

# BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de Juillet 2020

*« Il vaut mieux viser la perfection et la manquer  
que viser l'imperfection et l'atteindre. »  
[Bertrand Russell]*

Les investisseurs étaient partagés en ce mois de juin entre l'envie de continuer à soutenir la progression des marchés entamée à la mi-mars, soutenus par d'encourageantes statistiques économiques, et l'envie d'engranger leurs gains par crainte de la progression, toujours importante, du virus dans le monde.



## 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

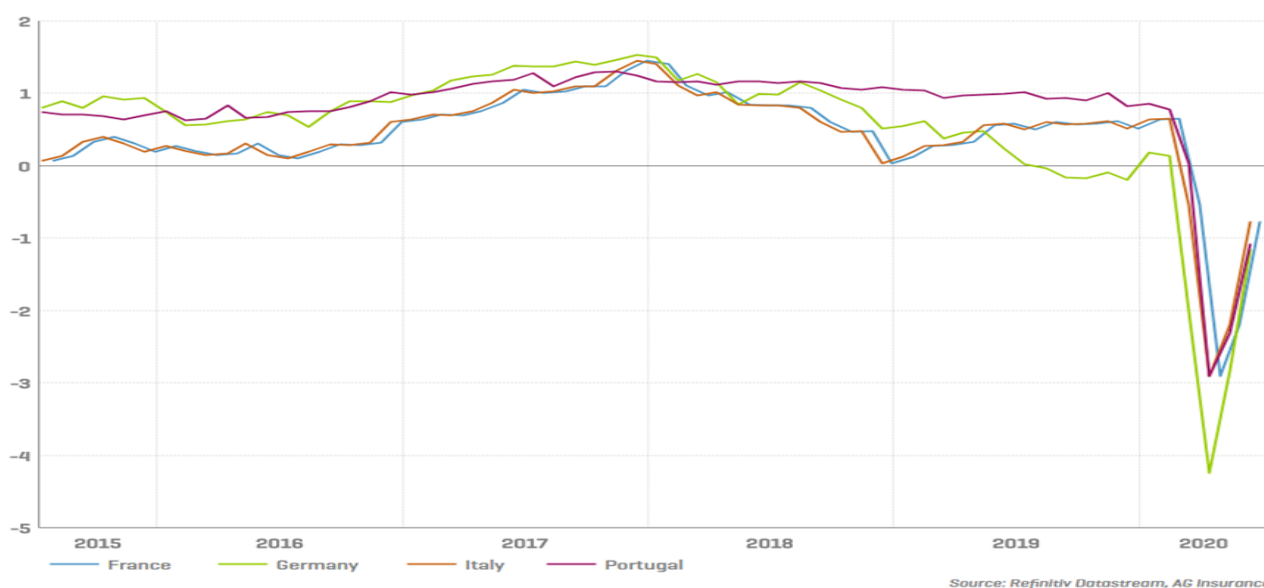
## Résumé

	Marchés obligataires (30-06-2020)	Perspective de croissance économique	Marchés d'actions (30-06-2020)
<b>Zone Euro</b>	<p>Bund 10Y : -0,46%</p> <p>OLO 10Y : -0,13%</p> <p>La publication des indicateurs avancés (PMI) ont surpris à la hausse en juin suggérant une amélioration de l'activité économique, même si ces chiffres représentent toujours une contraction de l'économie.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Les indicateurs de confiance des entrepreneurs en Allemagne ont poursuivi leur remontée en juin.</p>	<p>MSCI EMU : 6,03%</p> <p>Le secteur bancaire, quant à lui, bien aidé par la Banque Centrale Européenne et son programme de prêts aux conditions favorables, a progressé.</p>
<b>Etats-Unis</b>	<p>UST 10Y : 0,65%</p> <p>Aux Etats-Unis, les chiffres du chômage ont offert une belle surprise avec un taux retombant à 13%.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Les marchés ont encore montré beaucoup de nervosité face à la progression du coronavirus dans le monde avec notamment les infections toujours plus nombreuses aux Etats-Unis et en l'Amérique du Sud.</p>	<p>S&amp;P 500 : 1,84%</p> <p>Profitant des bonnes statistiques, les actions des secteurs cycliques ont progressé en début de mois. Le secteur de l'automobile, par exemple, a rattrapé un peu de son retard.</p>
<b>Marchés Emergents</b>	<p>EM governments (hard currency) : 2,30%</p> <p>Les prix du pétrole ont rebondi significativement depuis les plus bas d'avril.</p>	<p>1%</p> <p>Enfin, le FMI a revu drastiquement ses prévisions à la baisse avec une croissance mondiale pour 2020 estimée à -4,9% contre -3% précédemment.</p>	<p>MSCI EM World : 6,32%</p> <p>La reprise économique en Chine reste la bonne surprise du trimestre. La production industrielle a connu une croissance positive de 4,4 % par rapport à l'année précédente en mai.</p>

## Situation macroéconomique

Du côté des bonnes surprises, notons tout d'abord, la publication des indicateurs des directeurs d'achats qui ont surpris à la hausse en juin passant de 31,9 à 48,5 en juin suggérant une amélioration de l'activité économique en Europe, même si ces chiffres représentent toujours une contraction de l'économie. Une fois n'est pas coutume, c'est l'économie française qui a performé le mieux offrant un PMI au-delà de la barre de 50. Son indice PMI composite est remonté de 32,1 en mai à 51,3. Ces bons chiffres ont été suivis quelques heures plus tard par les indicateurs de confiance des entrepreneurs en Allemagne qui ont poursuivi leur remontée en juin.

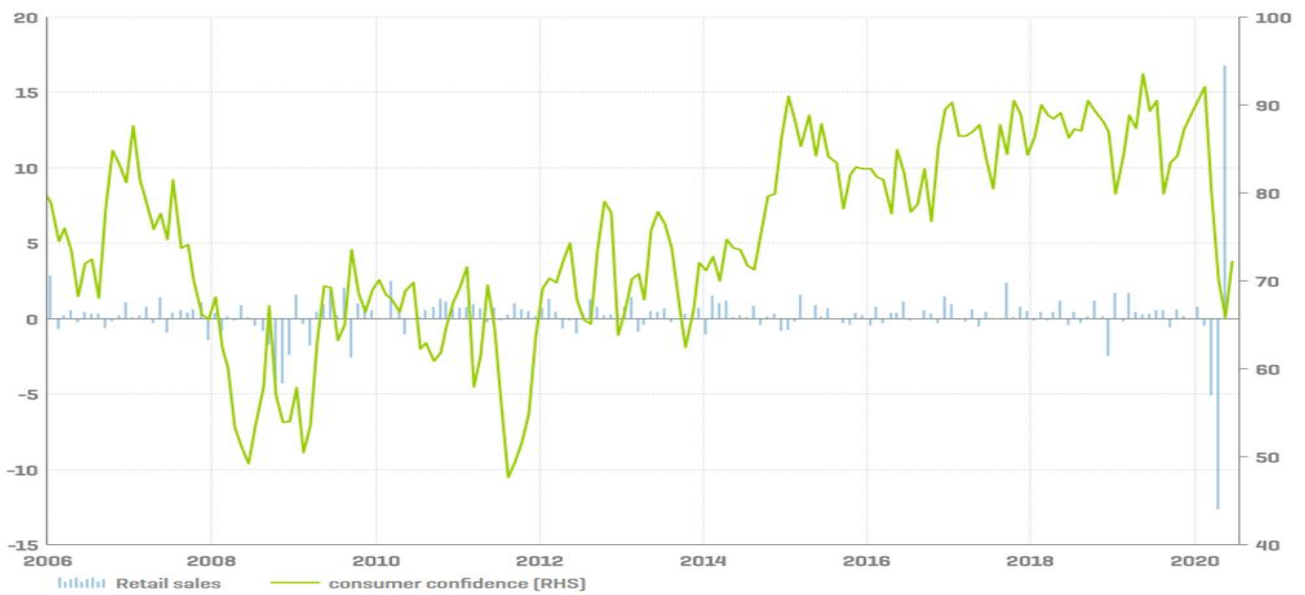
### Indices de confiance en zone euro



Les marchés ont encore montré beaucoup de nervosité face à la progression du coronavirus dans le monde avec notamment les infections toujours plus nombreuses aux Etats-Unis et en Amérique du Sud, la découverte de nouveaux foyers d'infection en Allemagne et en Chine faisant craindre la résurgence de l'épidémie. Cependant, aux Etats-Unis, les chiffres du chômage ont offert une belle surprise avec un taux retombant à 13% alors que certains analystes le voyaient grimper jusqu'à 20%.

Enfin, le FMI a revu drastiquement ses prévisions de la croissance mondiale à la baisse avec une croissance pour 2020 estimée à -4,9% contre -3% précédemment.

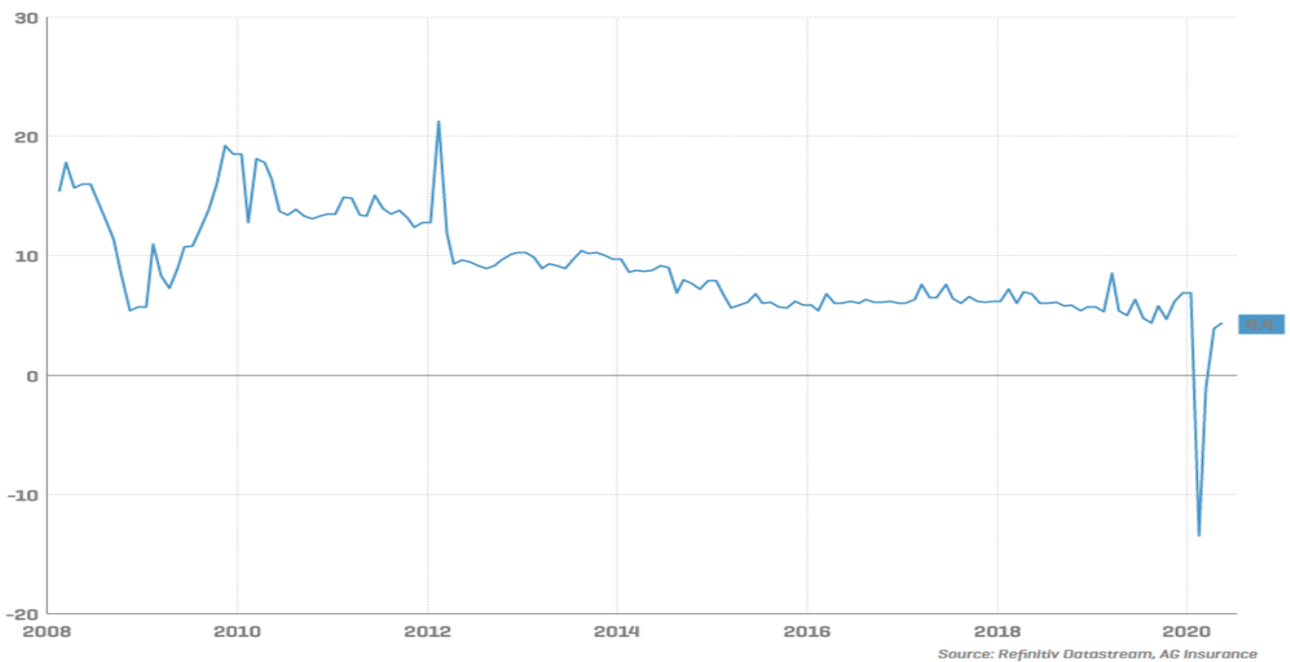
## US consommation et confiance



Les prix du pétrole ont rebondi significativement depuis les plus bas d'avril. La réouverture rapide des économies, ainsi que la reprise chinoise, ont contribué à amplifier la demande. Du côté de l'offre, la prolongation de la réduction de la production a été bien accueillie par les marchés.

La reprise économique en Chine reste la bonne surprise du trimestre. La production industrielle a connu une croissance positive de 4,4 % par rapport à l'année précédente en mai.

## Production industrielle en Chine



## Le marché des actions

Profitant des bonnes statistiques, les actions des secteurs cycliques ont progressé en début de mois. Les secteurs liés à l'automobile par exemple, des secteurs ayant fort souffert durant la période de confinement ont rattrapé un peu de leur retard. Le secteur bancaire, quant à lui, bien aidé par la Banque Centrale Européenne et son programme de prêts aux conditions favorables, a également progressé.

	Juin-20	YTD
Emu	4,89%	-12,37%
Emu Value	5,92%	-18,28%
Emu Growth	3,72%	-6,66%
Emerging Europe	-0,29%	-24,64%
Emu ex-tobac, weapons	4,82%	-11,24%
World	1,66%	-5,82%
World Value	-0,27%	-17,82%
World Growth	3,52%	6,40%
Emerging Markets	6,32%	-9,84%
Emu ex-tobac, weapons	1,72%	-5,25%

## Performances de nos gestionnaires actions

Equities World	Juin-20	Excess
<b>Fiera</b>	-0,29%	-1,95%
<b>T.Rowe</b>	3,71%	2,05%
<b>BNPP AM P</b>	2,01%	0,35%
<b>Polaris</b>	0,25%	-1,40%
<b>Russell SRI</b>	3,32%	-0,10%
<b>Alliance Bernstein</b>	1,00%	-0,66%
<b>Acadian</b>	-1,08%	-2,74%
<b>MAJ</b>	-0,72%	-2,38%

Equities EMU	Juin-20	Excess
<b>Lazard</b>	4,13%	-0,76%
<b>BNPP AM Best Selection</b>	5,04%	0,15%
<b>Alliance Bernstein</b>	6,55%	1,66%
<b>ComGest</b>	1,70%	-3,19%
<b>BNPP AM Passive</b>	4,97%	0,08%
<b>Acadian</b>	2,66%	-2,23%

Nos fonds d'actions ont performé sous leur référence de marché pour la première fois depuis le début de l'année au mois de juin. C'est ComGest sur la zone euro qui a le plus souffert de cette rotation sectorielle étant investi dans les secteurs de croissance. Le rendement de nos fonds a été cette fois assuré grâce à notre diversification vers les stratégies 'value' à travers notre gestionnaire Alliance Bernstein qui a offert plus d'un pourcent d'excès par rapport à son benchmark. Du côté des actions mondiales, T.Rowe, offrant déjà plus de 15% d'excès return depuis le début de l'année a continué à progresser lui aussi de plus de 1% de mieux que son benchmark grâce à ses investissements dans le secteur technologique.

## Le marché obligataire

Les banques centrales étaient toujours très actives en juin. La Réserve Fédérale, après avoir acheté des obligations d'entreprises via des trackers, a poursuivi en achetant ces obligations en direct.

	Juin-20	YTD
<b>Fixed Income</b>		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,98%	1,24%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	0,43%	3,10%
<b>Govies</b>		
Euro Aggregate Treasury	1,01%	2,02%
Global Aggregate Treasuries	0,05%	3,51%
<b>Credit</b>		
Euro Aggregate Corporates	1,32%	-1,19%
Global Aggregate Corporates	1,73%	2,63%
Euro High Yield	1,97%	-5,19%
Global High Yield in Euro	2,06%	-5,31%
<b>EM</b>		
Euro Emerging Market Debt	1,46%	-3,75%
Global Emerging Market Debt	2,30%	-1,59%

## Performances de nos gestionnaires obligataires

Bonds World	Juin-20	Excess
Pimco	0,47%	0,09%
Alliance Bernstein	0,53%	0,15%
Aberdeen Standard	1,73%	0,04%
Morgan Stanley	0,76%	0,38%
Russell SRI	0,78%	0,22%
BNPP AM Passive	0,44%	0,06%

Bonds EMU	Juin-20	Excess
Insight	1,39%	0,41%
Bluebay	1,34%	0,36%
BlackRock	1,29%	0,31%
State Street	0,94%	-0,38%
BNPP AM Passive	0,98%	-0,03%

Nos fonds obligataires ont poursuivi leur rattrapage de la déconvenue du mois de mars grâce aux obligations d'entreprises, bien soutenues par les achats de la Réserve Fédérale, à travers, en particulier, nos gestionnaires dédiés aux obligations d'entreprises mondiales Aberdeen Standard.

# 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.

