

BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de Janvier 2021

*« Tout obstacle renforce la détermination.
Celui qui s'est fixé un but n'en change pas. »
[Leonardo Da Vinci]*

L'année 2020 nous aura réservé bien des surprises et nous aura donc tenu en haleine jusqu'aux derniers jours de décembre.



Sommaire

Résumé.....	3
Situation macroéconomique.....	4
Le marché des actions.....	6
Performances de nos gestionnaires actions.....	6
Le marché obligataire.....	7
Performances de nos gestionnaires obligataires.....	7
Lexique.....	8
Avertissements.....	11

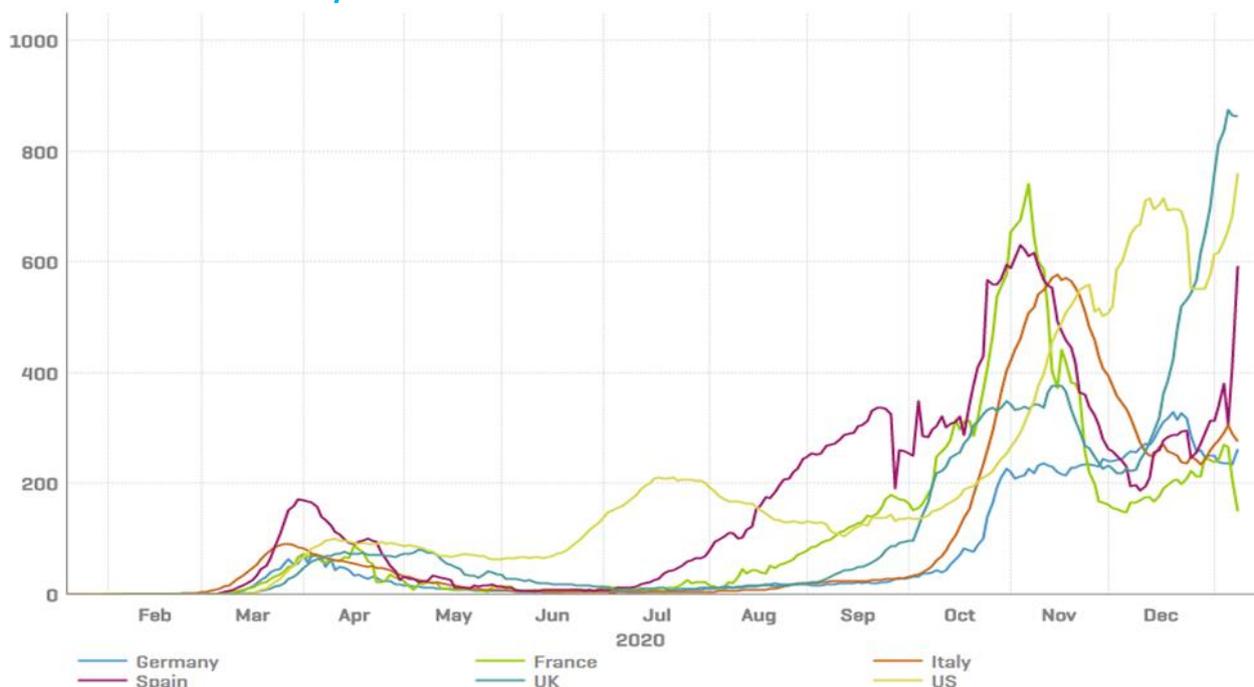
Résumé

	Marchés obligataires [31-12-2020]	Perspective de croissance économique	Marchés d'actions [31-12-2020]
Zone Euro	<p>Bund 10Y : -0,58%</p> <p>OLO 10Y : -0,38%</p> <p>A la mi-décembre, la Banque Centrale Européenne a annoncé une augmentation de son plan d'urgence de 500 milliards d'euros pour le porter à 1.850 milliards d'euros.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Quatre ans et demi après le référendum, l'accord signé par le Royaume-Uni et l'Union européenne a mis un terme à une union qui a duré 47 ans.</p>	<p>Eurostoxx50 : 1,72%</p> <p>Le DAX, l'indice allemand, affiche une performance annuelle de plus de 3,5%.</p>
Etats-Unis	<p>UST 10Y : 0,91%</p> <p>La Réserve Fédérale américaine a confirmé vouloir continuer ses achats d'obligations à hauteur de 120 milliards de dollars par mois.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Le président Trump s'est résigné à ratifier le plan de relance de 900 milliards de dollars négocié entre Démocrates et Républicains.</p>	<p>S&P 500 : 3,71%</p> <p>Malgré la « trêve des confiseurs », les marchés ont fêté dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveau records aux indices d'actions.</p>
Marchés Emergents	<p>Barclay's Global EMD hedged : 1,32%</p> <p>Le dollar, affaibli par des taux durablement bas, a continué à être un incitant important pour les économies émergentes.</p>	<p>1%</p> <p>L'économie des pays émergents a continué à profiter de la reprise économique annoncée grâce à la remontée des prix du pétrole.</p>	<p>MSCI Emerging Markets : 4,95%</p> <p>L'arrivée du vaccin et la fin espérée de la pandémie ont permis aux économies liées au tourisme d'offrir de belles performances également.</p>

Situation macroéconomique

Ce 24 décembre, 4 ans et demi après le référendum, l'accord signé par le Royaume-Uni et l'Union européenne a mis un terme à une union qui a duré 47 ans. Cet accord négocié de haute lutte, permet ainsi de faire perdurer une relation commerciale et d'éviter la mise en place de droits de douane avec les conséquences néfastes pour l'approvisionnement de produits et denrées. Ce n'était pas la seule nouvelle en provenance du Royaume-Uni puisqu'une nouvelle souche du virus bien plus contagieuse apparue sur les îles britanniques a commencé à inquiéter les virologues. A la mi-décembre, la Banque Centrale Européenne a annoncé une augmentation de son plan d'urgence de 500 milliards d'euros pour le porter à 1.850 milliards d'euros. Il est aussi prolongé jusqu'en mars 2022.

Nouveaux cas de Covid / 100.000 habitants

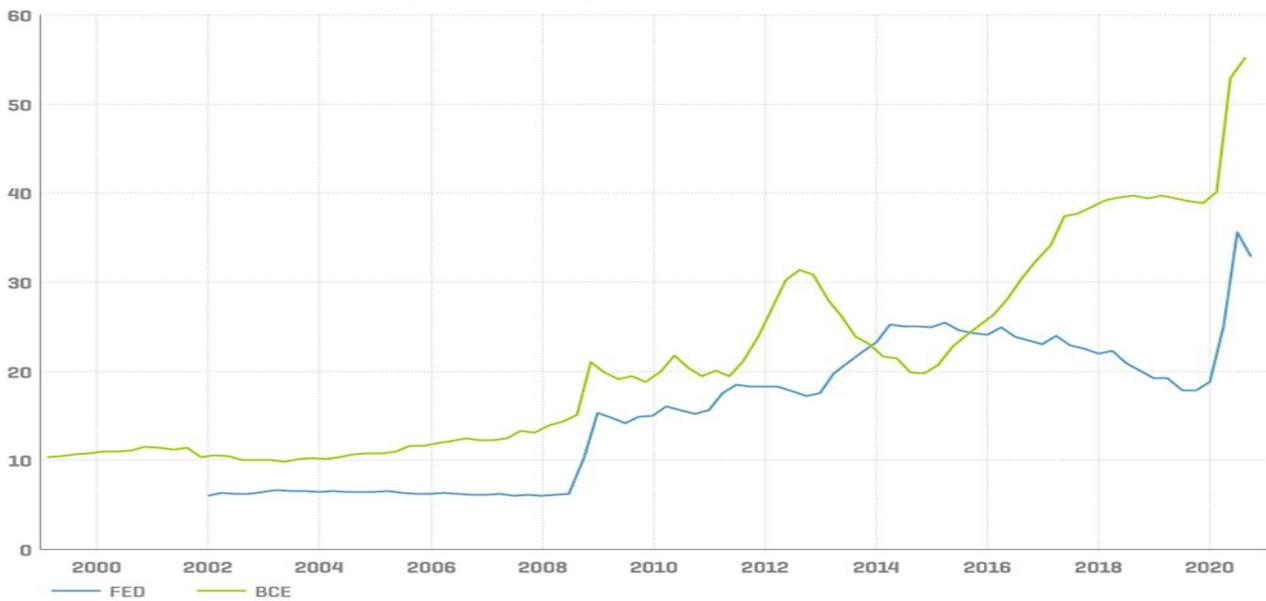


Source : Refinitiv Datastream / AG Insurance

Outre-Atlantique, après maintes tergiversations, le président Trump s'est résigné à ratifier le plan de relance de 900 milliards de dollars négocié entre Démocrates et Républicains. Ce plan permettra d'éviter à des millions d'américains de se retrouver dans une situation financière critique dans une économie qui peine à redémarrer.

La Réserve Fédérale américaine a confirmé vouloir continuer ses achats d'obligations à hauteur de 120 milliards de dollars par mois jusqu'à ce que des 'progrès substantiels' soient effectués sur le plan de l'emploi et de l'inflation. La Fed s'attend également à laisser ses taux bas inchangés jusqu'à la fin de 2023.

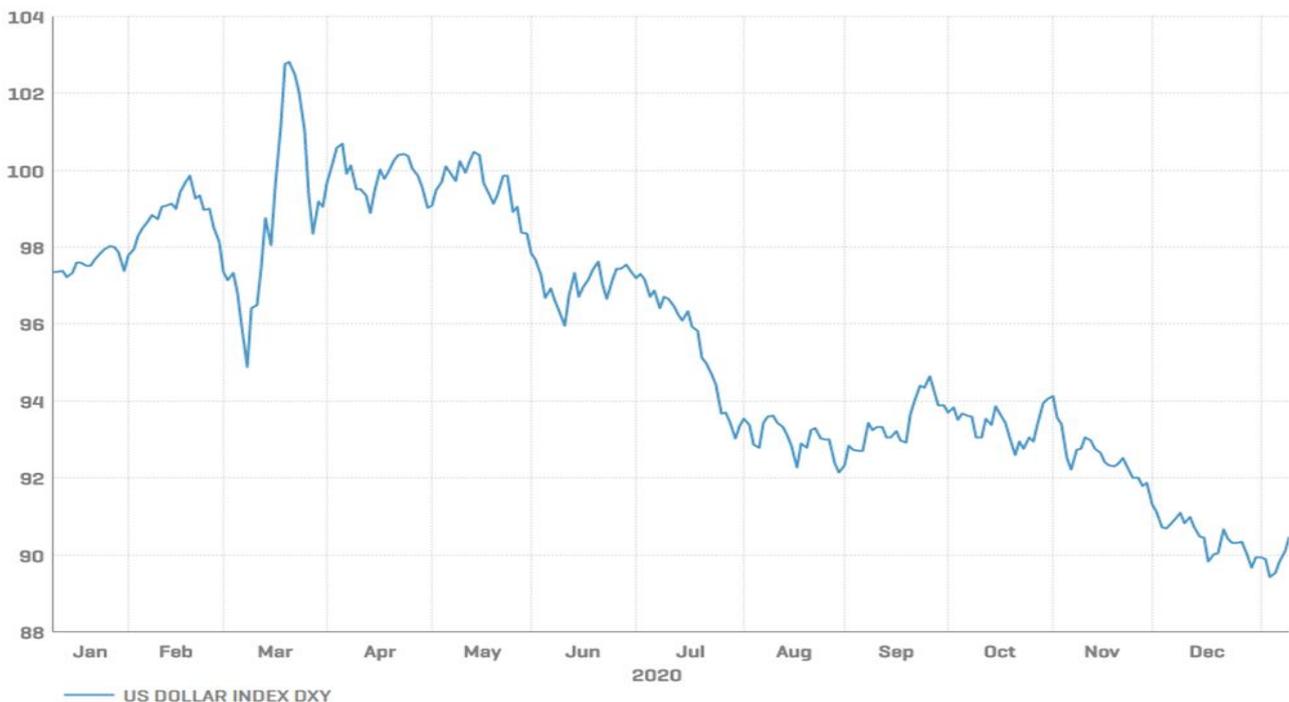
Bilan des banques centrales (en % du PIB)



Source : Eikon / AG Insurance

L'économie des pays émergents a continué à profiter de la reprise économique annoncée grâce à la remontée des prix du pétrole. Le Brésil et la Russie en ont été les grands bénéficiaires en décembre. Le dollar, affaibli par des taux durablement bas, a continué à être un incitant important pour les économies émergentes. L'arrivée du vaccin et la fin espérée de la pandémie ont permis aux économies liées au tourisme d'offrir de belles performances également.

Dollar index



Source : Eikon/ AG Insurance

Le marché des actions

Malgré la « trêve des confiseurs », les marchés ont fêté dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveaux records aux indices d'actions. Ainsi les indices S&P, Nasdaq et Dow Jones ont atteint de nouveaux sommets mais également le DAX, l'indice allemand, qui affiche une performance annuelle de plus de 3,5%.

	Dec-20	YTD
Emu	1,97%	-1,02%
Emu Value	0,88%	-8,15%
Emu Growth	3,31%	6,17%
Emerging Europe	10,56%	-12,50%
Emu ex-tobac, weapons	2,03%	-0,14%
World	1,91%	6,33%
World Value	1,24%	-9,32%
World Growth	2,59%	22,78%
Emerging Markets	4,95%	8,54%
Emu ex-tobac, weapons	1,93%	7,11%

Performances de nos gestionnaires actions

Equities World	Dec-20	Excess
Fiera	2,50%	0,59%
T.Rowe	2,64%	0,73%
BNPP AM Passive	1,91%	0,00%
Polaris	4,41%	2,50%
Russell SRI	2,57%	0,54%
Alliance Bernstein	1,95%	0,04%
MAJ	2,73%	1,18%

Equities EMU	Dec-20	Excess
Lazard	3,57%	1,60%
Alliance Bernstein	3,43%	1,46%
BNPP AM Passive	3,42%	1,45%
ComGest	2,70%	0,73%

Nos gestionnaires en actions « value » ont fait de la résistance dans un marché où la domination des stratégies 'growth' a repris de la vigueur après quelques semaines de doutes. Polaris a offert une fois encore la meilleure prestation du mois grâce à son exposition plus importante sur l'Europe et sur le secteur des biens de consommation cycliques. Sur la deuxième marche du podium, on retrouve l'inévitable T.Rowe qui affiche une progression de 2,63% rien que sur le mois de décembre.

Le marché obligataire

L'annonce de l'augmentation de 500 milliards d'euros du plan d'urgence de la BCE étant largement anticipé, les marchés obligataires n'ont progressé que d'une dizaine de points de base sur décembre. L'année a cependant été excellente pour les investisseurs en obligations puisque les deux benchmarks obligataires, Global Aggregate et Euro Aggregate, ont affiché une progression de plus de 4% sur l'année.

	Dec-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,14%	4,05%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,18%	4,24%
Govies	0,15%	4,99%
Euro Aggregate Treasury	0,11%	3,83%
Global Aggregate Treasuries	0,17%	2,77%
Credit	0,38%	6,73%
Euro Aggregate Corporates	0,75%	2,29%
Global Aggregate Corporates	1,89%	3,93%
Euro High Yield	1,00%	2,04%
Global High Yield in Euro	1,32%	4,50%
EM	0,14%	4,05%
Euro Emerging Market Debt	0,18%	4,24%
Global Emerging Market Debt	0,15%	4,99%

Performances de nos gestionnaires obligataires

Bonds World	Dec-20	Excess
Pimco	0,64%	0,47%
Alliance Bernstein	0,42%	0,25%
Aberdeen Standard	0,40%	0,05%
Morgan Stanley	0,36%	0,19%
Russell SRI	0,33%	0,17%
BNPP AM Passive	0,24%	0,07%

Bonds EMU	Dec-20	Excess
Insight	0,23%	0,09%
Bluebay	0,51%	0,37%
BlackRock	0,14%	0,00%
State Street	0,17%	0,00%
BNPP AM Passive	0,17%	0,02%

C'est Pimco, parmi nos gestionnaires obligataires qui a offert la plus belle progression de décembre, toujours bien aidé par son exposition sur les crédits titrisés d'outre-Atlantique. Mais, c'est Morgan Stanley, plus défensif en début d'année, qui a offert la plus belle performance cette année avec une performance absolue de plus de 5%, soit 1,5% de plus que sa référence de marché.

Lexique

Alpha

Le terme « Alpha » désigne la performance d'un investissement par rapport à sa référence de marché.

Agence de notation

Organisme indépendant (par ex., Standard & Poor's) dont l'activité consiste à évaluer, sous forme d'une note, la capacité de sociétés, banques et autres institutions financières à honorer leurs engagements financiers.

Action

Une action est une fraction du capital d'une entreprise. Pour valoriser une action, il faut évaluer les perspectives de la société qui l'a émise et prendre en compte les effets de la conjoncture économique générale. La croissance leur est bénéfique. Elles sont également impactées par l'évolution des taux d'intérêt. (Une baisse de taux fait en général monter le cours des actions, tandis qu'une hausse fait baisser les cours.)

Actions Cycliques

En bourse, une action cyclique est une action de société dont les résultats sont très sensibles à la conjoncture économique. C'est le cas habituellement pour les entreprises opérant dans les secteurs de l'automobile, de biens discrétionnaires (p.e. luxe), du secteur industriel.

Bps

Un point de base (‰), expression venue directement de l'anglais basis point (abrégié en bp), désigne en langage économique et financier un centième de point de pourcentage : 1bp = 0.01%

Bloomberg Barclays Index

Les **Bloomberg Barclays Index** sont les indices de référence les plus couramment utilisés dans le monde par les gérants de portefeuille d'obligations.

Consommation discrétionnaire

La consommation discrétionnaire, par opposition à la consommation de base, est l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels (p.ex. le luxe).

Croissance économique

C'est le pourcentage de variation du produit intérieur brut (PIB).

Duration

La duration mesure la sensibilité d'un titre de créance ou d'un portefeuille à une variation des taux d'intérêt et est exprimée en années. Plus la duration est élevée, plus l'impact de cette variation sur le prix du titre concerné sera important.

Effet de levier

Méthode consistant à obtenir une exposition accrue à un actif sous-jacent au moyen d'instruments financiers dérivés. Une faible variation du cours de l'actif sous-jacent peut entraîner une variation nettement plus marquée du cours de l'instrument financier dérivé correspondant. Voir « Instrument financier dérivé »

FED [Réserve fédérale américaine]

La Réserve fédérale américaine [Fed] est la Banque centrale des États-Unis.

Future

Contrat portant sur l'achat ou la vente d'un actif à ou avant une date future à un prix fixé à l'avance.

Fonds indiciel coté (ETF)

Type d'investissement coté en bourse représentant un pool de titres qui réplique la performance d'un indice.

Stratégie/gestion Growth (ou de croissance)

Le portefeuille est constitué de titres disposant d'une forte visibilité sur leur activité et d'une belle régularité de leurs performances financières au fil du temps, peu importe la valorisation.

High Yield

Il s'agit d'une émission obligataire à haut rendement, contrepartie d'un haut niveau de risque, ne disposant pas d'une notation par une agence de notation ou d'une notation inférieure à BBB-

Investment Grade

Les titres investissables ou investment grade correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB-/Baa3 par les agences de notation.

Liquidité

Facilité avec laquelle un actif peut être acheté ou vendu sur le marché sans que cela n'affecte sensiblement son prix.

Long/Short

En Bourse il est possible de faire du profit sur la hausse d'une action mais aussi sur la baisse.

- Un investisseur est "long" sur une action quand il l'a détient (ou qu'il a recourt à des instruments financiers): il espère donc que l'action va monter pour sortir en plus-value.

- Un investisseur est "short" sur une action quand il vend à découvert (titre que le vendeur ne possède pas mais s'engage à acheter à une date future) (ou qu'il a recourt à des instruments financiers) : il espère donc que l'action va baisser pour la racheter à un prix plus bas.

Marchés émergents

Se dit des marchés des pays moins développés affichant un revenu par habitant relativement faible et, en général, un potentiel de croissance de leur économie supérieur à la moyenne, mais qui présentent en revanche une volatilité et des risques accrus par rapport aux marchés développés. Il s'agit, par exemple, des pays qui composent des indices tels que le MSCI Emerging Markets.

MSCI

Les MSCI (Morgan Stanley Capital International) sont les indices de référence les plus couramment utilisés dans le monde par les gérants de portefeuille d'actions.

Obligation

L'obligation est une valeur mobilière. C'est un titre de créance qui représente la fraction d'un emprunt obligataire dont l'émetteur peut être une entreprise publique ou privée, un Etat ou une collectivité locale.

Obligation sécurisée

Obligation adossée à des actifs tels que des regroupements (pools) d'hypothèques qui figurent au bilan de l'émetteur. Le détenteur d'une obligation sécurisée est exposé non seulement au risque de non remboursement des dettes qui composent le pool mais est également tributaire de la santé financière de l'émetteur.

L'obligation permet à son émetteur d'emprunter des capitaux avec des modalités connues à l'avance (durée, taux d'intérêt, date de remboursement), elle représente une dette vis-à-vis des investisseurs.

PMI

L'indice des directeurs d'achat (« indice PMI » pour l'anglais purchasing managers index) est un indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat. Exprimé en pourcentage, il prend en compte les prises de commandes, la production, l'emploi, les livraisons et les stocks du secteur manufacturier. Il est très regardé par les marchés financiers car il constitue un bon indicateur avancé de la croissance.

Pondérer [Sur ou Sous]

En Bourse, technique qui permet au gérant d'accroître ou de diminuer le poids d'une valeur dans le portefeuille par rapport à l'indice de référence (en anglais under- overweight U/W O/W).

S&P 500 Index

Indice de 500 valeurs de premier plan de la bourse américaine, créée en 1920 et développé par Standard & Poor's.

Small/mid/large caps

- Les Small caps : Ce sont des entreprises ayant une capitalisation boursière inférieure à 1 milliards de dollars.
- Les Mid caps : Ce sont les entreprises ayant une capitalisation boursière comprise entre 1 et 10 milliards de dollars.
- Les Large caps : Ce sont les entreprises ayant une capitalisation boursière supérieure à 10 milliards de dollars

Utilities

Le terme utilities est un terme anglais qui désigne les titres des entreprises de services aux collectivités comme la production et la distribution de l'eau, du gaz et de l'électricité.

Stratégie Value ou gestion Value

Il s'agit de sélectionner dans son portefeuille les titres qui s'échangent à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Ces actions sous-évaluées par le marché ont donc un potentiel d'appréciation important.

Avertissements

Le présent document est rédigé uniquement à titre informatif et ne constitue pas une offre pour des produits ou services financiers, d'assurance ou autres. Les informations/opinions reprises dans ce document ne visent pas à donner des conseils, en ce compris - mais pas uniquement - financiers, fiscaux, légaux ou en matière de placements. Avant de prendre une décision ou d'entreprendre toute action concernant les matières reprises dans ce document, le destinataire est encouragé à s'informer s'il le juge nécessaire et à rechercher ses propres conseils financiers, légaux et fiscaux afin de décider en toute indépendance de l'adéquation et des conséquences de tout placement.

Les informations et les opinions contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans avertissement, notamment en fonction de l'actualité internationale susceptible, à tout moment, d'évolution. AG Insurance ne garantit pas la précision, l'adéquation, l'exhaustivité, le caractère opportun ou approprié pour un usage spécifique des informations/opinions incluses ou mentionnées dans ce document, ni la fiabilité et l'honnêteté de leurs sources. Le destinataire devrait s'assurer de lire la dernière version disponible de ce document. Les performances ou résultats du passé ne sont pas représentatifs des performances actuelles ou futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts engagés sur l'émission et le rachat d'unités.

Les informations de ce document sont protégées par des droits de propriété intellectuelle qui appartiennent à AG Insurance. Vous ne pouvez enfreindre ces droits. Ces informations et ce matériel peuvent uniquement servir à votre usage personnel, et uniquement à condition de ne pas en supprimer les références aux droits de propriété intellectuelle ou autres. Sans autorisation explicite préalable par écrit de la part d'AG Insurance, vous n'êtes pas autorisé à diffuser, reproduire, vendre ou transférer ces informations et ce matériel, sous quelque forme que ce soit et par quelque moyen que ce soit.

