

BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de Mai 2021

« Qui craint de souffrir, souffre déjà de ce qu'il craint. »
[Montaigne]

Chaque fin de trimestre coïncide avec la saison des résultats des entreprises, apportant souvent un surplus de volatilité aux marchés financiers. En ce mois d'avril, l'optimisme des investisseurs a été soutenu par de très bons résultats d'entreprises dans plusieurs secteurs de l'économie.



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

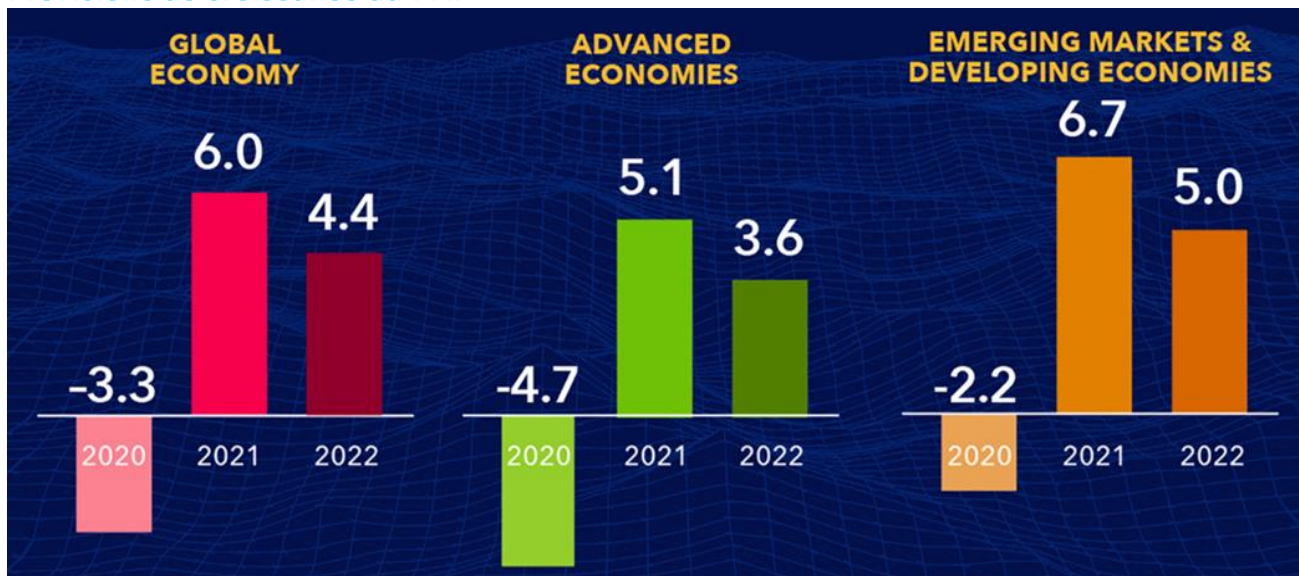
Résumé

	Marchés obligataires [30-04-2021]	Perspective de croissance économique	Marchés d'actions [30-04-2021]
Zone Euro	<p>Bund 10Y : -0,20%</p> <p>OLO 10Y : 0,14%</p> <p>En Europe, le taux à 10 ans de l'Allemagne a continué à progresser.</p>	<p>6%</p> <p>Le chiffre trimestriel de croissance du PIB a affiché une contraction de -0,6%. Cependant, les PMI manufacturiers ont dépeint une économie en forte croissance sur le prochain trimestre.</p>	<p>Eurostoxx50 : 1,42%</p> <p>Le secteur technologique a été à la fête après la publication des résultats des géant US de la technologie qui ont trouvé un écho en Europe avec les excellents résultats de SAP.</p>
Etats-Unis	<p>UST 10Y : 1,63%</p> <p>Les rendements souverains aux Etats-Unis à 10 ans ont repris leur souffle et se sont légèrement tassés après la vigoureuse remontée observée en début d'année.</p>	<p>6,4%</p> <p>Le FMI prévoit une croissance de 6,4% pour les Etats-Unis en 2021 et de 3,5% en 2022.</p>	<p>S&P 500 : 5,24%</p> <p>87% des résultats d'entreprises de l'indice S&P500 ont battu les prévisions des analystes, pourtant déjà optimistes.</p>
Marchés Emergents	<p>ML EM Broad Sov External [hedged] : 0,26%</p> <p>L'annonce par certains pays, dont l'économie est tournée vers le tourisme, de la réouverture de leur frontière a favorisé des pays comme l'Argentine ou la Grèce.</p>	<p>6,7%</p> <p>Le FMI prévoit une croissance de 6,7% pour les marchés émergents en 2021, tirés par l'Asie qui devrait connaître une croissance de 8,6%.</p>	<p>MSCI Emerging Markets : 0,06%</p> <p>La pandémie de Covid-19 continue à être problématique dans plusieurs pays émergents. Malgré cela, les marchés d'actions, soutenus par un dollar faible, ont progressé en avril.</p>

Situation macroéconomique

Le secteur technologique a été à la fête après la publication des résultats des géant US de la technologie qui ont trouvé un écho en Europe avec les excellents résultats de SAP. Le secteur financier, quant à lui, a été tiré vers le haut, grâce aux résultats meilleurs qu'attendus de plusieurs grandes banques, parmi lesquelles Deutsche Bank. Sur le front des taux, le Bund a continué sa lente progression pour terminer le mois à -0,20%. Les divers reconfinements mis en place en zone euro ce premier trimestre ont affecté le PIB pour ce premier trimestre. Le chiffre trimestriel a affiché une contraction de -0,6%. Cependant, les PMI manufacturiers ont dépeint une économie en forte croissance sur le prochain trimestre, atteignant un record historique de 63,4. L'inflation annuelle était de 1,6% en avril mais l'inflation 'core', sans ses éléments volatiles, affichait 0,8%. Le FMI, dans la mise à jour de ses perspectives économiques, a revu à la hausse la croissance mondiale à 6% pour 2021 et à 4,4% pour 2022.

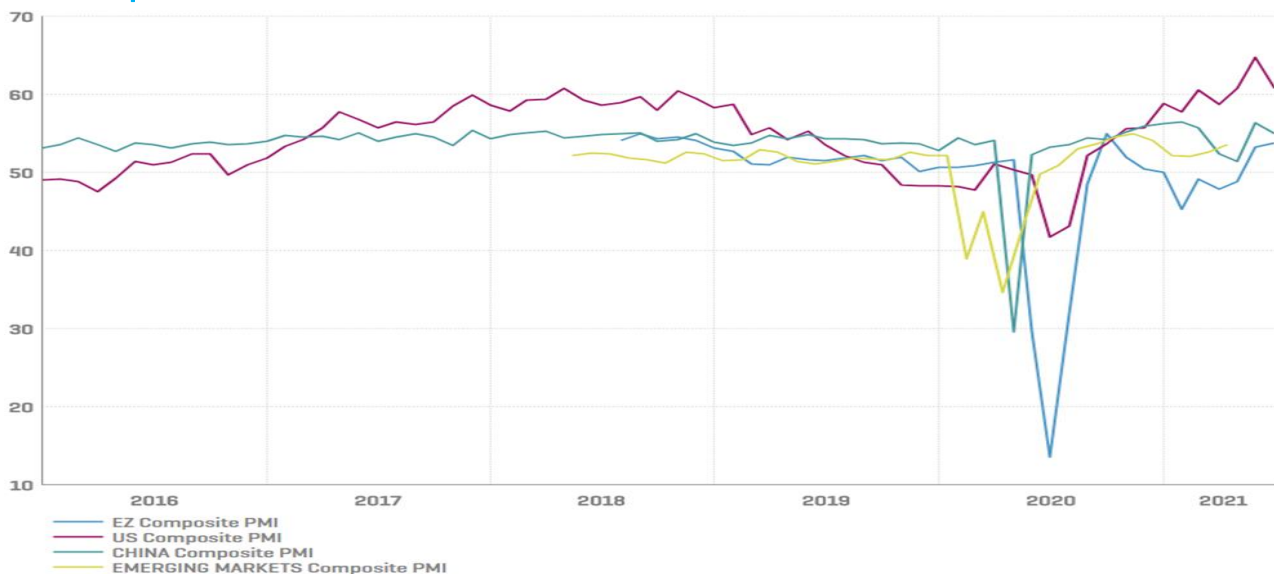
Prévisions de croissance du FMI



Source : IMF.ORG

87% des résultats d'entreprises de l'indice S&P500 ont battu les prévisions des analystes, pourtant déjà optimistes. Les géants de la technologie, comme Facebook, Apple ou Amazon, ont annoncé un trimestre exceptionnel. Les cours de ces actions ont cependant peine à prendre de la hauteur, toujours impactés par la hausse des taux et les craintes d'une poussée de l'inflation, induits par le plan de relance de l'administration Biden. Cependant, la Réserve Fédérale (Fed) a annoncé vouloir continuer son programme d'assouplissement quantitatif afin de maintenir les taux d'intérêt à long terme à un niveau très bas, et ce malgré des signaux de reprise encourageants. Le FMI prévoit une croissance de 6,4% pour les Etats-Unis en 2021 et de 3,5% en 2022.

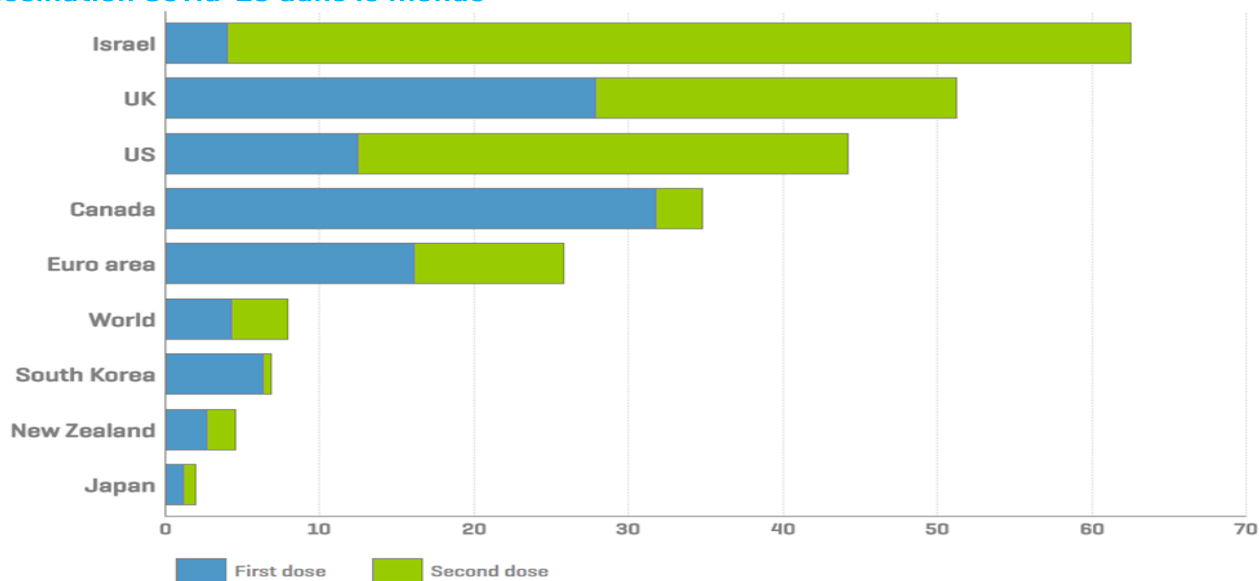
PMI Composite mondiaux



Source : Eikon / AG Insurance

La pandémie de Covid-19 continue à être problématique dans plusieurs pays émergents. Malgré cela, les marchés d'actions, soutenus par un dollar faible, ont progressé en avril. L'Inde, fortement touchée par le virus, a vu son indice de confiance des investisseurs plonger. Le Brésil, malgré les mauvais chiffres de la pandémie, a terminé le mois en territoire positif, soutenu par le prix à la hausse des matières premières. La Chine, grâce à de bons résultats d'entreprises, a modestement progressé après deux mois dans le rouge. L'annonce par certains pays, dont l'économie est tournée vers le tourisme, de la réouverture de leur frontière, a favorisé des pays comme l'Argentine ou la Grèce. Le FMI prévoit une croissance de 6,7% pour les marchés émergents en 2021, tirés par l'Asie qui devrait connaître une croissance de 8,6%.

Vaccination Covid-19 dans le monde



Source : Eikon/ AG Insurance

Le marché des actions

Les secteurs de croissances sont revenus à l'avant-plan en avril après avoir laissé les stratégies 'value' surperformer ces cinq derniers mois. C'est le secteur technologique, boosté par les bons résultats des entreprises de ce secteur, qui est en tête. Le secteur immobilier a également progressé après avoir été délaissé depuis plusieurs mois par les investisseurs.

	Avr-21	YTD
Emu	2,16%	11,31%
Emu Value	0,64%	12,65%
Emu Growth	4,07%	9,69%
Emerging Europe	1,73%	2,41%
Emu ex-tobac, weapons	2,10%	11,38%
World	2,18%	11,61%
World Value	0,71%	14,87%
World Growth	3,79%	8,31%
Emerging Markets	0,06%	6,55%
Emu ex-tobac, weapons	2,22%	11,58%

Performances de nos gestionnaires actions

Equities World	Avr-21	Excess
Fiera	3,42%	1,24%
T.Rowe	1,60%	-0,57%
BNPP AM Passive	2,19%	0,01%
Polaris	0,82%	-1,35%
Alliance Bernstein	2,20%	0,02%
Mercer Passive	2,03%	-0,15%
BNPP AM Small Caps	1,41%	-0,77%
MAJ	-1,23%	-3,41%

Equities EMU	Avr-21	Excess
Lazard	3,56%	1,40%
Alliance Bernstein	1,77%	-0,39%
BNPP AM Passive	2,13%	-0,03%
Acadian	1,61%	-0,55%
BNPP AM Best Selection	2,01%	-0,15%
ComGest	5,12%	2,96%
UBS	0,59%	-1,57%
BNPP AM Small Caps	3,66%	1,50%

Le comité d'investissement a décidé de réduire sa surpondération aux actions. Le comité se réserve ainsi la possibilité de renforcer ses positions en actions si une correction venait à se produire dans les prochaines semaines. Le comité a aussi décidé de réduire son allocation aux pays émergents, encore durement frappés par la pandémie. Ce sont les gestionnaires défensifs qui ont permis à nos fonds d'actions d'afficher de beaux résultats sur le mois.

Le marché obligataire

Les rendements souverains aux Etats-Unis à 10 ans ont repris leur souffle et se sont légèrement tassés après la vigoureuse remontée observée en début d'année. En Europe, le taux à 10 ans de l'Allemagne a, quant à lui, continué à progresser. Ceci nous a donc donné une image contrastée sur nos benchmarks obligataires : l'indice Barclays Global Aggregate a offert une performance positive de 0,17% alors que son équivalent européen a offert une performance négative de -0,71%.

	Avr-21	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	-0,71%	-2,61%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,17%	-2,52%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	0,09%	-3,21%
Global Aggregate Treasuries	0,00%	-0,71%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,66%	2,22%
Global Aggregate Corporates	0,97%	1,47%
Euro High Yield	-0,71%	-2,56%
Global High Yield in Euro	0,26%	-2,76%
EM		
Euro Emerging Market Debt	0,17%	-2,52%
Global Emerging Market Debt	-1,08%	-3,37%

Performances de nos gestionnaires obligataires

Bonds World	Avr-21	Excess
Pimco	0,38%	0,21%
Alliance Bernstein	-0,01%	-0,19%
Aberdeen Standard	0,52%	-0,12%
Morgan Stanley	0,31%	0,13%
BNPP AM Passive	0,21%	0,04%

Bonds EMU	Avr-21	Excess
Insight	-0,73%	-0,02%
Bluebay	-0,55%	0,16%
BlackRock	-0,59%	0,12%
State Street	0,00%	-0,02%
BNPP AM Passive	-1,09%	-0,02%

Nos fonds obligataires, toujours bien équilibrés, ont continué à offrir un rendement excédentaire de quelques dixièmes de pourcent. La performance a été tirée par Pimco sur le monde et Bluebay sur la zone euro.

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.

