

PMI Suisse: baisse de l'activité manufacturière

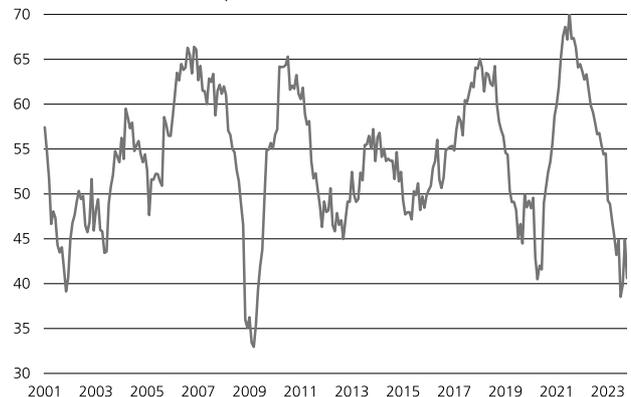
Economie suisse

Authors: Daniel Kalt, Head Chief Investment Office Switzerland, UBS Switzerland AG; Florian Germanier, Economist, UBS Switzerland AG; Alessandro Bee, Economist, UBS Switzerland AG; Maxime Botteron, Economist, UBS Switzerland AG

- L'indice des directeurs d'achats (PMI) de procure.ch a chuté de 44,9 points en septembre à 40,6 points en octobre, révélant une contraction de l'activité manufacturière en Suisse. La production a plus diminué qu'en septembre, alors que les carnets de commandes offrent peu de perspectives de reprise rapide.
- Le PMI des services se maintient mieux, ne cédant que 0,6 point pour s'établir à 52,2 en octobre, toujours au-dessus du seuil de croissance fixé à 50 points. A ce niveau, l'indice indique une hausse modérée de l'activité tertiaire. Autre signe encourageant: le nombre de nouvelles commandes a augmenté pour le deuxième mois consécutif, alors que les commandes ont enregistré leur première hausse depuis mai 2023.

Fig. 1: Nouveau revers pour le PMI industrie

Seuil de croissance = 50 points



Source: procure.ch, UBS

PMI industrie

Indice octobre: 40,6 points (septembre: 44,9)

- Variation en glissement mensuel: -4,3 points
- Variation en glissement annuel: -14,8 points

L'indice PMI de procure.ch chute à de faibles niveaux en octobre. Avec 40,6 points, l'indice se situe en dessous du seuil de croissance établi à 50 points, traduisant une contraction de l'activité manufacturière pour le dixième mois consécutif. Depuis le lancement de l'enquête PMI en janvier 1995, l'indicateur s'est placé en deçà de 40,6 points à seulement 12 reprises. Cela met en lumière le caractère difficile du contexte actuel pour les sociétés du secteur manufacturier. Les détails de l'enquête n'offrent pas non plus de perspectives optimistes. La production s'est contractée plus vite qu'en septembre, alors que les commandes ont diminué pour le dixième mois consécutif. L'inventaire des achats est également à la baisse. Quant à celui des produits finis, il est resté stable par rapport au mois précédent. La prudence des sociétés à court terme se traduit

par la chute des quantités achetées et par la stabilité des effectifs au mieux.

Un projet commun avec l'association pour les achats et le supply management:



La poursuite de la normalisation des délais de livraison, qui se réduisent encore, apporte un peu de positivité. La huitième réduction consécutive des prix d'achat est également un aspect positif. Globalement, l'activité manufacturière affronte des conditions difficiles, avec une atténuation de la demande extérieure, notamment celle de la zone euro, et l'appréciation du franc suisse au mois d'octobre, qui relève les prix des biens suisses d'exportation.

Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

L'indice des directeurs d'achat (PMI) procure.ch est un projet commun de l'association pour les achats et le supply management procure.ch et de UBS, basé sur une enquête menée chaque mois auprès des membres de procure.ch. Le recensement et l'analyse sont effectués conformément aux critères de l'International Federation of Purchasing and Supply décennies. L'association procure.ch se charge de l'organisation du sondage et UBS de son analyse et de sa publication.

Évolution du PMI industrie

		PMI	PMI (s)
2022	Mai	59.9	59.8
	Juin	60.5	59.1
	Juil.	58.2	58.0
	Août	54.6	56.7
	Sept.	55.9	56.8
	Oct.	54.0	55.4
	Nov.	53.7	54.4
2023	Déc.	51.5	54.5
	Janv.	48.3	49.3
	Fév.	51.0	48.9
	Mars	49.1	47.0
	Avril	47.2	45.3
	Mai	43.1	43.2
	Juin	46.0	44.9
	Juil.	38.7	38.5
	Août	38.5	39.9
	Sept.	44.3	44.9
Oct.	39.6	40.6	

Source: procure.ch, UBS
s: corrigés des effets saisonniers

PMI industrie: sous-indices

	supé- rieur	incha- ngé	infé- rieur	Indice	+/-	Indice	+/-
	(%)	(%)	(%)			(s)	(s)
Production	18	44	38	40.4	-7.3	40.4	-8.1
Carnets de com- mandes	20	29	52	34.1	-7.4	35.2	-7.1
Volumes d'achat	14	38	48	33.1	0.4	33.3	-0.6
Prix d'achat	8	71	21	43.9	2.8	46.2	2.7
Délais de livraison	3	66	31	36	1.2	37.9	0.7
Stocks de mat. premières	18	49	33	42.7	-0.7	44.2	0.6
Stocks de pro- duits finis	25	50	25	50	-1.5	50.2	-1.7
Emploi	12	73	16	48.1	-3.5	49.3	-1.3

Ce tableau résume les résultats du récent sondage. Pour chaque sous-indice sont énumérées les parts en % des réponses «supérieur», «inchangé» et «inférieur» par rapport au mois précédent. Le niveau de chaque sous-indice est également spécifié. Le niveau d'un sous-indice se calcule en additionnant le pourcentage de réponses indiquant «supérieur» et la moitié de celui des réponses «inchangé». Le PMI correspond à la moyenne pondérée (les pondérations sont données entre parenthèses) des sous-indices «production» (0,25), «carnets de commandes» (0,30), «délais de livraison» (0,15), «stocks de matières premières» (0,10) et «emploi» (0,20). Selon que le PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50,0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS
s: corrigés des effets saisonniers

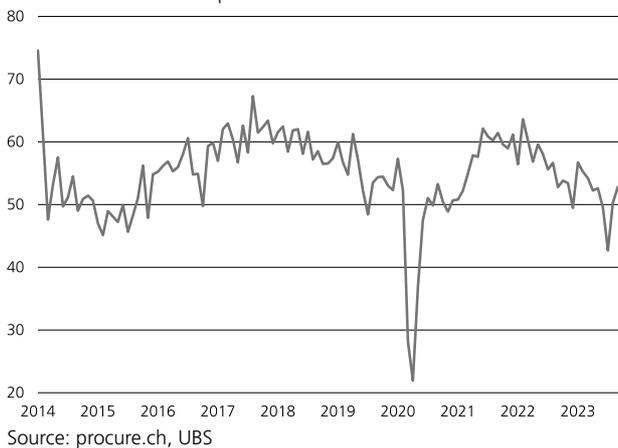
PMI services

Indice octobre: 52,2 points (septembre: 52,8)

- Variation en glissement mensuel: -0,6 point
- Variation en glissement annuel: -1,6 point

Fig. 2: Le PMI des services affiche une croissance modeste

Seuil de croissance = 50 points



Contrairement au secteur manufacturier, le secteur des services a vu son activité progresser modestement au mois d'octobre. Avec 52,2 points, le PMI des services a enregistré son troisième résultat consécutif au-dessus du seuil de croissance de 50 points. L'indice de mesure de l'activité commerciale s'est établi à 55,8 points, légèrement en-deçà du résultat de septembre (57,2), mais encore à un niveau qui reflète une croissance modérée. Même si la progression des nouvelles commandes est plus lente que pendant le mois précédent, les carnets de commandes se sont étoffés pour la première fois depuis mai 2023. Cette tendance pourrait soutenir une expansion modérée de l'activité du secteur des services pour les mois à venir. La tendance au ralentissement du marché du travail se poursuit depuis le début de l'année, avec la composante de l'emploi en dessous du seuil de croissance, passant de 53,7 points en septembre à 49,1 points.

Toutefois, une majorité de participants à l'enquête font état actuellement d'une stabilité de la main-d'œuvre par rapport au mois précédent. Fait positif pour les consommateurs, les prix de vente sont restés largement inchangés par rapport au mois de septembre, étant donné que la composante s'est rapprochée du seuil de croissance. Cette tendance devrait contribuer à réduire l'inflation des prix à la consommation. Néanmoins, comme l'inflation des prix d'achat s'est maintenue, la marge bénéficiaire des sociétés du secteur des services est restée sous pression. Globalement, l'indice PMI plus axé sur la consommation des ménages révèle que la consommation de ceux-ci se

maintient bien. Si le taux de croissance est modeste, il devrait tout de même suffire à empêcher l'économie suisse de sombrer dans la récession.

PMI services: sous-indices

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commerciale	30	58	12	58.9	-0.4	55.8	-1.5
Nouvelles commandes	28	51	21	53.5	-2.2	52.5	-0.7
Carnets de commandes	26	50	24	51.2	-0.1	51	2.7
Prix d'achat	24	67	10	57.1	-2.7	57.7	-3.3
Prix de vente	8	82	10	49.4	-3.8	50.4	-3.0
Emploi	12	78	11	50.6	-5.0	49.1	-4.6

Ce tableau résume les résultats du récent sondage. Pour chaque sous-indice sont énumérées les parts en % des réponses «supérieur», «inchangé» et «inférieur» par rapport au mois précédent. Le niveau de chaque sous-indice est également spécifié. Le niveau d'un sous-indice se calcule en additionnant le pourcentage de réponses indiquant «supérieur» et la moitié de celui des réponses «inchangé». Le PMI correspond à la moyenne pondérée (les pondérations sont données entre parenthèses) dessous-indices «activité commerciale» (0,25), «nouvelles commandes» (0,25), «carnets de commandes» (0,30) et «emploi» (0,20). Selon que le PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50,0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

Évolution du PMI services

		PMI	PMI (s)
2022	Mai	60.5	59.6
	Juin	59.4	58.1
	Juil.	50.9	55.6
	Août	54.7	56.6
	Sept.	55.2	52.8
	Oct.	55.3	53.8
	Nov.	56.6	53.4
2023	Déc.	46.6	49.5
	Janv.	52.9	56.7
	Fév.	55.5	55.3
	Mars	57.2	54.2
	Avril	52.9	52.2
	Mai	53.4	52.6
	Juin	50.7	49.6
	Juil.	39.2	42.7
	Août	48.6	50.3
	Sept.	55.3	52.8
Oct.	53.6	52.2	

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI industrie et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Production	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. premières	Stocks de produits finis	Emploi	
2022	Mai	59.8	53.6	58.4	59.4	80.7	69.3	60.9	51.8	62.1	
	Juin	59.1	52.6	59.5	58.3	82.2	64.2	61.7	54.8	61.6	
	Juil.	58.0	55.2	53.7	55.8	71.0	62.4	69.8	55.4	58.7	
	Août	56.7	54.1	54.6	53.6	74.4	59.3	61.6	52.2	58.5	
	Sept.	56.8	54.1	54.8	51.5	80.0	57.3	64.8	55.9	58.8	
	Oct.	55.4	52.9	51.7	52.3	70.2	55.3	65.6	57.4	59.3	
	Nov.	54.4	53.5	48.4	46.4	69.9	52.4	63.3	56.7	61.6	
	Déc.	54.5	53.0	50.6	49.5	69.5	50.3	62.9	56.3	61.1	
	2023	Janv.	49.3	49.1	43.3	43.6	62.2	44.9	55.0	52.8	59.0
		Fév.	48.9	49.4	46.4	36.6	56.3	42.8	54.3	58.6	53.9
Mars		47.0	50.2	40.8	38.5	43.9	37.1	52.4	51.9	57.0	
Avril		45.3	44.3	39.9	34.0	43.1	39.7	47.4	54.7	57.8	
Mai		43.2	41.4	39.0	33.0	44.3	35.1	54.8	53.6	52.0	
Juin		44.9	49.1	41.3	39.3	42.9	35.3	48.5	53.8	50.4	
Juil.		38.5	37.0	31.4	24.7	38.4	33.9	50.1	48.1	48.8	
Août		39.9	39.1	33.5	31.6	39.7	37.5	48.0	50.1	48.3	
Sept.		44.9	48.5	42.3	33.9	43.4	37.2	43.5	51.9	50.6	
Oct.		40.6	40.4	35.2	33.3	46.2	37.9	44.2	50.2	49.3	

Source: procure.ch, UBS

PMI services et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commande	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi	
2022	Mai	59.6	62.4	60.2	59.5	85.5	69.0	55.5	
	Juin	58.1	59.6	57.2	58.8	82.8	69.2	56.2	
	Juil.	55.6	57.4	54.7	55.6	71.6	59.6	54.6	
	Août	56.6	58.9	57.6	56.3	77.4	64.6	53.1	
	Sept.	52.8	54.6	51.8	51.7	73.7	62.4	53.5	
	Oct.	53.8	57.0	50.8	54.1	75.7	64.4	53.2	
	Nov.	53.4	56.0	50.9	52.9	75.7	61.1	54.2	
	Déc.	49.5	54.5	46.1	45.9	71.8	60.1	52.8	
	2023	Janv.	56.7	62.8	56.9	52.8	73.9	55.5	54.6
		Fév.	55.3	57.4	54.0	53.5	72.0	57.3	56.7
Mars		54.2	58.0	52.1	52.5	61.8	51.9	54.6	
Avril		52.2	54.7	51.0	51.5	51.1	53.7	51.8	
Mai		52.6	52.4	50.6	52.5	50.5	48.5	55.5	
Juin		49.6	50.5	48.1	48.1	51.4	54.0	52.4	
Juil.		42.7	46.4	40.1	36.9	48.1	43.5	49.9	
Août		50.3	51.7	49.0	49.9	53.8	48.8	50.7	
Sept.		52.8	57.2	53.2	48.3	61.0	53.4	53.7	
Oct.		52.2	55.8	52.5	51.0	57.7	50.4	49.1	

Source: procure.ch, UBS

Annexe

Les prévisions de placement de l'UBS Chief Investment Office («CIO») sont préparées et publiées par l'activité Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (assujettie à la surveillance de la FINMA en Suisse ou ses entreprises associées («UBS»), qui fait partie d'UBS Group SA («Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Une clause de non-responsabilité supplémentaire concernant la division Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Les opinions de placement ont été préparées conformément aux dispositions légales conçues pour favoriser **l'indépendance de la recherche financière**.

Informations générales sur la recherche financière et les risques:

Cette publication vous est adressée à **titre d'information uniquement** et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse figurant ici ne constitue pas une recommandation personnelle ni ne prend en compte les objectifs de placement, les stratégies de placement, la situation financière et les besoins particuliers de chaque destinataire de ladite publication. Des hypothèses différentes peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Elle repose sur de nombreuses hypothèses. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays sans restriction aucune et/ou peuvent ne pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient à l'exception des informations divulguées en rapport avec UBS. Toutes les informations et opinions ainsi que les prévisions, estimations et prix du marché indiqués correspondent à la date du présent rapport et peuvent varier sans préavis. En raison de l'application d'hypothèses et de critères différents, les appréciations présentées dans ce document peuvent différer de celles formulées par d'autres départements ou divisions d'UBS ou même leur être contraires.

Dans aucune circonstance, ce document ou toute information y figurant (y compris les prévisions, valeurs, indices ou autre montant calculé («Valeurs»)) ne peut être utilisé aux fins suivantes: (i) fins d'évaluation ou de comptabilisation; (ii) pour déterminer les montants dus ou payables, le prix ou la valeur d'un instrument financier ou d'un contrat financier; ou (iii) pour mesurer la performance d'un instrument financier, notamment aux fins de suivre le rendement ou la performance d'une Valeur, définir l'allocation d'actifs d'un portefeuille ou calculer les commissions de performance. Dès lors que vous avez reçu ce document et pris connaissance des informations qu'il renferme, il sera considéré que vous certifiez à UBS que vous n'utiliserez pas ce document, ou que vous ne vous appuyez pas sur lesdites informations, quelles qu'elles soient, pour aucune des fins susmentionnées. UBS et ses administrateurs ou collaborateurs peuvent être autorisés à tenir à tout moment des positions longues ou courtes dans les instruments de placement mentionnés ici, à réaliser des transactions sur des instruments de placement à titre de teneur de marché ou d'agent, ou à fournir tout autre service ou à avoir des agents qui font office d'administrateurs, soit pour l'émetteur, soit pour l'instrument de placement lui-même, soit pour toute entreprise associée sur le plan commercial ou financier auxdits émetteurs. A tout moment, les décisions de placement (y compris l'achat, la vente ou la détention de titres) prises par UBS et ses collaborateurs peuvent différer ou être contraires aux opinions exprimées dans les publications d'UBS Research. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS vers d'autres départements, unités, divisions ou sociétés affiliées d'UBS. Le négoce de futures et d'options ne convient pas à tous les investisseurs parce qu'il existe un risque important de pertes et que ces pertes peuvent être supérieures à l'investissement initial. Les performances passées ne sauraient préjuger de celles à venir. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et, le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. L'analyste/Les analystes responsable(s) de la préparation du présent rapport peut/peuvent interagir avec le personnel du trading desk, le personnel de vente et autres aux fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations boursières.

Différents domaines, groupes et personnels au sein du Groupe UBS peuvent rédiger et distribuer des produits d'analyse distincts, **indépendamment les uns des autres**. Par exemple, les publications de recherche du **CIO** sont rédigées par UBS Global Wealth Management. **UBS Global Research** est rédigée par UBS Investment Bank. **Les méthodologies de recherche et les systèmes de notation de chaque organisme de recherche peuvent différer**, par exemple, en termes de recommandations d'investissement, d'horizon d'investissement, d'hypothèses de modèle et de méthodes d'évaluation. Par conséquent, à l'exception de certaines prévisions économiques (pour lesquelles UBS CIO et UBS Global Research peuvent collaborer), les recommandations d'investissement, les notations, les objectifs de prix et les évaluations fournis par chacune des entités d'analyse peuvent varier et différer entre eux. Nous vous invitons à vous reporter à chaque produit de recherche concerné pour obtenir de plus amples informations sur sa méthodologie et son système de notation. Tous les clients n'ont pas forcément accès à tous les produits de chaque entité. Chaque produit de recherche est assujéti aux politiques et procédures de l'entité qui le produit.

Différents domaines, groupes et personnels au sein du Groupe UBS peuvent rédiger et distribuer des produits d'analyse distincts, **indépendamment les uns des autres**. Par exemple, les publications de recherche du **CIO** sont rédigées par UBS Global Wealth Management. **UBS Global Research** est rédigée par UBS Investment Bank. **Credit Suisse Global CIO Office Research** est rédigée par Credit Suisse Wealth Management. **Credit Suisse Securities Research** est rédigée par le Credit Suisse dans le cadre de sa fonction Securities Research au sein de la division Investment Banking. **Les méthodologies de recherche et les systèmes de notation de chaque organisme de recherche peuvent différer**, par exemple, en termes de recommandations d'investissement, d'horizon d'investissement, d'hypothèses de modèle et de méthodes d'évaluation. Par conséquent, à l'exception de certaines prévisions économiques (pour lesquelles UBS CIO et UBS Global Research peuvent collaborer), les recommandations d'investissement, les notations, les objectifs de prix et les évaluations fournis par chacune des entités d'analyse peuvent varier et différer entre eux. Nous vous invitons à vous reporter à chaque produit de recherche concerné pour obtenir de plus amples informations sur sa méthodologie et son système de notation. Tous les clients n'ont pas forcément accès à tous les produits de chaque entité. Chaque produit de recherche est assujéti aux politiques et procédures de l'entité qui le produit.

La rémunération du ou des analyste(s) ayant préparé ce rapport est exclusivement déterminée par les cadres dirigeants du service d'analyse et par la direction (hors Investment Banking). La rémunération des analystes ne repose pas sur les revenus d'investment banking, de vente et négoce ou de

négoce pour compte propre; toutefois, la rémunération peut avoir un lien avec les revenus globaux du Groupe UBS, lesquels incluent des services d'investissement banking, des activités de vente et négoce et des revenus de négoce pour compte propre.

La fiscalité dépend des circonstances spécifiques de chacun et peut faire l'objet de modifications dans le futur. UBS ne fournit pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal et ne fait aucune déclaration sur le régime fiscal auquel les actifs ou les rendements des placements sont soumis, de manière générale ou par rapport à la situation et aux besoins spécifiques du client. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs d'investissement individuels de chacun de nos clients, ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux clients désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal.

Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS. Sauf convention contraire dont il a été convenu par écrit, UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS décline toute responsabilité en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondé sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable. Pour obtenir des informations sur la façon dont CIO gère les conflits et assure l'indépendance de ses prévisions de placement et de ses publications, ainsi que sur ses méthodes d'analyse et d'évaluation, veuillez visiter le site www.ubs.com/research-methodology. Des renseignements supplémentaires sur les auteurs de ce document et des autres publications du CIO citées dans ce rapport, ainsi que des exemplaires de tout rapport précédent sur ce thème, sont disponibles sur demande auprès de votre conseiller à la clientèle.

Information importante relative à la stratégie d'investissement durable: les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales mènent une analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissements durables peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil les concernant, même si elles répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. Le rendement d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissements durables peut être inférieur ou supérieur à celui de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Gérants de fortune indépendants / Conseillers financiers externes: lorsque la présente analyse ou publication est fournie à des gérants de fortune indépendants ou à des conseillers financiers externes, UBS interdit expressément à ces derniers de la redistribuer ou de la mettre à disposition de leur propre clientèle et/ou de tiers.

Etats-Unis: Ce document n'est pas destiné à être distribué aux Etats-Unis et/ou à tout ressortissant américain.

Afin d'obtenir des informations spécifiques à chaque pays, veuillez visiter le site ubs.com/cio-country-disclaimer-gr ou demander à votre conseiller financier des informations complètes sur les risques.

Clause de non-responsabilité supplémentaire – Credit Suisse Wealth Management

Ce document vous parvient en votre qualité de client de Credit Suisse Wealth Management. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse, accessible depuis votre domicile sur le site officiel du Credit Suisse à l'adresse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous proposer du matériel de marketing concernant nos produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (autrement dit vos coordonnées, telles que votre nom et votre adresse e-mail) jusqu'à ce que vous nous fassiez savoir que vous ne souhaitez plus le recevoir. Vous pouvez à tout moment mettre fin à cet envoi de matériel en informant votre Relationship Manager. Sauf mention spécifique dans les présentes et/ou en fonction de l'entité Credit Suisse locale qui vous a envoyé ce rapport, ce dernier est distribué par Credit Suisse AG, une société agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Version D/2023. CIO82652744

© UBS 2023. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.