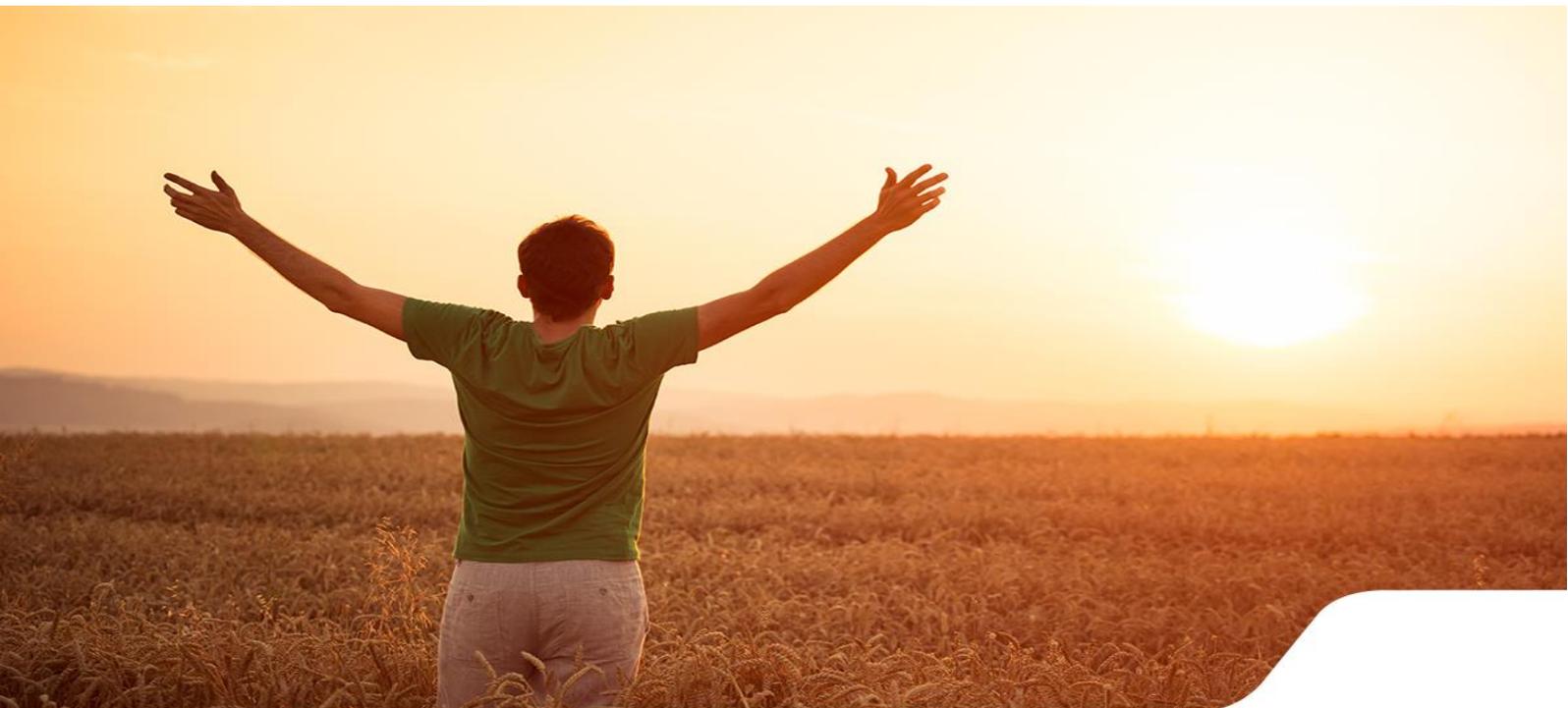


BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de Mai 2020

*« Un danger cesse d'être épouvantable, si l'on en connaît les causes. »
[Konrad Lorenz]*

Avec une économie mondiale quasi à l'arrêt, plus de 300.000 morts et près de la moitié de la population mondiale confinée, nul doute que l'Histoire se souviendra de ce premier trimestre 2020.



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 (30-04-2020)	Perspective de croissance économique	Marchés d'actions (30-04-2020)
Zone Euro	<p>Bund 10Y : -0,59%</p> <p>OLO 10Y : -0,02%</p> <p>Les pays de la zone euro se sont mis d'accord sur une aide de 540mia€ supplémentaire de soutien aux économies les plus touchées par le virus.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Dans ses perspectives sur l'économie mondiale, le Fonds monétaire international prévoit une contraction de 3% du produit intérieur brut (PIB) de la planète en 2020. La zone euro sera la plus touchée avec une prévision de contraction de 7,5% pour 2020.</p>	<p>MSCI EMU : 5,06%</p> <p>Tous les secteurs ont presté dans le vert en avril excepté le secteur de l'énergie toujours touché par la guerre des quotas de production.</p>
Etats-Unis	<p>UST 10Y : 0,63%</p> <p>La Fed a annoncé son programme d'achat illimité sur les marchés incluant les ETF d'obligations d'entreprise (trackers)</p>	<p>-5,9%</p> <p>Toujours selon le FMI, les Etats-Unis devraient subir une contraction de 5,9% de son produit intérieur brut cette année.</p>	<p>S&P 500 : 12,68%</p> <p>Les perspectives plutôt pessimistes sur l'économie américaine et mondiale n'ont pas empêché les marchés de rebondir spectaculairement en avril, boostés, entre autres, par l'annonce de résultats supérieurs aux attentes de Amazon et Apple.</p>
Marchés Emergents	<p>EM governments (hard currency) : 2,12%</p> <p>Pour la première fois de son histoire, le pétrole est passé en territoire négatif à la clôture des contrats de futures au milieu du mois d'avril.</p>	<p>1%</p> <p>Selon le FMI, la croissance des pays émergents pourraient terminer l'année dans le vert, soutenue par le rétablissement économique rapide de la Chine.</p>	<p>MSCI EM World : 9,35%</p> <p>Les marchés émergents ont profité des bonnes nouvelles liées aux déconfinements progressifs, aux avancées médicales sur le traitement (Gilead) ou sur le vaccin pour contrer le virus.</p>

Situation macroéconomique

Les marchés européens ont rebondi en avril malgré les chiffres alarmants de croissance trimestrielle annoncée par plusieurs pays et malgré les projections alarmistes du FMI sur la croissance mondiale. Il y a plusieurs raisons qui expliquent ce rebond. Tout d'abord, la fin annoncée des mesures de confinement dans plusieurs pays européens. Ensuite, le soutien massif à l'économie apporté par les gouvernements et la Banque Centrale Européenne. Et enfin, les investisseurs ont fait la chasse aux bonnes affaires en achetant les titres qui avait corrigé de façon exagérée. Les principaux indices boursiers ont affiché une performance mensuelle au-delà de 5%. Le MSCI EMU a terminé le mois sur une performance de 6,49%.

Projections de croissance du FMI

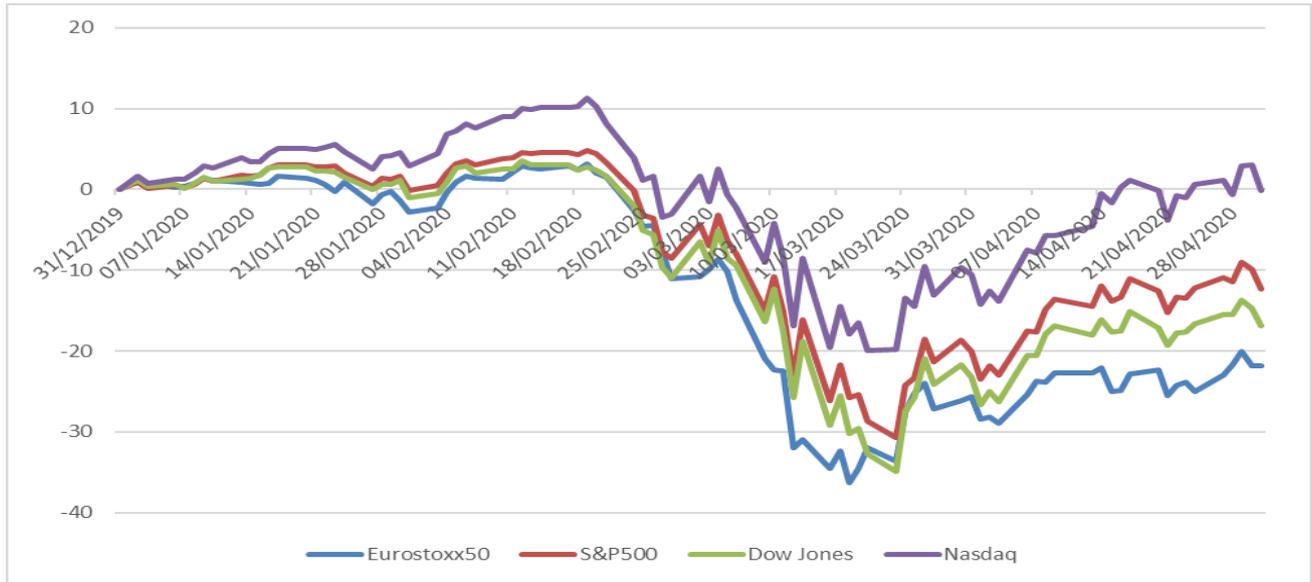


Source : IMF.org

Dans ses perspectives sur l'économie mondiale, le Fonds monétaire international prévoit une contraction de 3% du produit intérieur brut (PIB) de la planète en 2020. Les Etats-Unis devraient subir une contraction de 5,9%. La crise économique pourrait se doubler d'une crise sociale avec un chômage qui pourrait augmenter de 40% dans la zone euro et même tripler aux Etats-Unis.

Les perspectives plutôt pessimistes sur l'économie américaine et mondiale n'ont pas empêché les marchés de rebondir spectaculairement en avril, boostés, entre autres, par l'annonce de résultats supérieurs aux attentes de Amazon et Apple. C'est donc sans surprise le secteur technologique qui a surperformé en avril, devancé cependant par le secteur des biens de consommation cycliques qui a récupéré de la vente massive dans ce secteur en mars.

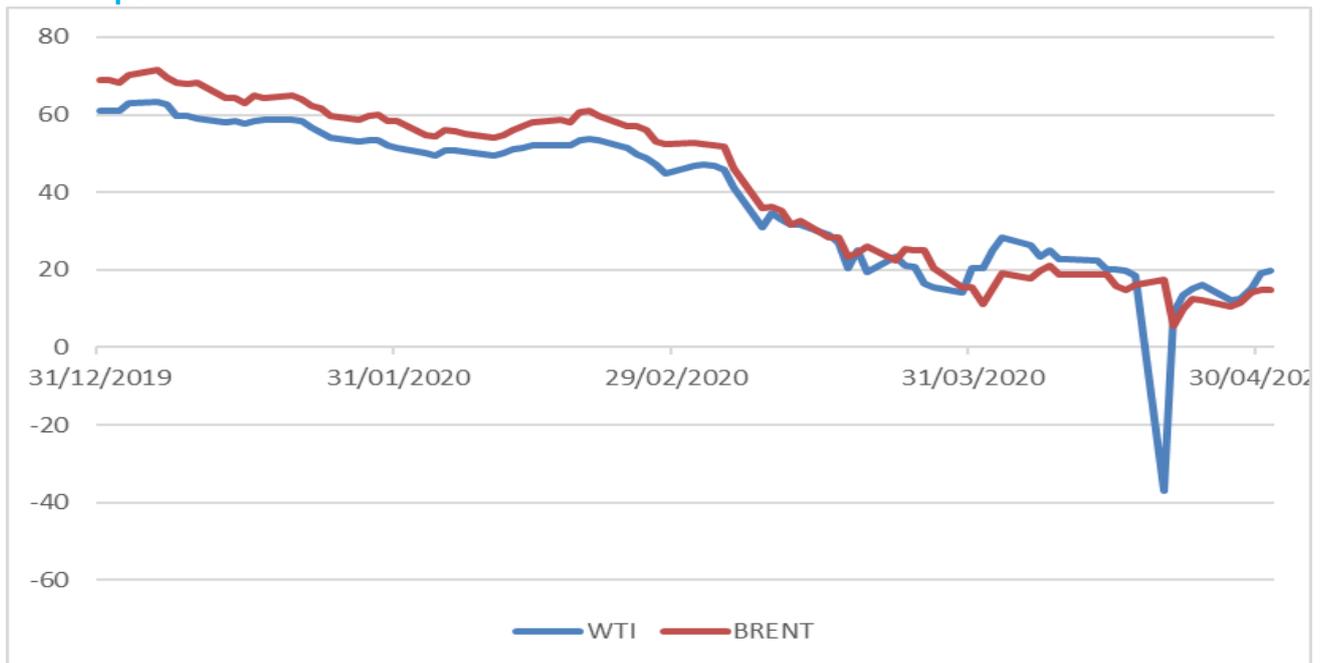
Marchés d'actions



Source : Eikon/AGinsurance

Pour la première fois de son histoire, le pétrole texan [WTI] est passé en territoire négatif à la clôture des contrats de futures au milieu du mois d'avril. Les économies dépendantes du pétrole et des matières premières en général n'ont cependant pas souffert de cette situation, les marchés préférant profiter des bonnes nouvelles liées aux déconfinements progressifs, aux avancées médicales sur le traitement (Gilead) ou sur le vaccin pour contrer le virus. Les gouvernements et les banques centrales des pays émergents ont également apporté des aides fiscales et monétaires massives à leurs économies.

Prix du pétrole



Source : Eikon/AGinsurance

Le marché des actions

Tous les secteurs ont presté dans le vert en avril excepté le secteur de l'énergie toujours touché par la guerre des quotas de production. Le secteur de la technologie a offert une fois encore le meilleur rendement suivi du secteur de la santé. L'Eurostoxx50 a affiché plus de 5% de rendement sur le mois.

	Avr-20	YTD
Emu	6,49%	-20,23%
Emu Value	5,66%	-26,01%
Emu Growth	7,22%	-14,42%
Emerging Europe	10,19%	-30,00%
Emu ex-tobac, weapons	6,68%	-19,22%
World		
World Value	11,12%	-10,25%
World Growth	8,95%	-18,59%
Emerging Markets	12,97%	-1,99%
Emu ex-tobac, weapons	9,35%	-14,53%

Performances de nos gestionnaires actions

Equities World	Avr-20	Excess
Fiera	9,68%	-1,44%
Russell	11,65%	0,52%
T.Rowe	13,84%	2,71%
BNPP AM Passive	11,26%	0,14%
Polaris	11,09%	-0,03%
Russell SRI	8,08%	-1,33%

Equities EMU	Avr-20	Excess
Lazard	7,23%	0,74%
BNPP AM Best Selection	6,81%	0,32%
Alliance Bernstein	7,43%	0,94%
ComGest	5,32%	-1,17%
BNPP AM Passive	6,42%	-0,07%

Au vu des résultats sous les attentes, le Comité d'investissement a décidé de se séparer du gestionnaire Invesco. La diversification vers la stratégie 'value' est assurée par la présence de Polaris et d'Alliance Bernstein.

Si Polaris est parvenu à égaler la performance de son benchmark, des gestionnaires comme Fiera et Comgest, ont par contre montré quelques faiblesses vis-à-vis de leur référence de marché. Quelques titres appartenant au secteur des biens de consommation cycliques, dans lesquels ils sont tous deux légèrement surinvestis, ont sous-performé le marché.

C'est à nouveau T.Rowe qui a le mieux presté en avril grâce à sa présence sur le secteur technologique.

Le marché obligataire

Les banques centrales ont surenchéri sur les mesures déjà adoptées : la BCE a annoncé un support supplémentaire aux banques et la Fed a annoncé son programme d'achat illimité sur les marchés incluant les ETF d'obligations d'entreprise (trackers). Enfin, les pays de la zone euro se sont mis d'accord sur une aide de 540 milliards d'euros supplémentaire de soutien aux économies les plus touchées par le virus.

	Avr-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	1,18%	0,04%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	1,50%	2,43%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,50%	0,79%
Global Aggregate Treasuries	0,73%	3,61%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	3,73%	-2,65%
Global Aggregate Corporates	4,57%	-0,23%
Euro High Yield	6,15%	-9,53%
Global High Yield in Euro	4,27%	-11,45%
EM		
Euro Emerging Market Debt	-0,22%	-8,00%
Global Emerging Market Debt	2,12%	-7,80%

Performances de nos gestionnaires obligataires

Bonds World	Avr-20	Excess
Pimco	2,01%	0,57%
Alliance Bernstein	2,53%	1,08%
Aberdeen Standard	5,37%	0,75%
Morgan Stanley	1,91%	0,46%
Russell SRI	1,91%	0,54%
BNPP AM Passive	1,37%	-0,08%

Bonds EMU	Avr-20	Excess
Insight	1,97%	0,79%
Bluebay	2,03%	0,85%
BlackRock	2,11%	0,93%
State Street	5,74%	2,01%
BNPP AM Passive	0,46%	-0,04%

Tous nos gestionnaires, sans exception, ont mieux presté que leur benchmark, rattrapant ainsi une partie du retard pris au mois de mars. La raison de cette performance est due au rebond des obligations d'entreprises particulièrement touchées lors de la correction de mars et dans lesquelles nos gestionnaires sont investis à des degrés divers.

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 (abrégé 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.

