

Guide des marchés

Europe | T2 2020 | Au 31 mars 2020

J.P. Morgan

Équipe Global Market Insights Strategy

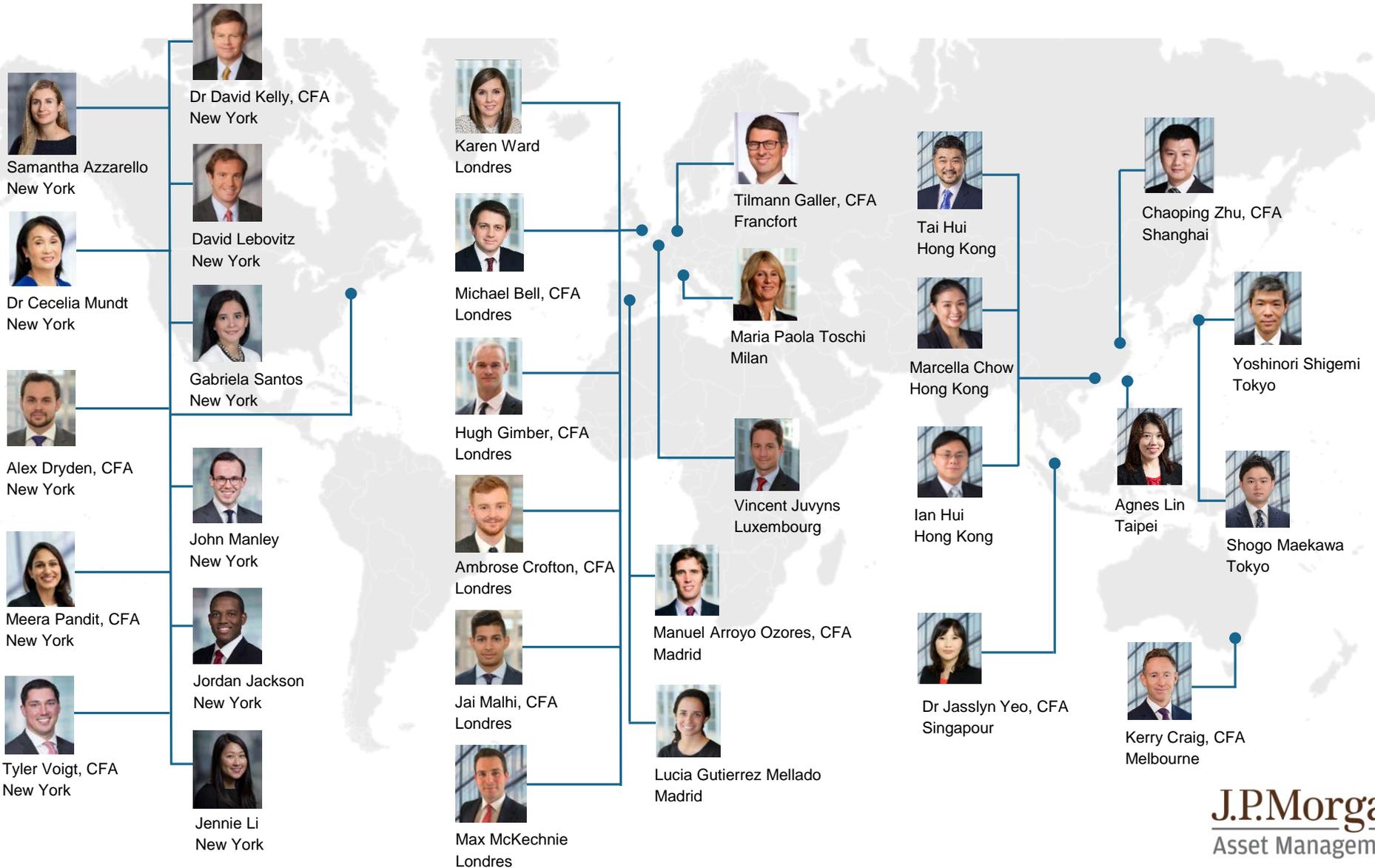


Table des matières

■ Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial PMI du secteur manufacturier
6. Chômage mondial
7. Inflation mondiale
8. Inflation « core » mondiale et prévisions d'inflation
9. Politique des banques centrales internationales
10. Devises mondiales
11. Commerce mondial
12. Productivité et croissance de la population
13. PIB américain
14. Indicateurs de l'économie américaine
15. Enquêtes sur les entreprises aux États-Unis
16. Investissements des entreprises aux États-Unis
17. Consommation américaine
18. Marché du travail américain
19. Emplois hors agriculture et premières demandes d'indemnisation des chômeurs aux États-Unis
20. Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis
21. Finances des ménages et des entreprises aux États-Unis
22. Inflation aux États-Unis
23. Taux directeur de la Réserve fédérale américaine
24. Politique américaine
25. Zoom sur les États-Unis : investissement dans le marché du travail et le secteur de l'énergie
26. PIB de la zone euro
27. Investissements des entreprises de la zone euro
28. Consommation de la zone euro
29. Marché du travail de la zone euro
30. Chômage de la zone euro
31. Inflation de la zone euro
32. Taux directeur de la Banque centrale européenne
33. Dette de la zone euro
34. Dette publique et spread des obligations de la zone euro
35. Zoom sur la zone euro : secteurs impactés par la distanciation sociale
36. PIB britannique
37. Consommation britannique
38. Inflation au Royaume-Uni
39. Zoom sur le Royaume-Uni : investissements des entreprises
40. PIB japonais
41. PIB chinois
42. Dette chinoise
43. Inflation et taux directeurs en Chine
44. Devises et balance courante des marchés émergents
45. Dynamique structurelle des marchés émergents
46. Zoom sur les marchés émergents : approvisionnement en pétrole et dépendance nette

■ Actions

47. Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions
48. Revenu mondial
49. Pondérations sectorielles des actions mondiales
50. Émission d'actions et rachats
51. Bénéfices américains
52. Valorisations des actions américaines
53. Valorisations américaines et performances ultérieures
54. Actions et taux d'intérêt
55. Marchés haussiers et baissiers américains
56. Bénéfices européens
57. Valorisations des actions européennes
58. Marché actions et devise en Europe
59. Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
60. Bénéfices britanniques
61. Marché actions et devise au Royaume-Uni
62. Bénéfices japonais
63. Marché actions et devise du Japon
64. Moteurs des actions des marchés émergents
65. Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents
66. Zoom sur les actions : caractéristiques des récessions du S&P 500
67. Performances du marché actions mondial

■ Obligations

68. Rendements des titres à revenu fixe et risque de taux d'intérêt
69. Rendements des obligations d'État mondiales
70. Courbe des taux américains
71. Obligations américaines de qualité investment grade
72. Obligations à haut rendement américaines
73. Obligations européennes et britanniques de qualité investment grade
74. Obligations à haut rendement européennes
75. Obligations des marchés émergents
76. Zoom sur les obligations : achats d'actifs par les banques centrales
77. Spreads et performances des obligations mondiales

■ Autres actifs

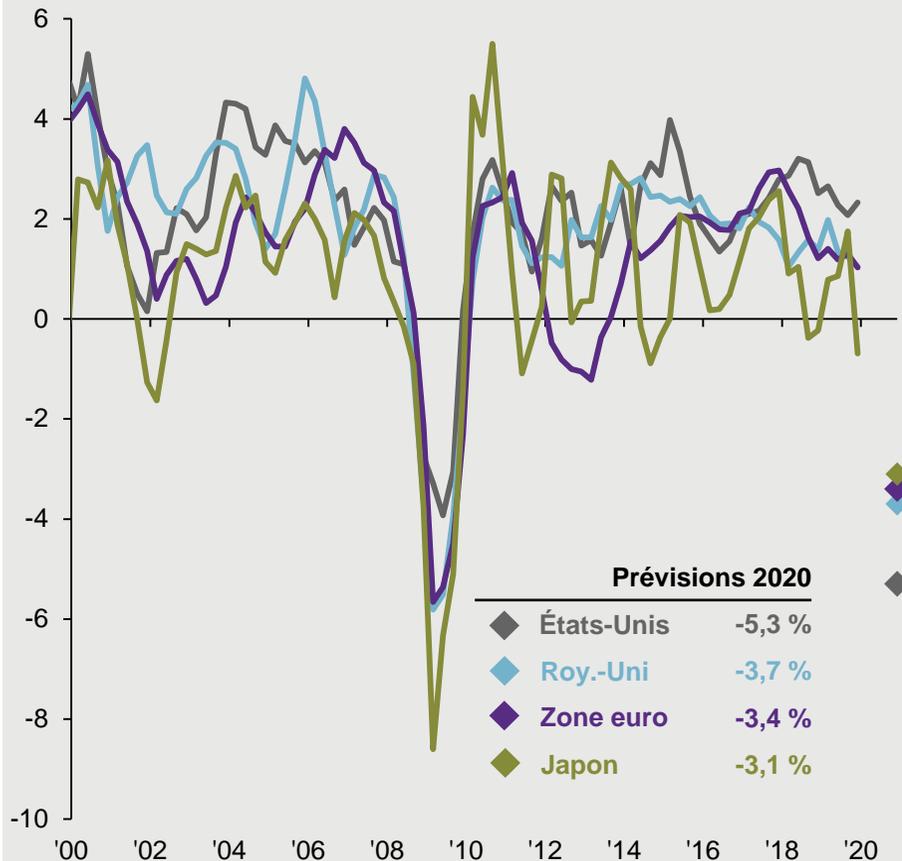
78. Matières premières
79. Or
80. Corrélation sur les actions et obligations et protection contre le risque de baisse
81. Investissements alternatifs
82. Stratégies d'investissement durable
83. Interventions politiques en termes d'investissement durable et taille du marché
84. Anticipations de performance des actifs
85. Le coût de couverture

■ Principes d'investissement

86. Espérance de vie
87. L'effet des intérêts composés
88. Investissements en liquidités
89. Performance des actifs à long terme
90. Performances annuelles et reculs en cours d'année
91. Compromis risque/rendement des classes d'actifs
92. S&P 500 et flux des fonds
93. Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
94. Performances des classes d'actifs (EUR)

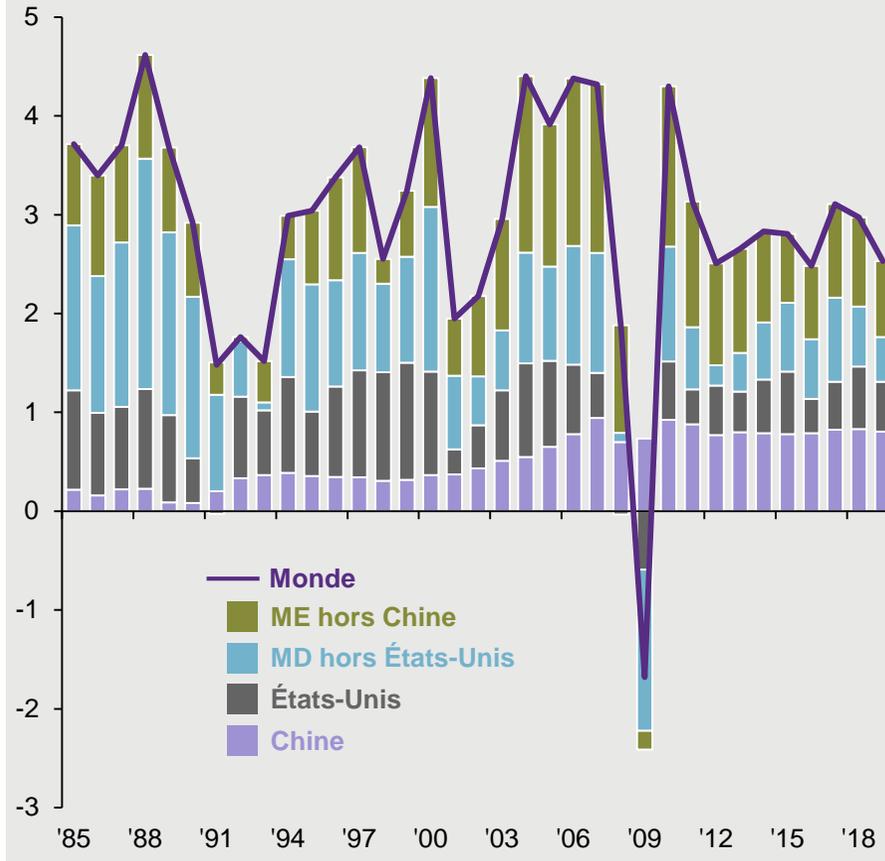
Croissance du PIB réel

Évolution en % en glissement annuel



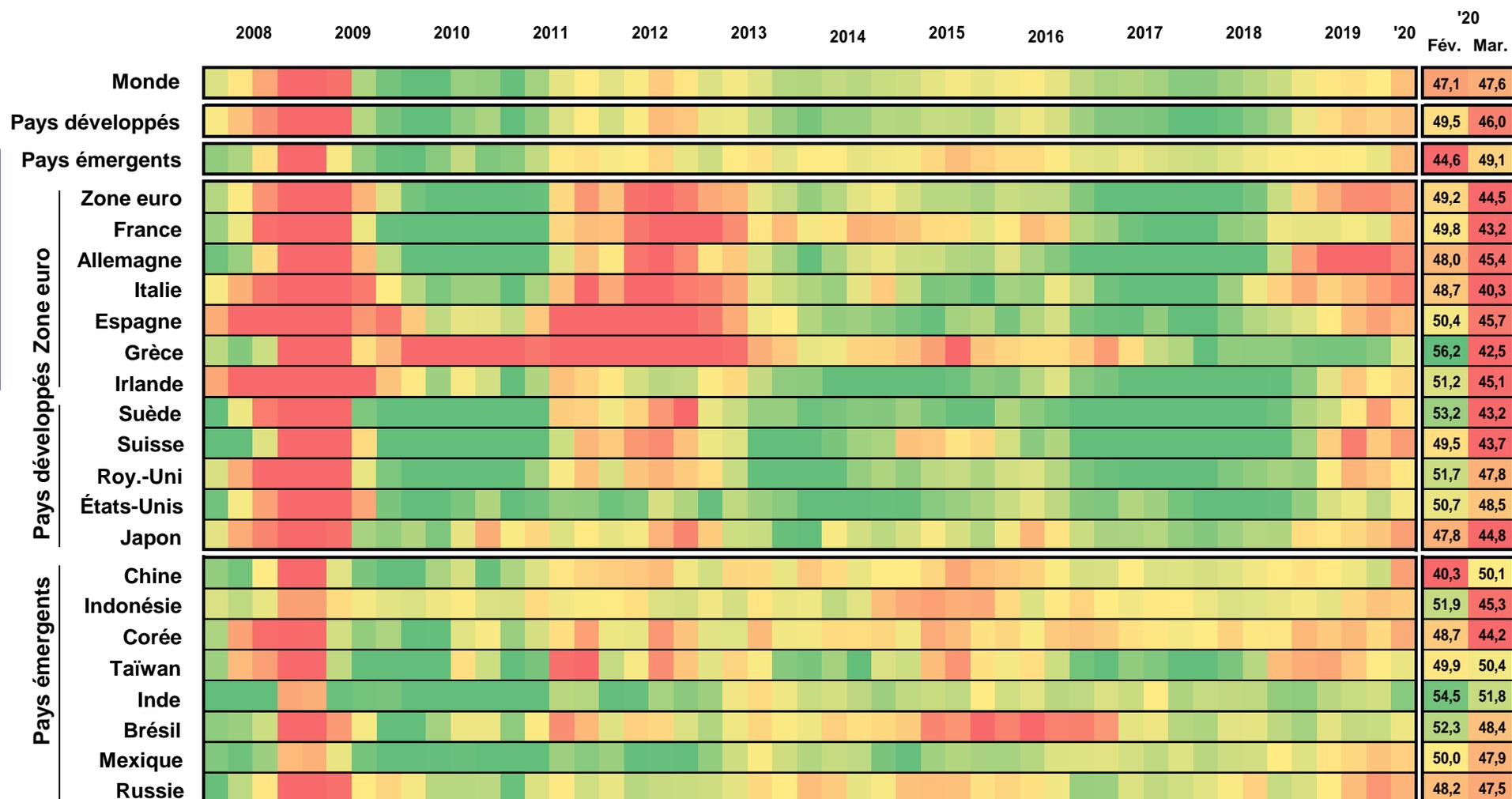
Contribution à la croissance du PIB réel mondial

Évolution en % en glissement annuel



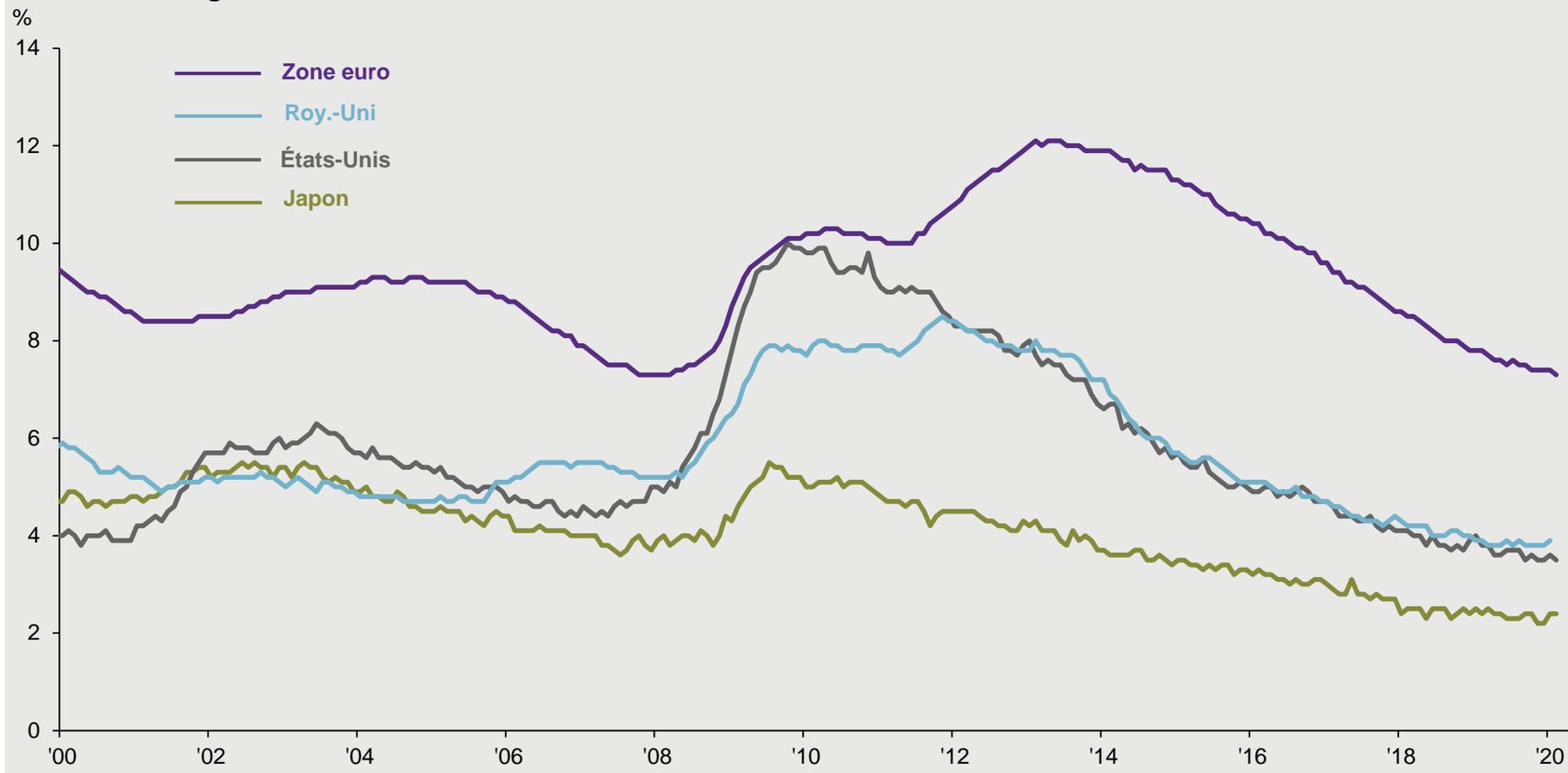
Source : (Graphique gauche) BEA, Eurostat, Japan Cabinet Office, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions de J.P. Morgan Securities Research. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ME signifie marchés émergents. MD signifie marchés développés.

Ni la performance passée ni les prévisions ne sont des indicateurs fiables des résultats actuels ou futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : Markit, J.P.Morgan Asset Management. L'Indice PMI mondial du secteur manufacturier évalue la santé économique du secteur en menant des enquêtes auprès des entreprises manufacturières concernant leur production, leurs nouvelles commandes, leurs stocks d'achats, les délais de livraison des fournisseurs et l'emploi. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les couleurs varient du rouge au jaune puis au vert, le rouge signifiant inférieur à 50, le jaune à 50 et le vert supérieur à 50. Des moyennes trimestrielles sont indiquées, à l'exception des deux entrées de données mensuelles les plus récentes. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Taux de chômage



Source : BLS, Eurostat, ministère des Affaires intérieures et de la Communication du Japon, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

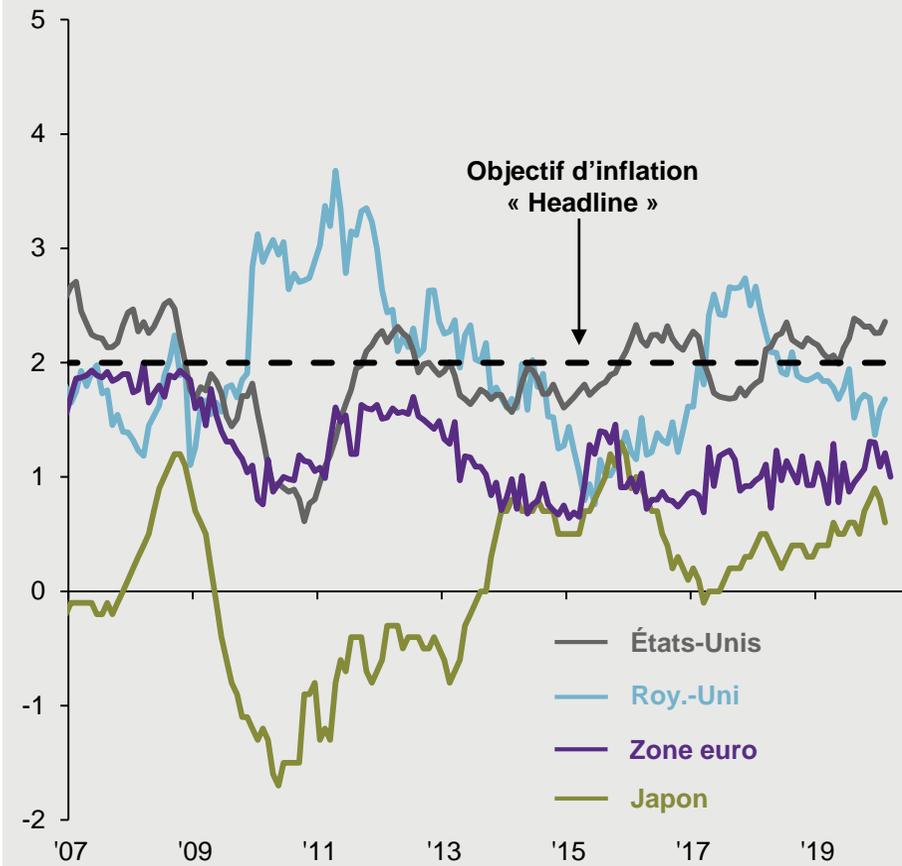
		2018										2019										2020			
		Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.
	Monde	2,2	2,2	2,4	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,4	2,1	1,9	1,9	2,2	2,4	2,3	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,7	2,9	2,5
	Pays développés	1,9	1,8	2,2	2,3	2,4	2,3	2,1	2,3	1,9	1,6	1,4	1,4	1,6	1,8	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,5	1,7	1,8	1,5
	Pays émergents	2,7	2,7	2,8	3,0	3,1	3,2	3,6	3,5	3,1	2,9	2,7	2,6	3,1	3,3	3,4	3,2	3,2	3,1	3,0	3,3	3,8	4,2	4,7	4,0
Zone euro	Zone euro	1,4	1,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1	2,3	1,9	1,5	1,4	1,5	1,4	1,7	1,2	1,3	1,0	1,0	0,8	0,7	1,0	1,3	1,4	1,2
	France	1,7	1,8	2,3	2,3	2,6	2,6	2,5	2,5	2,2	1,9	1,4	1,6	1,3	1,5	1,1	1,4	1,3	1,3	1,1	0,9	1,2	1,6	1,7	1,6
	Allemagne	1,5	1,3	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	2,3	2,1	1,6	1,4	1,5	1,3	2,0	1,4	1,6	1,7	1,4	1,2	1,1	1,1	1,5	1,7	1,7
	Italie	0,9	0,6	1,0	1,4	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9	0,8	0,3	0,5	0,2	0,2	0,2	0,5	0,4	0,2
	Espagne	1,3	1,1	2,1	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	1,7	1,2	1,0	1,1	1,3	1,6	0,9	0,6	0,6	0,4	0,2	0,2	0,5	0,8	1,1	0,9
	Grèce	0,2	0,5	0,8	1,0	0,8	0,9	1,1	1,8	1,1	0,6	0,5	0,8	1,0	1,1	0,6	0,2	0,4	0,1	0,2	-0,3	0,5	1,1	1,1	0,4
	Irlande	0,5	-0,1	0,7	0,7	1,0	0,9	1,2	1,1	0,8	0,8	0,8	0,7	1,1	1,7	1,0	1,1	0,5	0,6	0,6	0,6	0,8	1,1	1,1	0,9
	Suède	2,0	1,8	2,0	2,1	2,2	2,1	2,5	2,4	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8	2,1	2,1	1,6	1,5	1,3	1,3	1,6	1,8	1,7	1,5	1,3
	Suisse	0,7	0,4	1,0	0,9	1,2	1,3	1,1	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	1,1	0,5	0,7	0,4	0,5	0,1	-0,3	-0,3	-0,1	0,2	-0,2
	Roy.-Uni	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	2,1	1,8	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,1	1,7	1,7	1,5	1,5	1,3	1,8	1,7
Pays développés	États-Unis	2,4	2,5	2,8	2,9	2,9	2,7	2,3	2,5	2,2	1,9	1,6	1,5	1,9	2,0	1,8	1,6	1,8	1,7	1,7	1,8	2,1	2,3	2,5	2,3
	Japon	1,1	0,6	0,7	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	0,3	0,2	0,2	0,5	0,9	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,2	0,5	0,8	0,7	0,4
	Chine	2,1	1,8	1,8	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	1,9	1,7	1,5	2,3	2,5	2,7	2,7	2,8	2,8	3,0	3,8	4,5	4,5	5,4	5,2
	Indonésie	3,4	3,4	3,3	3,2	3,4	3,4	3,0	3,3	3,4	3,2	2,8	2,7	2,5	2,8	3,1	2,8	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7	3,0
	Corée	1,2	1,5	1,5	1,5	1,1	1,4	2,1	2,0	2,0	1,3	0,8	0,5	0,4	0,6	0,7	0,7	0,6	0,0	-0,4	0,0	0,2	0,7	1,5	1,1
	Taïwan	1,6	2,0	1,8	1,4	1,8	1,5	1,7	1,2	0,3	-0,1	0,2	0,2	0,6	0,7	0,9	0,9	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	1,1	1,9	-0,2
	Inde	4,3	4,6	4,9	4,9	4,2	3,7	3,7	3,4	2,3	2,1	2,0	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2	3,1	3,3	4,0	4,6	5,5	7,4	7,6	6,6
	Brésil	2,7	2,8	2,9	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,0	3,7	3,8	3,9	4,6	4,9	4,7	3,4	3,2	3,4	2,9	2,5	3,3	4,3	4,2	4,0
	Mexique	5,0	4,6	4,5	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,7	4,8	4,4	3,9	4,0	4,4	4,3	4,0	3,8	3,2	3,0	3,0	3,0	2,8	3,2	3,7
	Russie	2,3	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3	5,0	5,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,6	4,3	4,0	3,8	3,5	3,0	2,4	2,3

Source : Banque du Mexique, Directeur général du budget, des finances et des statistiques de Taïwan (DGBAS), BCE, service de statistiques national russe Goskomstat, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, Bureau national des statistiques coréen, Bureau national des statistiques chinois, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Bureau national des statistiques indonésien, Banque nationale suisse, J.P. Morgan Asset Management. Les chiffres représentent l'inflation « headline » et représentent une évolution en glissement annuel en %. Les couleurs de la carte thermique sont basées sur les taux d'inflation cible des banques centrales respectives. Les taux en bleu sont inférieurs à la cible, les taux en blanc correspondent à la cible et les taux en rouge sont supérieurs à la cible. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

Inflation « core »

Évolution en % en glissement annuel



Prévisions d'inflation sur la base des marchés

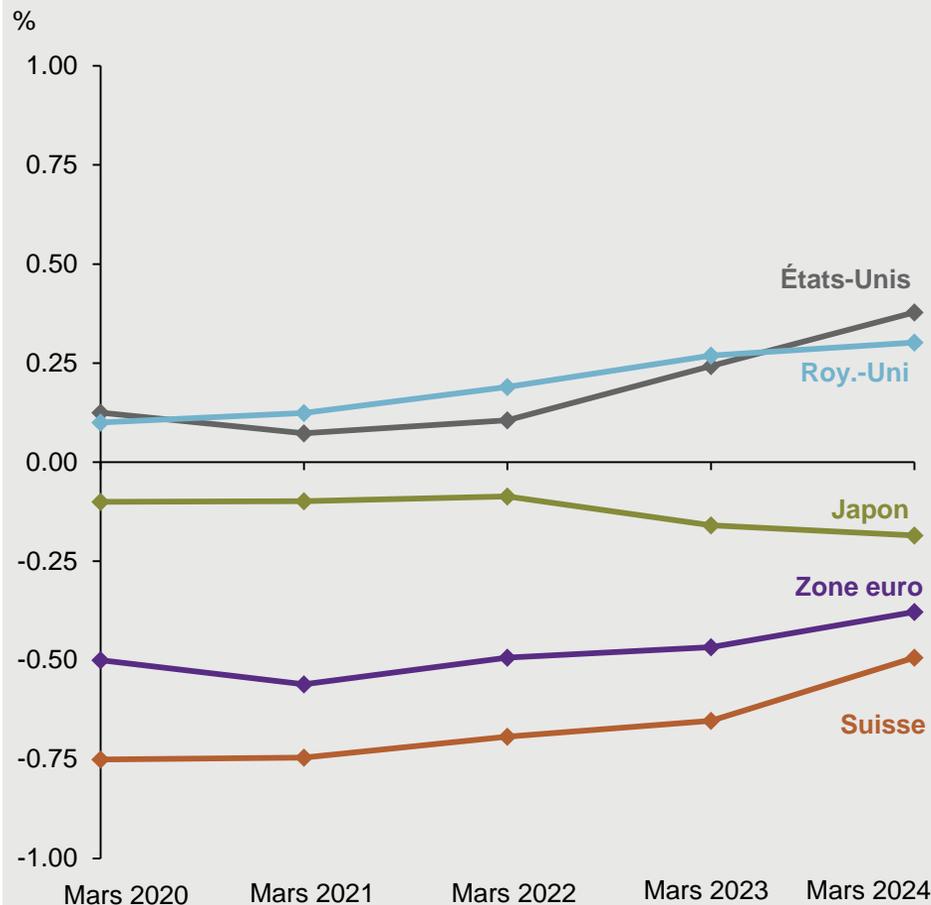
Swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans en %



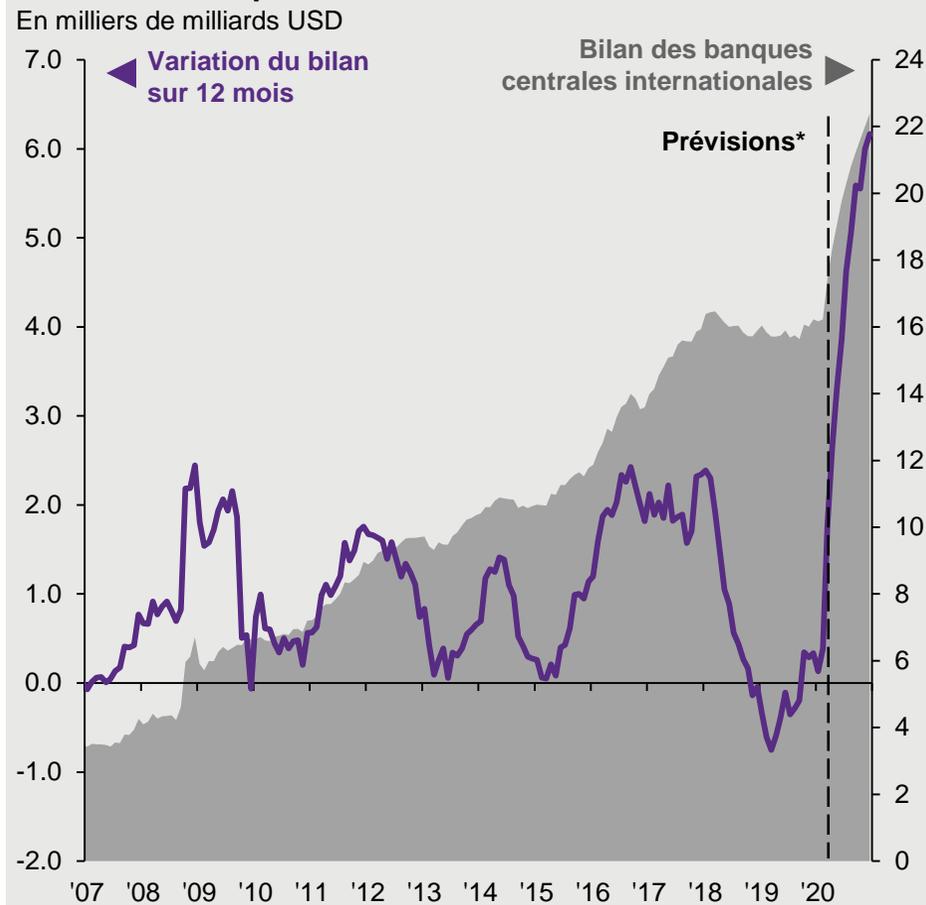
Source : (Graphique gauche) Banque du Japon, BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'inflation « core » pour les États-Unis est définie comme l'IPC hors alimentaire et énergie. L'inflation « core » pour le Japon est définie comme l'IPC hors produits frais et énergie. L'inflation « core » pour le Royaume-Uni et la zone euro est définie comme l'IPC hors alimentaire, énergie, alcool et tabac. L'IPC « core » du Japon a été abaissé de 2 % d'avril 2014 à mars 2015 afin d'éliminer les effets estimés de la hausse des taxes à la consommation sur cette période.

(Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans représente les prévisions du marché de l'inflation moyenne à cinq ans pour une période commençant dans cinq ans. Les données pour le Japon commencent en mars 2007 du fait de la disponibilité des données. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Prévisions de marché des taux directeurs



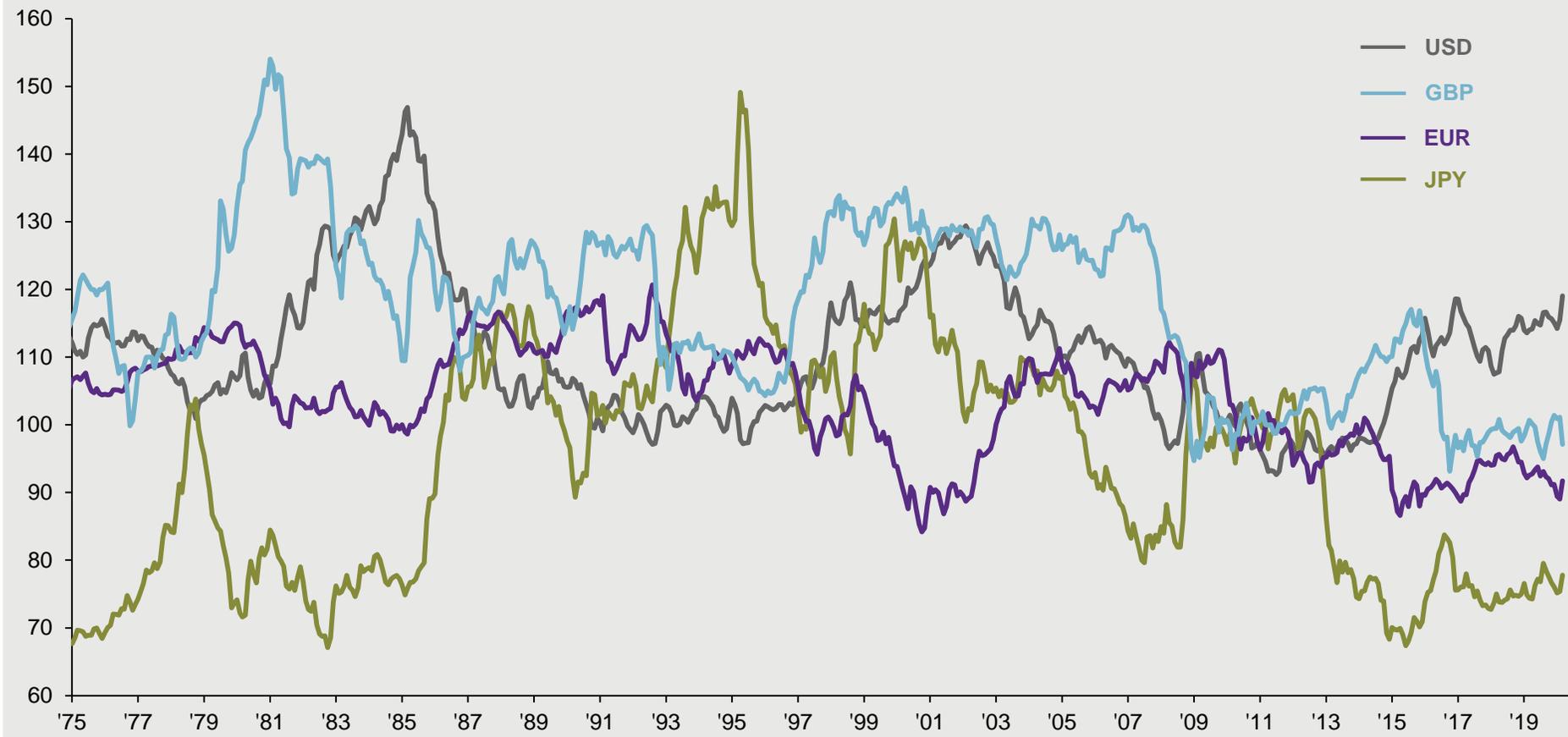
Bilans des banques centrales



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) Banque d'Angleterre (BoE), Banque du Japon (BoJ), Banque centrale européenne (BCE), Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), Réserve fédérale américaine (Fed), J.P. Morgan Asset Management. Le bilan des banques centrales internationales correspond à la somme des bilans de la BoE, de la BoJ, de la BCE, de la Fed et de la BNS. *Hypothèses de prévisions de bilan : La BoE devrait enregistrer des achats nets d'actifs équivalant à 200 milliards de GBP d'ici le mois août, après quoi les achats nets d'actifs atteindront 10 milliards de GBP par mois. La BoJ devrait atteindre un rythme annuel d'achats nets d'actifs de 50 milliards de milliards de JPY sur la période prévue. La BCE devrait atteindre un total d'achats nets d'actifs de 1,1 milliard d'euros. La bilan de la SNB devrait augmenter de 165 milliards de CHF sur le reste de l'année 2020, avec un ralentissement de la croissance au cours de l'année ; la FED n'a fixé aucune limite quant à ses achats d'actifs mais nous avons supposé des achats nets d'actifs d'une valeur de 3 milliards de dollars pour le reste de l'année 2020. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Taux de change effectifs réels

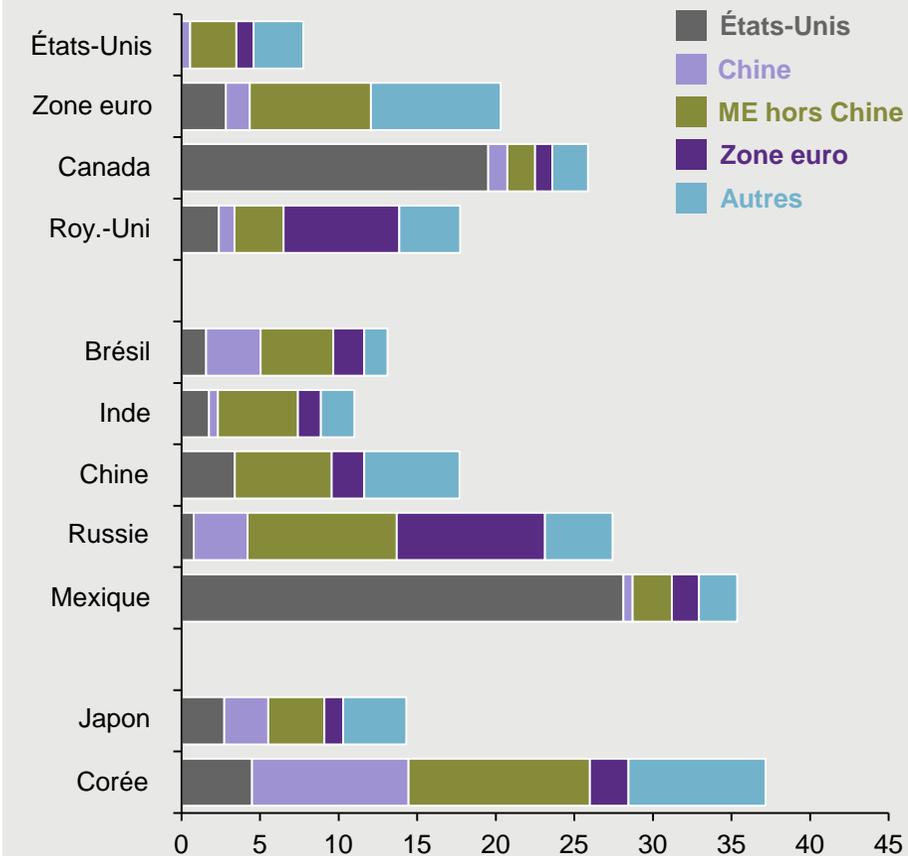
Niveau de l'indice recalculé en base 100 en 2010, taux de change général effectif réel (REER)



Source : J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

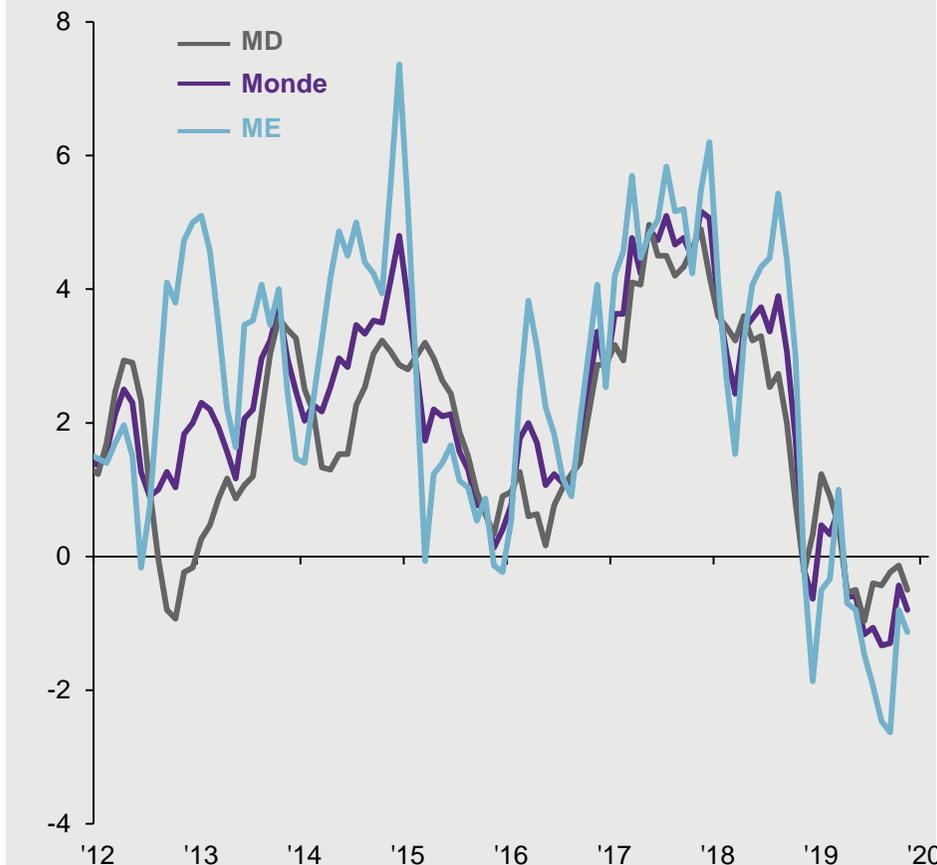
Exportations de produits

% du PIB nominal, 2018



Volume des exportations mondiales

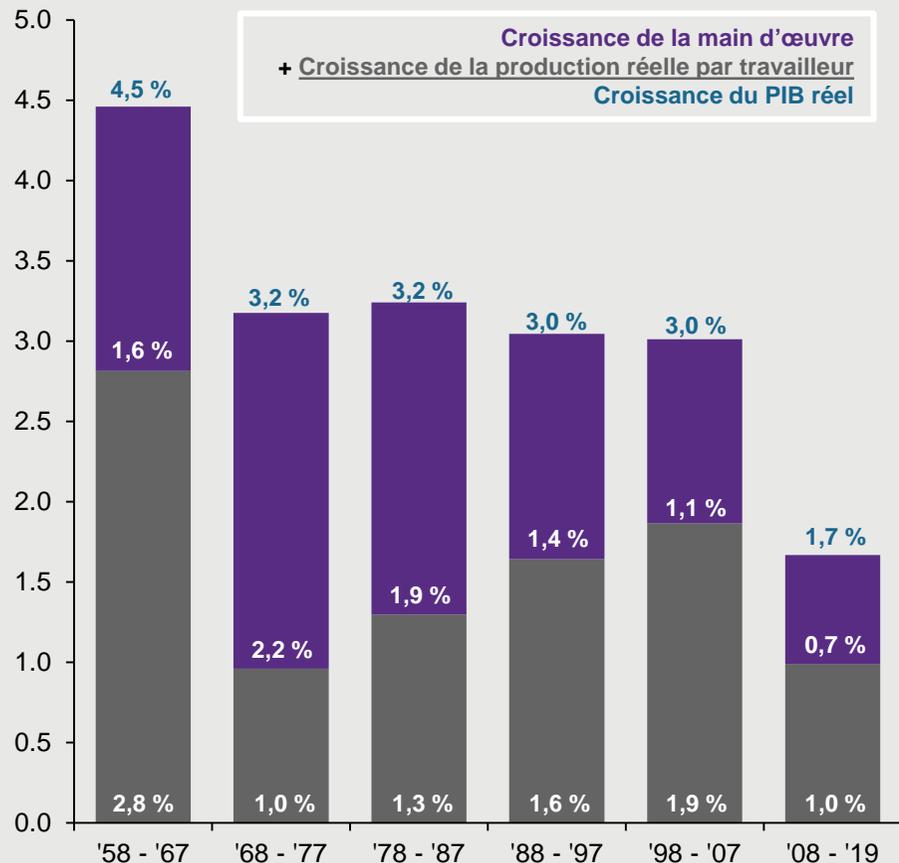
Évolution en glissement annuel exprimée en %, moyenne mobile sur trois mois



Source : (Graphique gauche) Orientation des échanges du FMI, Perspectives économiques mondiales du FMI, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CPB Netherlands, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

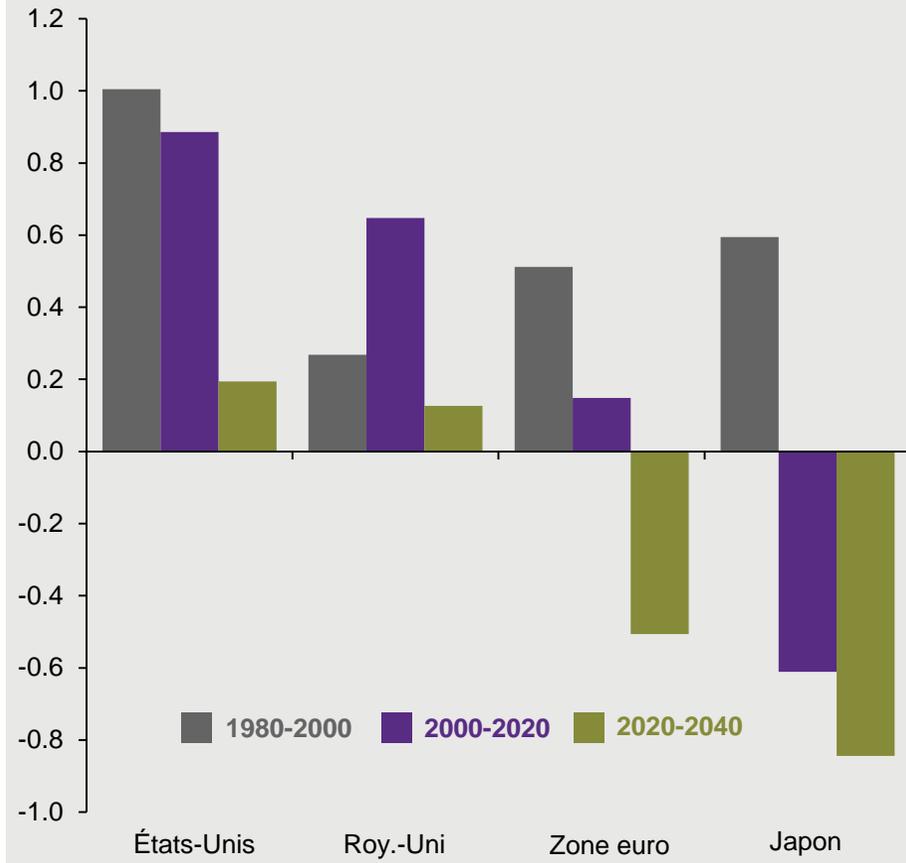
Moteurs de croissance du PIB américain

Évolution annualisée en %



Croissance de la population mondiale en âge de travailler

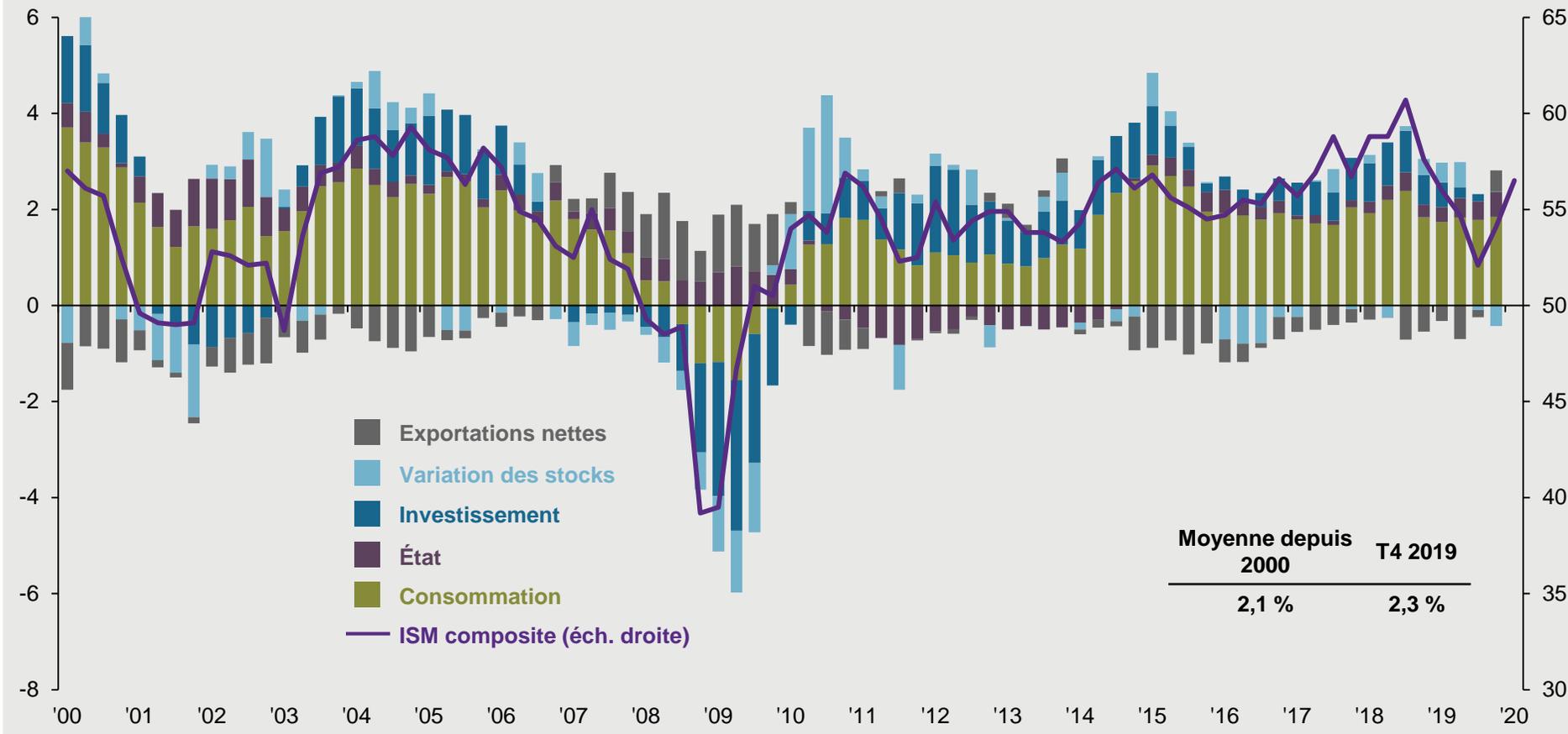
Évolution annualisée en %



Source : (Graphique gauche) BEA, BLS, J.P. Morgan Asset Management. Les moteurs du PIB correspondent à la croissance annualisée moyenne entre le T4 de l'année précédente au sein de la période et le T4 de la dernière année de la période. (Graphique droit) Département des affaires économiques et sociales des Nations Unies, J.P. Morgan Asset Management. La population en âge de travailler correspond à la population âgée de 15 à 69 ans. Les données postérieures à 2020 sont des prévisions des Nations Unies. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis et l'indice ISM composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)

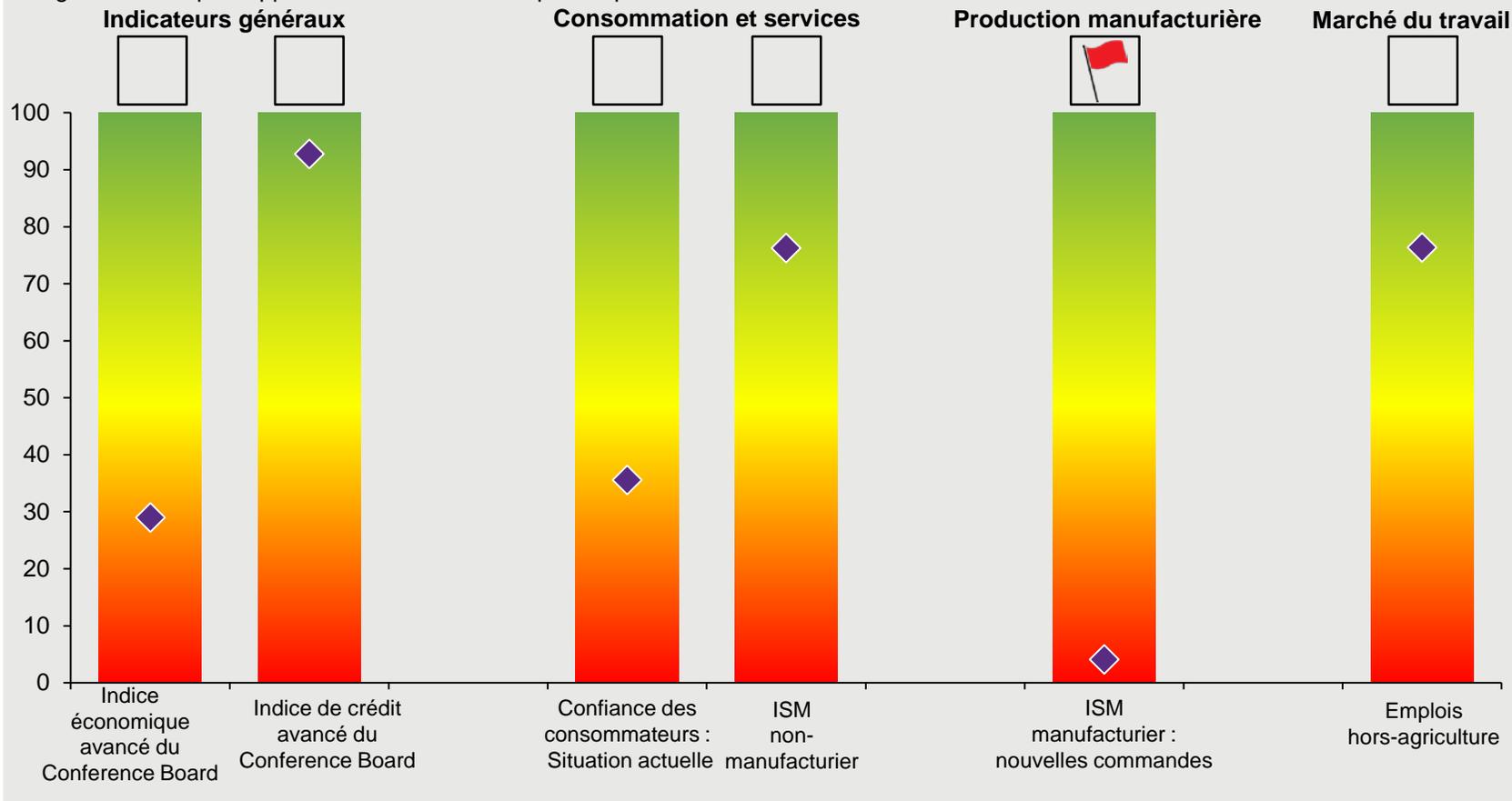


Source : BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institut pour la gestion de l'approvisionnement (ISM - Institut pour la gestion de l'approvisionnement) représente une moyenne économique pondérée des enquêtes sur les secteurs manufacturier et non manufacturier. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice ISM sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe.*

Données au 31 mars 2020.

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



Légende :

Risque élevé de récession



Risque de récession moins important

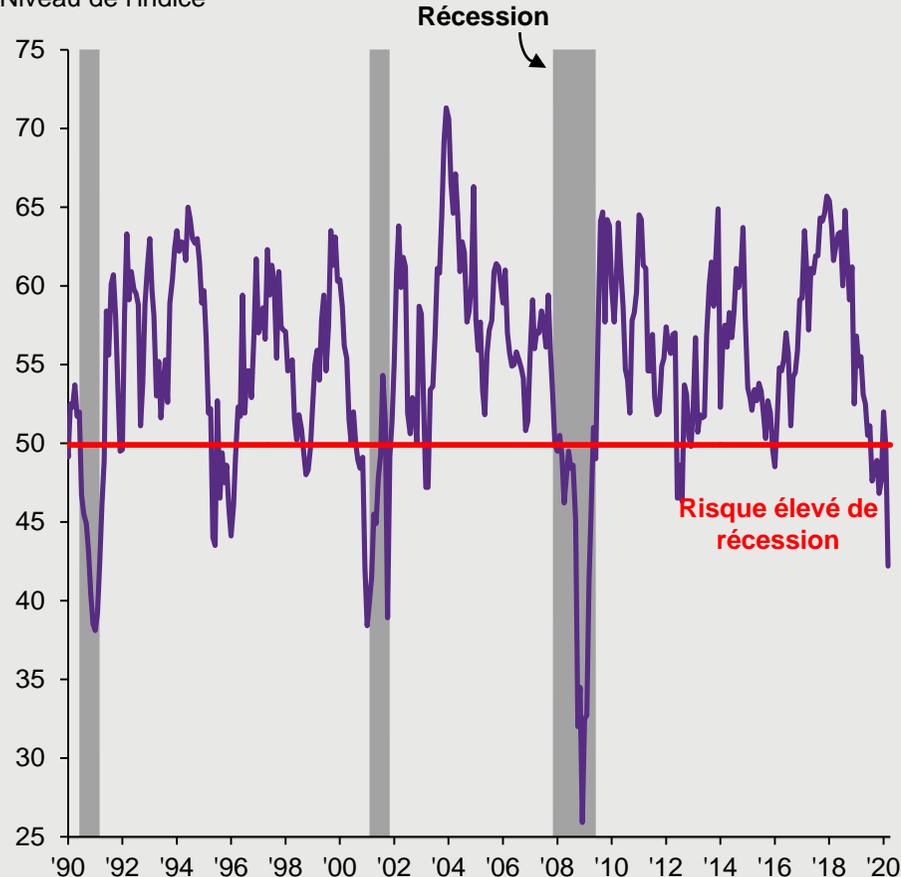
◆ Derniers chiffres

Risque de récession plus élevé

Source : BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. Les évolutions utilisées pour chaque indicateur sont : évolution en glissement annuel exprimée en % de l'Indice économique avancé et de la confiance des consommateurs dans la situation actuelle, du niveau de l'Indice de crédit avancé, des nouvelles commandes des ISM manufacturier et non manufacturier et de la moyenne mobile sur trois mois de la variation absolue mensuelle des emplois hors agriculture. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

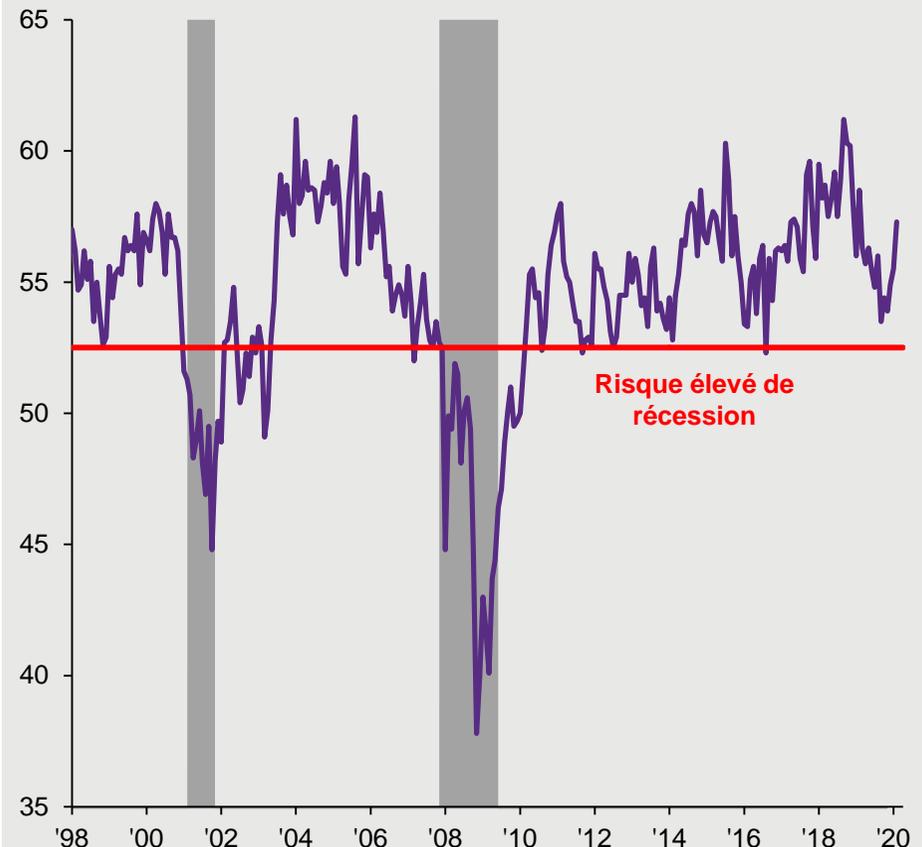
ISM manufacturier américain : nouvelles commandes

Niveau de l'indice



ISM non manufacturier américain

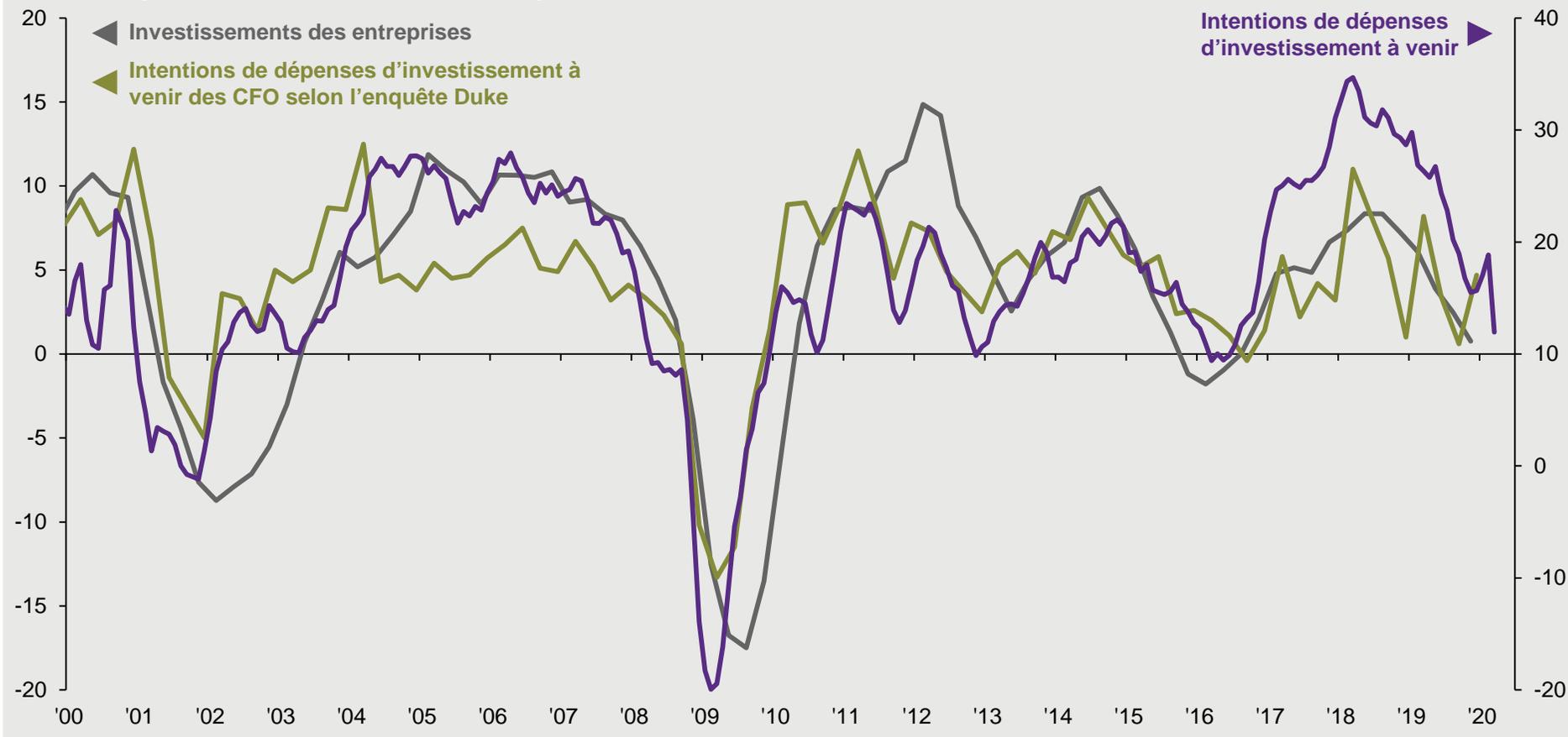
Niveau de l'indice



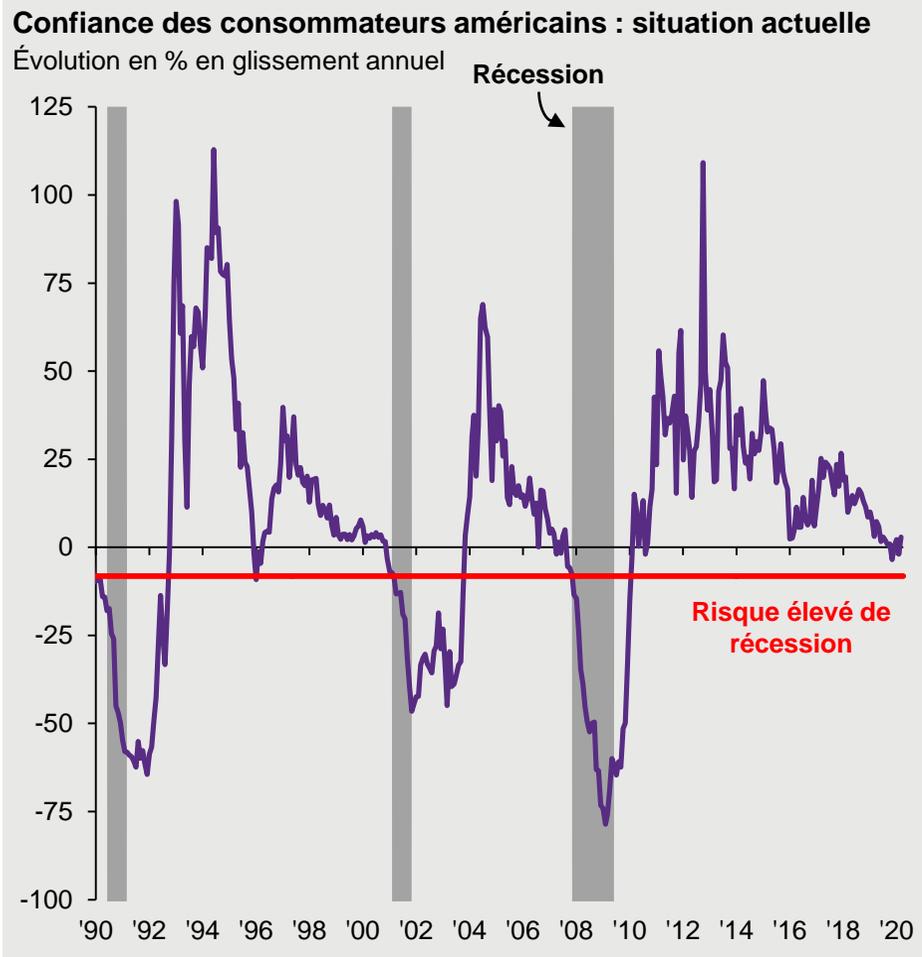
Source : (Pour tous les graphiques) ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Intentions de dépenses d'investissement et investissements des entreprises à venir aux États-Unis

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : BEA, Dallas Fed, Duke CFO Global Business Outlook, Haver Analytics, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Refinitiv Datastream, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Les intentions de dépenses d'investissement à venir correspondent à un niveau d'indice moyen des cinq réserves fédérales régionales mentionnées ci-avant équipondérées, qui est représenté sur la base d'une moyenne mobile sur trois mois. Les intentions de dépenses d'investissement à venir des CFO selon l'enquête Duke devraient augmenter sur les 12 prochains mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Taux de chômage et progression des salaires aux États-Unis

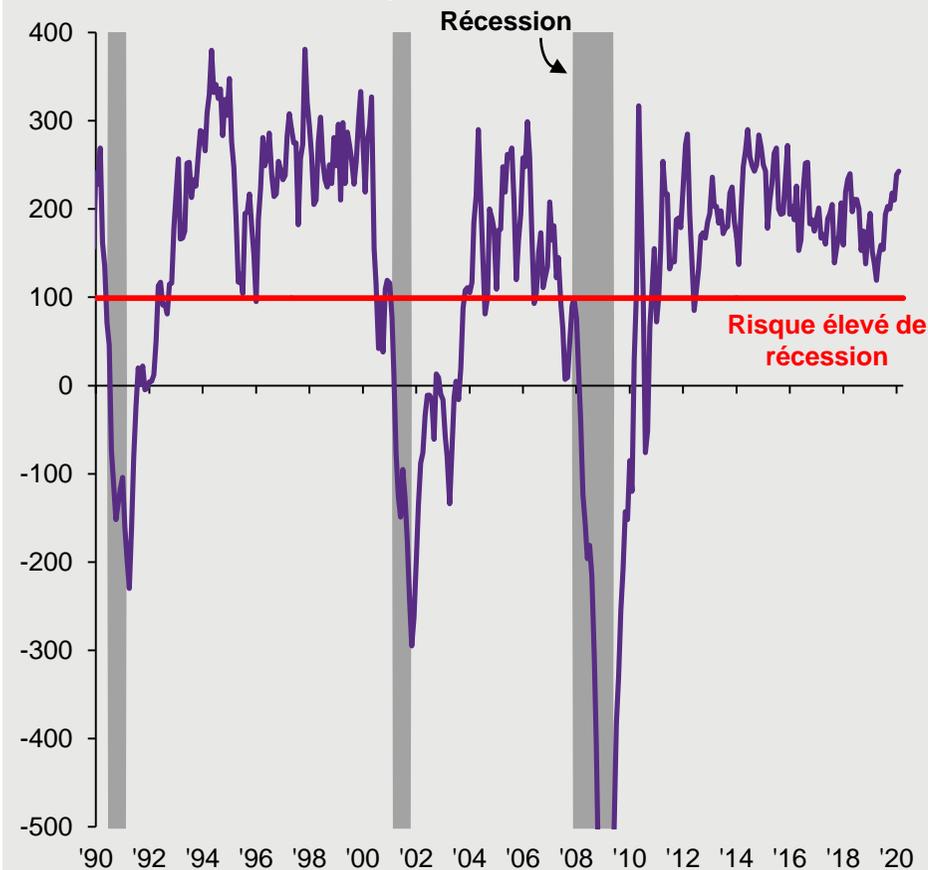
Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Source : BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires représente les salaires horaires moyens de la totalité des agents de production et du personnel non cadre du secteur privé. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

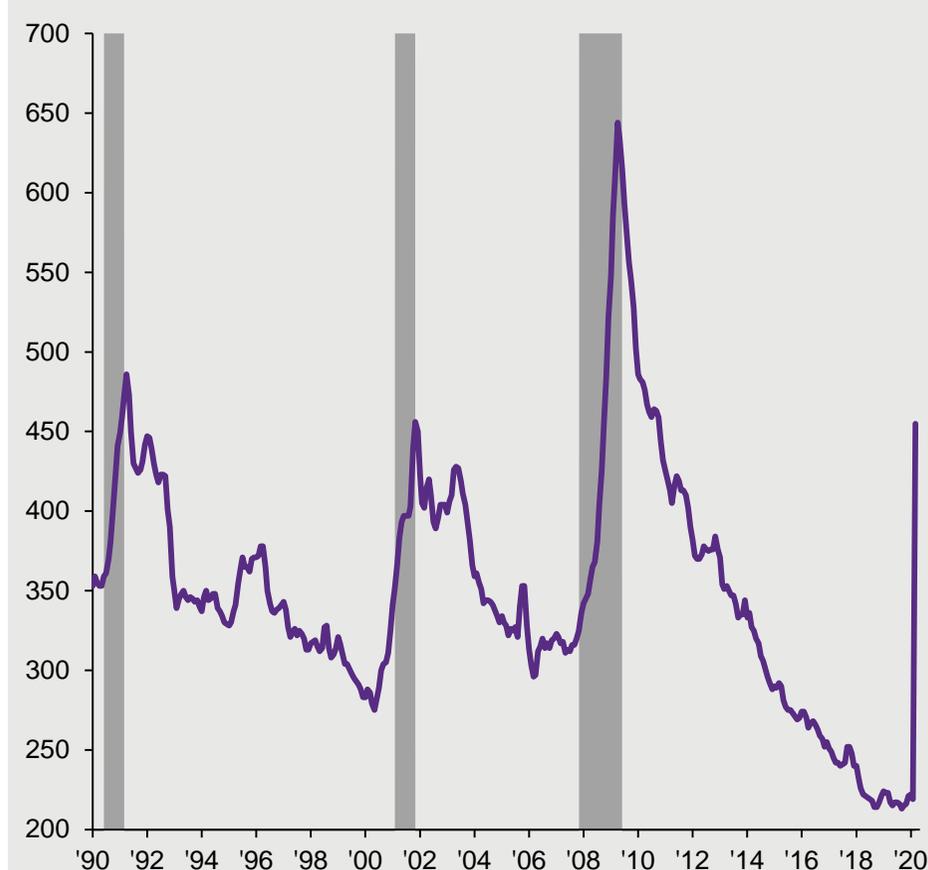
Emplois hors agriculture aux États-Unis

Évolution mensuelle en milliers, moyenne mobile sur trois mois

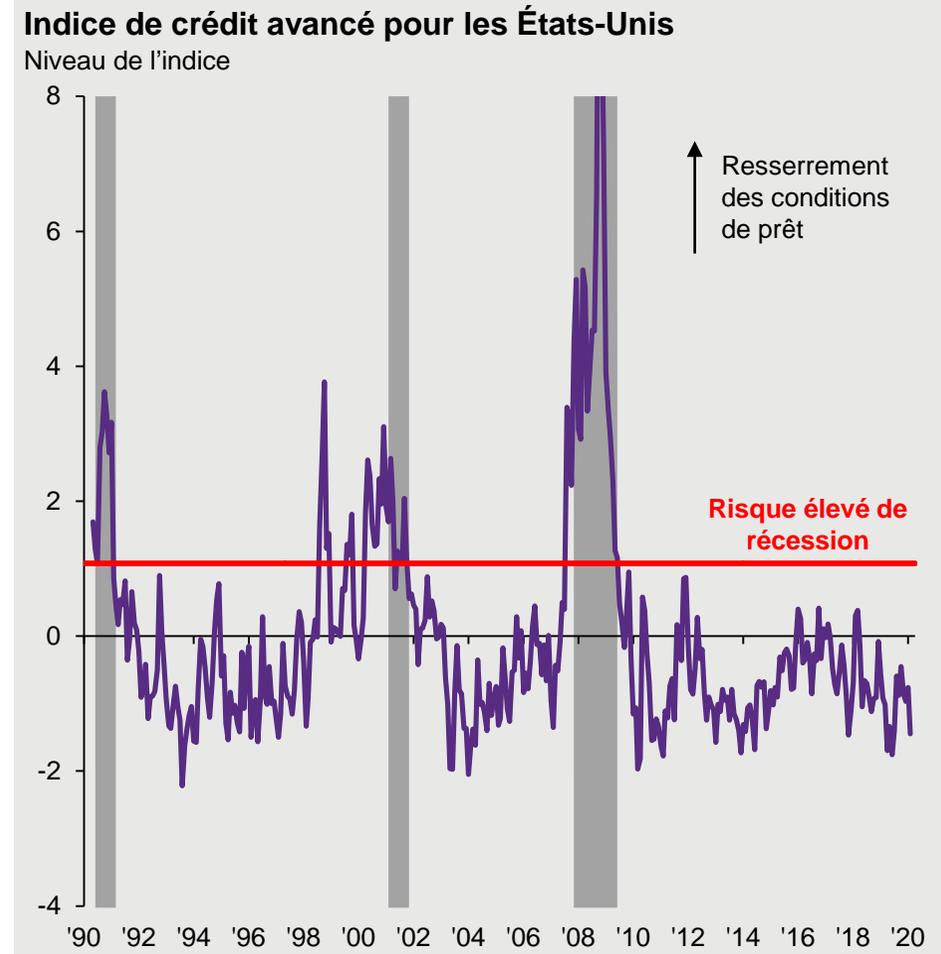
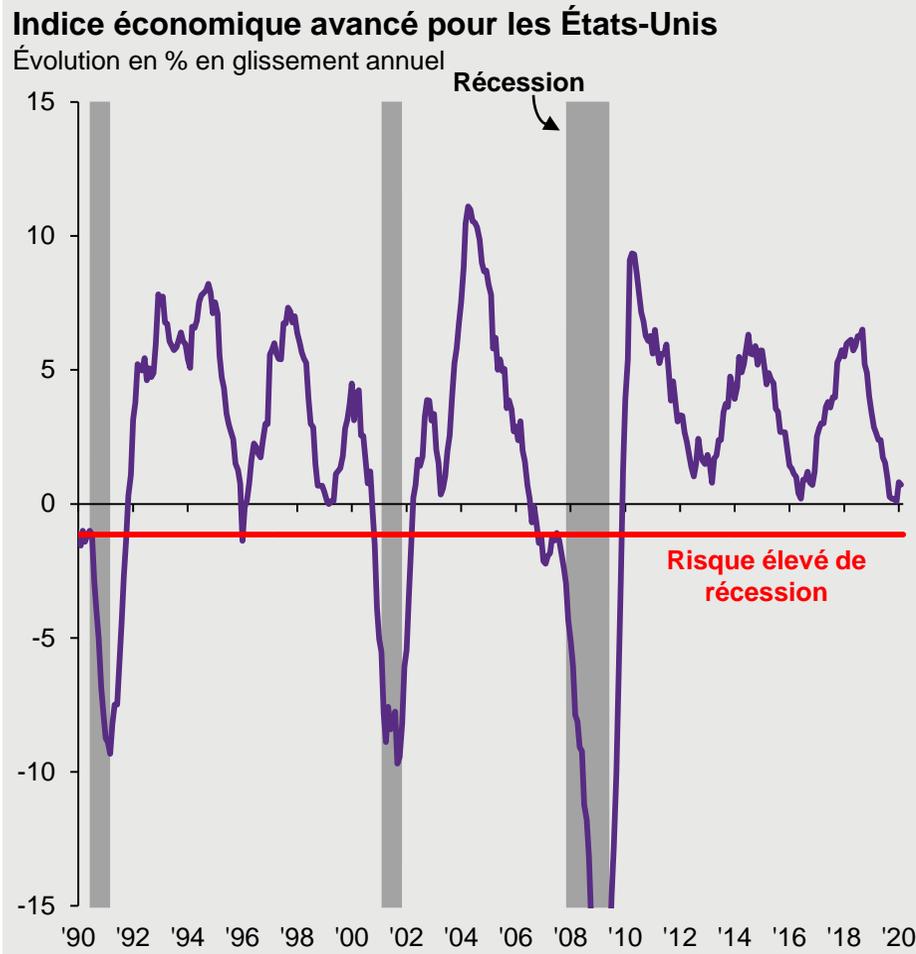


Premières demandes d'indemnisation des chômeurs aux États-Unis

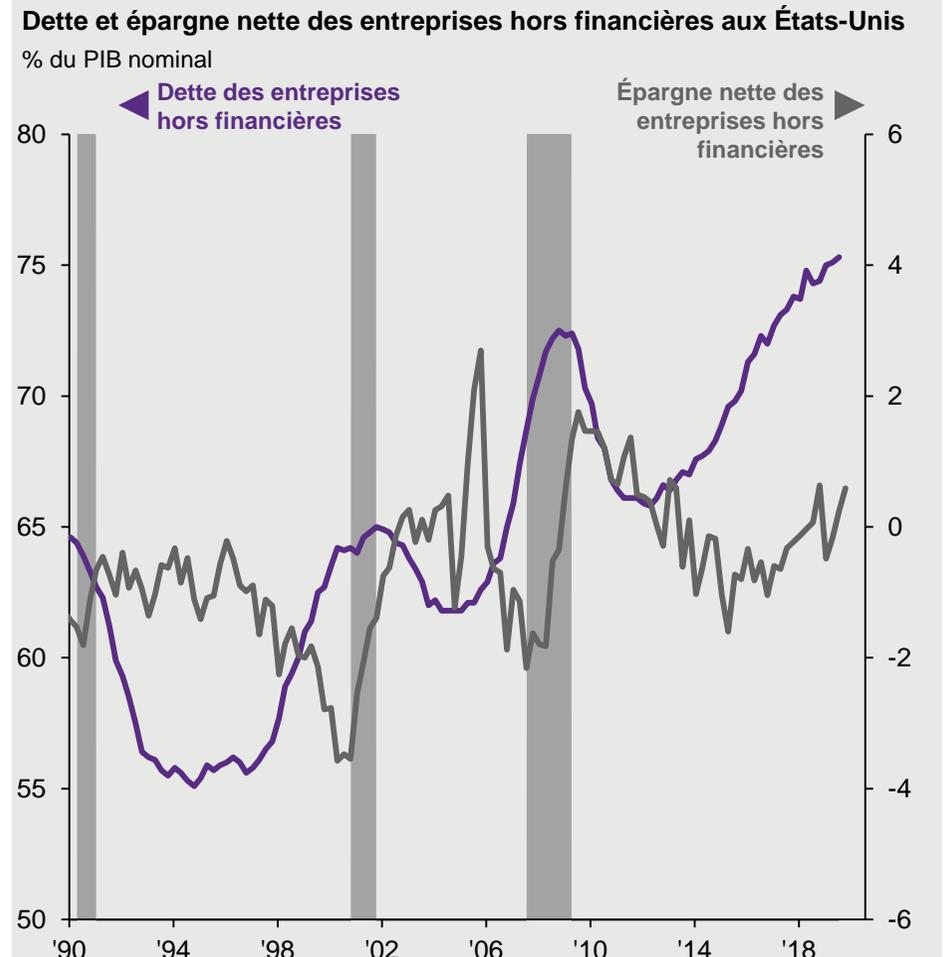
En milliers, moyenne mobile sur 12 semaines



Source : (Pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



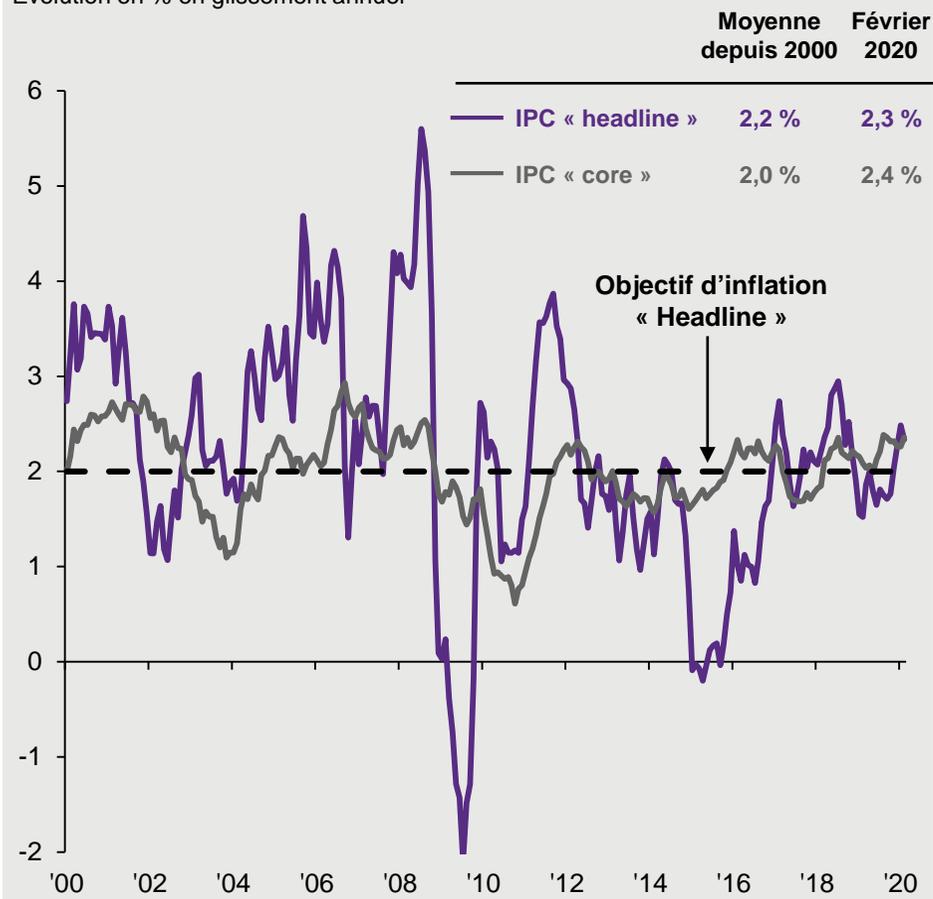
Source : (Pour tous les graphiques) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'Indice économique avancé et à la plus basse de l'Indice de crédit avancé au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.



Source : (Pour tous les graphiques) BEA, Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. L'épargne nette des ménages est définie comme le revenu disponible net diminué des dépenses de consommation finales. L'épargne nette des entreprises hors financières se définit comme la différence entre l'épargne brute (diminuée des transferts nets en capital versés, hors bénéfices étrangers retenus hors du pays) et les dépenses en capital. Les données de l'épargne nette des entreprises hors financières ont été lissées en 2018 pour tenir compte de la Tax Cuts and Jobs Act de 2017. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

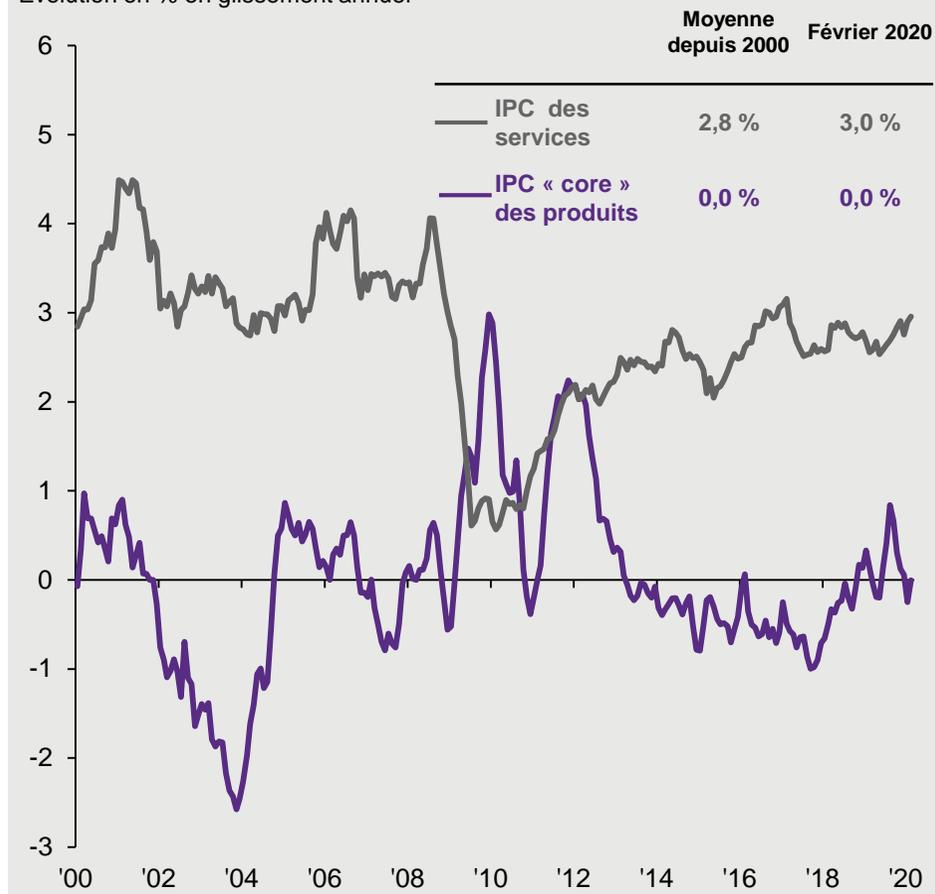
Inflation « headline » et inflation « core » aux États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



Inflation « core » sur les prix des produits et services aux États-Unis

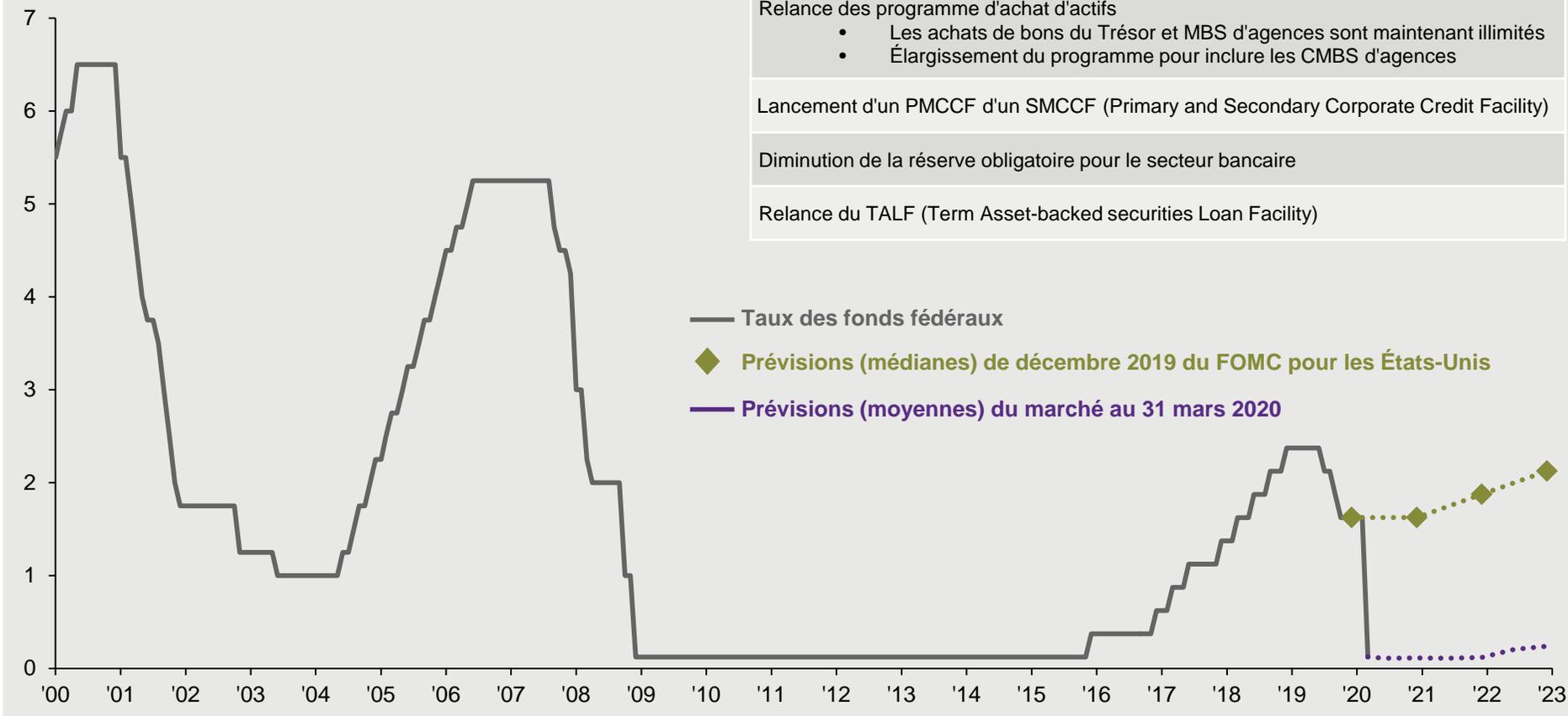
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors alimentation et énergie. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux

Taux des fonds fédéraux en %, prévisions du FOMC et du marché

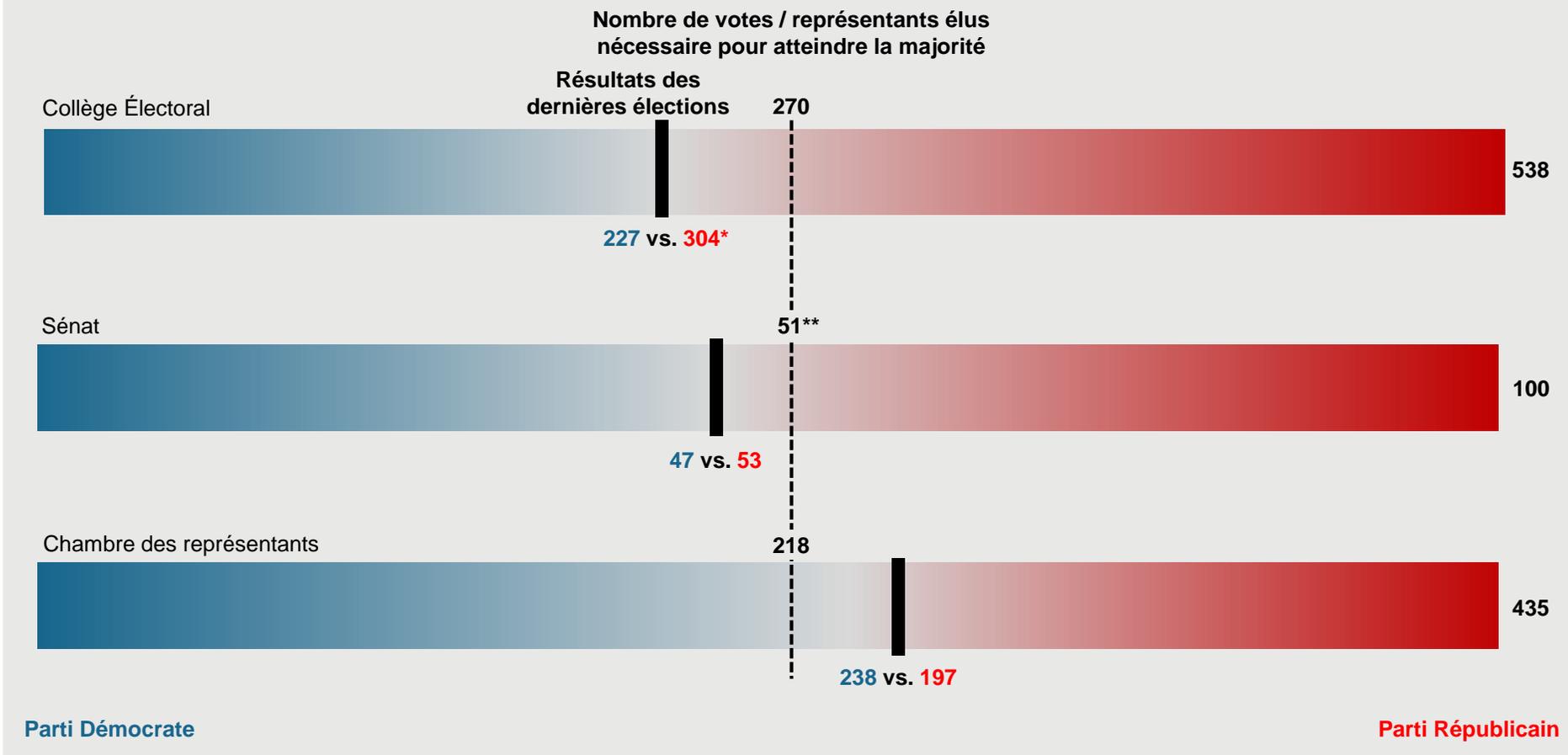


Politique de la Réserve fédérale

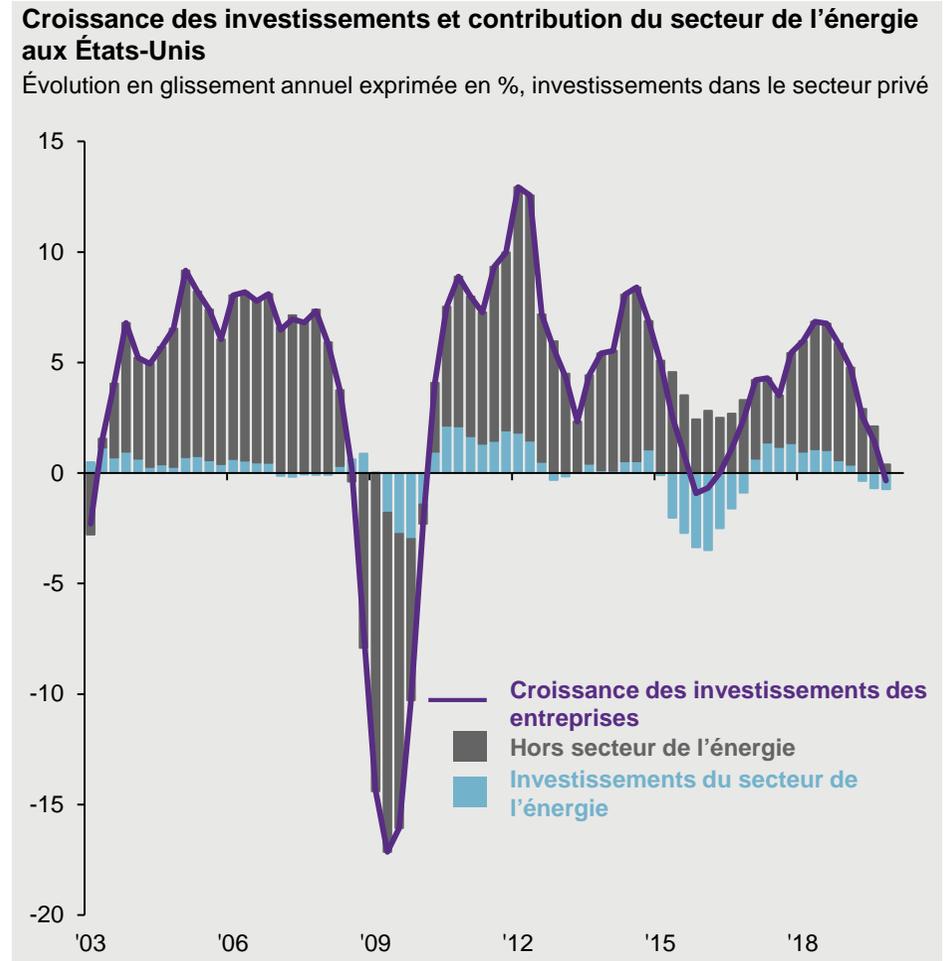
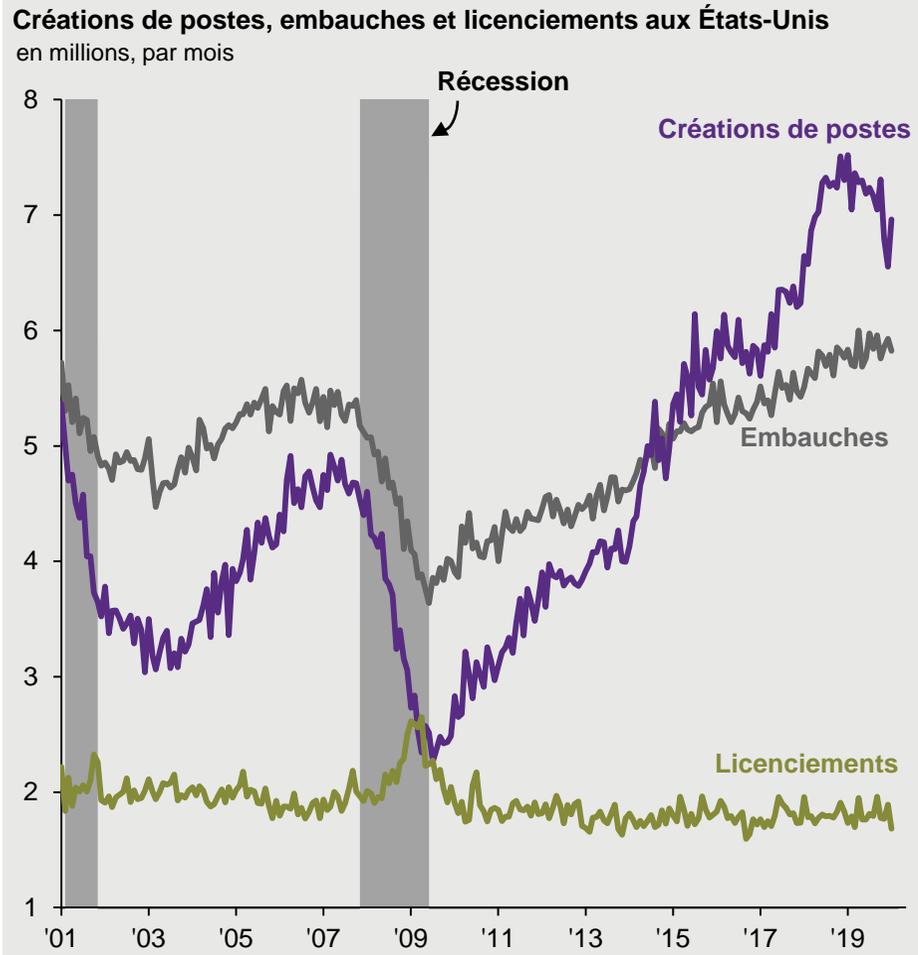
- Relance des programme d'achat d'actifs
 - Les achats de bons du Trésor et MBS d'agences sont maintenant illimités
 - Élargissement du programme pour inclure les CMBS d'agences
- Lancement d'un PMCCF d'un SMCCF (Primary and Secondary Corporate Credit Facility)
- Diminution de la réserve obligatoire pour le secteur bancaire
- Relance du TALF (Term Asset-backed securities Loan Facility)

Source : Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). MBS: Titres adossés à des créances hypothécaires, CMBS : Titres commerciaux adossés à des créances hypothécaires La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Votes et sièges au Collège Électoral, au Sénat et à la Chambre des représentants



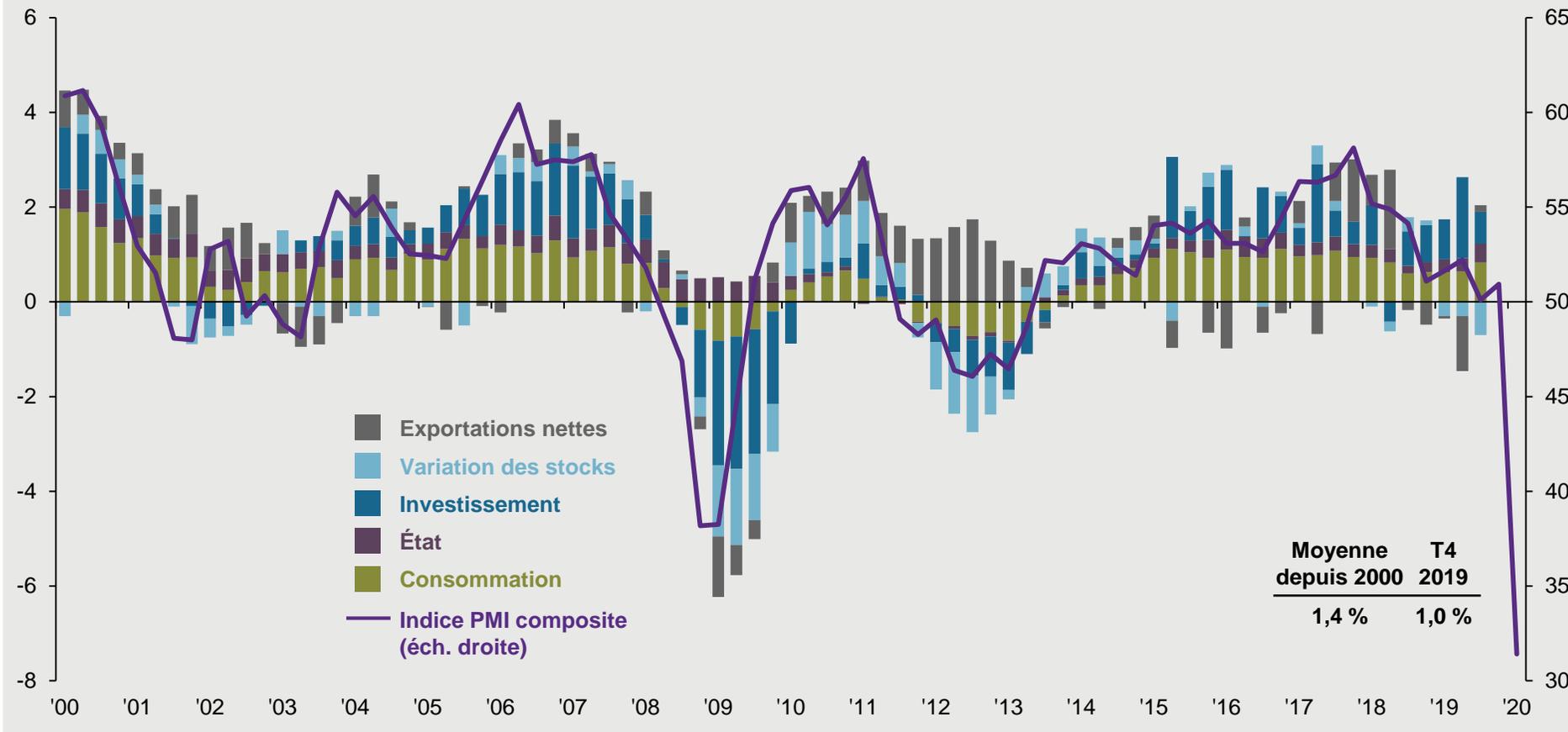
Source : 270 pour remporter les élections selon The Cook Political Report, J.P. Morgan Asset Management. *En 2016 Trump a obtenu 306 grands électeurs, Clinton 232. Ils ont perdu, respectivement, deux et cinq votes de grands électeurs renégats dans le scrutin officiel. **51 sièges sont nécessaires pour atteindre une majorité simple si le parti dominant au Sénat n'est pas représenté à la Maison Blanche. Si le président et le parti majoritaire sont du même parti, seuls 50 sièges sont nécessaires pour atteindre la majorité car le vote du Vice Président est prépondérant. Les chiffres de 2016 incluent deux indépendants qui ont voté pour le parti Démocrate. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les investissements dans le secteur de l'énergie incluent le secteur minier, puits et forages. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro et indice PMI composite

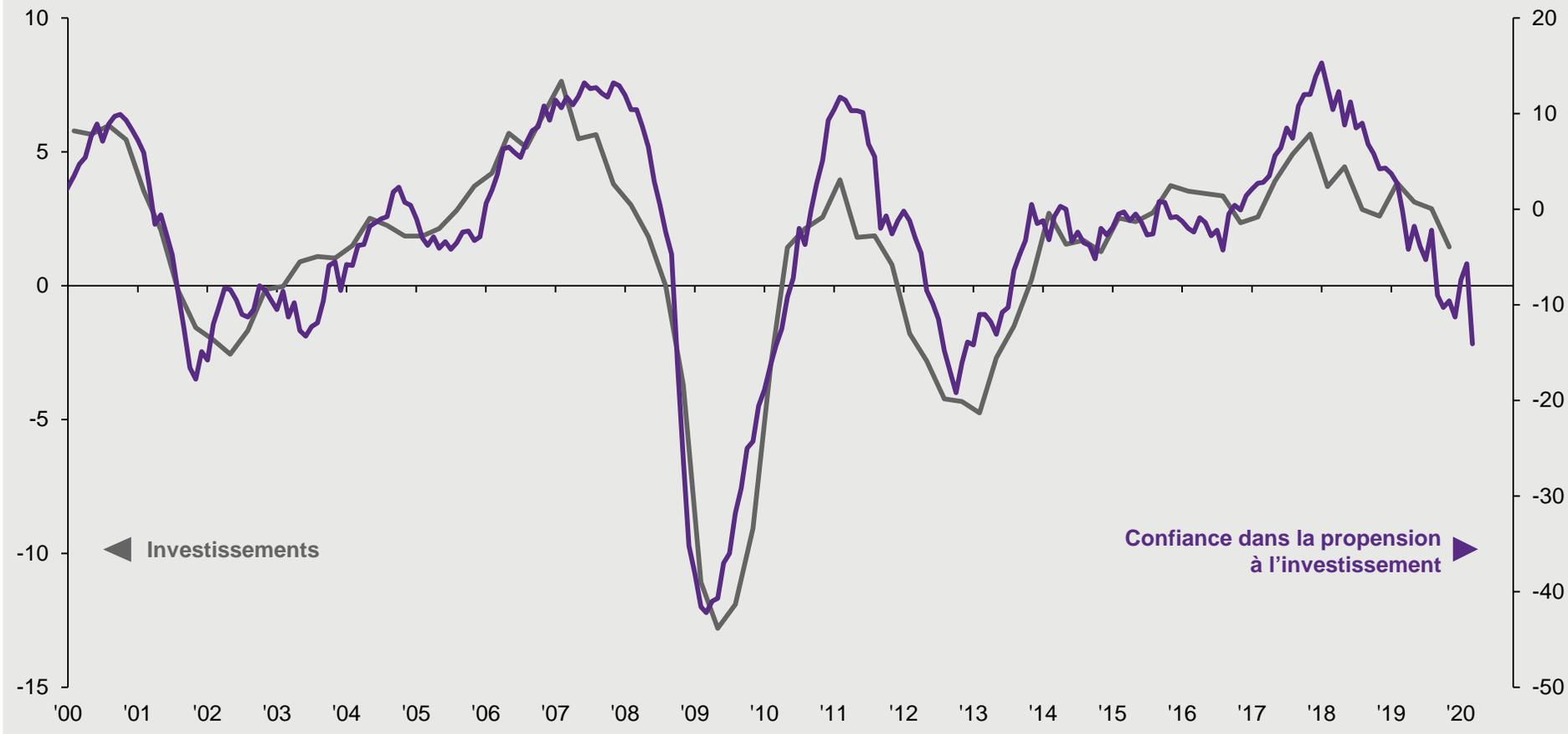
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



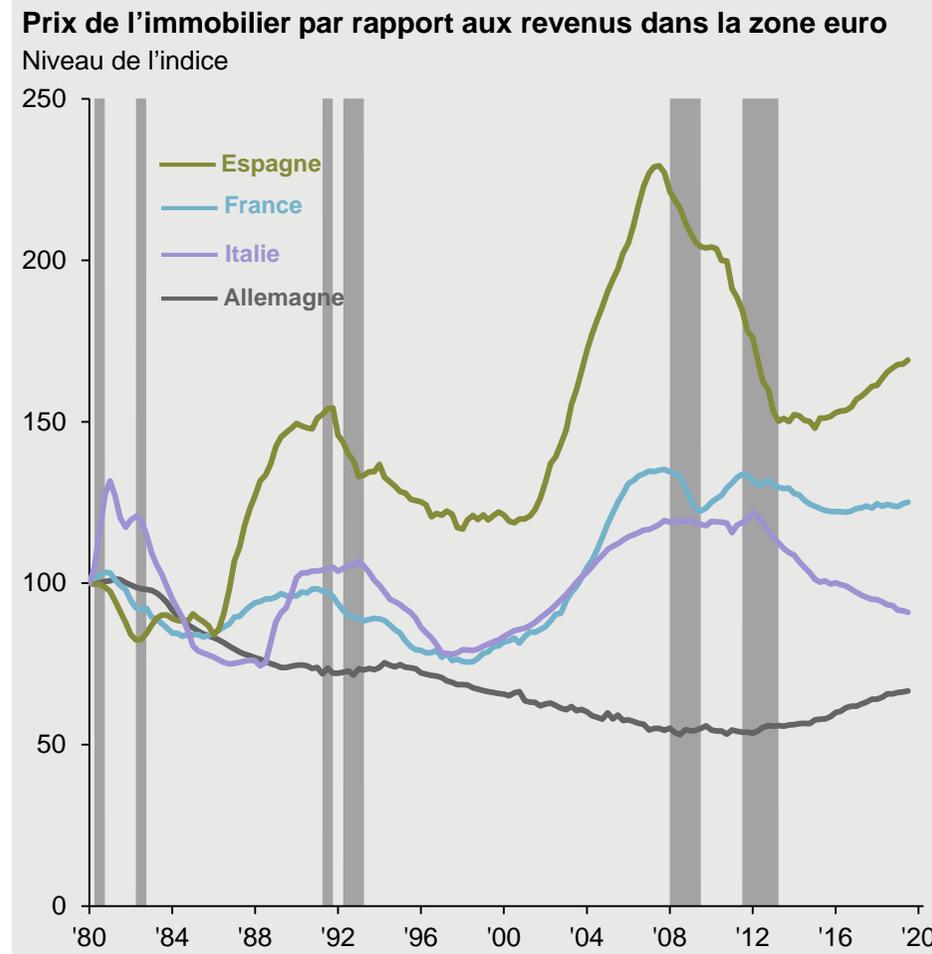
Source : Eurostat, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Investissements des entreprises de la zone euro et propension à l'investissement

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



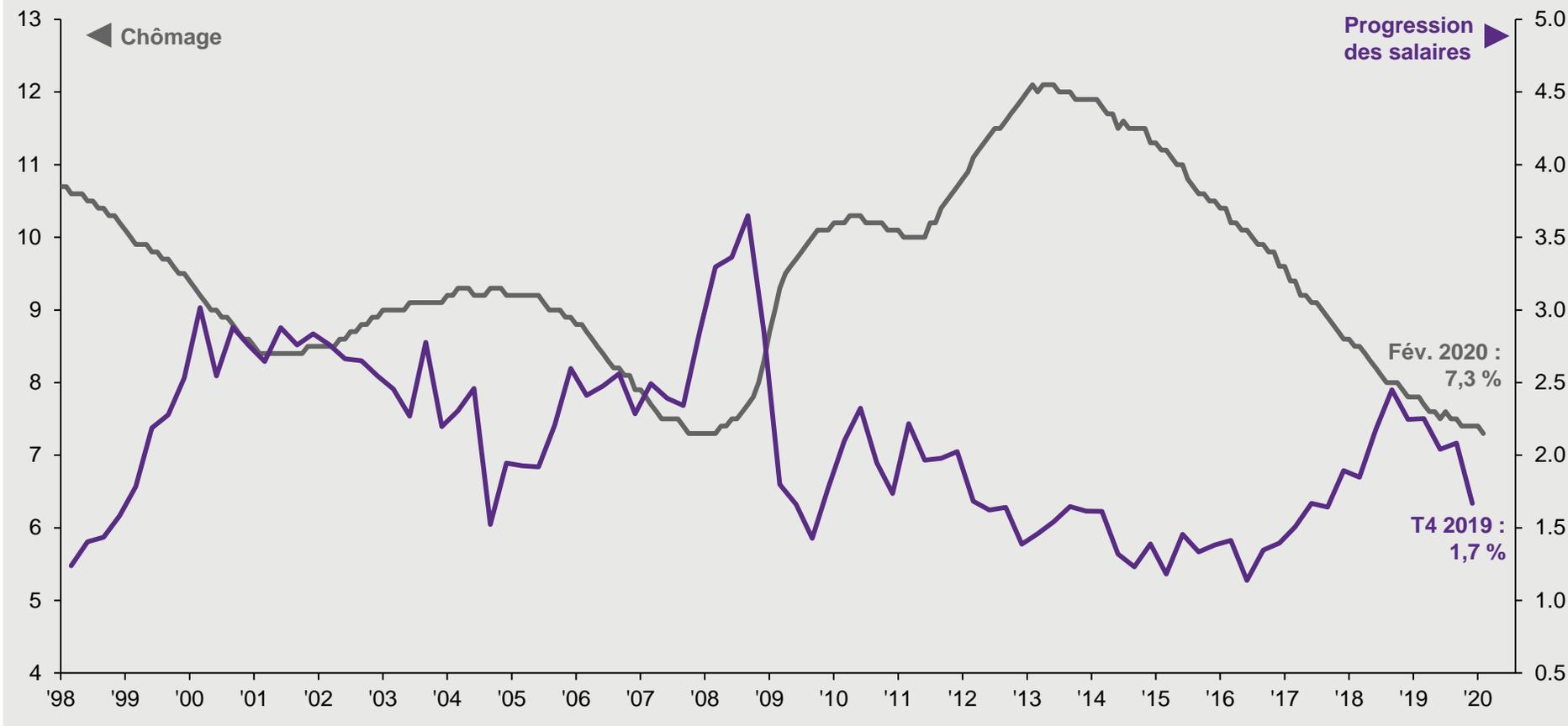
Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent les récessions au sein de la zone euro. Avant 2000, les récessions sont déterminées par une récession qui se produit soit en Allemagne soit dans l'UE des 15. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

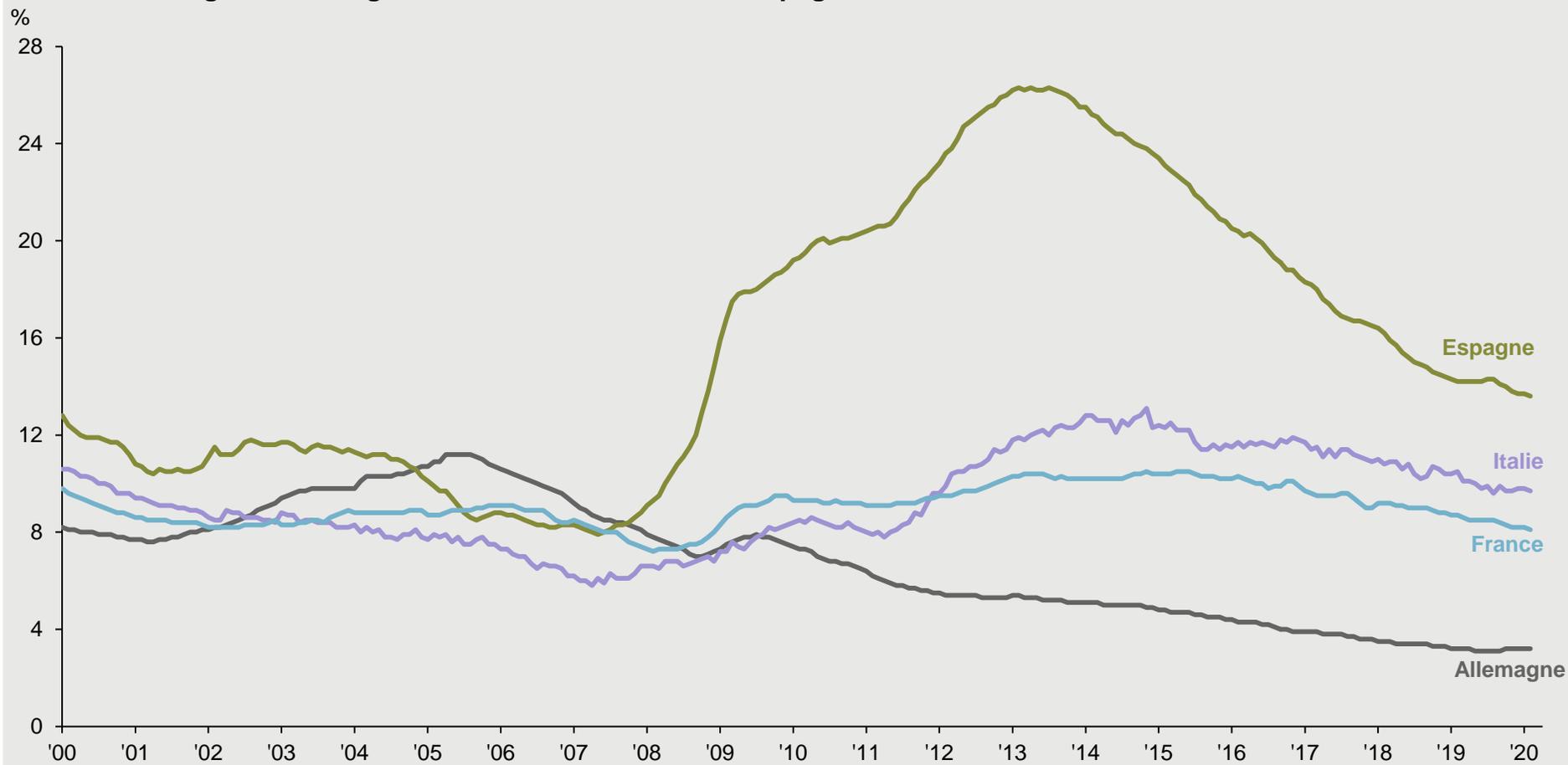
Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Source : BCE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires correspond à la rémunération par salarié. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

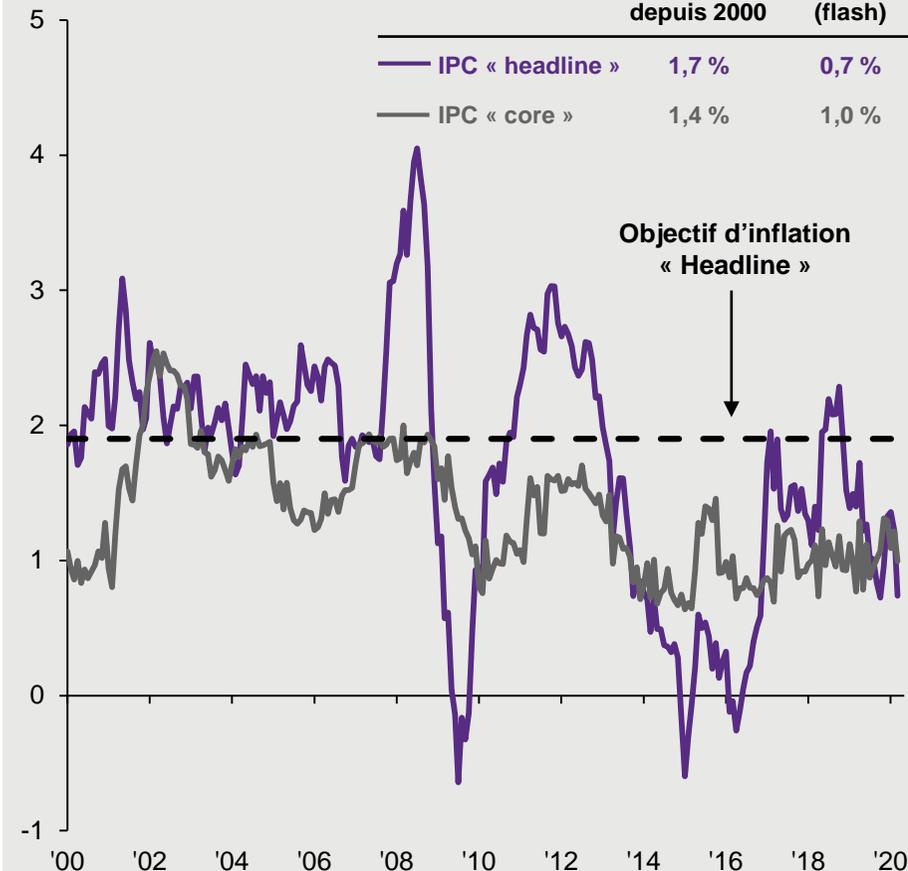
Taux de chômage en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne



Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

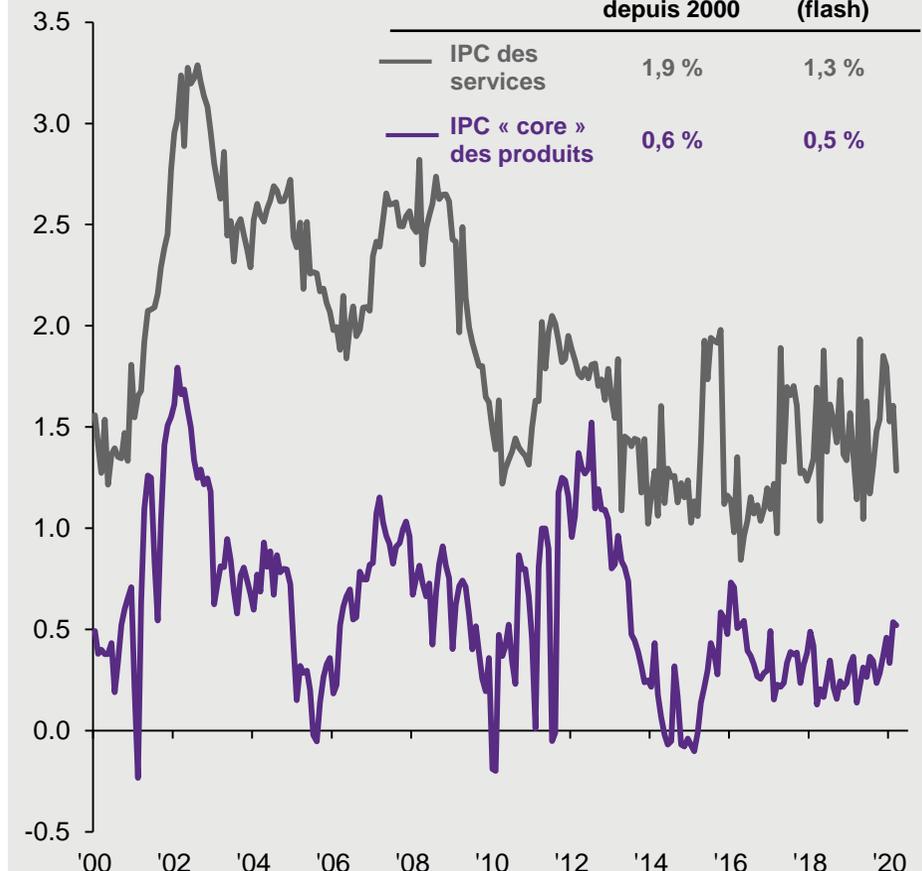
Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

Évolution en % en glissement annuel



Inflation « core » sur les prix des produits et services dans la zone euro

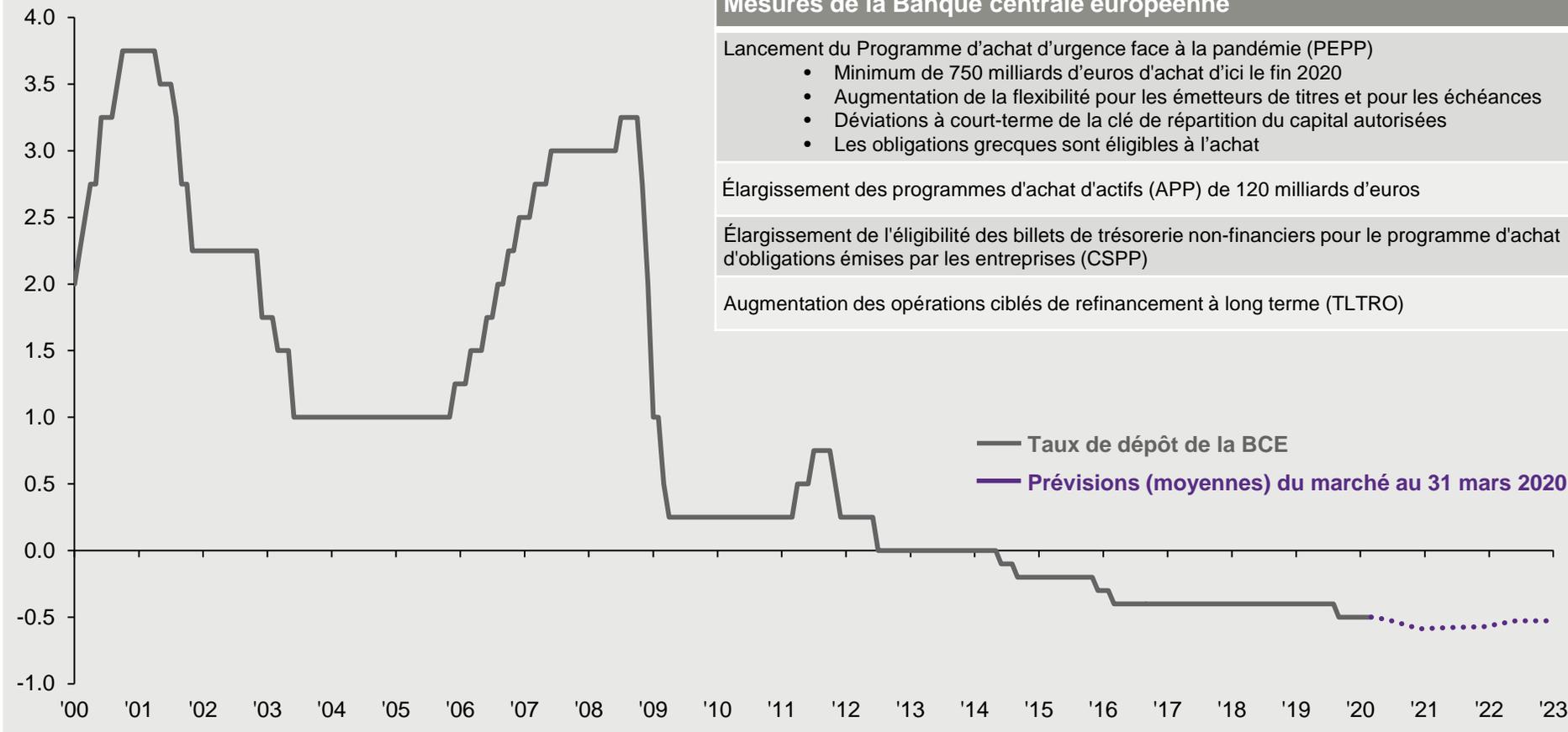
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne

Taux de dépôt en %, prévisions du marché



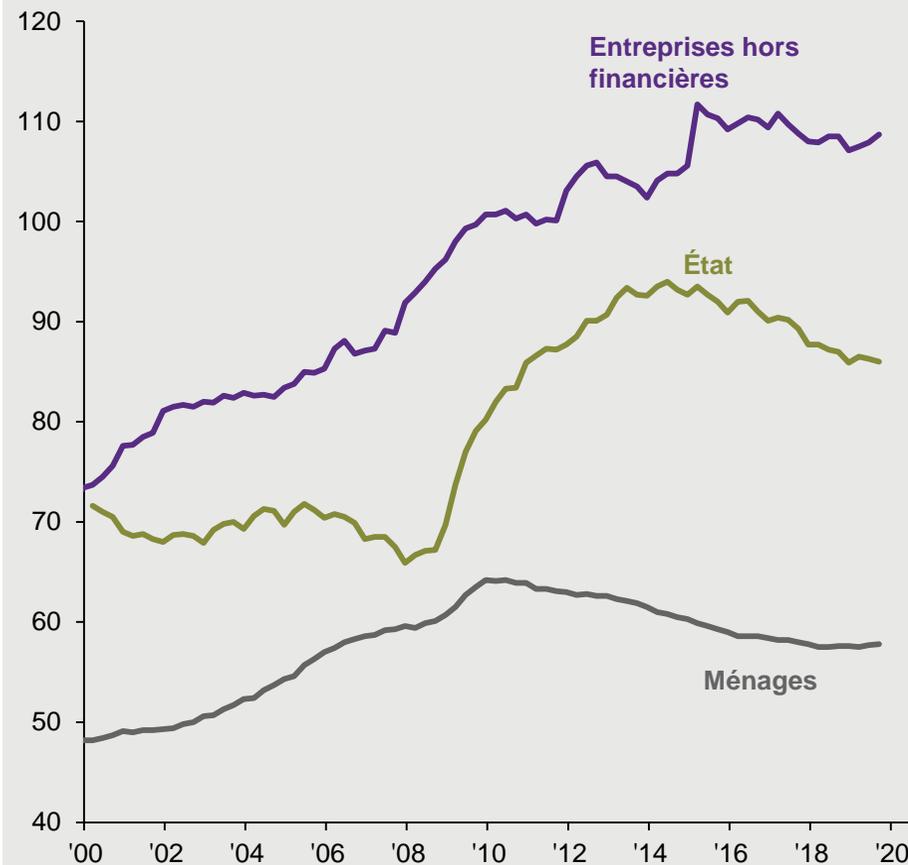
Mesures de la Banque centrale européenne

- Lancement du Programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP)
 - Minimum de 750 milliards d'euros d'achat d'ici le fin 2020
 - Augmentation de la flexibilité pour les émetteurs de titres et pour les échéances
 - Déviations à court-terme de la clé de répartition du capital autorisées
 - Les obligations grecques sont éligibles à l'achat
- Élargissement des programmes d'achat d'actifs (APP) de 120 milliards d'euros
- Élargissement de l'éligibilité des billets de trésorerie non-financiers pour le programme d'achat d'obligations émises par les entreprises (CSPP)
- Augmentation des opérations ciblées de refinancement à long terme (TLTRO)

Source : Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

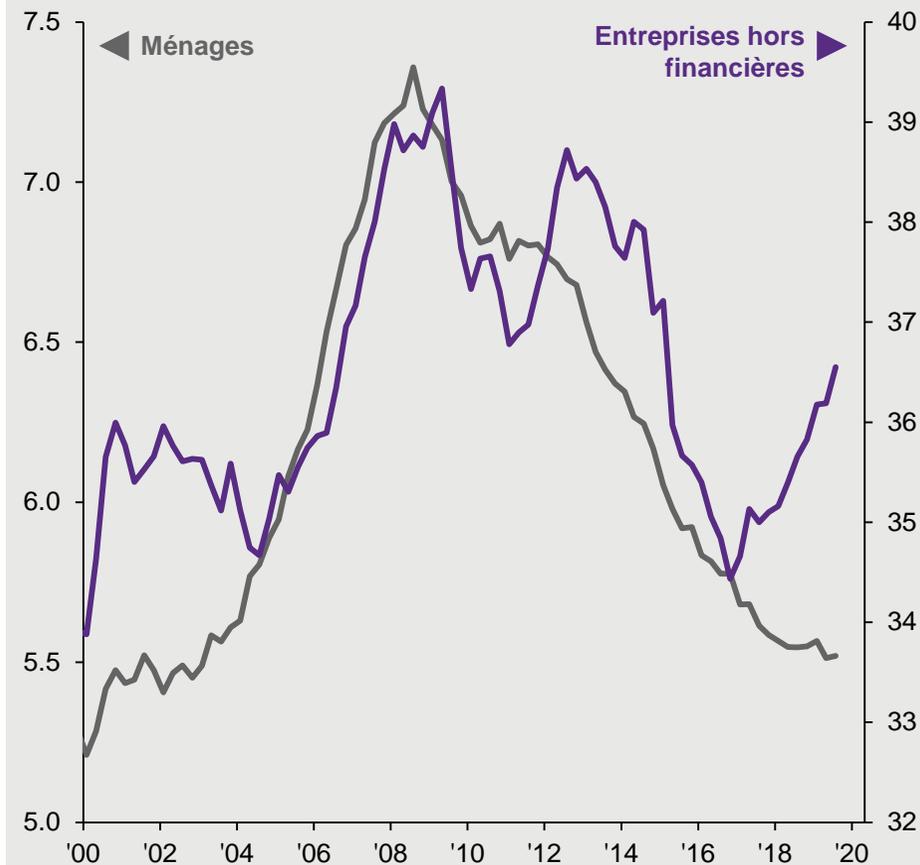
Ratios dette/PIB dans la zone euro

% du PIB nominal

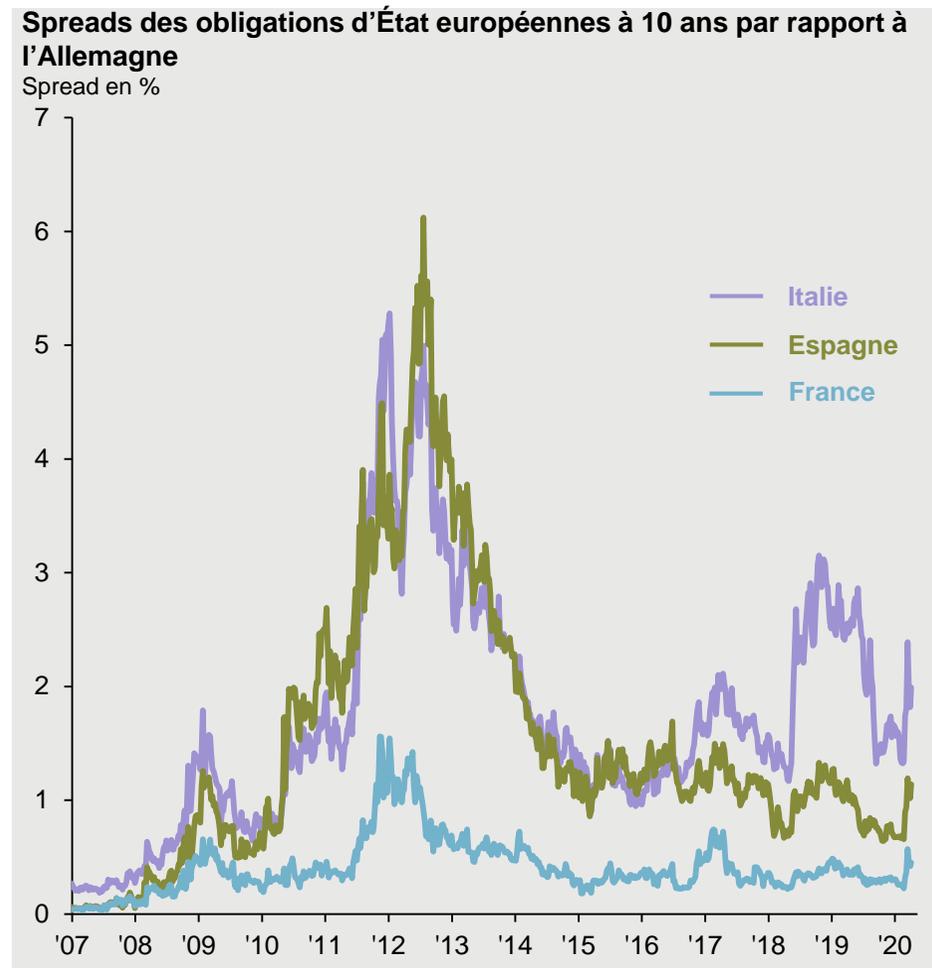
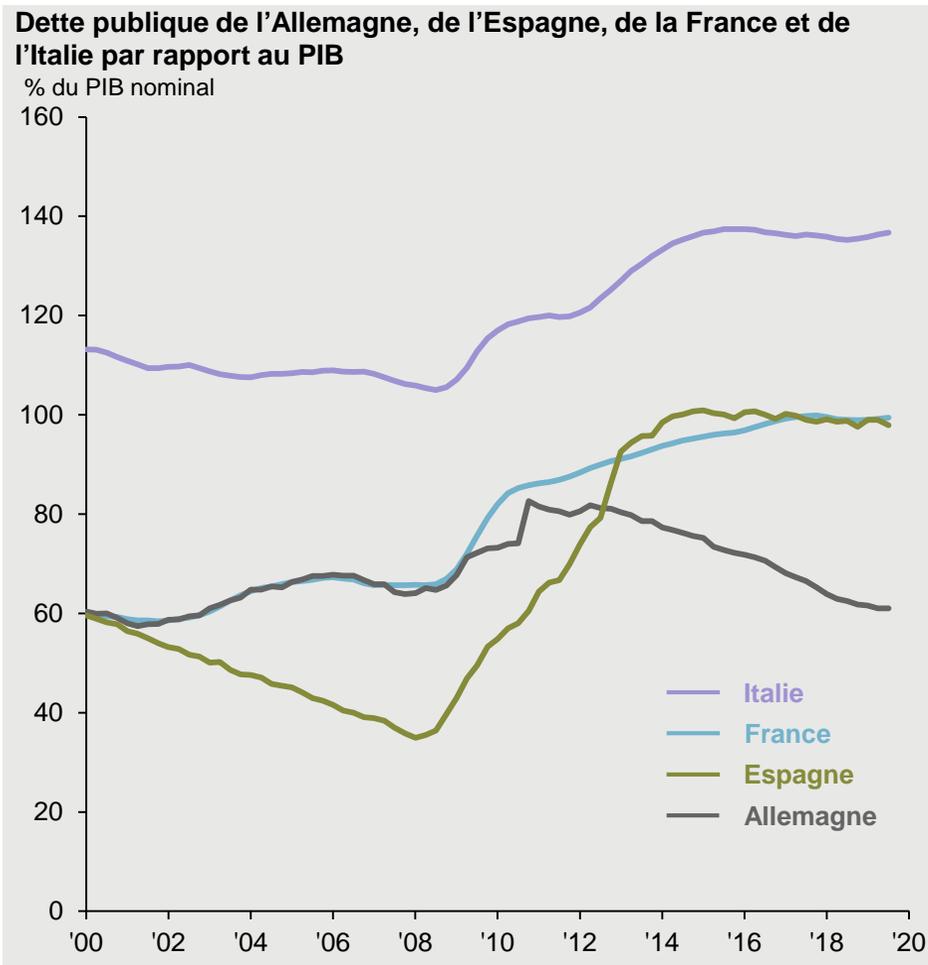


Ratios du service de la dette de la zone euro

Revenus disponibles en %



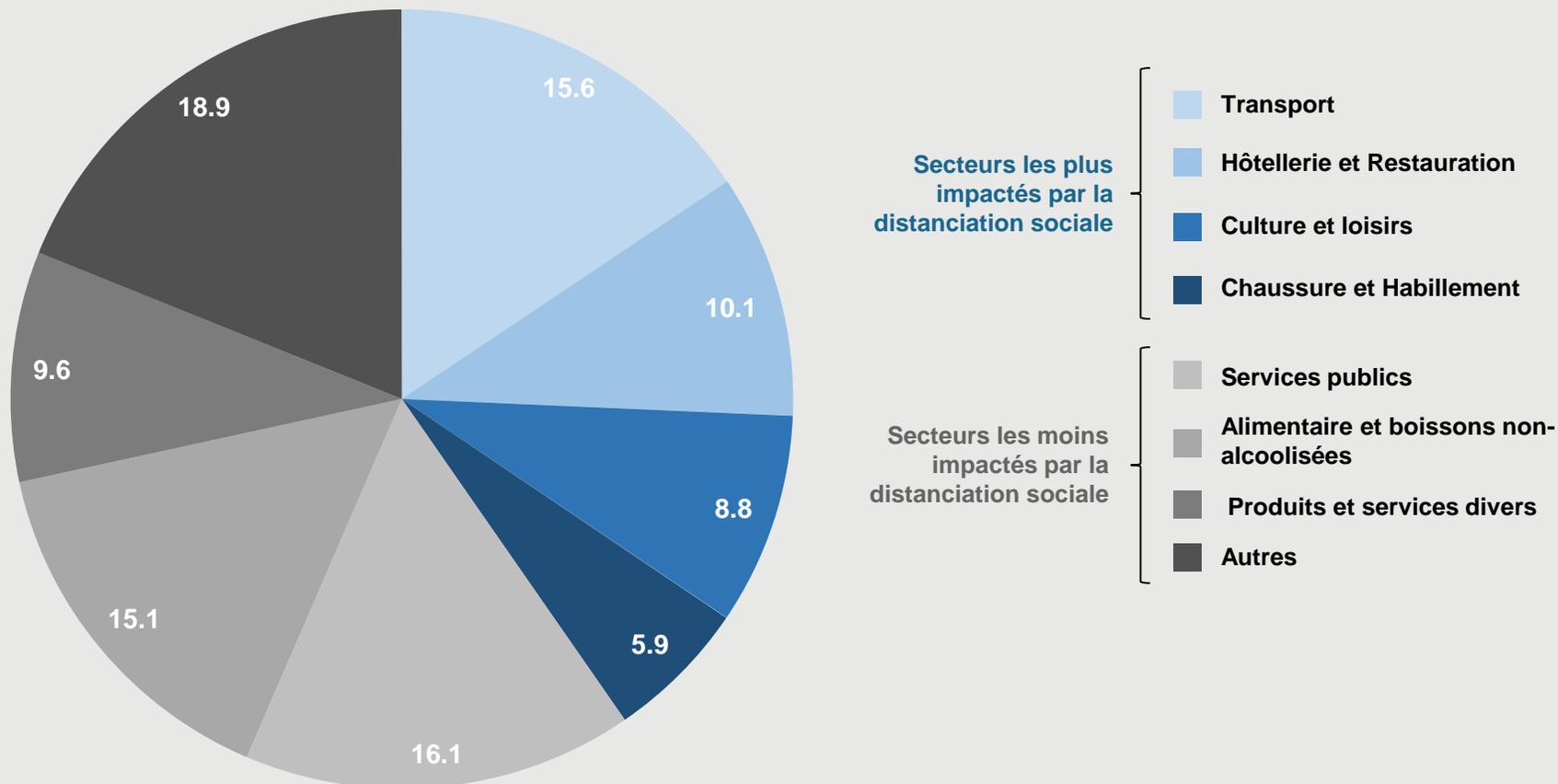
Source : (Pour tous les graphiques) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. Les ratios du service de la dette correspondent à une moyenne pondérée du PIB de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie. En ce qui concerne les ménages, le revenu disponible brut correspond au montant des fonds dont tous les individus composant les ménages disposent pour leurs dépenses ou leur épargne après intégration des mesures de répartition des revenus (par exemple, impôts, cotisations et prestations sociales). S'agissant du secteur des entreprises hors financières, le revenu disponible brut est principalement lié à l'excédent brut d'exploitation avant paiement des dividendes ou intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour l'Italie et la France sont des moyennes mobiles sur quatre trimestres. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Effondrement du panier d'inflation de la zone euro par type de consommation

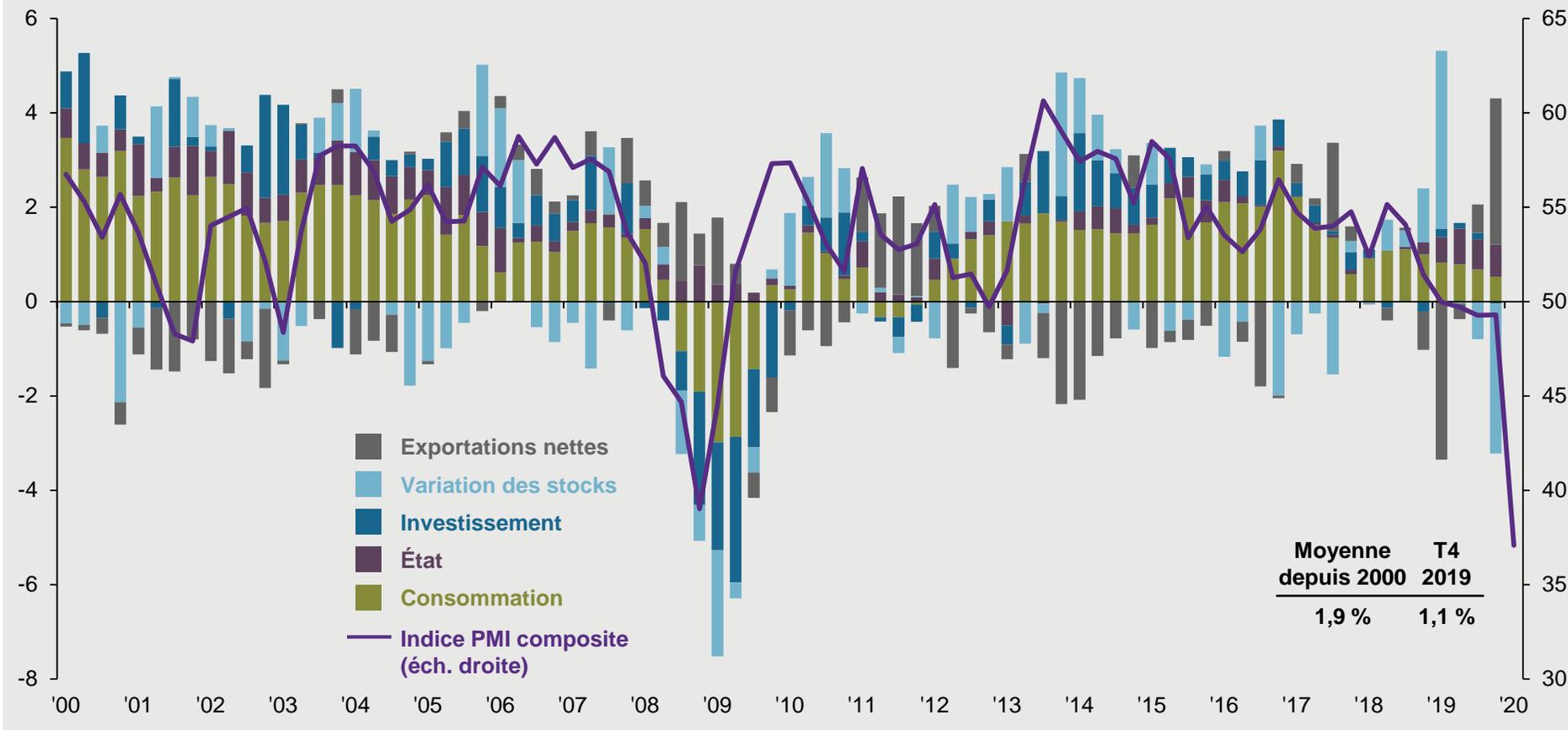
Pondérations en %



Source : Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. Les pondérations sont extraites de l'Indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro. Les autres catégories incluent les fournitures ménagères, la santé, les boissons alcoolisées, le tabac, la communication et l'éducation. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Contribution à la croissance du PIB réel britannique et indice PMI composite

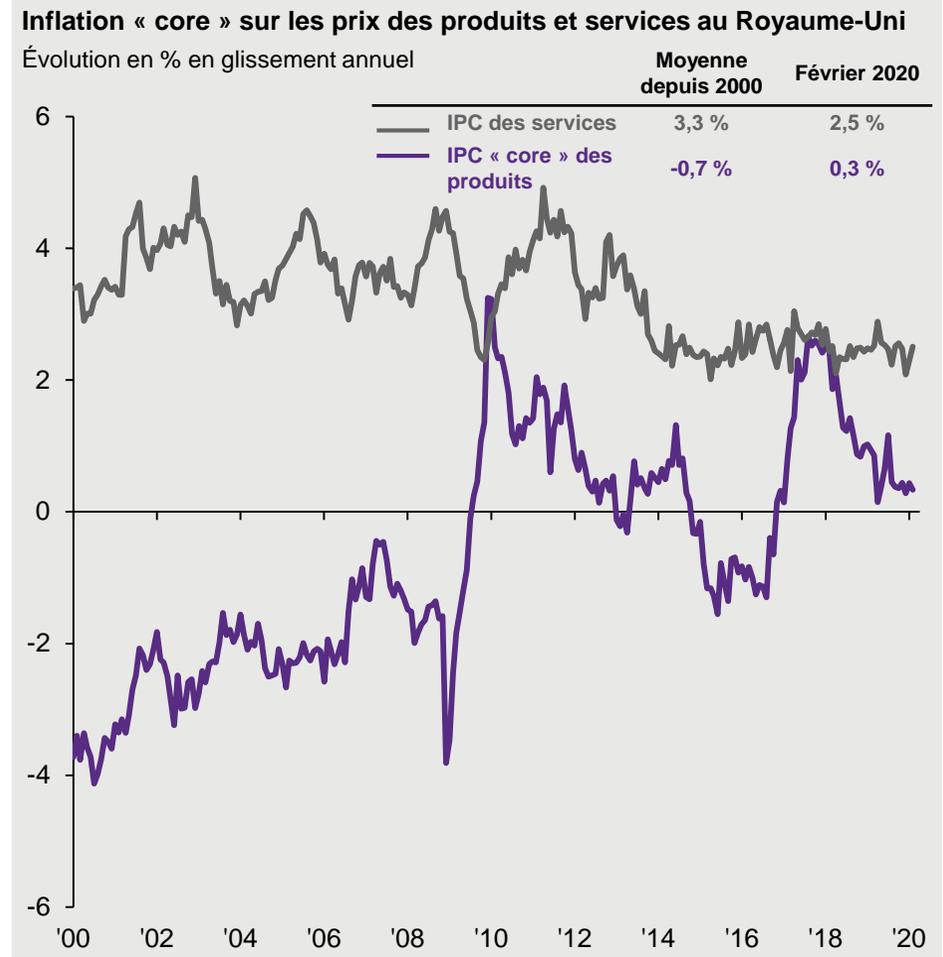
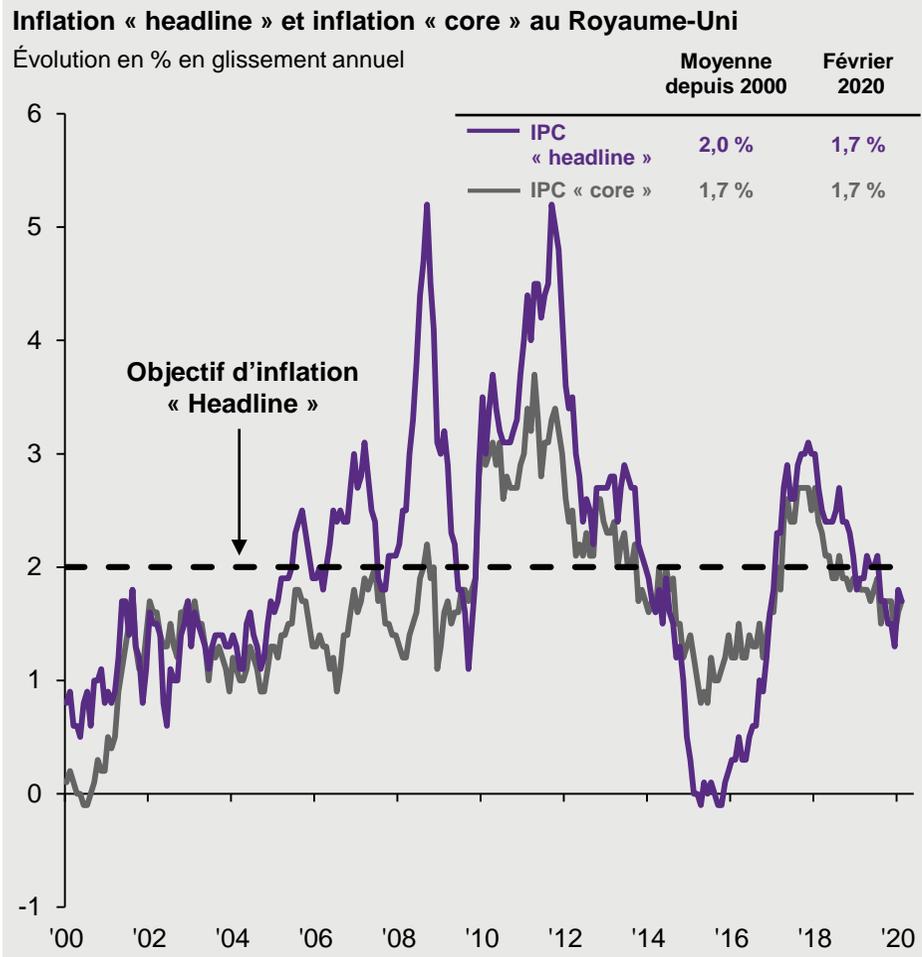
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : Markit, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



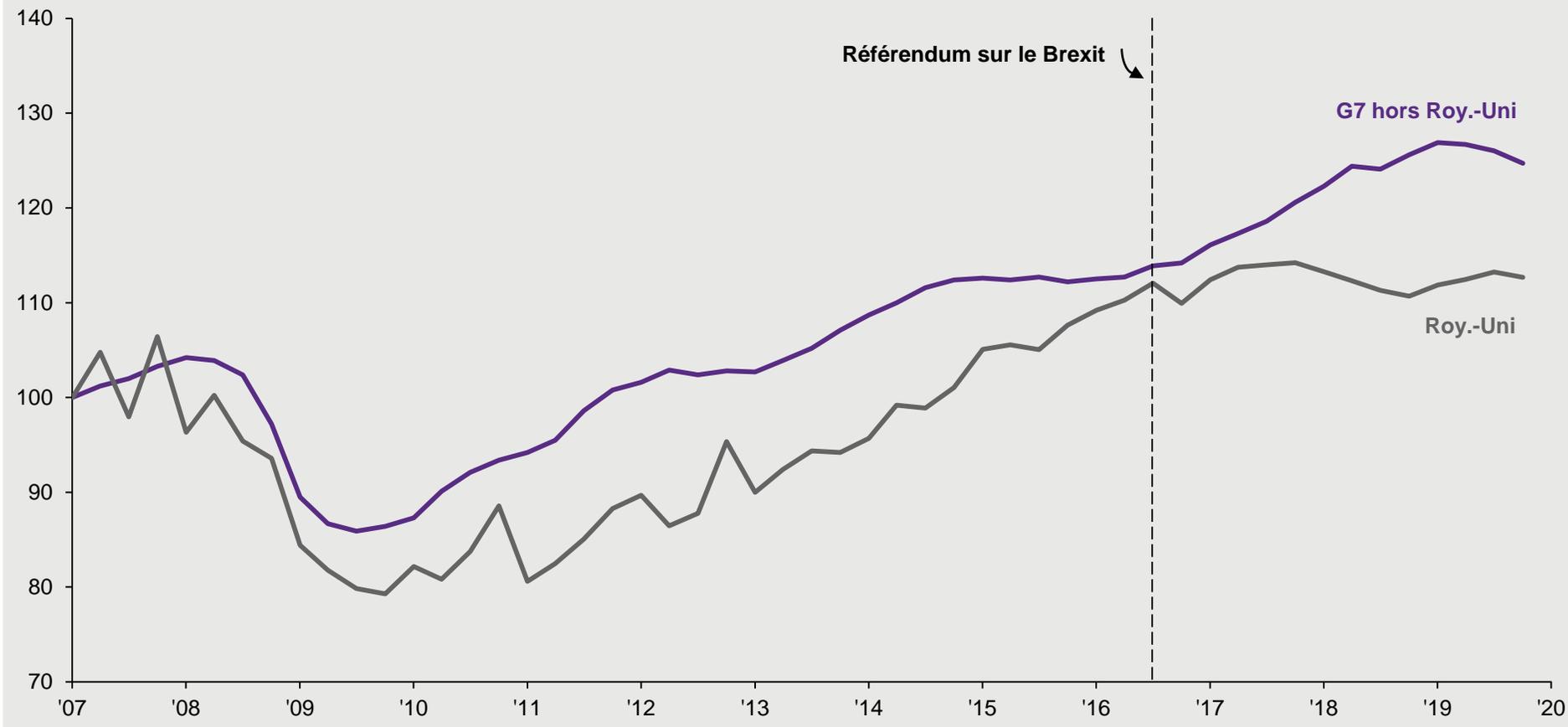
Source : (Graphique gauche) GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent une récession. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : (Pour tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Investissement réel des entreprises Roy.-Uni et G7 hors Roy.-Uni

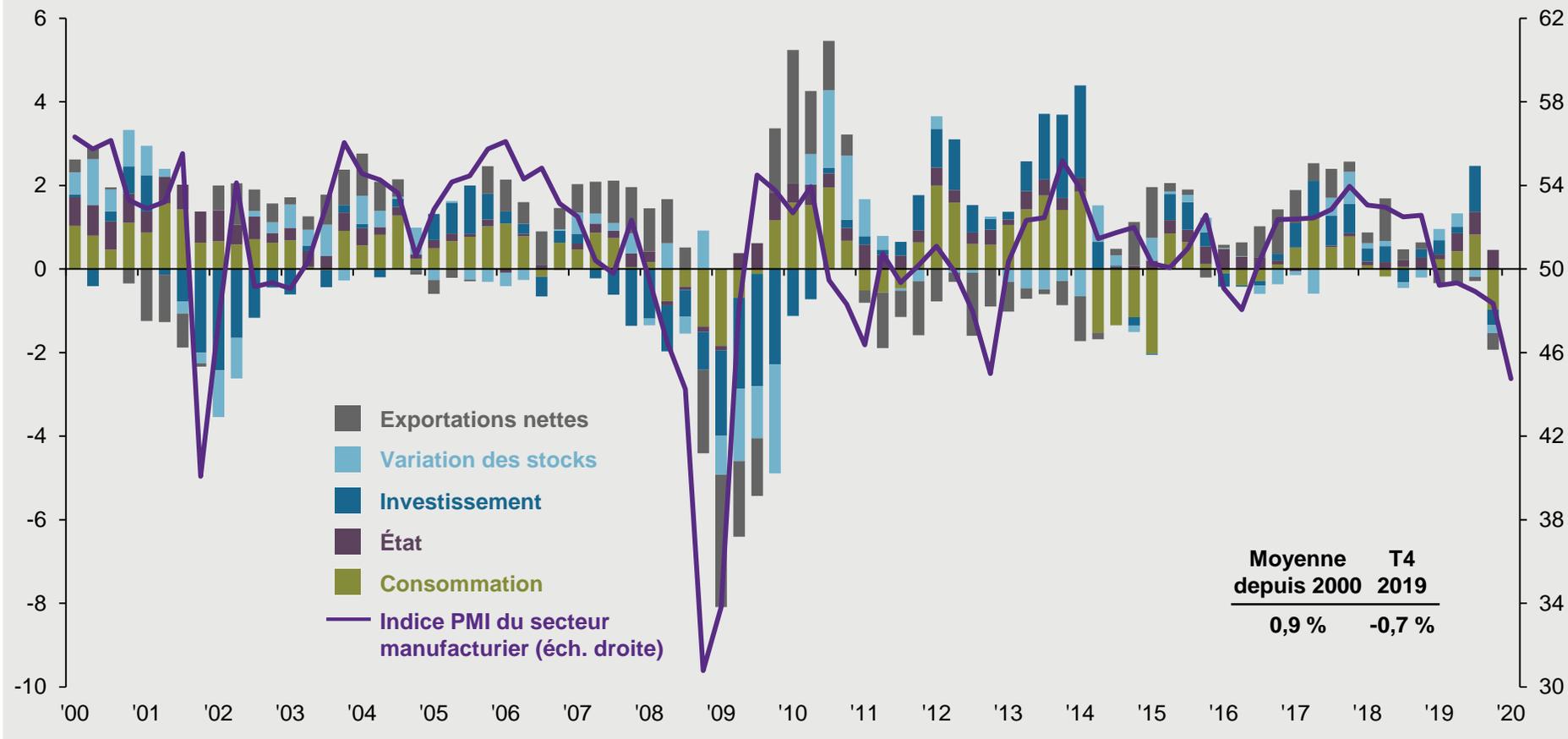
Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au T1 2007



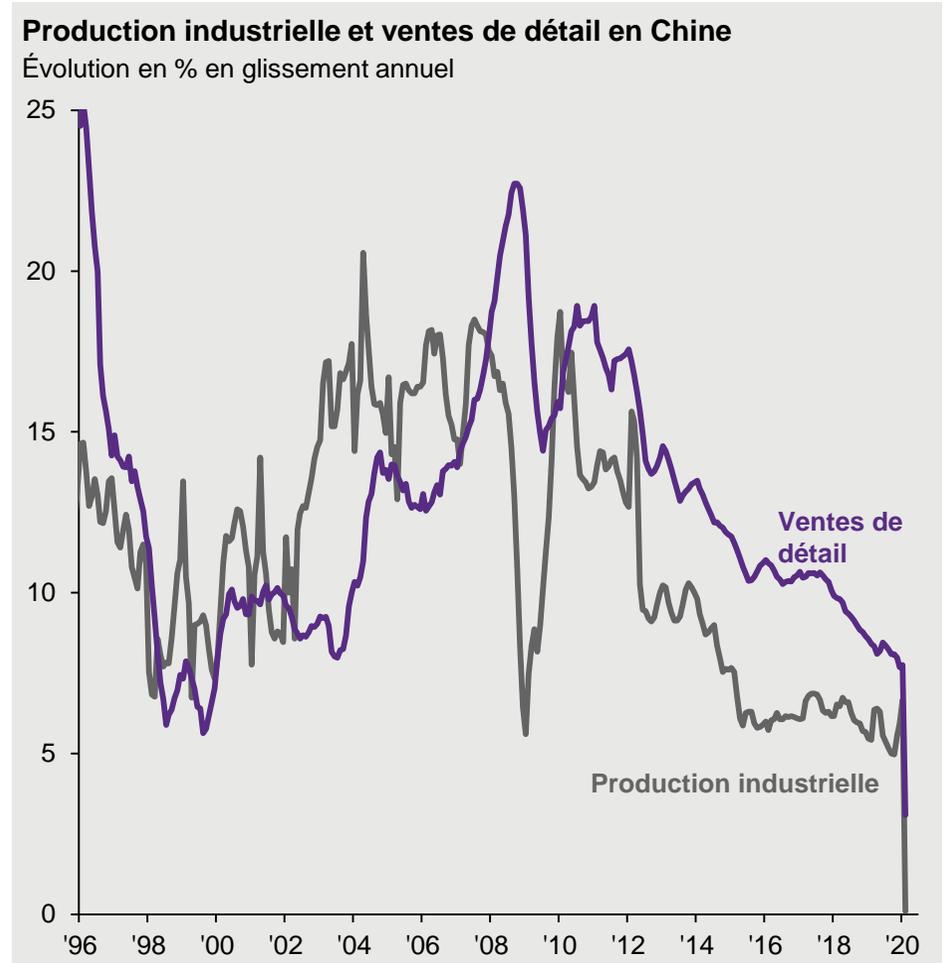
Source : La Banque d'Angleterre, OCDE, ONS, Oxford Economics, Refinitiv Datastream, Statistics Canada, US Bureau of Economics Analysis, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Contribution à la croissance du PIB réel et à l'indice PMI manufacturier du Japon

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



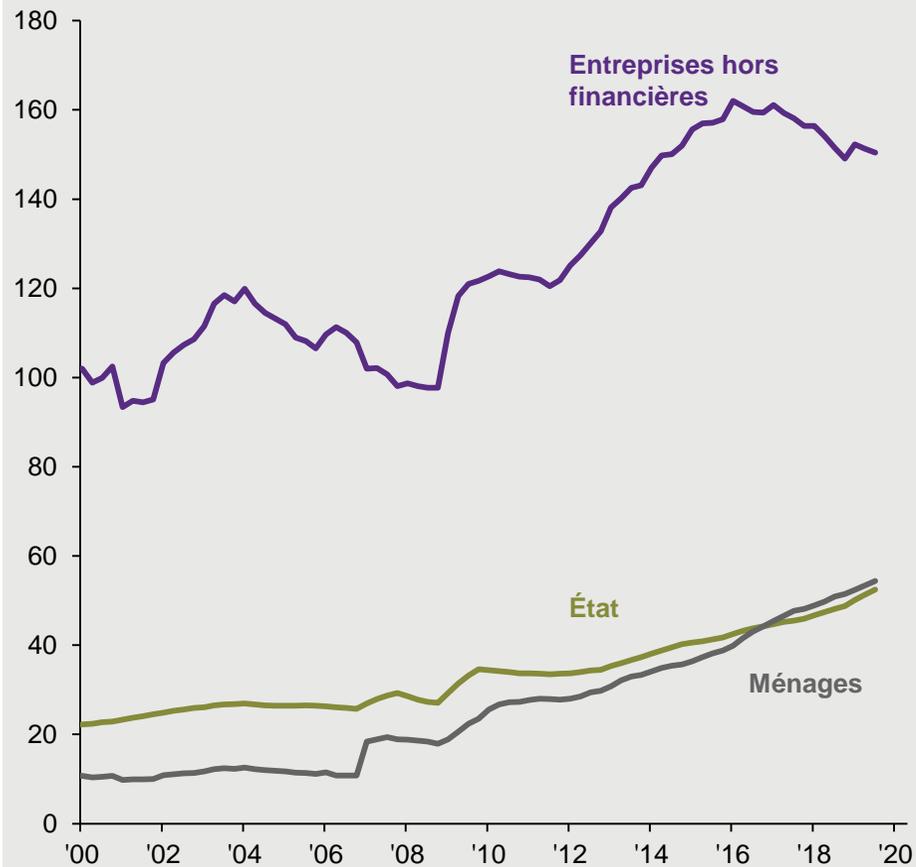
Source : Japan Cabinet Office, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions de J.P. Morgan Securities Research. (Graphique droit) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données de la production industrielle sont représentées par une moyenne mobile sur trois mois et celles des ventes de détail par une moyenne mobile sur six mois. Ni la performance passée ni les prévisions ne sont des indicateurs fiables des résultats actuels ou futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

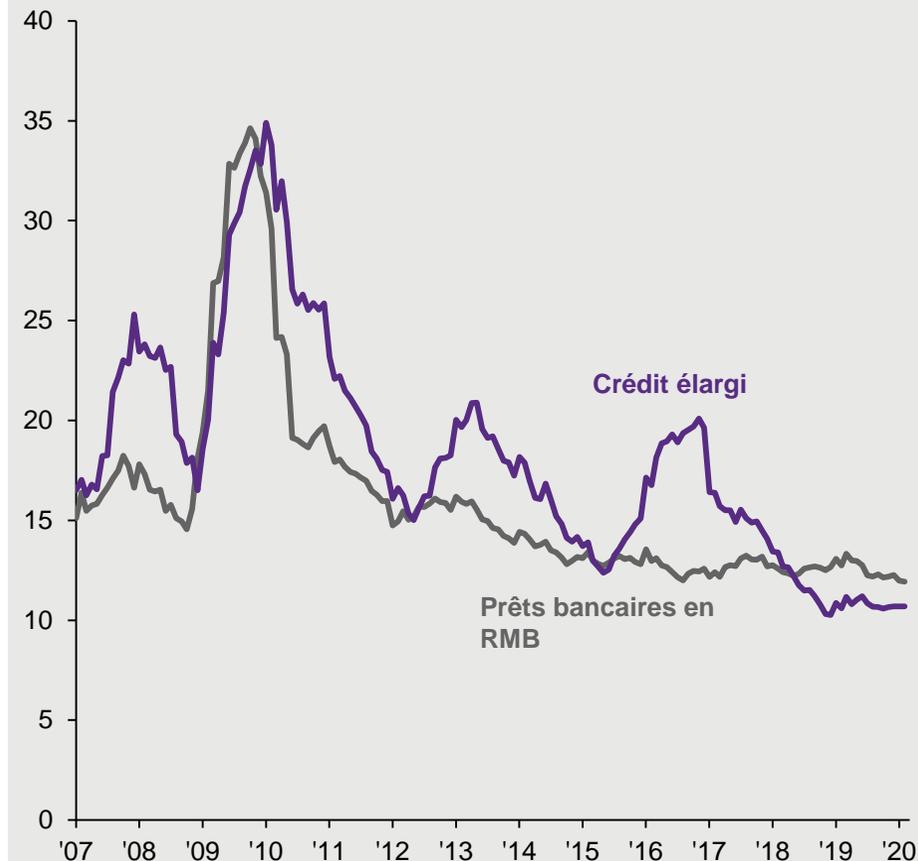
Ratios dette/PIB en Chine

% du PIB nominal



Croissance du crédit en Chine

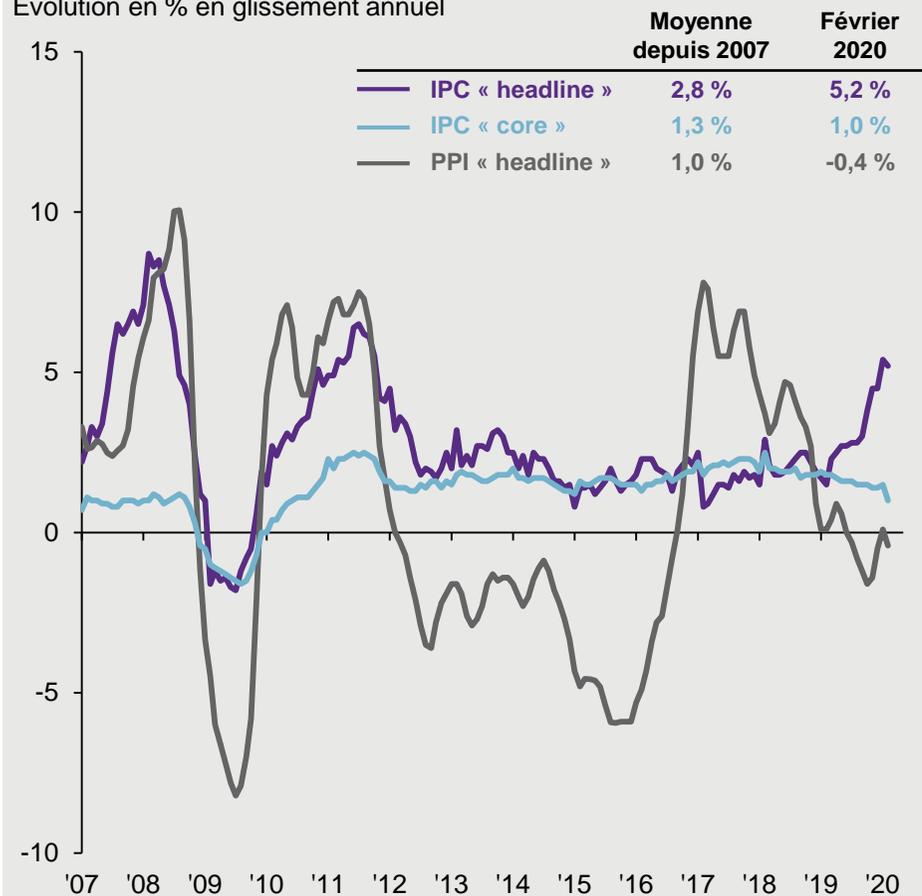
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) People's Bank of China (PBoC), J.P. Morgan Asset Management. Ce graphique présente deux mesures de crédit allant du crédit le plus serré au crédit nettement plus élargi. Plus précisément, les prêts bancaires représentent la somme de tous les prêts accordés par le système des banques commerciales à des emprunteurs nationaux. Les crédits élargis incluent tous les financements accordés à des entités non financières dans les secteurs privés et publics. Les crédits élargis sont des financements accordés à des emprunteurs locaux, cela inclut les crédits bancaires, les prêts fiduciaires, les prêts par intermédiaires, les acceptations de banques, les obligations d'entreprises, le financement d'actions par des entreprises non financières, les titres adossés à des actifs, les abandons de créance et les obligations des gouvernements locaux. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

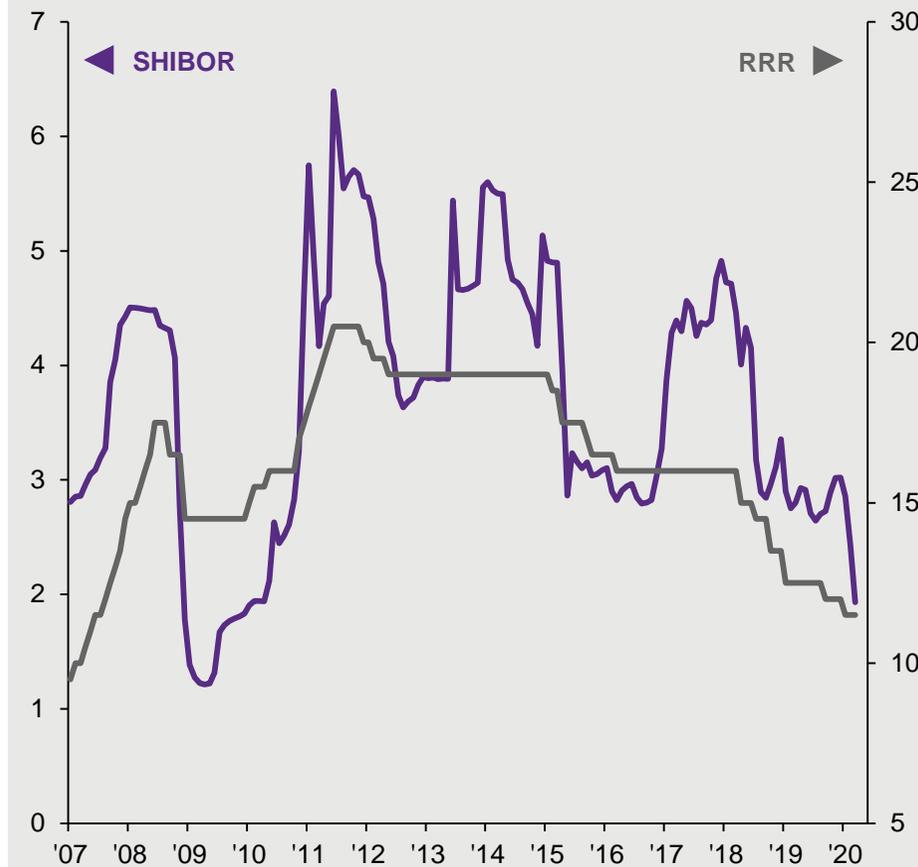
Inflation en Chine

Évolution en % en glissement annuel

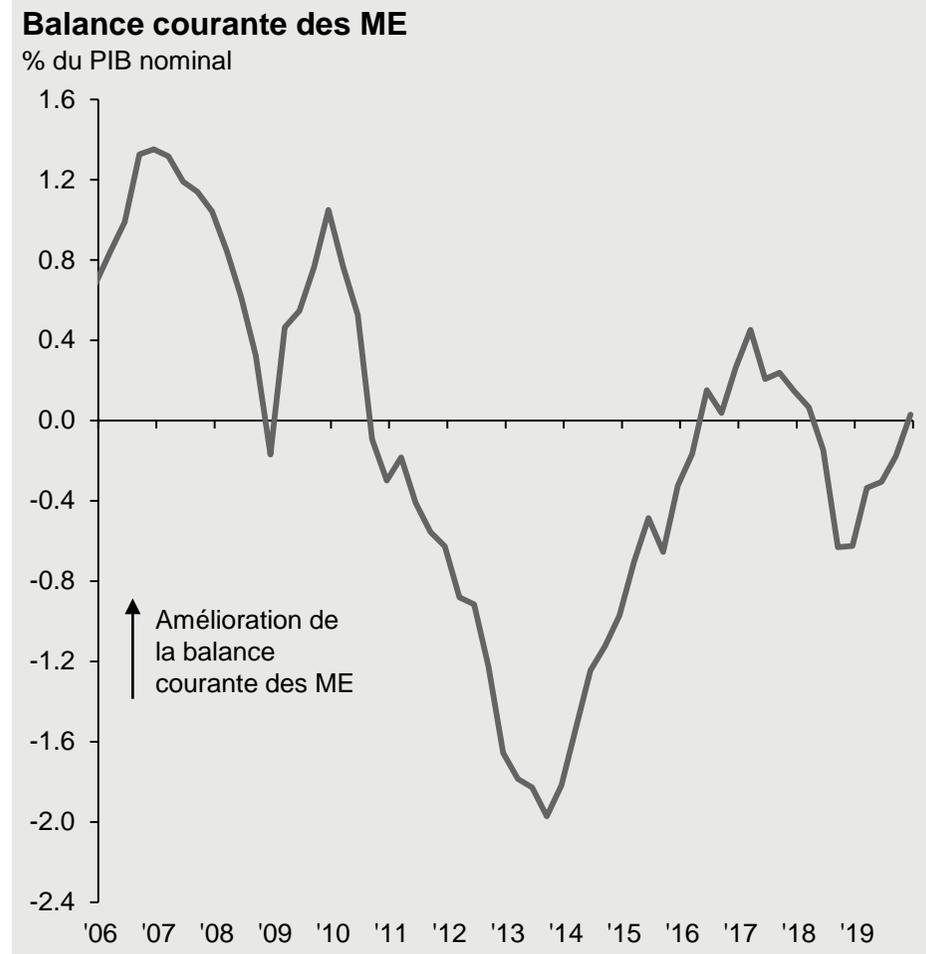
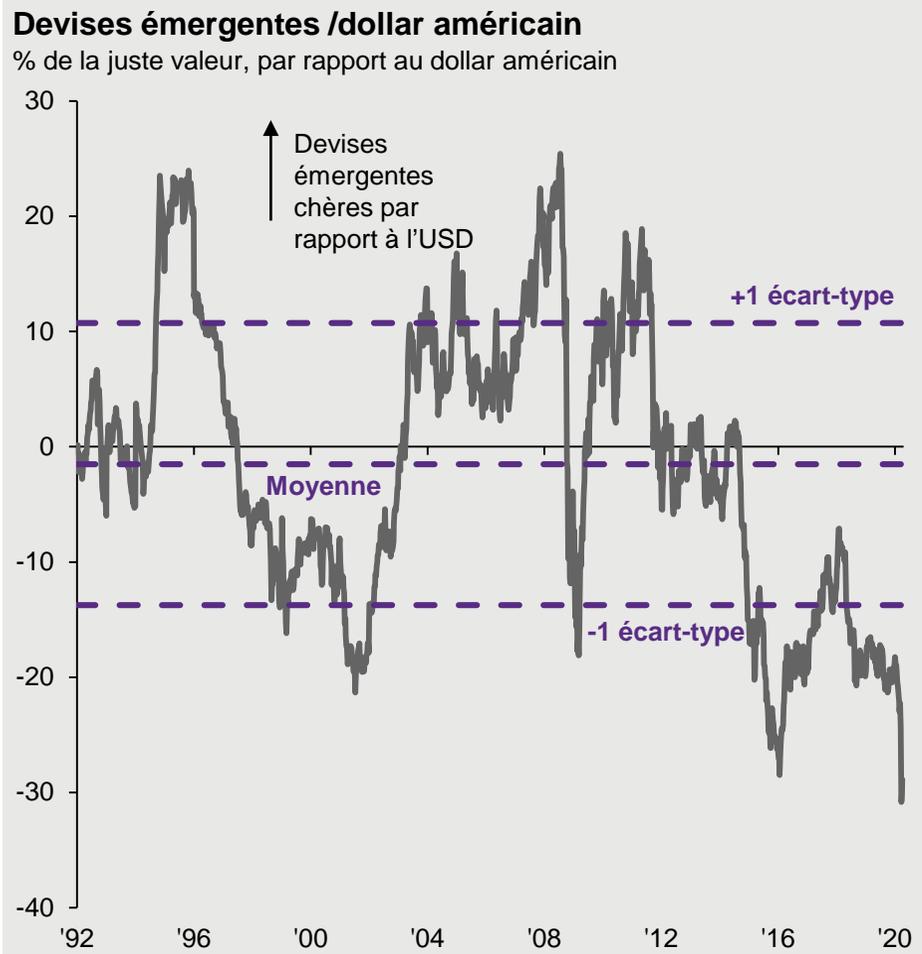


Taux interbancaire et ratio de réserves obligatoires (RRR) en Chine

Taux en %



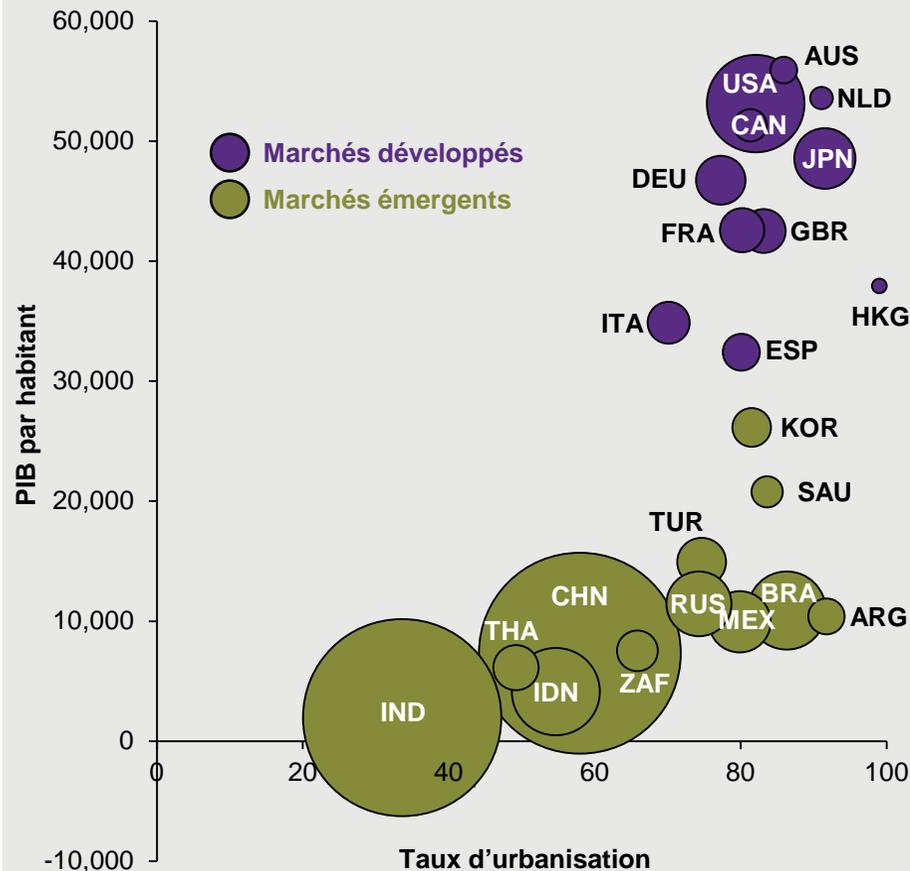
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. Le PPI est l'indice des prix à la production. (Graphique droit) People's Bank of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. RRR moyen des banques, toutes tailles confondues. Le SHIBOR est le taux interbancaire à trois mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.



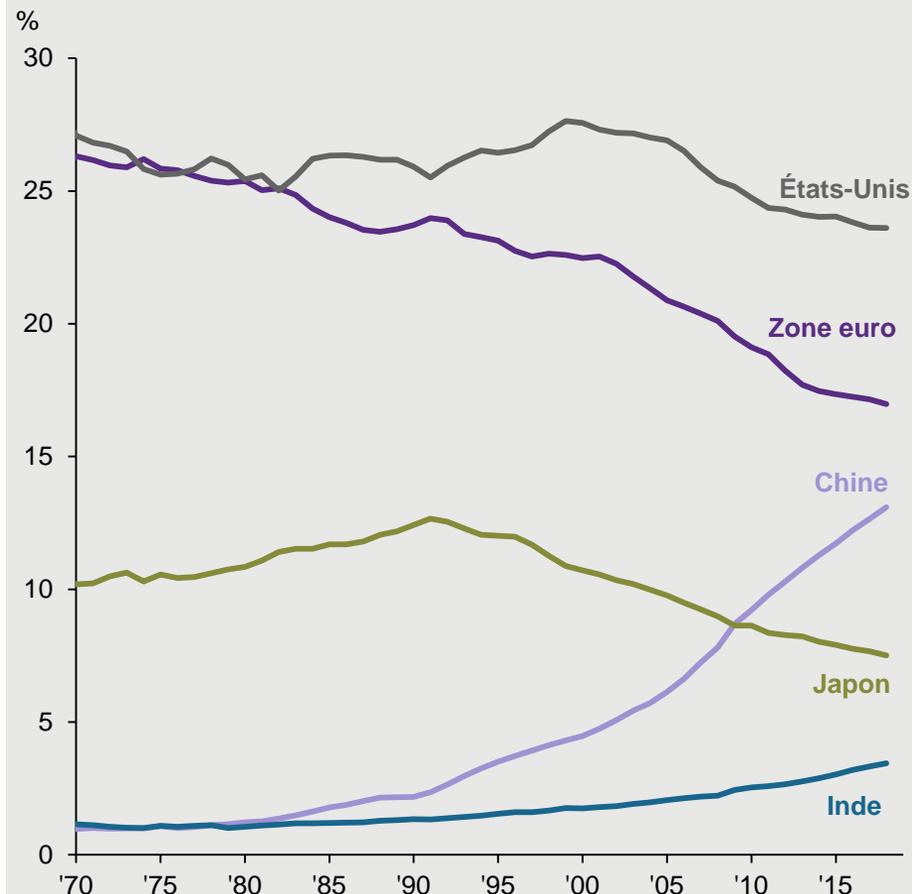
Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. La juste valeur est basée sur les taux de change nominaux par rapport aux parités de pouvoir d'achat et ajustée du PIB par habitant. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les devises et les balances courantes des ME sont créées à partir de la moyenne pondérée actuelle des pays de l'indice JPM GBI-EM Global Diversified. La balance courante correspond à la balance des échanges nets de produits et services d'un pays, de ses bénéfices nets sur les investissements transfrontaliers et de ses transferts nets. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

Taux d'urbanisation en % et PIB par habitant en USD, la taille de la bulle représente la population



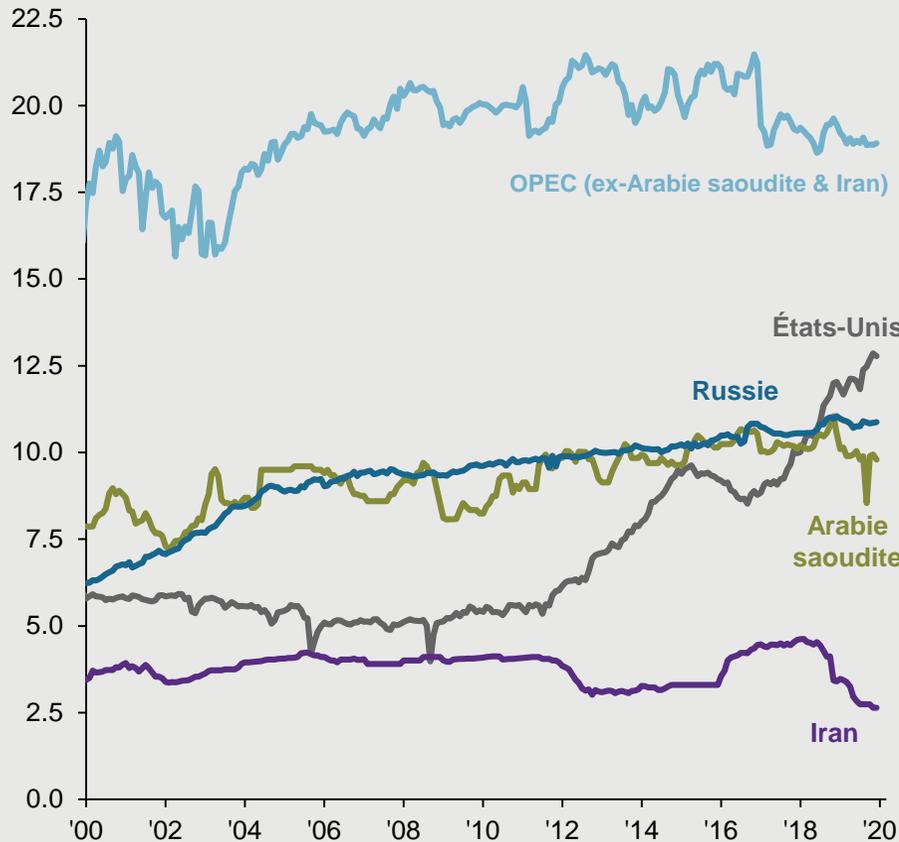
Part du PIB réel mondial



Source : (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

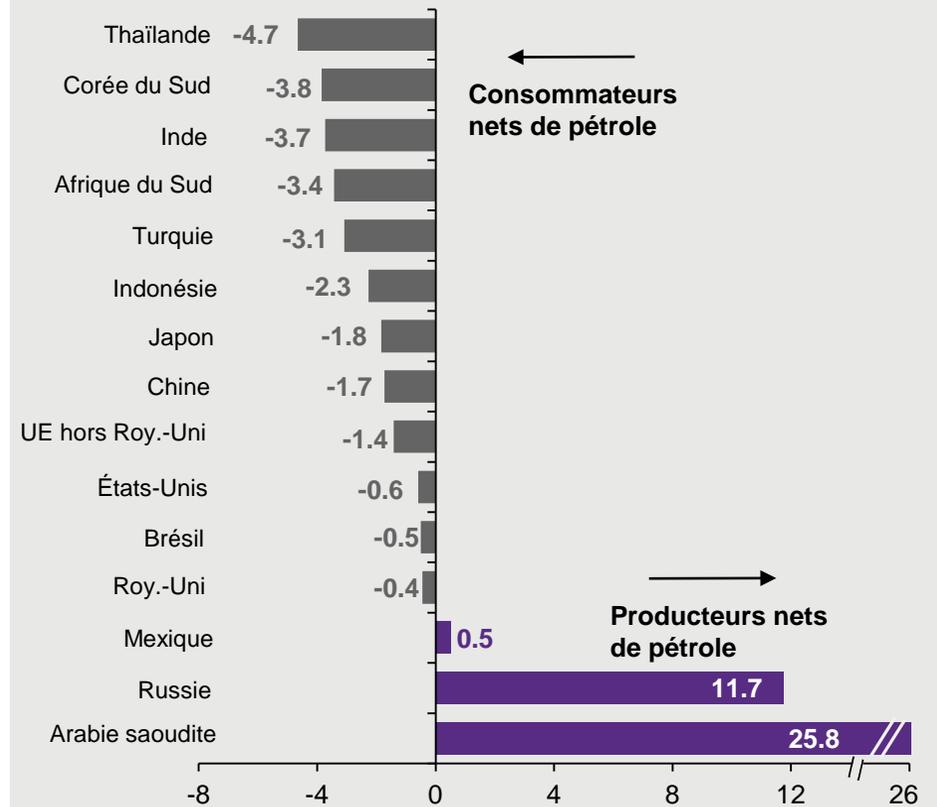
Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour



Production de pétrole net par pays

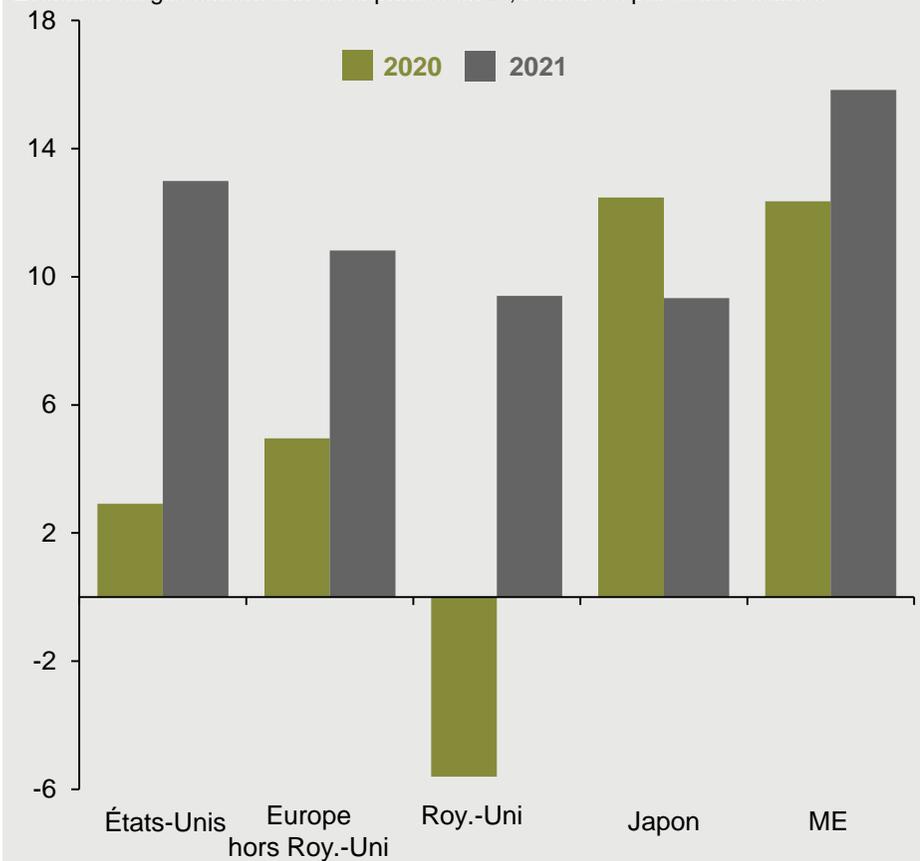
% du PIB nominal, 2018



Source : (Graphique de gauche) Bloomberg, EIA, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique de droite) British Petroleum, IMF, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

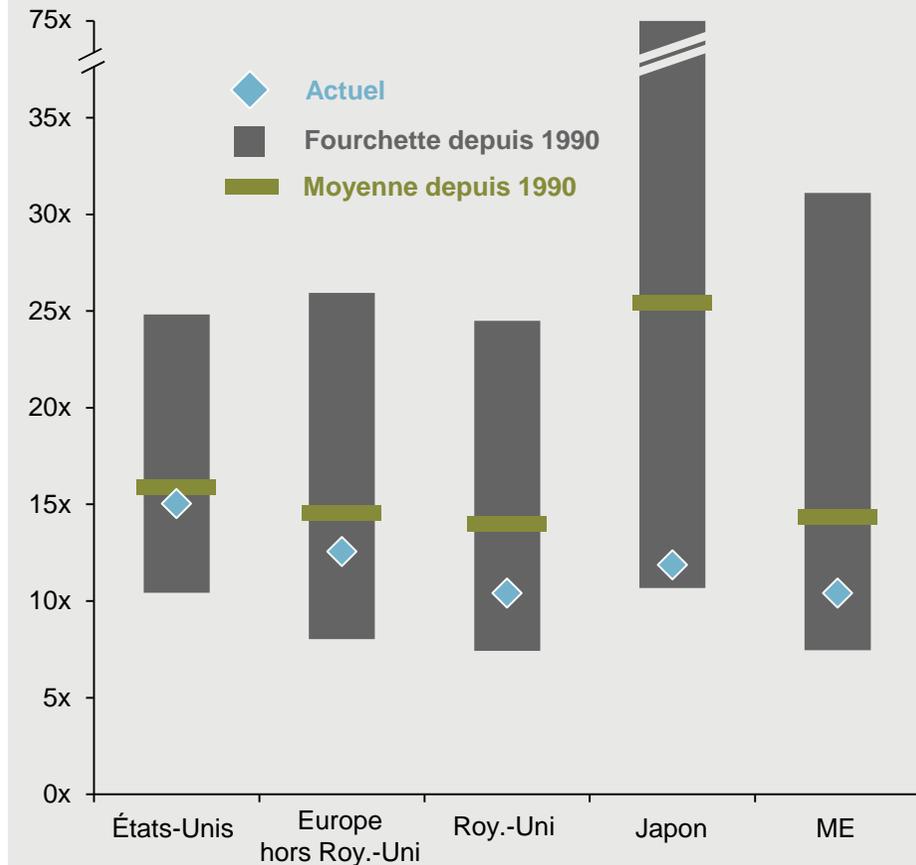
Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Évolution en glissement annuel exprimée en %, bénéfices par action estimés



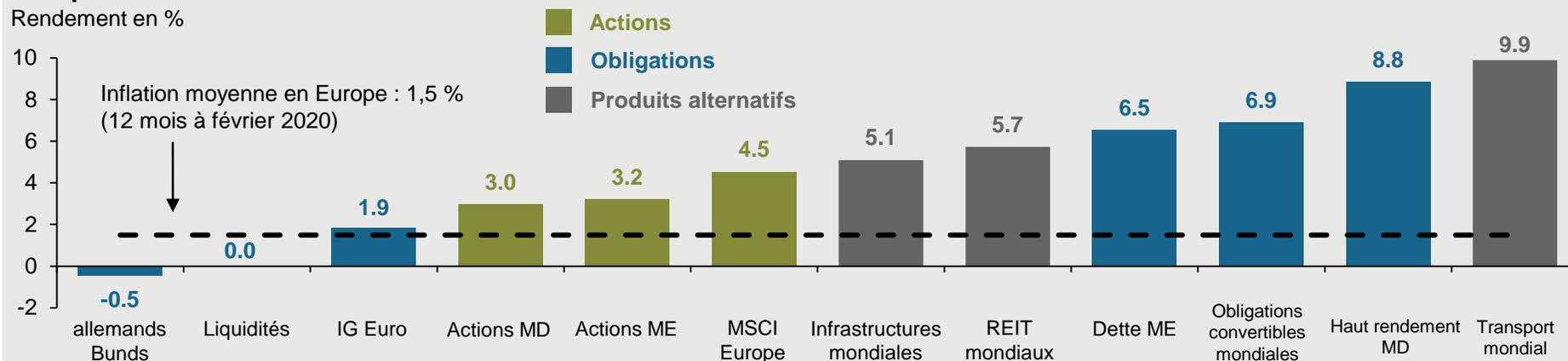
Ratios cours/bénéfices anticipés dans le monde

x, multiple

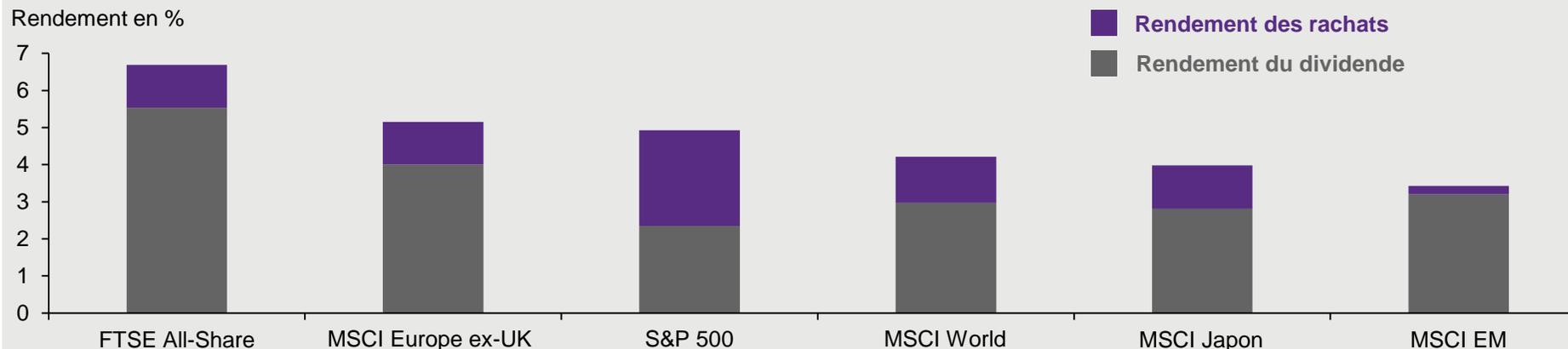


Source : (Graphique gauche) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour l'Europe hors Roy.-Uni et les ME. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni, S&P 500 pour les États-Unis et TOPIX pour le Japon. Les données utilisées sont exprimées en devise locale, à l'exception de celles des ME, qui sont exprimées en dollars américains. (Graphique droit) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour tou(te)s les régions/pays (en fonction de la disponibilité des données), excepté pour les États-Unis dont l'indice est le S&P 500. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Comparaison des rendements des actifs



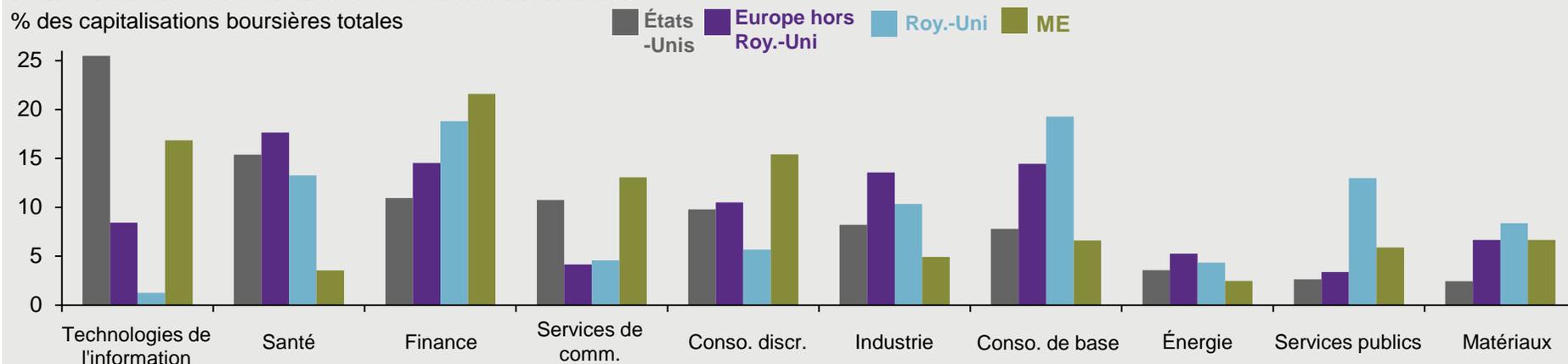
Rendements des indices d'actions



Source : (Graphique supérieur) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, Clarkson, Drewry Maritime Consultants, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Un rendement supplémentaire s'accompagne souvent d'un risque de liquidité et/ou de capital associé. Rendement des infrastructures mondiales en septembre 2019. Les rendements des indices obligataires sont le rendement actuariel minimum et les rendements en dividende pour les indices actions. Le rendement à effet de levier du transport mondial correspond à la différence entre le revenu des locations et les dépenses opérationnelles, l'amortissement de la dette et les charges d'intérêts, exprimés en pourcentage de la valeur de l'action. Obligations convertibles mondiales : Bloomberg Barclays Global Convertibles ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; obligations allemandes : Allemagne 10 ans de rendement IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. - Corporates ; REIT Monde : indice FTSE NAREIT ; Haut rendement MD : BofA/Merrill Lynch Developed Markets High Yield Constrained ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Infrastructures mondiales : indice MSCI Global Infrastructure Asset - Faible risque. (Graphique inférieur) Bloomberg, FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement des rachats correspond aux rachats des 12 derniers mois divisés par les capitalisations boursières de l'indice. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

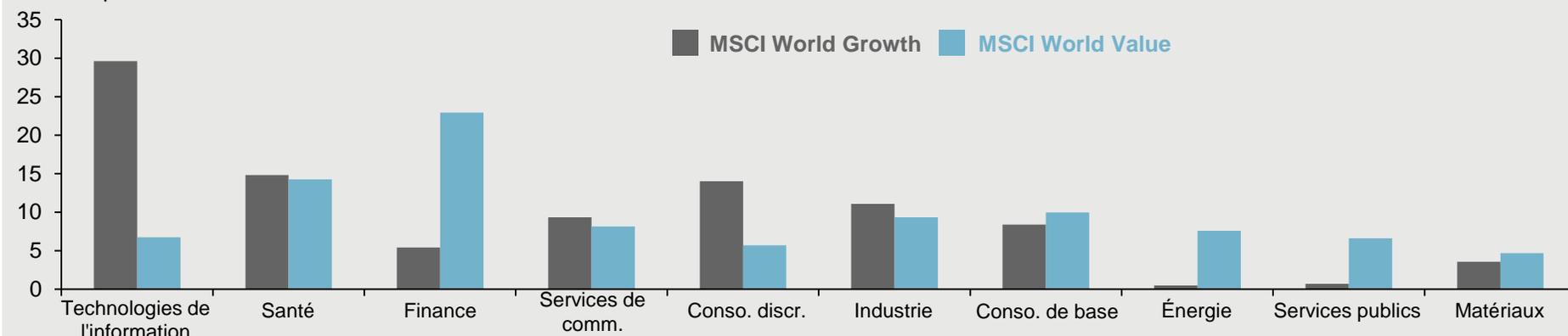
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

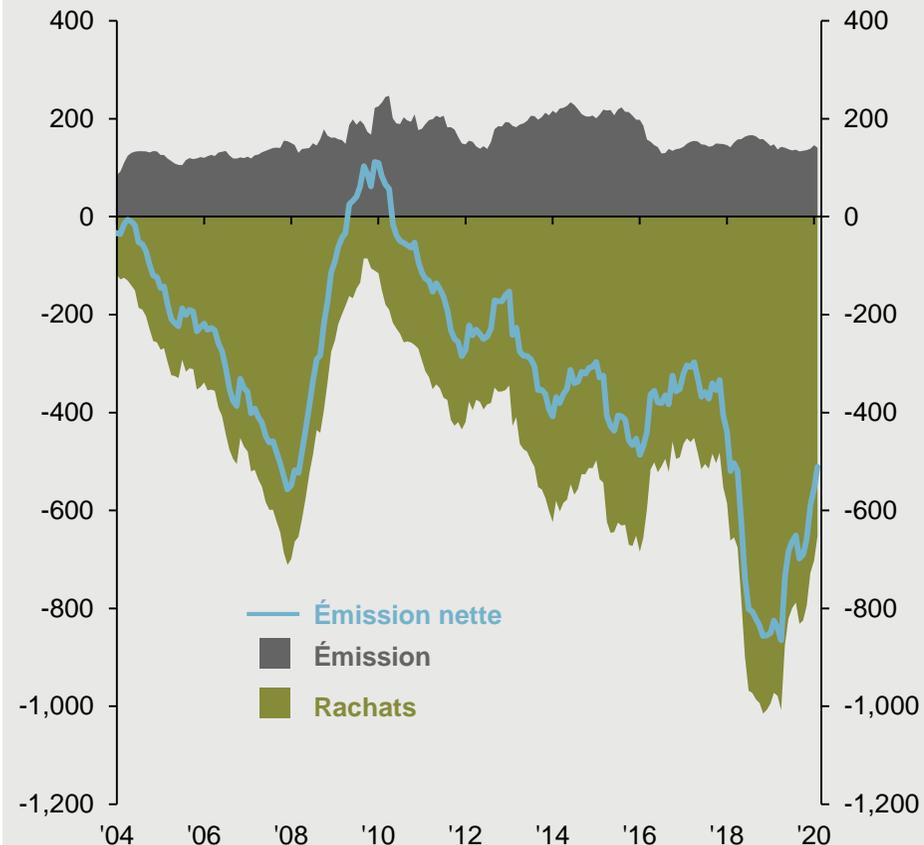
% des capitalisations boursières totales



Source : (Graphique supérieur) MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont tous fournis par MSCI, à l'exception des États-Unis, qui utilisent le S&P 500. (Graphique inférieur) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'immobilier n'est pas inclus dans ces répartitions par secteur, en raison de la taille réduite de sa pondération au sein de chaque indice. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

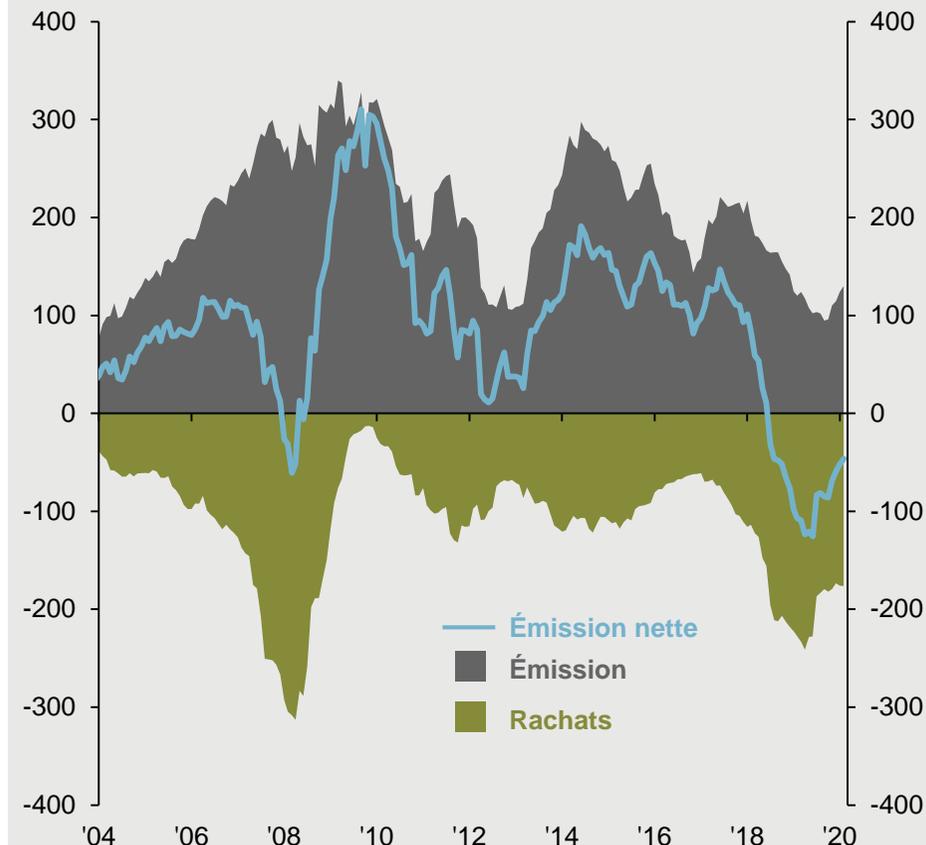
Répartition des émissions d'actions nettes aux États-Unis

En milliards USD ; sur 12 mois glissants



Répartition des émissions d'actions nettes en Europe

En milliards USD ; sur 12 mois glissants



Source : (Pour tous les graphiques) Bernstein, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

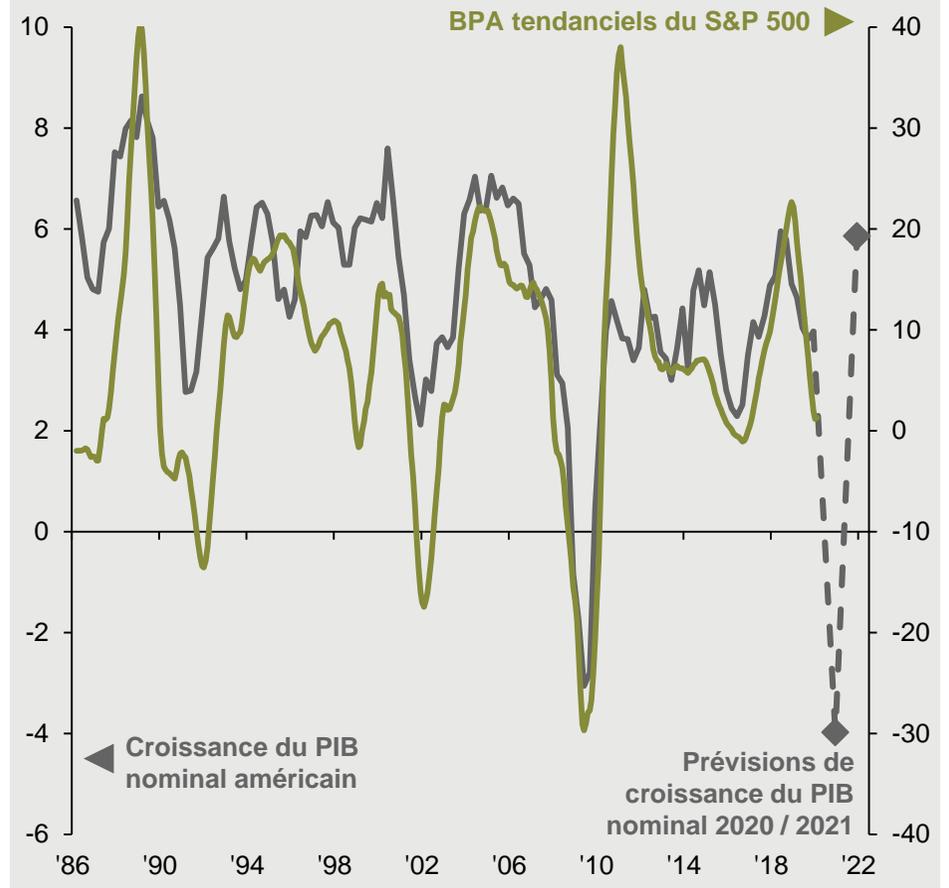
Bénéfices et performance du S&P 500

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance du PIB nominal et des bénéfices américains

Évolution en % en glissement annuel



Source : (Graphique gauche) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) BEA, IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Prévisions de croissance du PIB nominal de J.P. Morgan Securities Research. Ni la performance passée ni les prévisions ne sont des indicateurs fiables des résultats actuels ou futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

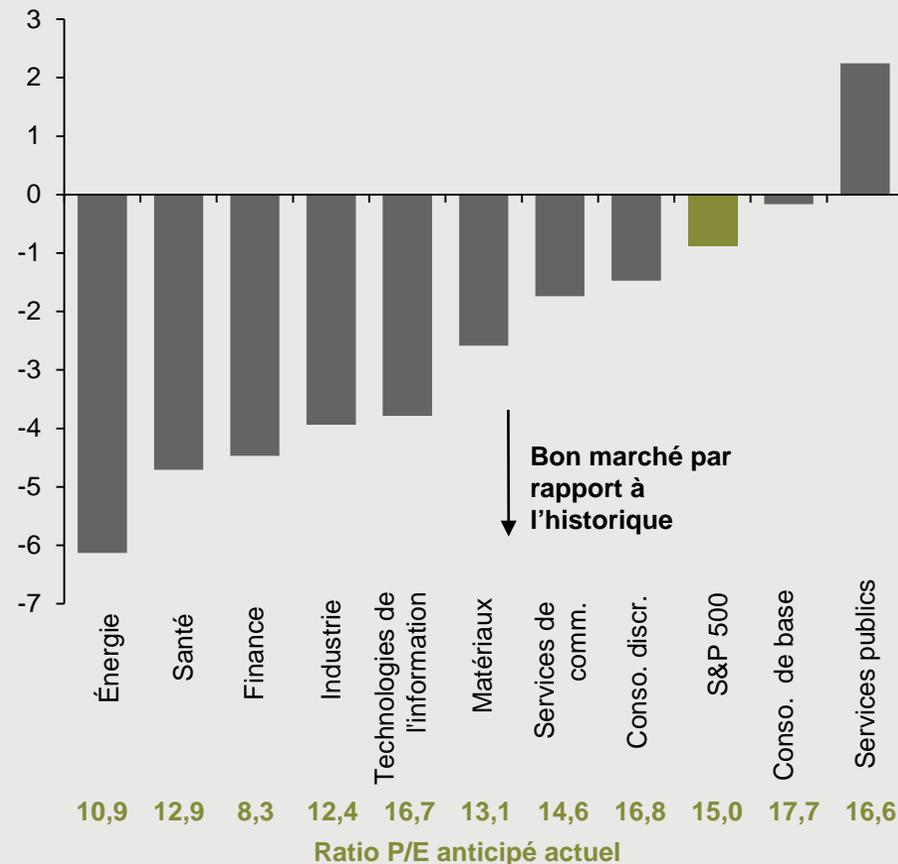
Ratio P/E anticipé du S&P 500

x, multiple



Répartition par secteur du ratio P/E anticipé du S&P 500

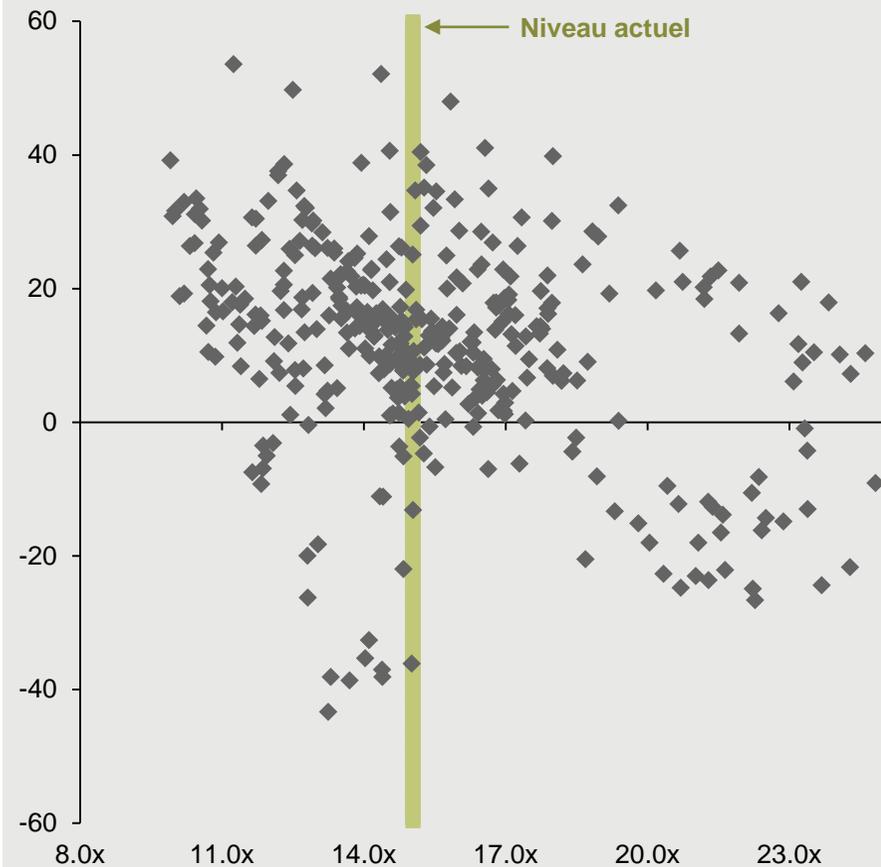
Différence entre le multiple de P/E actuel et le P/E moyen depuis 1990



Source : (Graphique gauche) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Les données P/E peuvent différer de celles du *Guide des marchés - États-Unis*, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio P/E de Shiller ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droit) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

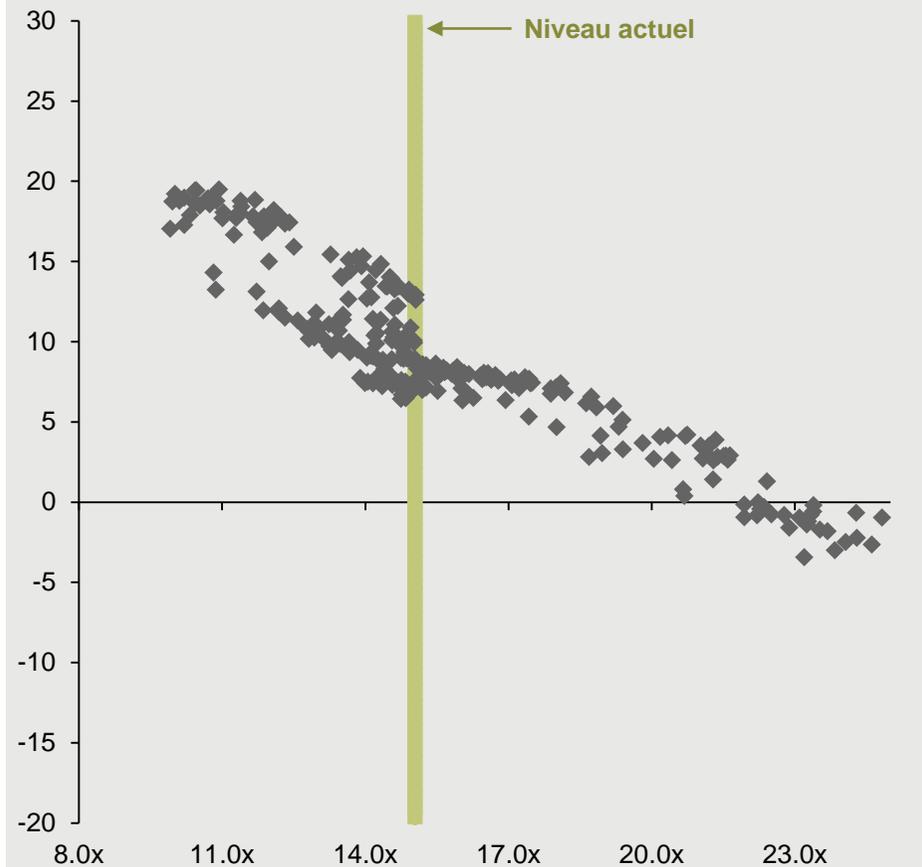
Ratios P/E anticipés et performances ultérieures sur 1 an

%, rendement total annualisé*



Ratios P/E anticipés et performances ultérieures sur 10 ans

%, rendement total annualisé*



Source : (Pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

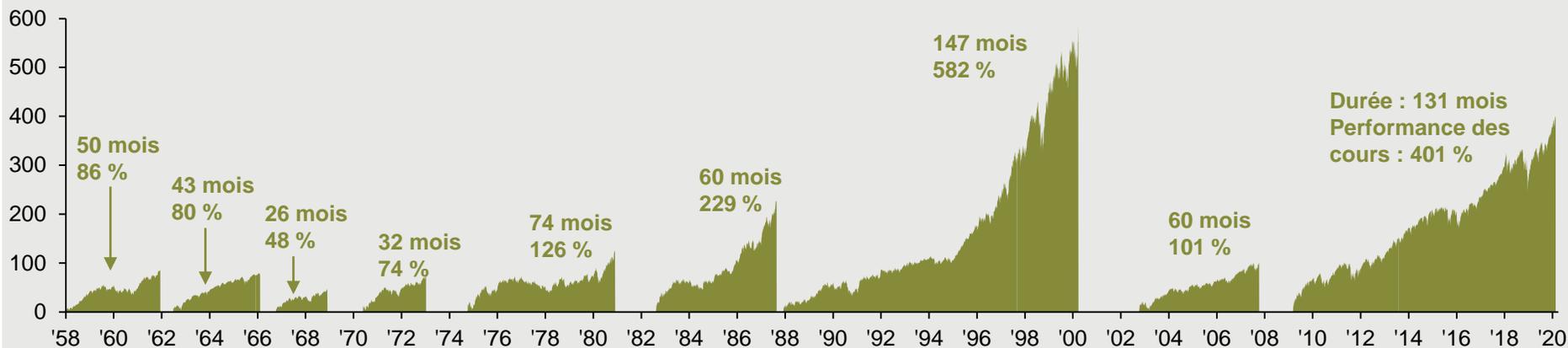
Taux des fonds fédéraux américains et performance relative des actions/obligations d'État

% (éch. gauche) ; niveau de l'indice de rendement total relatif, recalculé en base 100 en 1997 (éch. droite)

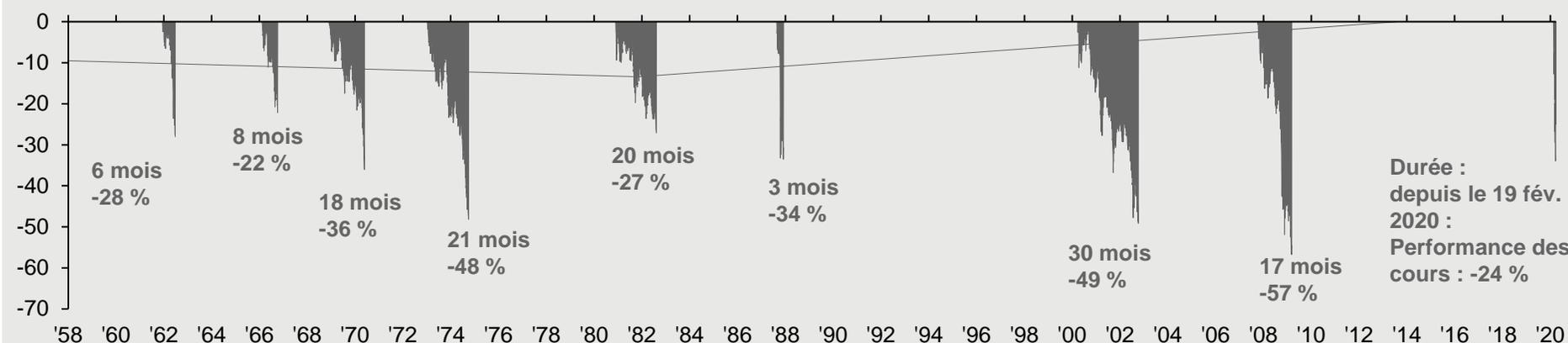


Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Actions des marchés développés (MD) : MSCI World et obligations d'État des MD : Indice BofA/Merril Lynch Global Government. Les niveaux de l'indice expriment le rendement total en dollars américains. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

Marchés haussiers S&P 500, en %



Marchés baissiers S&P 500, en %



Source : (tous les graphiques) Bloomberg, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Un marché baissier représente un déclin de 20 % ou plus par rapport au précédent pic du marché sur la base d'une fréquence mensuelle ; un marché haussier représente une hausse de 20 % par rapport à un creux du marché. Le graphique et les légendes représentent la performance des cours. Les points médians sont calculés hors données du cycle en cours. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

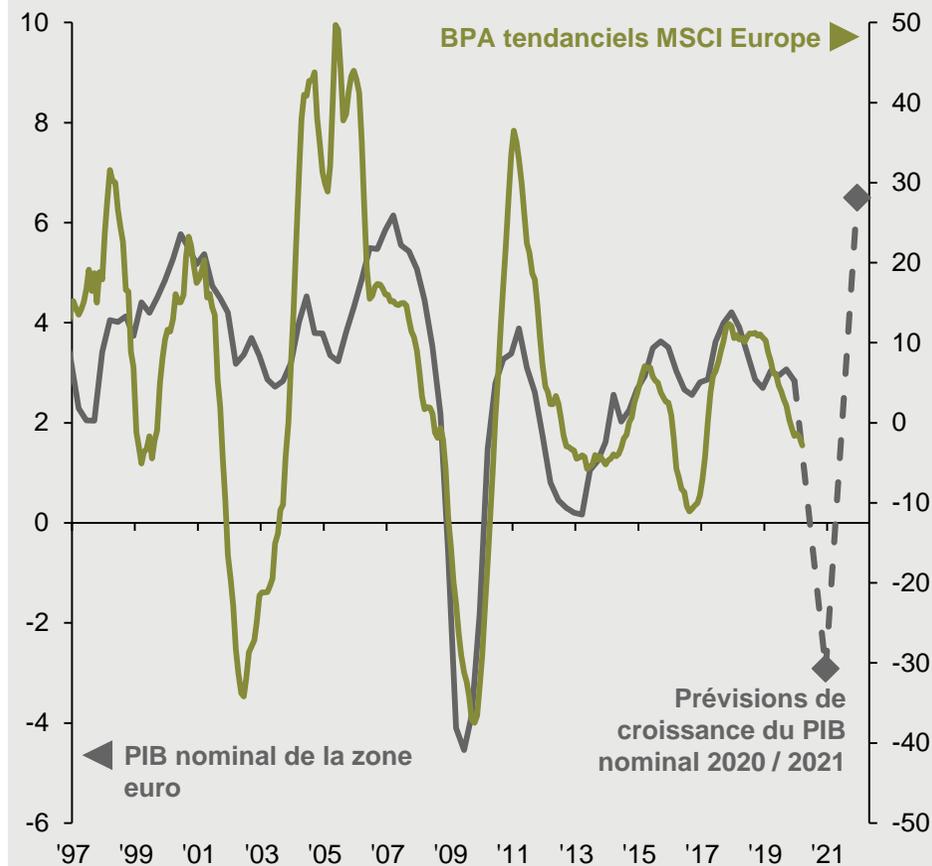
Bénéfices et performance du MSCI Europe

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en EUR (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance du PIB nominal et bénéfices en Europe

Évolution en % en glissement annuel



Source : (Graphique gauche) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) Eurostat, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Les prévisions de croissance du PIB nominal proviennent de J.P. Morgan Securities Research. Ni la performance passée ni les prévisions ne sont des indicateurs fiables des résultats actuels ou futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

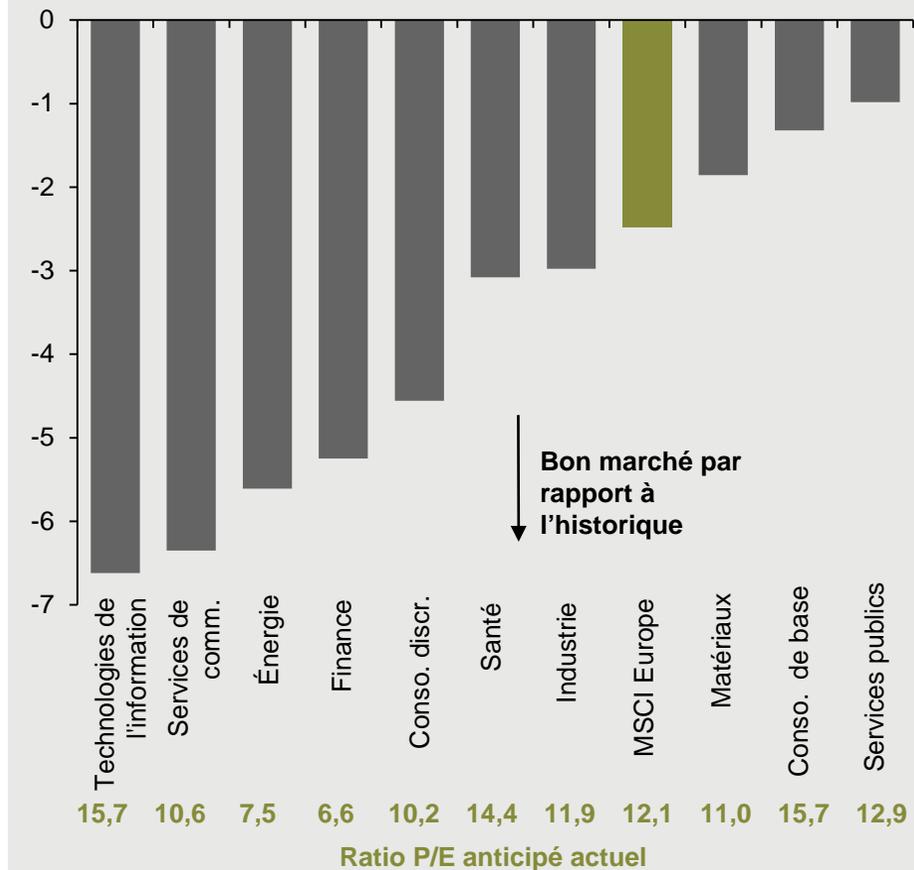
Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

x, multiple



Répartition par secteur du ratio P/E anticipé du MSCI Europe

Différence entre le multiple de P/E actuel et le P/E moyen depuis 1995



Source : (Graphique gauche) FactSet, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Le ratio P/E ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droit) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

MSCI Europe et euro par rapport au dollar américain

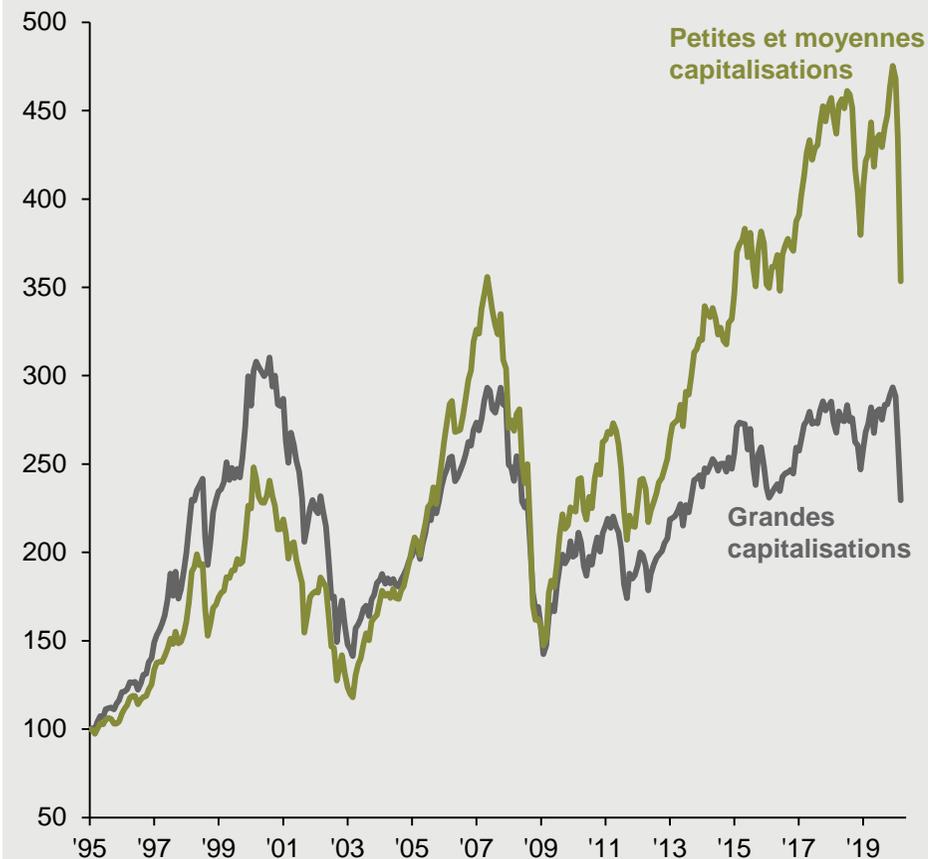
Niveau de l'indice (éch. gauche) ; dollars américains par euro (éch. droite)



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

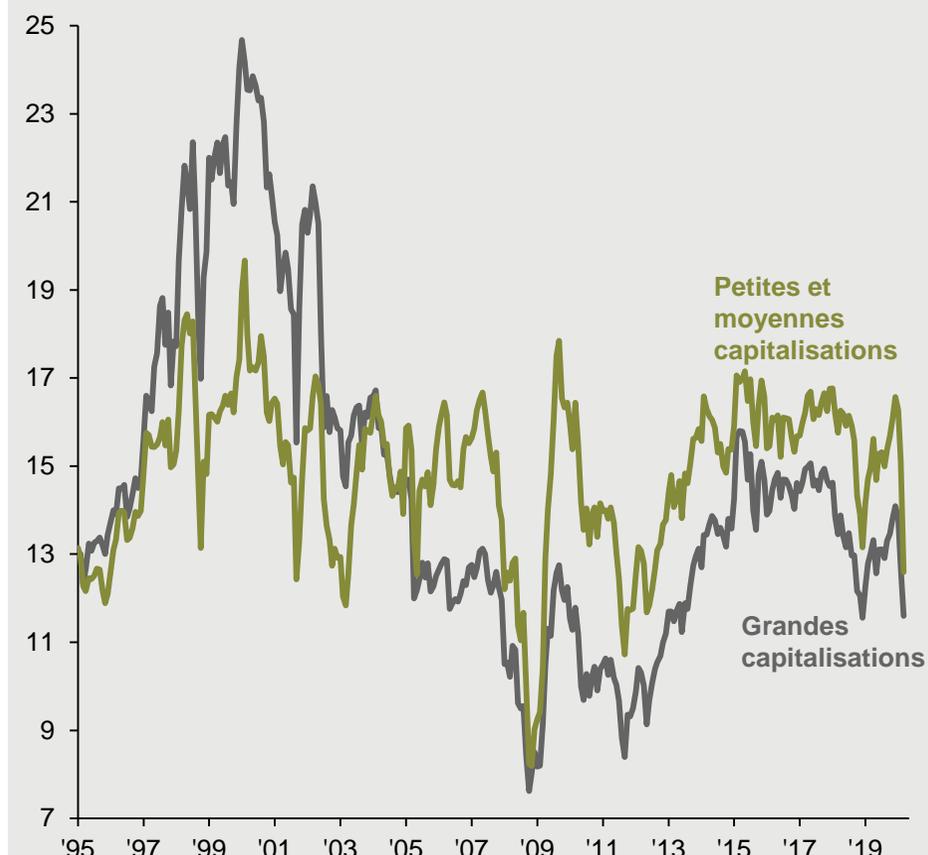
Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 1995



Valorisations des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

x, ratio cours/bénéfices anticipés sur 12 mois

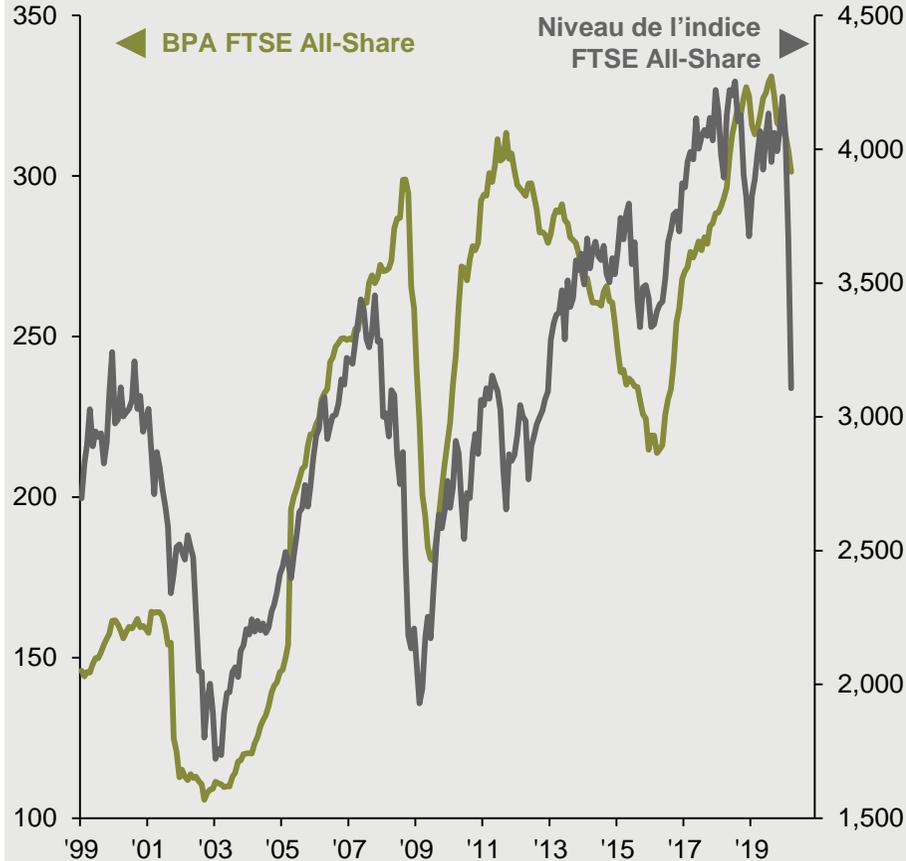


Source : (Pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

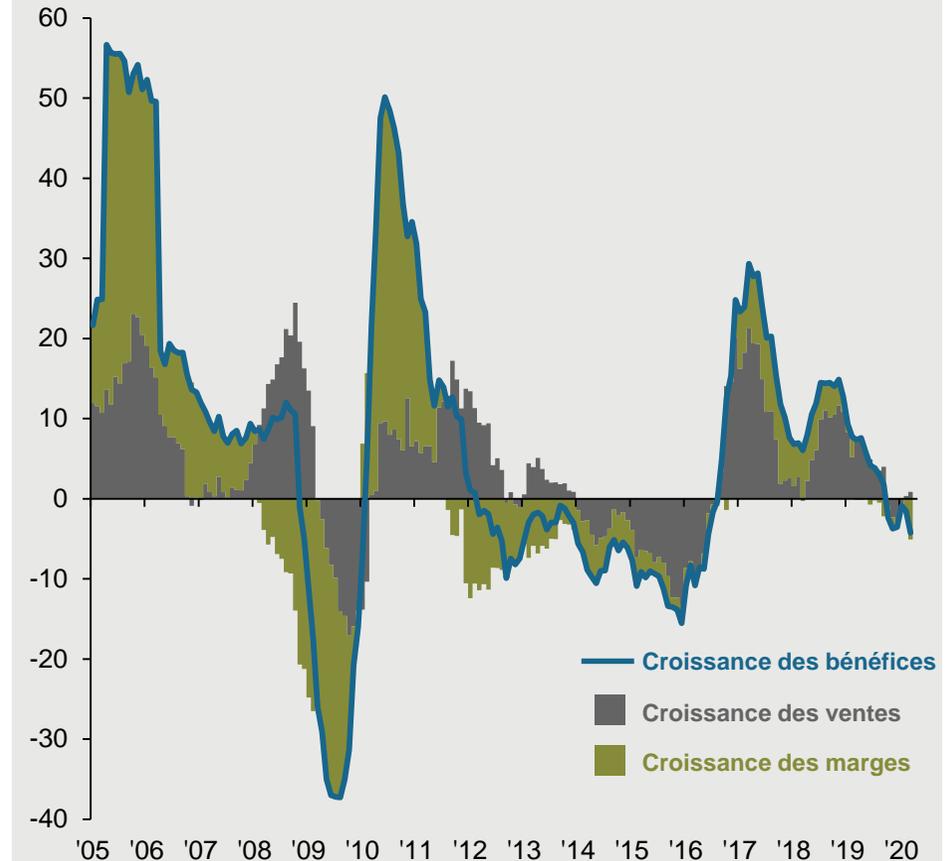
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en GBP (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance des bénéfices par action du FTSE All-Share

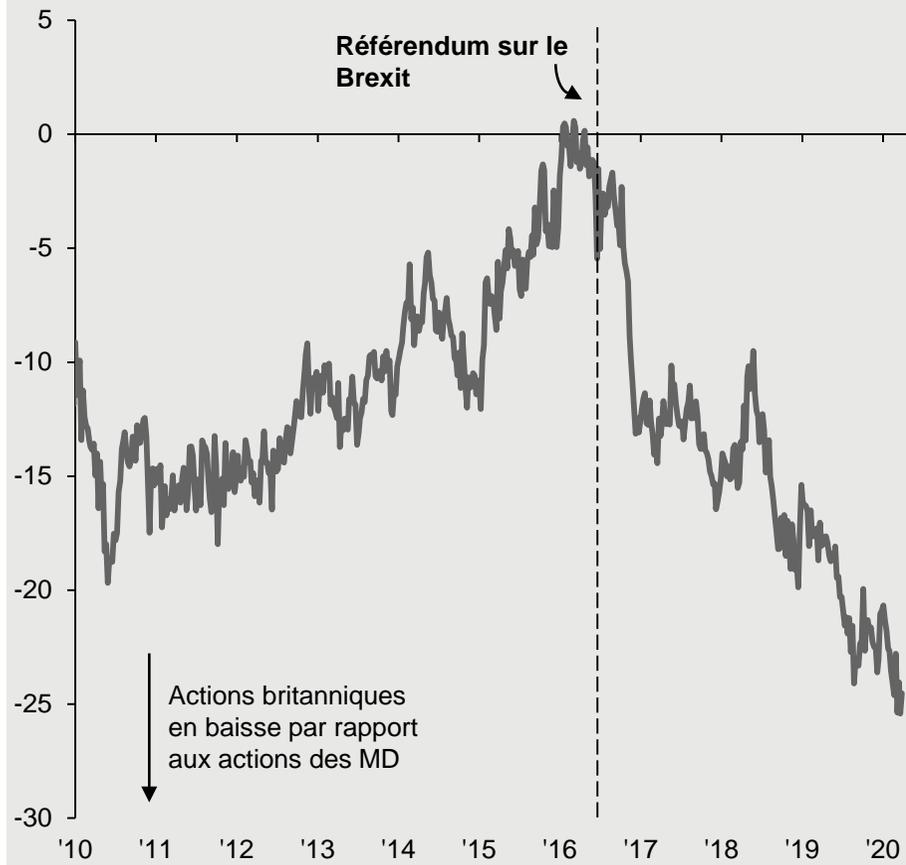
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) FTSE, IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. La croissance des marges correspond au taux de croissance des bénéfices par action divisé par les ventes par action. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

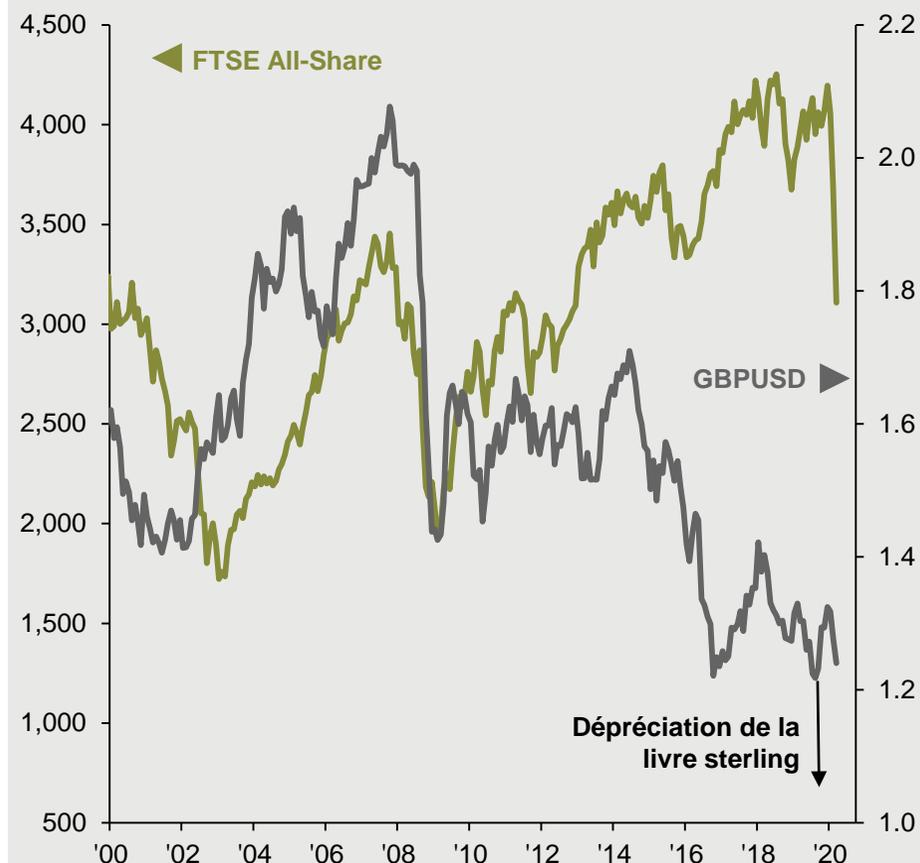
Écart de valorisation entre le FTSE All-Share et le MSCI World

% prime/ escompte de FTSE All-Share anticipés P/E vs. MSCI World



FTSE All-Share et livre sterling par rapport au dollar américain

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; dollars américains par livre sterling (éch. droite)



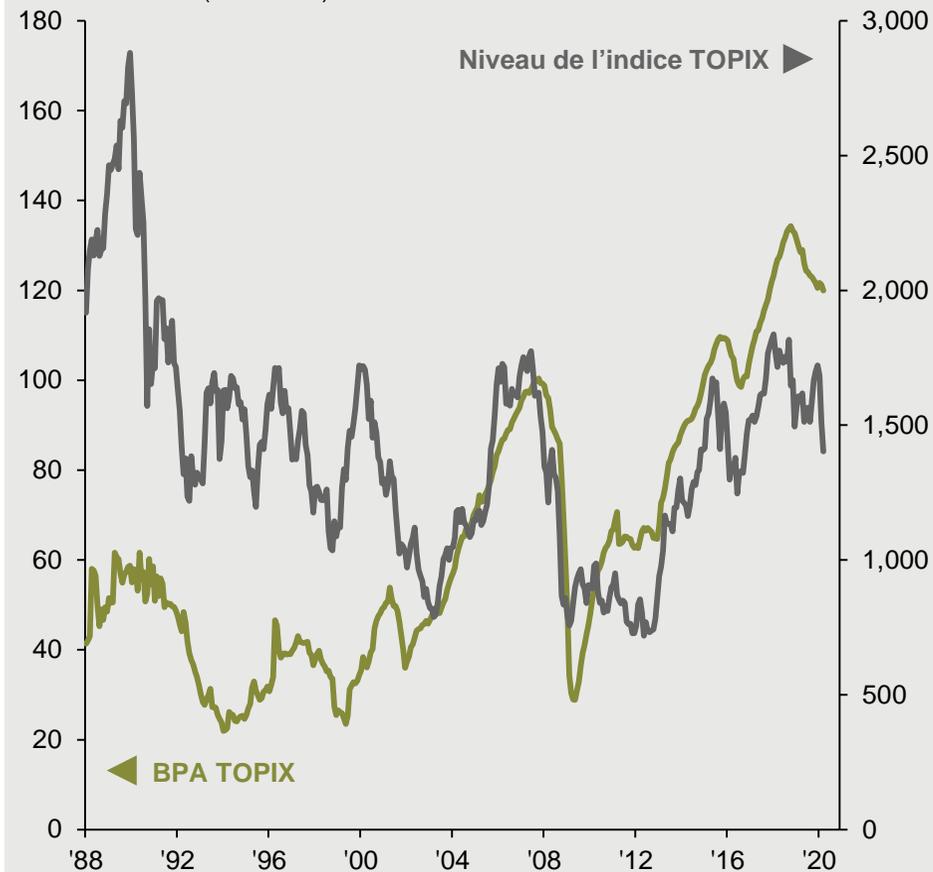
Source : (Graphique gauche) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'écart P/E correspond au ratio prime ou escompte des cours/bénéfices anticipé sur 12 mois de l'indice FTSE All-Share relatif au ratio cours/bénéfices anticipé sur 12 mois de l'indice MSCI World. Un niveau zéro représente un niveau de valorisation identique pour les deux indices, un niveau négatif représente une valorisation moins chère du FTSE All-Share par rapport au MSCI World. (Graphique droit) FTSE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe.

Données au 31 mars 2020.

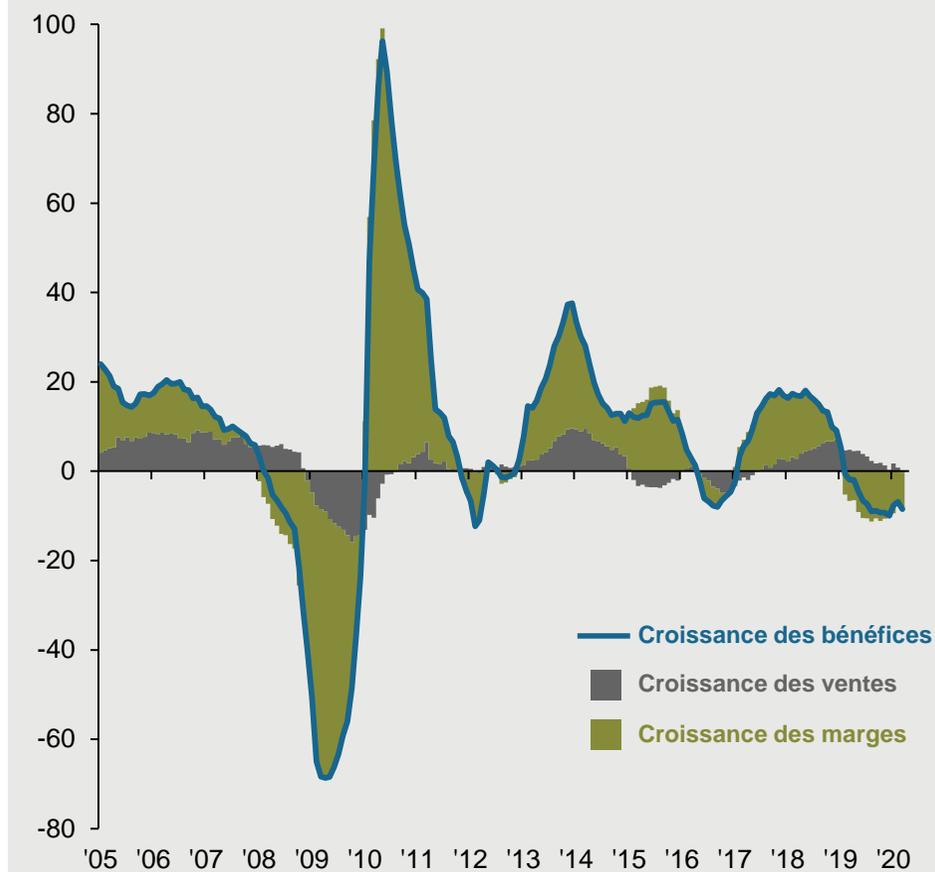
Bénéfices et performance du TOPIX

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en JPY (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance des bénéfices par action du TOPIX

Évolution en % en glissement annuel



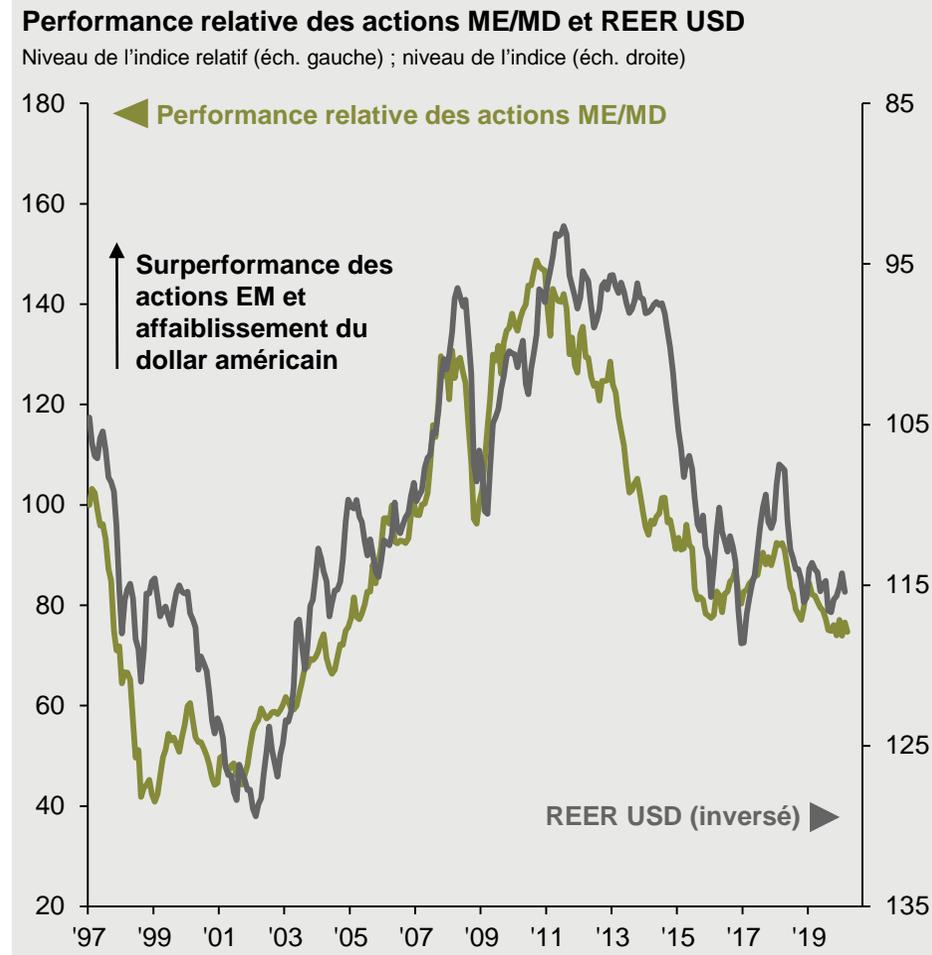
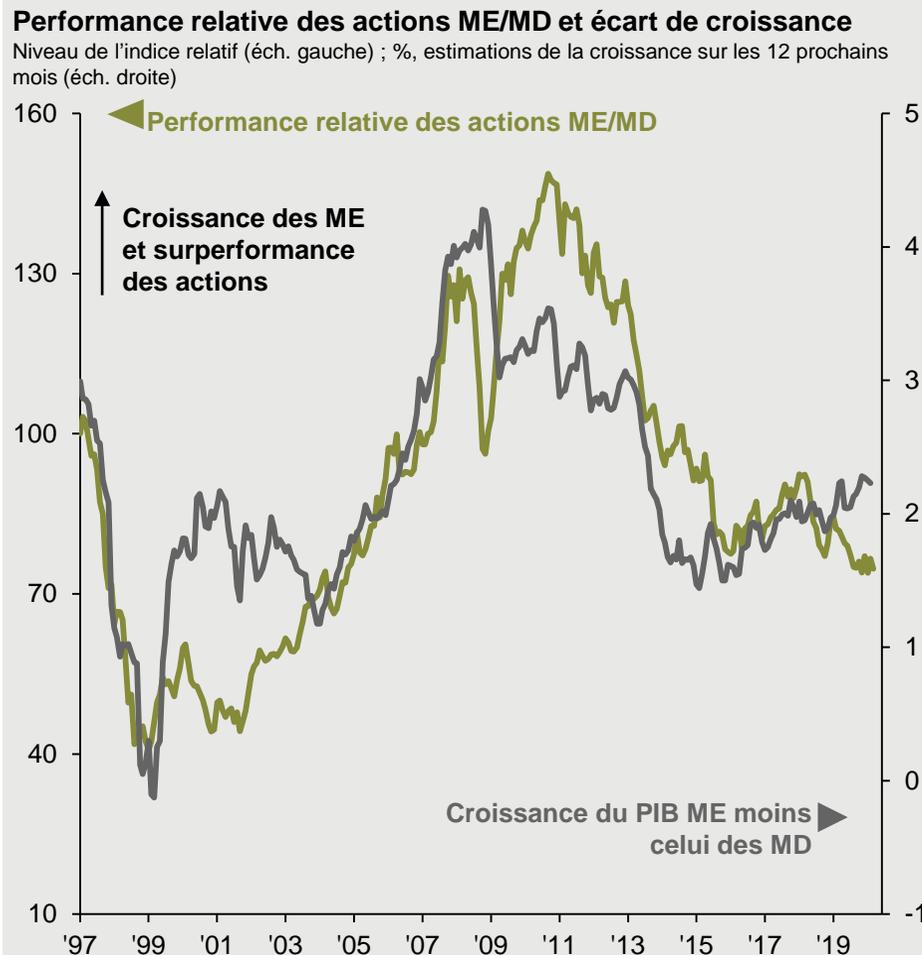
Source : (Pour tous les graphiques) Factset, IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. La croissance des marges correspond au taux de croissance des bénéfices par action divisé par les ventes par action. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

TOPIX et yen par rapport au dollar américain

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; yen japonais par dollar américain (éch. droite)



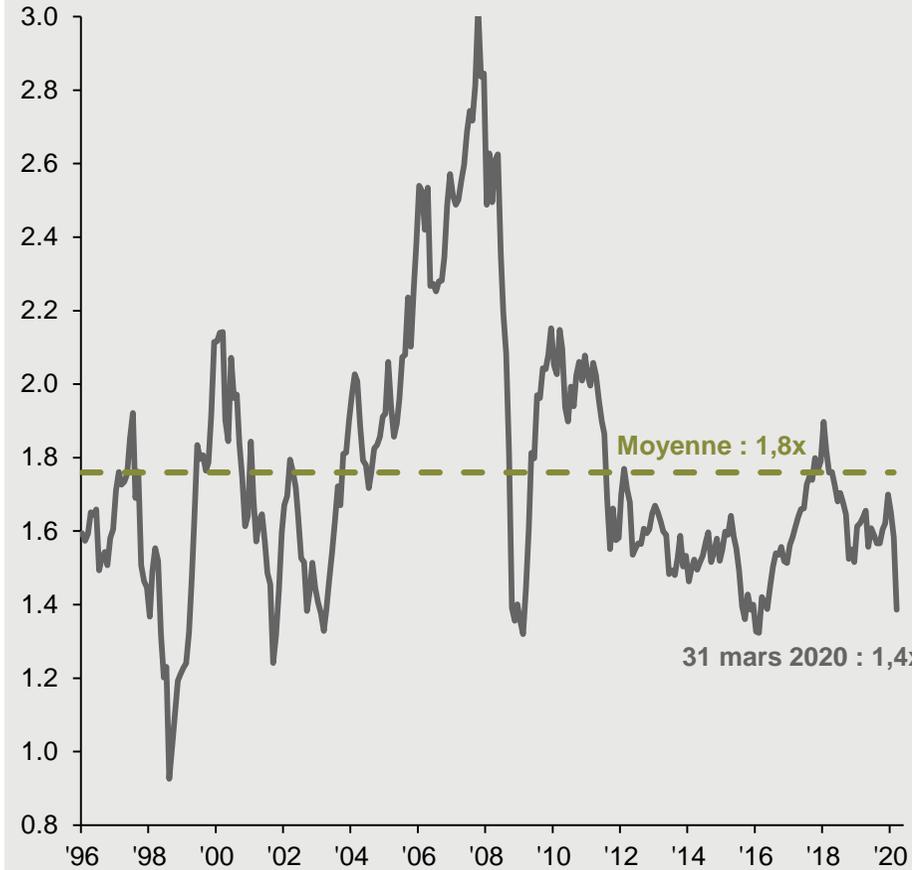
Source : Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.



Source : (Graphique gauche) Consensus Economics, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La « croissance du PIB ME moins celui des MD » correspond aux estimations de croissance du consensus pour les marchés émergents moins ses estimations de croissance pour les marchés développés, dans les deux cas sur les 12 prochains mois, telles que fournies par Consensus Economics. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour tous les graphiques, les actions ME correspondent au MSCI Emerging Markets, et les actions MD au MSCI World. La performance relative des actions est calculée à partir des indices de prix en USD et recalculée en base 100 en 1997. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

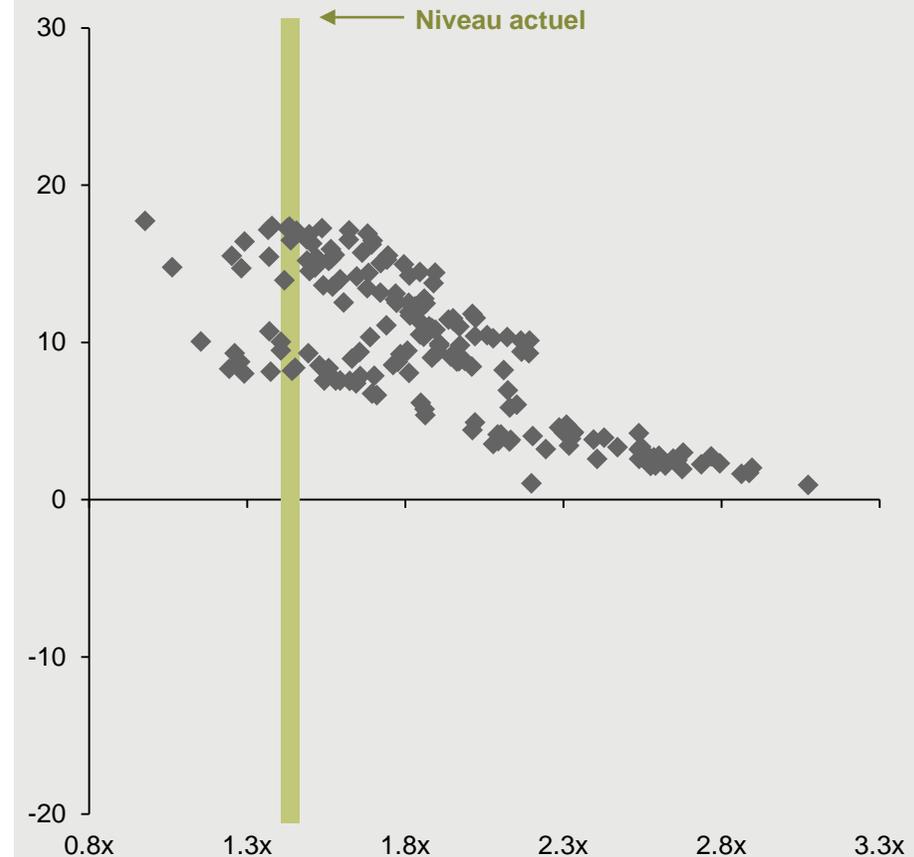
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM et performances ultérieures sur 10 ans

%, rendement total annualisé*



Source : (Pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1996, qui sont les premières disponibles. Les rendements de l'indice MSCI EM sont exprimés en USD. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Valorisation, bénéfices et baisse des prix dans la récession du S&P 500

Du pic au plus bas du S&P 500	P/E anticipé au pic du S&P 500	P/E anticipé au plus bas du S&P 500	% max de repli dans les bénéfices anticipés	% déclin de l'indice des prix du S&P 500	% de repli dans la croissance du PIB réel américain
Août 1987 - Déc. 1987 :	15,2x	9,6x	0 %	-34 %	-
Juil. 1990 - Oct. 1990 :	12,6x	10,1x	-8 %	-20 %	-1,4 %
Mar. 2000 - Oct. 2002 :	24,7x	13,8x	-18 %	-49 %	-0,4 %
Oct. 2007 – Mar. 2009	15,1x	10,2x	-40 %	-57 %	-4,0 %
*Fév. 2020 -	19,1x	15,0x	-3 %	-24 %	-

Source : Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *Pour la récession du mois de février 2020, le P/E anticipé au plus bas du S&P 500, le recul en % des bénéfices anticipés et le recul en % de l'indice des prix du S&P 500 sont calculés sur la base des dernières données disponibles. **Le recul maximal des bénéfices anticipés est la plus importante baisse de bénéfices par actions durant la période qui entoure le repli du S&P 500. Il n'y a pas de recul de croissance du PIB américain au cours de la période de ralentissement économique allant de août à décembre 1987. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Performances du marché actions mondial

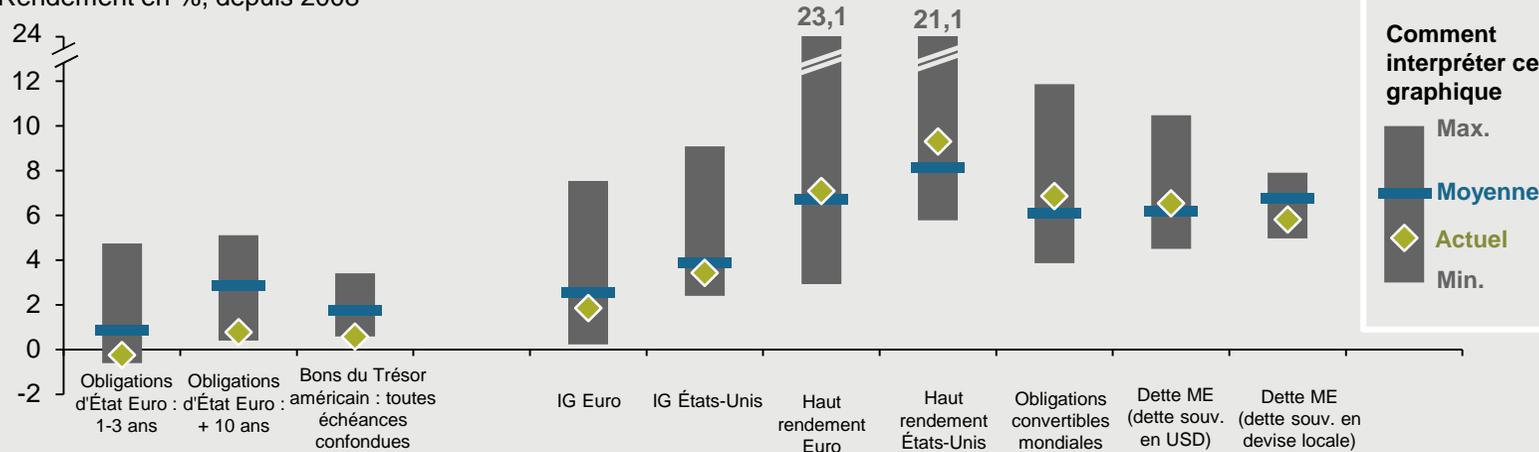
GTM - Europe | 67

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1 20	Perf. annualisée depuis 2008
EUR	-23,0 % TOPIX	73,5 % MSCI EM	28,3 % Asie hors Jp	5,5 % US S&P 500	20,8 % Asie hors Jp	26,7 % US S&P 500	29,5 % US S&P 500	24,4 % TOPIX	15,3 % US S&P 500	24,8 % Asie hors Jp	0,4 % US S&P 500	33,9 % US S&P 500	-15,0 % TOPIX	11,5 % US S&P 500
Locale	-40,6 %	62,8 %	15,6 %	2,1 %	19,7 %	32,4 %	13,7 %	12,1 %	12,0 %	35,9 %	-4,4 %	31,5 %	-17,5 %	9,1 %
	-33,7 % US S&P 500	67,2 % Asie hors Jp	27,5 % MSCI EM	-5,7 % Portefeuille	18,1 % Europe	21,5 % TOPIX	19,7 % Asie hors Jp	12,9 % US S&P 500	14,9 % MSCI EM	21,0 % MSCI EM	-6,8 % Portefeuille	26,9 % Portefeuille	-16,5 % Asie hors Jp	7,2 % Portefeuille
	-37,0 %	67,2 %	14,4 %	-7,5 %	16,4 %	54,4 %	7,7 %	1,4 %	10,1 %	31,0 %	-9,1 %	24,5 %	-16,6 %	5,9 %
	-40,2 % Portefeuille	36,0 % Portefeuille	23,9 % TOPIX	-7,5 % Europe	16,8 % MSCI EM	20,5 % Europe	16,2 % Portefeuille	8,8 % Portefeuille	9,5 % Portefeuille	12,7 % Portefeuille	-9,4 % TOPIX	26,9 % Europe	-17,7 % US S&P 500	6,0 % TOPIX
	-40,3 %	34,9 %	1,0 %	-8,8 %	17,4 %	22,3 %	8,6 %	2,2 %	8,5 %	21,8 %	-16,0 %	24,6 %	-19,6 %	3,5 %
	-43,3 % Europe	32,6 % Europe	23,1 % US S&P 500	-9,6 % TOPIX	15,8 % Portefeuille	16,2 % Portefeuille	11,8 % MSCI EM	8,8 % Europe	8,9 % Asie hors Jp	11,2 % TOPIX	-9,8 % Asie hors Jp	21,4 % TOPIX	-19,6 % Portefeuille	5,9 % Asie hors Jp
	-38,5 %	28,6 %	15,1 %	-17,0 %	17,2 %	24,1 %	5,6 %	5,4 %	6,4 %	22,2 %	-12,0 %	18,1 %	-19,7 %	4,4 %
	-49,8 % Asie hors Jp	22,5 % US S&P 500	20,4 % Portefeuille	-14,3 % Asie hors Jp	14,2 % US S&P 500	-1,1 % Asie hors Jp	10,1 % TOPIX	1,5 % Asie hors Jp	6,6 % TOPIX	10,9 % Europe	-9,9 % MSCI EM	21,1 % MSCI EM	-21,8 % MSCI EM	4,5 % Europe
	-47,7 %	26,5 %	10,9 %	-14,6 %	16,0 %	6,2 %	10,3 %	-5,3 %	0,3 %	13,7 %	-9,7 %	18,5 %	-19,0 %	4,4 %
	-50,8 % MSCI EM	1,5 % TOPIX	11,7 % Europe	-15,4 % MSCI EM	5,9 % TOPIX	-6,5 % MSCI EM	7,4 % Europe	-4,9 % MSCI EM	3,2 % Europe	7,0 % US S&P 500	-10,0 % Europe	20,7 % Asie hors Jp	-22,5 % Europe	4,1 % MSCI EM
	-45,7 %	7,6 %	7,5 %	-12,5 %	20,9 %	3,8 %	5,2 %	-5,4 %	7,9 %	21,8 %	-10,0 %	18,2 %	-21,7 %	4,3 %

Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2008 à 2019.
Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX. Tous les indices représentent le rendement total. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Performances actuelles et historiques d'une sélection d'indices

Rendement en %, depuis 2008*



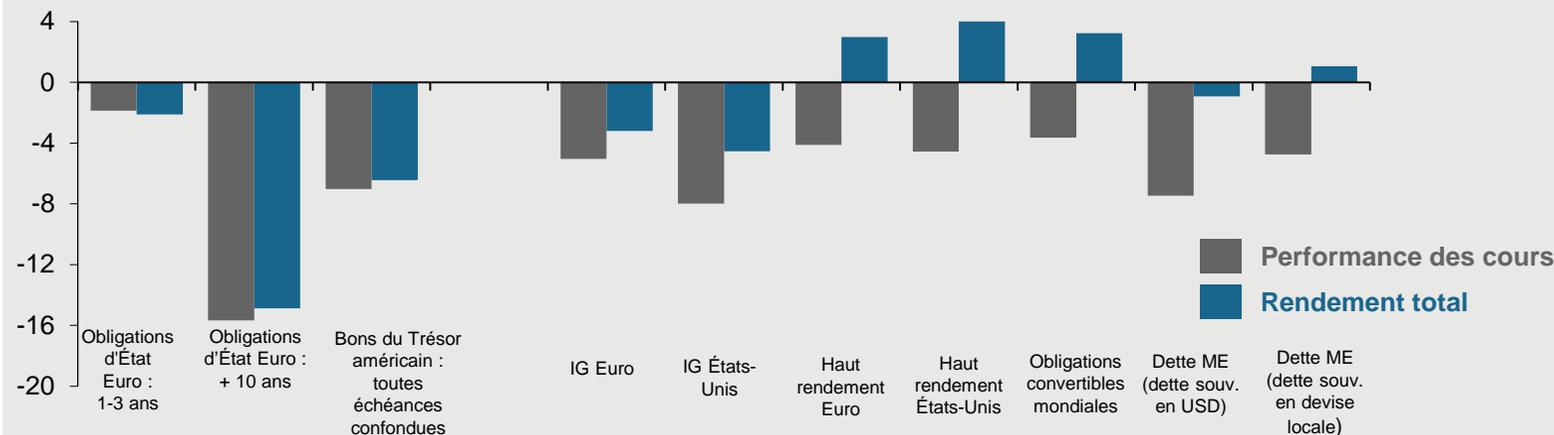
Source : (Pour tous les graphiques) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

*La fourchette des performances historiques commence à partir de janvier 2008, les obligations convertibles sont considérées depuis décembre 2008.

Les secteurs obligataires indiqués sont : Oblig. d'États en euros 1-3 : Bloomberg Barclays Europe Government Agg. 1-3 Years ; État Europe 10+ : Bloomberg Barclays Europe Government Agg. 10+ Years ; Bons du Trésor américain : Bloomberg Barclays US Agg. Treasury ; IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade ; Haut rendement Euro : BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained ; Haut rendement États-Unis : BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained ; Obligations convertibles mondiales : Bloomberg Barclays Credit/Rate Sensitive ; Dette ME (dette souv. en USD) : J.P. Morgan EMBI Global ; Dette ME (dette souv. en devise locale) : JPM GBI-EM Composite.

Impact estimé d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt locaux sur les indices sélectionnés

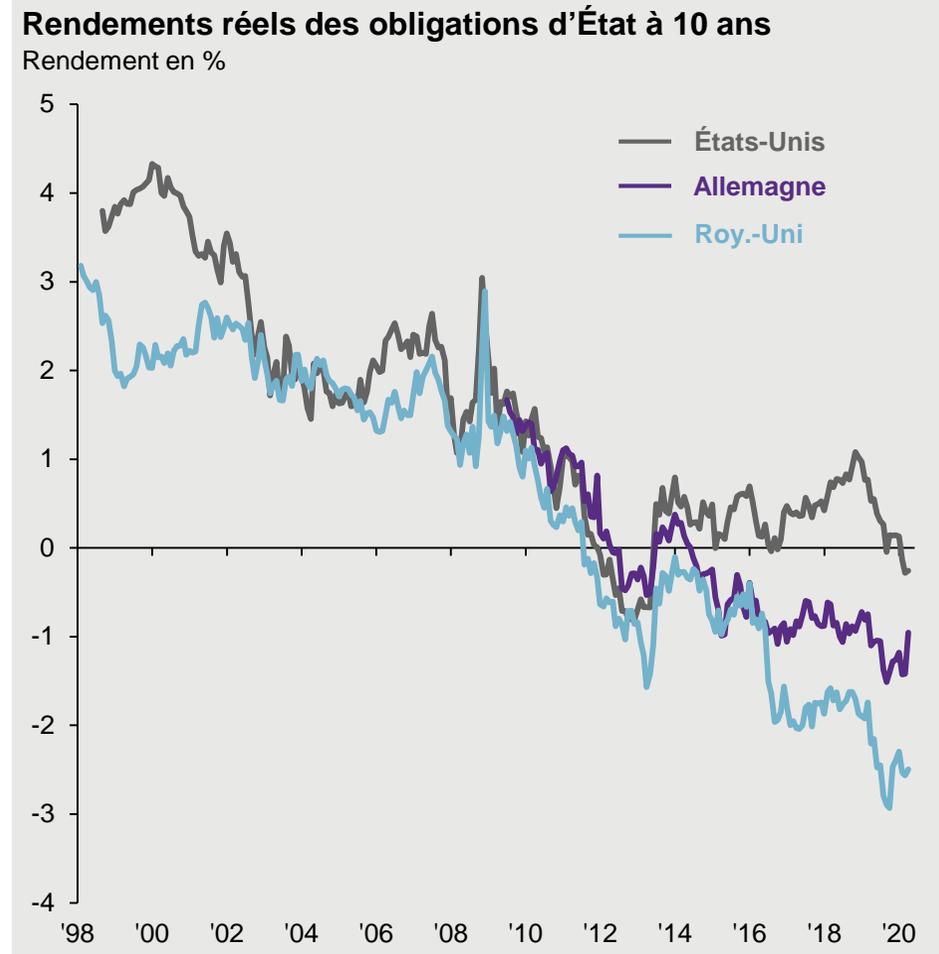
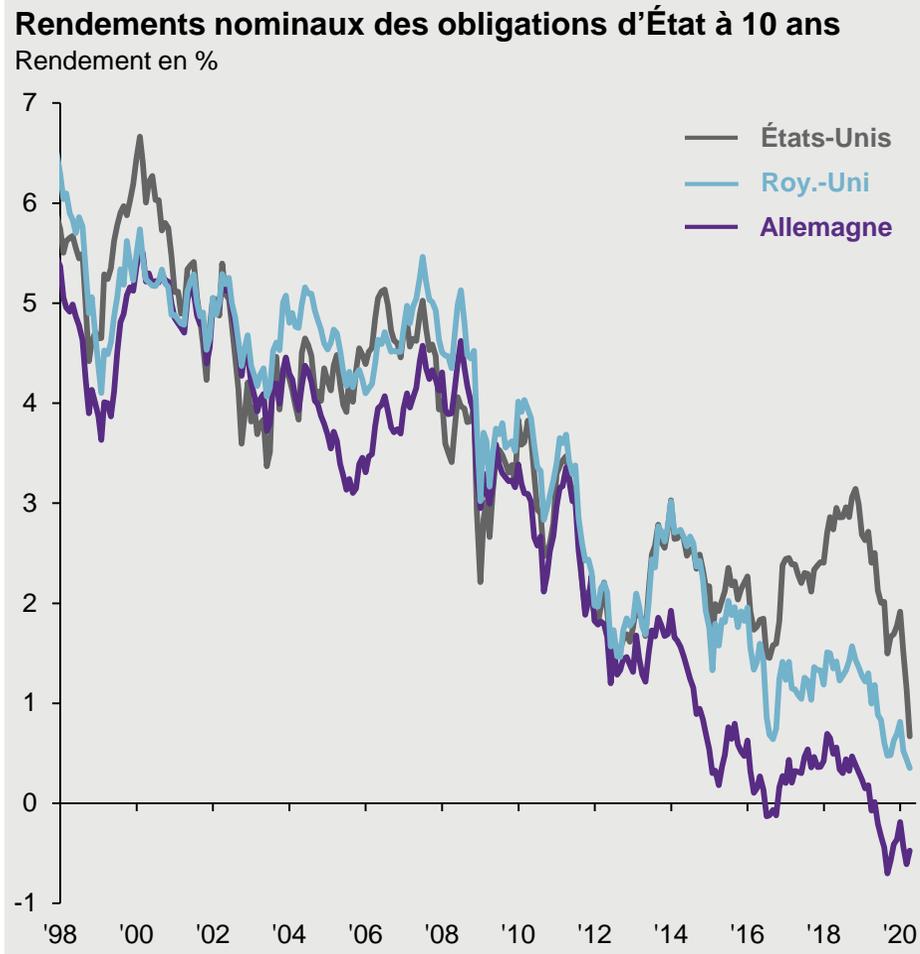
Variation en %, part du principe du maintien d'une évolution parallèle de la courbe de rendement et des spreads



À titre d'illustration uniquement. L'évolution du cours des obligations est calculée en utilisant à la fois la durée et la convexité, à l'exception des convertibles qui s'appuient sur l'évolution historique.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

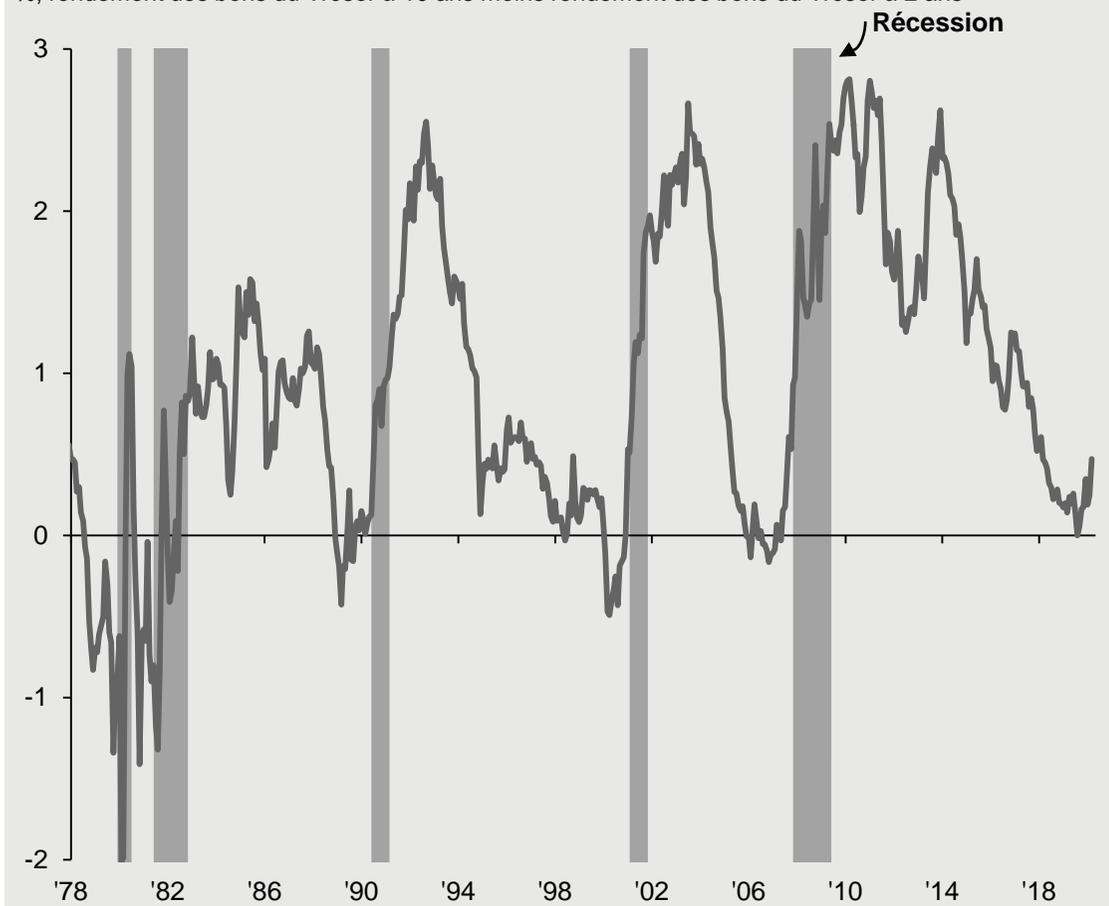
Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.



Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les rendements réels des obligations d'État correspondent à la différence entre les rendements des obligations nominales et des points morts d'inflation et reflètent ainsi les rendements protégés contre l'inflation. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Courbe des taux

%, rendement des bons du Trésor à 10 ans moins rendement des bons du Trésor à 2 ans



Inversion de la courbe des taux et récession

Nombre de mois depuis

Date d'inversion de la courbe de rendement	Inversion de la courbe jusqu'au pic du S&P 500 avant la récession	Pic du S&P 500 jusqu'au début de la récession	Inversion de la courbe jusqu'à la récession
Août 78	18	0	18
Sept. 80	3	8	11
Déc. 88	19	1	20
Mai 98	22	12	34
Déc. 05	22	3	25
Point médian	19	3	20
Moyenne	17	5	22

Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg, Refinitiv Datastream, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Spread sur les obligations Investment Grade américaines

%, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État américaines



Mesures de l'effet de levier sur les obligations Investment Grade américaines

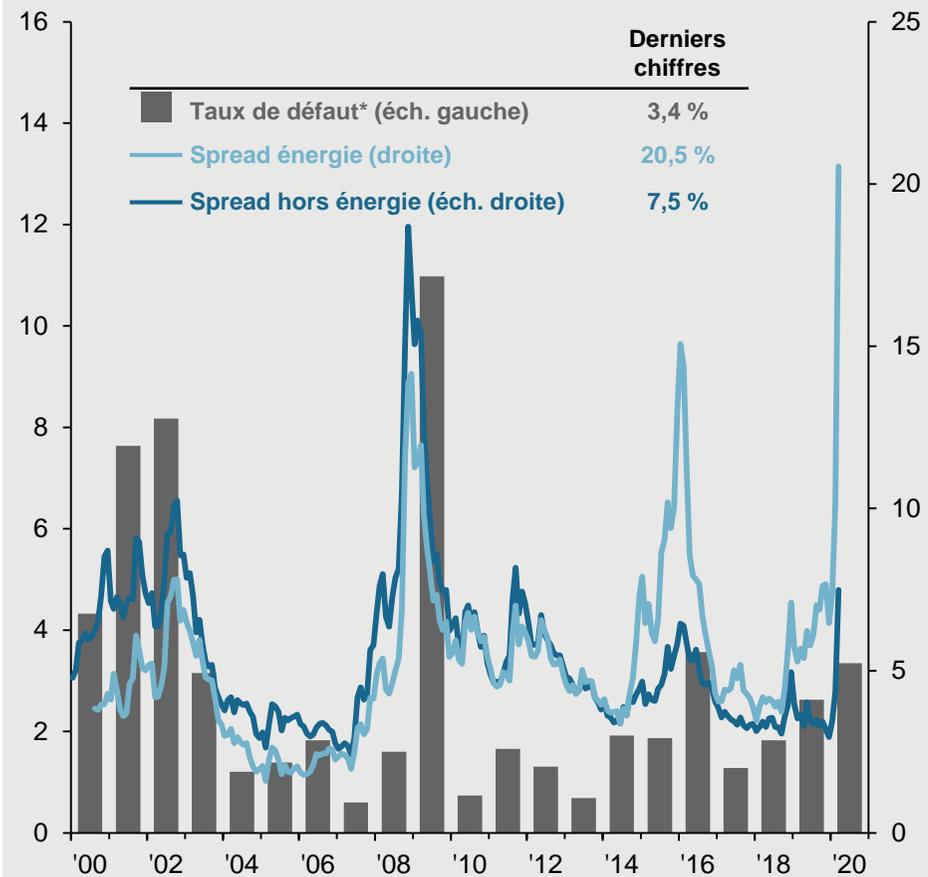
x, effet de levier (éch. gauche) ; x, ratio de couverture d'intérêts (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice est le Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

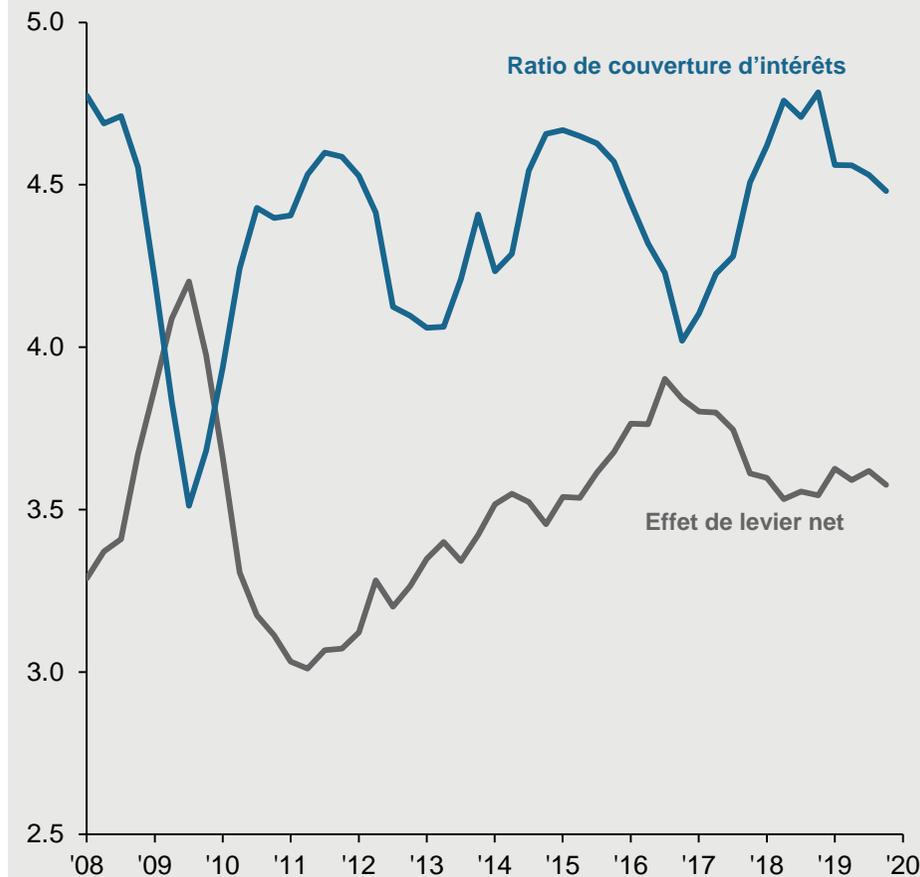
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



Mesures de l'effet de levier sur le haut rendement américain

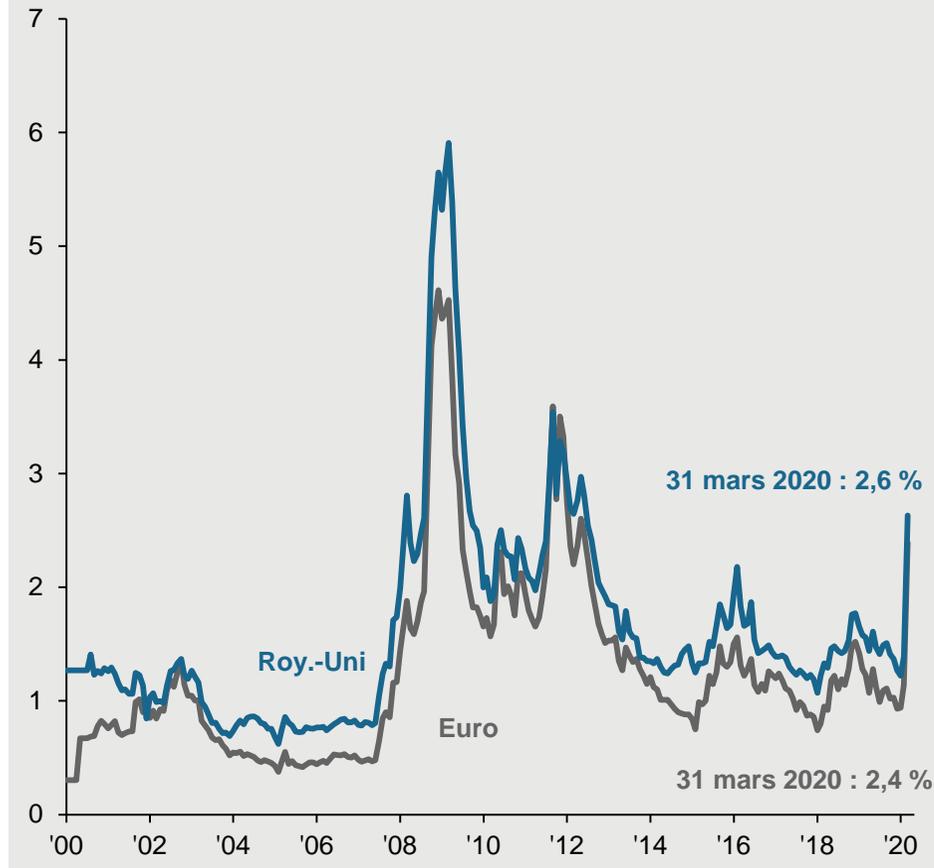
x, effet de levier et ratio de couverture d'intérêts



Source : (Graphique gauche) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Les spreads à haut rendement utilisent les indices de haut rendement américain des secteurs de l'énergie et hors énergie de Bloomberg Barclays. Les taux de défaut sont définis comme le pourcentage de la valeur nominale du marché total se négociant à ou en dessous de 50 % de la valeur nominale, et intègrent les admissions ou demandes d'admission au régime du Chapitre 11 ou le non-paiement des intérêts. *Le taux de défaut 2020 correspond aux 12 derniers mois. (Graphique droit) J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

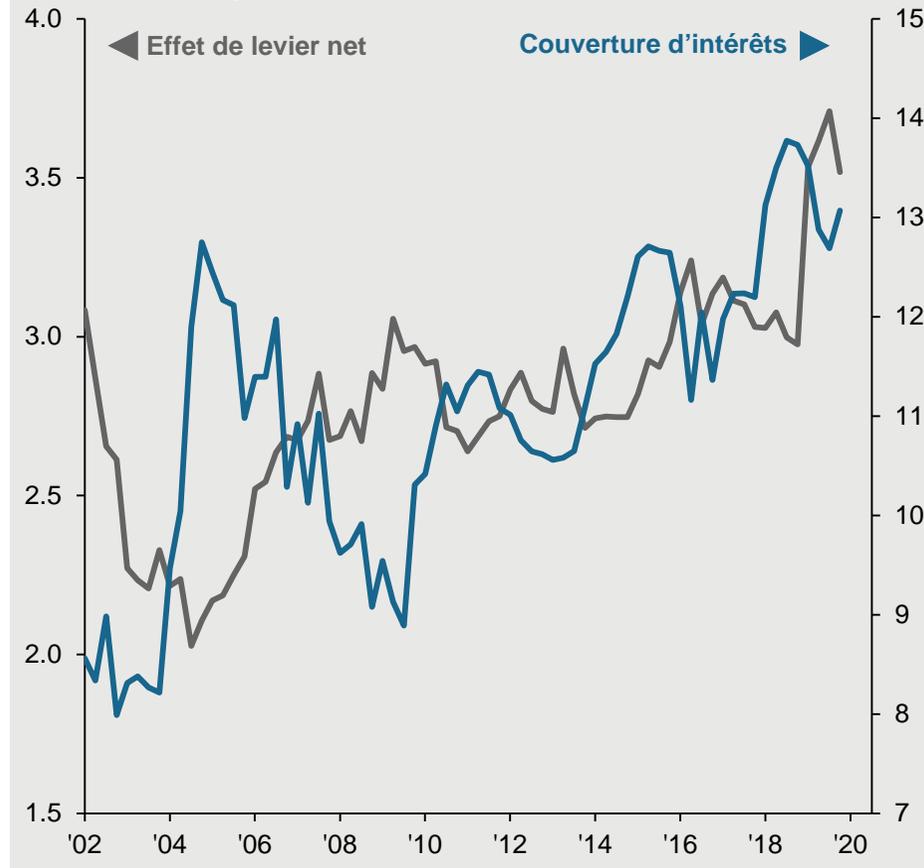
Spreads des obligations investment grade européennes et britanniques

en %, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État au niveau local



Mesures de l'effet de levier sur les obligations investment grade européennes

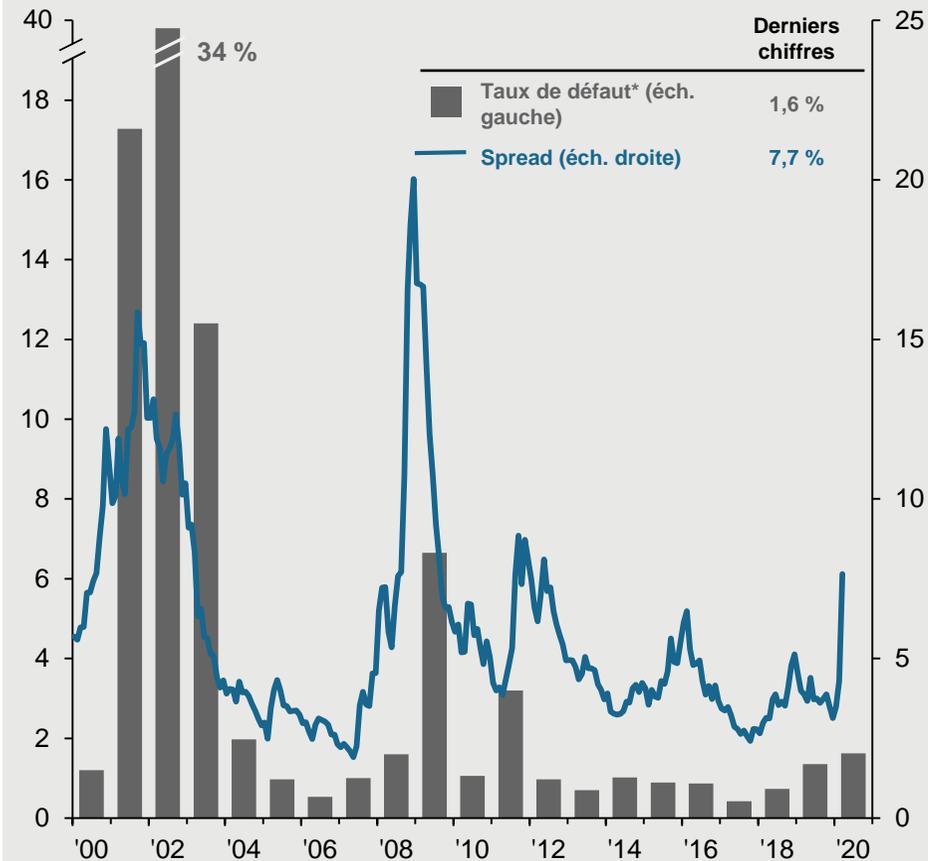
x, effet de levier (éch. gauche) ; x, ratio de couverture d'intérêts (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont pour IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

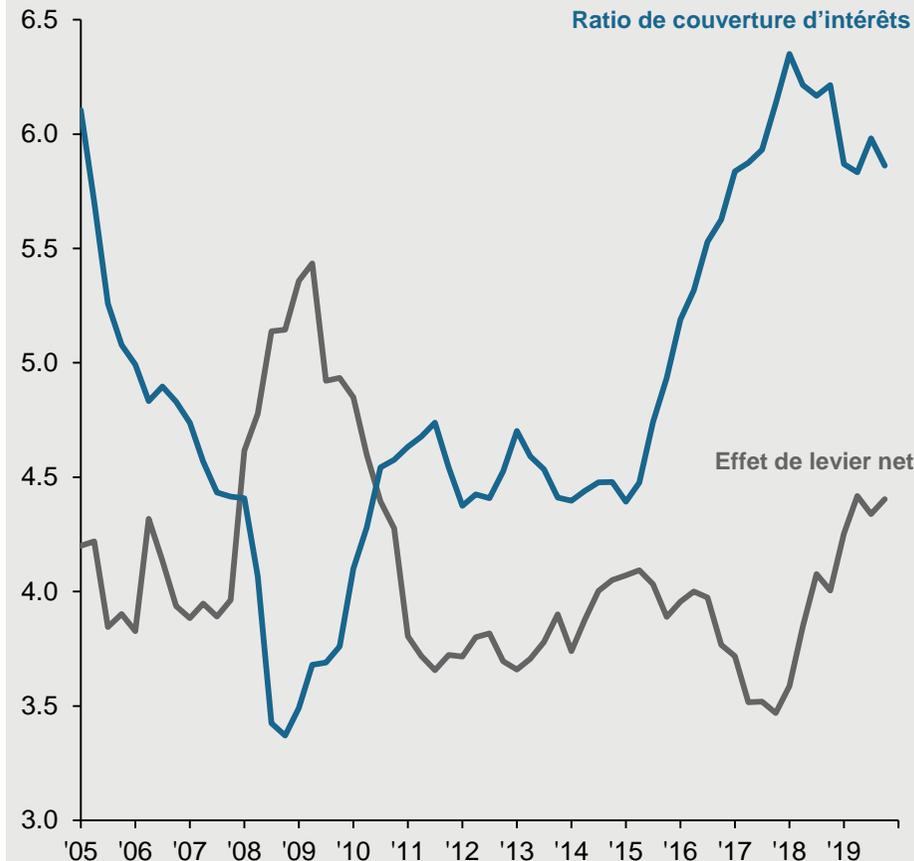
Spreads des obligations en euro à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



Mesures de l'effet de levier sur le haut rendement en euro

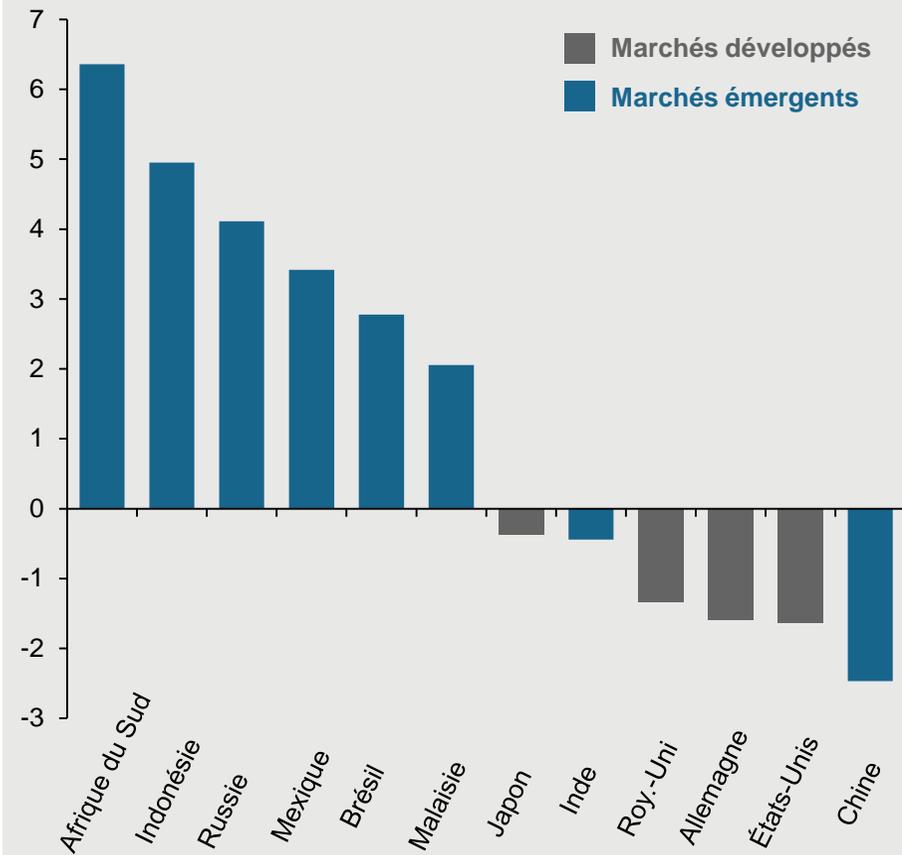
x, effet de levier et ratio de couverture d'intérêts



Source : (Graphique gauche) BofA/Merrill Lynch, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le « Spread-to-worst » est le BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained. Les taux de défaut sont fournis par le groupe de recherche quantitative du GFICC de JPMAM. Les défauts sont définis comme une obligation notée Ca ou moins. Le calcul est basé sur le pourcentage de la valeur nominale de l'indice BofA/Merrill Lynch Global High Yield (HW00), couvert par Moody's et filtré pour obtenir le résultat des valeurs hors financières des marchés développés en EUR. *Le taux de défaut 2020 correspond aux 12 derniers mois. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

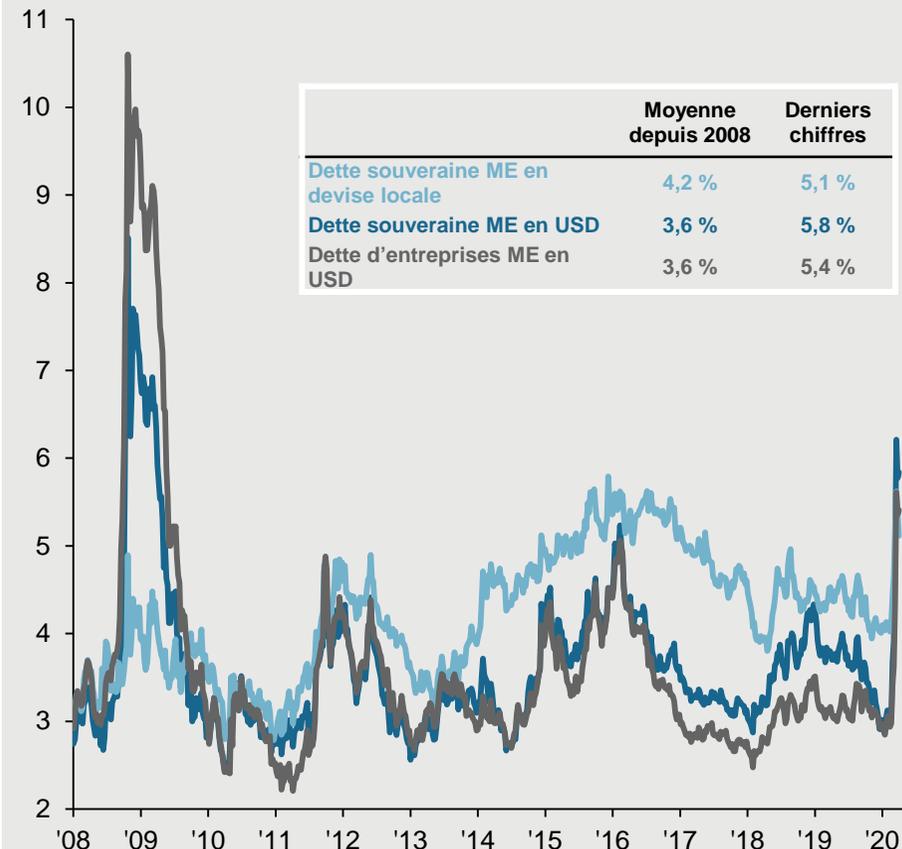
Rendements réels des obligations d'État à 10 ans

Rendement en %, devise locale



Spreads de la dette d'entreprise et souveraine des marchés émergents

%, spread sur les bons du Trésor américain à 10 ans



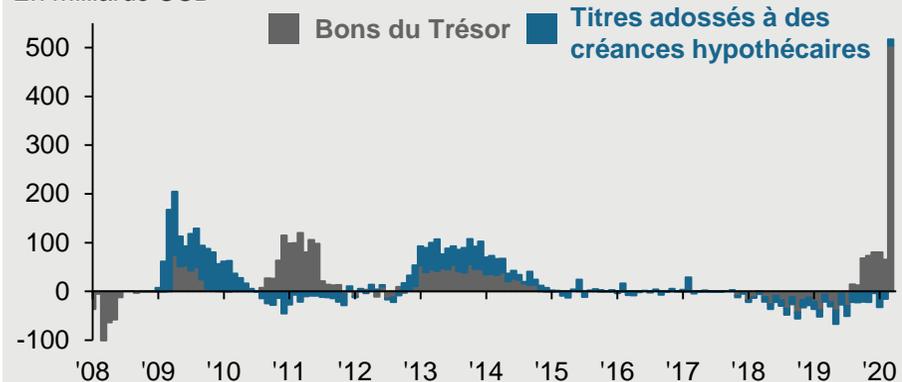
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel est calculé en utilisant le rendement nominal minoré de l'IPC actuel des pays respectifs.

(Graphique droit) J.P. Morgan DataQuery, J.P. Morgan Asset Management. La dette souveraine ME en devise locale est représentée par le J.P. Morgan GBI-EM, la dette souveraine ME en USD par le J.P. Morgan EMBIG et la dette d'entreprises ME en USD par le J.P. Morgan CEMBI. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe.*

Données au 31 mars 2020.

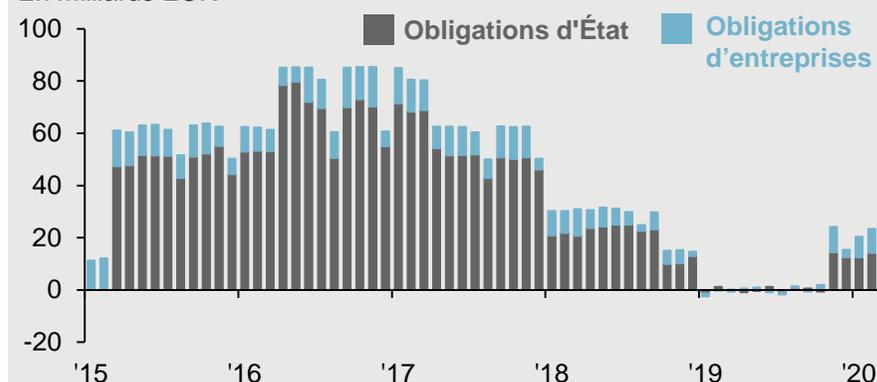
Achats mensuels d'actifs nets de la Réserve Fédérale américaine

En milliards USD



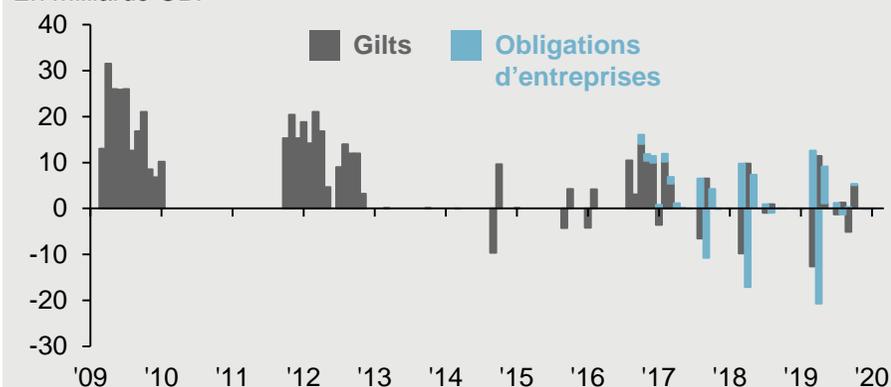
Achats mensuels d'actifs nets de la Banque Centrale Européenne

En milliards EUR



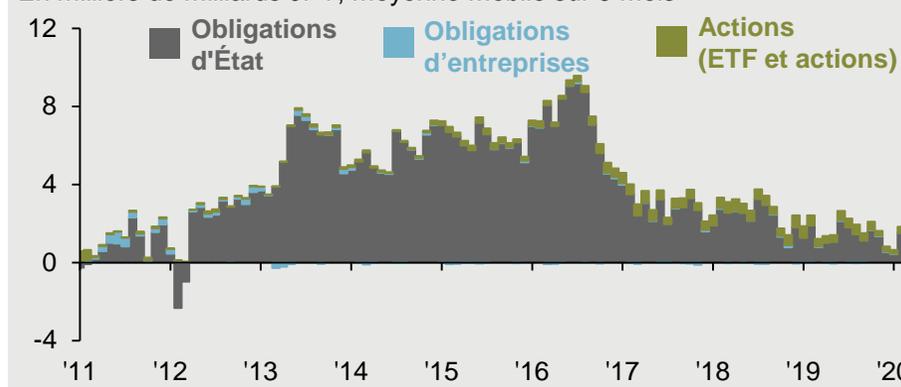
Achats mensuels d'actifs nets de la Banque d'Angleterre

En milliards GBP



Achats mensuels d'actifs nets de la Banque du Japon

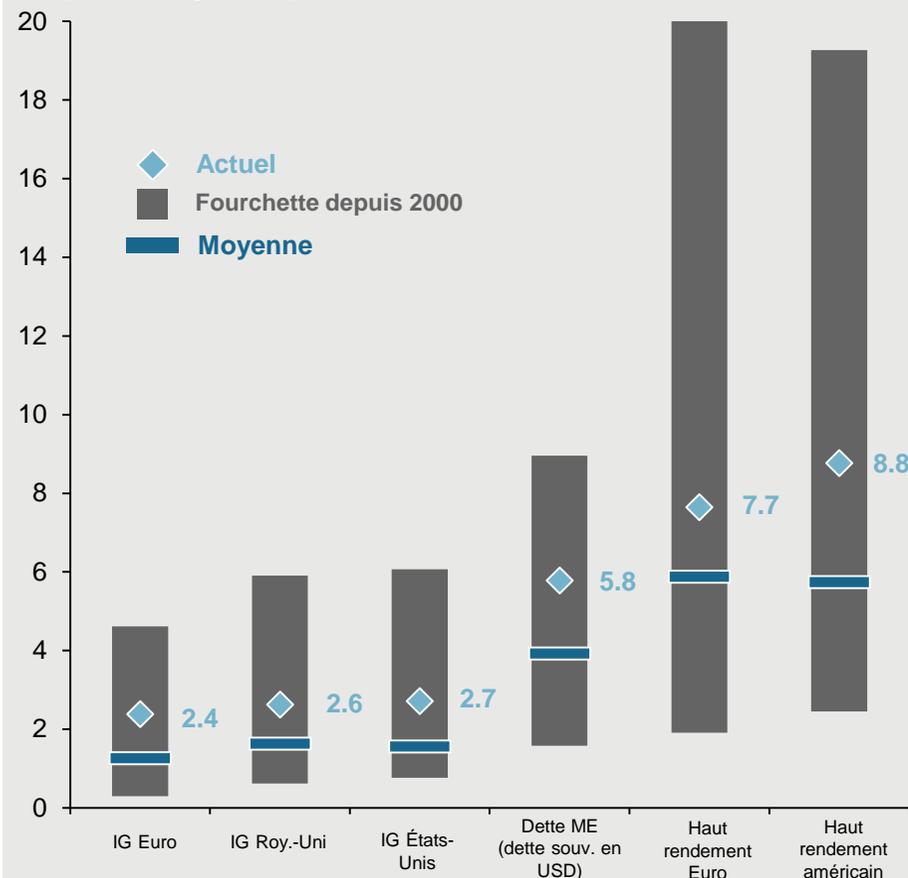
En milliers de milliards JPY, moyenne mobile sur 3 mois



Source : (Graphiques supérieur gauche) Refinitiv Datastream, Réserve Fédérale Américaine, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique inférieur droit) Banque d'Angleterre, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique supérieur droit) Banque Centrale Européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique inférieur droit) Banque du Japon, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



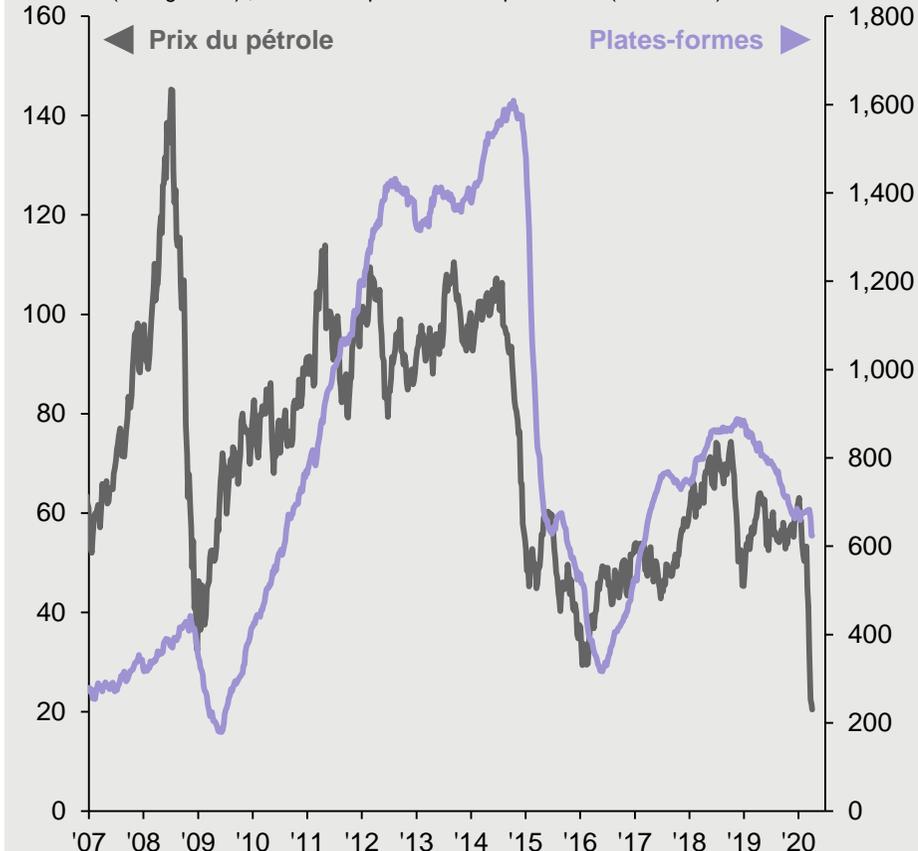
Performances des obligations

2015	2016	2017	2018	2019	T1 2020	Perf. annualisée depuis 2008
€ 12,8 % Dette ME Locale : 1,2 %	21,0 % Haut rendement Américain 17,5 %	6,1 % Haut rendement Euro 6,1 %	5,9 % Bons du Trésor Américain 0,9 %	16,6 % IG États-Unis 14,5 %	10,7 % Bons du Trésor américain 8,2 %	10,0 % Haut rendement Américain 7,6 %
12,3 % Bons du Trésor Américain 0,8 %	13,5 % Dette ME 10,2 %	2,4 % IG Euro 2,4 %	2,7 % Haut rendement Américain -2,3 %	16,5 % Dette ME 14,4 %	0,3 % Oblig. d'État américain 0,3 %	9,0 % Dette ME 6,6 %
10,6 % IG États-Unis -0,7 %	10,1 % Haut rendement Euro 10,1 %	1,4 % indexées sur l'inflation 1,4 %	2,4 % IG États-Unis -2,5 %	16,5 % Haut rendement Américain 14,4 %	-1,4 % IG États-Unis -3,6 %	8,0 % IG États-Unis 5,7 %
6,4 % Portefeuille 0,1 %	9,3 % IG États-Unis 6,1 %	0,2 % Oblig. d'État en euros 0,2 %	1,3 % Portefeuille -1,4 %	11,1 % Portefeuille 10,0 %	-3,0 % Portefeuille -4,2 %	6,9 % Haut rendement Euro 6,9 %
6,3 % Haut rendement Américain -4,6 %	8,1 % Portefeuille 6,4 %	-2,9 % Portefeuille 4,2 %	1,0 % Oblig. d'État en euros 1,0 %	10,7 % Haut rendement Euro 10,7 %	-5,3 % Indexées sur l'inflation -5,3 %	6,7 % Portefeuille 5,4 %
1,7 % Oblig. d'État en euros 1,7 %	4,7 % IG Euro 4,7 %	-4,0 % Dette ME 9,3 %	0,2 % Dette ME -4,6 %	8,8 % Bons du Trésor américain 6,9 %	-6,2 % IG Euro -6,2 %	5,7 % Bons du Trésor Américain 3,4 %
0,8 % indexées sur l'inflation 0,8 %	4,1 % Bons du Trésor Américain 1,0 %	-5,6 % Haut rendement Américain 7,5 %	-1,3 % IG Euro -1,3 %	6,8 % Oblig. d'État en euros 6,8 %	-9,7 % Dette ME -11,8 %	4,7 % Oblig. d'État en euros 4,7 %
0,5 % Haut rendement Euro 0,5 %	3,8 % indexées sur l'inflation 3,8 %	-6,5 % IG États-Unis 6,4 %	-1,5 % indexées sur l'inflation -1,5 %	6,6 % indexées sur l'inflation 6,6 %	-11,1 % Haut rendement Américain -13,1 %	4,4 % IG Euro 4,4 %
-0,6 % IG Euro -0,6 %	3,2 % Oblig. d'État en euros 3,2 %	-10,1 % Bons du Trésor Américain 2,3 %	-3,7 % Haut rendement Euro -3,7 %	6,2 % Euro IG 6,2 %	-14,6 % Haut rendement Euro -14,6 %	2,9 % indexées sur l'inflation 2,9 %

Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates ; Haut rendement américain : BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Haut rendement Euro : BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Agg. – Corporate – Investment Grade ; Bons du Trésor US : Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury ; IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate ; État Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; indexée sur l'inflation : Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. **Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 20 % en obligations d'État en euros ; 15 % en bons du Trésor américain ; 10 % en linkers ; 15 % en obligations IG américaines ; 10 % en obligations IG en euros ; 10 % en obligations à haut rendement américaines ; 5 % en obligations à haut rendement en euros et 15 % en dette ME.** La performance annualisée couvre la période de 2008 à 2019. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.** Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

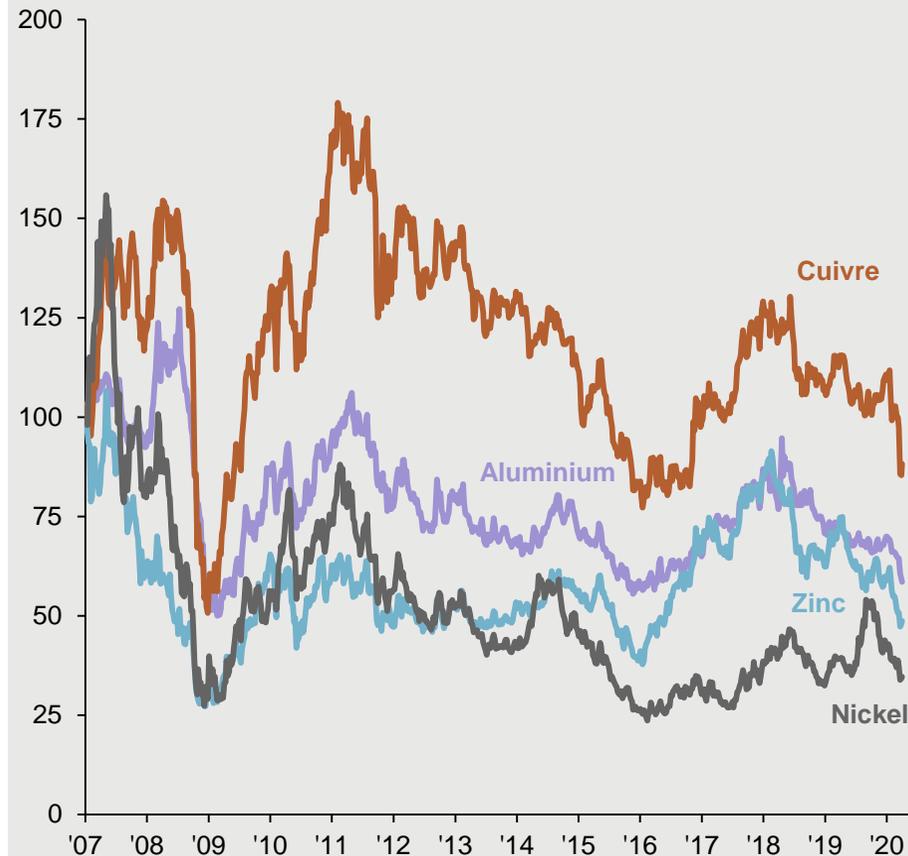
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

USD/baril (éch. gauche) ; nombre de plates-formes pétrolières (éch. droite)



Prix des métaux

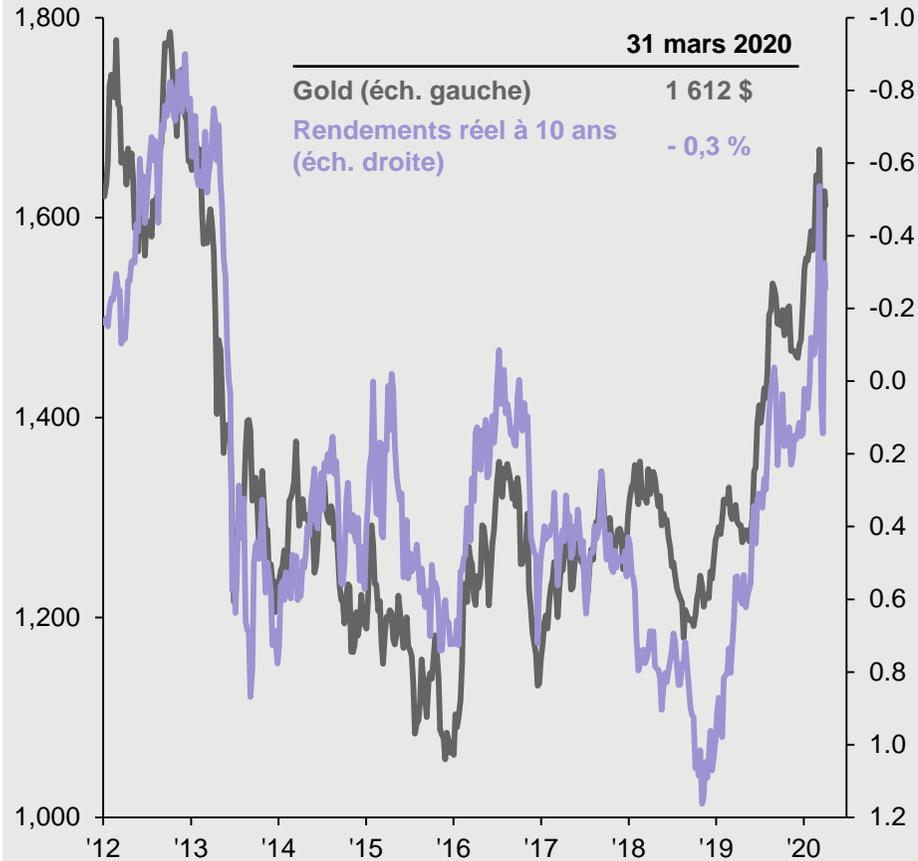
Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2007



Source : (Graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Or/rendements réels des bons du Trésor américain à 10 ans

USD par once troy (éch. gauche) ; % inversé (éch. droite)



Prix de l'or

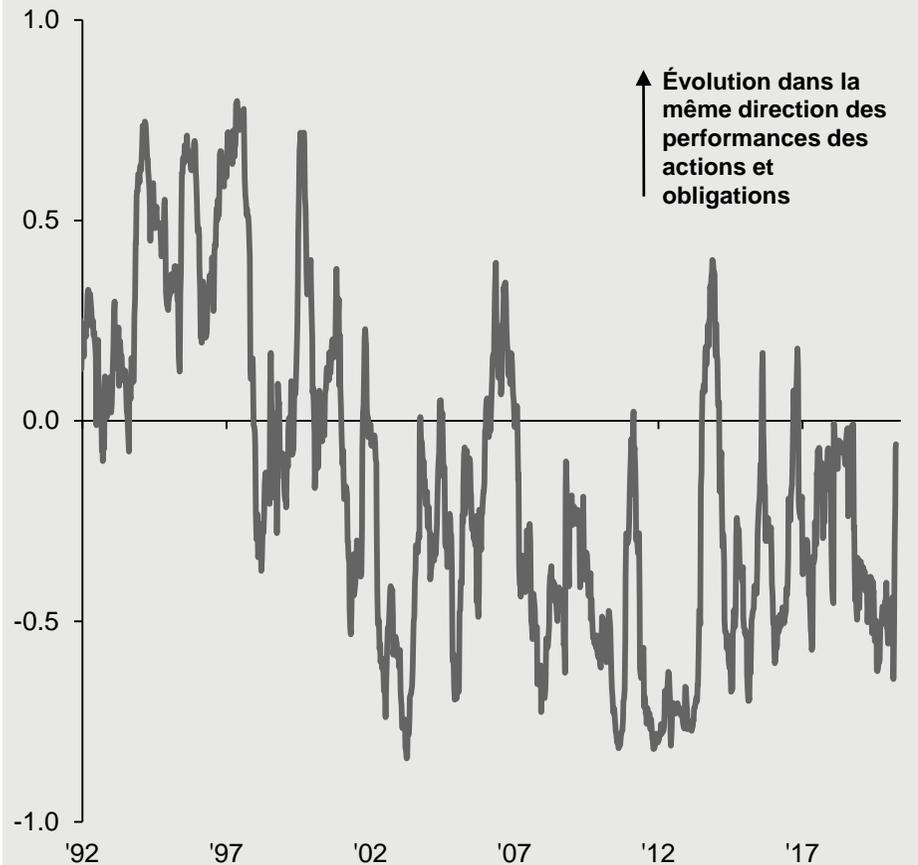
USD par once troy



Source : (Pour tous les graphiques) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. Le prix de l'or ajusté de l'inflation représente la valeur actuelle du prix historique de l'or, converti à l'aide de l'indice des prix à la consommation américain. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

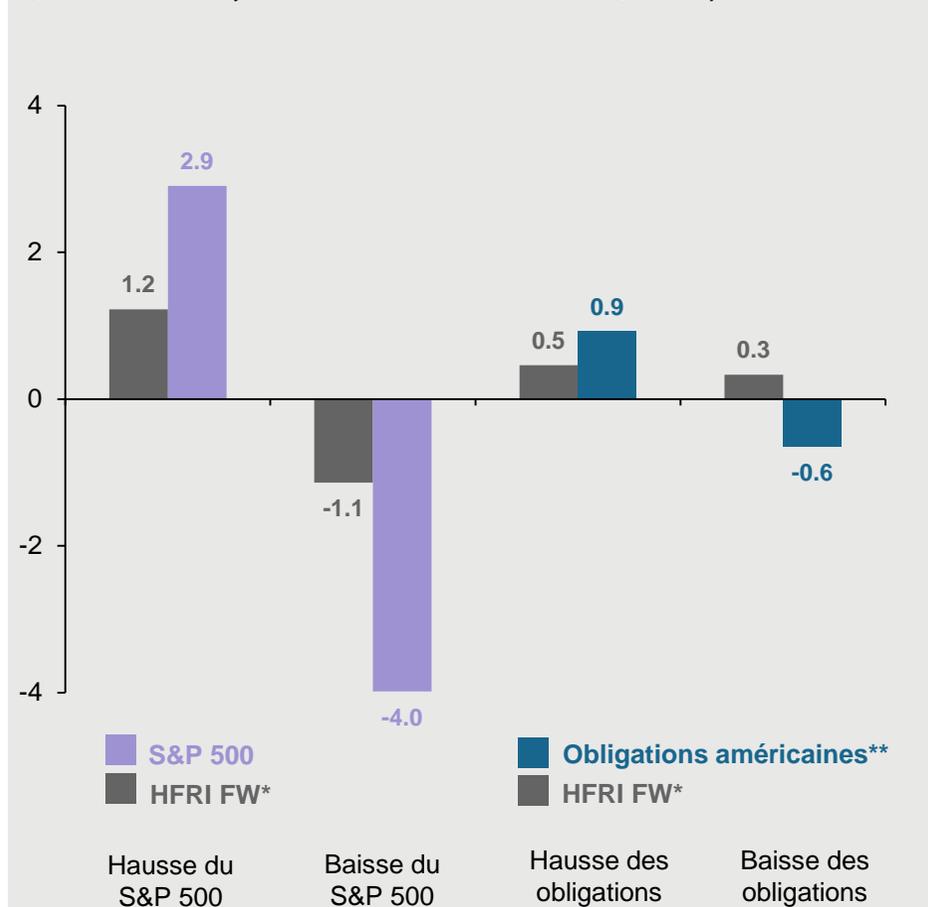
Corrélations sur les actions et obligations sur six mois glissants

Du rendement hebdomadaire total sur les actions américaines (S&P 500) et les bons du Trésor américain (10 ans)



Performances des hedge funds dans différents environnements de marché

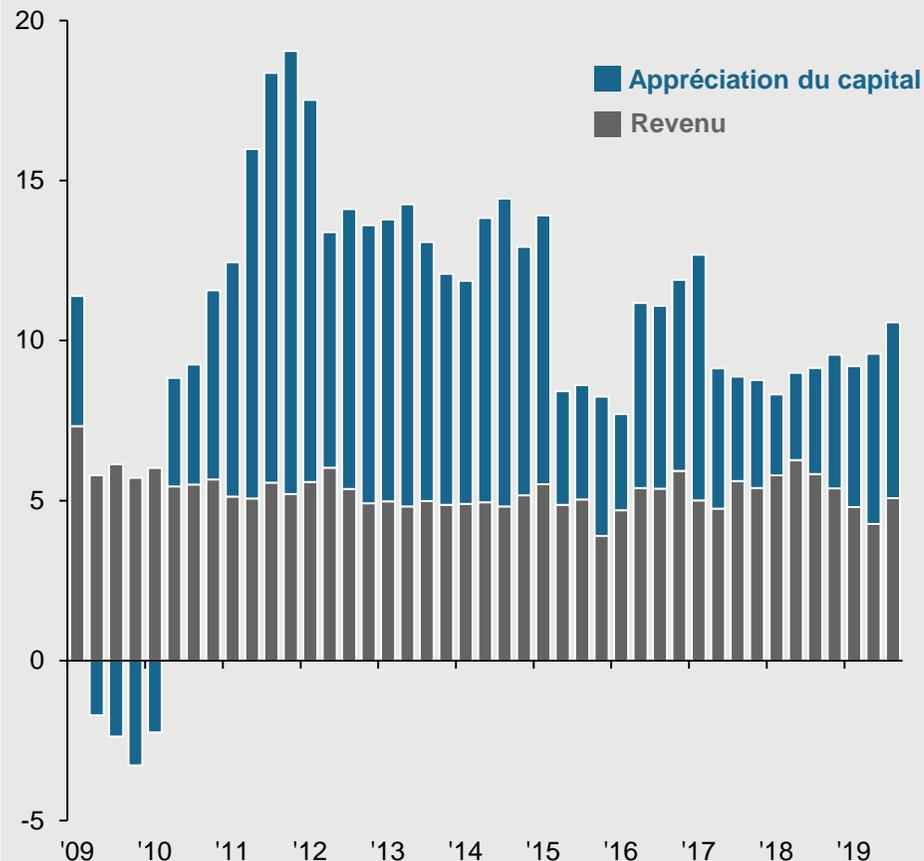
%, rendement total moyen sur des mois de hausse et de baisse, 2001-aujourd'hui



Source : (Graphique gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, Hedge Fund Research, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *HFRI FW désigne l'indice Hedge Fund Research Index Fund Weighted. **« Obligations américaines » désigne l'indice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond. La protection contre le risque de baisse fait référence à la tentative de minimisation de l'impact de toute baisse au sein des investissements sous-jacents. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

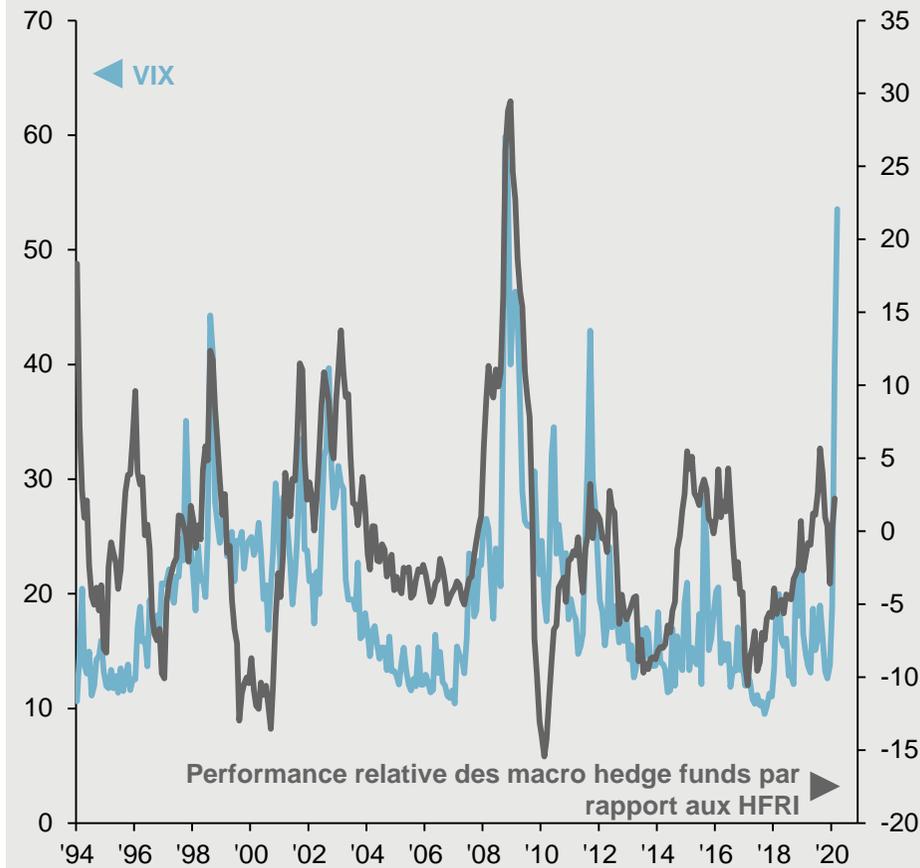
Performances des infrastructures de base mondiales

% , performance sur 4 trimestres glissants découlant de l'appréciation du revenu et du capital



Volatilité et performance relative des macro hedge funds

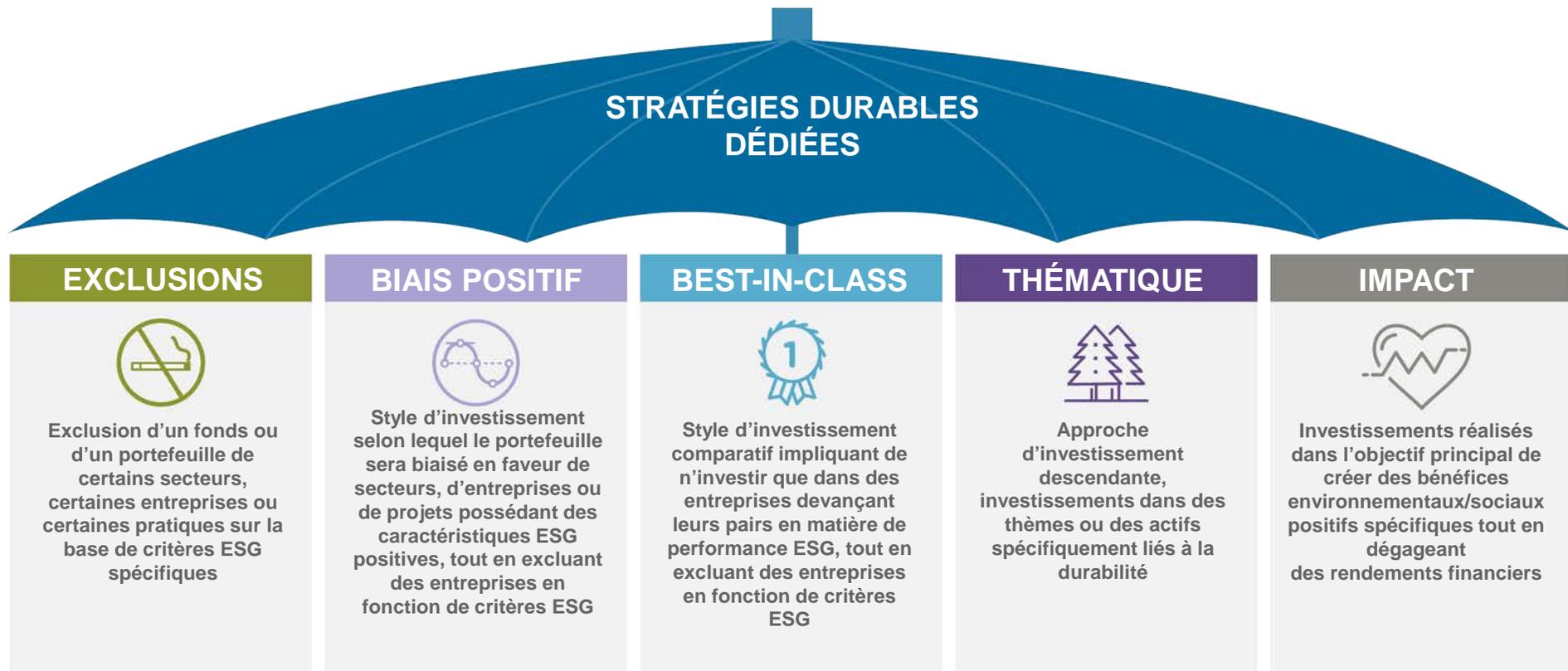
Niveau de l'indice (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Performances des investissements d'infrastructures représentées par la catégorie « à faible risque » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Les données montrent les performances sur un an glissant découlant de l'appréciation du revenu et du capital. Le graphique montre l'historique complet de l'indice, qui commence au premier trimestre 2009. (Graphique droit) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des macro hedge funds est calculée par rapport à l'indice HFRI fund weighted hedge fund. VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

INTÉGRATION DES CRITÈRES ESG :

Prise en compte d'informations ESG importantes dans le processus de prise de décisions d'investissement

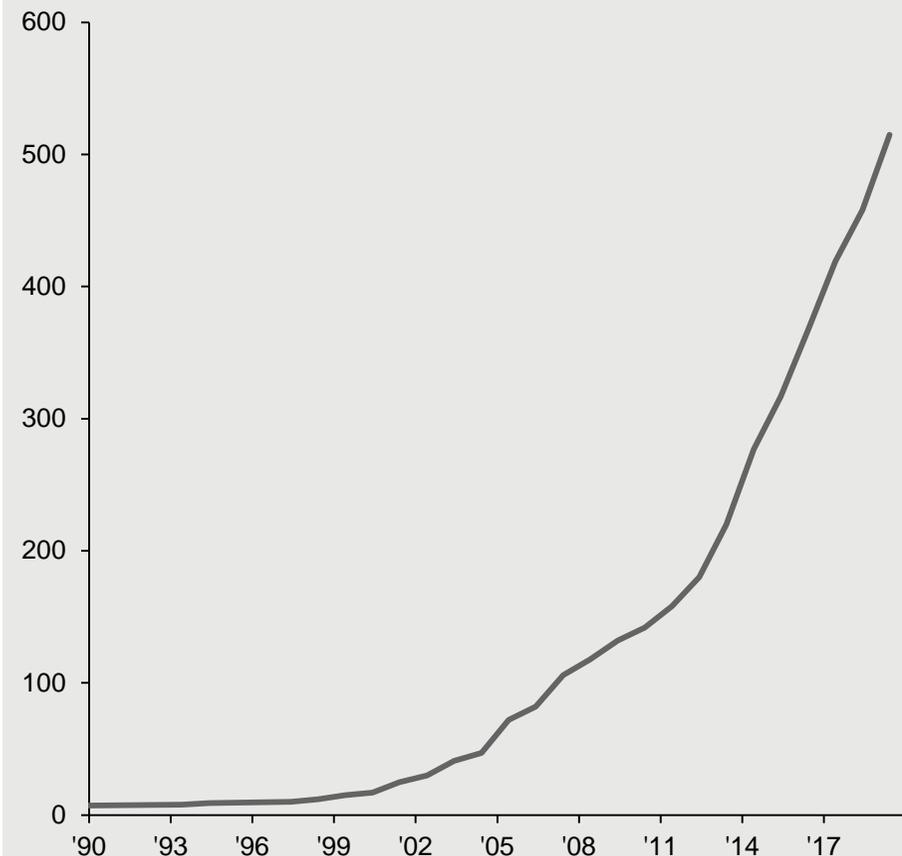


Autres actifs

Source : J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Au 31 mars 2020

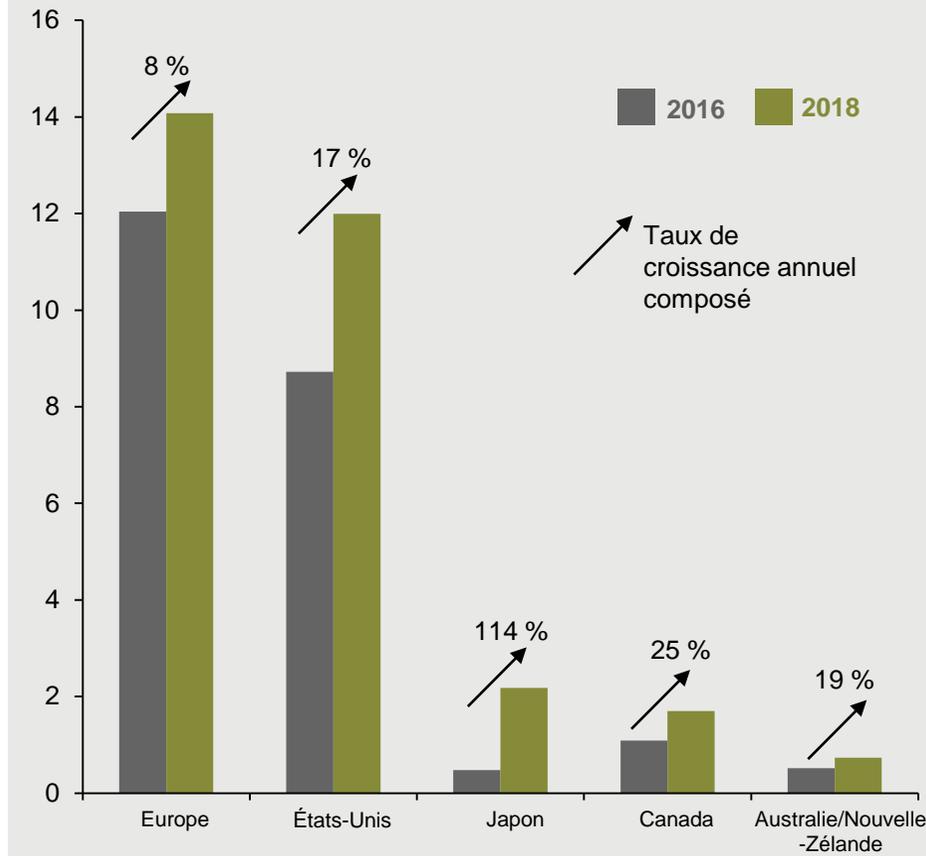
Mesures politiques mondiales liées aux critères ESG

Nombre cumulé d'interventions politiques



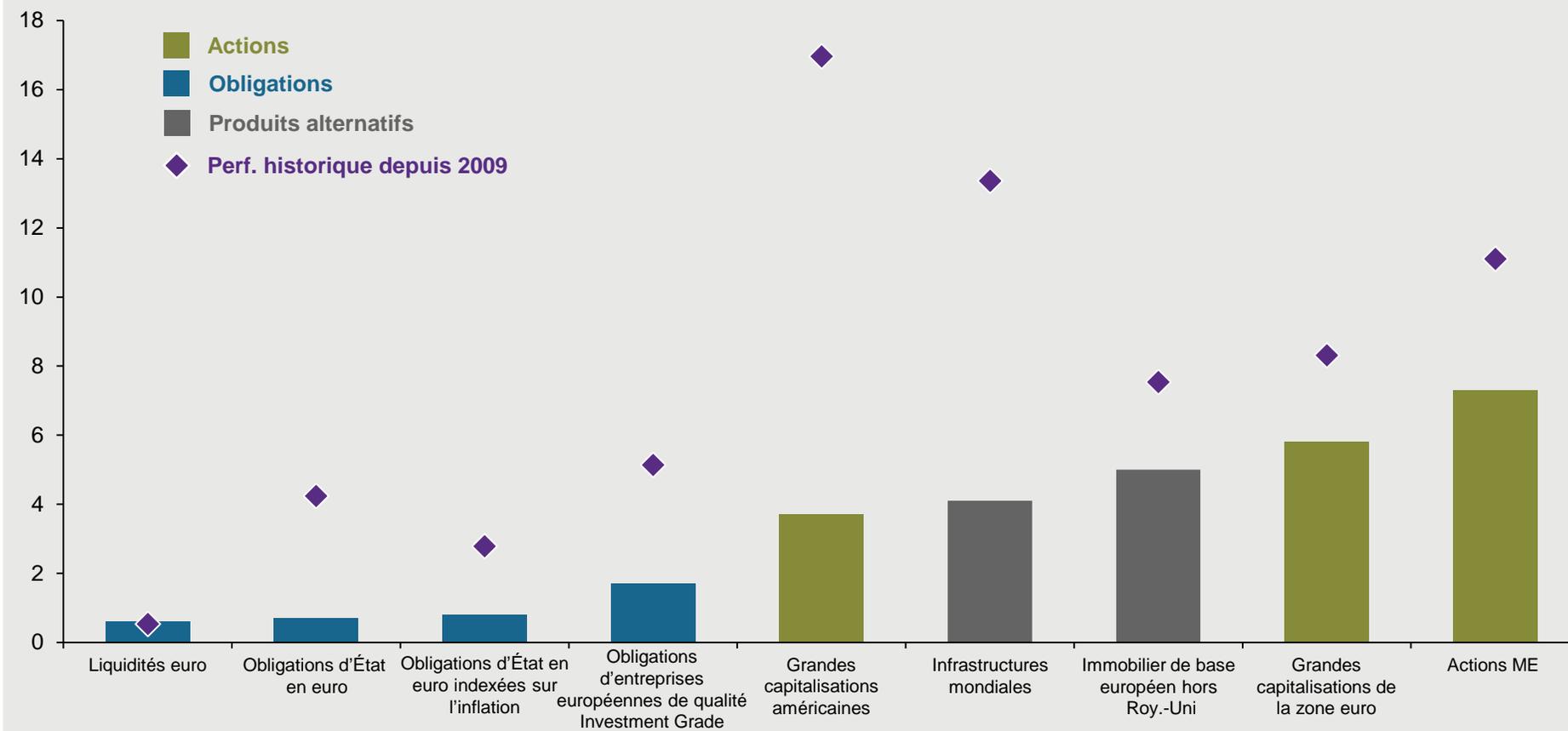
Actifs d'investissement durable sous gestion

En milliers de milliards USD



Source : (Graphique gauche) Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), Global Guide to Responsible Investment, J.P. Morgan Asset Management. Mondial désigne les 50 plus grandes économies du monde. (Graphique droit) Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Performances anticipées sur les 10-15 prochaines années selon les hypothèses sur l'évolution à long terme 2020 des marchés des capitaux
 %, performance annualisée en EUR



Source : 2020 Long- term capital market assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les performances passées sont calculées du début de 2009 jusqu'à fin 2019, ou aux données les plus récentes disponibles. Les projections illustrées sur le graphique ci-dessus sont basées sur les hypothèses à long terme réalisées exclusivement par J.P. Morgan Asset Management et portant sur la performance des principales classes d'actifs sur les 10-15 prochaines années sur les marchés des capitaux. Les projections qui en découlent tiennent uniquement compte de la performance de référence associée au portefeuille et n'incluent pas l'alpha des stratégies des produits sous-jacents de chacune des classes d'actifs. Ces hypothèses sont exclusivement présentées à titre d'illustration. Ni la performance passée ni les prévisions ne sont des indicateurs fiables des résultats actuels ou futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Carte thermique du coût de couverture

Le coût de couverture annualisé actuel est basé sur des estimations de change sur les 3 prochains mois.

Positif = hausse du rendement par rapport à la couverture

Négatif = frais générés par la couverture

...et couvert en devise nationale

	USD	EUR	GBP	JPY
USD	-	- 1,4 %	- 0,6 %	- 1,5 %
EUR	+ 1,4 %	-	+ 0,8 %	- 0,1 %
GBP	+ 0,6 %	- 0,8 %	-	- 0,9 %
JPY	+ 1,5 %	+ 0,1 %	+ 0,9 %	-

Actif étranger en...

Coûts de couverture en glissement

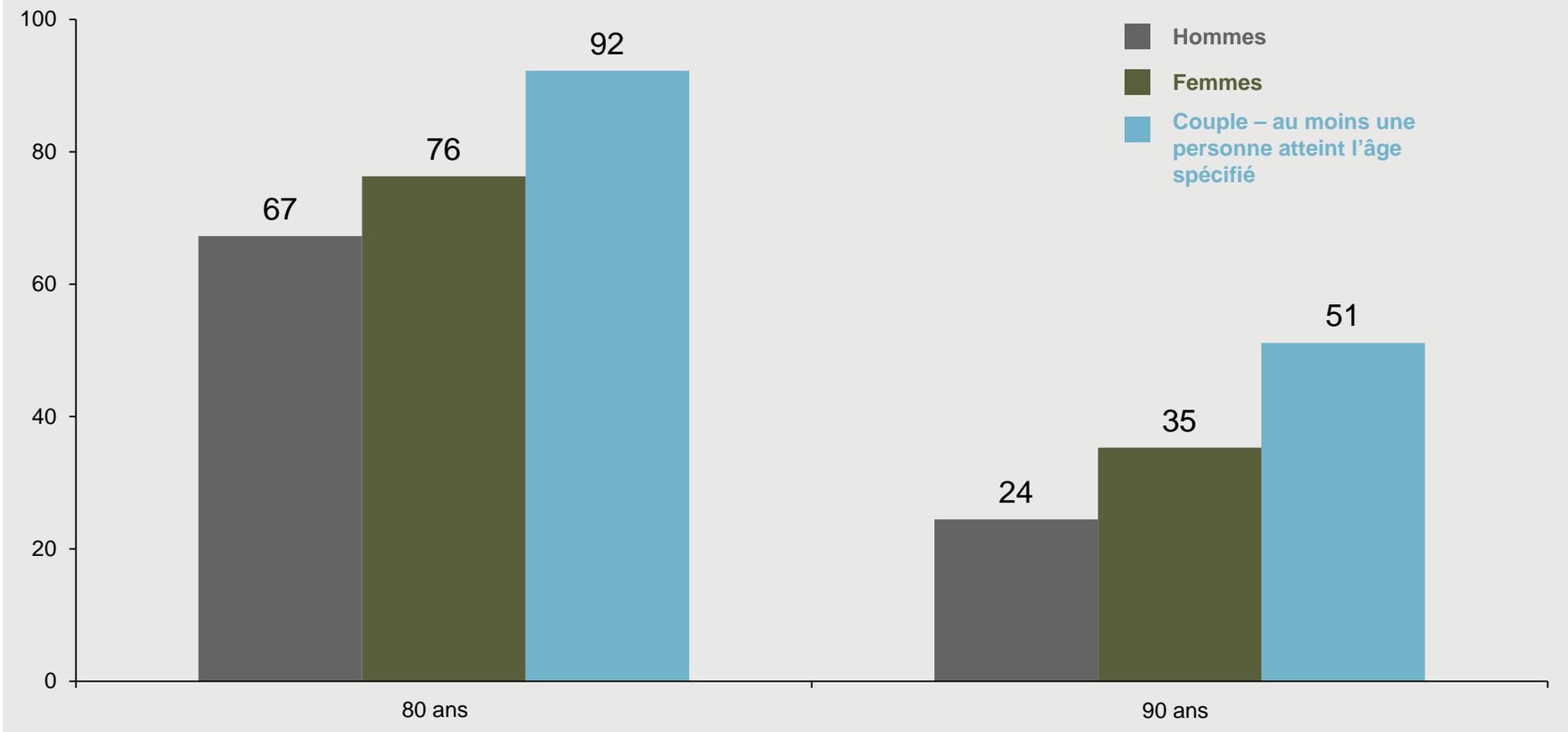
%, coût de couverture annualisé basé sur des estimations de change sur les 3 prochains mois.



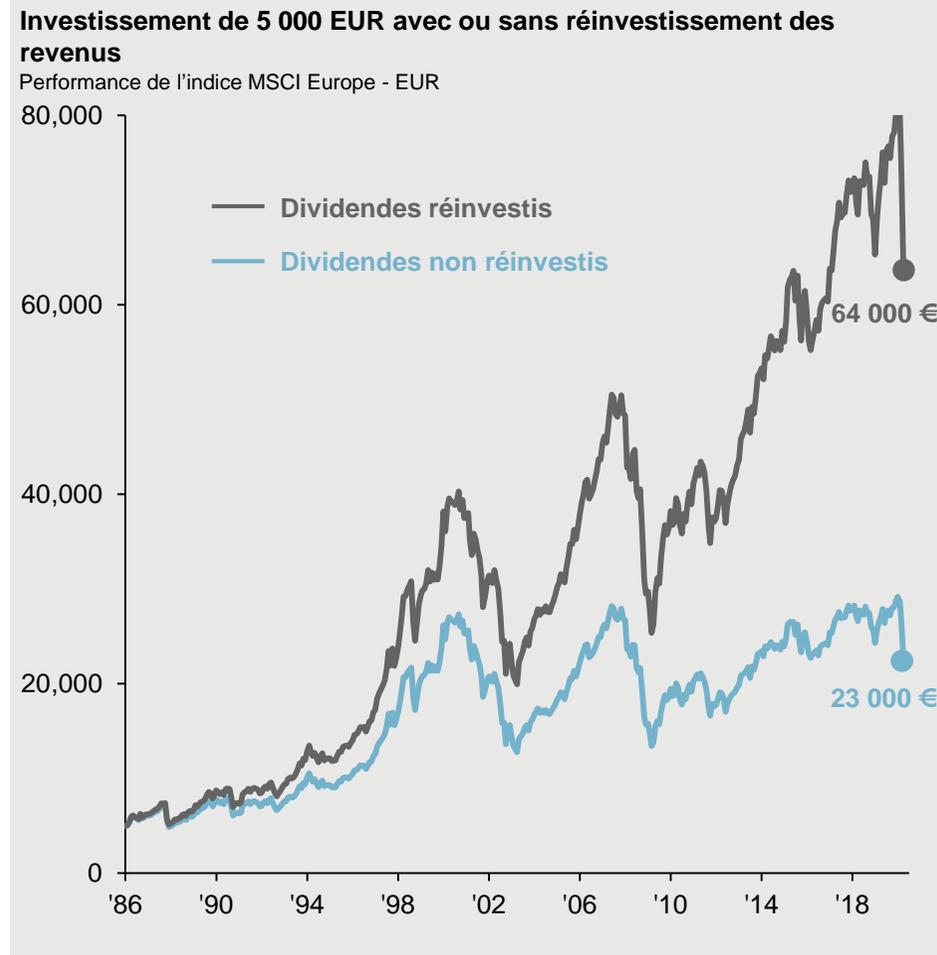
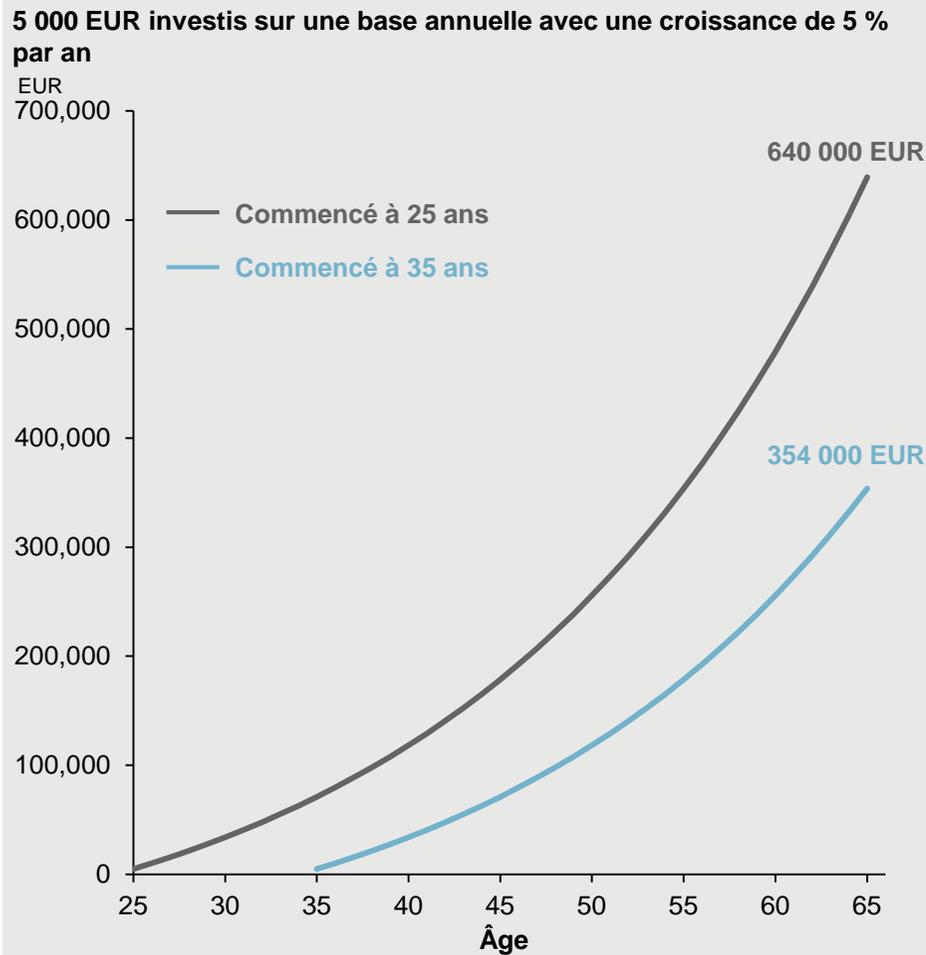
Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Un chiffre positif implique qu'un investisseur gagne une hausse de rendement lors de la couverture du risque de change, et un chiffre négatif implique des frais supportés par l'investisseur pour couvrir le risque de change, selon les taux anticipés des changes sur trois mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple

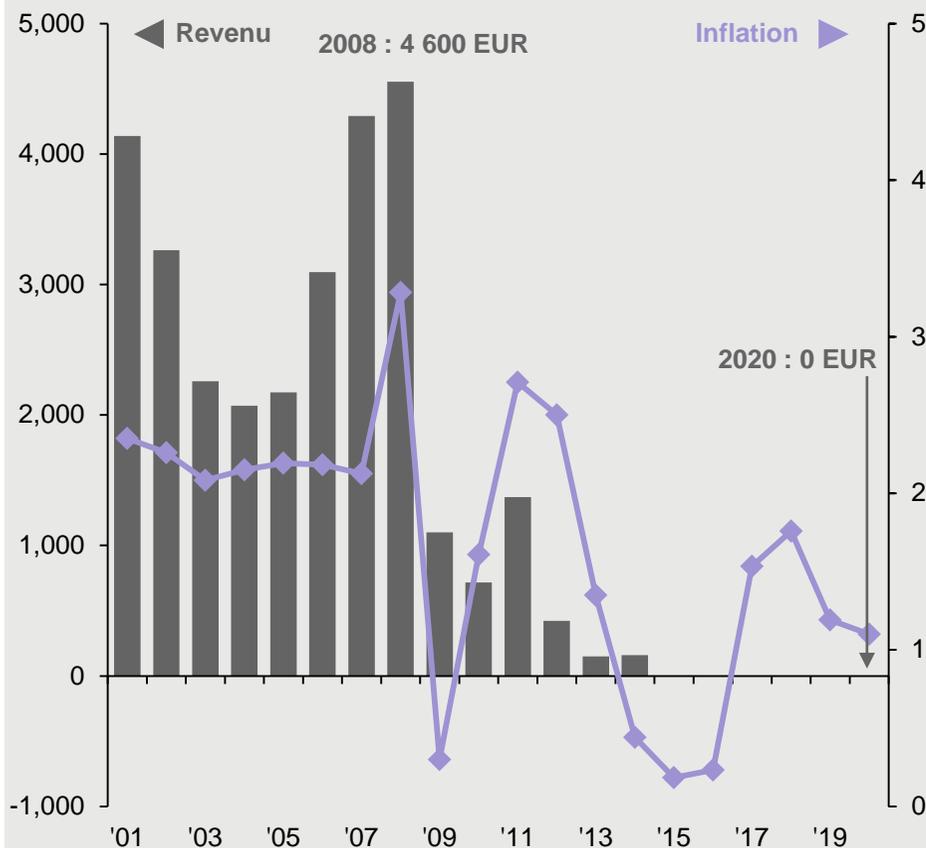


Source : ONS 2016-2018 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

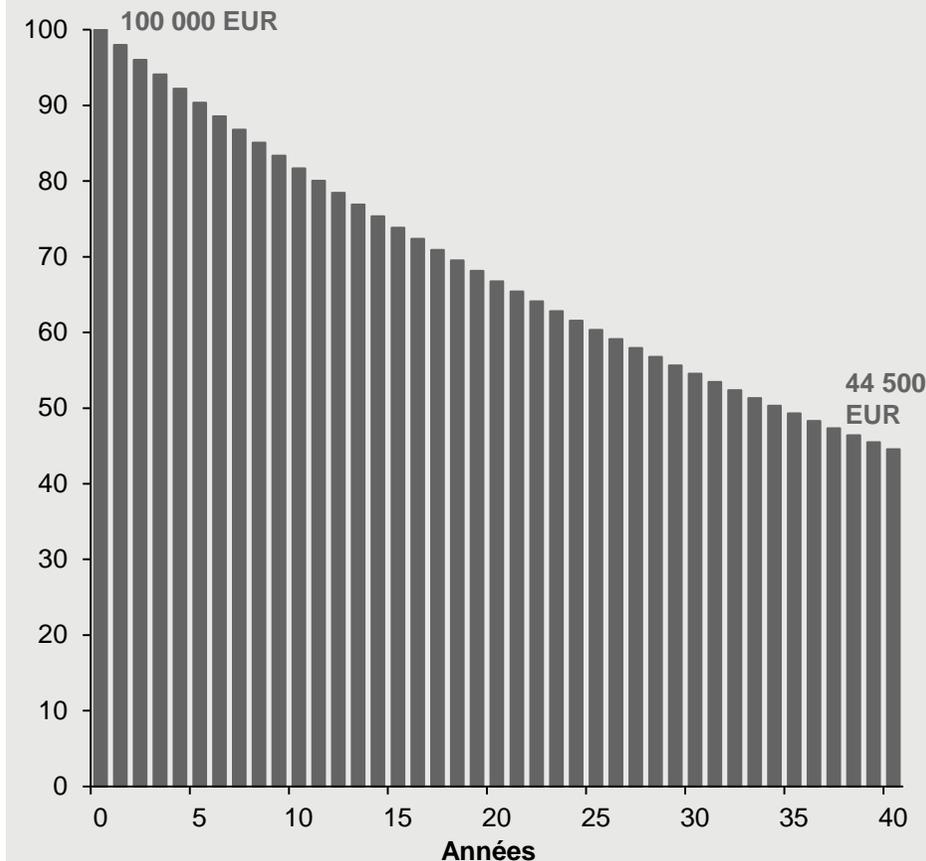


Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois
 EUR (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



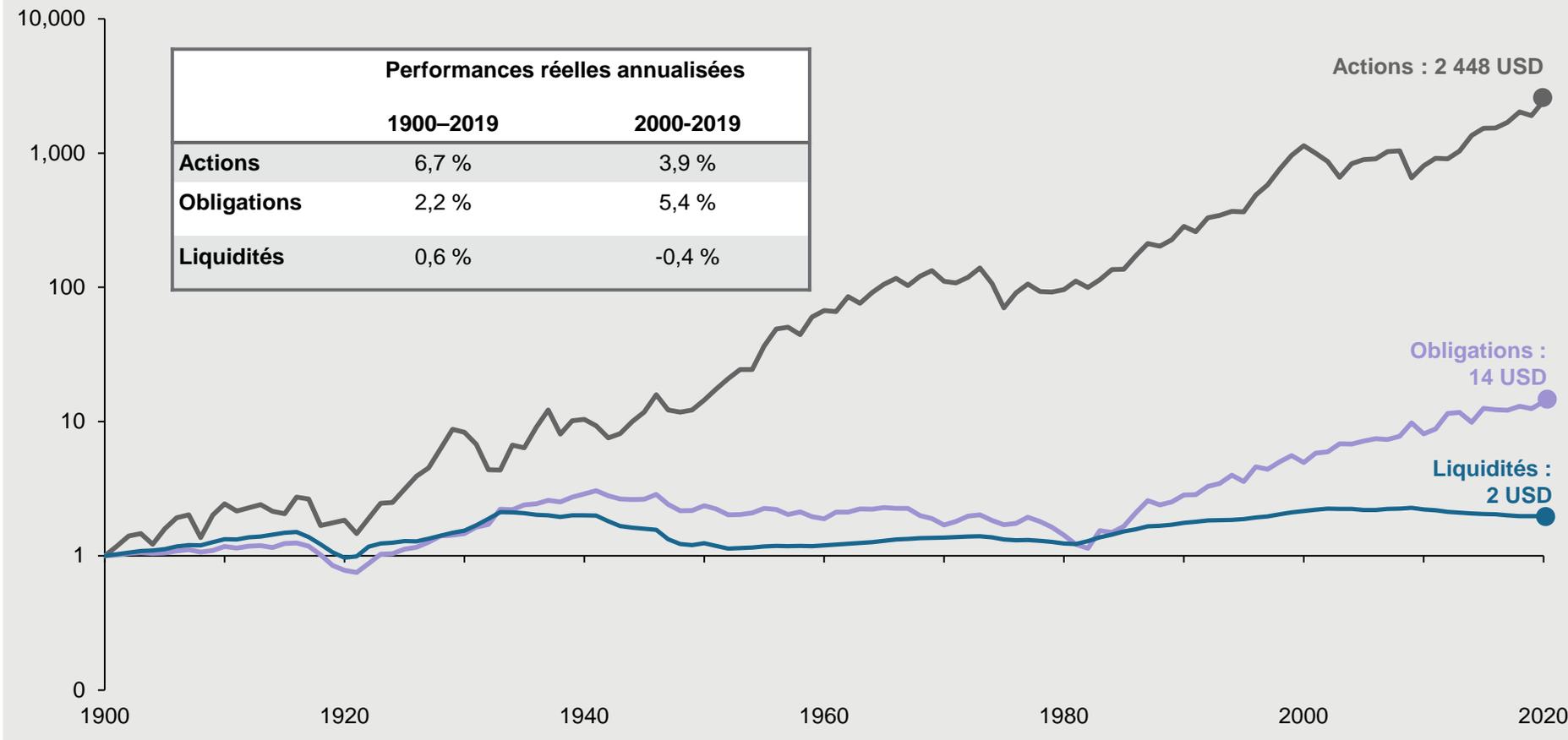
Effet d'une inflation de 2 % sur un pouvoir d'achat de 100 000 EUR
 En milliers EUR



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation correspond à la variation en pourcentage en glissement annuel de l'indice harmonisé des prix à la consommation dans la zone euro. Les données affichées sont des moyennes annuelles. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

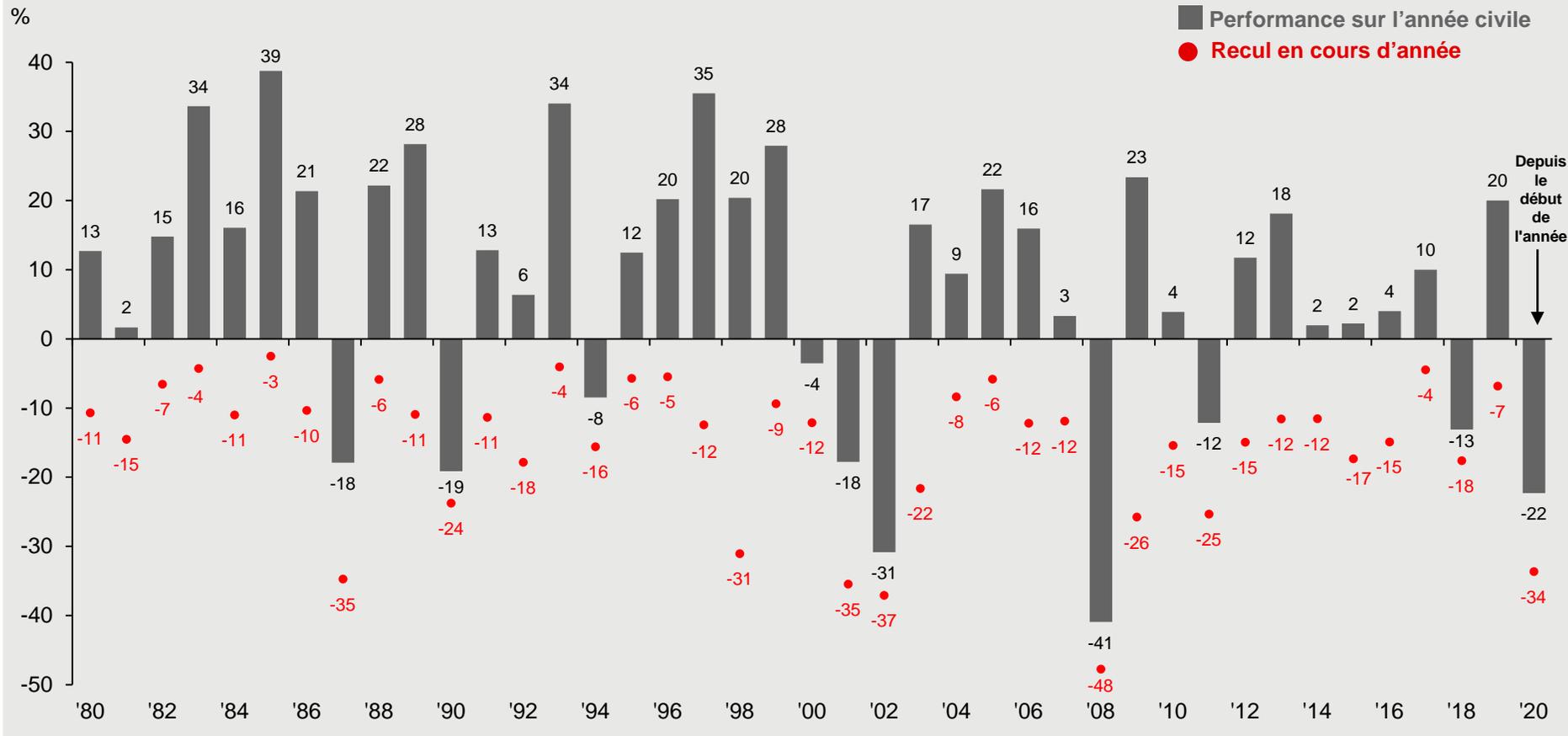
USD, échelle logarithmique, performances totales



Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. Derniers point à la fin de l'année 2019. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Reculs de l'indice MSCI Europe en cours d'année par rapport aux performances sur l'année civile

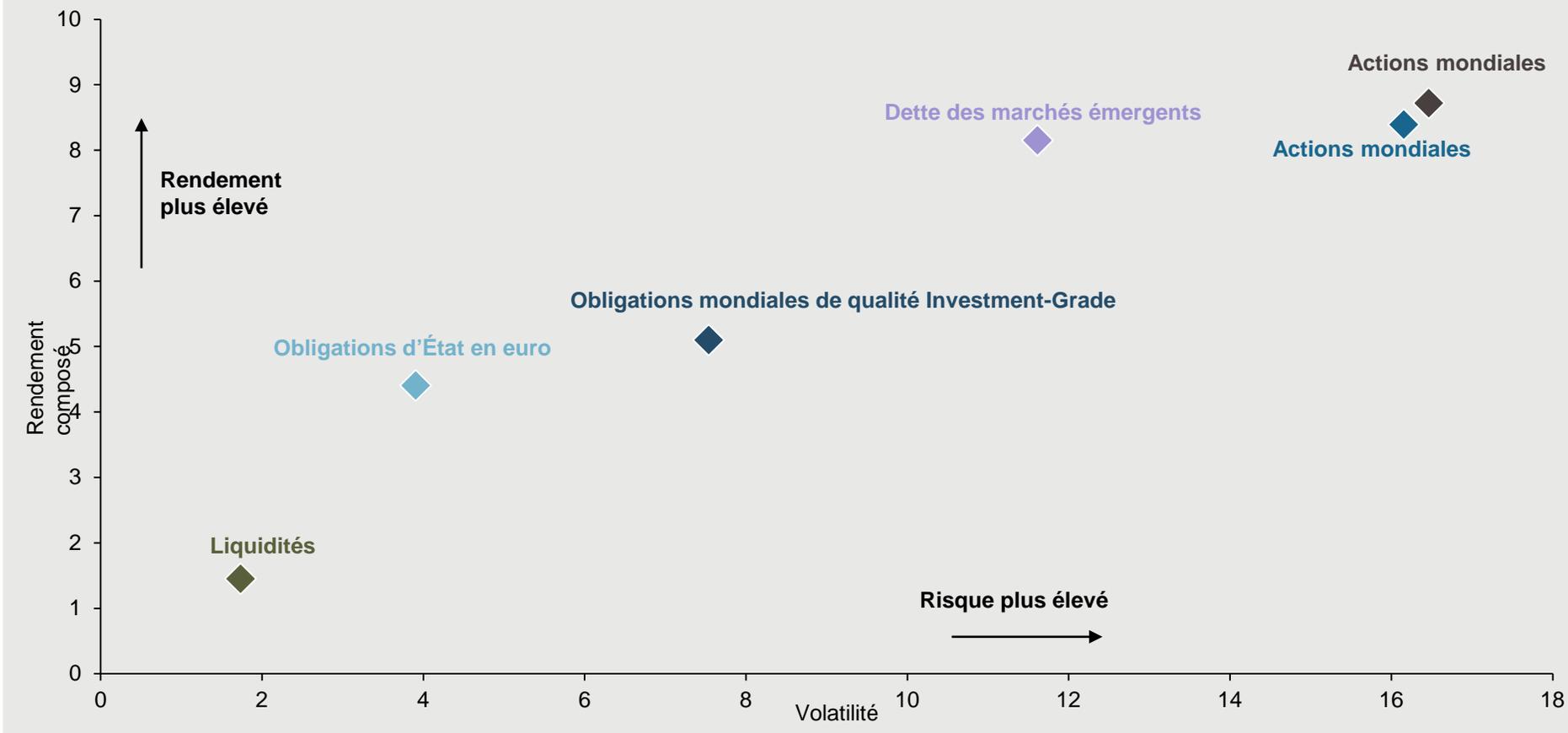
Malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,2 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 31 années sur 40



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Un recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son plus haut à son plus bas sur une courte période au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2019. « Depuis le début de l'année » correspond aux données depuis le début de l'année. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Risque historique par rapport au rendement pour certaines classes d'actifs

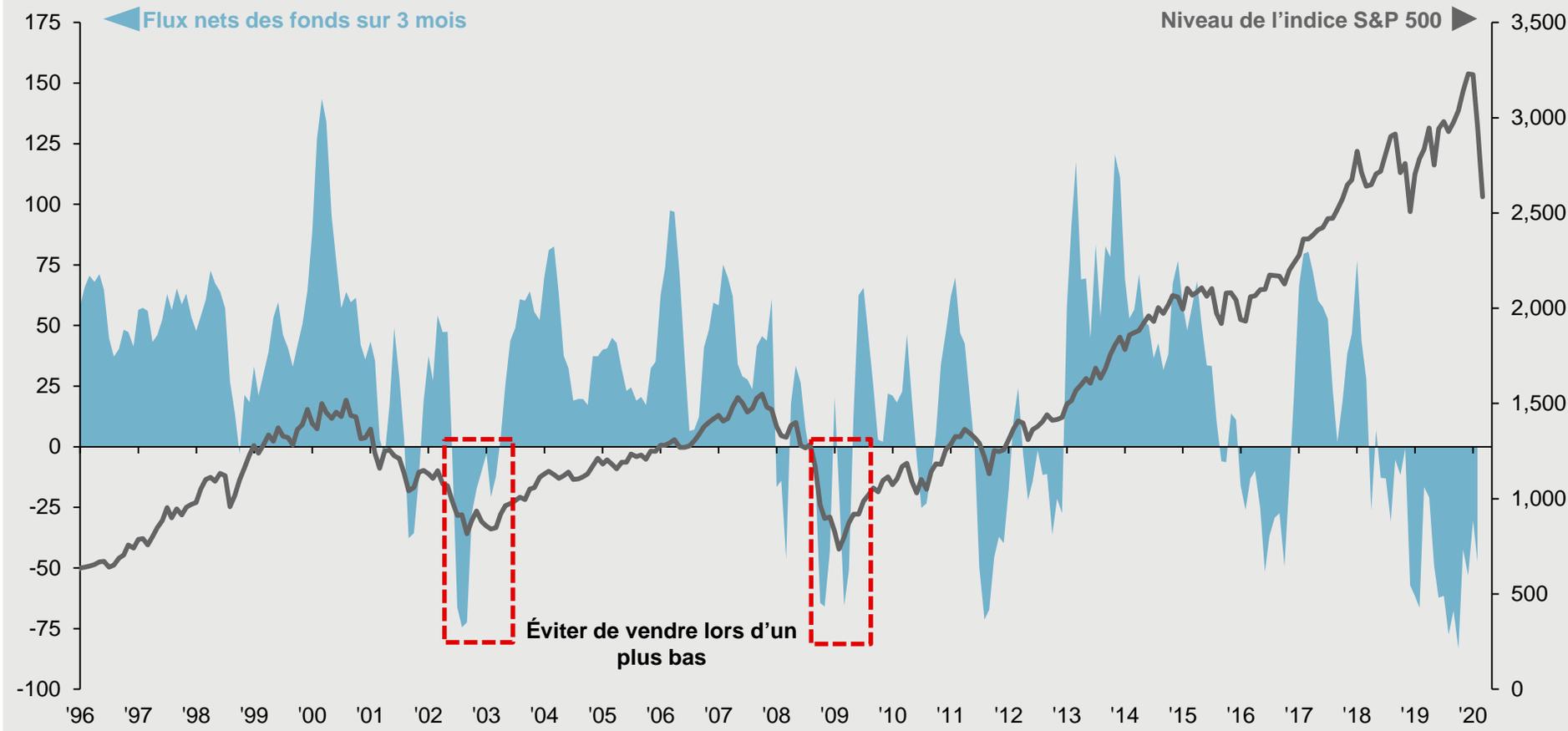
%, rendement 2004-2019 annualisé en EUR



Source : Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : JP Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'Etat Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité investment-grade : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; Dette des marchés émergents : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations à haut rendement mondiales : Bloomberg Barclays Global High Yield ; Actions mondiales : Indice MSCI All Country World (inclut les marchés développés et émergents). La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Flux des OPC et ETF américains et indice S&P 500

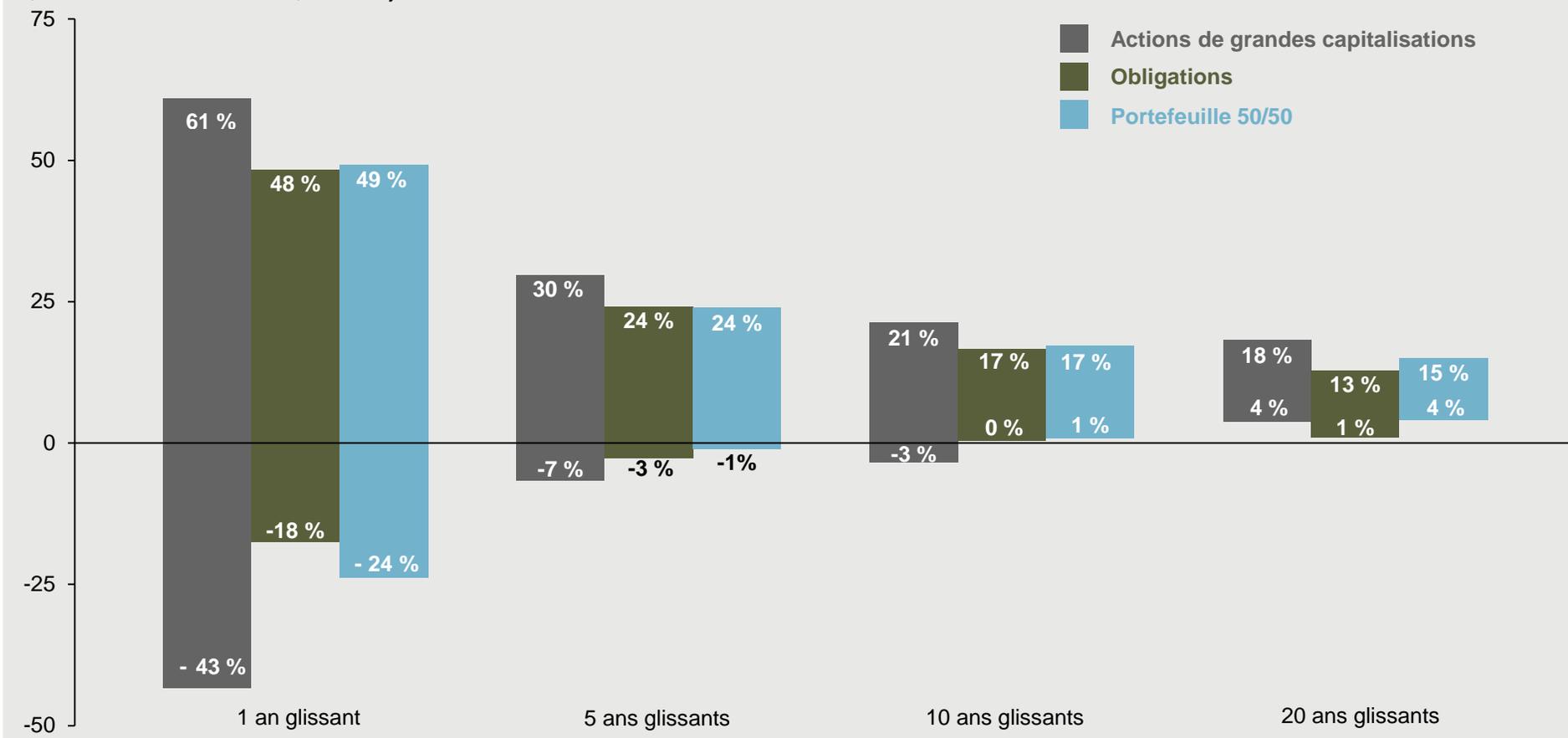
En milliards d'USD, flux nets sur trois mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : FactSet, Investment Company Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

Écart de rendement total des actions et des obligations

%, rendement total annualisé, 1950-aujourd'hui



Source : Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/Ibbotson US Government Bond et US Long-term Corporate Bond. Les performances indiquées sont annuelles et calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 jusqu'aux dernières données disponibles, dividendes compris. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2020.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1 20	Perf. annualisée depuis 2008	Vol.
Oblig. d'État	15,9 %	Actions ME	REIT	Dette ME	REIT	Actions MD	REIT	REIT	Oblig. à haut rendement	Actions ME	Oblig. d'État	Actions MD	Oblig. d'État	REIT	Actions ME
Liquidités	5,7 %	Oblig. à haut Rendement	Actions ME	REIT	Oblig. à haut rendement	Portefeuille	Dette ME	Dette ME	Mat. Premières	Actions MD	Obligations IG	REIT	Liquidités	Oblig. à haut rendement	REIT
Obligations IG	-3,9 %	Actions MD	Mat. Premières	Oblig. d'État	Actions ME	Oblig. à haut Rendement	Actions MD	Actions MD	Actions ME	Portefeuille	Oblig. à haut rendement	Actions ME	Obligations IG	Dette ME	Oblig. à haut Rendement
Dette ME	-6,3 %	Portefeuille	Oblig. à haut Rendement	Obligations IG	Dette ME	Hedge funds	Obligations IG	Oblig. à haut Rendement	Dette ME	Liquidités	REIT	Portefeuille	Hedge funds	Actions MD	Actions MD
Hedge funds	-19,3 %	Dette ME	Actions MD	Oblig. à haut rendement	Actions MD	Liquidités	Portefeuille	Oblig. d'État	REIT	Oblig. à haut Rendement	Dette ME	Dette ME	Dette ME	Portefeuille	Mat. Premières
Portefeuille	-20,9 %	REIT	Dette ME	Liquidités	Portefeuille	REIT	Oblig. à haut Rendement	Obligations IG	Actions MD	Dette ME	Liquidités	Oblig. à haut rendement	Portefeuille	Obligations IG	Portefeuille
Oblig. à haut rendement	-23,1 %	Obligations IG	Portefeuille	Portefeuille	Obligations IG	Obligations IG	Hedge funds	Hedge funds	Portefeuille	REIT	Portefeuille	Obligations IG	Oblig. à haut Rendement	Oblig. d'État	Dette ME
Mat. Premières	-32,3 %	Mat. Premières	Oblig. d'État	Actions MD	Hedge funds	Actions ME	Oblig. d'État	Portefeuille	Obligations IG	Obligations IG	Hedge funds	Hedge funds	Actions MD	Actions ME	Hedge funds
REIT	-34,1 %	Hedge funds	Obligations IG	Hedge funds	Liquidités	Oblig. d'État	Actions ME	Liquidités	Hedge funds	Oblig. d'État	Actions MD	Mat. Premières	Mat. Premières	Hedge funds	Obligations IG
Actions MD	-37,2 %	Liquidités	Hedge funds	Mat. Premières	Oblig. d'État	Dette ME	Liquidités	Actions ME	Oblig. d'État	Hedge funds	Mat. Premières	Oblig. d'État	Actions ME	Liquidités	Oblig. d'État
Actions ME	-50,8 %	Oblig. d'État	Liquidités	Actions ME	Mat. Premières	Mat. Premières	Mat. Premières	Mat. Premières	Liquidités	Mat. Premières	Actions ME	Liquidités	REIT	Mat. Premières	Liquidités

Source : Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée correspond à la période allant de 2008 à 2019. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : Bloomberg Barclays Global High Yield ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : indice HFRI Global Hedge Fund ; Liquidités : indice JP Morgan Cash Index EUR (3M). **Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % en actions MD ; 10 % en actions des marchés émergents ; 15 % en obligations IG ; 12,5 % en obligations d'État ; 7,5 % en obligations à haut rendement ; 5 % en dette ME ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds.** Tous les rendements représentent le rendement total en EUR, et ne sont pas couverts. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.** Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2020.

J.P. Morgan Asset Management : définitions des indices

Aucun indice n'est géré et les personnes physiques ne sont pas habilitées à investir directement dans un indice. Les performances des indices s'entendent hors commissions et frais.

L'indice **S&P 500** est largement considéré comme le meilleur indicateur individuel de la performance du marché actions américain. Cet indice de renommée mondiale comprend un échantillon représentatif de 500 entreprises de premier plan des principaux secteurs de l'économie américaine. Bien que l'indice S&P 500 cible le segment des grandes capitalisations du marché, avec environ 75 % de couverture des actions américaines, il constitue également un excellent représentant du marché total. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

L'indice **Russell 1000**[®] mesure la performance des 1 000 plus grandes sociétés de l'indice Russell 3000.

L'indice **Russell 1000 Growth**[®] mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 1000 présentant les ratios cours/valeur comptable les plus élevés et les valeurs de croissance estimées les plus élevées.

L'indice **Russell 1000 Value**[®] mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 1000 présentant les plus faibles ratios cours/valeur comptable et les valeurs de croissance estimées les plus faibles.

L'indice **MSCI Emerging Markets**SM est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés émergents mondiaux. En juin 2007, l'indice MSCI Emerging Markets se composait des indices pays des 25 pays émergents suivants : Afrique du Sud, Argentine, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Égypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Israël, Jordanie, Malaisie, Maroc, Mexique, Pakistan, Pérou, Philippines, Pologne, République tchèque, Russie, Taiwan, Thaïlande et Turquie.

L'indice **MSCI ACWI (All Country World Index)** est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés développés et émergents. En juin 2009, l'indice **MSCI ACWI** se composait de 45 indices pays comprenant 23 indices pays des marchés développés et 22 des marchés émergents.

L'indice **Tokyo Price Index (TOPIX)** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui regroupe toutes les entreprises considérées comme étant placées dans la section inférieure à la « première section » de la Bourse de Tokyo, laquelle réunit toutes les grandes entreprises de la Bourse en un seul ensemble. La seconde section réunit toutes les autres sociétés de taille plus modeste restantes.

L'indice **FTSE 100** est un indice des 100 plus importantes entreprises (en termes de capitalisation boursière) du Royaume-Uni.

L'indice **FTSE All Share** est un indice des 630 plus importantes entreprises (en termes de capitalisation boursière) du Royaume-Uni.

Les indices **MSCI Value** et **Growth**SM couvrent toutes les séries d'indices MSCI d'actions des pays développés, émergents et du monde entier. À la clôture du 30 mai 2003, MSCI a mis en œuvre une méthodologie optimisée pour les indices MSCI Global Value et Growth, en adoptant une approche bidimensionnelle pour ce qui est de la segmentation de style aux termes de laquelle les actions de valeur et de croissance sont classées en fonction de différents attributs - trois pour les actions Value et cinq pour les actions Growth, parmi lesquels des variables orientées vers l'avenir. L'objectif de la composition de l'indice consiste à diviser les composants d'un indice pays MSCI standard sous-jacent en un indice de valeur et un autre de croissance, chacun ciblant 50 % de la capitalisation de marché ajustée du flottant de l'indice pays sous-jacent. Les indices pays valeur/croissance sont ensuite agrégés au sein d'indices valeur/croissance régionaux. Avant le 30 mai 2003, les indices recouraient aux ratios cours/valeur comptable (P/B) pour diviser les indices pays MSCI standard en indices de valeur et de croissance. Tous les titres ont été classés soit comme des titres Value (valeur) (titres présentant un faible P/B), soit comme des titres Growth (croissance) (titres présentant un P/B fort), par rapport à chaque indice pays MSCI.

Les indices **MSCI Total Return**SM suivants sont calculés avec des dividendes bruts :

Cette série correspond à une estimation du réinvestissement maximal possible des dividendes. Le montant réinvesti correspond au dividende distribué aux personnes physiques résidentes du pays de l'entreprise, hors crédits d'impôt.

L'indice **MSCI Europe**SM est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions développés en Europe. En juin 2007, l'indice MSCI Europe se composait des indices pays des 16 pays développés suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Suède et Suisse.

West Texas Intermediate (WTI) est la matière première sous-jacente des contrats à terme normalisés sur le pétrole du New York Mercantile Exchange.

L'indice **Bloomberg Barclays U.S. Aggregate** représente les titres enregistrés auprès de la SEC, imposables et libellés en dollars. L'indice couvre le marché obligataire à taux fixe de qualité investment grade américain, avec des composantes d'indice pour les titres d'État et d'entreprises, les titres adossés à des hypothèques de type pass-through et les titres adossés à des actifs.

Cet indice **U.S. Treasury** est une composante de l'indice de l'État américain.

L'indice **Bloomberg Barclays High Yield** couvre l'univers de la dette non investment grade à taux fixe. Les obligations à paiement en numéraire, les euro-obligations et les titres de créance de pays désignés comme des marchés émergents (p. ex. Argentine, Brésil, Venezuela, etc.) sont exclus, mais les obligations canadiennes et mondiales (enregistrées auprès de la SEC) d'émetteurs situés dans des pays non émergents sont intégrées.

L'indice **Bloomberg Barclays Euro-Aggregate** se compose d'obligations émises en euros et dans les devises historiques des pays souverains participant à l'Union économique et monétaire (UEM).

L'indice **Global Bond Index Emerging Market Broad Diversified (GBI-EM)** est un indice des marchés émergents locaux internationaux complet et se compose d'obligations d'État liquides, à taux fixe et libellées en devises nationales.

L'indice **Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate** se compose de titres d'entreprises d'Europe, des États-Unis et de la région Asie-Pacifique.

L'indice **J.P. Morgan EMBI Global** comprend des obligations Brady libellées en dollars américains, des euro-obligations, des crédits négociés et des instruments de dette des marchés locaux en devises locales émis par des entités souveraines et quasi-souveraines.

L'indice **JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)** : le CEMBI réplique les rendements totaux d'instruments de dette libellés en dollars américains émis par des entreprises des pays émergents et consiste en un univers investissable d'obligations d'entreprises. Les deux indices sont également disponibles sous une forme diversifiée.

L'indice **MSCI World High Dividend Yield** est composé des titres présentant un rendement en dividende supérieur à la moyenne au sein de son indice parent, un historique de performance de paiements de dividendes réguliers et la capacité à maintenir les paiements de dividendes futurs.

J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché. Au sens de la directive MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. En outre, les programmes J.P. Morgan Asset Management Market Insights et Portfolio Insights, fruits d'une recherche non indépendante, n'ont pas été préparés conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation avant leur diffusion.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Ambrose Crofton, Jai Malhi et Max McKechnie.

Sauf indication contraire, toutes les données sont au 31 mars 2020 ou données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe

JP-LITTLEBOOK

0903c02a8287b308