

24 octobre, 2025

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Marchés Actions: Les indices américains ont progressé jeudi, le S&P 500 s'adjugeant 0,6% à 6738, à seulement 0,2% de son sommet historique. Le Dow Jones a gagné 0,3% pour clôturer à 46735, tandis que le Nasdaq Composite a surperformé avec une hausse de 0,9% à 22942, porté par la vigueur des grandes valeurs technologiques dont Nvidia et Oracle. Les valeurs énergétiques ont mené la progression en bondissant de 1,3%, le pétrole ayant flambé de plus de 5% suite à l'annonce par le président Trump de nouvelles sanctions contre les deux plus grands producteurs pétroliers russes, Rosneft et Lukoil.

En Europe, les marchés ont clôturé en hausse avec le STOXX 600 progressant de 0,4% et le CAC 40 gagnant 0,2% à 8207. Kering s'est envolé de 8,7% sur des ventes trimestrielles meilleures qu'anticipé, tandis que Dassault Systèmes s'est effondré de plus de 13% après avoir abaissé ses perspectives de revenus. Les valeurs énergétiques ont rallié à travers la région, BP, Repsol et Eni progressant d'environ 3% sur fond de hausse des cours pétroliers. En Asie cette nuit, les marchés ont avancé avec le Nikkei japonais en hausse de 1,3% à 49299 et le Kospi sud-coréen bondissant de 2,5% à 3941, tandis que le Hang Seng de Hong Kong gagnait 0,7%, les actions chinoises réagissant positivement à l'engagement de Pékin de stimuler la consommation.

Obligations : Le rendement du Trésor américain à 10 ans a progressé de 4 points de base pour clôturer à 4,00%, mettant fin à trois séances de baisse consécutives. Le rendement à 2 ans s'est établi à 3,48%.

Matières Premières : Le pétrole brut a bondi de 5,2% pour clôturer à 61,79\$, marquant la plus forte progression sur une séance depuis plus de quatre mois. L'or a gagné 0,7% à 4126\$ hier, se redressant après sa faiblesse du début de semaine sur fond de regain de tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI

L'attention des investisseurs se concentre aujourd'hui sur la publication différée de l'indice des prix à la consommation de septembre, attendue à 14h30, qui avait été reportée le 15 octobre en raison de la fermeture administrative. Les économistes anticipent une hausse de l'IPC global de 0,4% en rythme mensuel, portant le taux annuel de 2,9% à 3,1%, le rythme le plus rapide depuis mai 2024. L'IPC sous-jacent devrait rester stable à 3,1% en annuel avec une progression mensuelle de 0,3%, suggérant que les pressions inflationnistes liées aux tarifs douaniers demeurent contenues.

Les développements commerciaux restent au cœur des préoccupations suite à la confirmation de la rencontre Trump-Xi en Corée du Sud, avec des discussions préparatoires programmées en Malaisie ce week-end. Les marchés asiatiques évoluent en hausse ce matin, Tokyo progressant de plus de 1% et Hong Kong gagnant près de 1%, le sentiment s'améliorant sur fond d'apaisement de la rhétorique commerciale.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Les publications trimestrielles d'hier ont livré des résultats contrastés selon les secteurs.

Tesla a inauguré la saison de résultats des Magnificent Seven avec une performance décevante, affichant un BPA ajusté de 0,50\$ contre 0,54\$ attendu, malgré des livraisons record de véhicules propulsant le chiffre d'affaires en hausse de 12% à 28,1 milliards de dollars.

IBM a publié un BPA non-GAAP de 2,65\$, battant le consensus de 2,45\$, bien que le chiffre d'affaires de 16,33 milliards soit ressorti en deçà des attentes, le segment stratégique du cloud hybride n'ayant progressé que de 14%, en dessous de l'anticipation de 16%.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

14h30- Indice des prix à la consommation de septembre : Devrait signaler une inflation globale en hausse de 0,4% en mensuel (3,1% en annuel) et un IPC sous-jacent progressant de 0,3% mensuellement (3,1% en annuel). Cette publication différée, initialement prévue pour le 15 octobre, est cruciale pour les délibérations de politique monétaire de la Réserve fédérale avant sa réunion de la semaine prochaine.

COMMENTAIRE

24 octobre, 2025

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Au-delà des résultats, d'importantes nouvelles d'entreprises ont dominé l'actualité jeudi.

Le président Trump a annoncé de nouvelles sanctions d'envergure contre les deux plus grands producteurs pétroliers russes, Rosneft et Lukoil, visant à exercer une pression sur Moscou en vue de négociations de paix en Ukraine, ce qui a fait s'envoler les valeurs énergétiques à l'échelle mondiale.

Le Wall Street Journal a rapporté que l'administration Trump négocie des participations dans plusieurs sociétés américaines d'informatique quantique, dont lonQ, D-Wave Quantum et Rigetti Computing, en échange d'un financement fédéral destiné à contrer les avancées technologiques chinoises, propulsant ces actions en hausse de 10 à 15%.

En Europe, l'éditeur de logiciels français Dassault Systèmes a plongé de plus de 13% après avoir publié un chiffre d'affaires trimestriel de 1,46 milliard d'euros inférieur à l'estimation de 1,51 milliard et abaissé ses perspectives de croissance annuelle à 4-6%.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Intel a bondi de 7% dans les échanges post-séance après des résultats trimestriels meilleurs qu'anticipé, affichant un BPA ajusté de 0,23\$ contre un consensus de 0,02\$ sur un chiffre d'affaires de 13,65 milliards de dollars dépassant l'estimation de 13,17 milliards. Toutefois, les prévisions pour le quatrième trimestre de 0,08\$ de BPA sur 13,3 milliards de revenus ont déçu par rapport aux attentes de 0,10\$ sur 13,42 milliards. Le titre, en hausse de plus de 80% depuis le début de l'année suite aux investissements stratégiques de Nvidia (5 milliards de dollars), SoftBank (2 milliards) et du gouvernement américain (participation de 10% pour 8,9 milliards), fait face à des attentes élevées après sa fulgurante progression.

Procter & Gamble publiera avant l'ouverture, les investisseurs guettant des indications sur les tendances de consommation et le pouvoir de fixation des prix dans un contexte d'inflation persistante.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

À l'échelle mondiale, les principales publications de résultats ont façonné le sentiment de marché.

En Europe, SAP a fait état d'un chiffre d'affaires cloud trimestriel en hausse de 22% à 5,29 milliards d'euros, légèrement en deçà de l'estimation de 5,31 milliards, bien que le géant allemand du logiciel ait relevé ses perspectives annuelles, permettant au titre de gagner 2,2%.

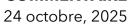
Le géant pharmaceutique suisse Roche Holdings a déçu les investisseurs avec ses résultats trimestriels, entraînant un recul de 2% du titre, tandis que son compatriote Galderma a relevé ses prévisions de croissance. Nokia a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, propulsant le titre en hausse de plus de 10%. Le leader français du luxe Kering a vu son recul de chiffre d'affaires de 5% (contre 9,6% attendu) déclencher un rallye de 8,7%, tandis que le concurrent Hermès a chuté de 2,3% sur des chiffres trimestriels décevants.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

La semaine à venir présente des données macroéconomiques cruciales à travers les grandes économies. Lundi 27 octobre : la masse monétaire M3 de la zone euro, le PIB sud-coréen (avancé) et les commandes de biens durables américains fourniront des indications sur les tendances manufacturières et d'investissement. Mardi 28 octobre : l'attention mondiale se portera sur les lectures de PIB trimestriel et les données immobilières, les États-Unis publiant leur indice des prix de l'immobilier.

Jeudi 30 octobre : la très attendue rencontre Trump-Xi en Corée du Sud en marge du sommet de l'APEC pourrait remodeler les dynamiques commerciales entre les deux premières économies mondiales, avec des discussions préparatoires en Malaisie pour préparer le terrain.







CORRATERIE

						EQUIT	y					
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	•	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
CAC 40	0.02%	8 225.78	0.2%	0.6%	4.2%	11.4% ▲	MSCI WORLD	4 343.58	0.5%	1.1%	0.9%	17.1% 🔺
DAX 30	0.00%	24 207.79	0.2%	1.6%	1.4%	21.6% ▲	GROWTH	6 854.52	0.7%	1.2%	1.3%	18.8% ▲
SMI 20	0.06%	12 557.27	-0.5%	-0.7%	3.7%	8.2% 🛦	GROWTH VALUE MOMENTUM	4 235.60	0.2%	1.0%	0.3%	15.3% ▲
SPI FTSE MIB 40	-	17 325.90	-0.1%	-0.2%	3.4%			4 628.86	0.7%	0.3%	-1.4%	17.6% ▲
FTSE MIB 40	0.09%	42 381.93	0.4%	1.5%	-0.8%	24.0% ▲	LOW VOL	2 400.67	-0.5%	0.3%	-0.6%	7.0% ▲
EUROSTOXX 50	0.05%	5 668.33	0.5%	1.1%	2.5%	15.8% ▲	OMATITY COME OF THE PROPERTY O	4 626.98	0.4%	1.0%	1.5%	12.7% ▲
DJ STOXX 600	0.07%	574.43	0.4%	1.4%	2.9%		SIZE HIGH DIV.	6 255.75	0.4%	1.2%	0.7%	16.9% ▲
FTSE 100	0.03%	9 578.57	0.7%	2.4%	2.4%	17.2% ▲		1 679.50	-0.2%	0.4%	0.7%	12.6% ▲
							SMALLCAP	652.71	1.0%	1.4%	0.9%	16.0% ▲
S&P 500	0.23%	6 738.44	0.6%	1.1%	0.7%	14.6% ▲						
NASDAQ COMP	0.37%	22 941.80	0.9%	1.2%	1.2%	18.8% ▲	MSCI USA	6 444.80	0.6%	1.2%	0.7%	14.7% ▲
S&P 500 EW S&P 400 MIDCA		7 729.27	0.5%	1.4%	0.5%	8.9% 🛦	ENERGY	352.29	1.2%	3.3%	-0.3%	3.9% ▲
S&P 400 MIDCA		3 279.64	1.4%	1.7%	0.5%	5.1% 🛦	MATERIALS	410.98	0.9%	1.1%	-1.0%	7.2% 🛦
S&P 600 SMALL		1 465.41	1.1%	2.2%	1.1%	4.1% 🛦	INDUSTRIALS CONSUMER DISC.	602.97	1.4%	2.1%	0.6%	17.4% ▲
RUSSELL 2000	0.31%	2 482.66	1.3%	1.2%	1.9%	11.3% 🔺	CONSUMER DISC.	796.15	0.8%	2.1%	-0.5%	5.1% 🛦
_							CONSUMER STAPLES	337.43	-0.4%	-0.2%	1.5%	3.6% ▲
NIKKEI 225	1.34%	48 641.61	-1.4%	2.2%	8.3%	21.9% 🛦	THEALTH CARE	473.29	0.1%	1.9%	4.7%	6.6% ▲
HANG SENG H	-	25 967.98	0.7%	2.9%	-3.3%	29.5% ▲	FINANCIALS	289.72	0.3%	0.8%	-2.5%	9.2% 🛦
511111111111111111111111111111111111111		3 922.41	0.2%	2.2%	1.0%	17.0% ▲	IT	1 245.92	1.0%	1.2%	1.6%	23.5% 🛦
SHENZHEN COM	/IPA -	2 457.90	0.2%	2.5%	-2.4%	25.6% ▲	COMM. SERVICES	135.11	-0.0%	-0.3%	-0.2%	23.5% 🛦
DOV/505 :		445 700 00		4	0.000	24.40′ 1	UTILITIES	269.23	-0.1%	-1.4%	3.4%	19.1% ▲
BOVESPA	-	145 720.98	0.6%	1.6%	-0.4%	21.1% 🛦						
SENSEX	-	84 556.40	0.2%	0.7%	5.3%	8.2% 🛦	MSCI EUROPE	192.04	0.3%	1.3%	2.9%	13.0%
MASSI MIONI D. 44	000/ II CC NTD	2 207 24	0.50/	4.20/	4.20/	46 50/ 4	ENERGY	156.77	2.8%	5.1%	5.3%	7.6% ▲
MSCI WORLD 10	UU% H STr NTR	2 387.31	0.5%	1.2%	1.3%	16.5% ▲	MATERIALS INDUSTRIALS CONSUMER DISC. CONSUMER STAPLES HEALTH CARE	335.66	0.6%	1.3%	2.7%	4.7% ▲
S&P 500 TR		14 946.13	0.6%	1.1%	0.8%	15.8% ▲	INDUSTRIALS	496.46	0.7%	2.4%	1.8%	22.8%
MSCI USA NTR	ITD	19 416.87	0.6%	1.2%	0.8%	15.5% ▲ 15.7% ▲	CONSUMER DISC.	211.93	0.3%	1.7%	4.4%	-0.6% ▼
MSCI EUROPE N MSCI EUROPE S		388.81 640.35	0.3%	1.3% 2.8%	3.0%	15.7% 🔺	CONSUMER STAPLES	275.21 269.42	-0.3%	-1.1% -0.1%	5.4%	5.5% ▲ 0.9% ▲
MSCLEMANTE	IVIALL IVIK		0.8%	1.5%	2.3%	30.9% ▲		109.77	-0.5%	1.6%	6.7% -1.3%	26.7% ▲
S&P 500 TR MSCI USA NTR MSCI EUROPE N MSCI EUROPE S MSCI EM NTR MSCI AC ASIA EX	V IADAN NITD	751.40 753.76	0.1% -0.1%	1.6%	2.7%	30.3% ▲	FINANCIALS IT	228.50	0.2% 1.1%	2.2%	6.2%	12.1%
MSCI EM LATAN												
	*1 14111	665.25	1.1%	1.6%	-1.2%	41.4%	COMM. SERVICES	63.15	-0.6%	0.1%	0.4%	11.3%
		665.25	1.1%	1.6%	-1.2%		UTILITIES	63.15 170.65	0.3%	0.1%	6.2%	11.3% ▲ 24.4% ▲
	Yield	Duration	% 1D	1.6% % WTD	-1.2% % MTD	FIXED INC	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y					
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	FIXED INC	UTILITIES	170.65 Last	0.3% Δ 1D	0.4% Δ WTD	6.2% Δ MTD	24.4% ▲ Δ YTD
AGGREGATE 5-7	Yield 77 2.96	Duration 5.4	% 1D -0.1%	% WTD	% MTD	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y Avg ♦ Now •	170.65 Last — 113 47 bp	0.3% Δ 1D +0 bp	0.4% Δ WTD -1 bp	6.2% Δ MTD -0 bp	24.4% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36	Duration 5.4 5.3	% 1D -0.1% -0.1%	% WTD 0.1% 0.1%	% MTD 1.1% 0.9%	FIXED INCO %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90	UTILITIES OME Range 1Y Avg Now 69 44 140 90 0	Last — 113 47 bp — 253 93 bp	0.3% Δ1D +0 bp -0 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp	24.4% ▲ Δ YTD -16 bp -20 bp
AGGREGATE 5-7 CORP BBB	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38	Duration 5.4 5.3 4.4	% 1D -0.1% -0.1% -0.1%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89	UTILITIES OME Range 1Y	Last — 113 47 bp — 253 93 bp — 277 93 bp	0.3% Δ1D +0 bp -0 bp -0 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp -2 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp	24.4% ▲ Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38	Duration 5.4 5.3	% 1D -0.1% -0.1%	% WTD 0.1% 0.1%	% MTD 1.1% 0.9%	FIXED INCO %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90	UTILITIES OME Range 1Y	Last — 113 47 bp — 253 93 bp	0.3% Δ1D +0 bp -0 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp	24.4% ▲ Δ YTD -16 bp -20 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 .D 5.43	5.4 5.3 4.4 2.8	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.0%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257	UTILITIES OME Range 1Y	Last	0.3% Δ 1D +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 .D 5.43 7Y 4.16	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 6 3.9% \$\times 90 4.4% \$\times 257 7.9% \$\times 27	UTILITIES OME Range 1Y	Last	0.3% Δ1D +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -0 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 .D 5.43 7Y 4.16 4.37	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0	% 1D -0.1% -0.1% -0.0% -0.2% -0.1%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\text{\tint{\text{\tinit}\xi\text{\texicl{\text{\te\tinte\text{\text{\text{\text{\texit{\text{\texi\tin\text{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi\tin\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi\tiexi\texi{\texi{\tiint{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\tex	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y Avg ◆ Now ◆	Last	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -0 bp -2 bp	0.4% A WTD -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 66 3.9% \$\times 90 3.4% \$\times 257 7.9% \$\times 27 7.3% \$\times 63 8.4% \$\times 91	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y Avg ♦ Now 69 44 140 50 47 18 47 18 47 18 47 18 48 47 18	Last Last 170.65 47 bp 253 93 bp 268 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 198 97 bp	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp	0.4% A WTD -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp -2 bp	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp	24.4% ▲ AYTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.2% -0.1% -0.1% -0.0%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.0%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\text{\tinx{\text{\tiket{\texict{\texit{\text{\text{\text{\text{\text{\text{\texi\tin\text{\texict{\texit{\text{\texi{\texi{\texi{\texi\texi{\texi{\texi{\teri}}\text{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texictex{\texi{\texi}\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\ti	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y Avg Now 69 44 140 90 415 89 427 18 437 18 448 257 449 450 257	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 158 97 bp 588 285 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp -2 bp -5 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -2 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% 0.00 -0.1%	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4%	FIXED INC. %YTD 3.1% \$\times 6 6 3.9% \$\times 90 3.4% \$\times 89 4.4% \$\times 257 7.9% \$\times 257 7.3% \$\times 62 8.4% \$\times 125 10.6% \$\times 126 126	UTILITIES OME Range 1Y Range 5Y Avg Now 69 44 140 90 415 89 427 18 437 18 448 257 449 450 257	Last	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp -2 bp -3 bp -3 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp +15 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 10Y	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 10.6% ▲ 186 Δ 109 YTD	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 135 69 bp 138 97 bp 483 207 bp Last	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -1 bp -3 bp -3 bp -3 bp Δ WTD	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp 15 bp Δ MTD	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp A YTD
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 10Y 4.02	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 83 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp	UTILITIES OME Range 1Y	Last 170.65 Last 131 47 bp 253 93 bp 277 93 bp 668 286 bp 67 30 bp 158 69 bp 158 285 bp 463 207 bp Last 32 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -3 bp -1 bp -1 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp Δ MTD +0 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp A YTD +2 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 10Y 4.02 2.60	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 45 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 92 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 282 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp	UTILITIES OME Range 1Y	Last — 113 47 bp — 223 93 bp — 227 93 bp — 668 286 bp — 67 30 bp — 138 69 bp — 138 97 bp — 588 285 bp — 463 207 bp Last — 32 bp — 329 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp -5 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -2 bp -3 bp -3 bp -3 bp -4 WTD -1 bp -7 bp	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp A MTD +0 bp +8 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp A YTD +2 bp +17 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 0.2% 0.260 0.16	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +1 bp	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 66 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 292 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 198 97 bp 198 285 bp 463 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp -5 bp -0 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp -5 bp -3 bp Δ WTD -1 bp -7 bp -2 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp Δ MTD -0 bp +8 bp -1 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp +17 bp -3 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 10Y 4.02 2.60	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +1 bp +1 bp +2 bp	FIXED INC %YTD 3.1% \$\textstyle= 6 \text{ 6} 50 3.9% \$\text{ 6} 50 3.4% \$\text{ 6} 257 7.9% \$\text{ 257} 7.3% \$\text{ 6} 257 7.1% \$\text{ 252} 10.6% \$\text{ 126} 100 125 bp -15 bp -12 bp	UTILITIES OME Range 1Y	Last — 113 47 bp — 223 93 bp — 227 93 bp — 668 286 bp — 67 30 bp — 138 69 bp — 138 97 bp — 588 285 bp — 463 207 bp Last — 32 bp — 329 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp -5 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -2 bp -3 bp -3 bp -3 bp -4 WTD -1 bp -7 bp	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp A MTD +0 bp +8 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp A YTD +2 bp +17 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.10 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +1 bp +1 bp +2 bp	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 6 6 3.9% \$\times 90 3.4% \$\times 257 7.9% \$\times 257 7.3% \$\times 62 10.6% \$\times 150 10.6% \$\times 150 10.6% \$\times 150 150 150 120 120 120 120 120	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 648 286 bp 67 30 bp 135 69 bp 138 97 bp 138 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ1D -1 bp -5 bp -0 bp -2 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp +0 bp -1 bp -5 bp -3 bp Δ WTD -1 bp -2 bp -8 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp Δ MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp +17 bp -3 bp -68 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 65 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.3% ▲ 62 7.3% ▲ 62 10.6% ▲ 186 △ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 13 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 668 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 158 97 bp 158 207 bp Last 32 bp 32 bp 193 bp	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp -5 bp -0 bp -2 bp	0.4% Δ WTD -1 bp -2 bp -1 bp -1 bp -5 bp -3 bp Δ WTD -1 bp -2 bp -3 bp -7 bp -8 bp	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +15 bp +15 bp +3 bp +5 bp +15 bp 15 bp Δ MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp A YTD +2 bp -3 bp -50 bp A YTD +3 bp -68 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 6 \text{ 6} 3.9% \$\times 90 3.4% \$\times 90 4.4% \$\times 257 7.9% \$\times 27 7.3% \$\times 63 8.4% \$\times 91 10.6% \$\times 186 \$\times 109 YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp /OLATILITY & F %YTD 12.2% \$\times 187 \$\times	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 131 47 bp 253 93 bp 277 93 bp 668 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 158 285 bp 463 207 bp Last 32 bp 329 bp 32 bp 193 bp	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ1D 1 bp -5 bp -0 bp -2 bp 7 bp -1 bp -7 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp -8 wtD -3.0%	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp Δ MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9%	24.4% ▲ -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -2 bp -2 bp -2 bp -3 bp -50 bp -17 bp -68 bp %YTD 57.2% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.14 -0.1% -0.1% 5y 3.62 2.17 -0.04 2.61 % 1D 0.1% -0.0%	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 66 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 227 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 222 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp //OLATILITY & 1 %YTD 12.2% ▲ -1.7% ▼	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 198 97 bp 198 285 bp 413 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 0 p -1 0 p	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp % WTD -3.0% -5.8%	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp A MTD -0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9%	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp A YTD +2 bp -3 bp -50 bp A YTD +3 bp -68 bp
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 107 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 6 6 3.9% \$\times 90 3.4% \$\times 237 7.9% \$\times 237 7.3% \$\times 238 8.4% \$\times 91 7.1% \$\times 238 10.6% \$\times 126 10.6% \$\times 126 10.5 bp -12 bp /OLATILITY & %YTD 12.2% \$\times -1.7% \$\times -1.24% \$\times -1.44\$	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 198 97 bp 198 285 bp 483 207 bp Last 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 797.00	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ1D 1 bp -5 bp -0 bp -2 bp 7 bp -1 bp -7 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp -8 wtD -3.0%	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp Δ MTD -0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9% 4.8%	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -2 bp -50 bp A YTD -3 bp -68 bp **YTD 57.2% ▲ 69.3% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.14 -0.1% -0.14 -0.04 -0.14 -0.04 -0.1% -0.14	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% -0.2%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 66 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 227 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 222 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp //OLATILITY & 1 %YTD 12.2% ▲ -1.7% ▼	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 198 97 bp 198 285 bp 413 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 bp -0 bp -1 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -2 bp -3 bp -5 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp * WTD -3.0% -5.8% -5.8% -6%	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +5 bp +15 bp A MTD -0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9%	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp -68 bp **YTD 57.2% ▲ 69.3% ▲ 24.0% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY USD/GBP	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57 0.7504	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.14 -0.1% -0.14 -0.04 -0.1% -0.04 -0.1% -0.04	% WTD 0.1% 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34 % WTD -0.3% -0.1% 0.2% 1.3%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% -0.2% 3.2%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 6 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 89 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 252 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp /OLATILITY & 1 %YTD 12.2% ▲ -1.7% ▼ -1.2.4% ▼ -2.9% ▼ -6.1% ▼	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 253 93 bp 277 93 bp 668 286 bp 155 69 bp 158 97 bp Last 32 bp 329 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 797.00 2 870.71	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 bp -0 bp -1 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -5 bp -3 bp -7 bp -7 bp -2 bp -8 bp * WTD -3.0% -5.8% -5.8% -2.6% -2.9%	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp Δ MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9% 4.8% 7.2%	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp +17 bp -68 bp **YTD 57.2% ▲ 69.3% ▲ 24.0% ▲ 13.6% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.04 -0.04 -0.1% -0.04 -0.04 -0.0% -0.1% -0.0%	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34 % WTD -0.3% -0.1% 0.2% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% 0.2% 3.2% 0.9%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 50 3.4% ▲ 52 4.4% ▲ 257 7.9% ▲ 27 7.3% ▲ 62 8.4% ▲ 71 7.1% ▲ 252 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp +23 bp -15 bp -12 bp //OLATILITY & F %YTD 12.2% ▲ -1.7% ▼ -1.24% ▼ -2.9% ▼	UTILITIES OME Range 1Y	Last Last 170.65 Last 47 bp 253 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 158 285 bp 43 207 bp Last 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 797.00 2 870.71 98.13	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp 4 1D -1 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 bp -1 bp -2 bp -1 bp -2 bp -1 bp -2 bp	0.4% -1 bp -2 bp -1 bp -1 bp -1 bp -3 bp -3 bp -4 WTD -1 bp -7 bp -2 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp * WTD -3.0% -5.8% -2.6% -2.9% -0.1%	6.2% A MTD -0 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp A MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9% 4.8% 7.2% -0.0%	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp +17 bp -68 bp %YTD 57.2% ▲ 69.3% ▲ 13.6% ▲ 2.9% ▲
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/CHP USD/CNY	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57 0.7504 7.123	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.0% -0.1% -0.04 -0.04 -0.0% -0.1% -0.04 -0.0% -0.04 -0.0% -0.0% -0.0%	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.0% 0.1% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34 % WTD -0.3% -0.1% 0.2% 0.8% -0.1%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% -0.2% 0.9% 0.9%	FIXED INC %YTD 3.1% \$\times 6 6 3.9% \$\times 9 3.4% \$\times 257 7.9% \$\times 257 7.3% \$\times 62 10.6% \$\times 125 10.6	UTILITIES OME Range 1Y Avg ♦ Now ●	Last Last 170.65 Last 13 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 648 286 bp 67 30 bp 135 69 bp 138 97 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 797.00 2 870.71 98.13 513.00	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -3 bp -4 bp -2 bp Δ 1D -1 bp -5 bp -0 bp -2 bp 3 1D -7% 0.9% 1.9% 2.2%	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp * WTD -3.0% -5.8% -6.6% -2.9% -0.1% 1.8%	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp Δ MTD -0 bp +3 bp +15 bp -15 bp -1 bp	24.4% ▲ A YTD -16 bp -20 bp -21 bp -2 bp -2 bp -3 bp -50 bp A YTD +2 bp +17 bp -3 bp -68 bp **YTD 57.2% ▲ 69.3% ▲ 24.0% ▲ 2.9% ▲ -7.0% ▼
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY USD/JBPP USD/CNY USD/RUB	Yield 7Y 2.96 3.36 3.38 D 5.43 7Y 4.16 4.37 4.92 D 6.76	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57 0.7504 7.123 81.43	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61 % 1D 0.1% -0.0% -0.1% -0.0% -0.1% -0.0% -0.1%	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34 % WTD -0.3% -0.1% 0.2% 0.2% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% -0.2% 3.2% 0.9% -1.7%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 227 7.9% ▲ 227 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 222 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp -12 bp -15 bp -12 bp /OLATILITY & 4 -1.7% ▼ -12.4% ▼ -2.9% ▼ -6.1% ▼ -2.4% ▼ -2.4% ▼ -2.4% ▼	UTILITIES OME Range 1Y Avg ♦ Now ●	Last Last 170.65 Last 131 47 bp 253 93 bp 277 93 bp 668 286 bp 67 30 bp 155 69 bp 158 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 79.00 2 870.71 98.13 513.00 428.00	0.3% 40 bp -0 bp -0 bp -2 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 bp -2 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp -8 wtD -3.0% -5.8% -6.6% -0.1% -1.8% -1.8% -1.3%	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +15 bp +15 bp +3 bp +5 bp +15 bp +15 bp Δ MTD +0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.9% 4.8% 7.2% -0.0% 1.0% 3.0%	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +2 bp +17 bp -3 bp -68 bp 57.2% ▲ 69.3% ▲ 24.0% ▲ 13.6% ▲ 2.9% ▲ -7.0% ▼ -6.7% ▼
AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL AGGREGATE 5-7 CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIEL EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY USD/JBPP USD/CNY USD/RUB	Yield 7Y	Duration 5.4 5.3 4.4 2.8 4.9 4.0 6.8 2.6 4.7 1Y 3.66 1.84 -0.16 2.00 Last 1.1618 0.9240 0.7952 152.57 0.7504 7.123 81.43	% 1D -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% -0.2% -0.1% -0.1% 5Y 3.62 2.17 -0.04 2.61 % 1D 0.1% -0.0% -0.1% -0.0% -0.1% -0.0% -0.1%	% WTD 0.1% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 10Y 4.02 2.60 0.16 3.34 % WTD -0.3% -0.1% 0.2% 0.2% 0.2%	% MTD 1.1% 0.9% 0.8% -0.2% 0.9% 0.7% 1.0% 0.0% 0.4% Δ 10y 1D +5 bp +1 bp +1 bp +2 bp FOREX, % MTD -1.0% -1.1% -0.2% 3.2% 0.9% -1.7%	FIXED INC %YTD 3.1% ▲ 46 3.9% ▲ 90 3.4% ▲ 227 7.9% ▲ 227 7.3% ▲ 63 8.4% ▲ 91 7.1% ▲ 222 10.6% ▲ 186 Δ 10y YTD -56 bp -12 bp -15 bp -12 bp /OLATILITY & 4 -1.7% ▼ -12.4% ▼ -2.9% ▼ -6.1% ▼ -2.4% ▼ -2.4% ▼ -2.4% ▼	UTILITIES OME Range 1Y Avg ♦ Now ●	Last Last 170.65 Last 47 bp 233 93 bp 277 93 bp 688 286 bp 67 30 bp 198 97 bp 198 285 bp 43 207 bp Last 32 bp 32 bp 32 bp 193 bp Last 4 126.28 48.92 10 797.00 2 870.71 98.13 513.00 428.00 61.79	0.3% +0 bp -0 bp -0 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -3 bp -4 bp -2 bp -1 bp -5 bp -0 bp -2 bp -1 bp -1 bp -5 bp -1 bp -1 bp -5 bp -1 bp -5 bp -1 bp -1 bp -5 bp -1 bp	0.4% -1 bp -2 bp -2 bp -11 bp -1 bp -5 bp -3 bp -3 bp -7 bp -2 bp -8 bp -8 wTD -1 bp -9 wTD -1 bp -	6.2% Δ MTD -0 bp +2 bp +2 bp +15 bp +0 bp +3 bp +15 bp +15 bp Δ MTD -0 bp +8 bp -1 bp +7 bp % MTD 6.9% 4.8% 7.2% -0.0% 3.0% -0.3%	Δ YTD -16 bp -20 bp -22 bp -21 bp -6 bp -2 bp -3 bp -50 bp Δ YTD +17 bp -68 bp 57.2% Δ 69.3% Δ 24.0% Δ 13.6% Δ 2.9% Δ -7.0% ▼ -9.4% ▼

Closing as of Thursday October 23, 2025, futures as of Friday October 24, 2025 09:43



COMMENTAIRE

24 octobre, 2025

DISCLAIMER

Informations légales

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

Informations sur les risques

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

Informations sur la distribution

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.