



J. SAFRA SARASIN

SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT



CIO Update

Investment Committee Bank J. Safra Sarasin
9 juin 2022

“Don’t fight the Fed”

Le durcissement de la politique des banques centrales et le niveau élevé de l’inflation devraient continuer de peser sur les perspectives de croissance.

Perspective macroéconomique – La Réserve fédérale des États-Unis garde le cap

Les taux d’inflation élevés se font de plus en plus sentir dans les économies globales et la flambée des prix des matières premières n’est qu’un aspect de cette évolution. Les derniers chiffres d’inflation aux États-Unis montrent, que l’inflation sous-jacente (hors composantes de l’énergie et des produits alimentaires) est restée supérieure aux prévisions. Récemment, elle a atteint 6,2% par rapport à l’année dernière, dépassant ainsi de nouveau les attentes des économistes. Parallèlement, les coûts salariaux augmentent, et pas seulement aux États-Unis, ce qui alimente encore la pression sur les prix. Dans la zone euro, le taux d’inflation s’est aussi envolé récemment (+8,1% en mai par rapport à l’année dernière). La pression sur les prix au niveau des producteurs reste donc élevée.

Une évolution qui devrait s’avérer préoccupante pour les banques centrales, car mettre un frein à la hausse des prix imposera de faire preuve d’une grande détermination. Quant aux mesures de politique monétaire, elles devraient tôt ou tard entraîner un ralentissement de la conjoncture. La flambée des prix pèse déjà sur le moral des ménages et la hausse des taux hypothécaires devrait clairement se traduire par un ralentissement du marché immobilier. En tout état de cause et malgré un tassement des données macroéconomiques, la Réserve fédérale américaine (Fed) maintient sa rhétorique agressive. Des relèvements des taux de 50pb en juin et juillet semblent acquis. La vice-présidente de la Fed ne voit en tout cas aucune raison de dévier de la trajectoire de hausse des taux qu’elle s’est fixée. Les conditions de financement ne sont pas encore à un niveau inquiétant. Mme Schnabel, membre du directoire de la BCE, est du même avis: “Désormais, parler ne suffit plus, il faut agir.” Elle estime qu’une hausse des taux en juillet est possible. Mais les outils de politique monétaire sont relativement rudimentaires. Leur effet

ne peut être évalué qu’après plusieurs mois. C’est pourquoi, un durcissement de la politique monétaire conduit beaucoup plus souvent à un atterrissage “brutal” qu’à un atterrissage “en douceur”.

Parallèlement, la conjoncture de la Chine reste très incertaine. Certes, le gouvernement a assoupli certaines des mesures les plus strictes prises dans le cadre de la politique zéro-COVID, mais les restrictions restent très importantes, de même que les répercussions sur les chaînes d’approvisionnement mondiales. Cela s’est récemment reflété dans la faiblesse des chiffres de la production industrielle, des ventes au détail et du secteur immobilier. La chute des ventes au détail et de la production industrielle n’a jamais été aussi élevée depuis mars 2020. Dans ce contexte, l’objectif de croissance du gouvernement (5,5%) semble plutôt ambitieux et ne devrait pas être atteint.



Editorial

Chères lectrices, chers lecteurs

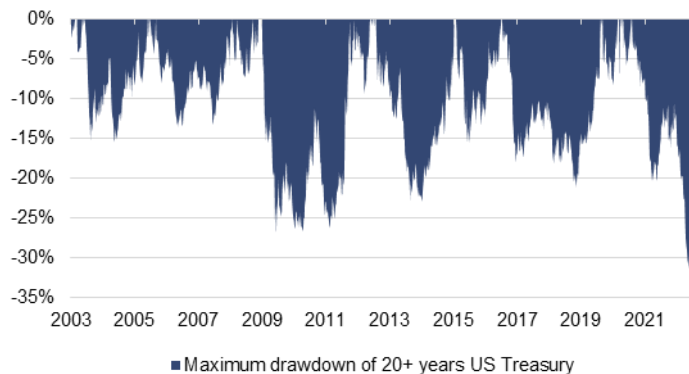
Depuis le début de l’année, les marchés des actions suivent une trajectoire baissière. Certes, il y a toujours de temps en temps des rebonds, qui sont toutefois suivis de nouveaux replis. Si l’inflation semble progressivement culminer, les inquiétudes relatives à la croissance focalisent désormais l’attention. Cette conjonction de facteurs devrait soutenir les marchés obligataires à moyen terme et assurer une accalmie au niveau des taux d’intérêt. Nous avons donc porté à neutre la part des obligations dans nos portefeuilles. S’agissant des actifs à risque, nous restons prudents et attendons de meilleures opportunités d’achat. Tant que les banques centrales continueront à fermer le robinet monétaire, les placements à risque devraient rester instables.

Philipp E. Bärtschi, CFA, Chief Investment Officer

Obligations – De nouveau une alternative

L'environnement de taux d'intérêt structurellement bas est fragilisé. La persistance de risques inflationnistes et la perspective d'une normalisation des conditions monétaires ont entraîné une hausse sensible des taux au cours des derniers mois. La réévaluation des anticipations de politique monétaire a été spectaculaire. Cependant, le profil risque/rendement s'est dans le même temps nettement amélioré pour les investisseurs. Pour la première fois depuis des années, les obligations sont une véritable alternative de placement.

Fortes baisses des cours des obligations à long terme



Source: Refinitiv, J. Safra Sarasin, données hebdomadaires, du 1.1.2003 - 1.6.2022

Toutefois, les risques de récession focalisent de plus en plus l'attention des investisseurs. M. Powell, le président de la Fed, a récemment indiqué que l'orientation de la politique monétaire pourrait s'avérer douloureux pour les États-Unis, ce qui devrait limiter la hausse des taux d'intérêt sur le marché des emprunts d'État à moyen terme.

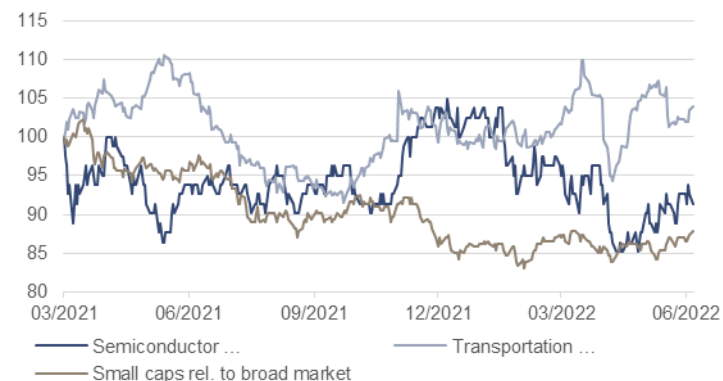
Actions – D'importants indicateurs dressent un tableau mitigé

Sur les marchés des actions, cette évolution a eu un impact négatif sur les prévisions bénéficiaires des entreprises, moteur sous-jacent de leur performance. L'une des plus grandes surprises de ces dernières semaines a sans doute été le niveau décevant des bénéfices et/ou le recul des marges des grands acteurs du commerce de détail aux États-Unis. Notamment parce que ces entreprises sont un baromètre de la santé financière des ménages américains.

L'évolution future des marchés boursiers mondiaux reste très incertaine et devrait donc demeurer volatile. Cela se reflète également dans les évolutions divergentes de trois indicateurs importants pour le marché des actions - semi-conducteurs, petites et moyennes entreprises et sociétés de transport -, qui envoient des signaux mitigés. Ces trois segments sont sensibles à la trajectoire de l'économie. Et alors que celui des semi-conducteurs a récemment inversé la tendance baissière suivie depuis le début de l'année - certains signes indiquent en effet que la crise des semi-conducteurs s'atténue et que la demande demeure soutenue - les petites et moyennes entreprises restent à la peine. Les actions du secteur des transport, qui

représentent depuis longtemps un indicateur du marché au sens large, ne donnent en revanche pas d'orientation claire et n'offrent que peu d'indications. En fin de compte, ces indicateurs reflètent précisément l'incertitude qui règne sur le marché mondial des actions: les investisseurs se montrent très circonspects face à toute reprise timide sans pour autant s'attendre à ce que les indices touchent de nouveaux plateaux.

Marché des actions: des signaux mitigés



Source: Refinitiv, J. Safra Sarasin, données hebdomadaires, du 1.3.2021 - 2.6.2022

Allocation d'actifs – Réduire les risques

La normalisation des conditions monétaires devrait peser sur la trajectoire future de l'économie. Reste à savoir si les ménages et les entreprises parviennent à bien absorber le ralentissement économique et si le sentiment des investisseurs est déjà suffisamment bas pour faire naître des opportunités à long terme. Il est sans doute encore trop tôt pour cela. On dit toujours qu'il ne faut pas aller à l'encontre de la Fed. Or, celle-ci semble plus que déterminée à juguler l'inflation. C'est pourquoi, nous avons profité du récent rebond des actions pour réduire à nouveau l'allocation aux actions dans nos portefeuilles multi-actifs. Au sein de la classe d'actifs, nous gardons un positionnement défensif. Les stratégies à faible bêta, à dividendes et de qualité s'avèrent relativement robustes dans ce contexte. Au niveau sectoriel, nous continuons de privilégier les secteurs défensifs.

Nous avons accru l'allocation aux obligations via l'achat d'emprunts de premier ordre. La récente forte hausse des taux d'intérêt a offert des opportunités intéressantes sur ce segment. Nous apprécions toujours également les obligations indexées sur l'inflation. Nous avons réduit les risques de crédit en allégeant la part des obligations à haut rendement.

Contact

Philipp E. Bärtschi, CFA,
Chief Investment Officer
+41 58 317 3572 | philipp.baertschi@jsafrasarasin.com

Attractivité d'investissement individuel

Classe d'investissement	Pondération	Attractivité relative dans la catégorie			
Actions	--	Pays industriels =	Pays émergents =	Large caps =	Small caps =
Obligations	=	Emprunts d'État = / +	Emprunts d'entreprise =	High-yield bonds -	Pays émergents =
Alternatifs	++	Marché monétaire ++	Convertibles =	Autres alternatifs ++	Biens immobiliers =

Source: Refinitiv, J. Safra Sarasin

Informations légales importantes

Ce document a été préparé par la Banque J. Safra Sarasin Ltd (la «Banque») exclusivement à des fins d'information. Ce document ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables à ce document.

Ce document est basé sur des informations et des données accessibles au public (les «Informations») considérées comme correctes, précises et complètes. La Banque n'a pas vérifié et est incapable de garantir l'exactitude et l'exhaustivité de l'Information contenue dans ce document. D'éventuelles erreurs ou lacunes de l'Information ne constituent pas des motifs légaux (contractuels ou tacites) de responsabilité de la Banque, que ce soit en lien avec des dommages directs, indirects ou consécutifs. En particulier, ni la Banque, ni ses actionnaires et employés ne sont responsables des opinions contenues dans ce document. Les tiers fournisseurs de données sur lesquelles se fonde ce document n'offrent par ailleurs aucune garantie ou assurance d'aucune sorte relative à l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des données fournies et déclinent toute responsabilité pour les dommages de toute nature en lien avec l'utilisation de ces données.

Ce document ne constitue ni une demande ni une offre, une sollicitation ou une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments ou services financiers. Il ne devrait pas être considéré comme un substitut à des conseils individuels et à la divulgation des risques financiers par un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié.

Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les placements en monnaies étrangères sont soumis aux fluctuations des taux de change. Le risque de taux de change existe dès lors que la monnaie de référence de l'investisseur n'est pas la même que la devise d'investissement. Les Informations contenant les prévisions sont destinées à des fins d'information seulement et ne sont ni des projections, ni n'offrent de garanties pour les résultats futurs et pourraient différer considérablement pour diverses raisons des performances réelles. Les vues et les opinions contenues dans ce document, ainsi que les chiffres, les données et les prévisions citées, peuvent être sujets à changement sans préavis. Il n'y a aucune obligation de la part de la Banque ou de toute autre personne de mettre à jour le contenu de ce document. La Banque décline toute responsabilité pour les pertes découlant de l'utilisation de l'Information (ou de parties de l'Information) contenue dans le présent document.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou apportés ou distribués aux États-Unis ou à toute personne US. Cette information ne vise aucune personne se trouvant sur un territoire où (en raison de sa nationalité, de sa résidence ou pour tout autre motif) une telle distribution est interdite et il ne peut être distribué que dans les pays où sa distribution est autorisée par la loi.

ICE Data Indices

Nous sommes autorisés à citer la source, ICE Data Indices, LLC (ci-après « ICE DATA »). Tant ICE DATA que ses sociétés affiliées et prestataires externes respectifs, déclinent toute responsabilité et s'abstiennent de toute déclaration, explicite ou implicite, quant à de quelconques garanties sur une qualité marchande ou un caractère approprié à une finalité ou à un usage spécifique, y compris pour ce qui concerne les indices, les données relatives aux indices et toute donnée qu'ils contiendraient, qui y seraient liés ou qui en découleraient. Ni ICE DATA, ni ses sociétés affiliées, ni leurs prestataires externes respectifs, ne sauraient être tenus responsables de tout dommage ou conséquence lié à l'exactitude, à la pertinence, à la ponctualité ou à l'exhaustivité des données, des données relatives aux indices ou de tout élément les composant. Les indices et les données relatives aux indices sont communiqués en l'état, et les utilisateurs en font usage à leurs risques et périls. Ni ICE DATA, ni ses sociétés affiliées, ni leurs prestataires externes respectifs, ne soutiennent, n'appuient ni ne recommandent Banque J. Safra Sarasin SA, ni aucun de ses produits et services.

MSCI Indices

Source : MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante d'instruments ou de produits financiers ou d'indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une décision d'investissement quelconque et ne peut être interprétée en tant que telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies "en l'état" et l'utilisateur de ces informations assume l'entière responsabilité de l'utilisation qui en est faite. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée dans ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les "Parties MSCI") décline expressément toute garantie (y compris, sans limitation, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) concernant ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI n'est responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, sans limitation, le manque à gagner) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

S&P Indices

L'"[INDEX]" est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées ("SPDJI") et [donneur de licence tiers], et a été concédé sous licence pour utilisation par [le licencié]. Standard & Poor's® et S&P® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") ; Dow Jones® est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones") ; [les marques du concédant de licence tiers] sont des marques du [concédant de licence tiers] et ces marques ont été utilisées sous licence par SPDJI et sous-licenciées à certaines fins par [le licencié]. Les produits du [licencié] ne sont pas parrainés, approuvés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs filiales respectives ou le [concédant de licence tiers] et aucune de ces parties ne fournit de conseil concernant l'opportunité d'investir dans ce(s) produit(s) et n'est responsable des erreurs, omissions ou interruptions de l'[indice].

Informations sur la distribution

Sauf indication contraire, cette publication est distribuée par la Banque J. Safra Sarasin AG (Suisse).

Bahamas: La présente publication est distribuée aux clients privés de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd et n'est pas destinée à être diffusée aux ressortissants ou citoyens des Bahamas ou à une personne considérée comme «résidant» aux Bahamas aux fins du contrôle des changes par la Banque centrale des Bahamas.

Dubai International Financial Centre (DIFC): Ce matériel est destiné à être distribué par la Banque J. Safra Sarasin Asset Management (Middle East) Ltd [«BJSSAM»] à des clients professionnels au DIFC tels que définis par la Dubai Financial Services Authority (DFSA). BJSSAM est dûment autorisé et réglementé par la DFSA. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, vous devriez consulter un conseiller financier agréé. Ces documents peuvent également comprendre des Fonds qui ne sont soumis à aucune forme de réglementation ou d'approbation par la DFSA. La DFSA n'est pas responsable de l'examen ou de la vérification des documents d'émission ou autres documents relatifs à ces Fonds. En conséquence, la DFSA n'a pas approuvé le Document de Référence ou tout autre document y afférent et n'a pris aucune mesure pour vérifier les informations contenues dans le Document de Référence et n'encourt aucune responsabilité à cet égard. Les parts auxquelles le document d'émission se rapporte peuvent être illiquides et/ou assujetties à des restrictions quant à leur revente. Les acquéreurs éventuels devraient exercer leur propre diligence raisonnable à l'égard des parts.

Allemagne: Cette publication/information commerciale est diffusée en Allemagne par J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Francfort-sur-le-Main, à titre d'information uniquement et ne prétend pas à l'exhaustivité des caractéristiques du produit. Dans la mesure où cette publication contient des informations sur les fonds d'investissement, les documents relatifs aux produits sont disponibles gratuitement sur demande en anglais et en allemand auprès de J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Francfort-sur-le-Main, dans la mesure où des options d'investissement ou des structures de portefeuille indicatives sont incluses : Les options d'investissement ou structures de portefeuille indicatives présentées dans ces documents et les calculs du modèle sous-jacent sont basés sur les informations et données qui nous ont été fournies dans le cadre de l'entretien de conseil en placement, et nous n'avons pas vérifié leur exactitude ou leur exhaustivité. La structure indicative des options d'investissement/portefeuilles décrite ici est donc destinée à servir de guide et ne prétend pas être exhaustive, mais vise à vous informer sur les possibilités générales qu'un investissement implique. Afin de vous fournir une recommandation finale d'investissement adaptée à votre situation spécifique, nous avons besoin d'informations complémentaires, notamment sur vos objectifs d'investissement, votre tolérance au risque, votre expérience et vos connaissances des services et produits financiers et votre situation financière. Cette publication est destinée à être distribuée par J. Safra Sarasin (Deutschland) GmbH, Kirchnerstraße 6-8, 60311 Francfort-sur-le-Main aux clients domiciliés ou ayant leur siège social en Allemagne et s'adresse exclusivement aux clients institutionnels qui ont l'intention de conclure des affaires d'investissement exclusivement en tant qu'entrepreneurs à des fins commerciales. Cette clientèle est limitée aux établissements de crédit et de services financiers, aux sociétés de gestion de capitaux et aux compagnies d'assurance, pour autant qu'elles disposent de l'autorisation nécessaire à l'exercice de l'activité et soient soumises à un contrôle, ainsi qu'aux moyennes et grandes entreprises au sens du code de commerce allemand (article 267, paragraphes 2 et 3, du HGB).

Gibraltar: Ce document marketing est distribué depuis Gibraltar par la Banque J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd, First Floor Neptune House, Marina Bay, Gibraltar à ses clients et prospects. La Banque J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd, dont le siège social est situé au 57/63 Line Wall Road, Gibraltar, propose des produits et services de gestion de patrimoine et d'investissement à ses clients et prospects. Incorporée à Gibraltar sous le numéro d'enregistrement 82334, la Banque J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd est autorisée et réglementée par la Commission des services financiers de Gibraltar. Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés. Vos données personnelles seront traitées conformément à notre Déclaration sur la Protection des Données. Lorsque cette publication vous est fournie par la Banque J. Safra Sarasin (Gibraltar) Limited, ce document est approuvé en tant que communication marketing aux fins de la Loi sur les Services Financiers de 2019. Rien dans ce document n'est destiné à exclure ou à restreindre toute responsabilité que nous vous devons en vertu du système réglementaire qui nous est applicable, et en cas de conflit, toute indication contraire est considérée comme nulle. Il vous est rappelé de lire toute la documentation pertinente avant d'effectuer tout investissement, y compris les avertissements de risque, et de demander tout conseil financier ou fiscal spécialisé dont vous avez besoin. Vous n'êtes pas autorisé à transmettre ce document à d'autres personnes, à l'exception de vos conseillers professionnels. Si vous l'avez reçu par erreur, veuillez le renvoyer ou le détruire.

Hong Kong: Ce document est diffusé par la Banque J. Safra Sarasin Ltd, succursale de Hong Kong à Hong Kong. La Banque J. Safra Sarasin Ltd, succursale de Hong Kong est une banque agréée en vertu de la Hong Kong Banking Ordinance (chap. 155 des lois de Hong Kong) et une institution agréée en vertu de la Securities and Futures Ordinance (chap. 571 des lois de Hong Kong).

Luxembourg: Cette publication est distribuée au Luxembourg par la Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA (la "Banque Luxembourgeoise"), ayant son siège social au 17-21, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, et soumise au contrôle de la Commission de Surveillance du Secteur financier - CSSF. La Banque Luxembourgeoise met ce document à la disposition de ses clients au Luxembourg et n'est pas l'auteur de ce document. Le présent document ne doit pas être considéré comme une recommandation personnelle concernant les instruments ou produits financiers ou les stratégies d'investissement qui y sont mentionnés, ni comme une invitation à conclure un contrat de gestion de portefeuille avec la Banque Luxembourgeoise ou une offre de souscription ou d'achat des produits ou instruments qui y sont mentionnés, et il ne constitue pas une invitation à conclure un tel contrat. L'information fournie dans le présent document n'a pas pour but de fournir une base sur laquelle prendre une décision d'investissement. Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, de droit, de comptabilité ou de fiscalité, ni une déclaration selon laquelle un placement ou une stratégie convient ou convient à des circonstances particulières. Chaque client doit faire sa propre évaluation. La responsabilité de la Banque Luxembourgeoise ne peut être engagée à l'égard de toute décision d'investissement, de désinvestissement ou de rétention prise par le client sur la base des informations contenues dans le présent document. Le client supporte tous les risques de pertes qui pourraient résulter d'une telle décision. En particulier, ni la Banque Luxembourgeoise ni ses actionnaires ou employés ne peuvent être tenus responsables des opinions, estimations et stratégies contenues dans ce document.

Monaco: A Monaco, le présent document est distribué par la Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA, une banque enregistrée auprès de la «Principauté de Monaco» et réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et le Gouvernement monégasque et la Commission de Contrôle des Activités Financières («CCAF»).

Panama: Cette publication est diffusée, uniquement sur la base d'informations publiques librement accessibles au grand public, par J. Safra Sarasin Asset Management S. A., Panama, régie par la Securities Commission of Panama.

Qatar Financial Centre (QFC): Ce matériel est destiné à être distribué par la Banque J. Safra Sarasin (QFC) LLC, Qatar [«BJSSQ»] de QFC aux Clients d'affaires tel que défini par les Règles de l'Autorité de Réglementation des Centres Financiers du Qatar (QFCRA). La Banque

J. Safra Sarasin (QFC) LLC est autorisée par la QFCRA. Ce matériel peut également comprendre des formes de placement collectif (Fonds) qui ne sont pas enregistrés dans le QFC ou réglementés par l' Autorité de Réglementation. Tout document d'émission ou prospectus du Fonds et tout document connexe n'ont pas été examinés ou approuvés par l'Autorité de Réglementation. Les épargnants du Fonds peuvent ne pas avoir le même accès à l'information sur le Fonds que celui dont ils auraient besoin pour obtenir l'information d'un fonds inscrit dans le QFC; et les recours contre le Fonds et les personnes qui s'en occupent peuvent être limités ou difficiles et peuvent devoir être exercés dans une juridiction sise en dehors du QFC.

Singapour: Le présent document est diffusé par la Banque J. Safra Sarasin Ltd, succursale de Singapour à Singapour. La Banque J. Safra Sarasin, Succursale de Singapour est un conseiller financier exempté en vertu de la loi sur les conseillers financiers de Singapour (chap. 110), une banque de gros agréée en vertu de la loi sur les banques de Singapour (chap. 19) et réglementée par l'Autorité Monétaire de Singapour.

Royaume-Uni: Ce document est distribué depuis le Royaume-Uni par la Bank J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd, London Branch, 47 Berkeley Square, London, W1J 5AU à ses clients, prospects et autres contacts. La Bank J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd offre des produits et services de gestion de patrimoine et d'investissement à ses clients et prospects par l'intermédiaire de la Bank J. Safra Sarasin (Gibraltar) Ltd, London Branch. Enregistrée en tant que société étrangère au Royaume-Uni sous le numéro FC027699. Autorisée par la Gibraltar Financial Services Commission et soumise à une réglementation limitée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority. Numéro d'enregistrement 466838. Les détails concernant l'étendue de notre réglementation par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority sont disponibles auprès de nous sur demande. Siège social 57 - 63 Line Wall Road, Gibraltar. Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés. Vos données personnelles seront traitées conformément à notre déclaration sur la protection des données. Rien dans le présent document n'a pour but d'exclure ou de restreindre toute responsabilité que nous vous devons en vertu du système réglementaire qui s'applique à nous et, en cas de conflit, toute indication contraire est annulée. Nous vous rappelons de lire toute la documentation pertinente avant d'effectuer tout investissement, y compris les avertissements concernant les risques, et de consulter un spécialiste en matière financière ou fiscale si vous en avez besoin. Vous n'êtes pas autorisé à transmettre ce document à d'autres personnes, à l'exception de vos conseillers professionnels. Si vous l'avez reçu par erreur, veuillez le retourner ou le détruire.

© Copyright Bank J. Safra Sarasin AG. Tous droits réservés

Banque J. Safra Sarasin SA

Alfred-Escher-Strasse 50

Case postale

8022 Zürich

Suisse

T: +41 (0)58 317 33 33

F: +41 (0)58 317 33 00

www.jsafrasarasin.ch