

BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de Novembre 2020

*« On peut tromper une partie du peuple tout le temps
et tout le peuple une partie du temps,
mais on ne peut pas tromper tout le peuple tout le temps. »
[Abraham Lincoln]*

La deuxième vague d'infection au Covid submerge l'Europe, et pousse les états européens à confiner une nouvelle fois leur population mettant ainsi un frein à la reprise économique observée au troisième trimestre.



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

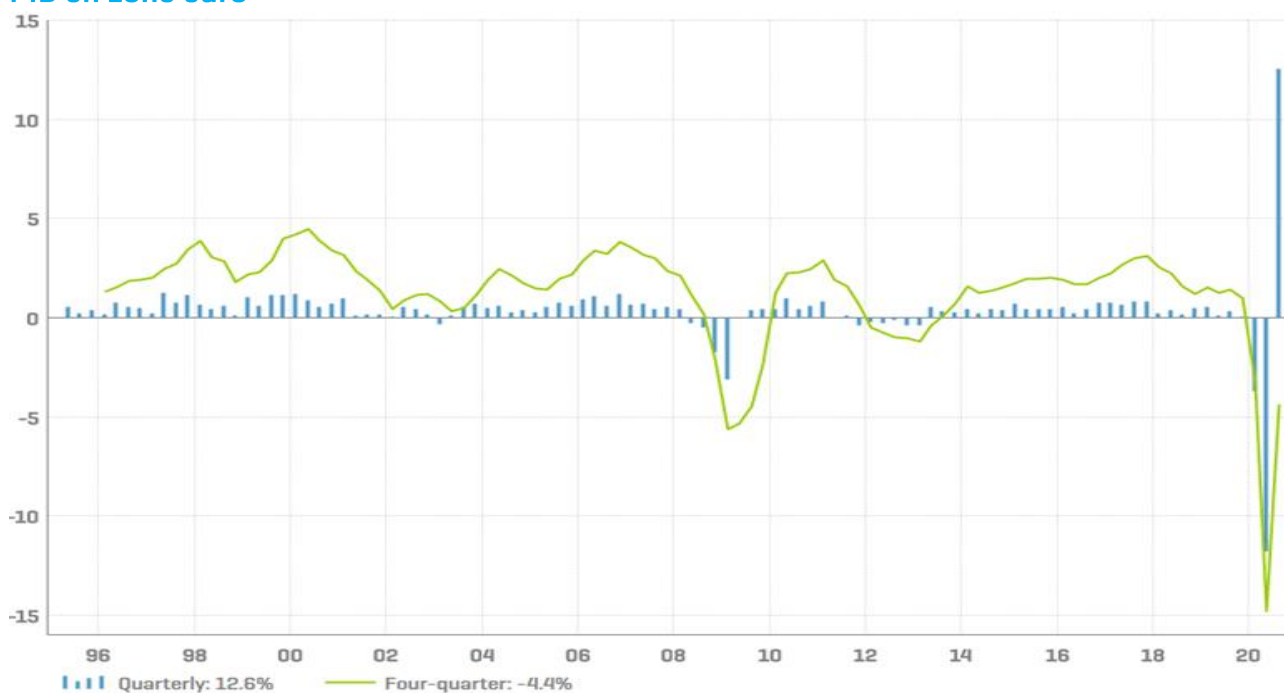
Résumé

	Marchés obligataires (31-10-2020)	Perspective de croissance économique	Marchés d'actions (31-10-2020)
Zone Euro	<p>Bund 10Y : -0,62% OLO 10Y : -0,38%</p> <p>Afin d'apporter un soutien supplémentaire aux économies de la zone euro, la Banque Centrale Européenne a annoncé de nouveaux stimuli monétaires pour le mois de décembre.</p>	<p>-7,5%</p> <p>Eurostat a annoncé un rebond de 12,6% de la croissance au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent et -4,4% par rapport à l'année passée.</p>	<p>Eurostoxx50 : -7,37%</p> <p>Tous les indices d'actions se sont repliés, l'indice Eurostoxx50 des grosses capitalisations européennes étant, sans surprise, le plus touché avec un recul de plus de 7%. Même si la correction n'a pas du tout été de l'ampleur de celle du mois de mars, les marchés ont clôturé le mois d'octobre dans le rouge.</p>
Etats-Unis	<p>UST 10Y : 0,86%</p> <p>Les investisseurs étaient dans l'attente d'un nouveau plan de relance fiscale en soutien à l'économie américaine. Cependant, aucun accord n'a pu être conclu avant les élections présidentielles.</p>	<p>-5,9%</p> <p>Si les chiffres de la croissance trimestrielle faisaient état d'un bond de 33%, le chômage est resté à 7%, soit le double d'avant la crise Covid.</p>	<p>S&P 500 : -2,77%</p> <p>La recrudescence des contaminations outre-Atlantique et ses conséquences néfastes pour l'économie ont commencé également à inquiéter. Les indices américains ont fait à peine mieux que les indices européens.</p>
Marchés Emergents	<p>Barclay's Global EMD hedged : -0,06%</p> <p>A contrario, l'EMEA (Europe, Middle East et Afrique) et l'Amérique Latine ont été en lutte avec la deuxième vague de la pandémie en réimposant des confinements partiels ou complets à leur population.</p>	<p>1%</p> <p>Au contraire des marchés développés, les marchés émergents ont bien performé en novembre. L'Asie, toujours tirée par la croissance chinoise, a offert la meilleure performance.</p>	<p>MSCI Emerging Markets : 2,74%</p> <p>La faiblesse du prix du pétrole a été également source de faiblesses pour les économies dépendantes comme la Russie.</p>

Situation macroéconomique

Tous les indices d'actions se sont repliés, l'indice Eurostoxx50 des grosses capitalisations européennes étant, sans surprise, le plus touché avec un recul de plus de 7%. Même si la correction n'a pas du tout été de l'ampleur de celle du mois de mars, les marchés ont clôturé le mois d'octobre dans le rouge. Aucun secteur n'a été épargné, mais ce sont les secteurs technologiques et de la santé qui ont le plus souffert avec celui de l'énergie. Les deux premiers ont souffert d'une prise de bénéfices après les bonnes performances depuis mars et le troisième a souffert de la chute du prix du pétrole. Eurostat a annoncé un rebond de 12,6% de la croissance au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent et -4,4% par rapport à l'année passée. Afin d'apporter un soutien supplémentaire aux économies de la zone euro, la Banque Centrale Européenne a annoncé de nouveaux stimuli monétaires pour le mois de décembre.

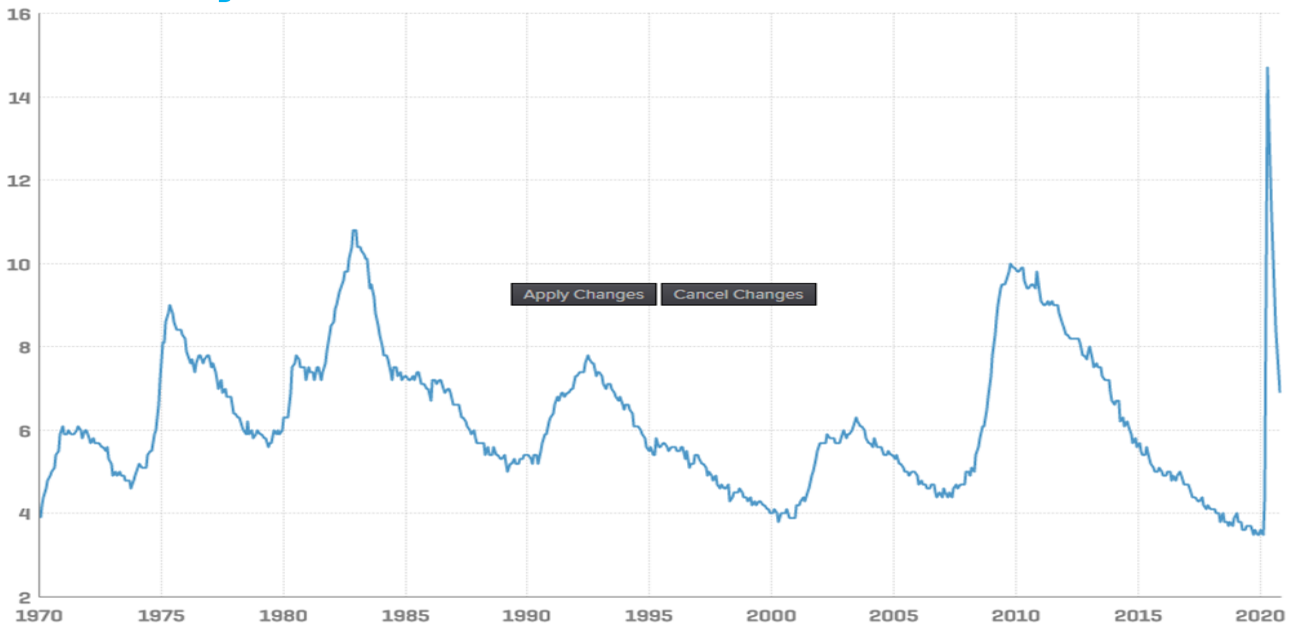
PIB en zone euro



Source : Refinitiv Datastream / AG Insurance

La recrudescence des contaminations outre-Atlantique et ses conséquences néfastes pour l'économie ont commencé également à inquiéter. Les indices américains ont fait à peine mieux que les indices européens : l'indice S&P500 a affiché une perte de 3% sur le mois. L'indice Nasdaq des valeurs technologiques a limité son recul à 2%. De plus, les investisseurs étaient dans l'attente d'un nouveau plan de relance fiscale en soutien à l'économie américaine. Cependant, aucun accord n'a pu être conclu avant les élections présidentielles. Si les chiffres de la croissance trimestrielle faisaient état d'un bond de 33%, le chômage est resté à 7%, soit le double d'avant la crise Covid.

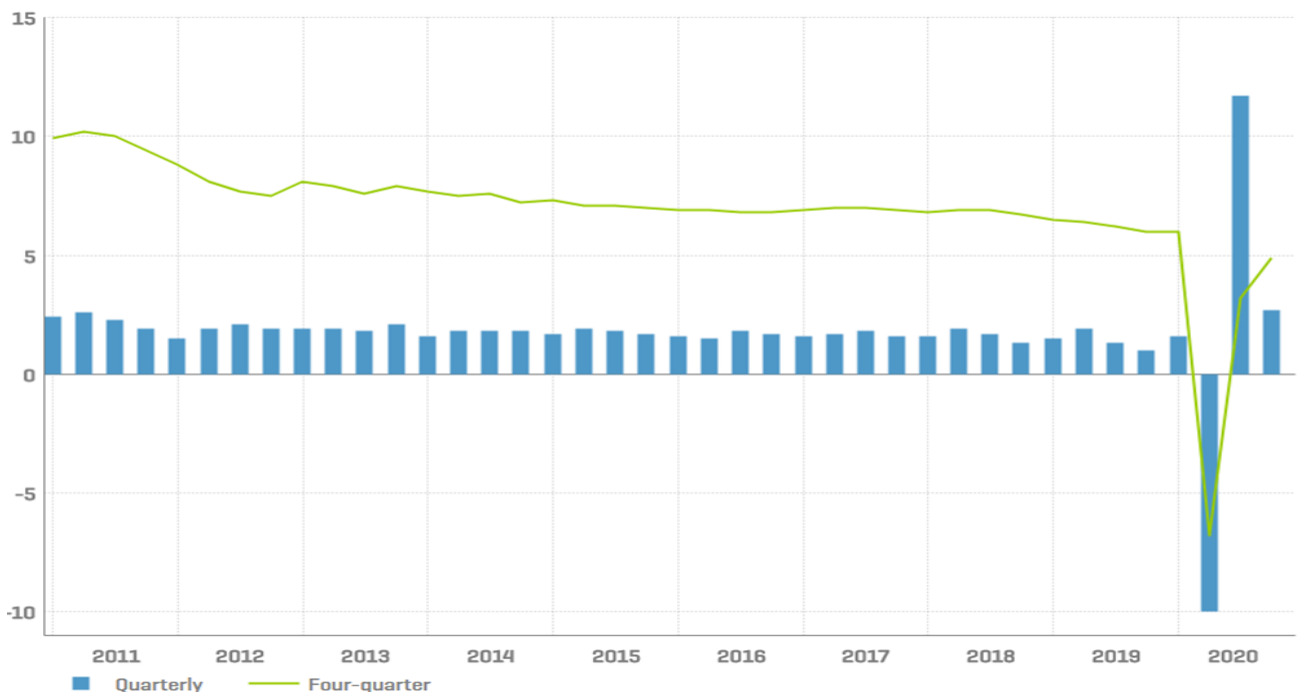
Taux de chômage aux Etats-Unis



Source : Eikon / AG Insurance

Au contraire des marchés développés, les marchés émergents ont bien performé en novembre. L'Asie, toujours tirée par la croissance chinoise, a offert la meilleure performance. La Chine qui par ailleurs profiterait d'un apaisement des tensions avec un président démocrate. A contrario, l'EMEA (Europe, Middle East et Afrique) et l'Amérique Latine ont été en lutte avec la deuxième vague de la pandémie en réimposant des confinements partiels ou complets à leur population. La faiblesse du prix du pétrole a été également source de faiblesses pour les économies dépendantes comme la Russie.

PIB chinois



Le marché des actions

Dans ce contexte, les indices benchmarks d'actions se sont repliés : -5,58% pour le MSCI EMU et -2,42% pour le MSCI World. Par craintes de survalorisations des secteurs IT et santé, les actions de ces secteurs ont été les plus vendues sur le mois d'octobre. Le secteur de l'énergie a particulièrement été affecté par la chute du prix du pétrole mais le secteur a également été affecté par le souhait de Joe Biden de signer l'accord de Paris sur la protection de l'environnement.

	Oct-20	YTD
Emu	-5,58%	-17,10%
Emu Value	-5,98%	-24,96%
Emu Growth	-5,16%	-8,69%
Emerging Europe	-9,73%	-35,50%
Emu ex-tobac, weapons	-5,74%	-16,07%
World	-2,42%	-5,00%
World Value	-2,18%	-20,02%
World Growth	-2,62%	10,85%
Emerging Markets	2,74%	-2,79%
Emu ex-tobac, weapons	-2,36%	-4,19%

Performances de nos gestionnaires actions

Equities World	Oct-20	Excess
Fiera	-2,61%	-0,19%
T.Rowe	-0,03%	2,38%
BNPP AM Passive	-2,43%	-0,02%
Polaris	0,63%	3,05%
Russell SRI	-2,45%	0,77%
Alliance Bernstein	-1,77%	0,65%
Acadian	-3,02%	-0,60%
MAJ	-2,14%	0,27%

Equities EMU	Oct-20	Excess
Lazard	-5,75%	-0,17%
BNPP AM Best Selection	-5,31%	0,27%
Alliance Bernstein	-5,45%	0,14%
BNPP AM Passive	-5,93%	-0,34%
ComGest	-5,10%	0,48%
Acadian	-6,07%	-0,49%

Nos gestionnaires en actions ont performé en ordre dispersé. Si l'inévitable T.Rowe et sa surpondération au secteur technologique a offert une fois encore une belle performance avec 2,38% de mieux que son benchmark, notons cette fois la belle progression de Polaris qui, malgré la désaffection des investisseurs pour la stratégie 'value', a offert la meilleure performance du mois avec plus de 3% au-delà de son benchmark, grâce à une surpondération sur le secteur des soins de santé et un choix judicieux d'actions du secteur technologique. Du côté des déceptions, notons Acadian et sa stratégie quantitative de contrôle de la volatilité qui a offert des résultats en-dessous des attentes avec 0,60% de moins que son benchmark pour ce mois d'octobre.

Le marché obligataire

Les obligations, quant à elles, ont rempli leur rôle de valeur refuge dans ce marché averse au risque. L'indice Barclays Euro Aggregate a terminé le mois sur un rendement mensuel de 0,84% alors que son correspondant mondial, l'indice Barclays Global Aggregate, a offert une performance mensuelle de -0,06%. Elles ont toujours été bien aidées par les achats massifs des banques centrales. La BCE a d'ailleurs annoncé un nouveau train de mesures monétaires pour le mois de décembre.

	Oct-20	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,84%	3,62%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,06%	3,54%
Govies	0,99%	4,73%
Euro Aggregate Treasury	-0,12%	3,66%
Global Aggregate Treasuries	0,78%	1,56%
Credit	0,04%	4,20%
Euro Aggregate Corporates	0,21%	-2,52%
Global Aggregate Corporates	0,13%	-2,21%
Euro High Yield	0,84%	-0,98%
Global High Yield in Euro	-0,06%	0,31%
EM	0,84%	3,62%
Euro Emerging Market Debt	-0,06%	3,54%
Global Emerging Market Debt	0,99%	4,73%

Performances de nos gestionnaires obligataires

Bonds World	Oct-20	Excess
Pimco	0,14%	0,19%
Alliance Bernstein	-0,08%	-0,04%
Aberdeen Standard	-0,02%	-0,10%
Morgan Stanley	-0,03%	0,02%
Russell SRI	0,14%	-0,08%
BNPP AM Passive	0,05%	0,10%

Bonds EMU	Oct-20	Excess
Insight	0,85%	0,01%
Bluebay	0,70%	-0,14%
BlackRock	0,80%	-0,04%
State Street	0,42%	-0,35%
BNPP AM Passive	0,96%	-0,03%

Nos gestionnaires obligataires ont tous offert une performance supérieure au marché. Permettant à nos fonds obligataires mondiaux et sur la zone euro de combler une partie du retard pris au mois de mars. Notons, que Pimco a offert 0,19% de plus que son benchmark et a ainsi effacé la totalité de son retard par rapport au 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.

