| Etats-Unis             | 2.10%  | ↘                                       |
| Suisse                 | 0.50%  | ↗                                       |

| 2. Prévisions financières | Médiane                     |   | Majorité                          |
|---------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------------|
|                           | <b>Objectifs avril 2018</b> |   | <b>Tendance attendue à 3 mois</b> |
| EUR/USD                   | 1.10                        | → | <i>Pas de majorité</i>            |
| EUR/CHF                   | 1.05                        | → | Stable                            |
| Taux directeurs BNS, %    | -0.75                       | → | Stable                            |
| Taux directeurs FED, %    | 1.50                        | ↗ | Haussière                         |
| Taux 10-ans Suisse        | 0.18                        | ↘ | <i>Pas de majorité</i>            |
| Taux 10-ans US            | 2.90                        | → | <i>Pas de majorité</i>            |
| Or, USD/oz                | 1250                        | → | Stable                            |
| Petrole (WTI), USD/bl     | 59                          | ↗ | <i>Pas de majorité</i>            |
| Index SMI                 | 8800                        | → | Haussière                         |
| Index S&P500              | 2425                        | ↗ | Haussière                         |

| 3. Allocation d'actifs - Portefeuille Equilibre EUR | Moyenne                |   | Majorité                      |
|---|------------------------|---|-------------------------------|
|   | <b>Pondération (%)</b> |   | <b>Pondération, relative*</b> |
| Monétaire   | 6                      | ↗ | Neutre                        |
| Obligations publiques                               | 13                     | → | Sous-pondéré                  |
| Obligations privées                                 | 22                     | ↗ | Sur-pondéré                   |
| Actions   | 44                     | ↘ | Sur-pondéré                   |
| <i>dont Europe*</i>                                 |                        |   | Sur-pondéré                   |
| <i>dont Etats-Unis*</i>                             |                        |   | Sous-pondéré                  |
| <i>dont Japon*</i>                                  |                        |   | Sur-pondéré                   |
| <i>dont émergents*</i>                              |                        |   | Neutre                        |
| Matières premières                                  | 3                      | ↘ | Neutre                        |
| Alternatifs   | 12                     | ↘ | Sur-pondéré                   |
| <b>Total</b>  | <b>100</b>             |   |                               |

| 4. Questions du mois de avril 2017  | OUI | NON | SANS AVIS |
|---|-----|-----|-----------|
| 1- L'or peut-il réellement surperformer les autres actifs au cours de l'année 2017 ?                        | 33% | 67% | 0%        |
| 2- Les actions européennes vont surperformer les US et l'euro va s'apprécier contre le billet vert au cours | 67% | 33% | 0%        |
| 3- La courbe des taux US va s'aplatir davantage dans les 6 prochains mois ?                                 | 57% | 43% | 0%        |
| 4- Les devises émergentes vont tendanciellement se renforcer contre le \$ en 2017 ?                         | 33% | 56% | 11%       |

Le Consensus ISAG est une publication mensuelle de l'Investment Strategists Association of Geneva

[www.isa-gva.org](http://www.isa-gva.org)