

MARKET INSIGHTS

Guide des marchés

Europe | T1 2021 | Au 31 décembre 2020

J.P. Morgan

Équipe Global Market Insights Strategy

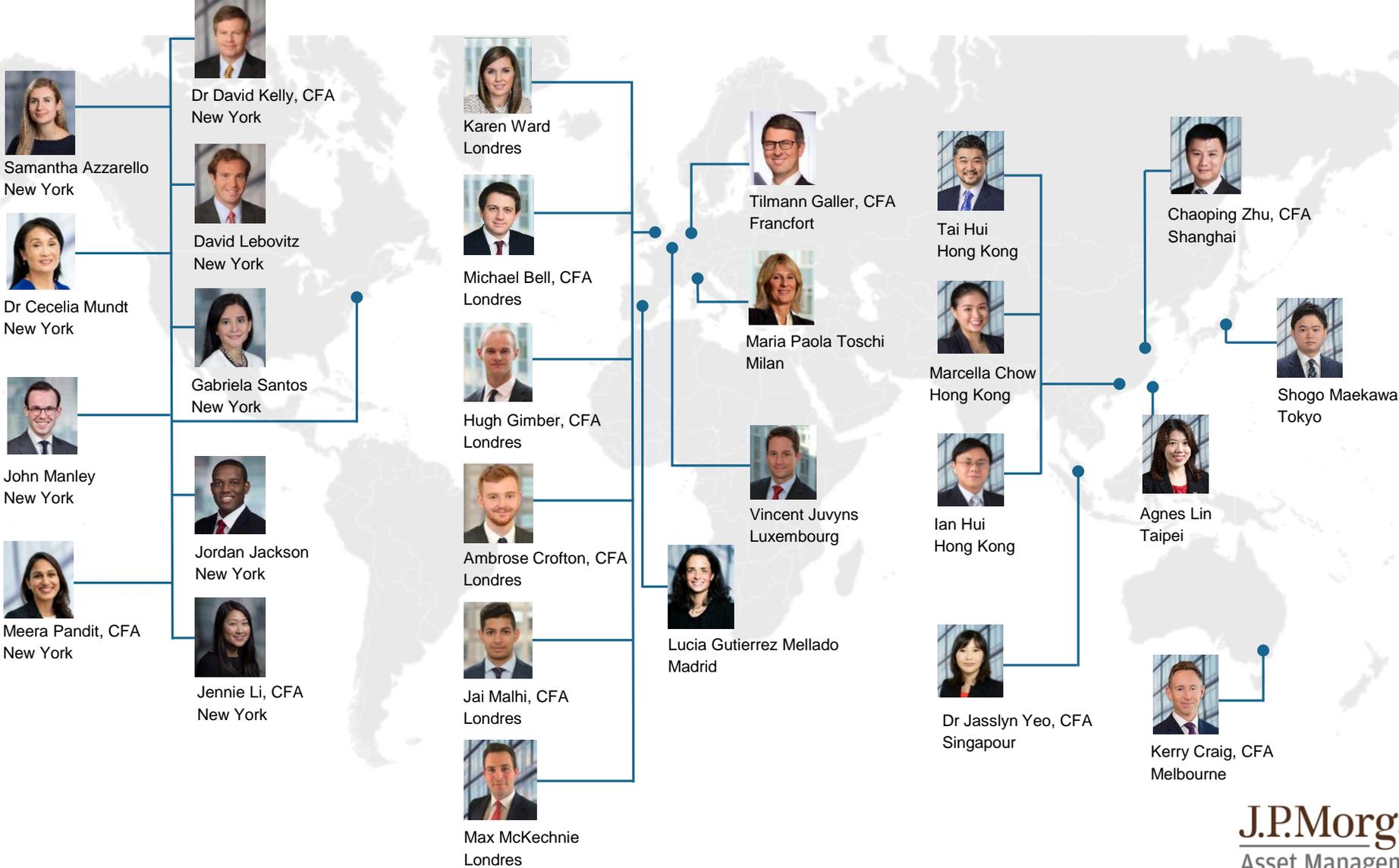


Table des matières

■ Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial PMI du secteur manufacturier
6. Inflation mondiale
7. Prévisions d'inflation mondiales
8. Dette publique mondiale
9. Politique budgétaire et monétaire mondiale
10. Devises mondiales
11. Commerce mondial
12. Productivité et croissance de la population
13. Suivi de la Covid-19
14. PIB américain
15. Indicateurs de l'économie américaine
16. Enquêtes sur les entreprises aux États-Unis
17. Investissements des entreprises aux États-Unis
18. Consommation américaine
19. Marché du travail américain
20. Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis
21. Dette américaine
22. Finances des ménages et des entreprises aux États-Unis
23. Inflation aux États-Unis
24. Politique de la Réserve fédérale américaine
25. Zoom sur les États-Unis : épargne, emprunt et faillites
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. Politique 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 : Achats de la BCE et investissements dans la zone euro
36. PIB britannique
37. Consommation britannique
38. Inflation au Royaume-Uni
39. Zoom sur le Royaume-Uni : emprunts publics et investissements privés
40. PIB japonais
41. PIB chinois
42. Activité économique de la Chine par secteur
43. Dette chinoise
44. Inflation et taux directeurs en Chine
45. Dynamique structurelle des marchés émergents
46. Zoom sur la dette des marchés émergents : part du PIB mondial et hausse de la classe moyenne

■ Actions

47. Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions
48. Revenu mondial
49. Pondérations sectorielles des actions mondiales
50. Ratios d'émission nette d'actions et de versement de dividendes
51. Bénéfices américains
52. Valorisations des actions américaines
53. Valorisations américaines et performances ultérieures
54. Facteurs de marché des actions
55. Marchés haussiers et baissiers américains
56. Bénéfices européens
57. Valorisations des actions européennes
58. Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
59. Bénéfices britanniques
60. Actions et devises européennes
61. Bénéfices japonais
62. Marché actions et devise du Japon
63. Moteurs des actions des marchés émergents
64. Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents
65. Zoom sur les actions : disparité des bénéfices et du marché des actions
66. Performances du marché actions mondial

■ Obligations

67. Rendements des obligations
68. Rendements des obligations d'État mondiales et prévisions d'inflation
69. Obligations américaines de qualité Investment Grade
70. Obligations à haut rendement américaines
71. Obligations européennes et britanniques de qualité Investment Grade
72. Obligations à haut rendement européennes
73. Obligations des marchés émergents
74. Zoom sur les obligations : compression des rendements et rendements des obligations d'État
75. Spreads et performances des obligations mondiales

■ Autres actifs

76. Pétrole
77. Métaux
78. Sources alternatives de diversification
79. Investissements alternatifs : actifs réels
80. Prévisions de performance des actifs
81. Considérations relatives à la couverture

■ ESG

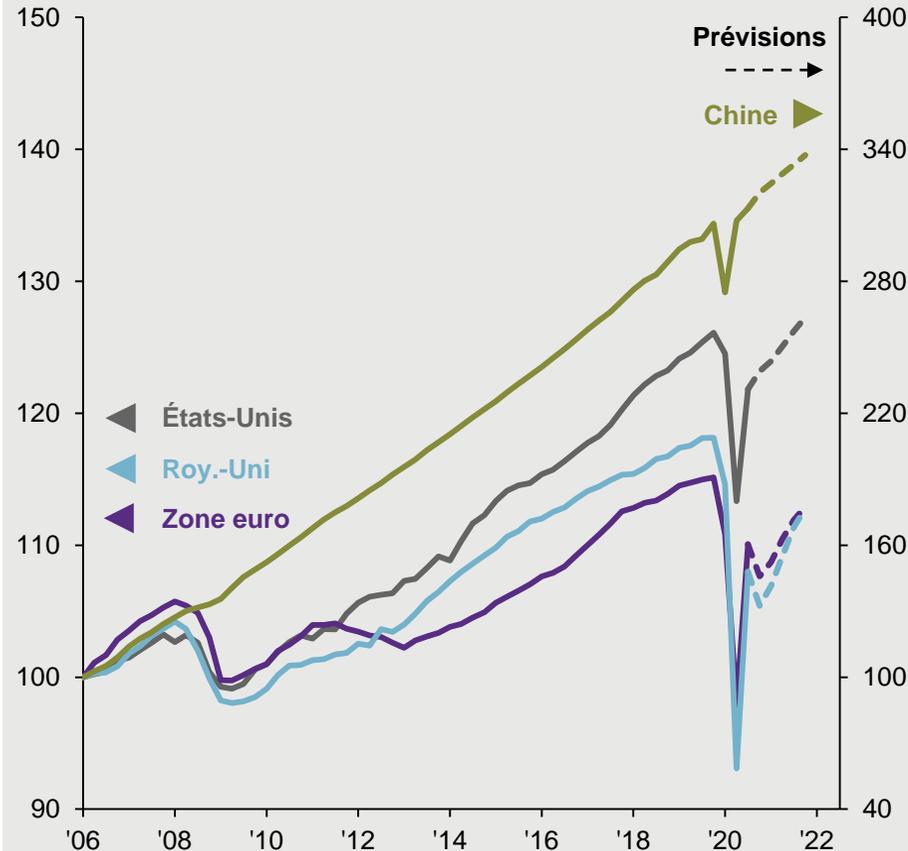
82. Stratégies d'investissement durable
83. Performance des investissements durables et taille du marché
84. Émission d'obligations vertes
85. Objectifs d'émissions et mix énergétique mondial
86. Tarification du carbone et émissions par secteur

■ Principes d'investissement

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

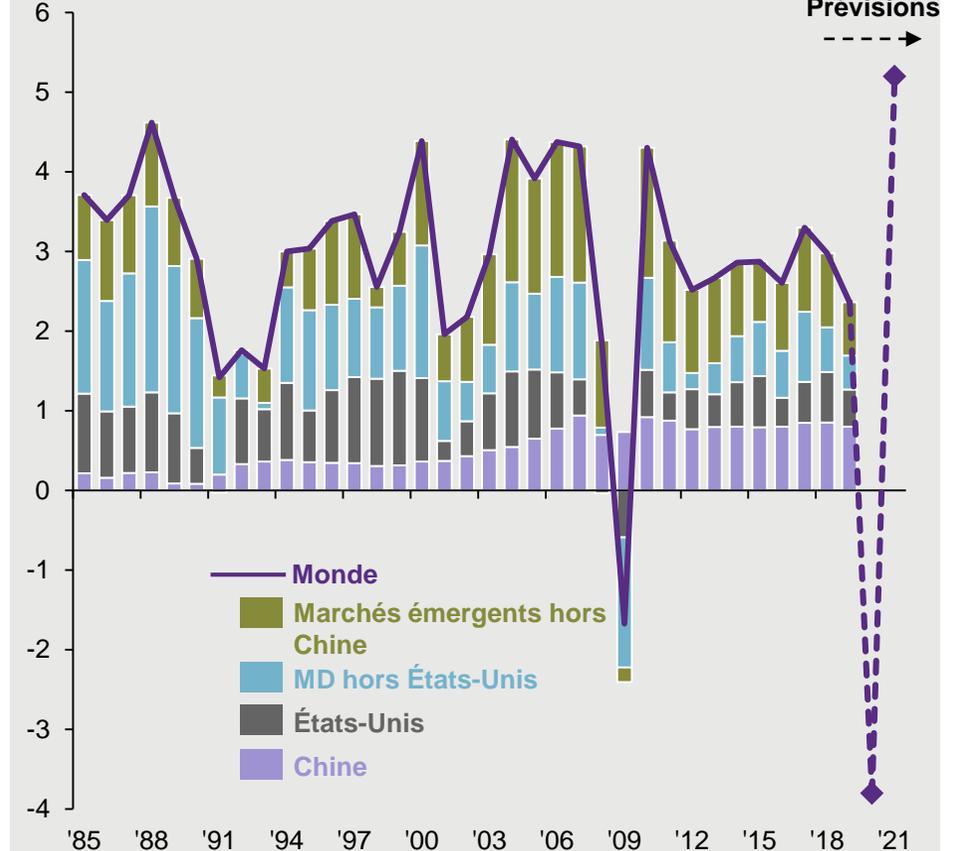
Croissance du PIB réel

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au T1 2006

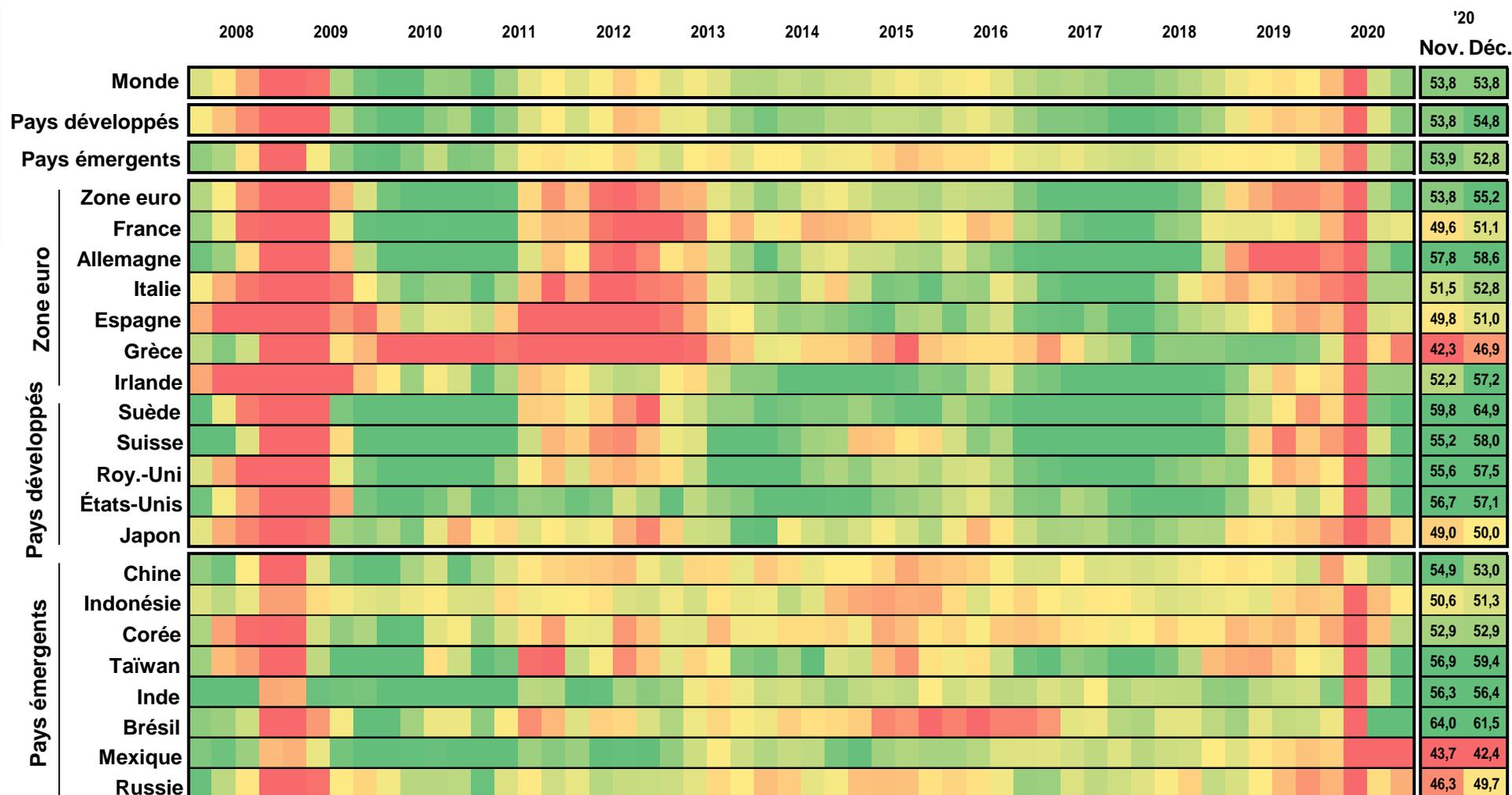


Contribution à la croissance du PIB réel mondial

Évolution en % en glissement annuel

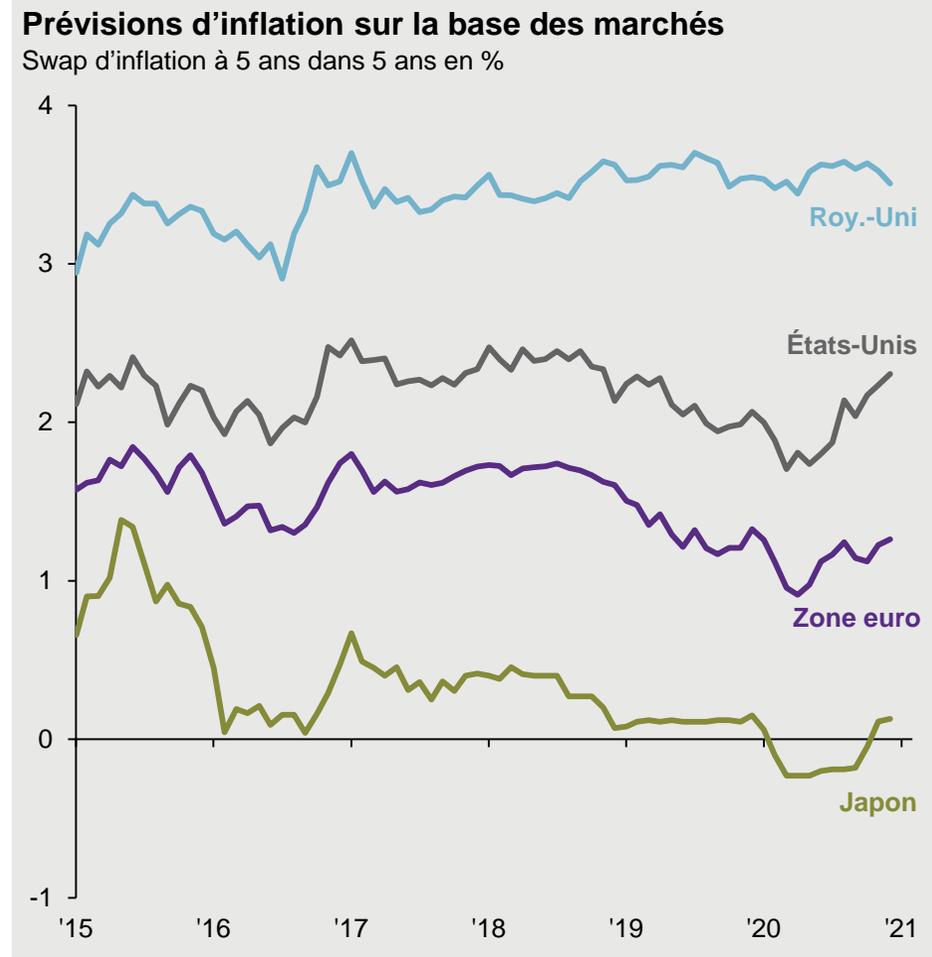
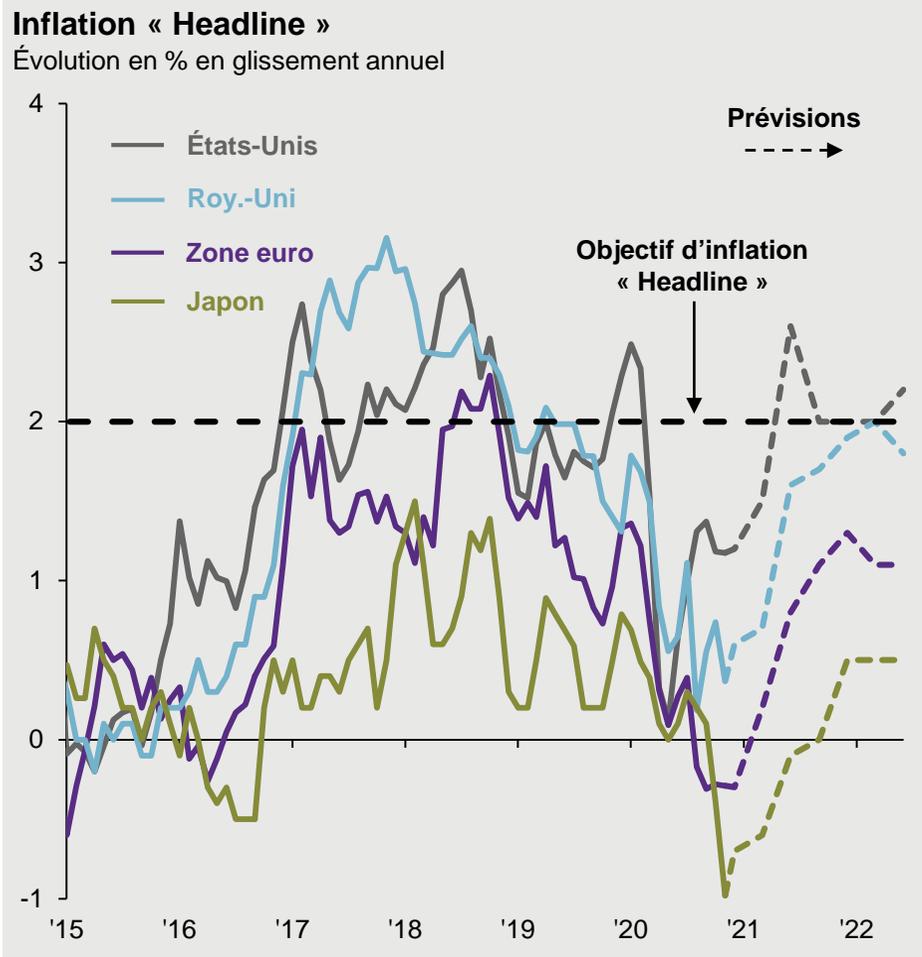


Source : (graphique droit) BEA, Bloomberg, Eurostat, Bureau national des statistiques de Chine, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent de Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ME signifie marchés émergents. MD signifie marchés développés. La ligne en pointillés représente les prévisions de Bloomberg Contributor Composite. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

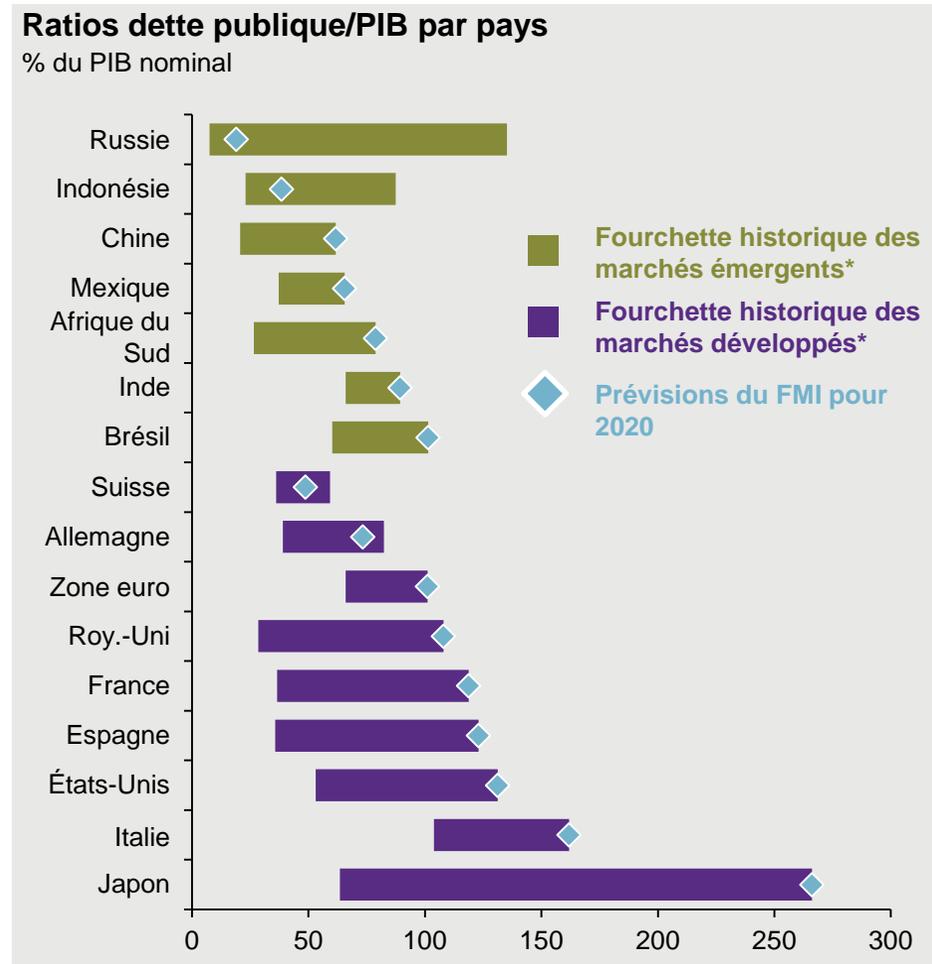
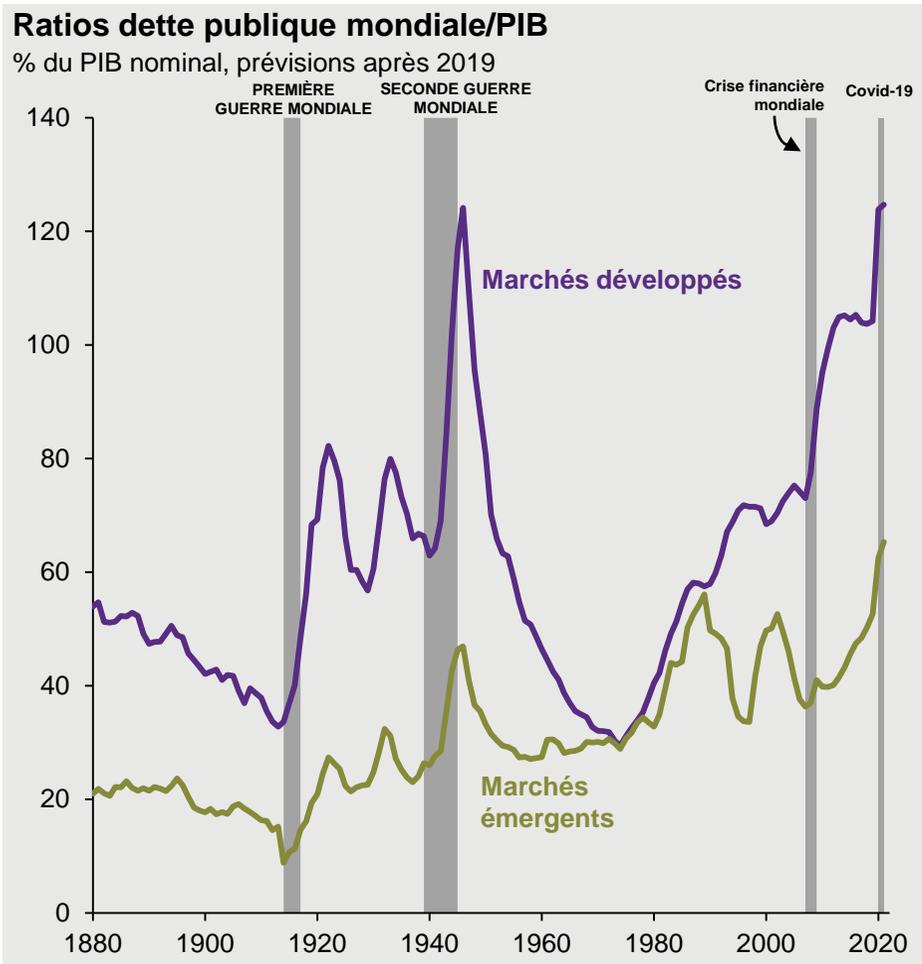


Source : Markit, J.P.Morgan Asset Management. L'Indice PMI mondial du secteur manufacturier évalue la santé économique du secteur en menant des enquêtes auprès des entreprises manufacturières concernant leur production, leurs nouvelles commandes, leurs stocks d'achats, les délais de livraison des fournisseurs 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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



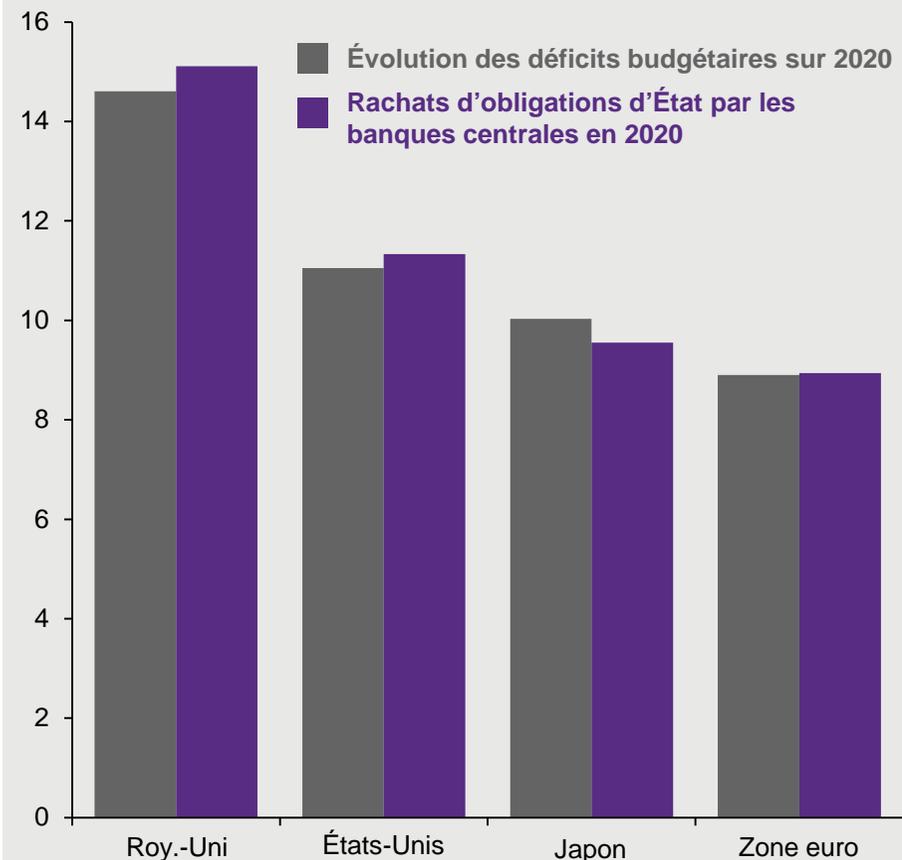
Source : (graphique gauche) Banque du Japon, BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation « Headline » est mesurée à l'aide de l'indice des prix à la consommation (IPC). L'IPC du Japon a été abaissé de deux points de pourcentage d'avril 2014 à mars 2015 afin d'éliminer les effets estimés de la hausse des taxes à la consommation sur cette période. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.



Source : (Graphique gauche) Moniteur des finances publiques du FMI octobre 2020, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * Les fourchettes historiques datent de 1990 ou plus tard, selon la disponibilité des données. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

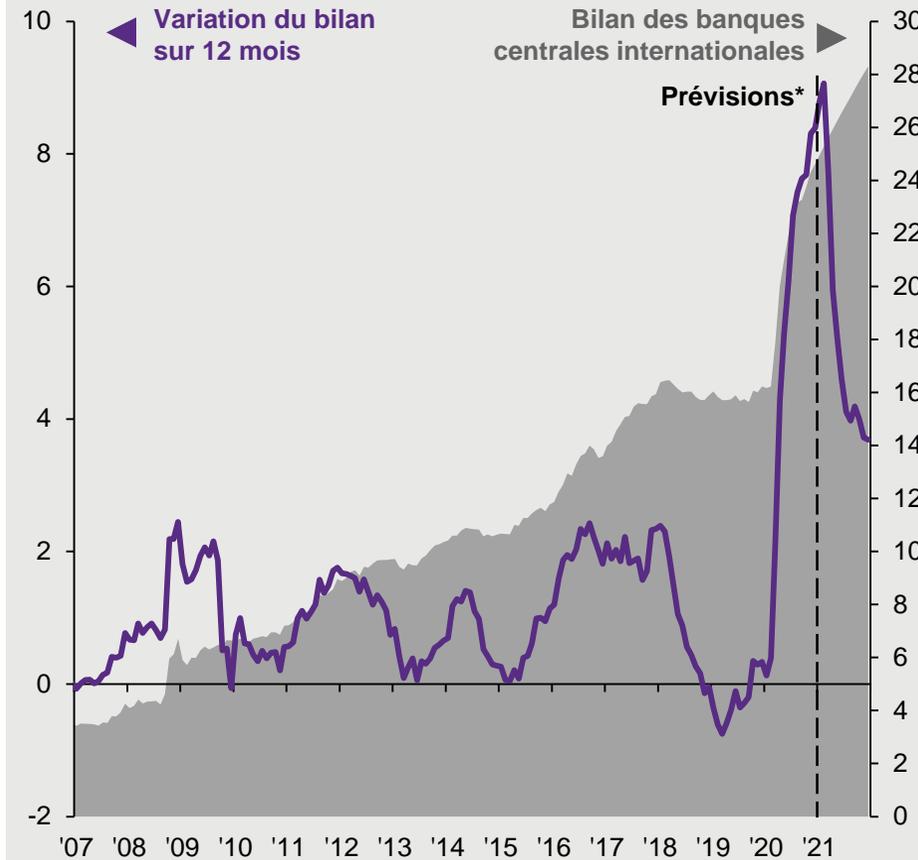
Déficits budgétaires du gouvernement et rachats des banques centrales

% du PIB nominal, estimation pour 2020



Bilans des banques centrales

En milliers de milliards USD



Source : (Graphique gauche) Banque d'Angleterre, Banque du Japon, Bloomberg, BCE, FMI, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les déficits budgétaires en % du PIB sont des prévisions pour 2020 de Bloomberg Contributor Composite. L'estimation du PIB pour 2020 est issue des Perspectives économiques mondiales du FMI. (Graphique droit) BoE, BoJ, BCE, Fed, Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), 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 Banque d'Angleterre prévoit des rachats d'actifs nets pour un montant total de 150 Mds GBP sur la période de prévisions ; la Banque du Japon prévoit des rachats d'actifs nets pour un montant total de 50 milliers de milliards JPY sur la période de prévisions ; la BCE prévoit des rachats d'actifs nets pour un montant total de 1,2 milliard de milliards EUR sur la période de prévisions ; la Fed prévoit des rachats d'actifs nets pour un montant de 1,4 milliard de milliards USD sur la période de prévisions ; le bilan de la BNS devrait augmenter de 120 milliards CHF sur la période de prévisions. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

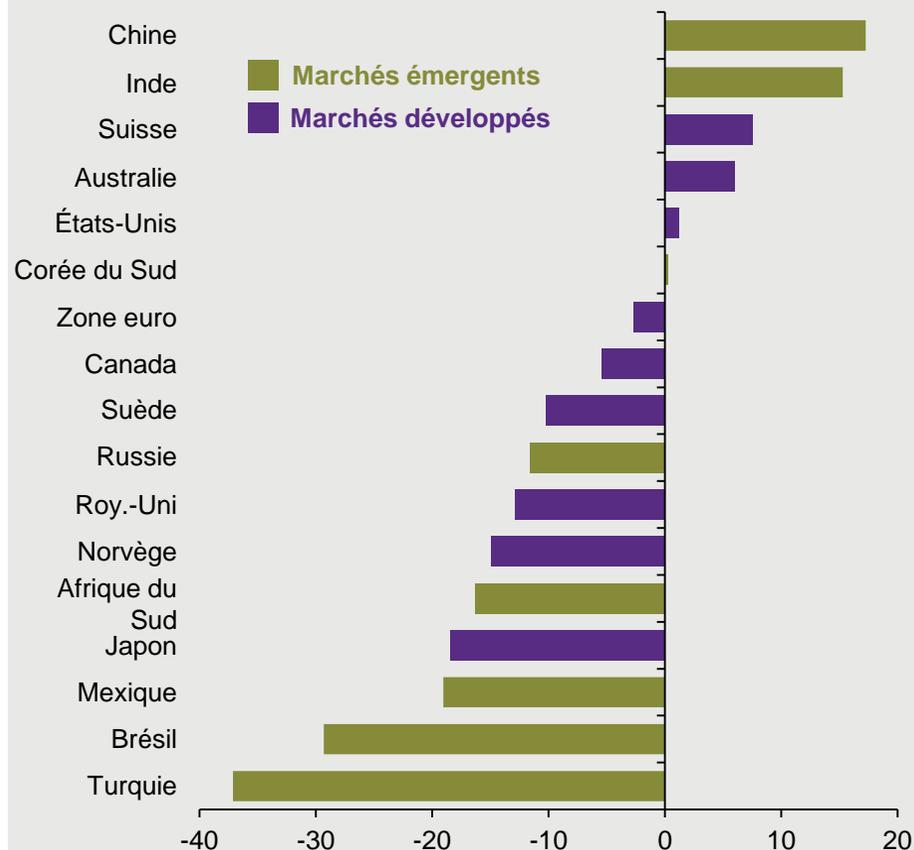
Taux de change effectifs réels en USD et différentiel de taux d'intérêt

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; % (éch. droite)



Valorisations des taux de change effectifs réels mondiaux

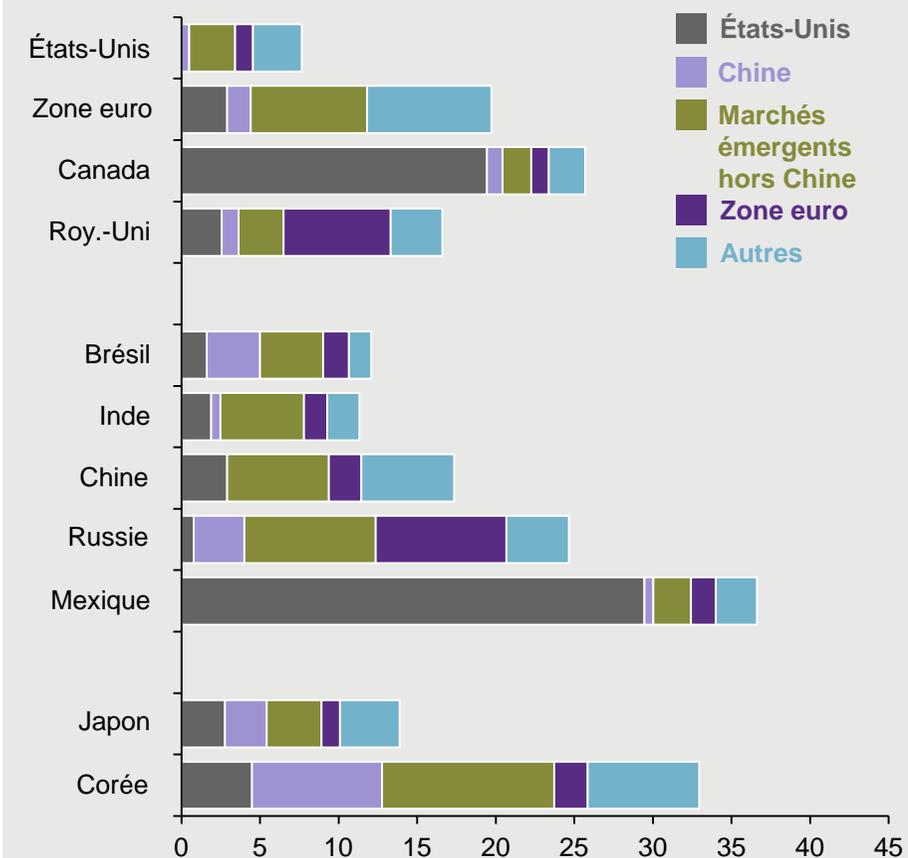
% de prime/décote par rapport à sa moyenne depuis 1999



Source : (pour tous les graphiques) J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. MD désigne les marchés développés et le rendement est calculé comme une moyenne pondérée en PIB des rendements des obligations d'État à 10 ans d'Australie, du Canada, de la France, d'Allemagne, d'Italie, du Japon, de la Suisse et du Royaume-Uni. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

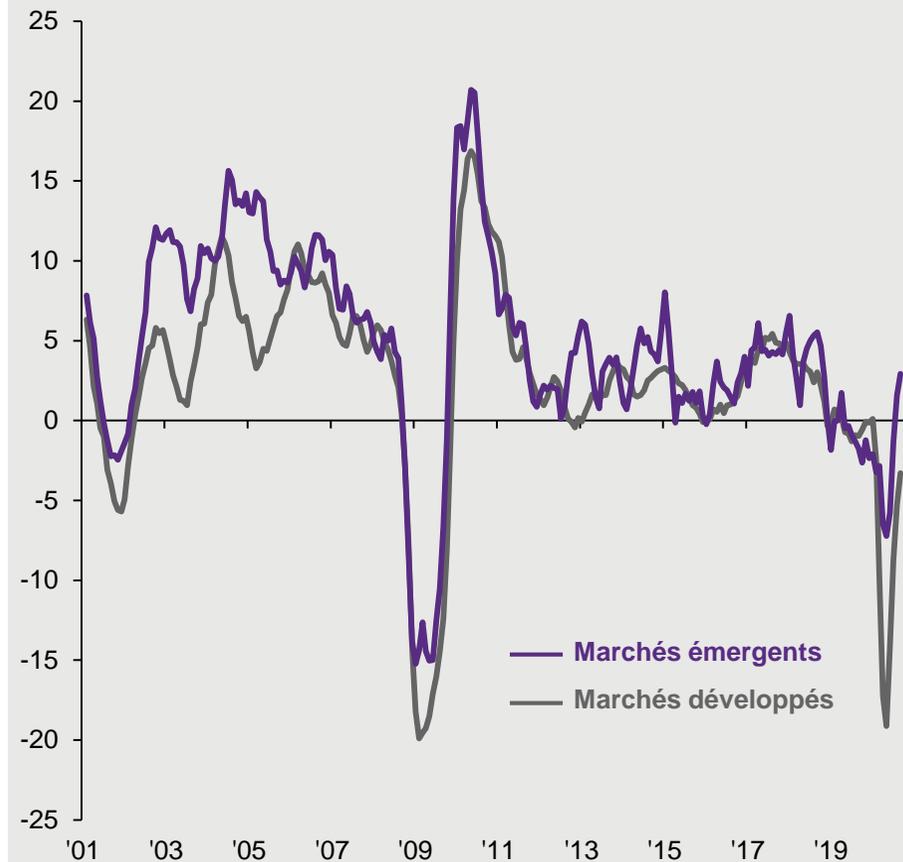
Exportations de produits

% du PIB nominal, 2019



Volume des exportations mondiales

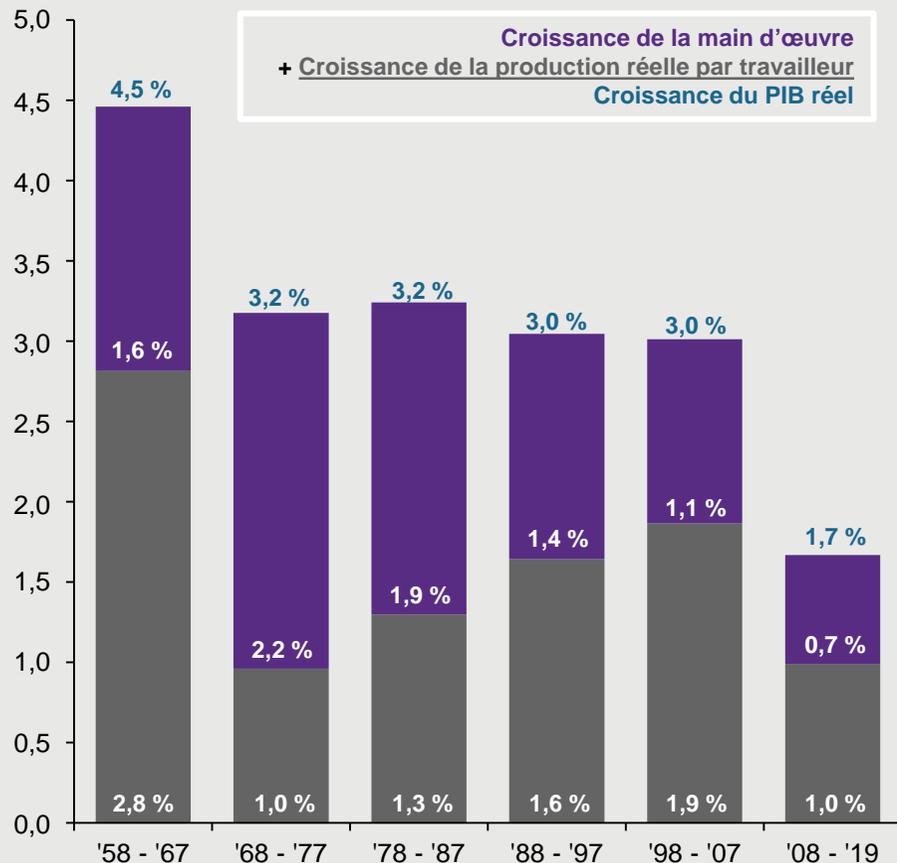
Évolution en glissement annuel exprimée en %, moyenne mobile sur trois mois



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

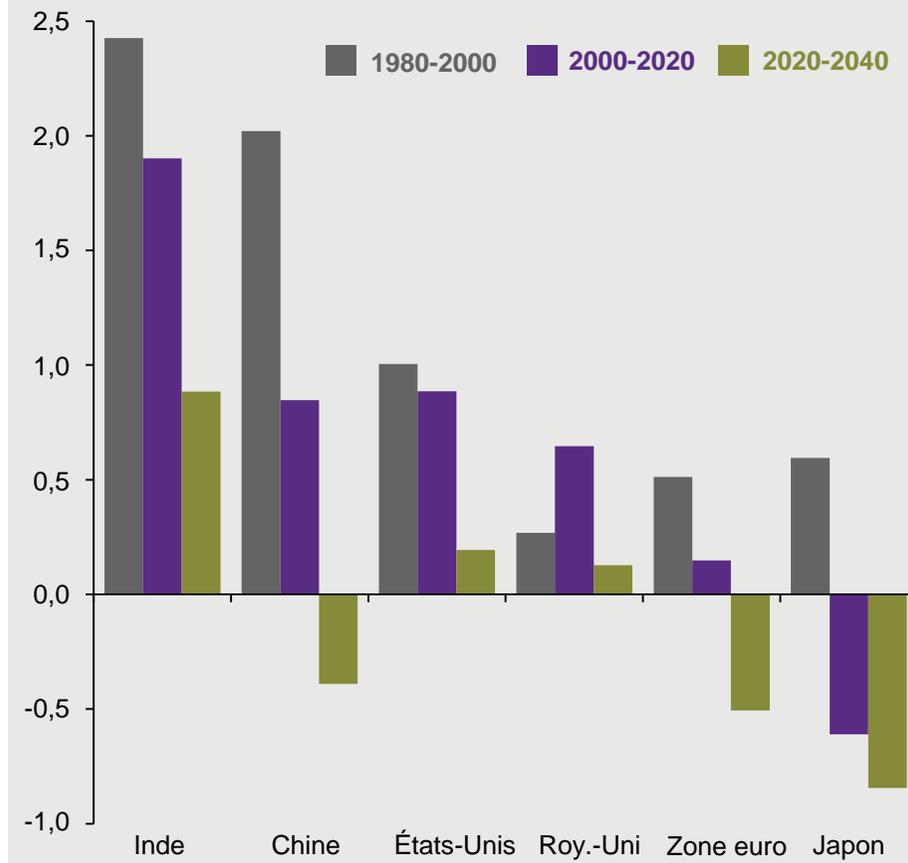
Moteurs de croissance du PIB américain

Évolution annualisée en %



Croissance de la population mondiale en âge de travailler

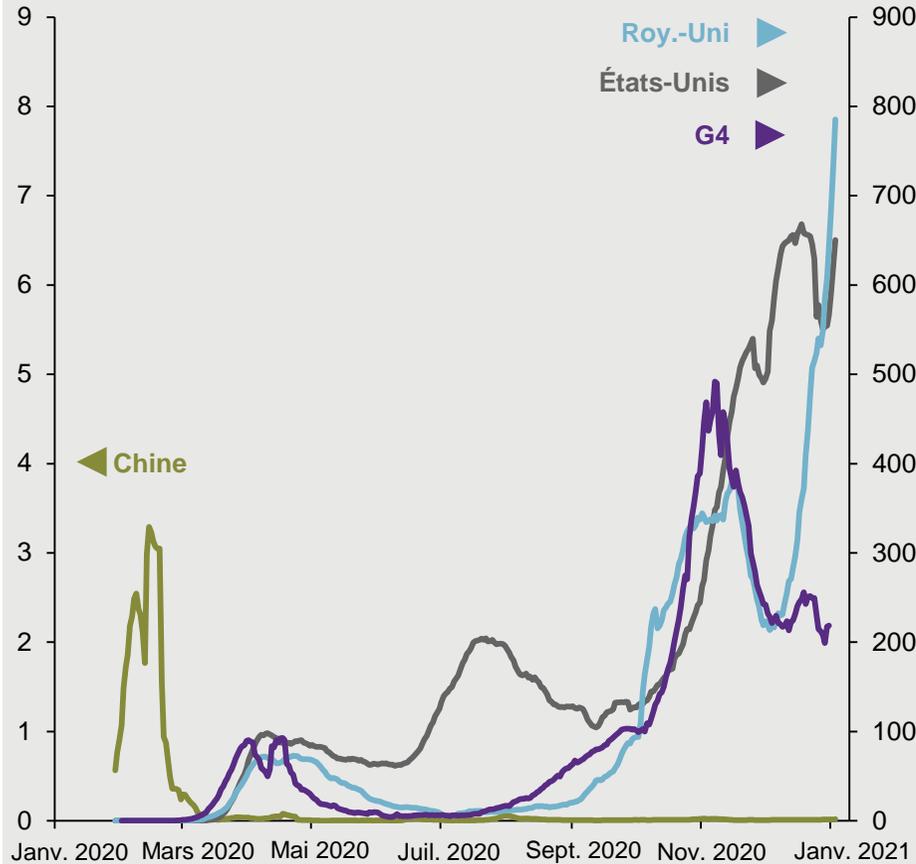
Évolution annualisée en %



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 de 15 à 69 ans. Les données postérieures à 2020 sont des prévisions des Nations Unies. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Augmentation quotidienne des cas de Covid-19

Moyenne mobile sur sept jours, par million de personnes



Utilisation des applications de navigation et de voyage

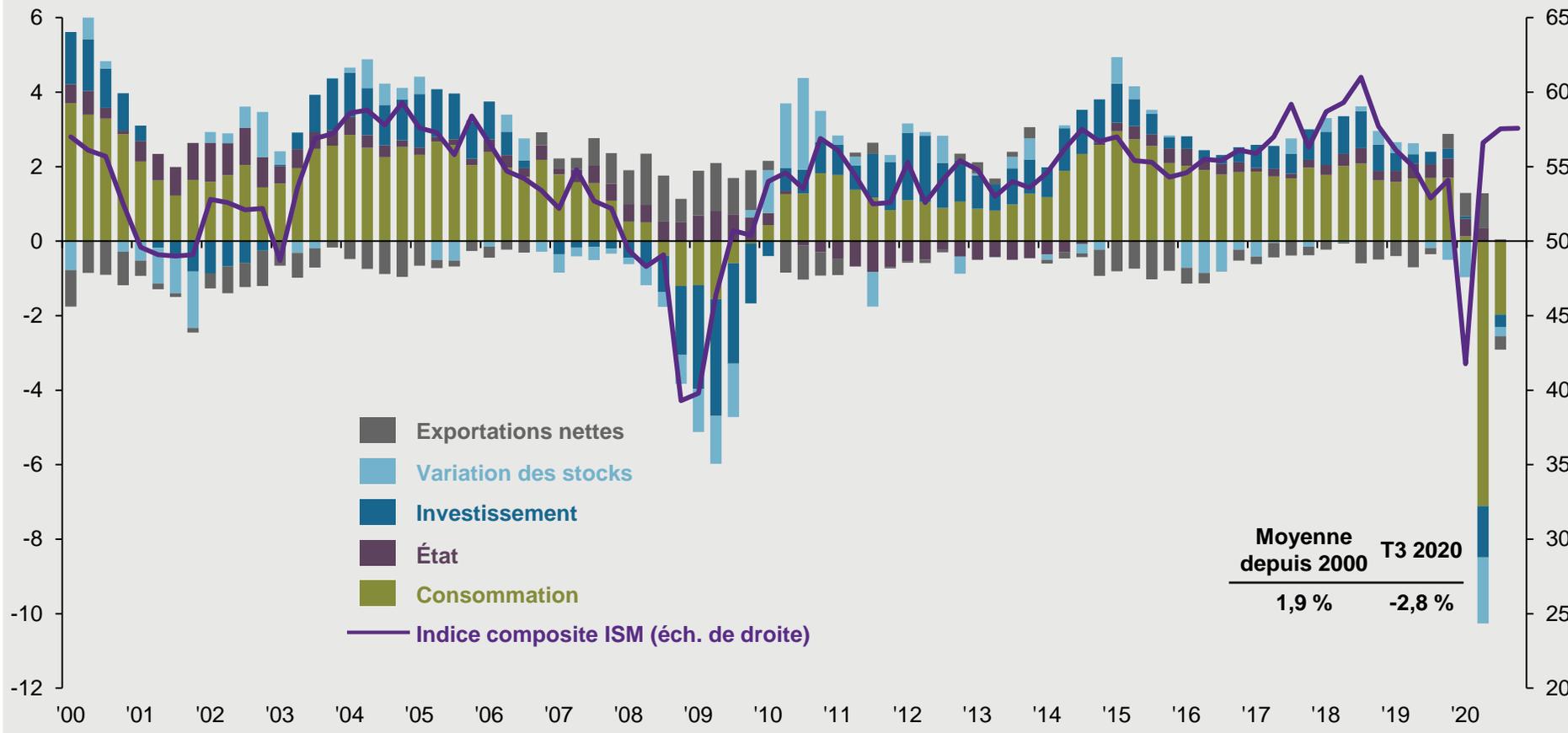
Évolution en % en glissement annuel



Source : (graphique gauche) Johns Hopkins CSSE, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Les données du G4 comprennent l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne. (Graphique droit) App Annie, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent d'App Annie et de plus de 600 applications de navigation et de voyage dans le monde entier, notamment Google Maps, Uber, Airbnb et Booking.com. Les données du G4 correspondent à la moyenne pondérée par la population de l'Allemagne, de la France, de l'Italie et de l'Espagne. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

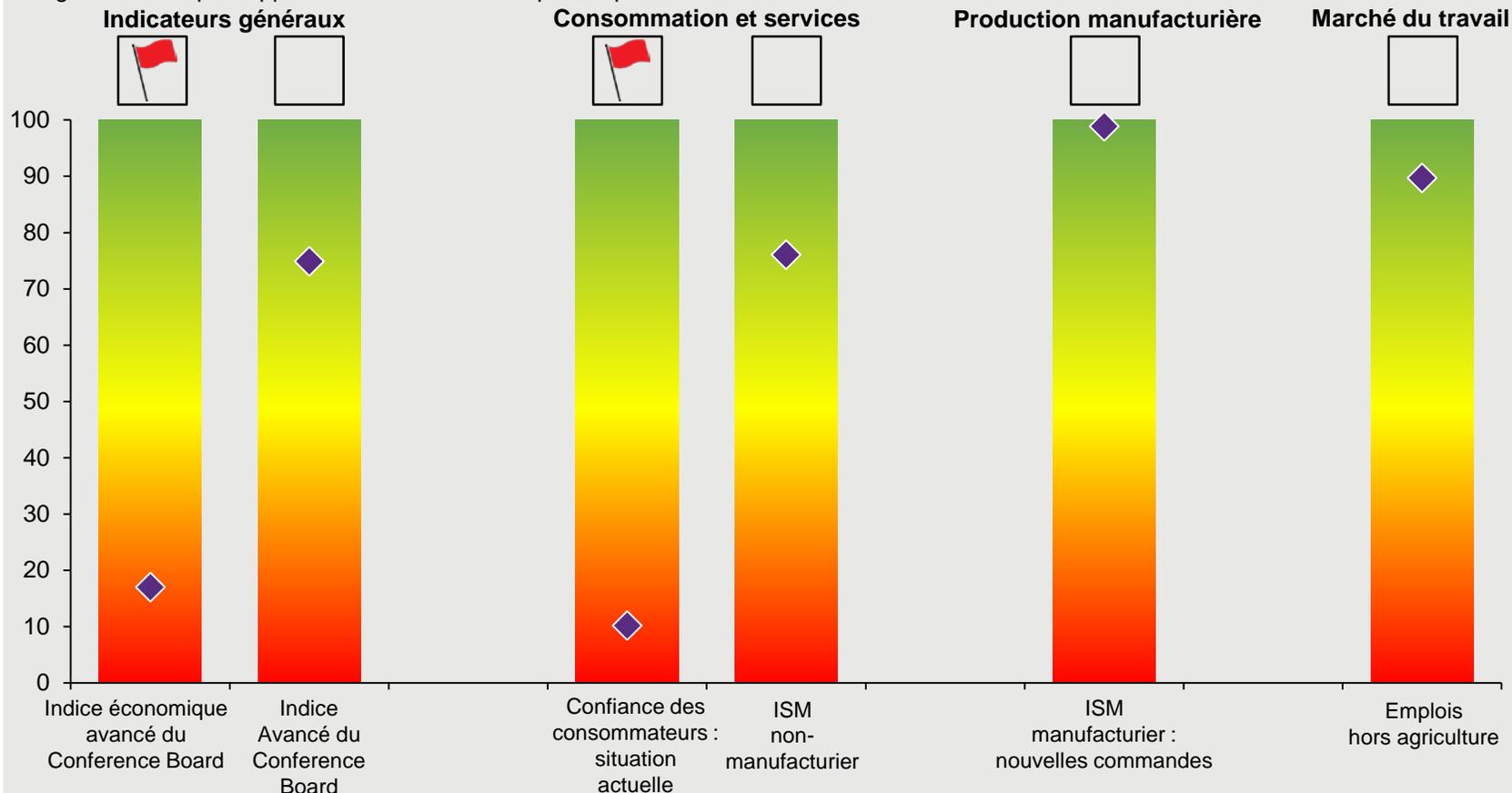
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Source : BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institut for Supply Management (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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



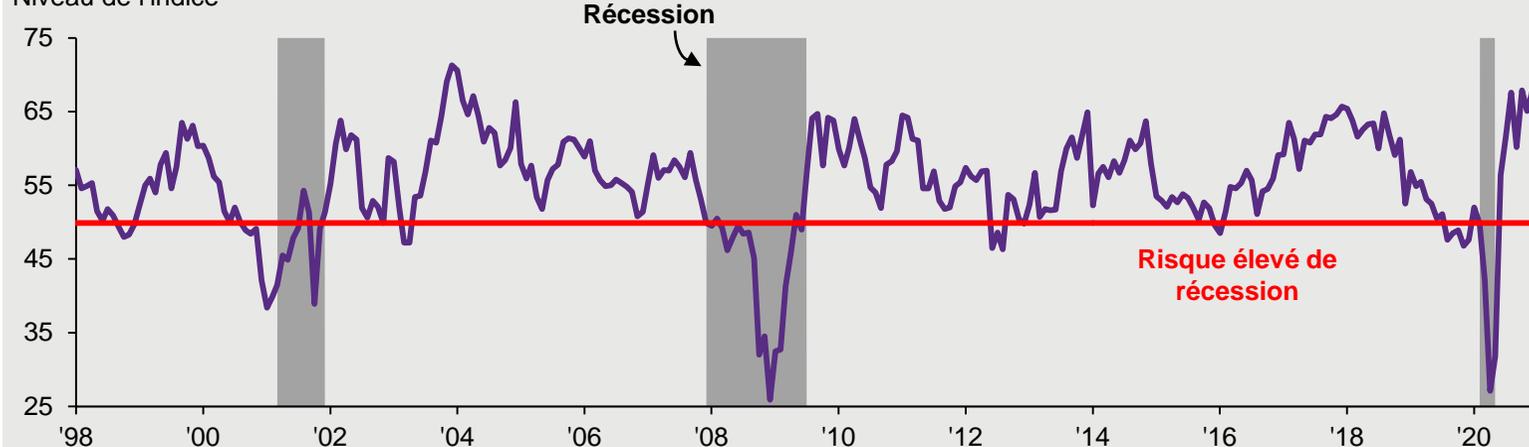
Légende :

- Risque élevé de récession**
- Derniers chiffres**
- Risque de récession moins important**
- 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 récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Les évolutions utilisées pour chaque indicateurs 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 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.

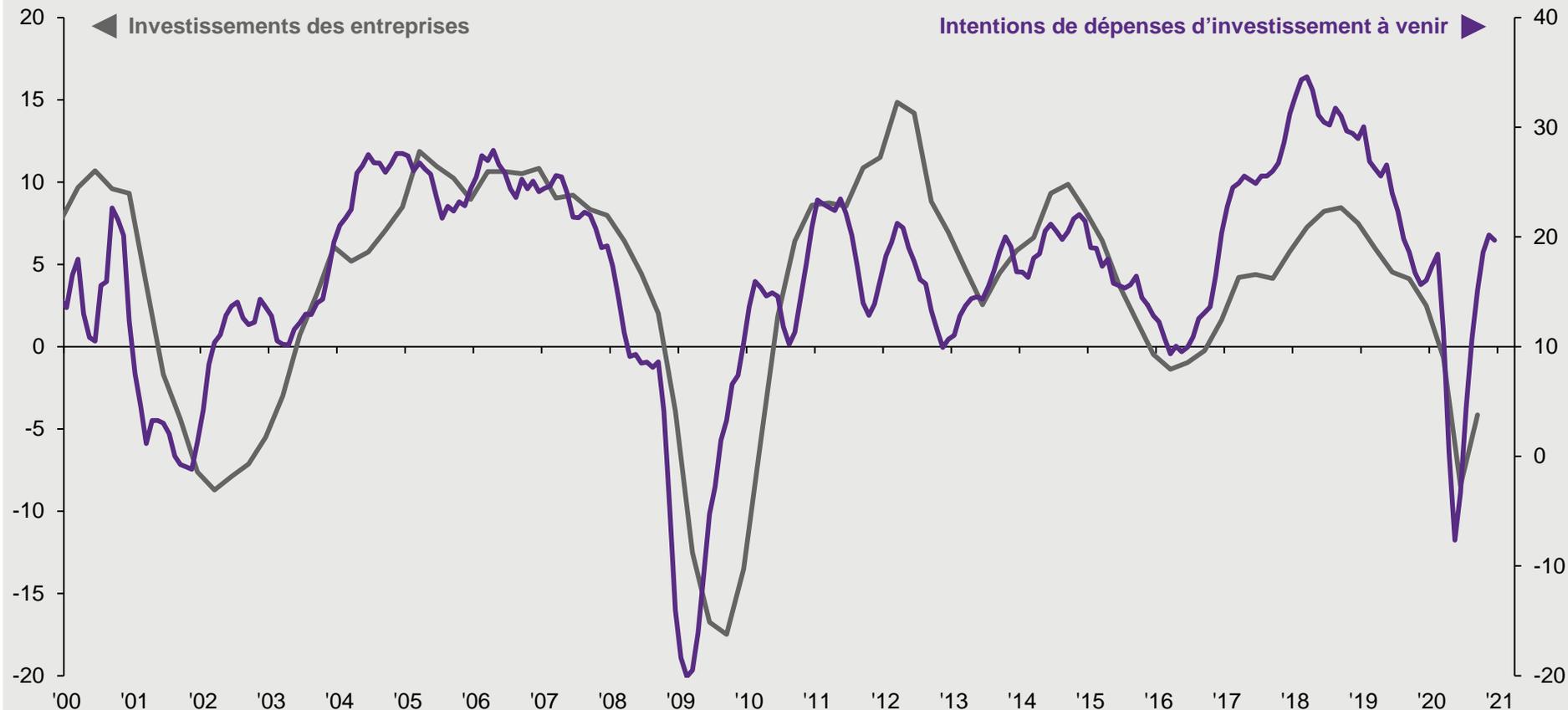
La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19.

La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.

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

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

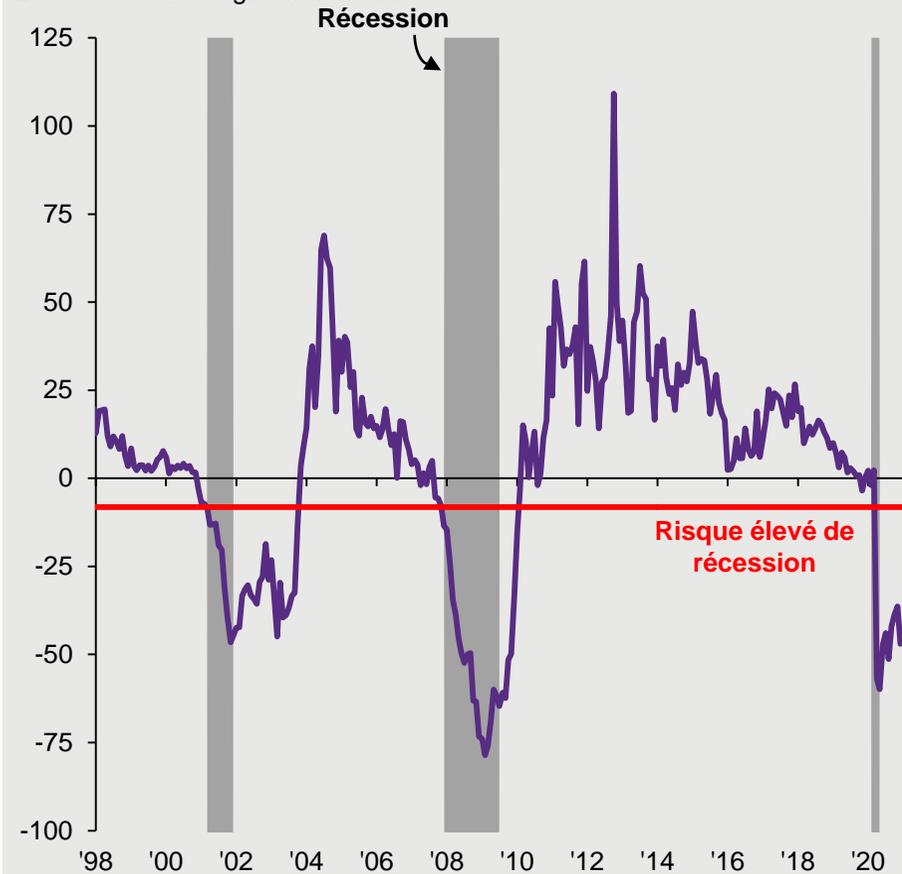
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Source : BEA, Fed régionale de Dallas, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, Refinitiv Datastream, Fed régionale de Richmond, 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

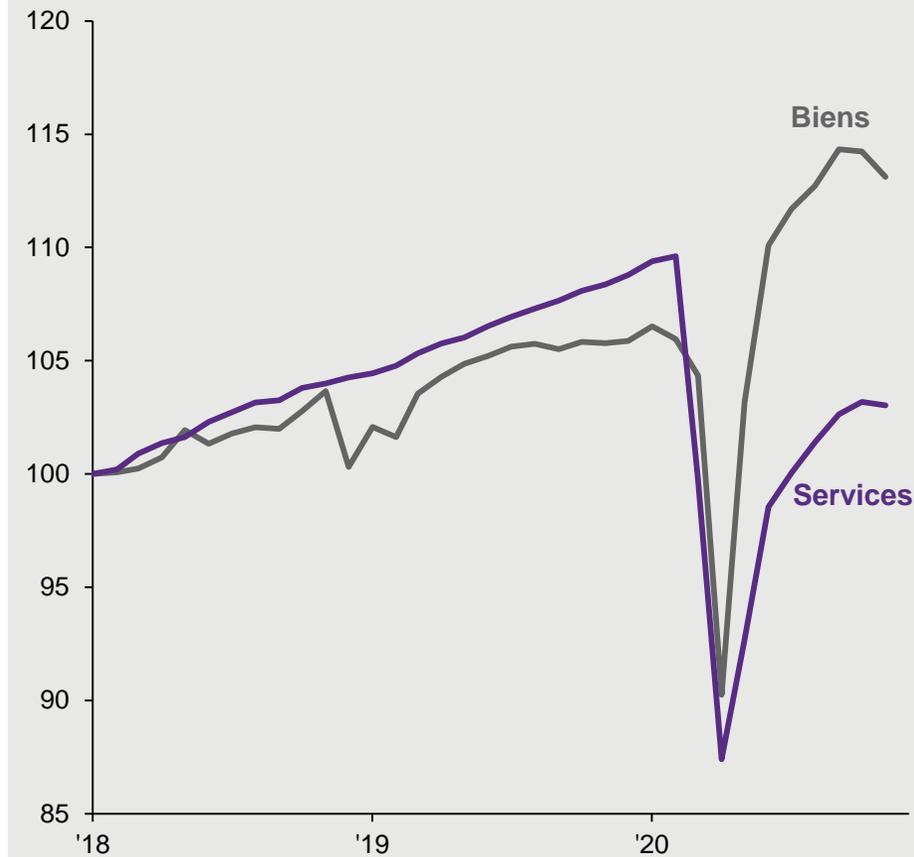
Confiance des consommateurs américains : situation actuelle

Évolution en % en glissement annuel

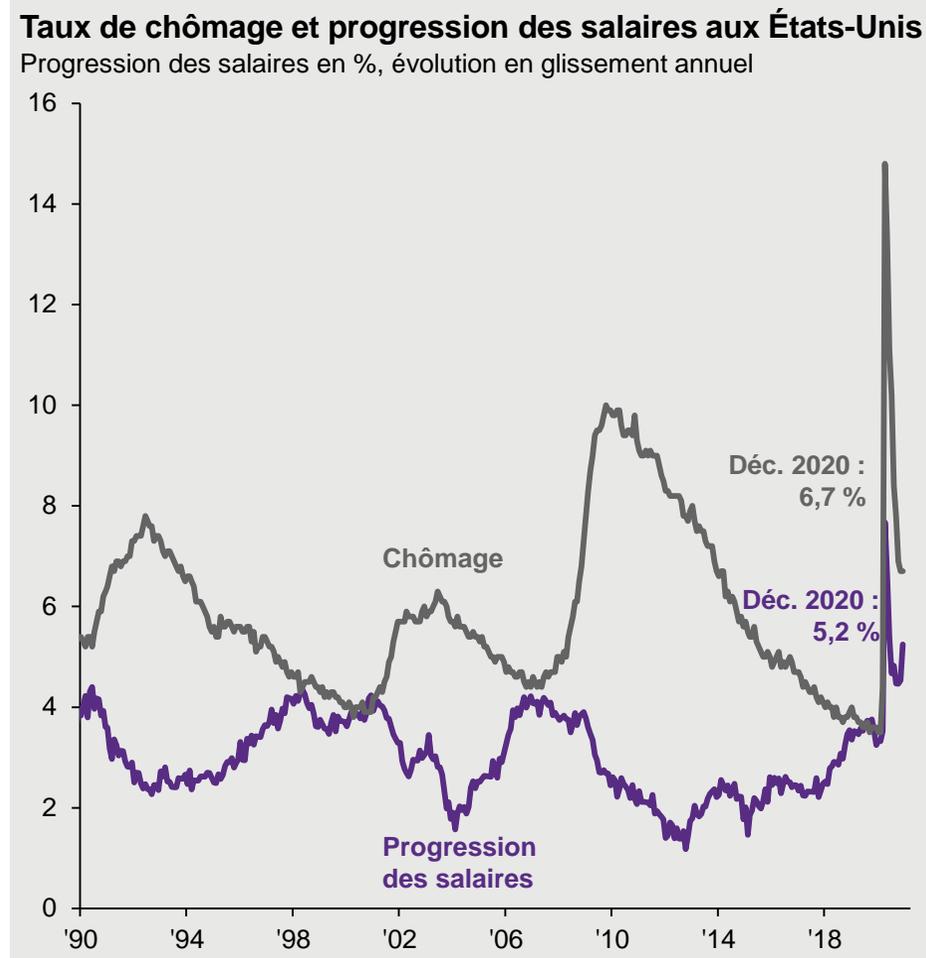
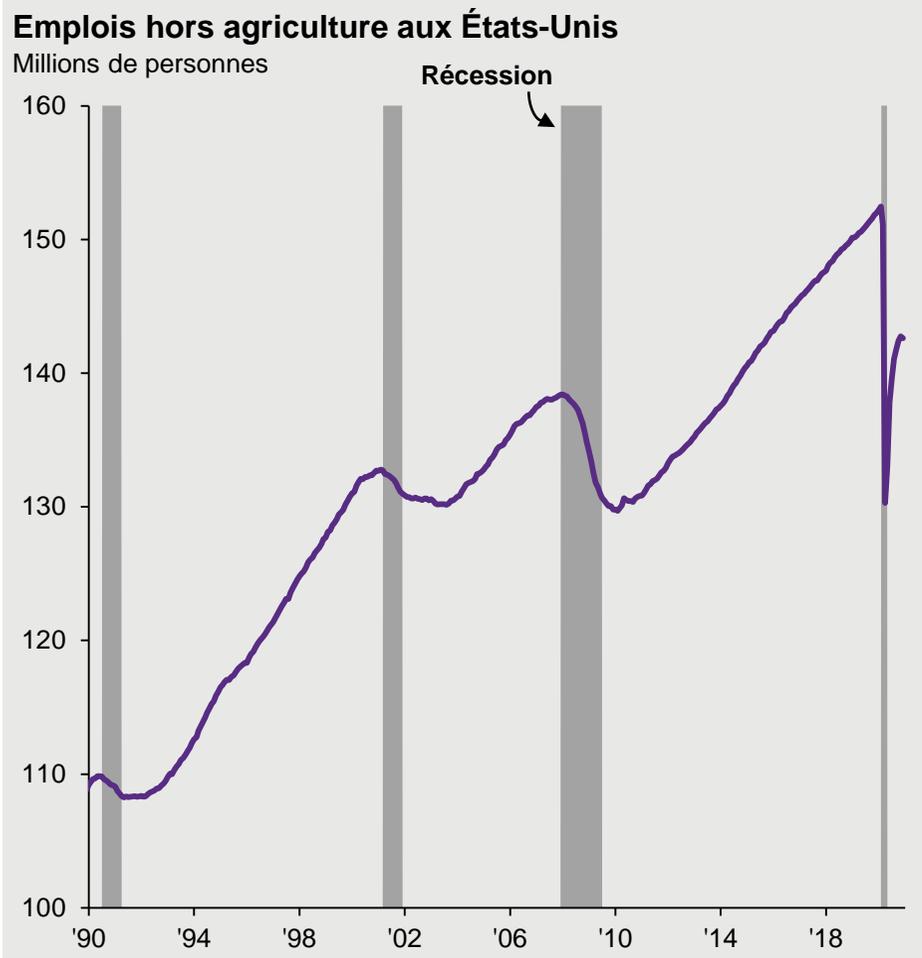


Dépenses des consommateurs américains en biens et services

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2018



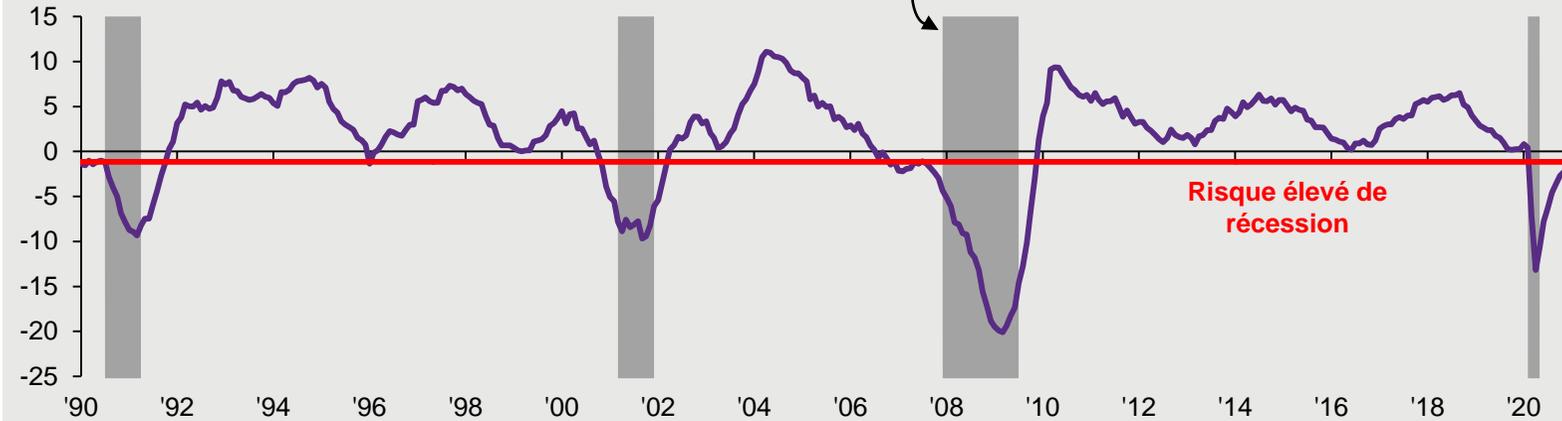
Source : (graphique gauche) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. (Graphique droit) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



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 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Indice économique avancé pour les États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



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.

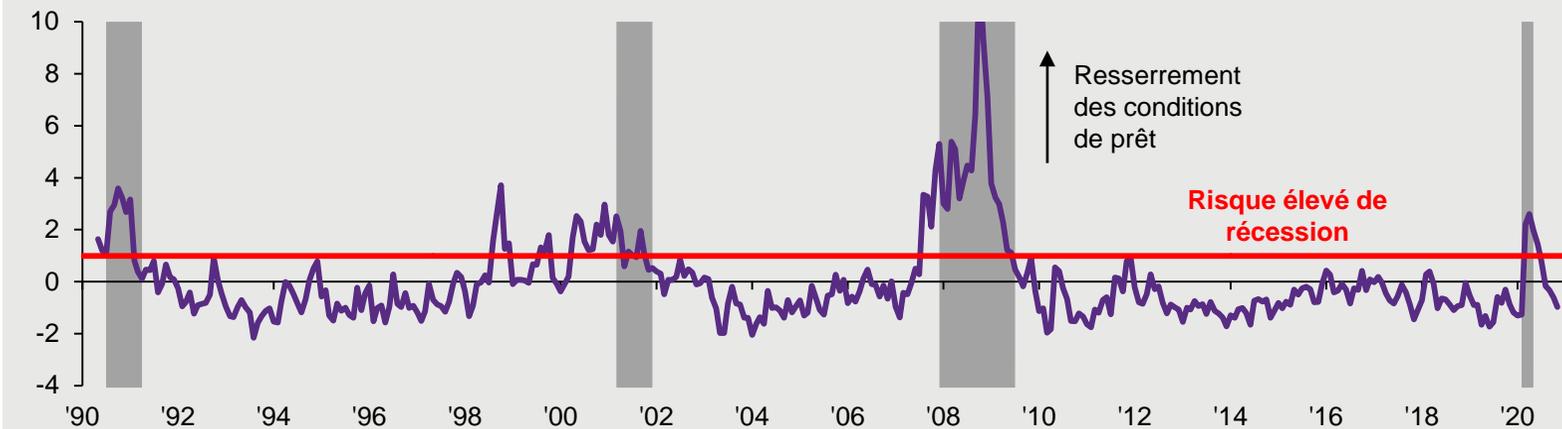
La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'Indice économique avancé et à la plus basse de l'Indice de crédit avancé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19.

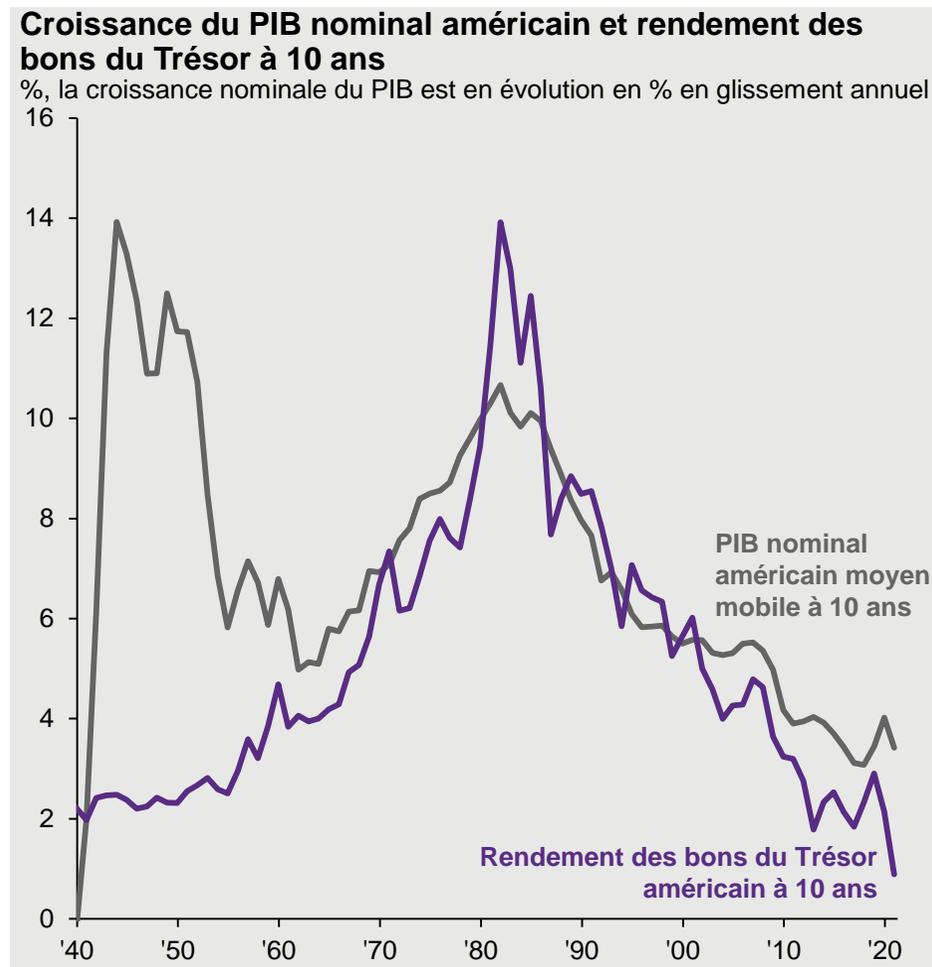
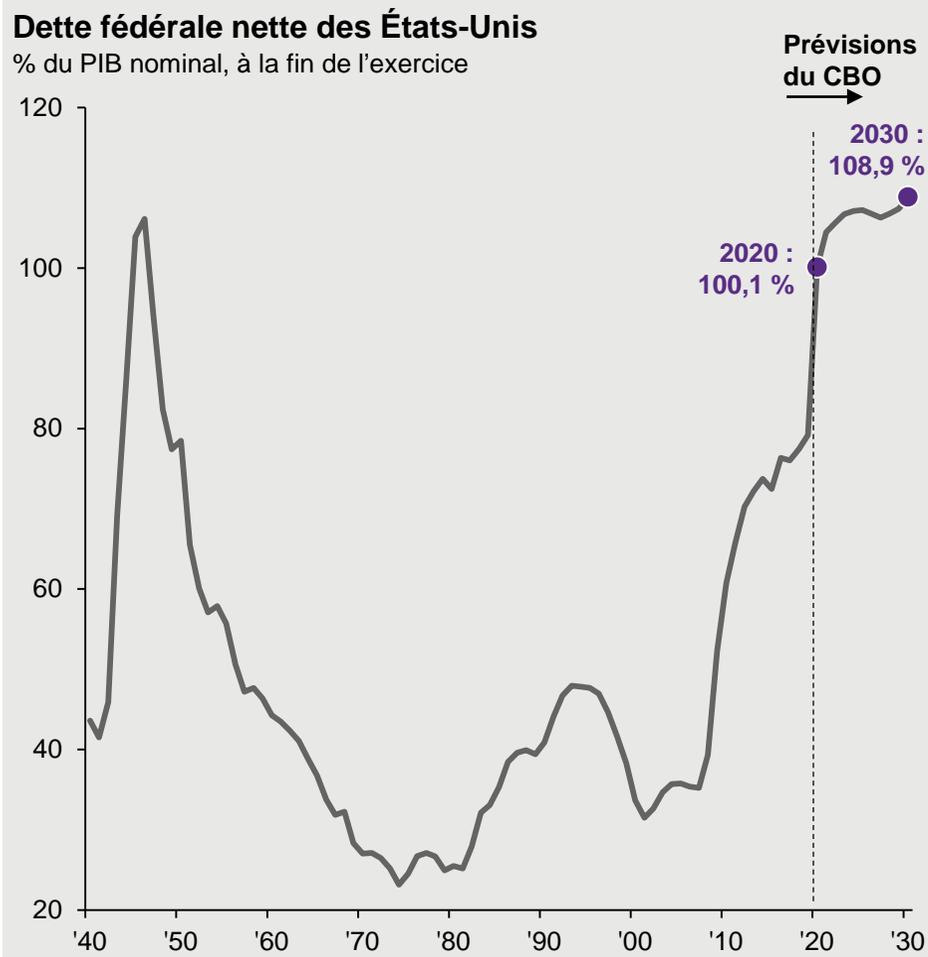
La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.

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

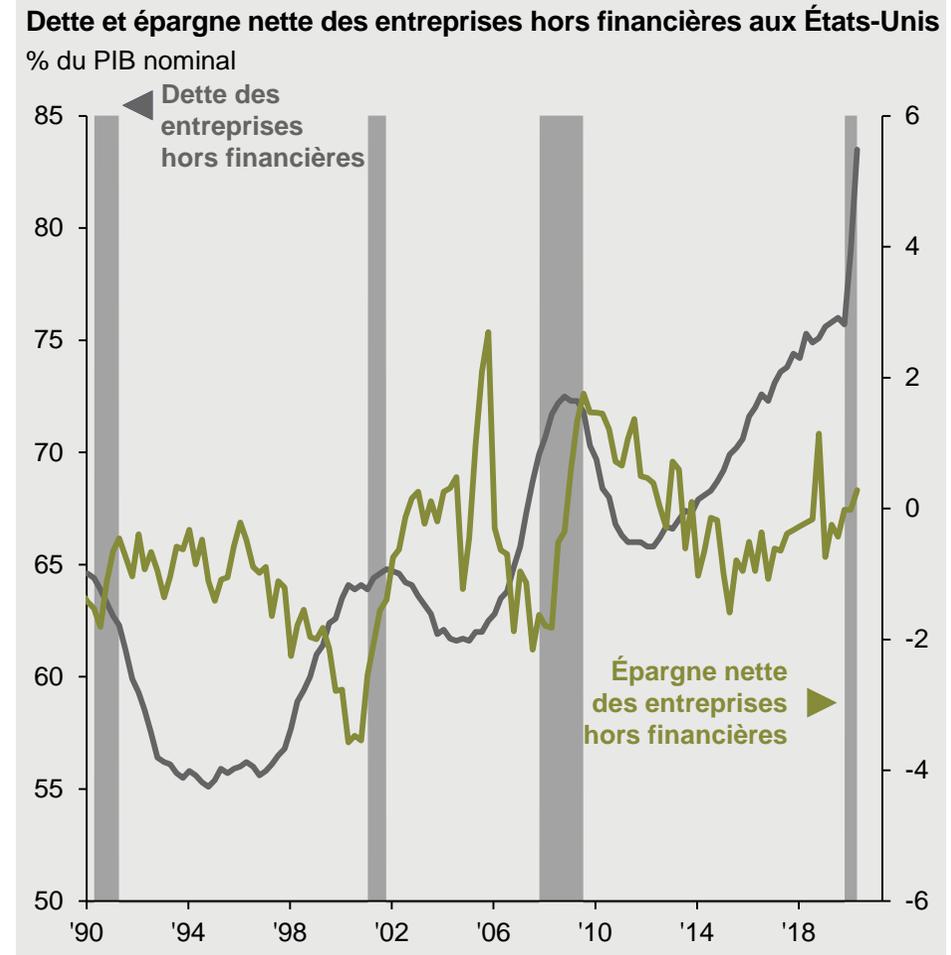
Indice de crédit avancé pour les États-Unis

Niveau de l'indice





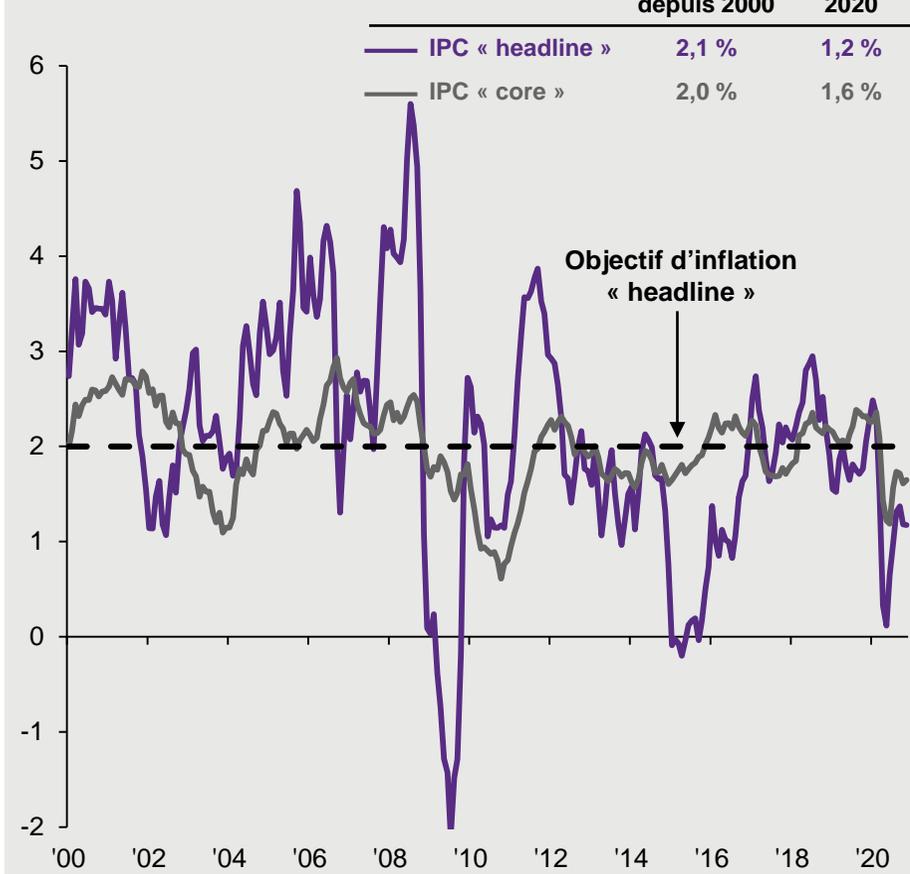
Source : (graphique gauche) BEA, Bureau du budget du Congrès américain (CBO), département du Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du CBO sont tirées de ses prévisions budgétaires de septembre 2020. (Graphique de droite) BEA, Haver Analytics, Robert Shiller, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

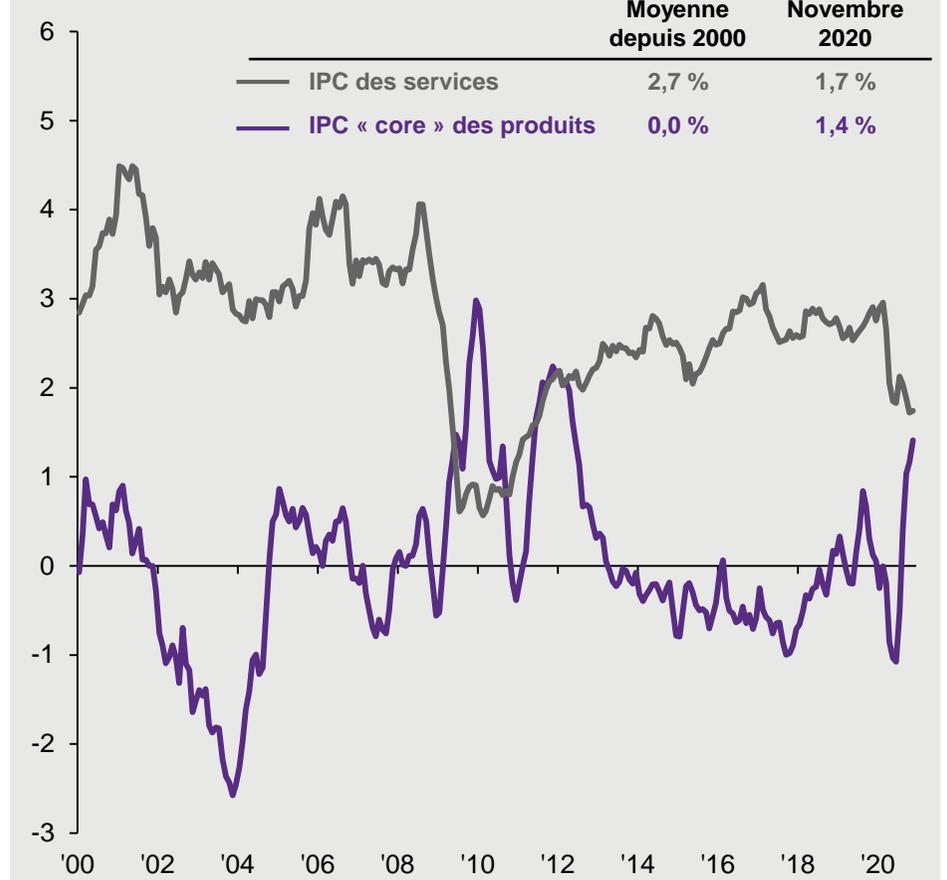
Inflation « headline » et inflation « core » aux États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



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

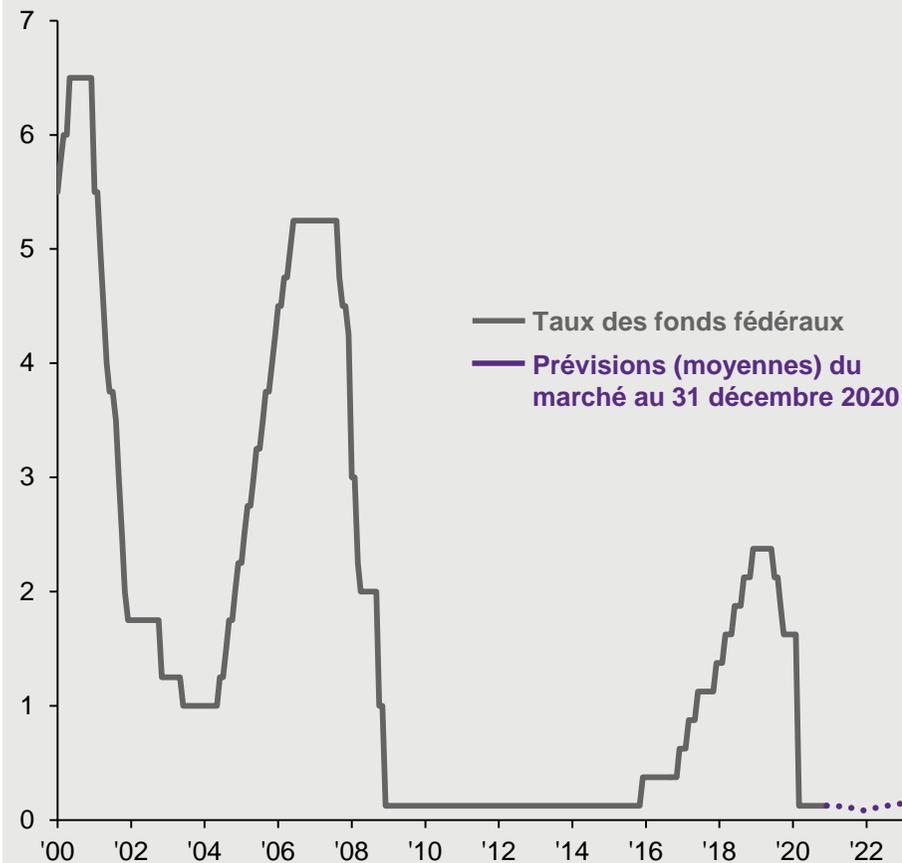
Évolution en % en glissement annuel



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

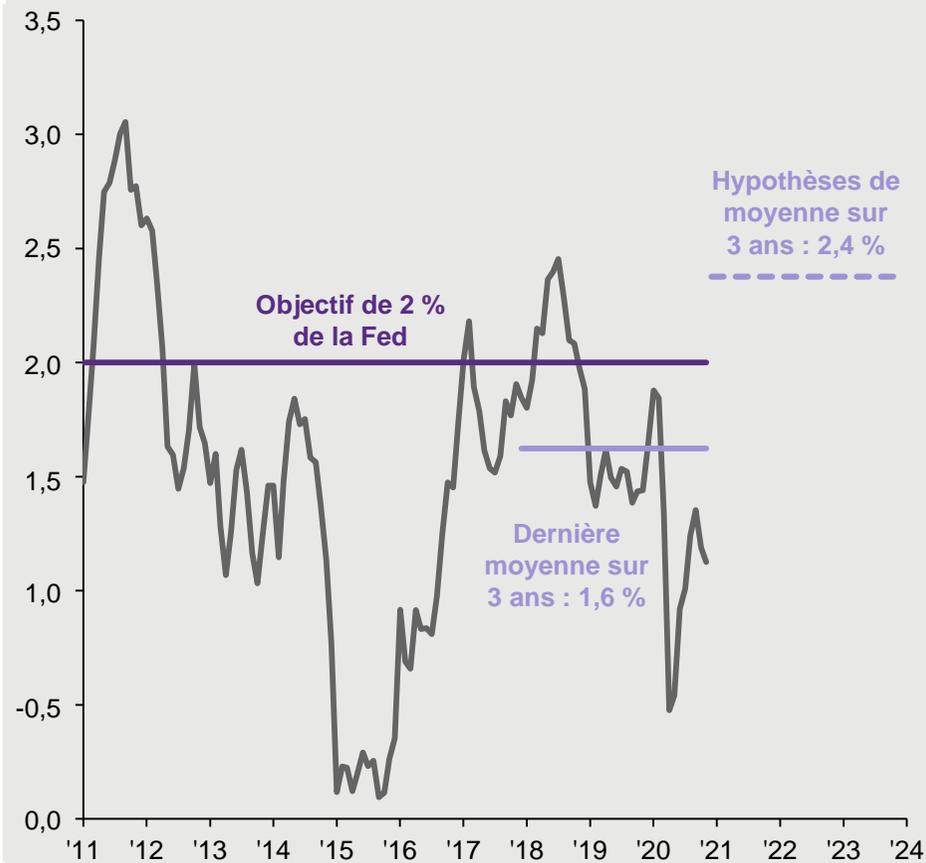
Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux

Taux des fonds fédéraux en % et prévisions du marché

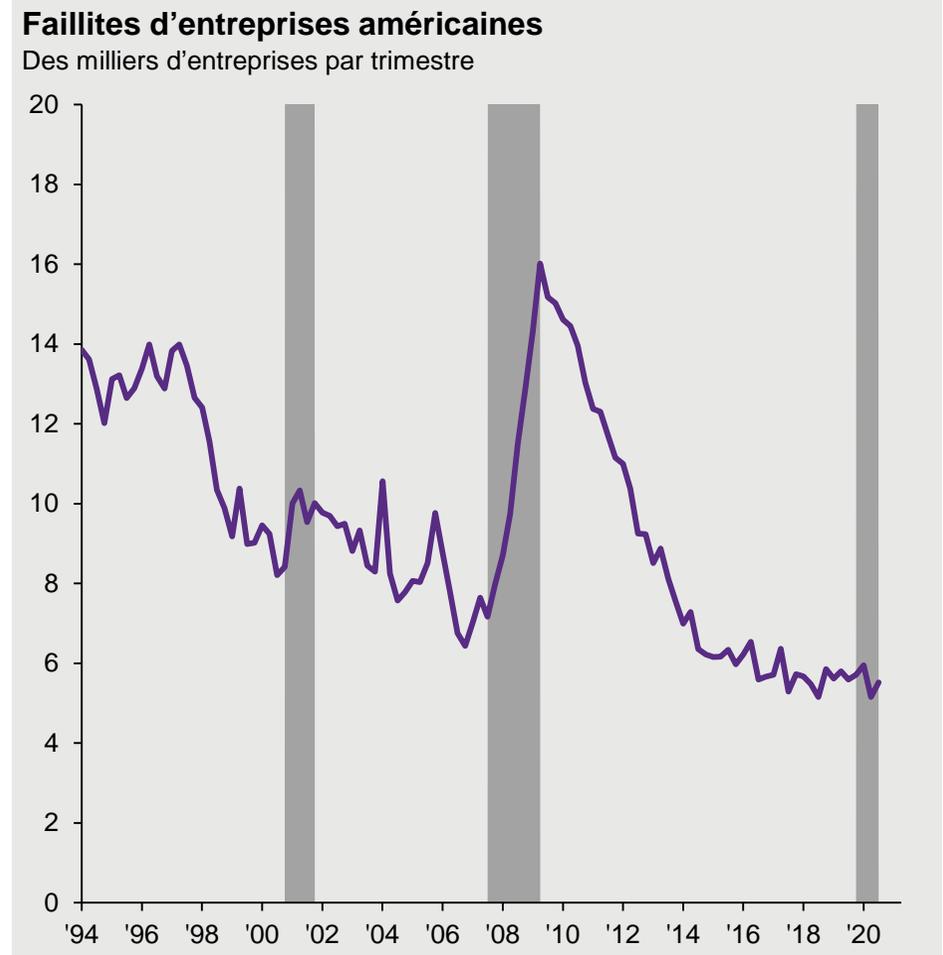
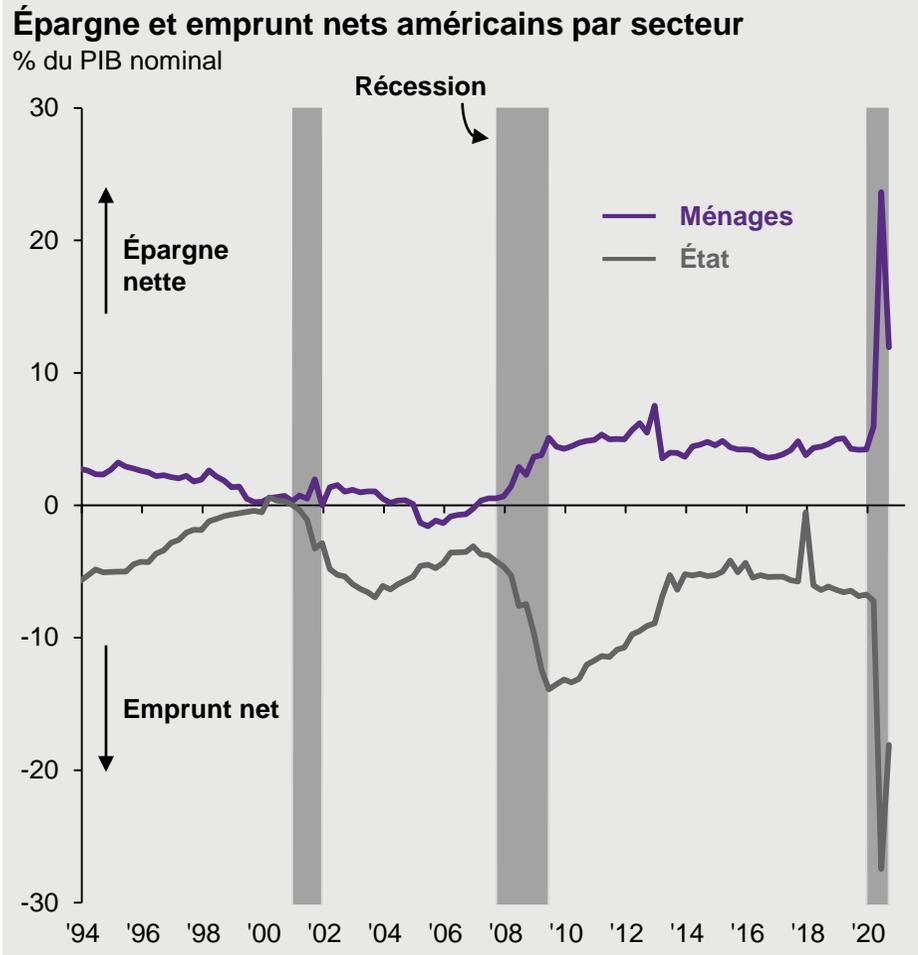


Inflation globale des dépenses de consommation personnelle

Évolution en % en glissement annuel



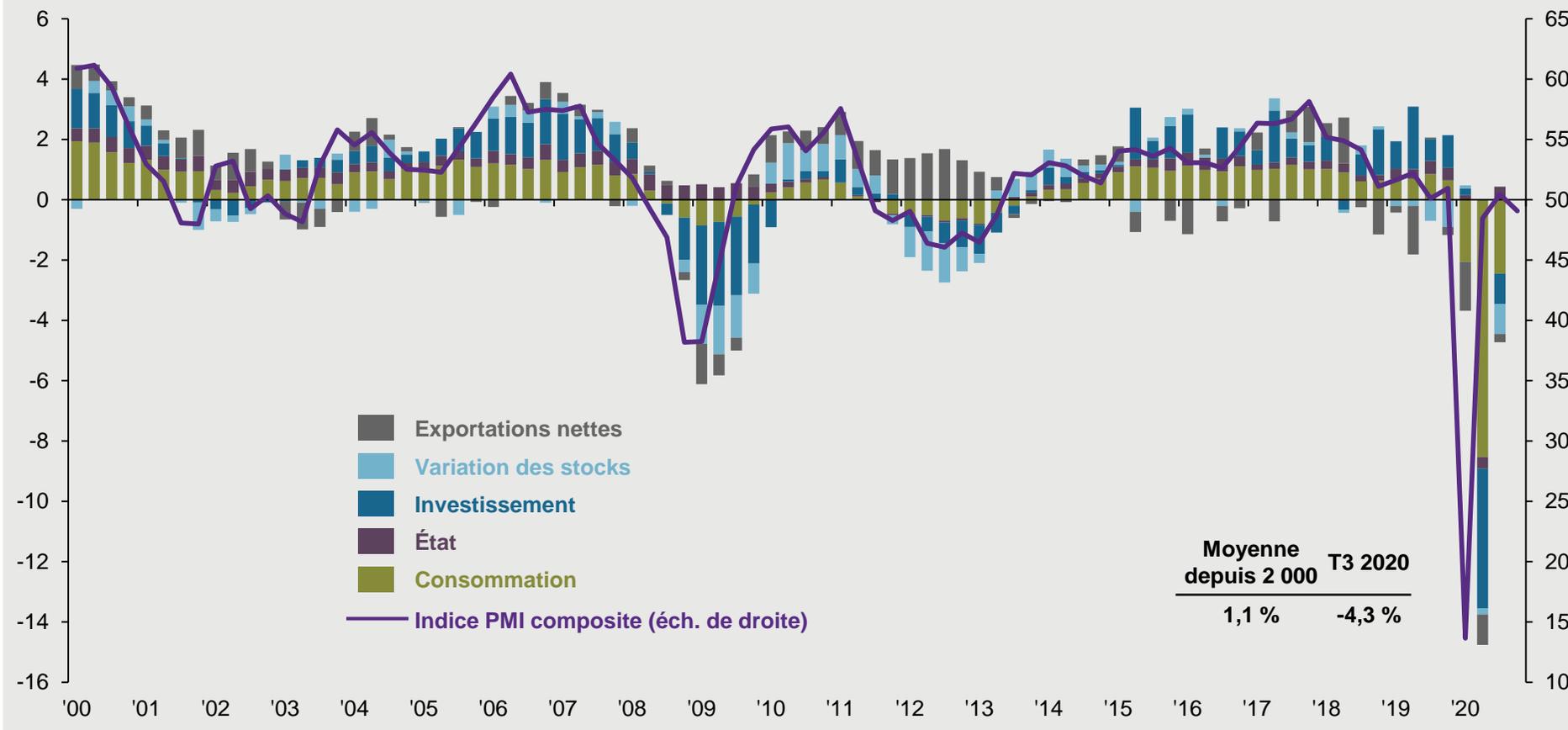
Source : (graphique gauche) Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Après le passage de la Réserve fédérale (Fed) à un dispositif de ciblage de l'inflation moyenne, une période d'inflation supérieure à l'objectif sera tolérée pour compenser une période d'inflation inférieure à l'objectif. Nous l'illustrons en indiquant le taux hypothétique nécessaire au cours des trois prochaines années pour atteindre un taux d'inflation de 2 % en moyenne compte tenu de l'inflation au cours des trois dernières années. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



Source : (graphique gauche) Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. (graphique droite) Bureau administratif des tribunaux des États-Unis, 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 performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

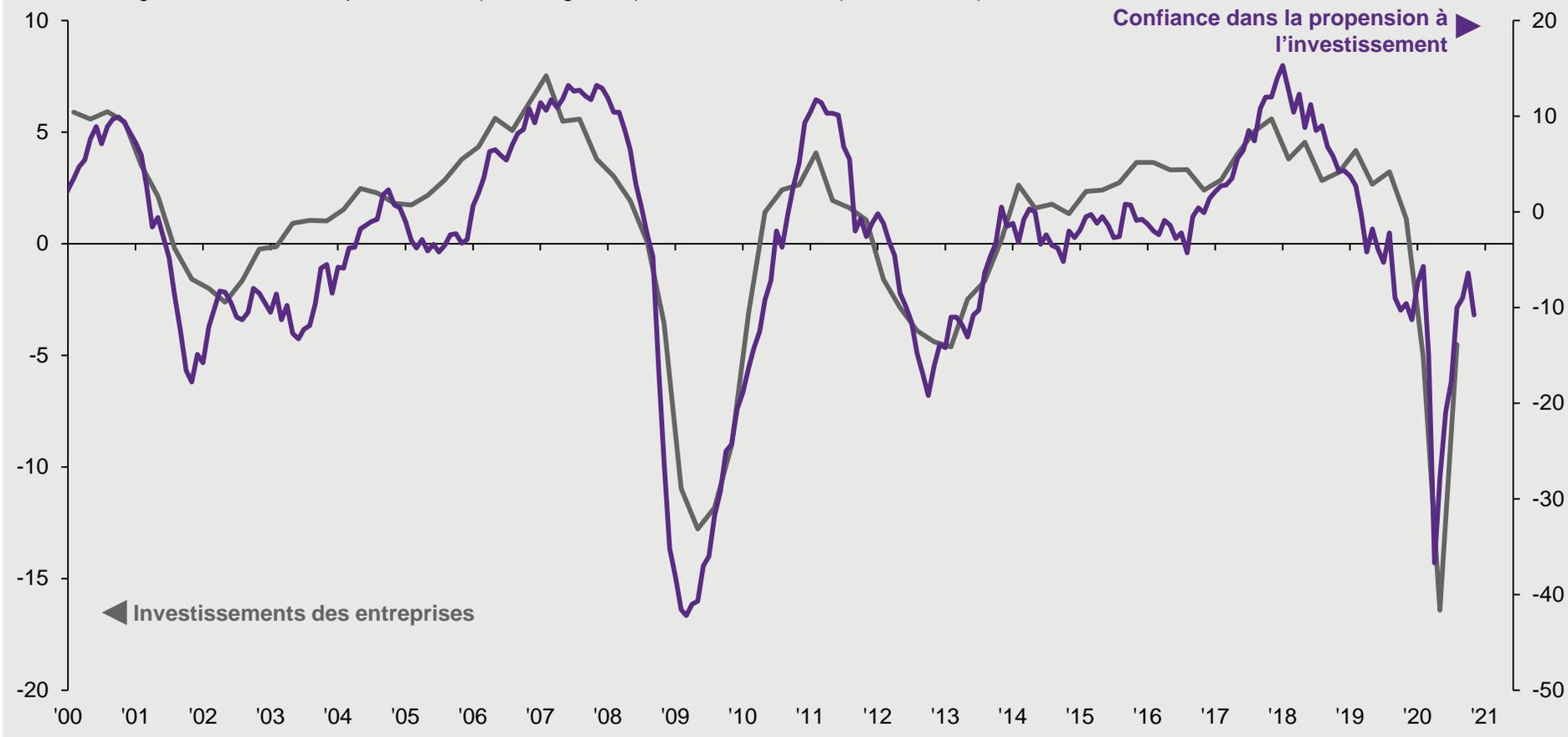
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

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



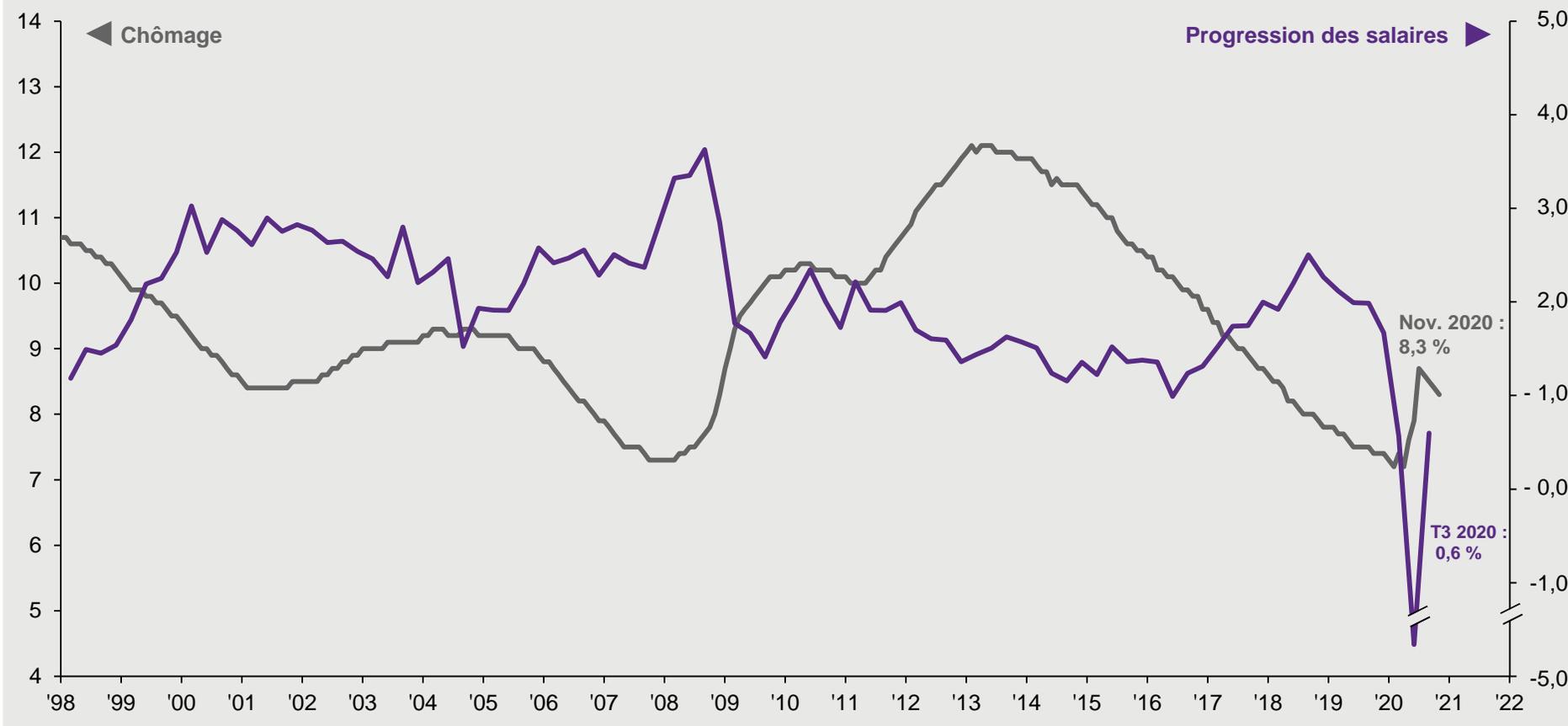
Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.



Source : (graphique gauche) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent les récessions au sein de la zone euro. (Graphique droit) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

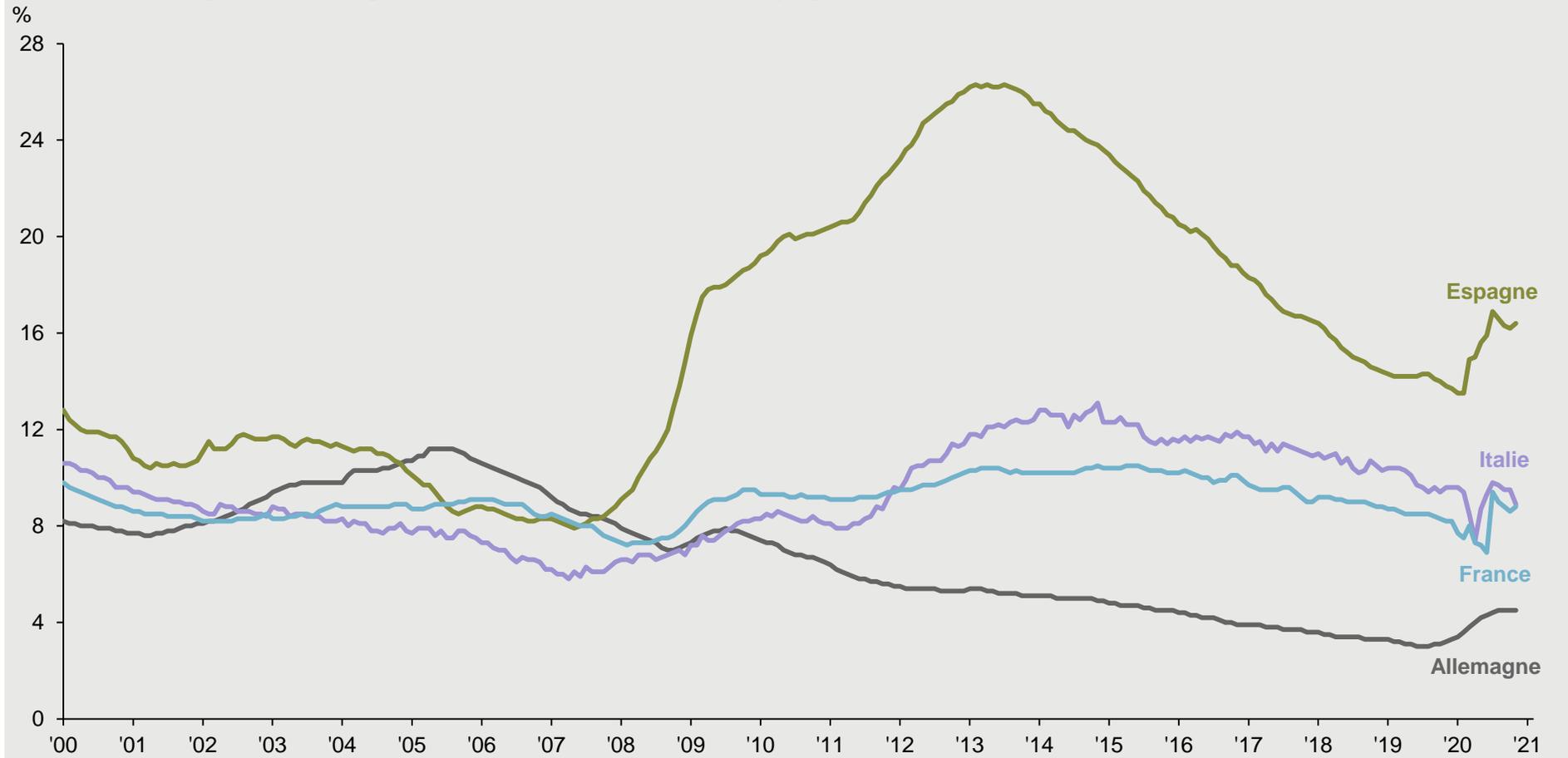
Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Source : ECB, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires correspond à la rémunération par salarié. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

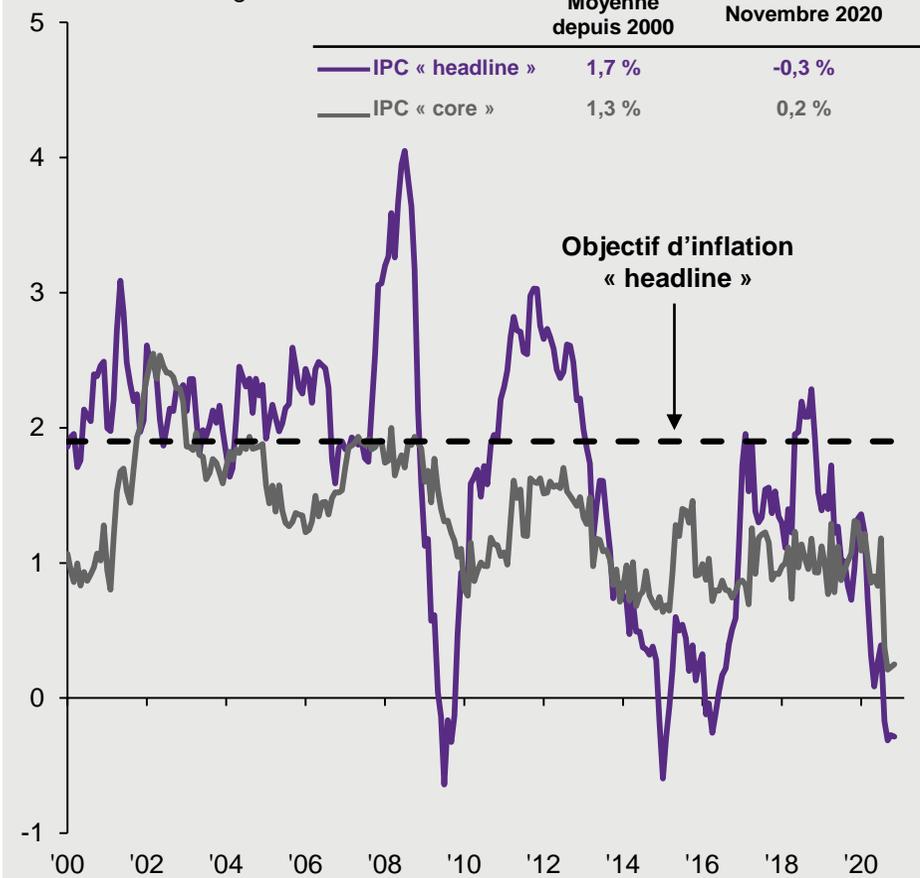
Taux de chômage en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne



Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

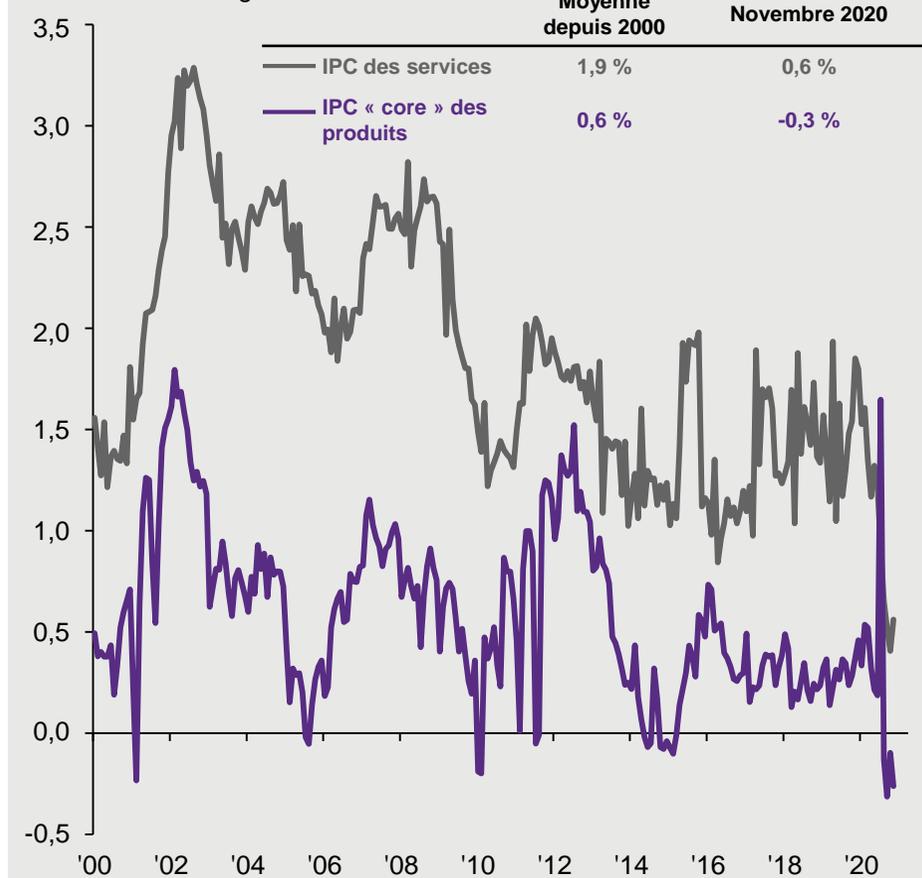
Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

Évolution en % en glissement annuel



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

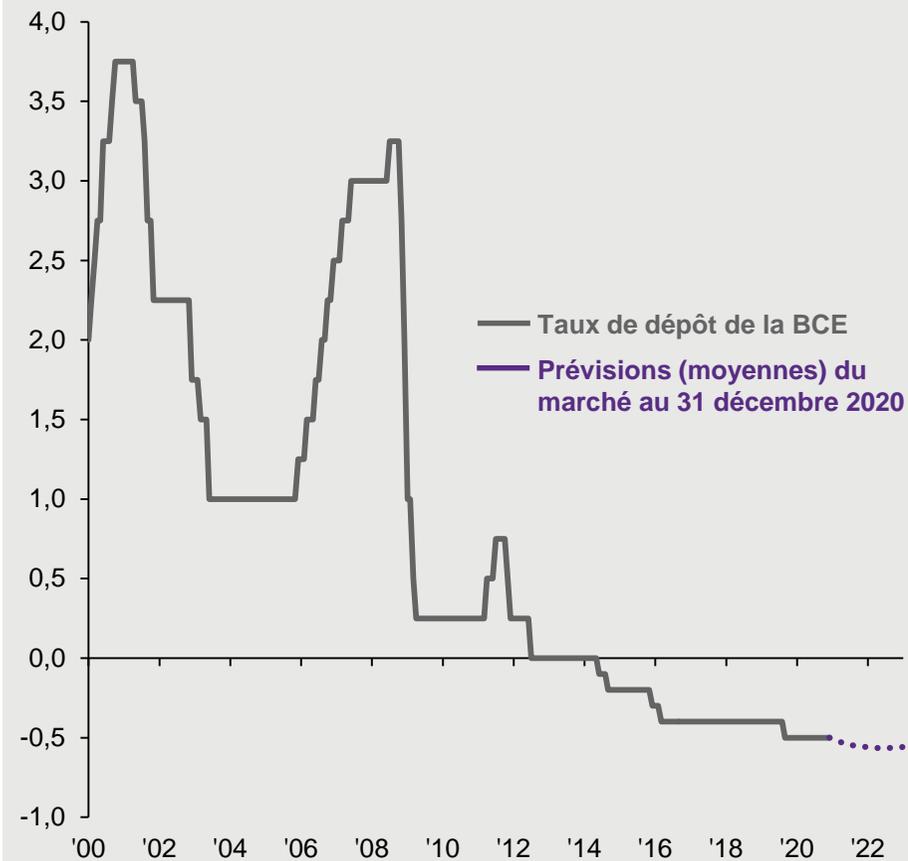
Évolution en % en glissement annuel



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

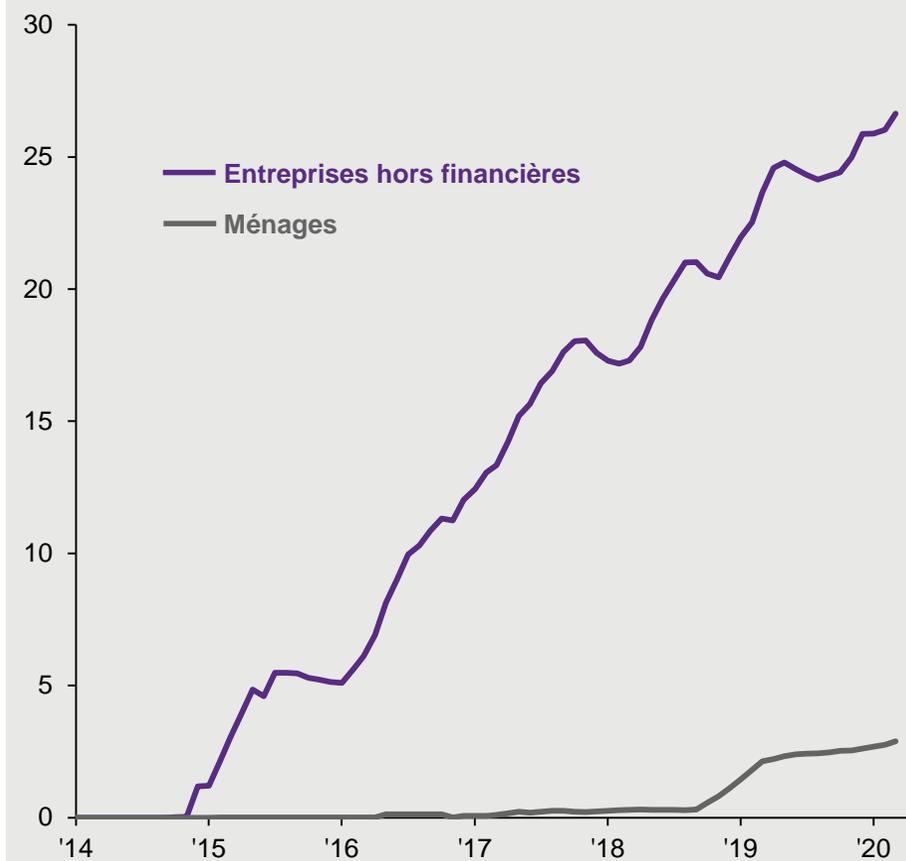
Prévisions des taux directeurs de la Banque Centrale européenne

Taux de dépôt en % et prévisions du marché



Part des dépôts à taux d'intérêt négatifs de la zone euro

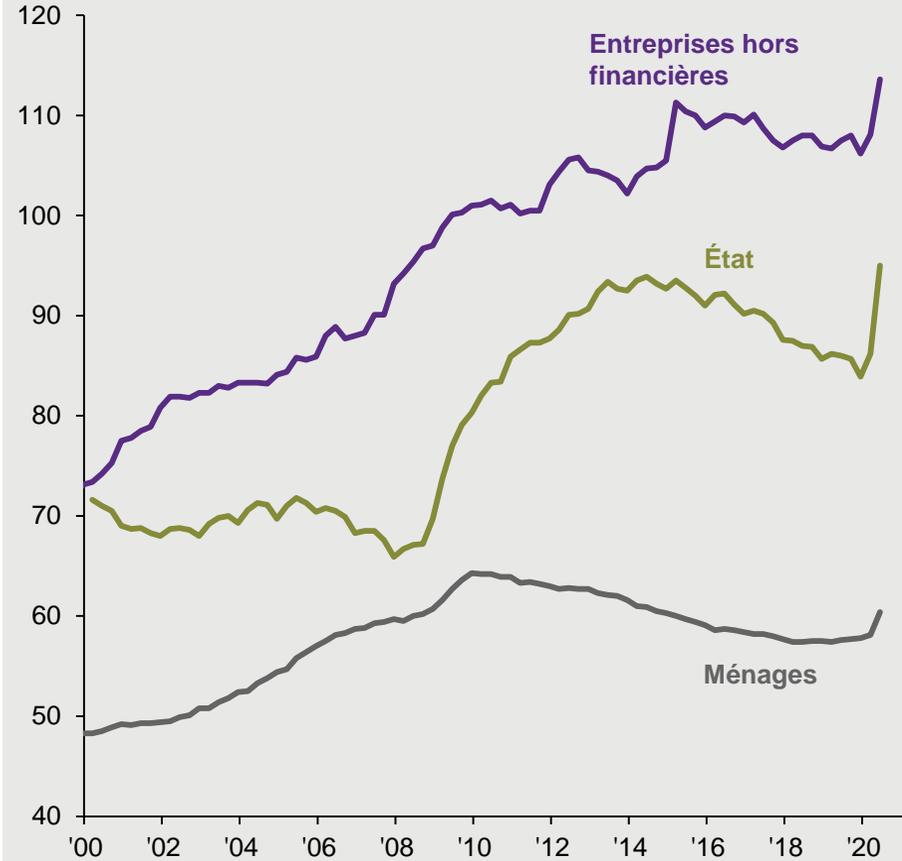
% de dépôts



Source : (graphique gauche) 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). (graphique droit) Banque Centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les données sont basées sur un échantillon spécifique d'institutions financières monétaires et ne sont pas nécessairement représentatives de l'ensemble de la population des institutions financières. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

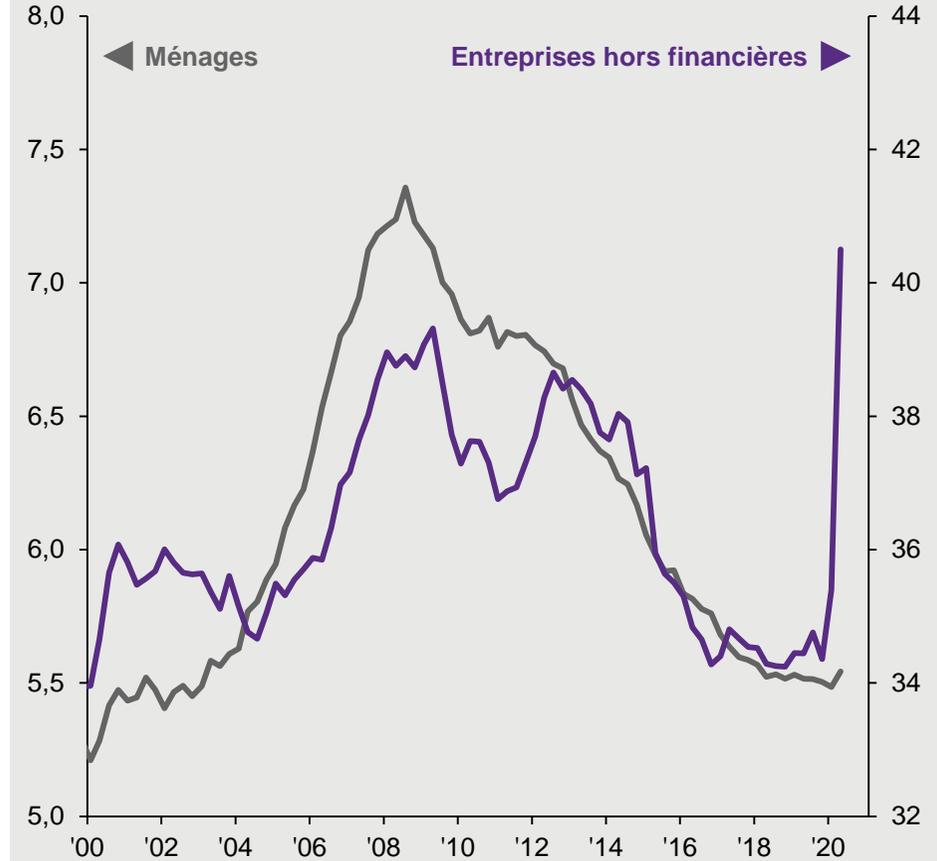
Ratios dette/PIB dans la zone euro

% du PIB nominal

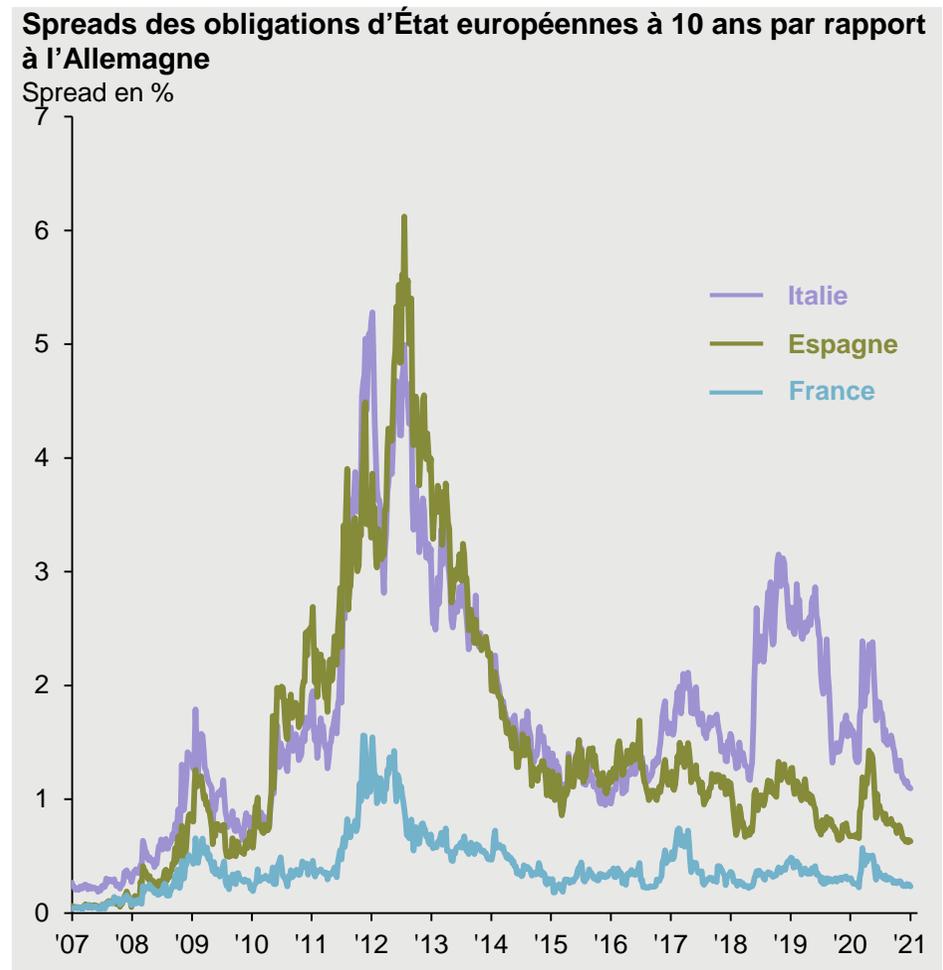
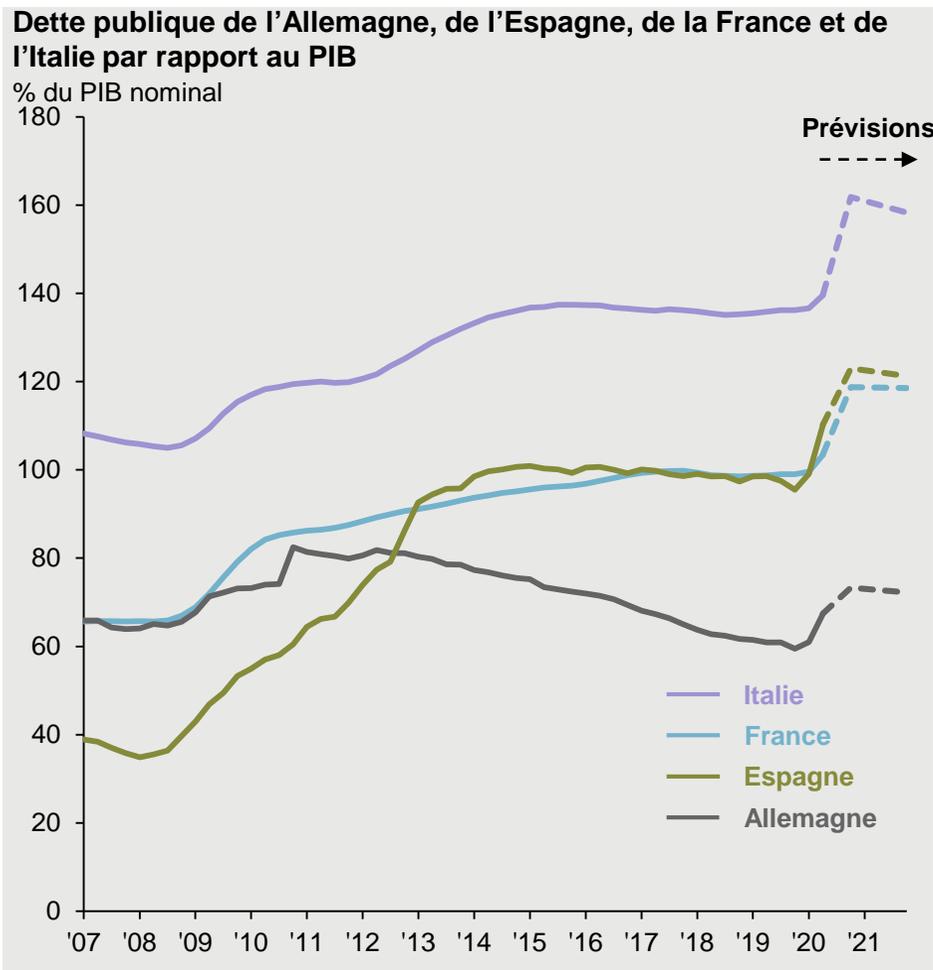


Ratios du service de la dette de la zone euro

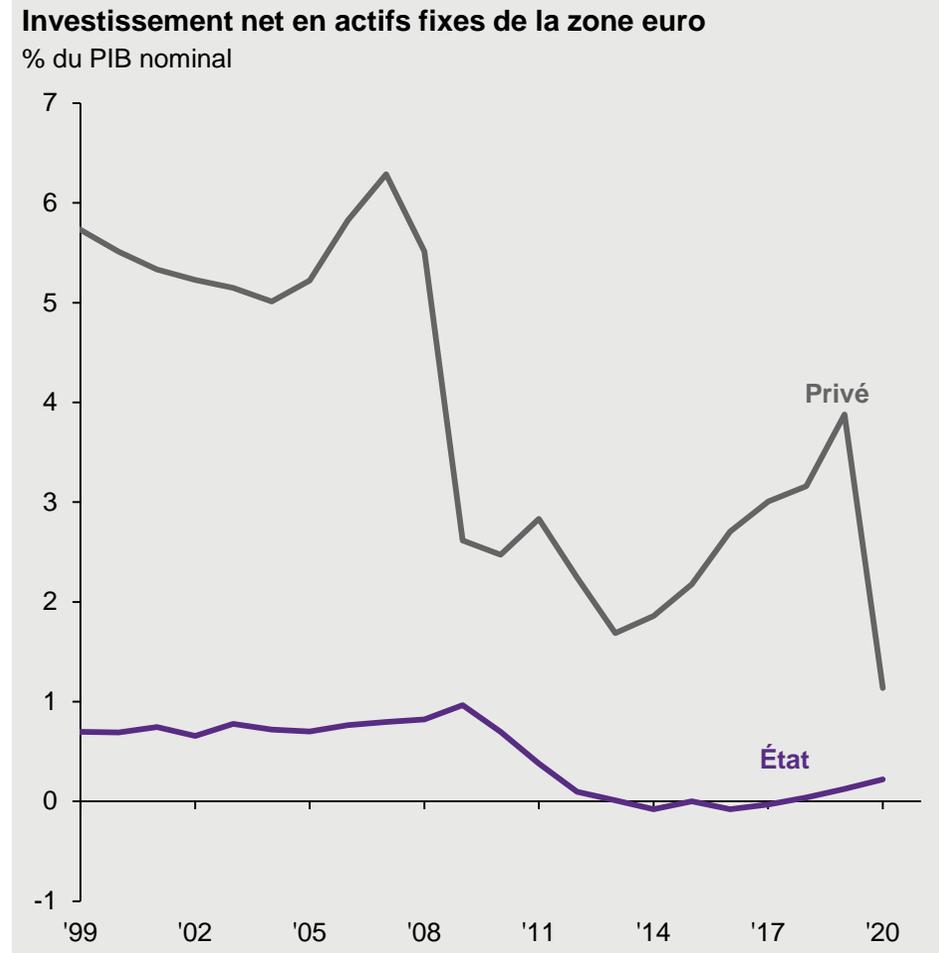
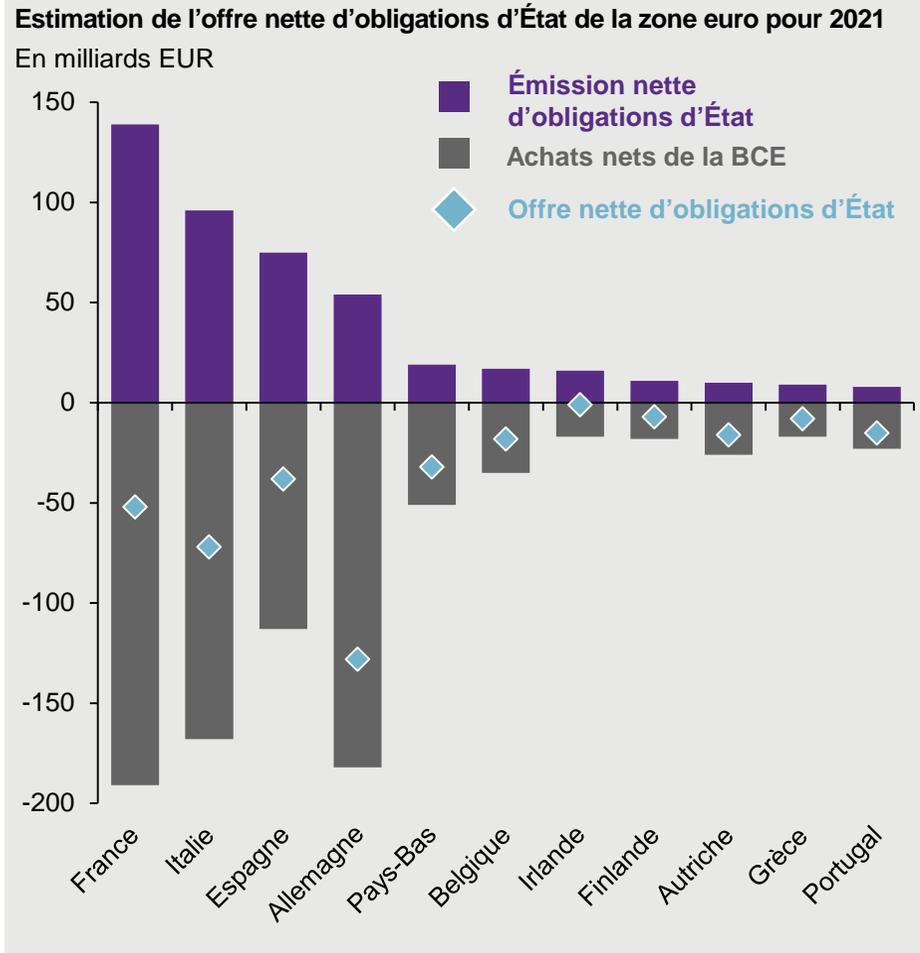
Revenus disponibles en %



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



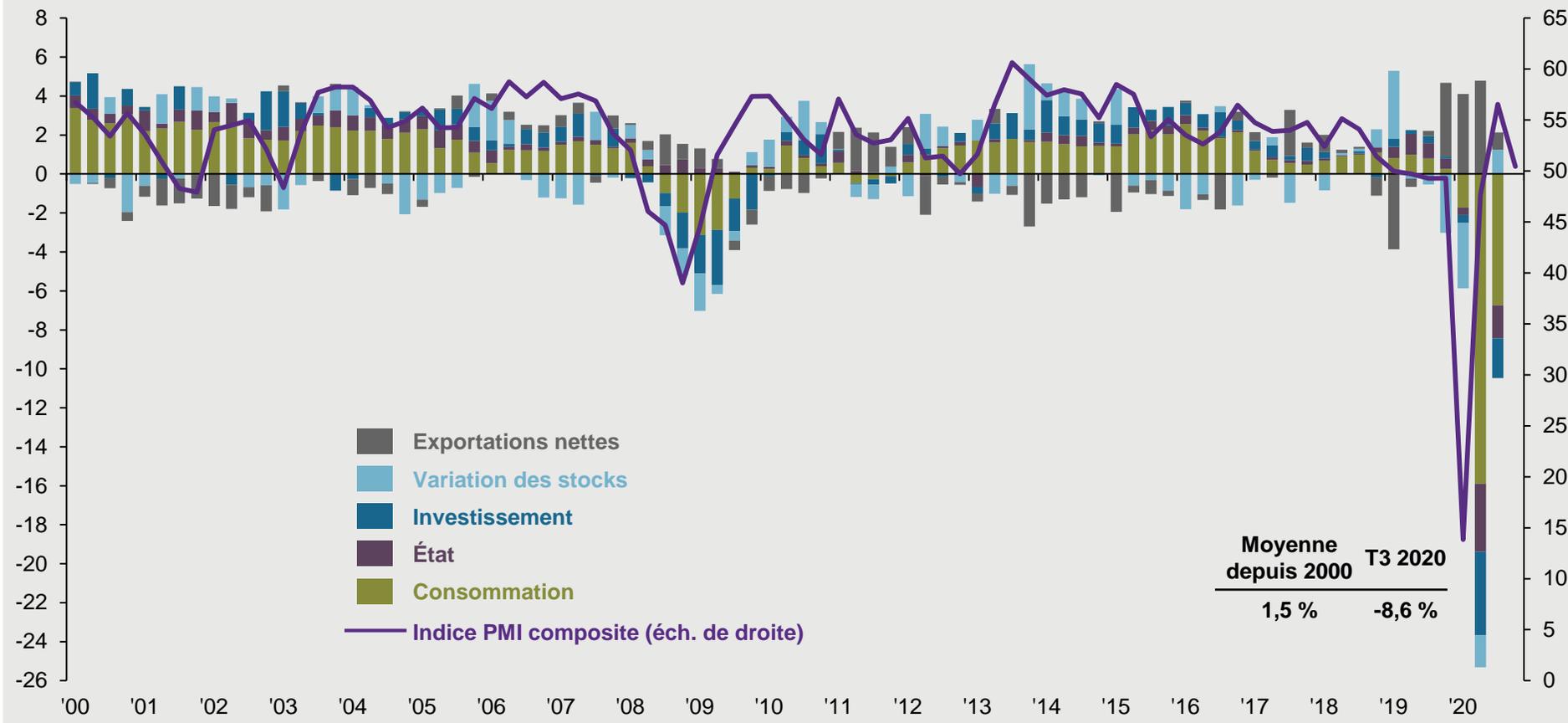
Source : (graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour l'Italie et la France sont des moyennes mobiles sur quatre trimestres. La dette correspond à la dette brute. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI concernant la dette publique par rapport au PIB en 2020 et 2021. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



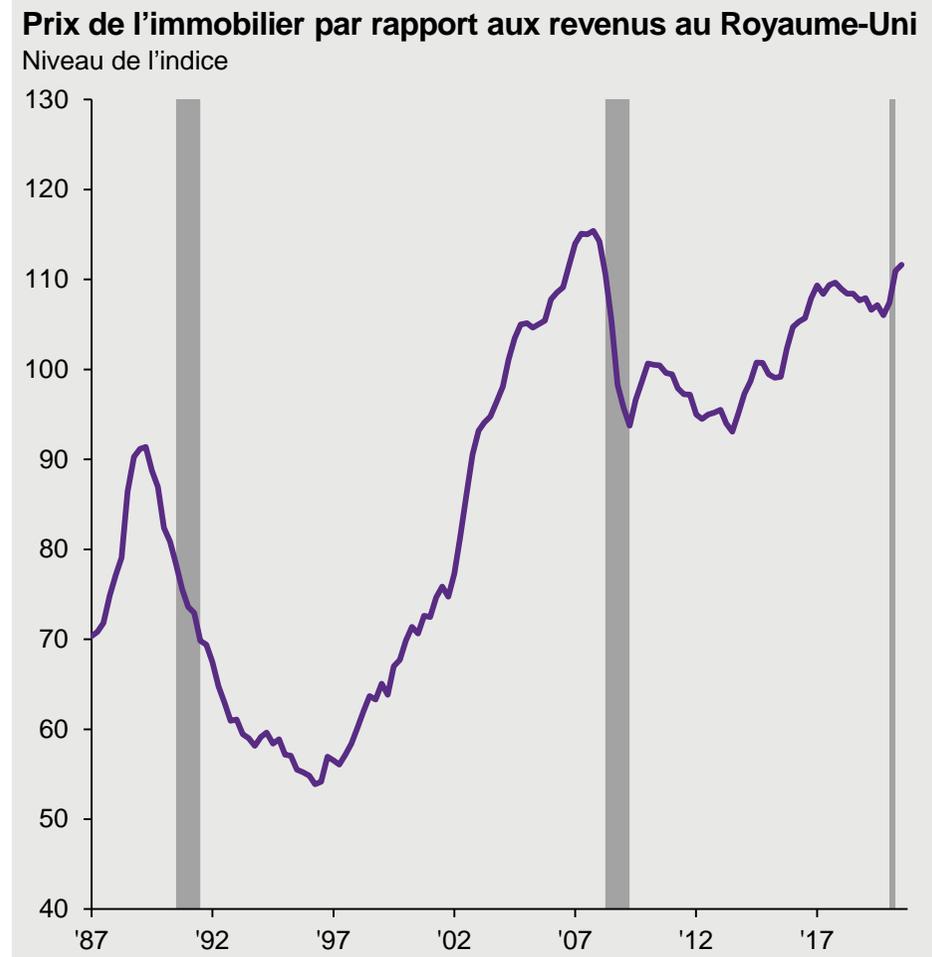
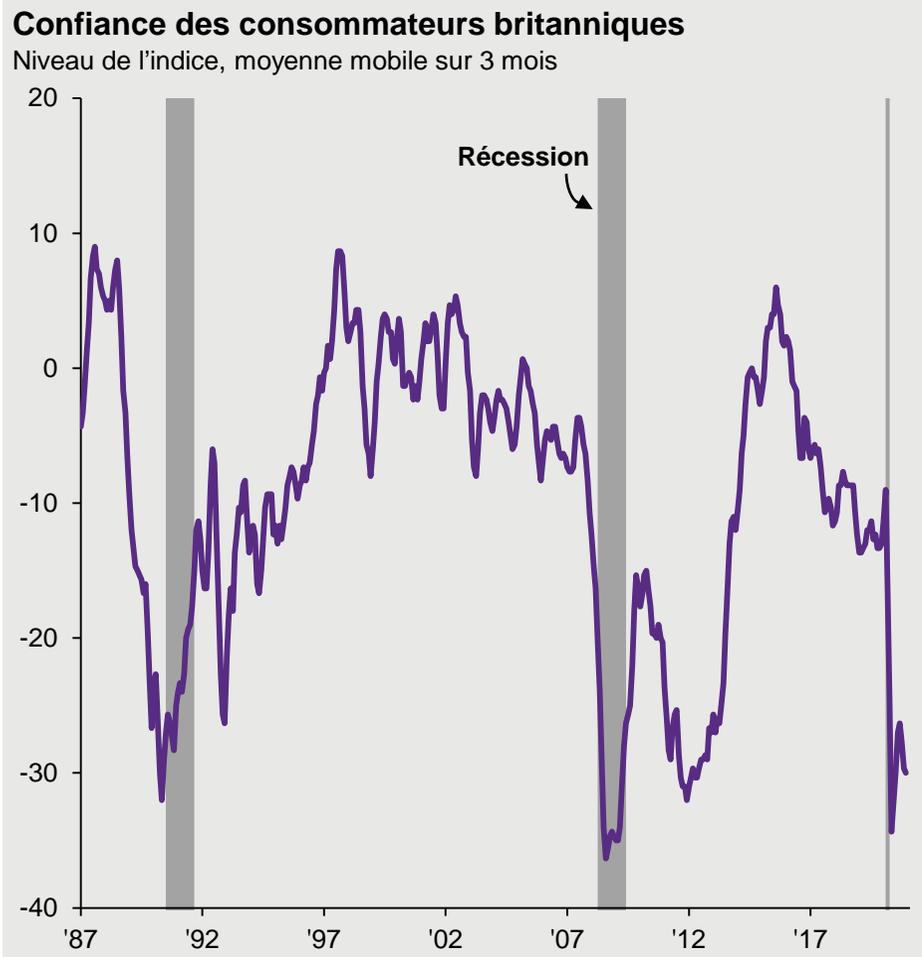
Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Les achats de la BCE comprennent les achats effectués dans le cadre du Programme d'achat de titres du secteur public et du Programme d'achat d'urgence en cas de pandémie, à l'exclusion des bons du Trésor, sur la base de la politique actuellement annoncée. (graphique droit) Bloomberg, Commission européenne, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

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



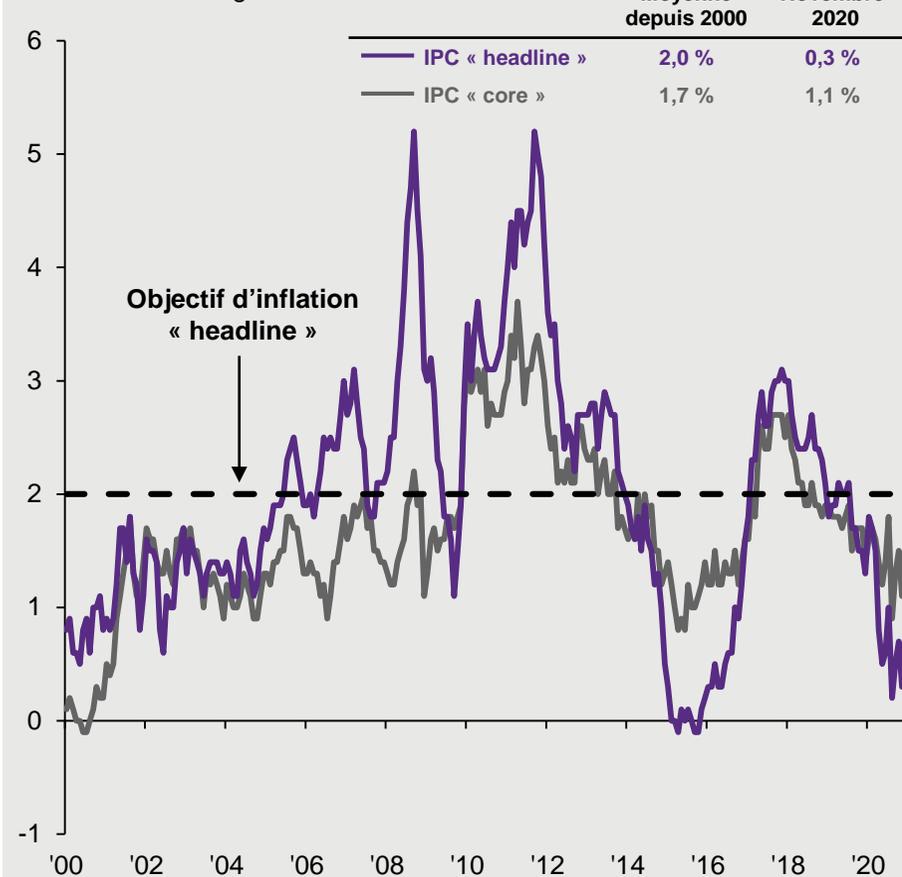
Source : Markit, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice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



Source : (graphique gauche) GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OECD, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent une récession. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

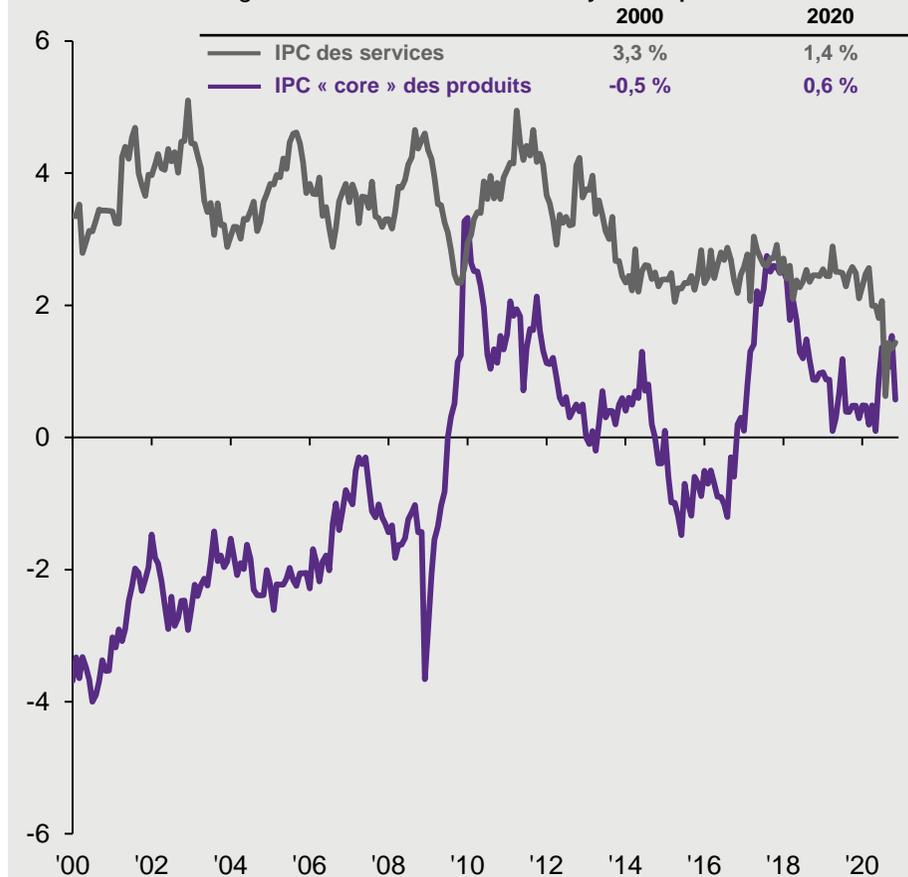
Inflation « headline » et inflation « core » au Royaume-Uni

Évolution en % en glissement annuel

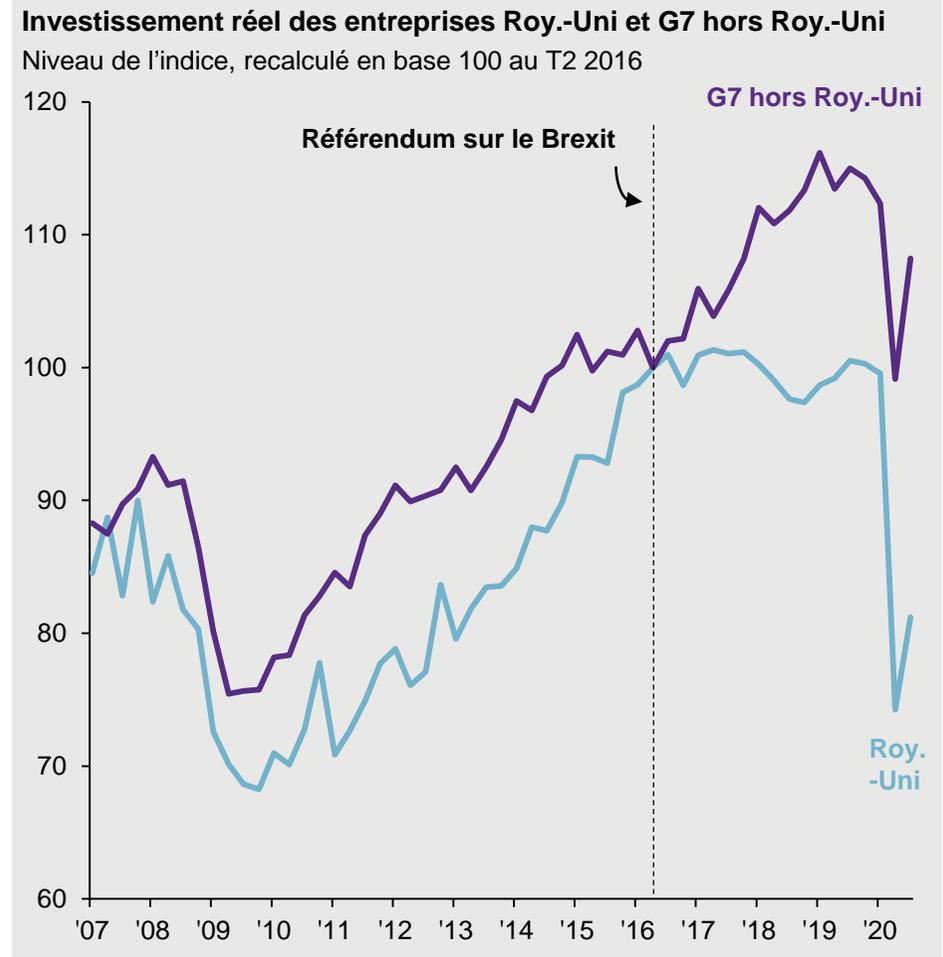
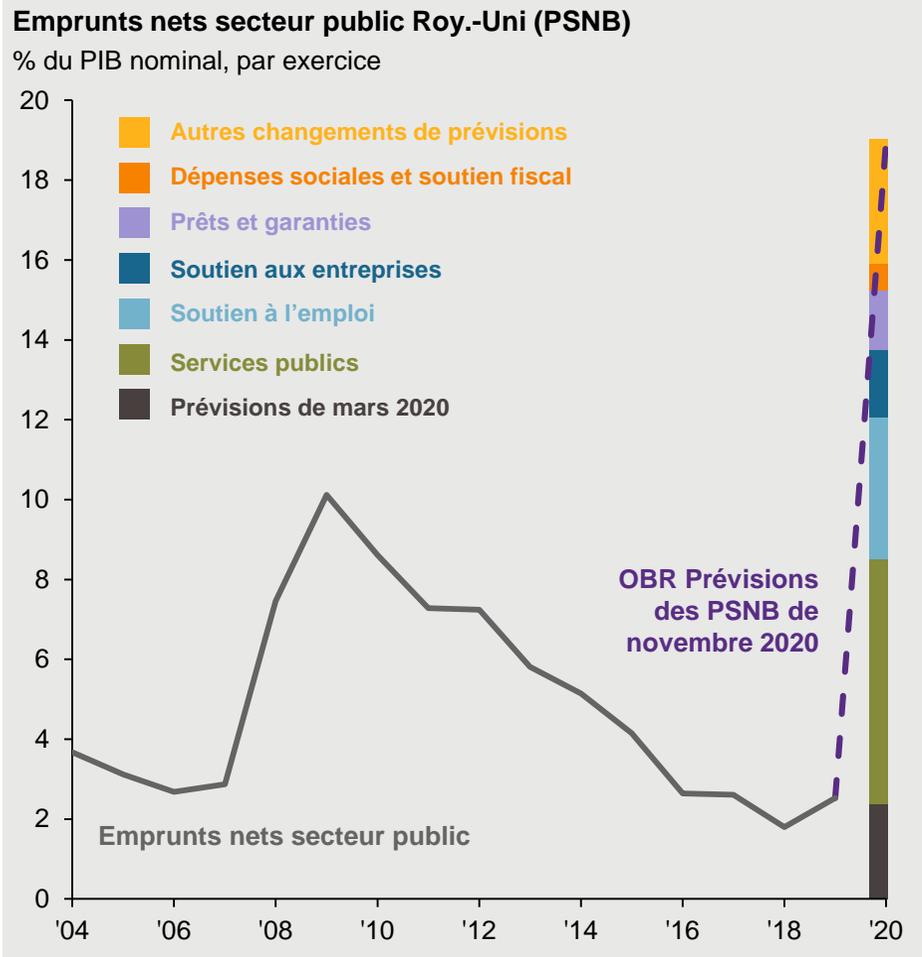


Inflation « core » sur les prix des produits et services au Royaume-Uni

Évolution en % en glissement annuel



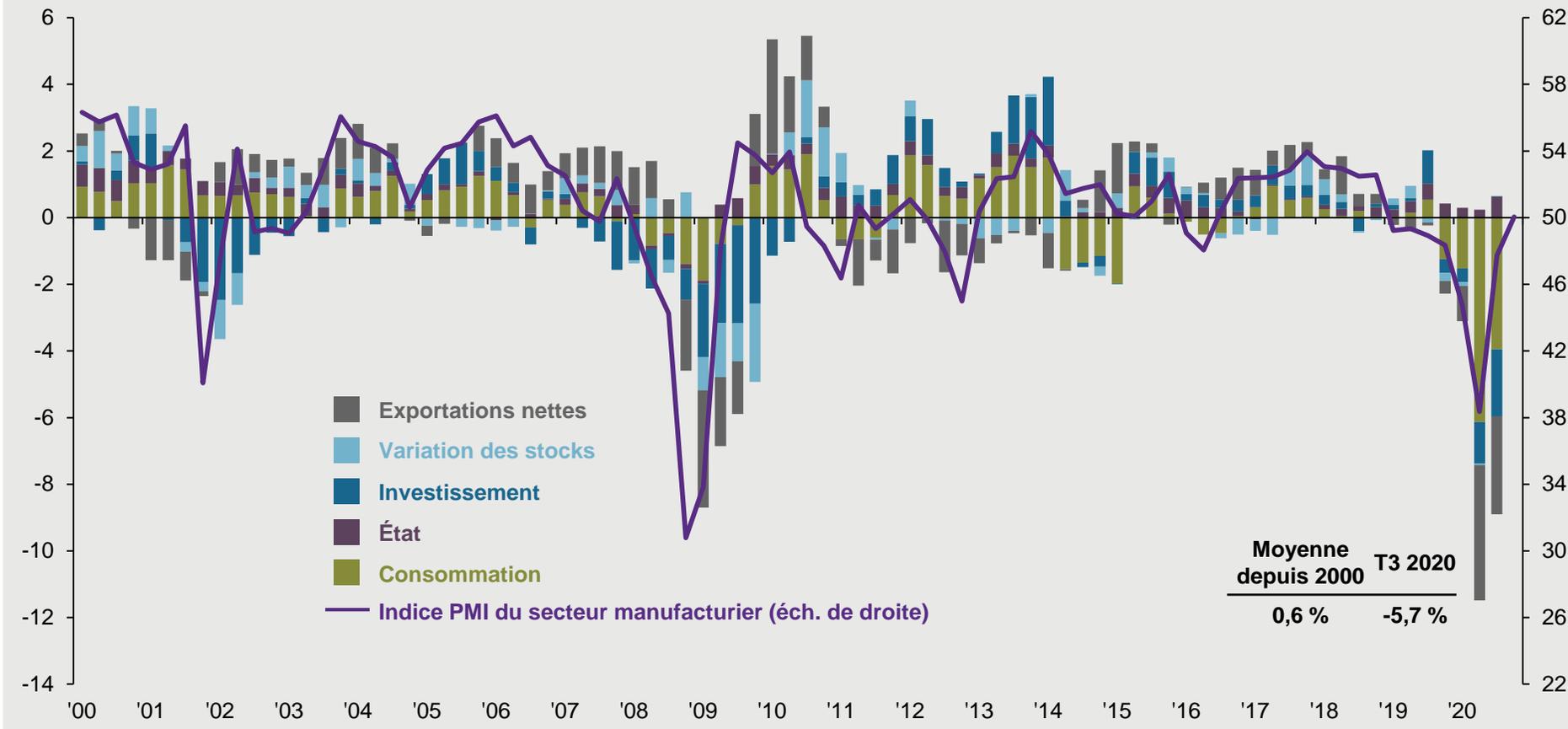
Source : (pour tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool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



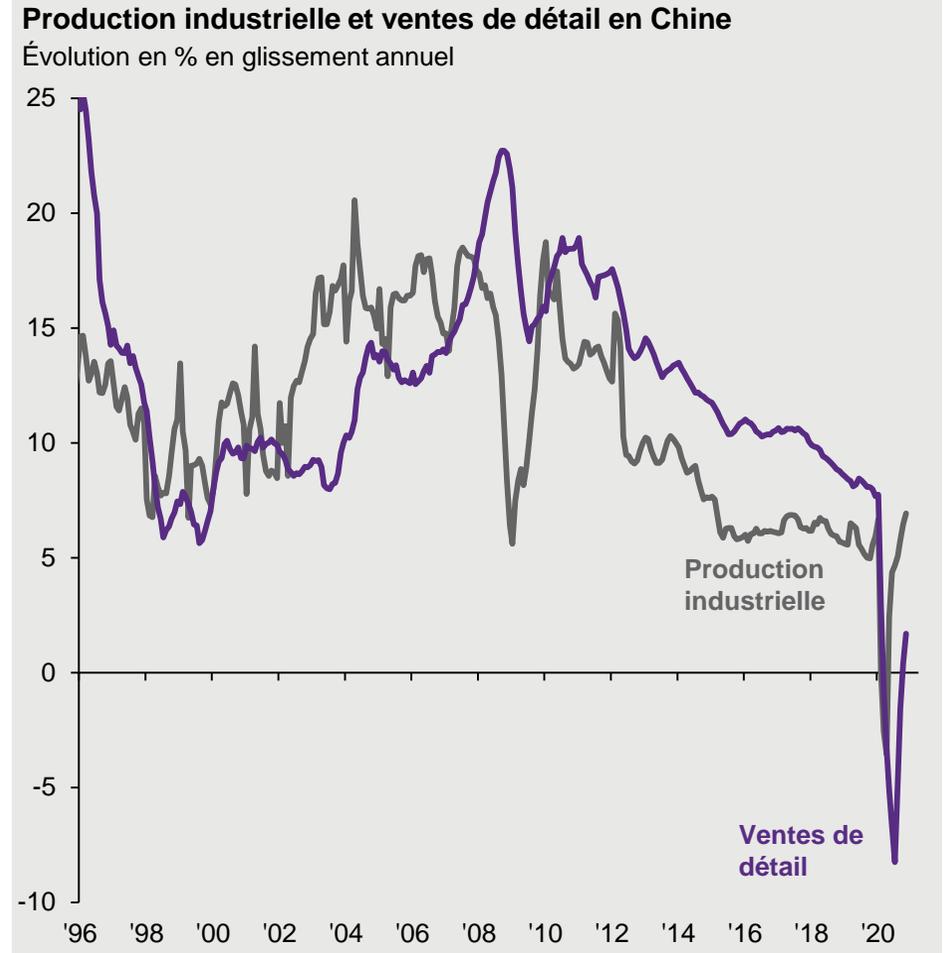
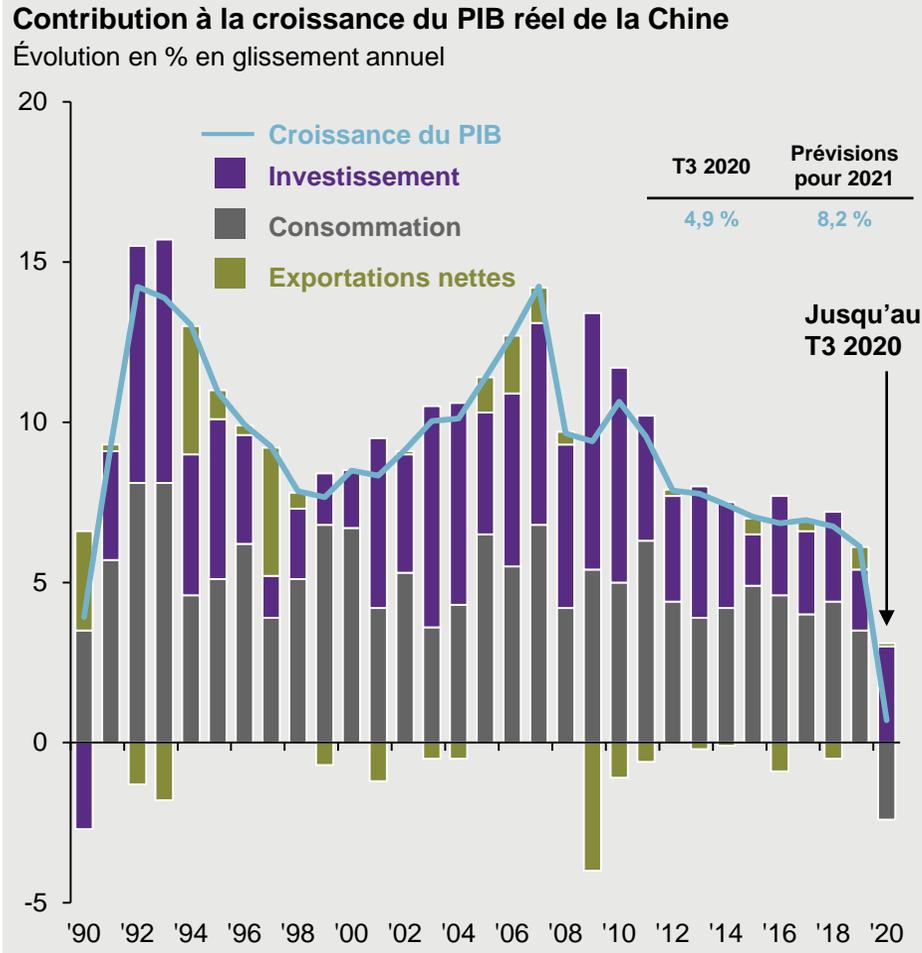
Source : (graphique gauche) OBR, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Les autres changements prévus comprennent les changements apportés aux prévisions de l'OBR pour les recettes générales, les dépenses et les effets indirects. Le reste de la ventilation est lié à l'emprunt pour la crise de Covid-19. (graphique droit) Banque d'Angleterre, OCDE, ONS, Oxford Economics, Refinitiv Datastream, Statistics Canada, US Bureau of Economic Analysis, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

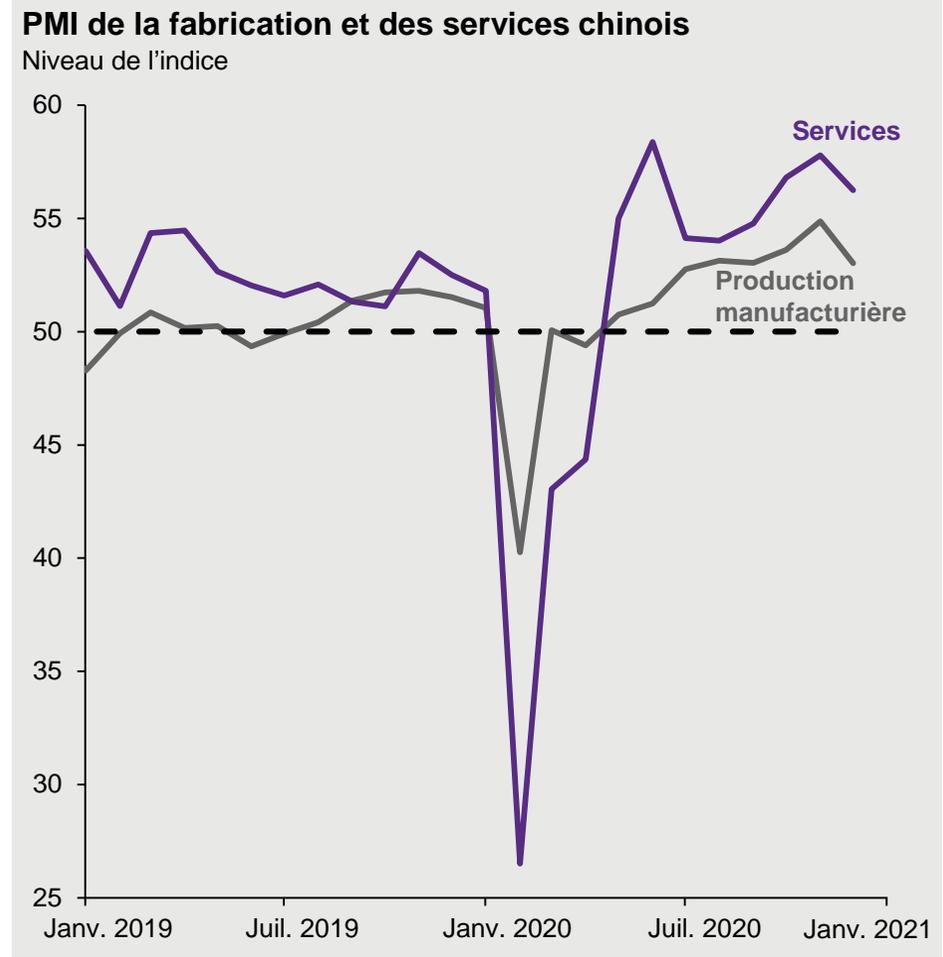
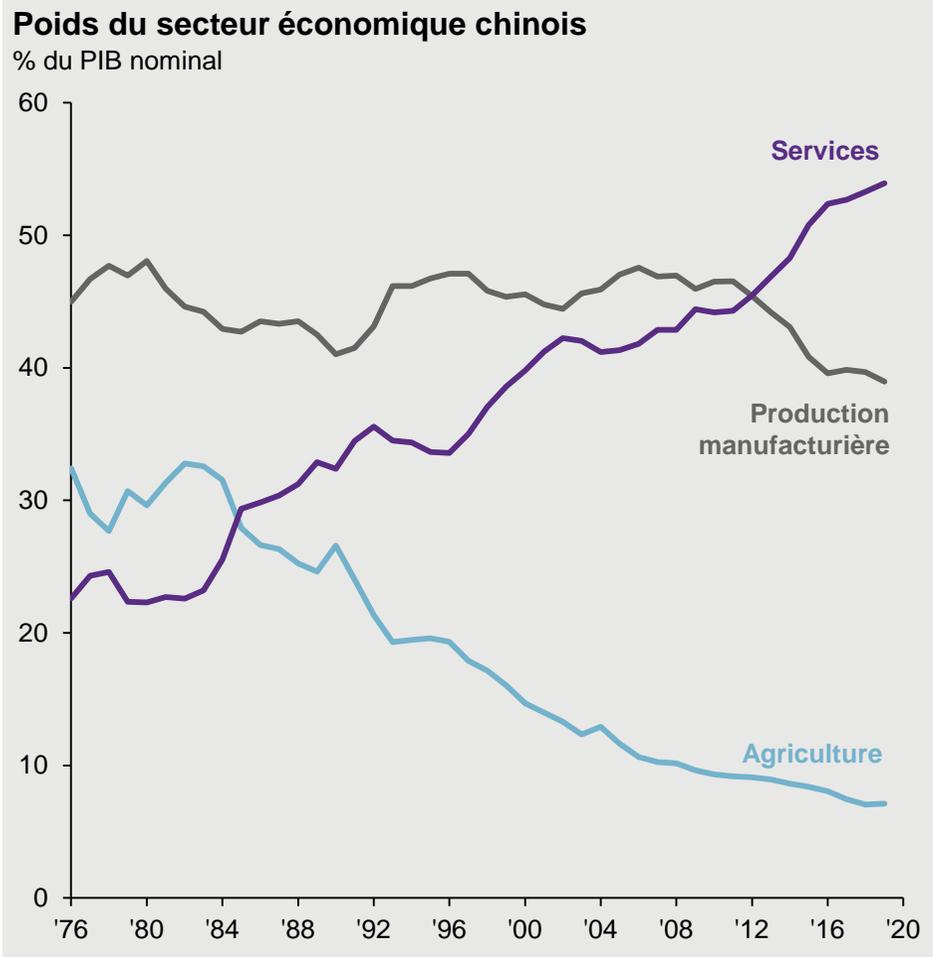
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



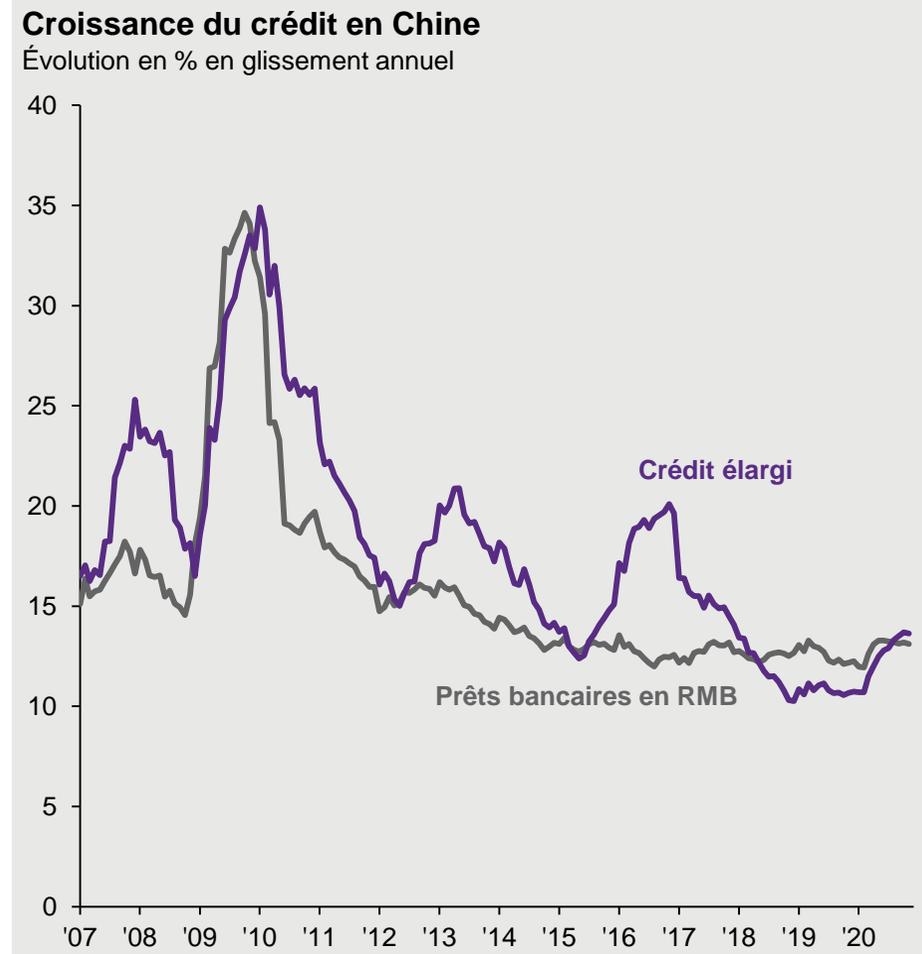
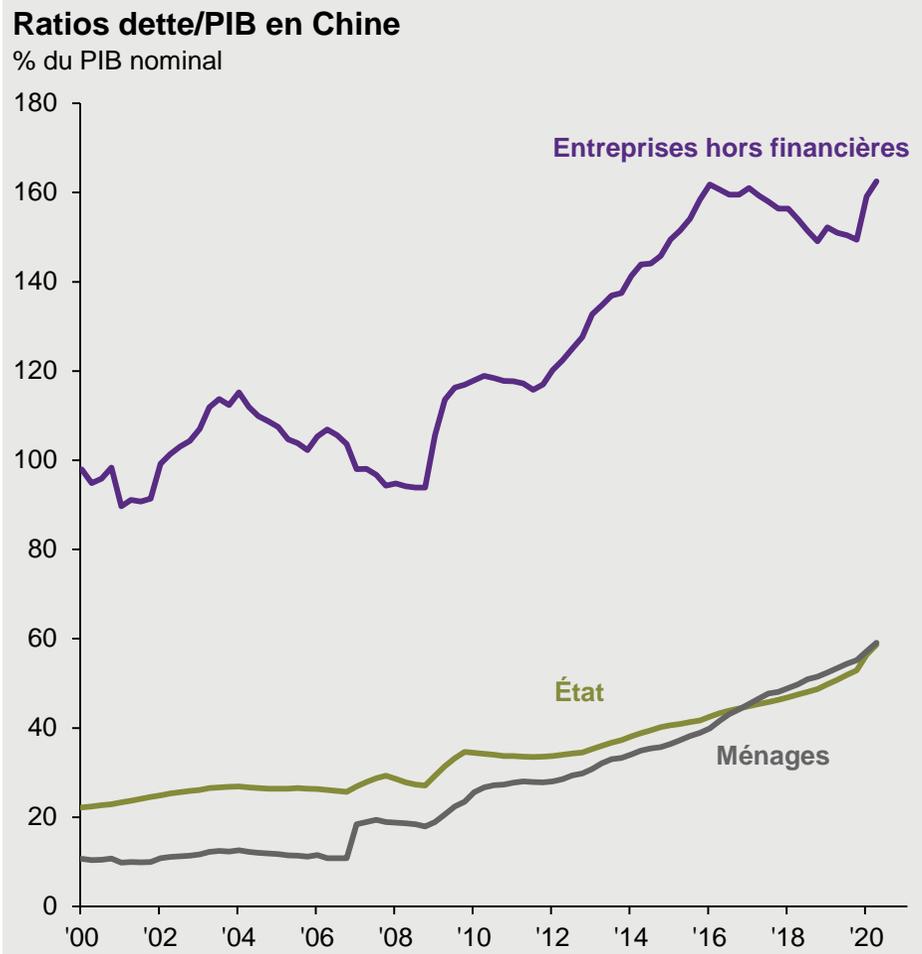
Source : Japan Cabinet Office, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les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



Source : (graphique gauche) Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions de croissance du PIB proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



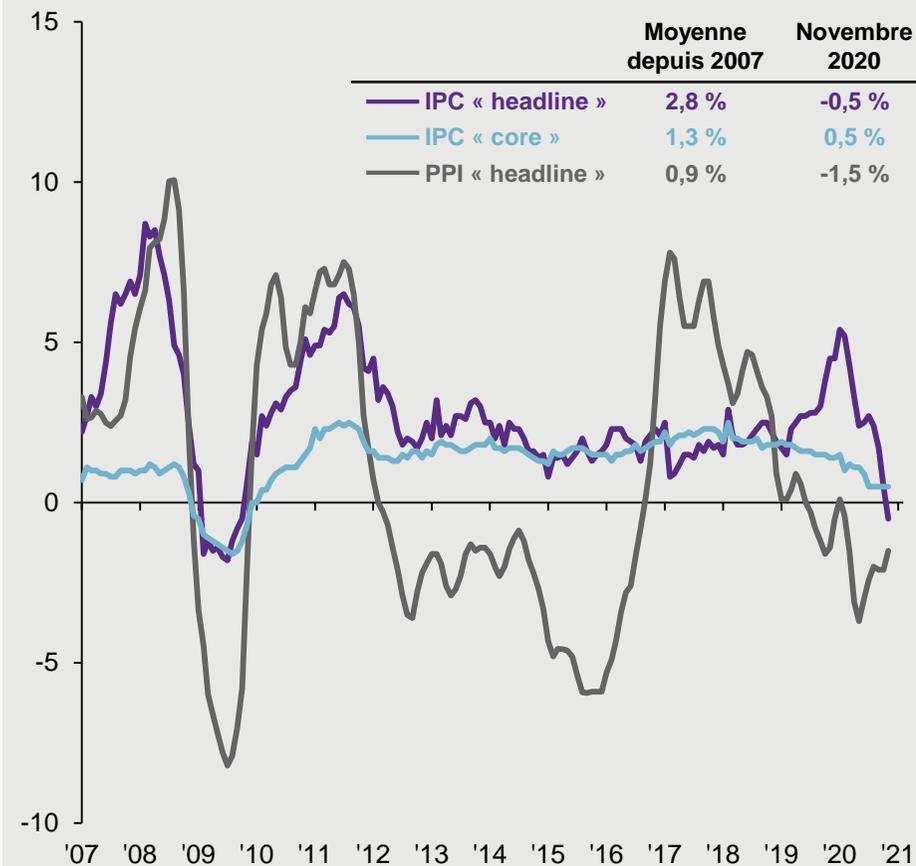
Source : (graphique gauche) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Markit, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



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 et central. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

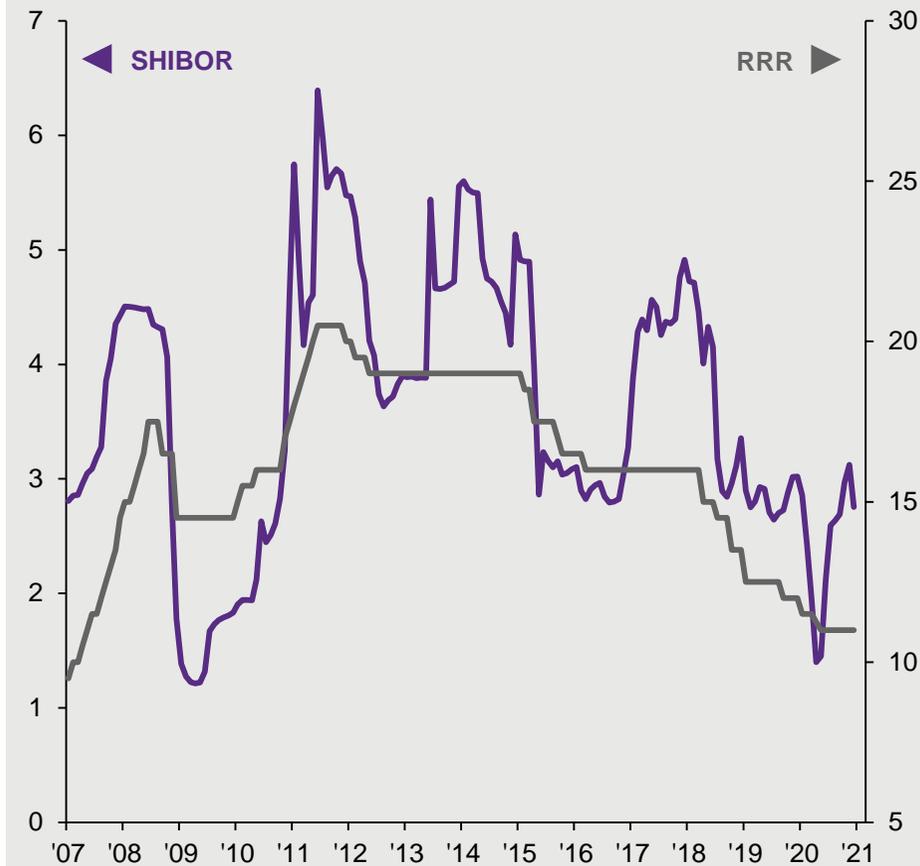
Inflation en Chine

Évolution en % en glissement annuel



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

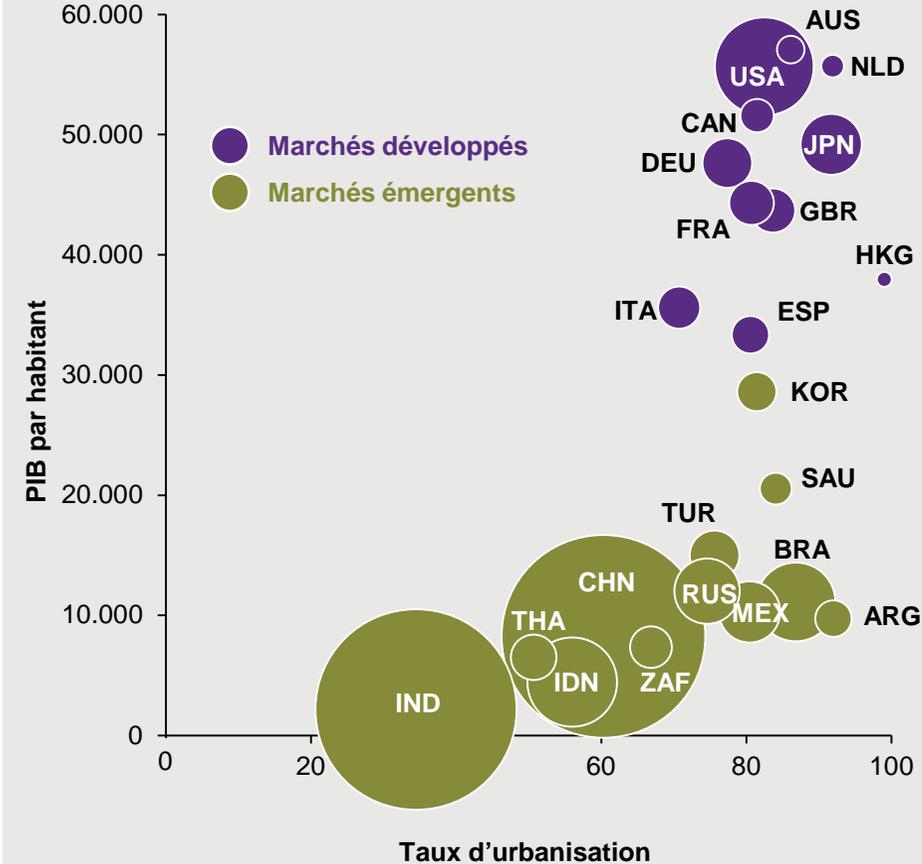
Taux en %



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

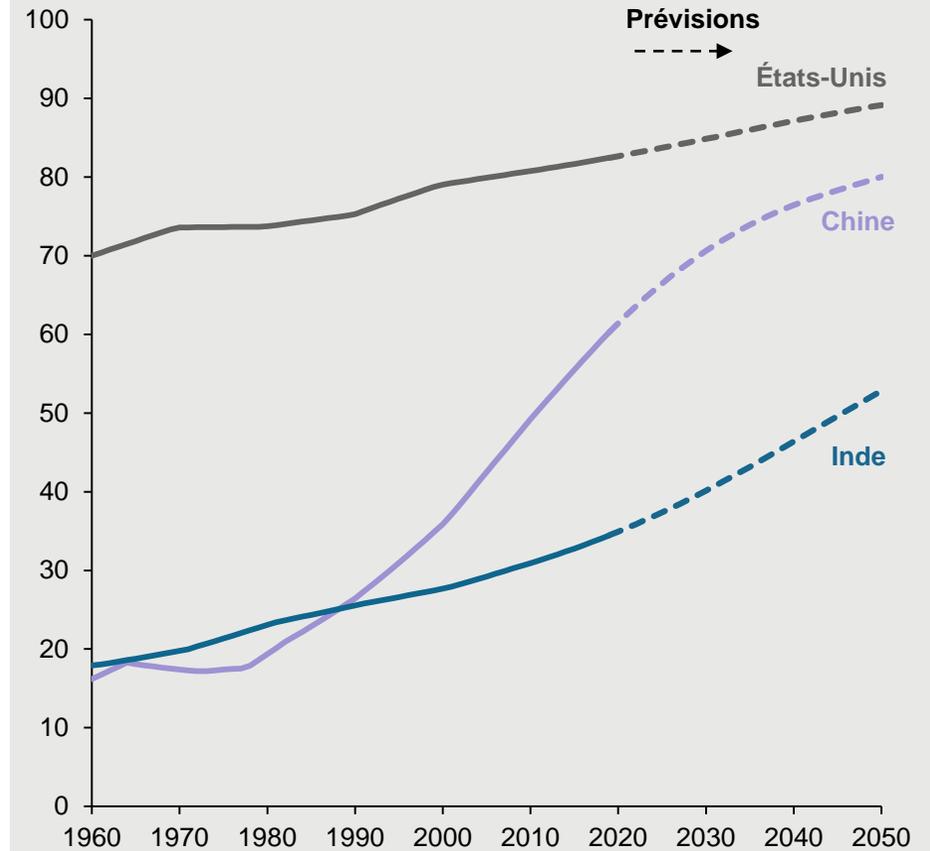
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

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

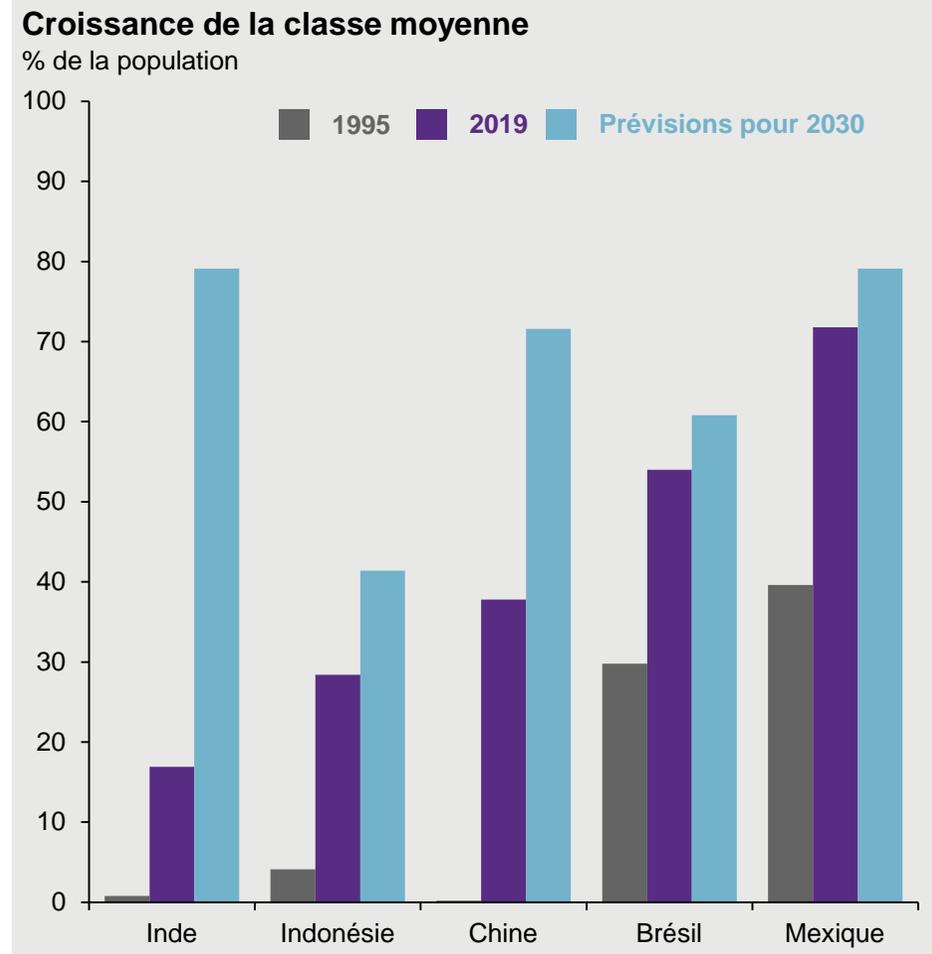
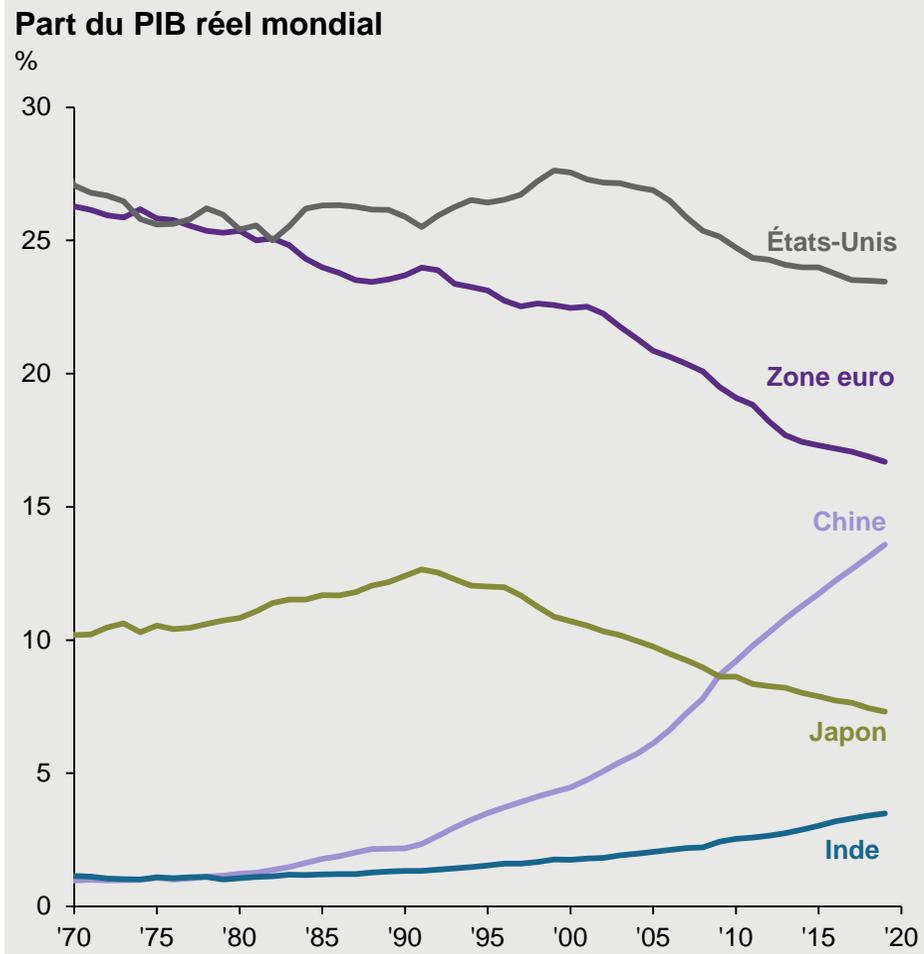


Taux d'urbanisation dans le temps

% de la population



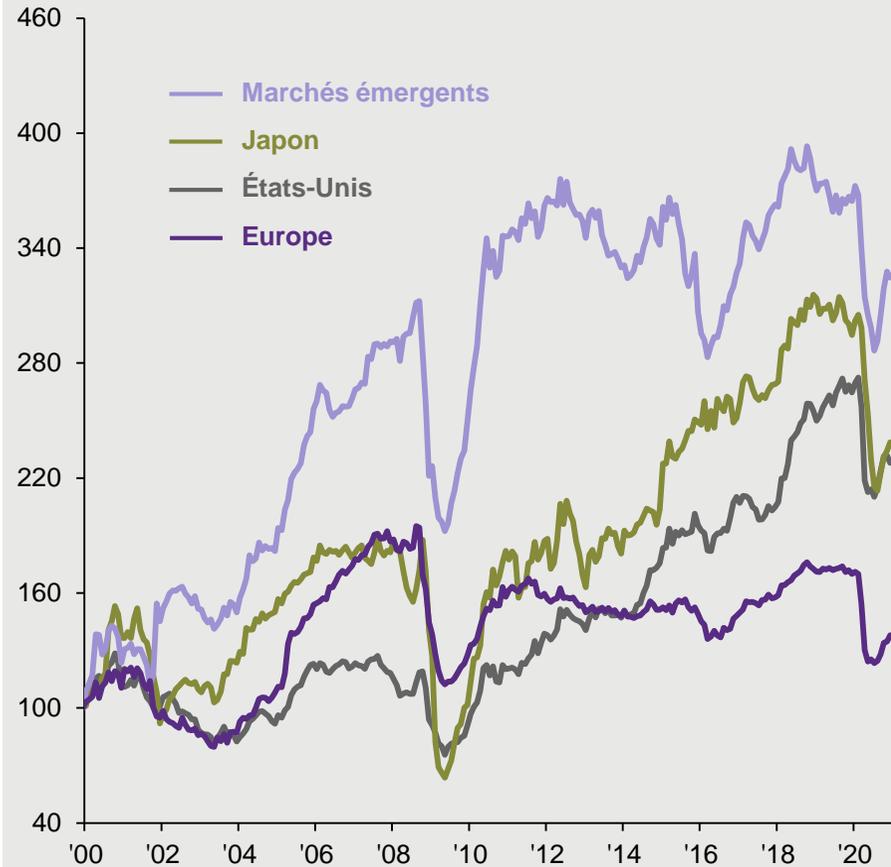
Source : (pour tous les graphiques) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2019. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



Source : (graphique gauche) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. (graphique droit) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. La classe moyenne concerne les revenus annuels par habitant de 3 600 à 36 000 USD en termes de parité de pouvoir d'achat. Les données historiques (1995) et les prévisions (2019 et 2030) proviennent des indicateurs de développement, d'aide et de gouvernance de Brookings. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

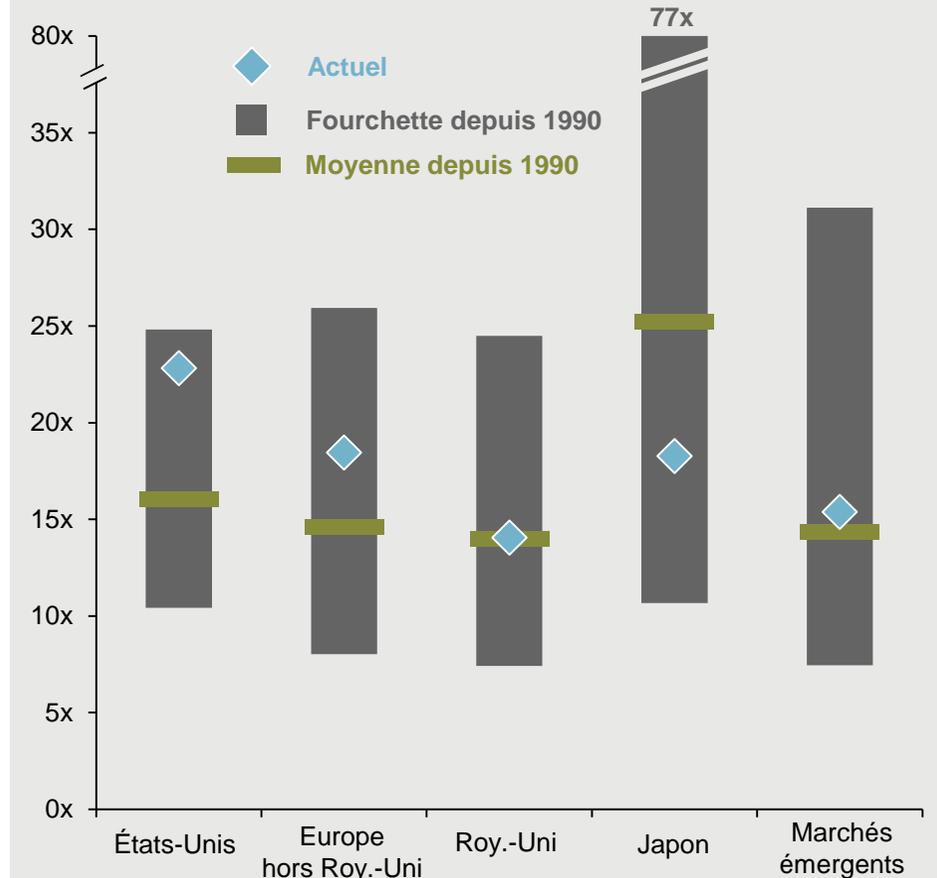
Estimations du Consensus sur les bénéfices par action dans le monde

Niveau de l'indice, BPA des 12 prochains mois en EUR avec une base 100 en janvier 2000



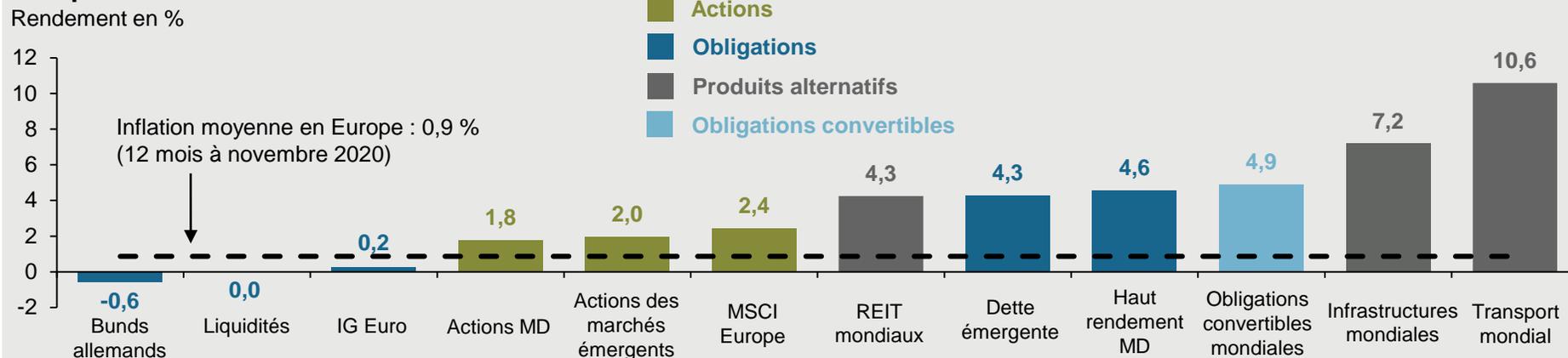
Ratios cours/bénéfices anticipés dans le monde

x, multiple

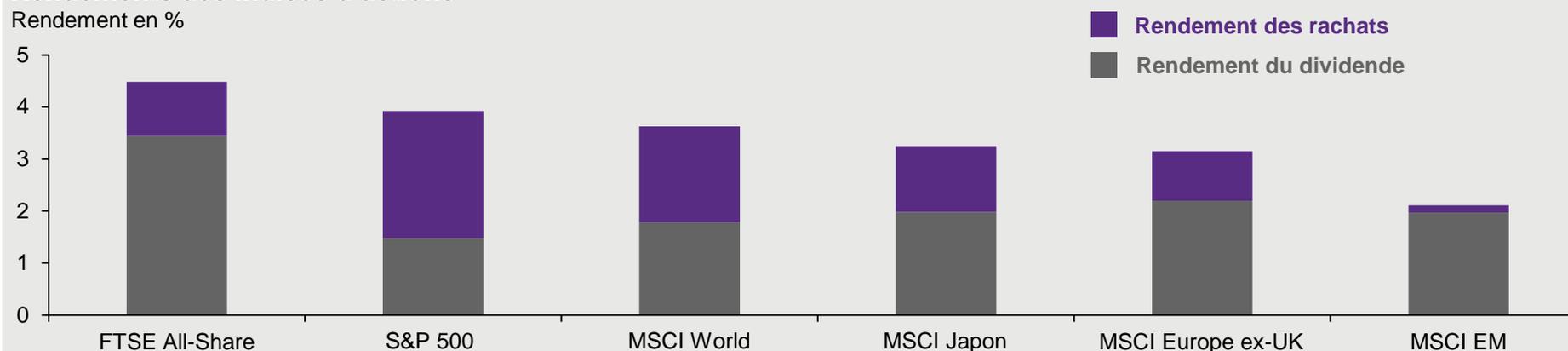


Source : (graphique gauche) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour l'Europe et les Marchés émergents. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni, S&P 500 pour les États-Unis et TOPIX pour le Japon. Le BPA est le bénéfice par action. (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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Comparaison des rendements des actifs



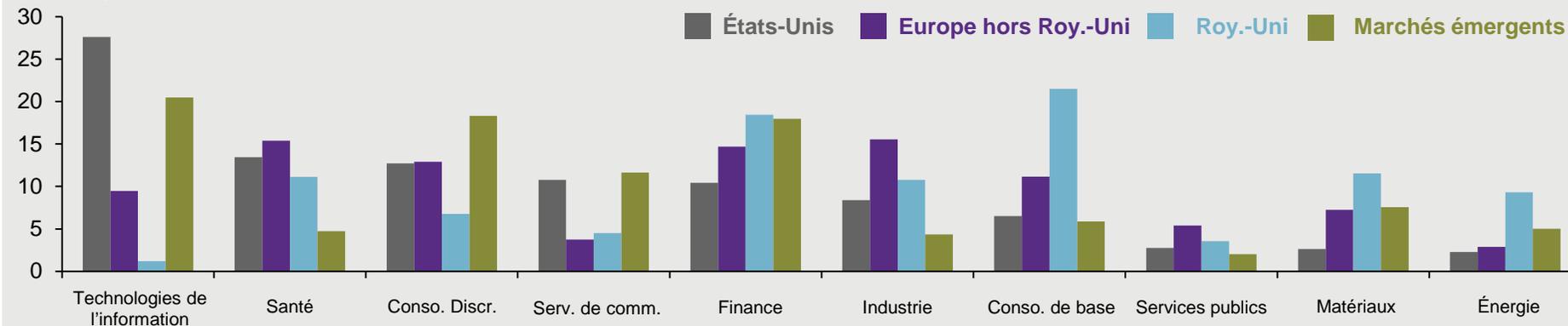
Rendements des indices d'actions



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. Le rendement des transports mondiaux est arrêté à septembre 2020 et le rendement des infrastructures mondiales est arrêté à juin 2020. 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 des marchés émergents : MSCI EM ; Bunds allemands : Allemagne 10 ans de rendement IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates ; REIT mondiaux : FTSE NAREIT Index ; Haut rendement MD : BofA/Merrill Lynch Developed Markets High Yield Constrained ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations IG : MSCI Global Infrastructure Asset Index – Low risk. (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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

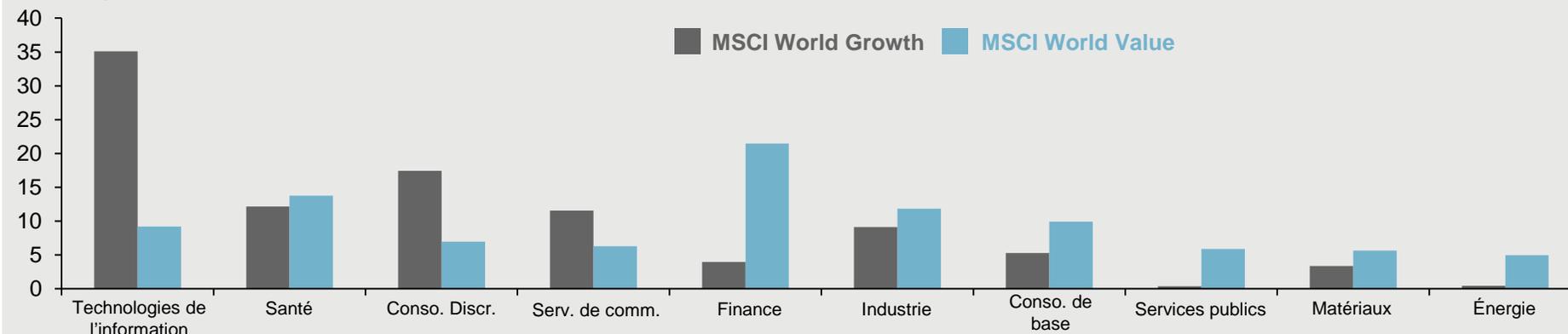
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

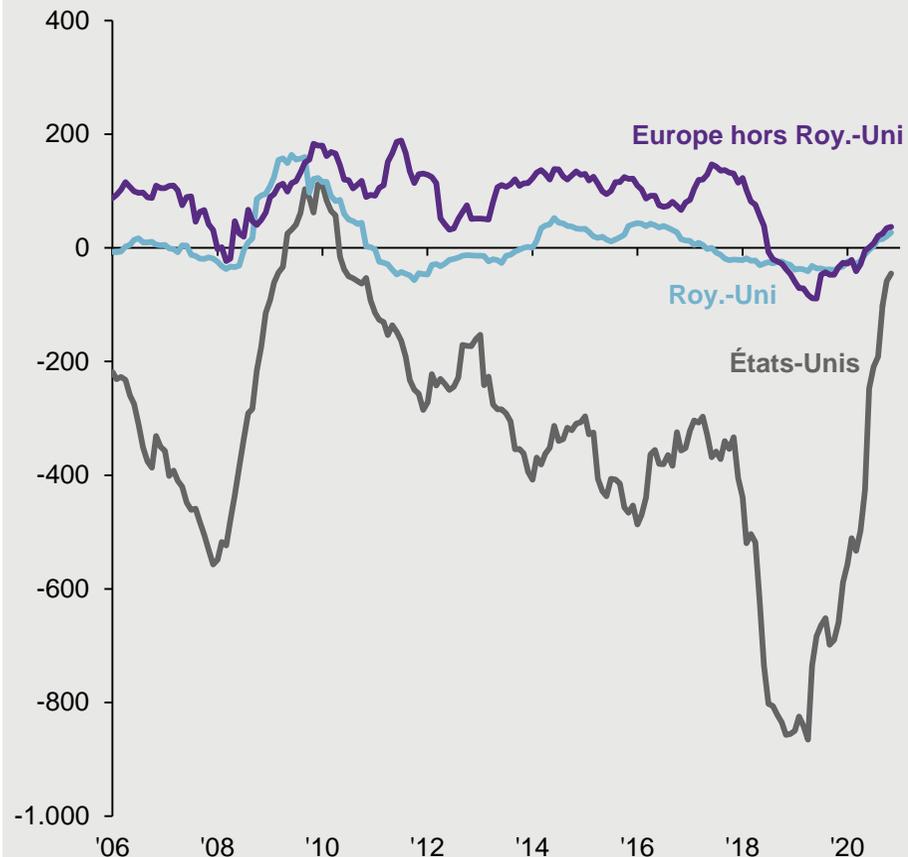
% des capitalisations boursières totales



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

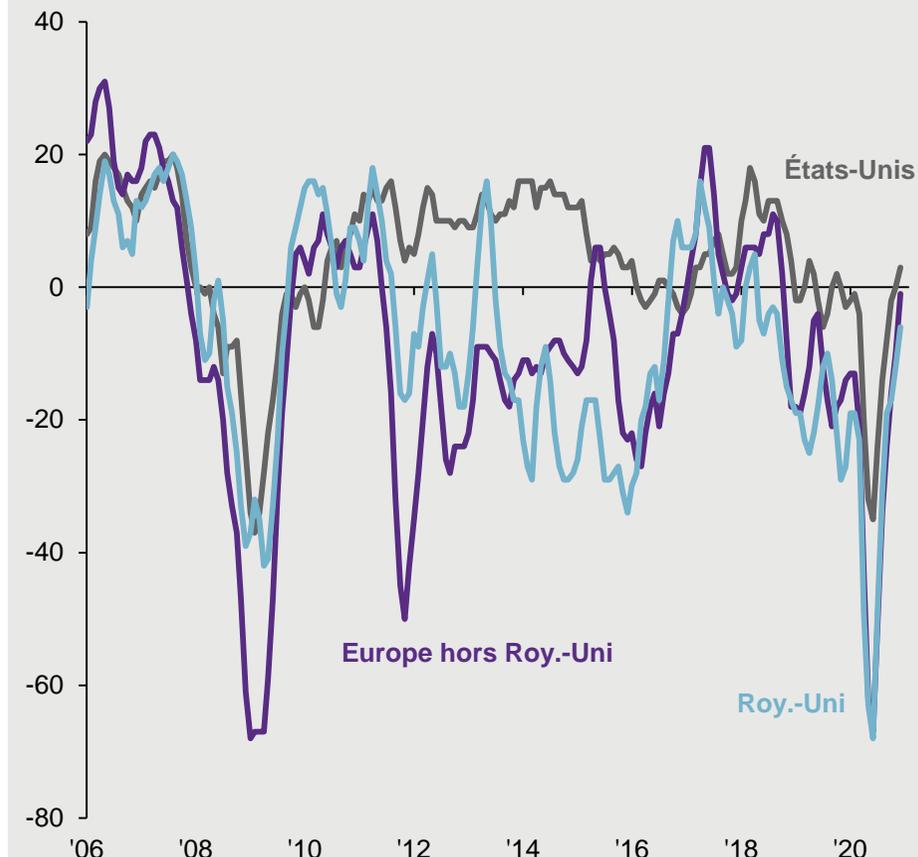
Émissions nettes d'actions américaines et européennes

En milliards USD ; sur 12 mois glissants



Ratios de versement des dividendes américains et européens

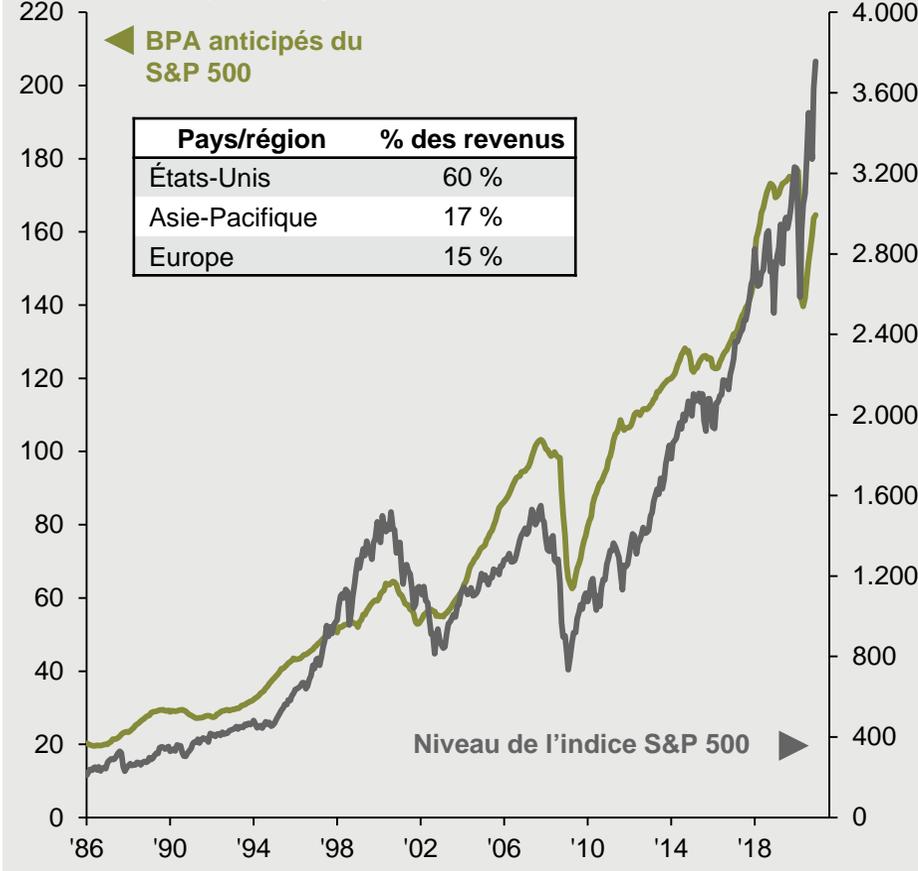
% de hausses nettes par rapport l'estimation du versement total de dividendes



Source : (graphique gauche) Bernstein, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions nettes d'actions représentent les émissions d'actions moins les rachats. (Graphique droit) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

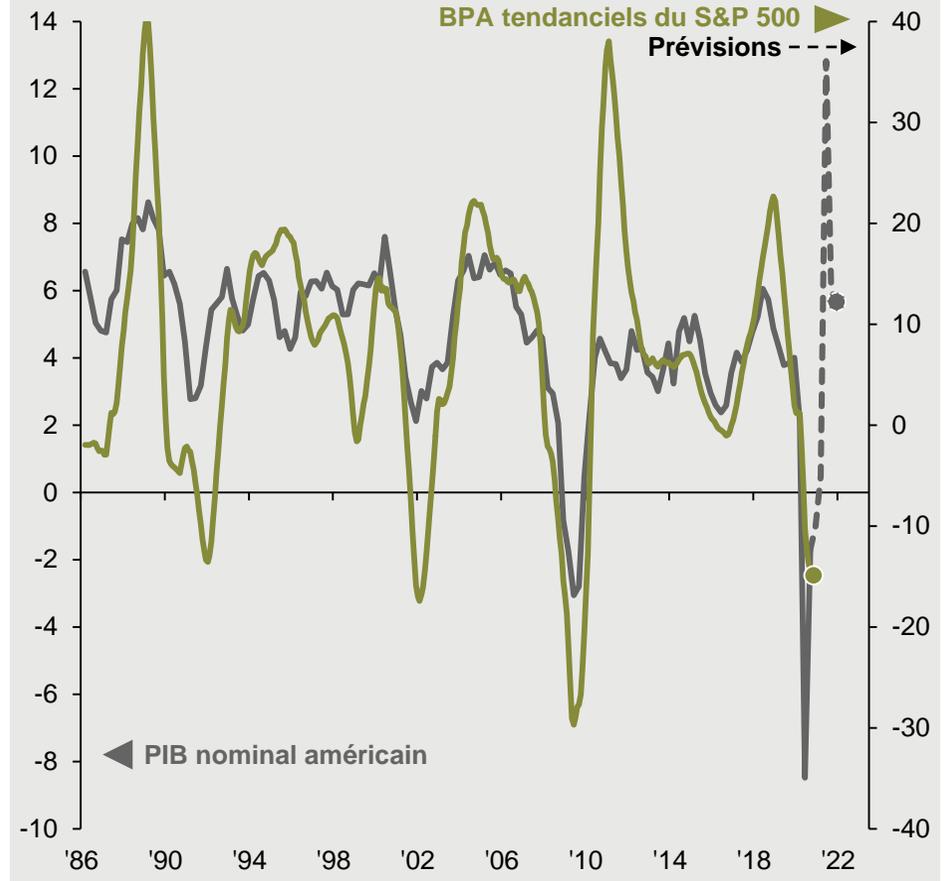
Bénéfices et performance du S&P 500

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



Croissance du PIB nominal et des bénéfices américains

Évolution en % en glissement annuel



Source : (graphique gauche) FactSet, 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 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 décembre 2020.

Ratio P/E anticipé du S&P 500

x, multiple

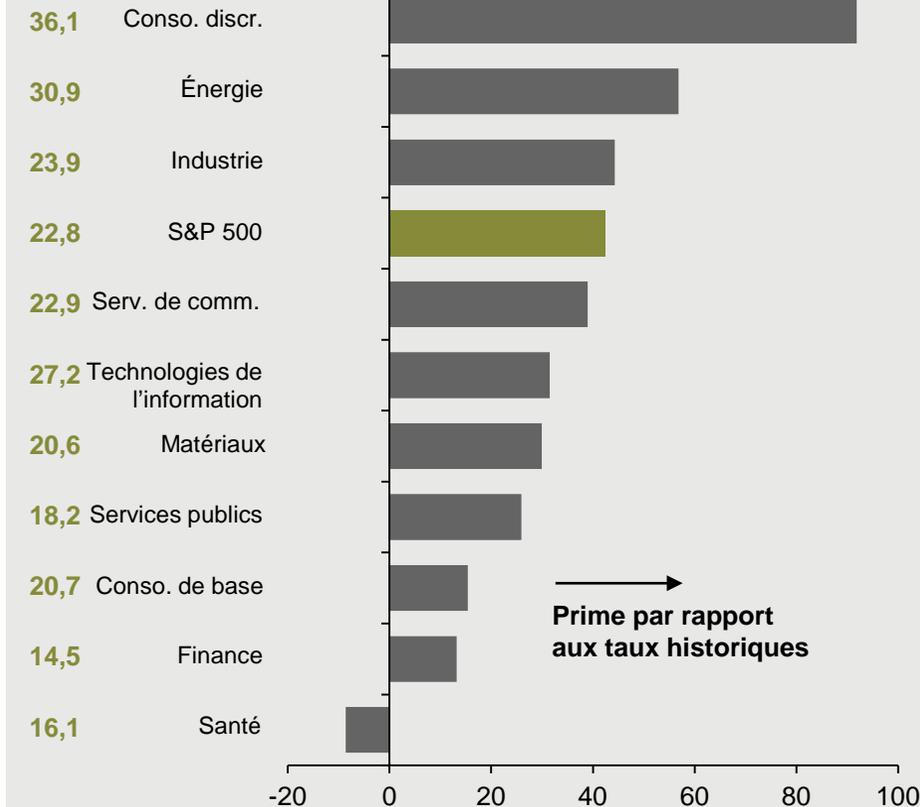


Mesure de valorisation	Moyenne depuis 1990	Derniers chiffres
Ratio CAPE de Shiller	26,0x	33,4x
Ratio P/B	2,9x	4,1x

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

% de prime/décote du ratio P/E par rapport à la moyenne depuis 1995

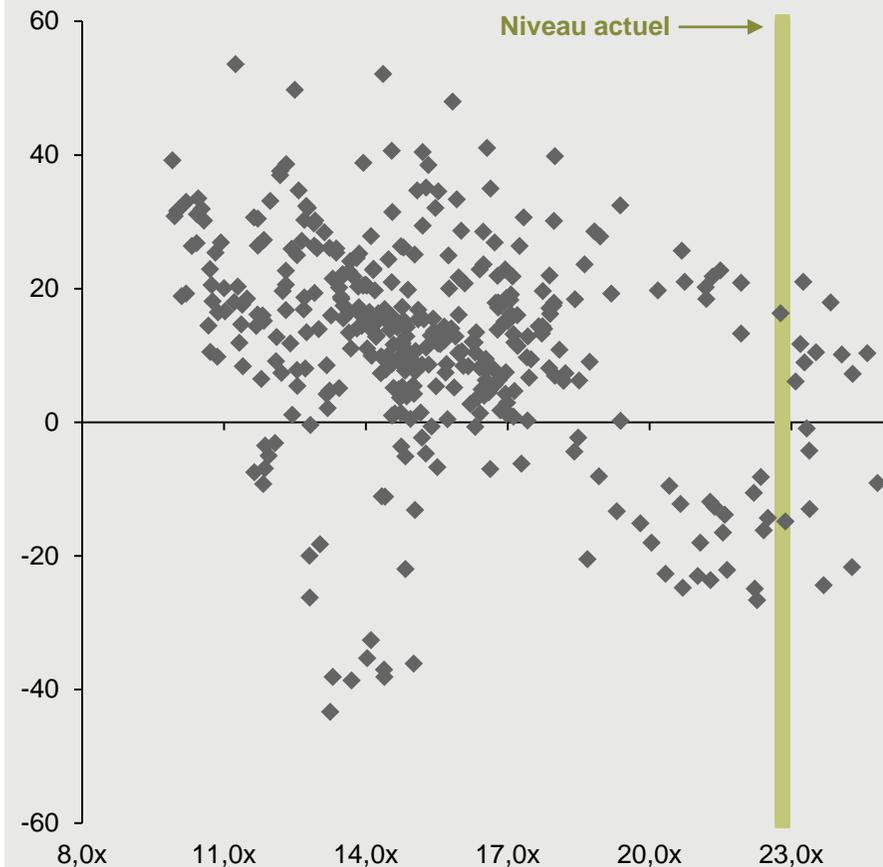
Ratio P/E actuel



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

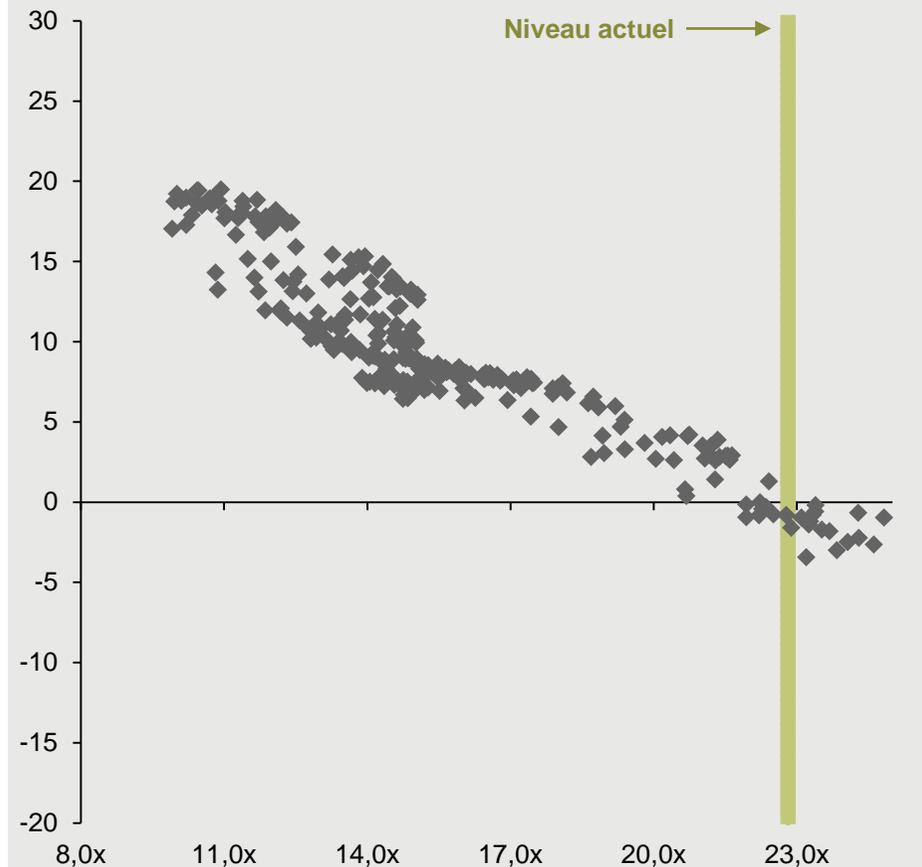
Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, rendement total annualisé*



Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 10 ans

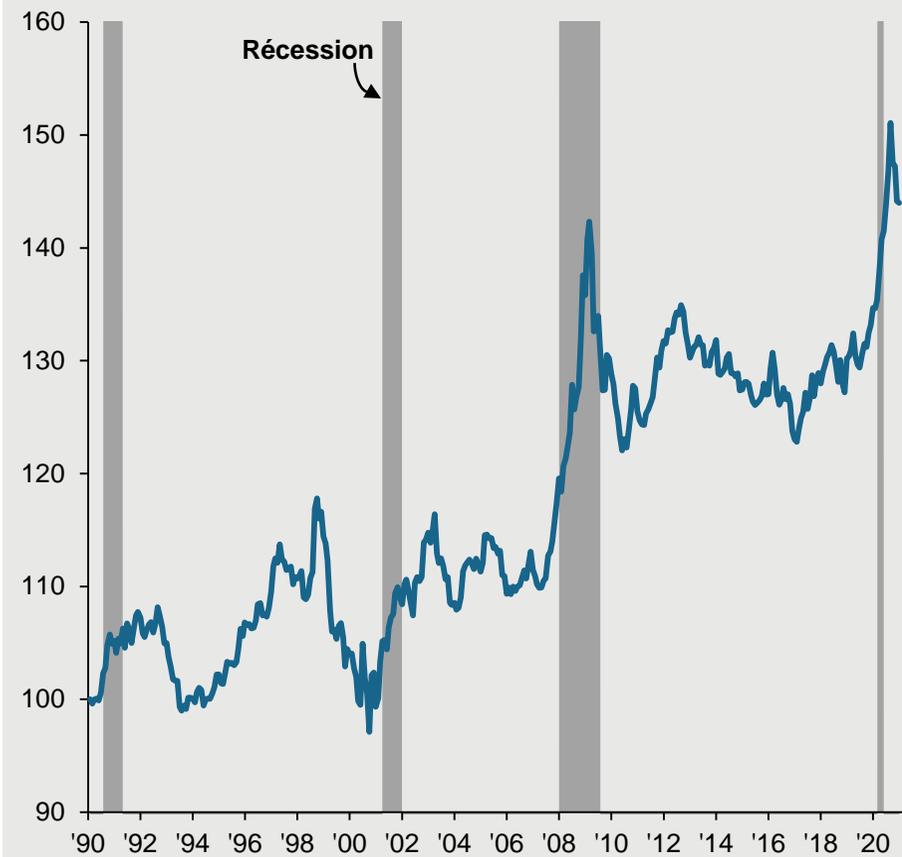
%, rendement total annualisé*



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

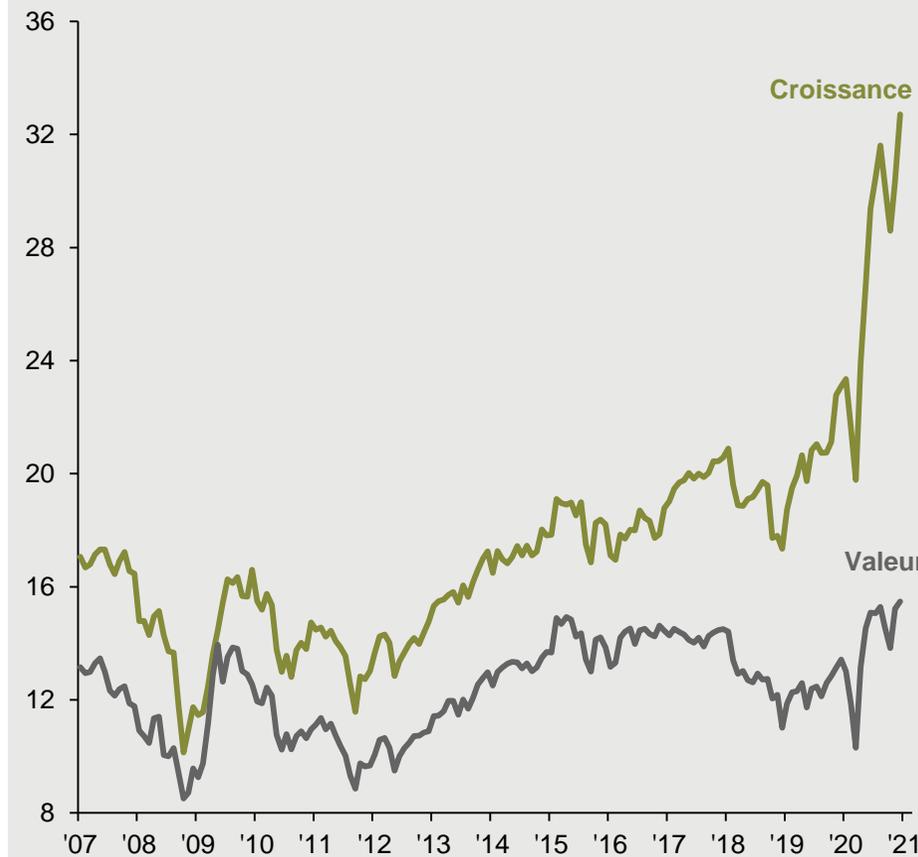
Performance relative de S&P 500 Quality/S&P 500

Niveau de performance relative totale de l'index, recalculée en base 100 en 1990



MSCI World Growth et Valeur du ratio P/E anticipé

x, multiple

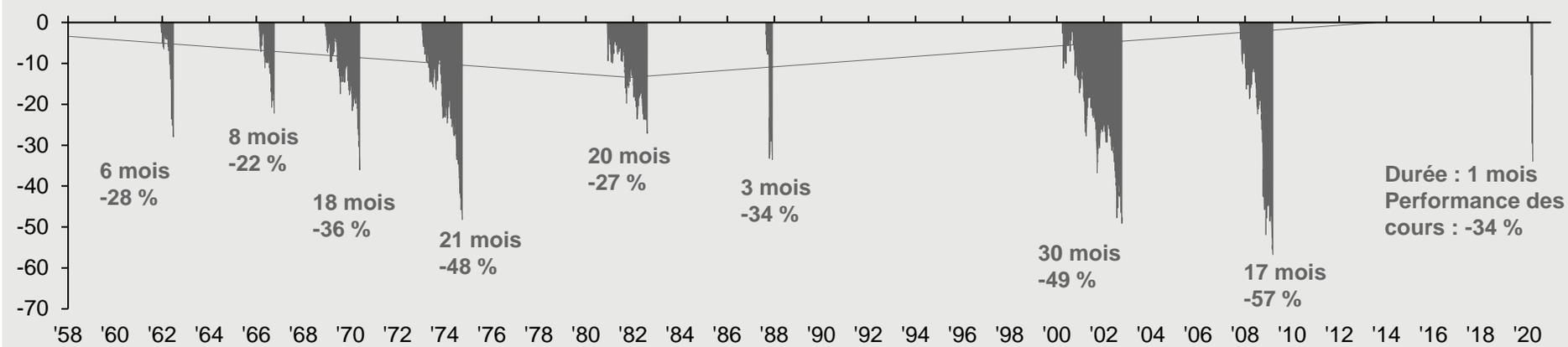


Source : (graphique de gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, Standard and Poor s, J.P. Morgan Asset Management. L'indice S&P 500 Quality Index est le quartile supérieur des titres de qualité du S&P 500, déterminé par les Stratégies quantitatives bêta de JPMAM sur la base des mesures de rentabilité, de risque financier et de qualité des bénéfices. 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) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio P/E anticipé est le ratio cours/12 mois anticipé, tel que publié par MSCI. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Marchés haussiers S&P 500, en %



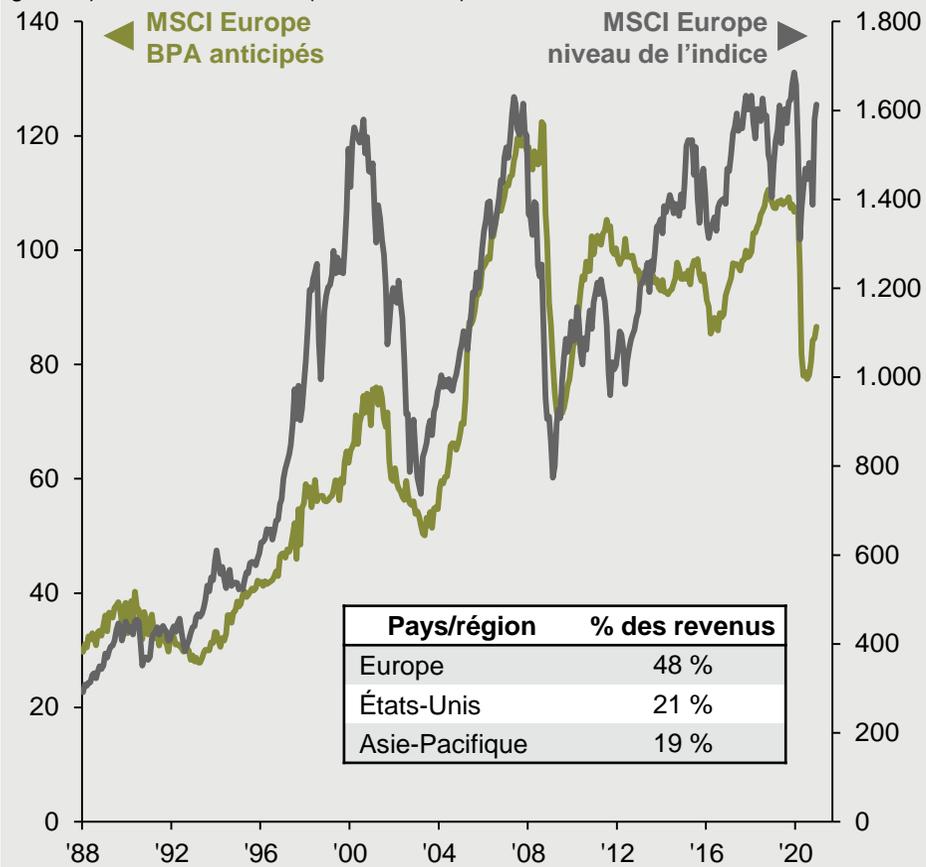
Marchés baissiers S&P 500, en %



Source : (pour 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 ; 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

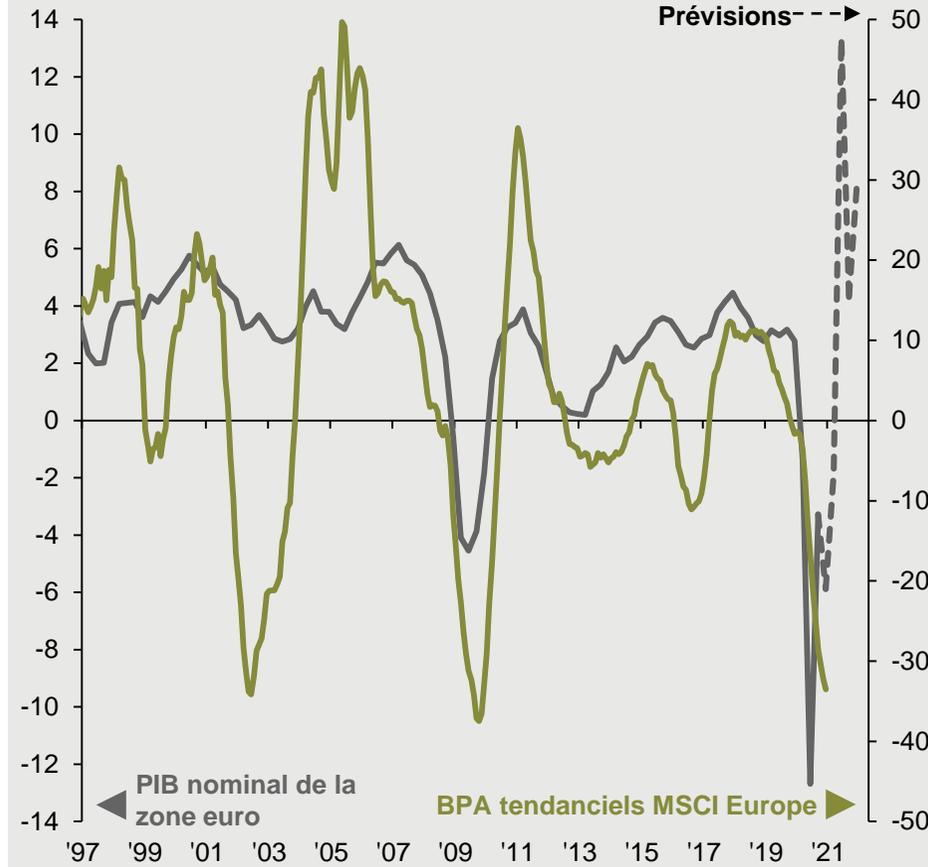
Bénéfices et performance du MSCI Europe

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



Croissance du PIB nominal et bénéfices en Europe

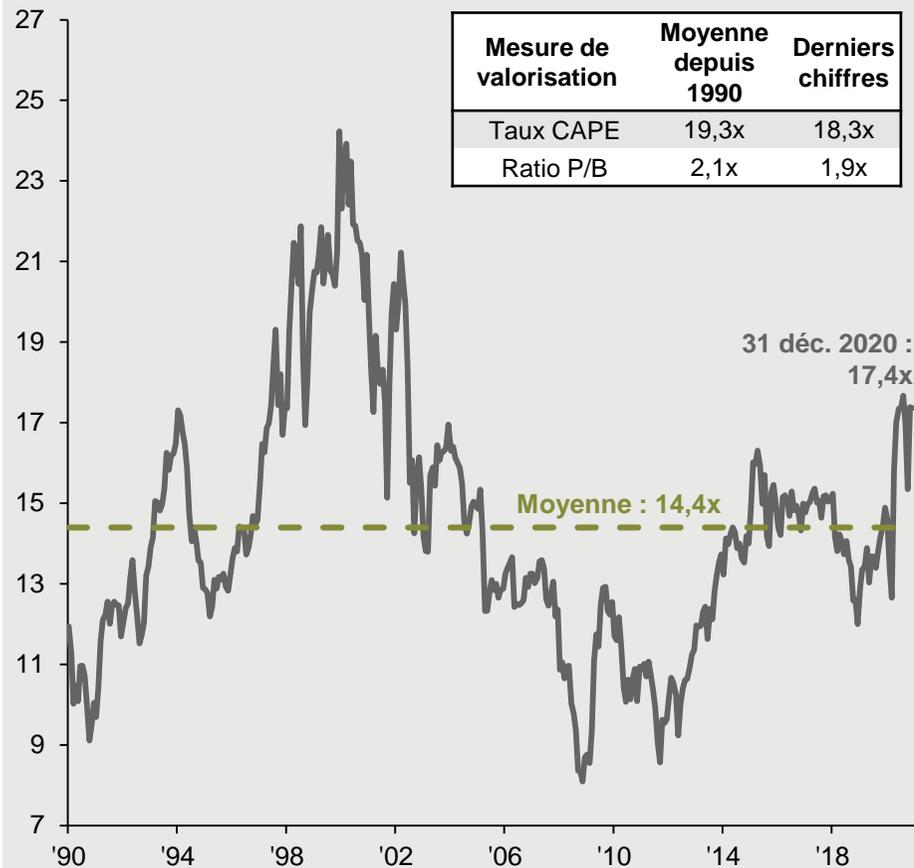
Évolution en % en glissement annuel



Source : (graphique gauche) FactSet, 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 décembre 2020.

Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

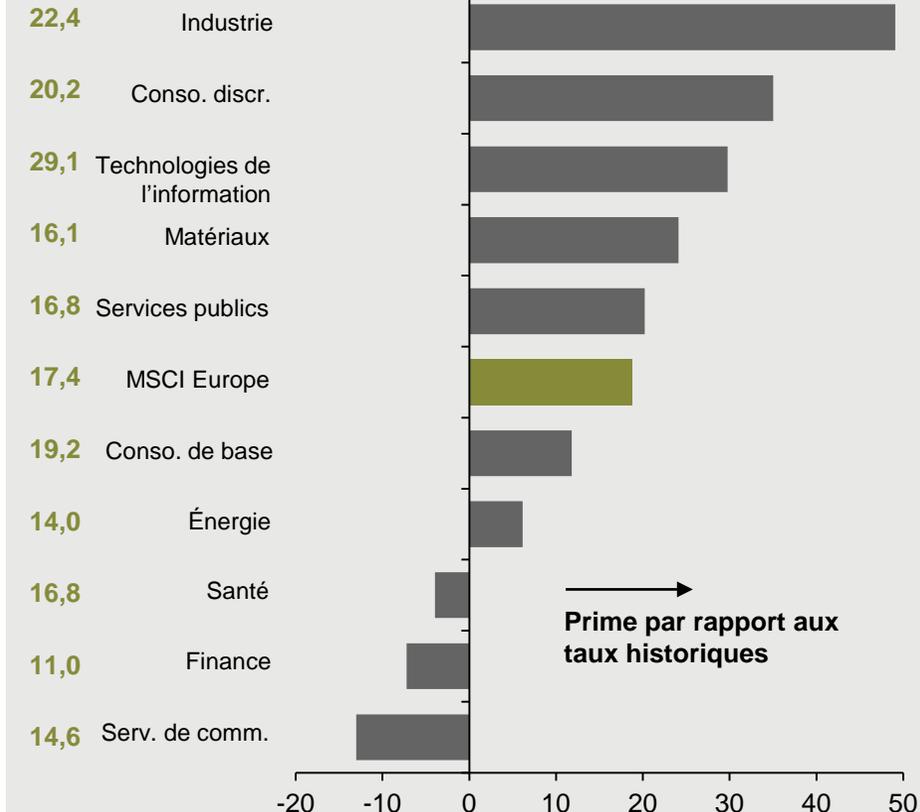
x, multiple



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

% de prime/décote du ratio P/E par rapport à la moyenne depuis 1995

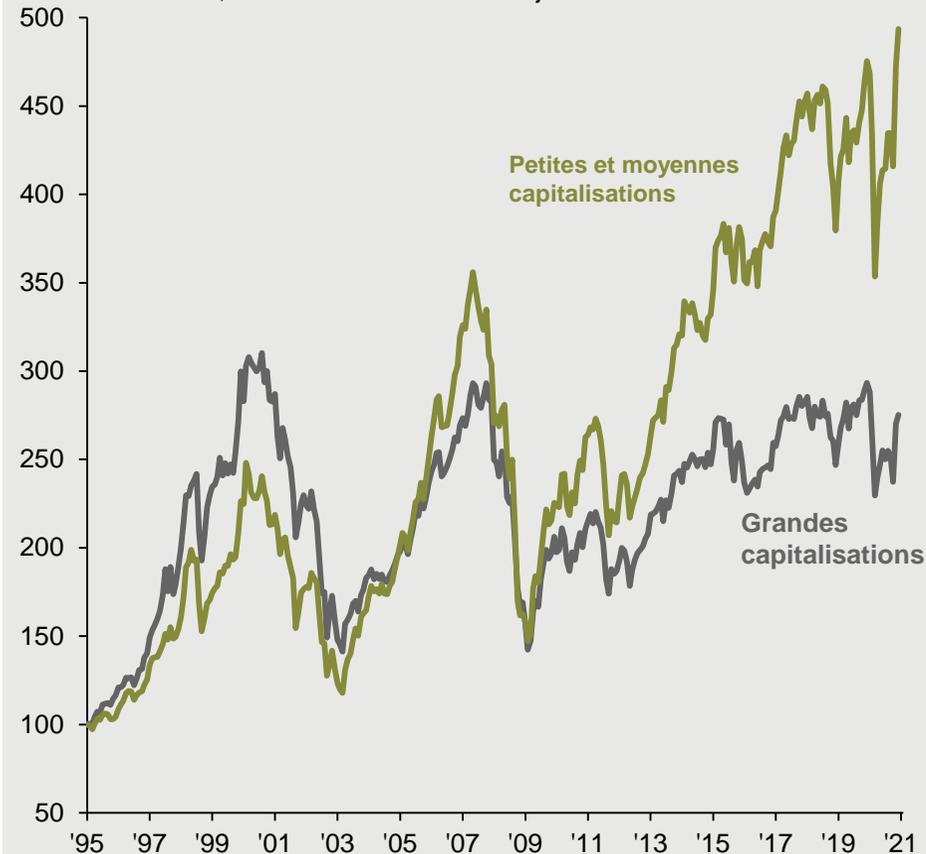
Ratio P/E actuel



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

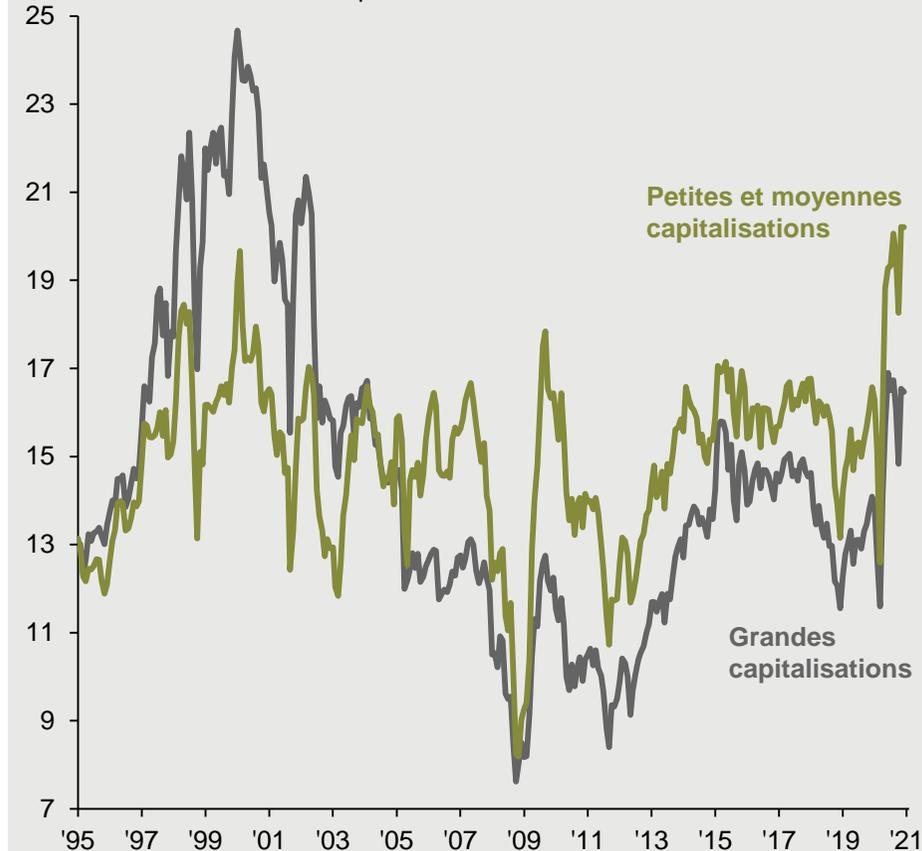
Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

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



Valorisations des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

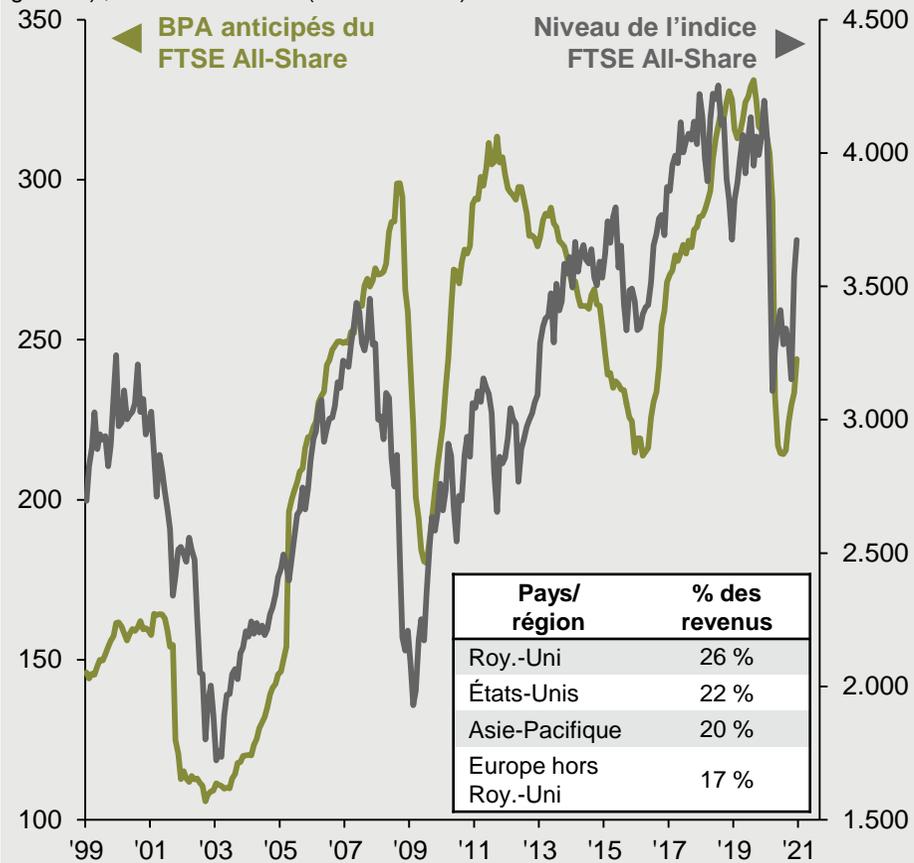
x, ratio cours/bénéfices anticipés sur 12 mois



Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

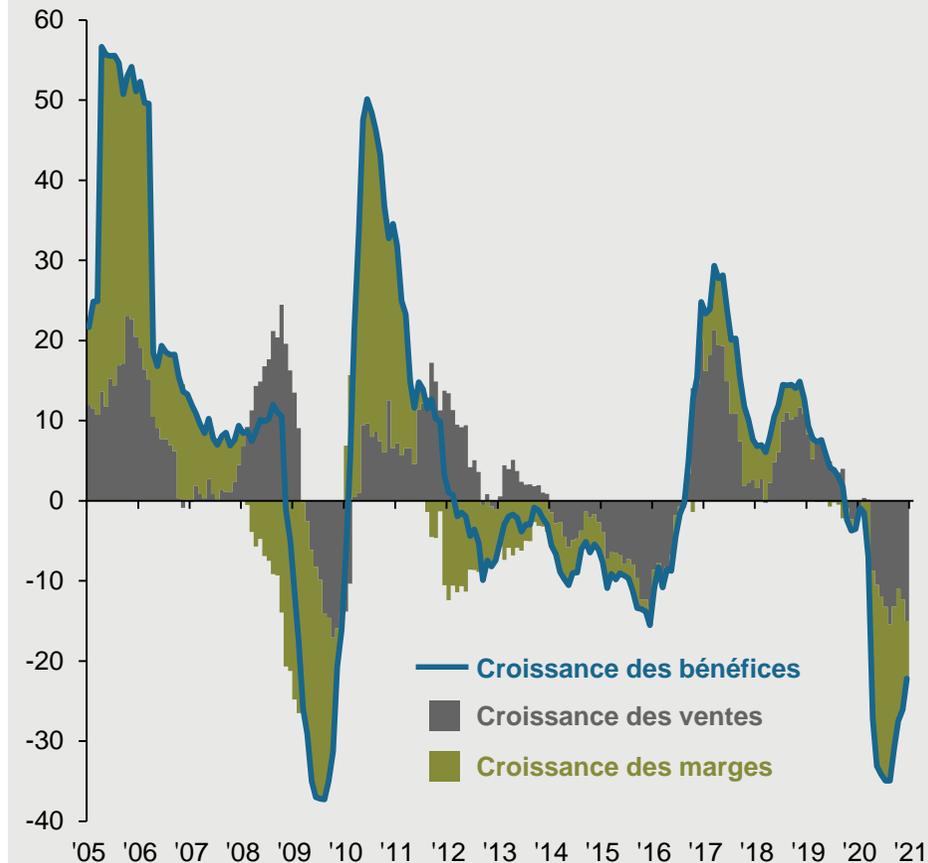
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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



Croissance des bénéfices par action du FTSE All-Share

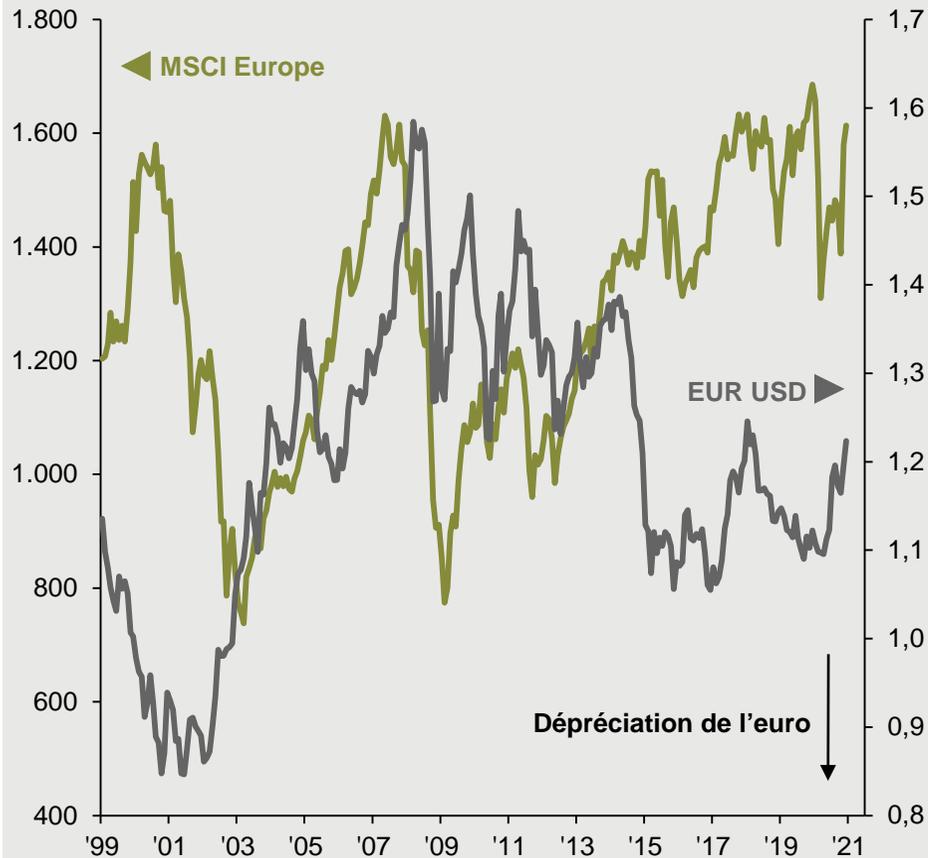
Évolution en % en glissement annuel



Source : (pour tous les graphiques) FactSet, 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

MSCI Europe et euro par rapport au dollar américain

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



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

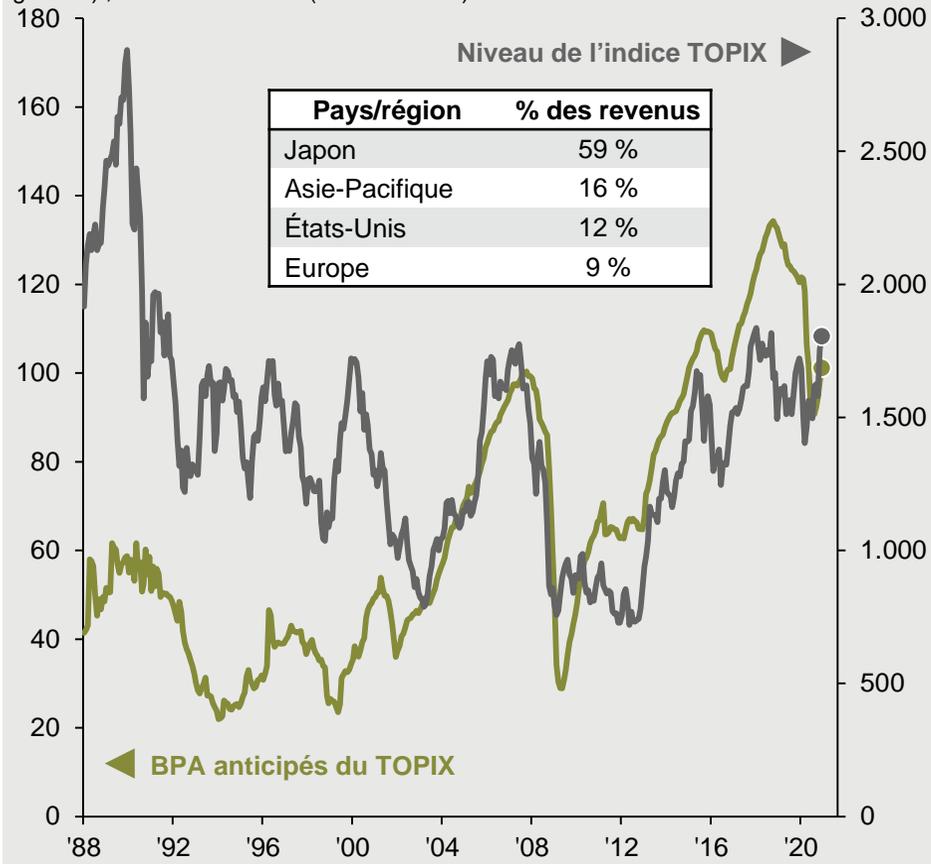
Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; dollars américains par livre sterling (éch. de droite)



Source : (graphique gauche) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) FTSE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

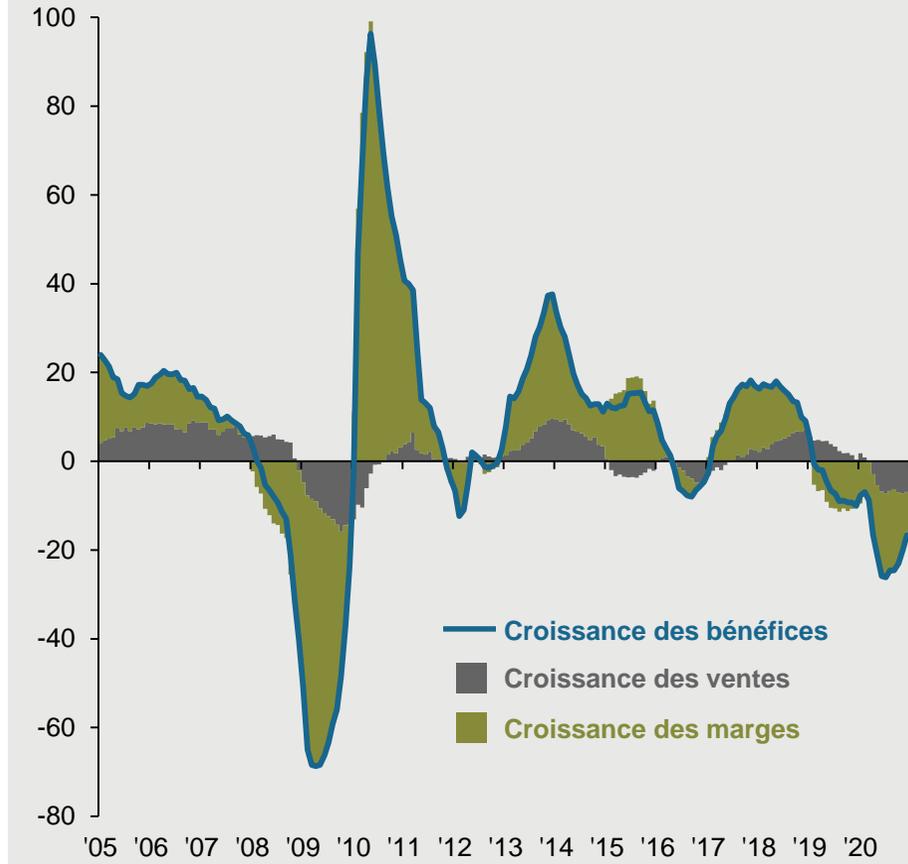
Bénéfices et performance du TOPIX

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en JPY (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

TOPIX et yen par rapport au dollar américain

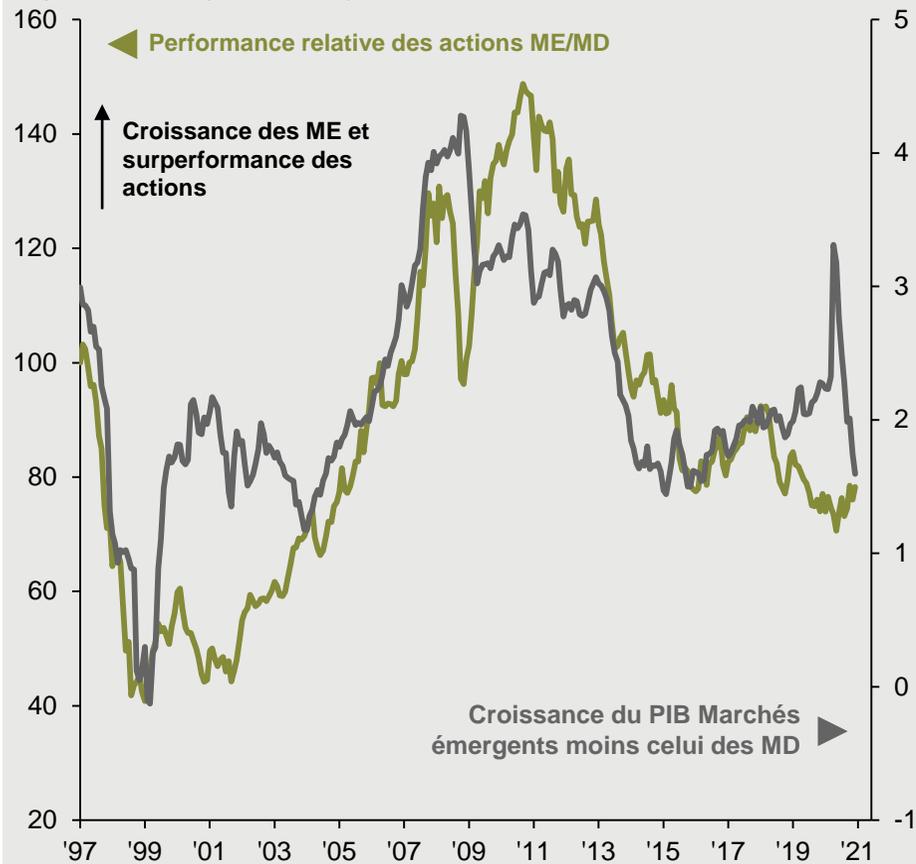
Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; yen japonais par dollar américain (éch. de droite)



Source : Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

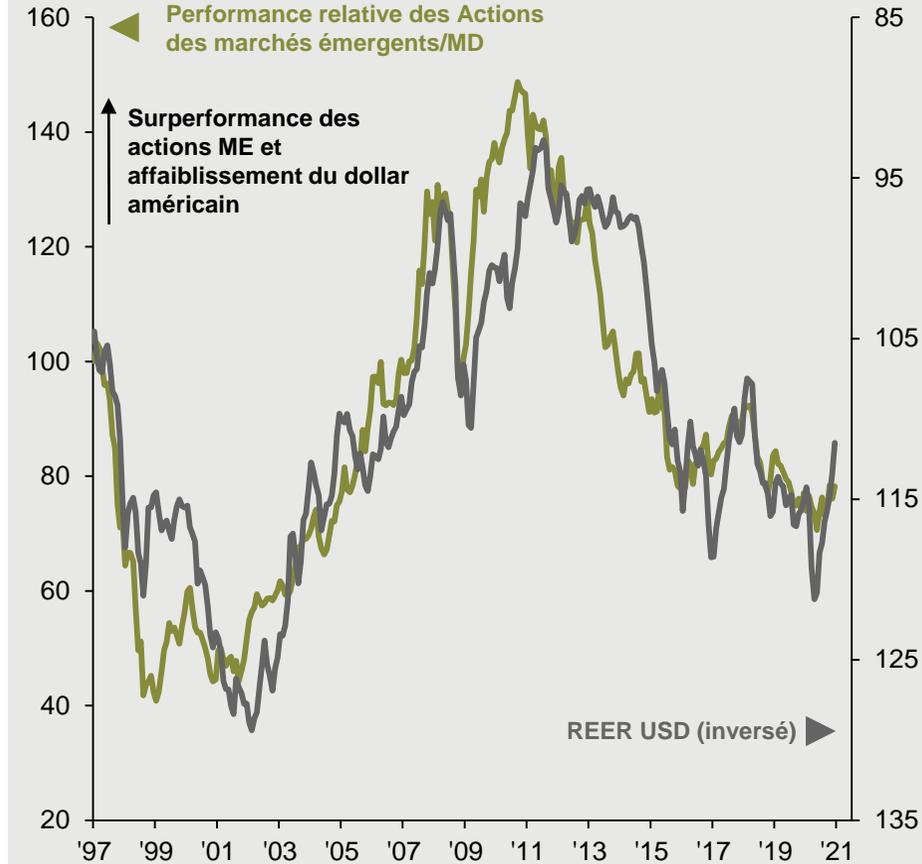
Performance relative des actions ME/MD et écart de croissance

Niveau de l'indice relatif (éch. de gauche) ; %, estimations de la croissance sur les 12 prochains mois (éch. de droite)



Performance relative des actions ME/MD et REER USD

Niveau de l'indice relatif (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)

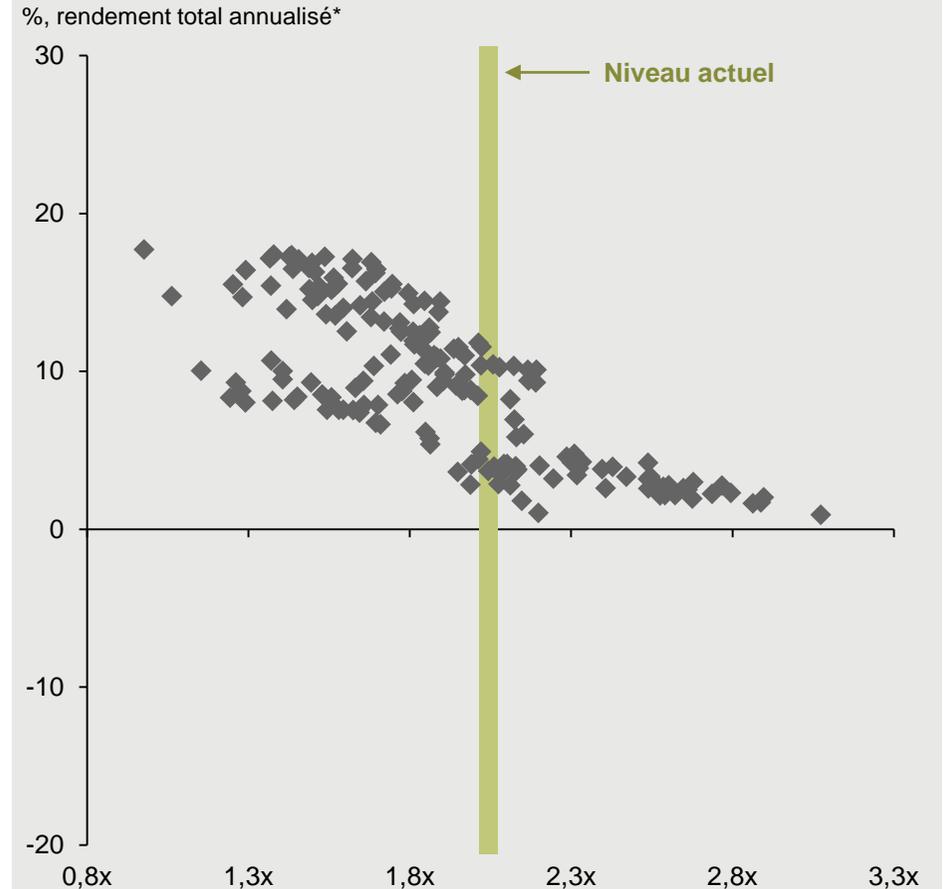


Source : (graphique gauche) Consensus Economics, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La « croissance du PIB des Marchés émergents moins celui des MD » correspond aux estimations de croissance du consensus pour les marchés émergents moins ses estimations de croissance pour les marchés 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 des marchés émergents 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM



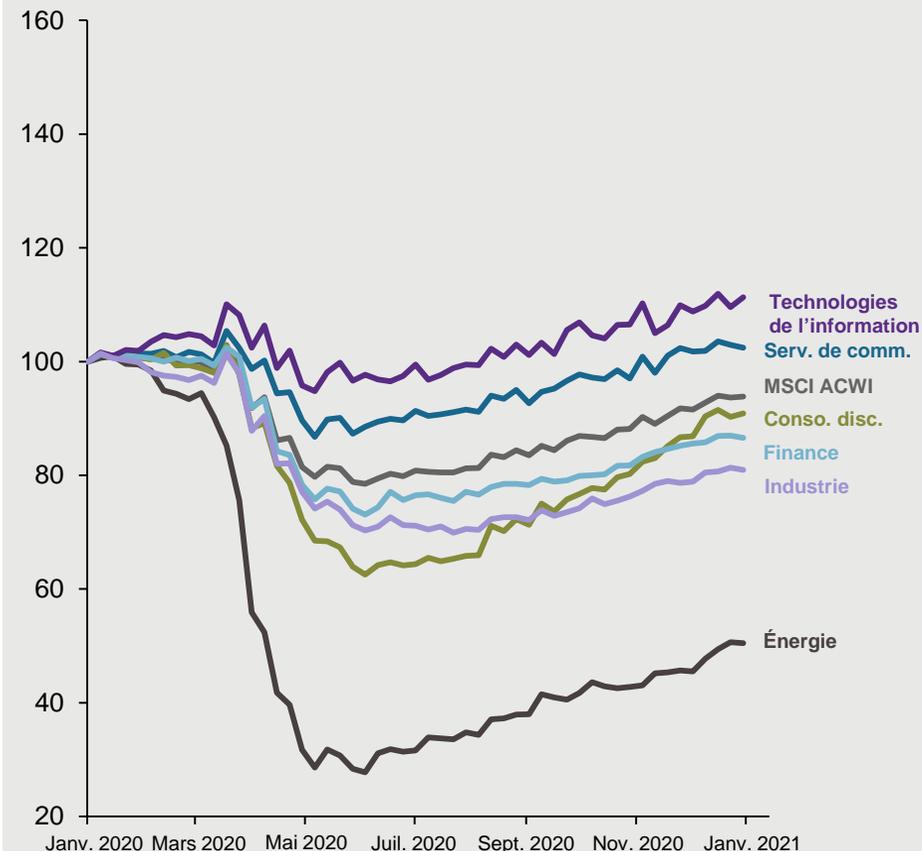
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM et performances ultérieures sur 10 ans



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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

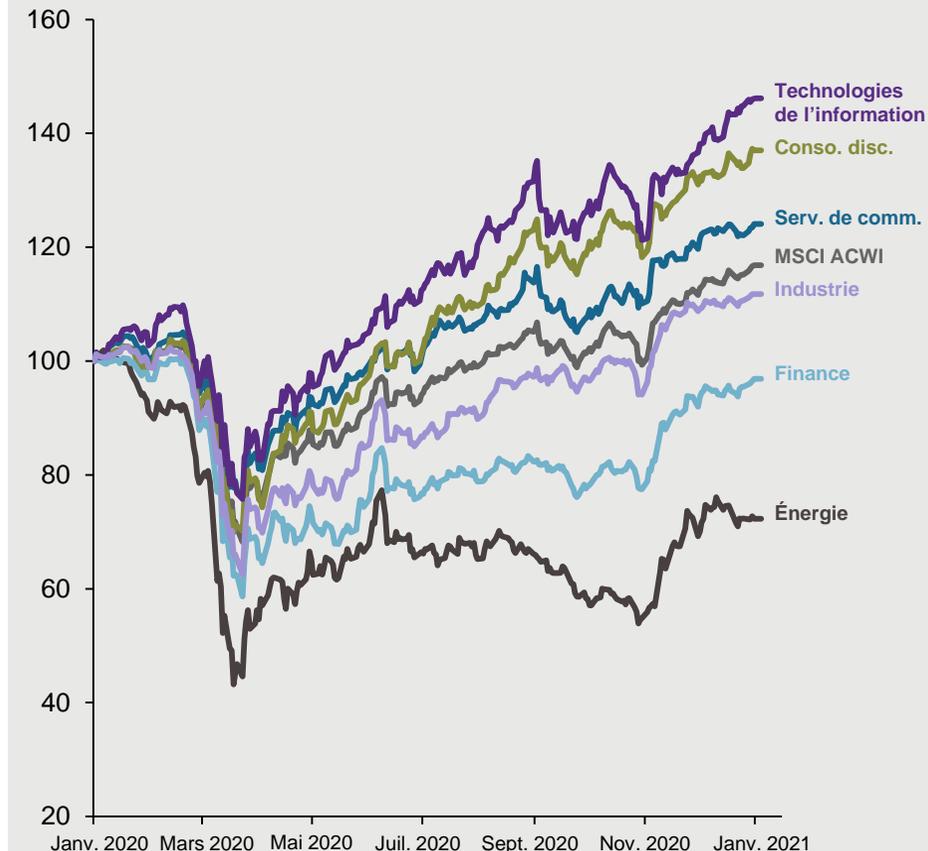
Estimations des bénéficiers à terme sur actions mondiales

Bénéfices par action des 12 prochains mois, recalculés en base 100 au début de 2020



Performance des actions mondiales par secteur

Niveau de performance totale de l'indice, recalculée en base 100 au début de 2020

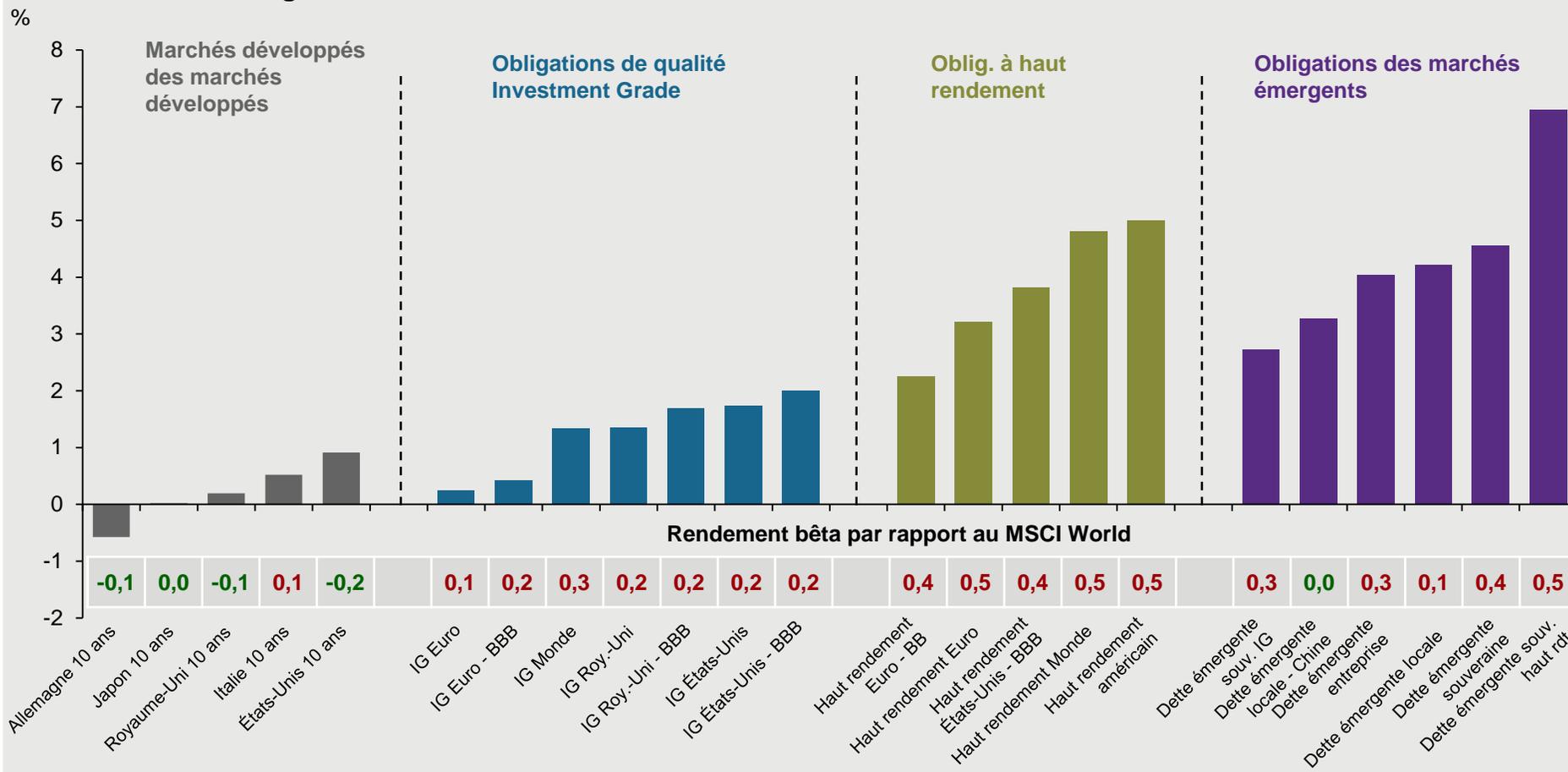


Source : (pour tous les graphiques) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'ACWI est l'indice All Country World et inclut les actions des marchés développés et émergents. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

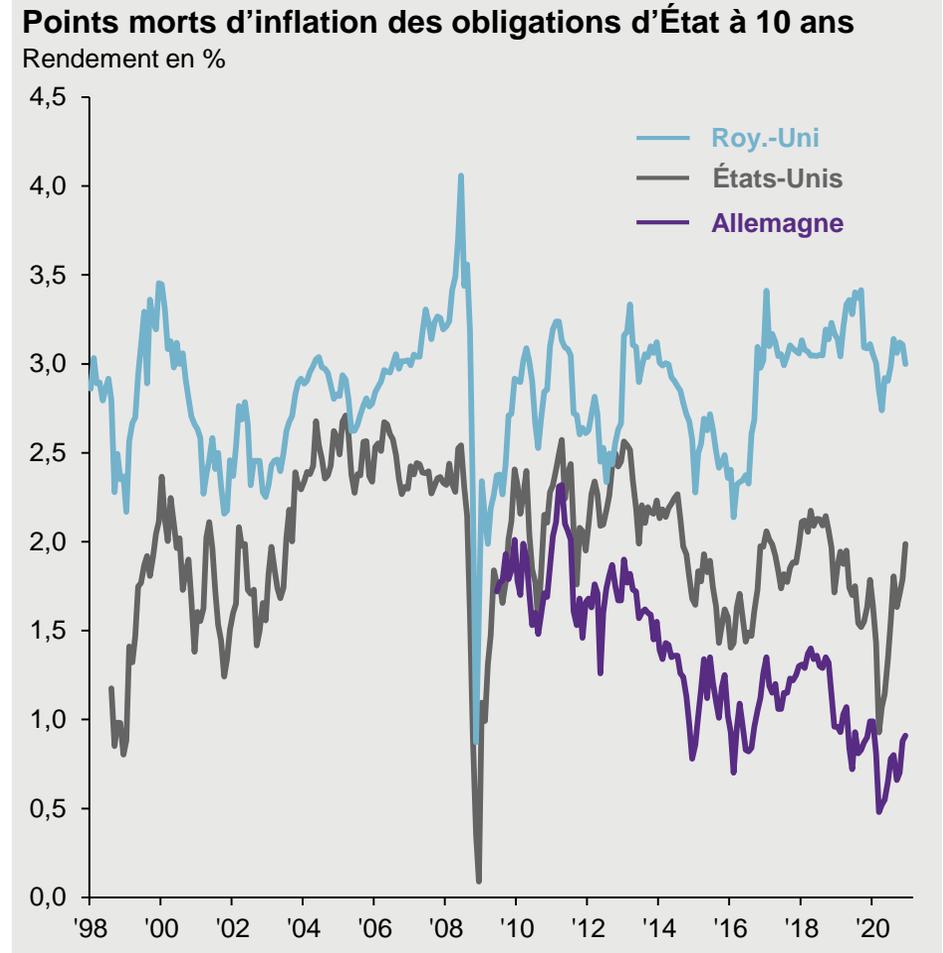
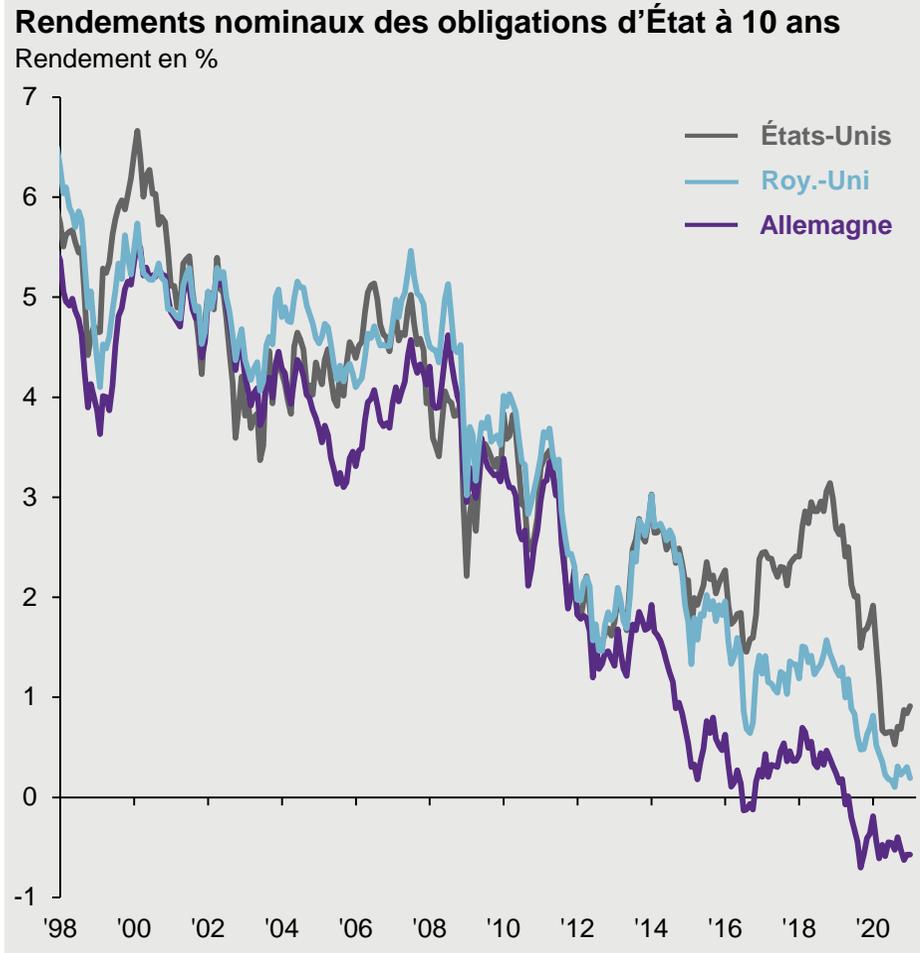
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	T4 2020	Rendement annuel à 10 ans
Actions	EUR	5,5 % US S&P 500	20,8 % Asie hors Jp	26,7 % US S&P 500	29,5 % US S&P 500	24,4 % TOPIX	15,3 % US S&P 500	24,8 % Asie hors Jp	0,4 % US S&P 500	33,9 % US S&P 500	15,0 % Asie hors Jp	14,8 % MSCI EM	14,9 % US S&P 500
	Locale	2,1 %	19,7 %	32,4 %	13,7 %	12,1 %	12,0 %	35,9 %	-4,4 %	31,5 %	22,7 %	16,1 %	13,9 %
		-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	8,9 % MSCI EM	13,7 % Asie hors Jp	9,4 % Portefeuille
		-7,5 %	16,4 %	54,4 %	7,7 %	1,4 %	10,1 %	31,0 %	-9,1 %	24,5 %	19,5 %	16,2 %	9,5 %
		-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	8,6 % US S&P 500	10,8 % Europe	8,0 % TOPIX
		-8,8 %	17,4 %	22,3 %	8,6 %	2,2 %	8,5 %	21,8 %	-16,0 %	24,6 %	18,4 %	10,3 %	9,6 %
		-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	4,8 % Portefeuille	10,5 % Portefeuille	7,8 % Asie hors Jp
	-17,0 %	17,2 %	24,1 %	5,6 %	5,4 %	6,4 %	22,2 %	-12,0 %	18,1 %	10,9 %	12,4 %	7,4 %	
	-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	3,7 % TOPIX	8,9 % TOPIX	6,9 % Europe	
	-14,6 %	16,0 %	6,2 %	10,3 %	-5,3 %	0,3 %	13,7 %	-9,7 %	18,5 %	7,4 %	11,2 %	6,9 %	
	-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	-2,8 % Europe	7,5 % US S&P 500	5,0 % MSCI EM	
	-12,5 %	20,9 %	3,8 %	5,2 %	-5,4 %	7,9 %	21,8 %	-10,0 %	18,2 %	-1,7 %	12,1 %	7,0 %	

Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2011 à 2020. 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Rendements des obligations

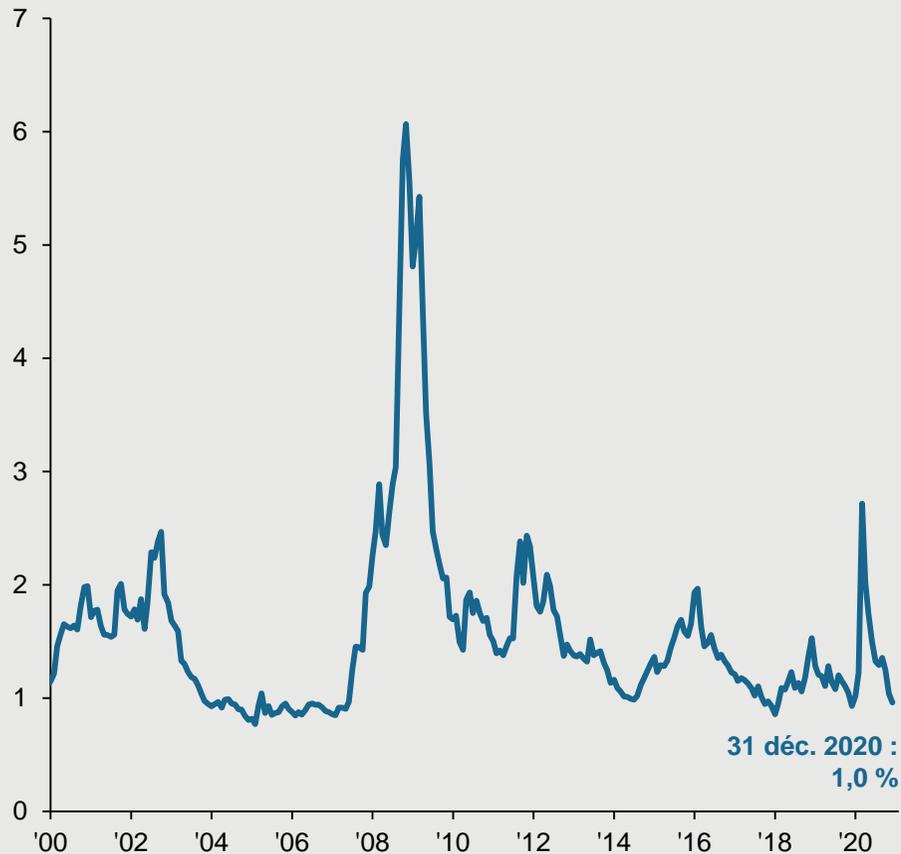


Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le bêta du MSCI World est calculé sur la base de la performance totale mensuelle depuis 2008. Les indices utilisés sont les suivants : IG Euro : Bloomberg Barclays Euro-Aggregate – Corporate ; IG Monde : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Corporate ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index ; Haut rendement Monde : ICE BofA Global High Yield Index ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained Index ; Dette émergente entreprise : CEMBI Broad Diversified ; Dette émergente locale : GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente locale - Chine : GBI-EM China ; Dette émergente souveraine : EMBI Global Diversified ; Dette émergente souv. IG : EMBI Global Diversified IG ; Dette émergente souv. haut rdt : EMBI Global Diversified HY. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



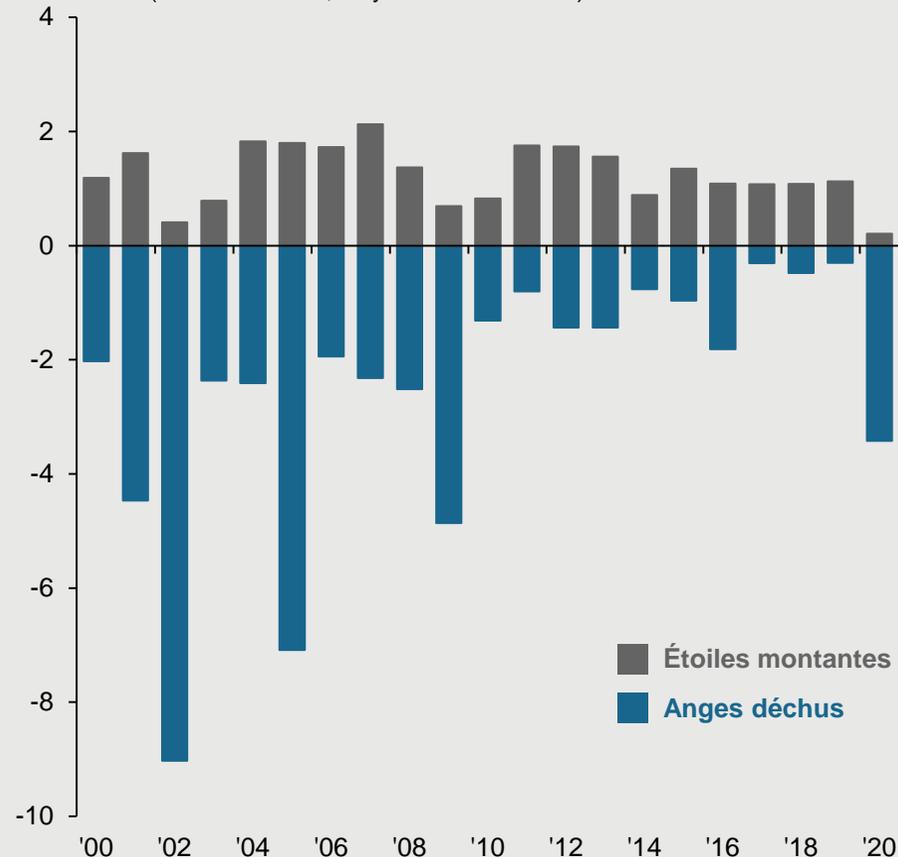
Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les points morts d'inflation des obligations d'État à 10 ans représentent la différence de rendement entre la valeur nominale des obligations d'État et les obligations d'État protégées contre l'inflation, et constituent une mesure basée sur les prévisions du marché de l'inflation moyenne sur les 10 prochaines années. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Spread sur les obligations Investment Grade américaines
 %, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État américaines



Obligations de qualité Investment Grade américaines : les étoiles montantes et les anges déchus

% de l'indice (valeur nominale, moyenne de l'exercice)



Source : (graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice est le Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est le Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate. Les anges déchus sont des titres de crédit qui ont été rétrogradés de la notation Investment Grade à haut rendement. Les étoiles montantes sont des titres de crédit qui ont été surclassés du statut de haut rendement à Investment Grade. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

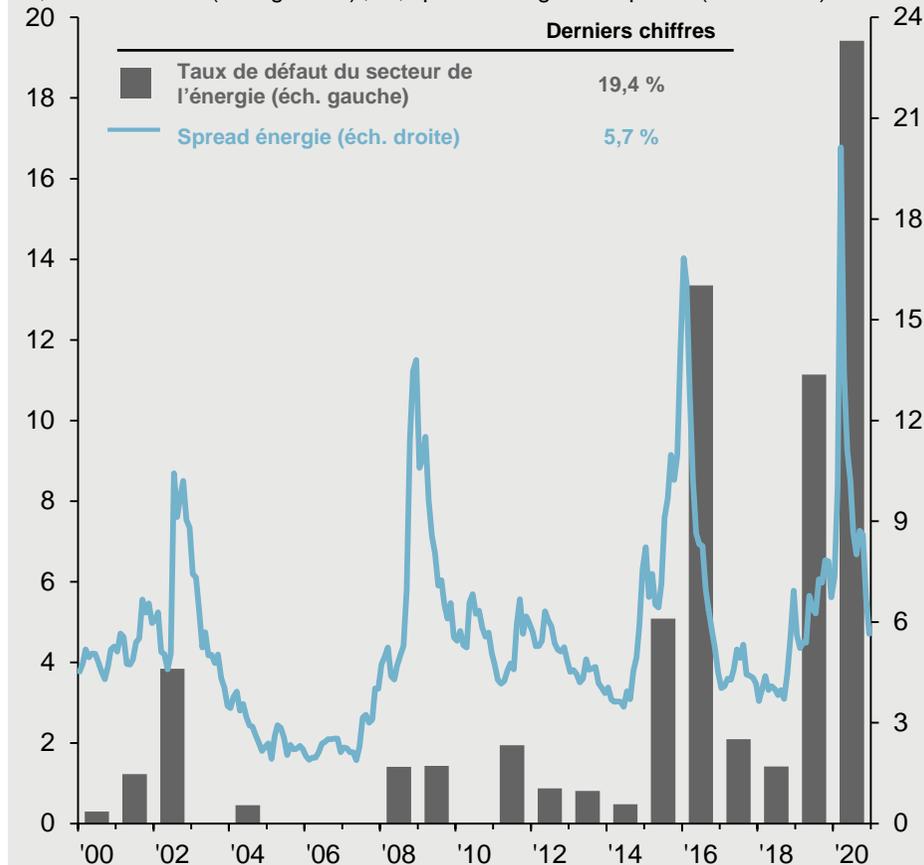
Spreads et défauts des obligations américaines (hors énergie) à haut rendement

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



Spreads et défauts des obligations américaines du secteur de l'énergie à haut rendement

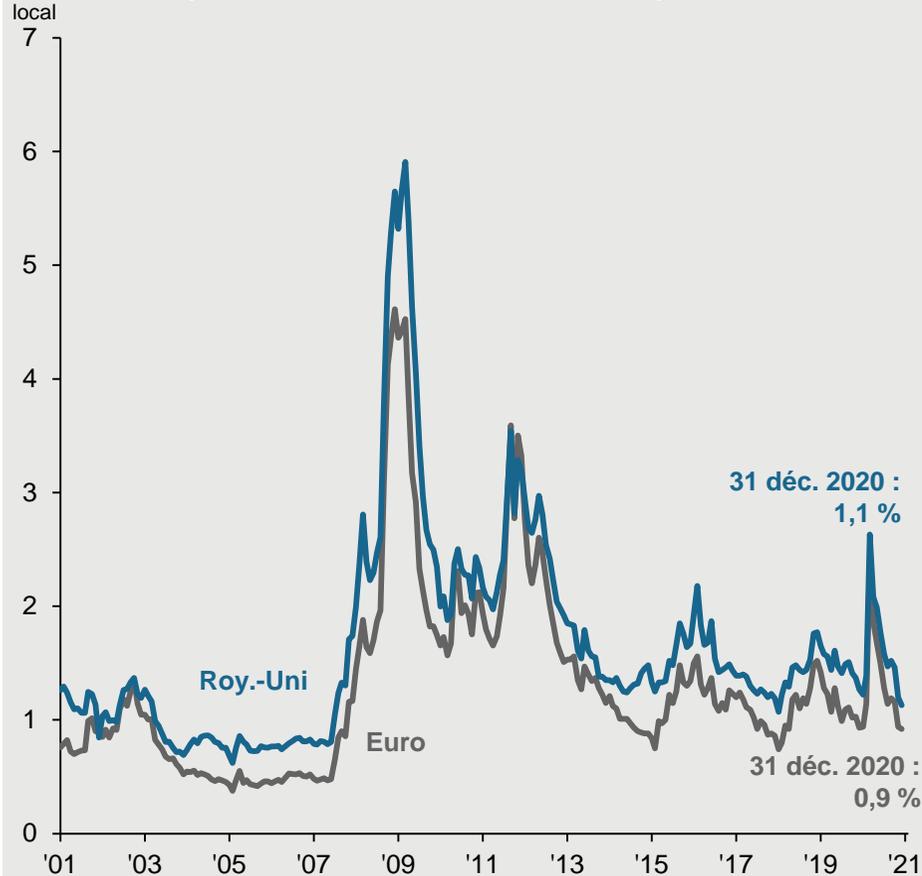
%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, ICE BofA, 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, des métaux et minier. 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

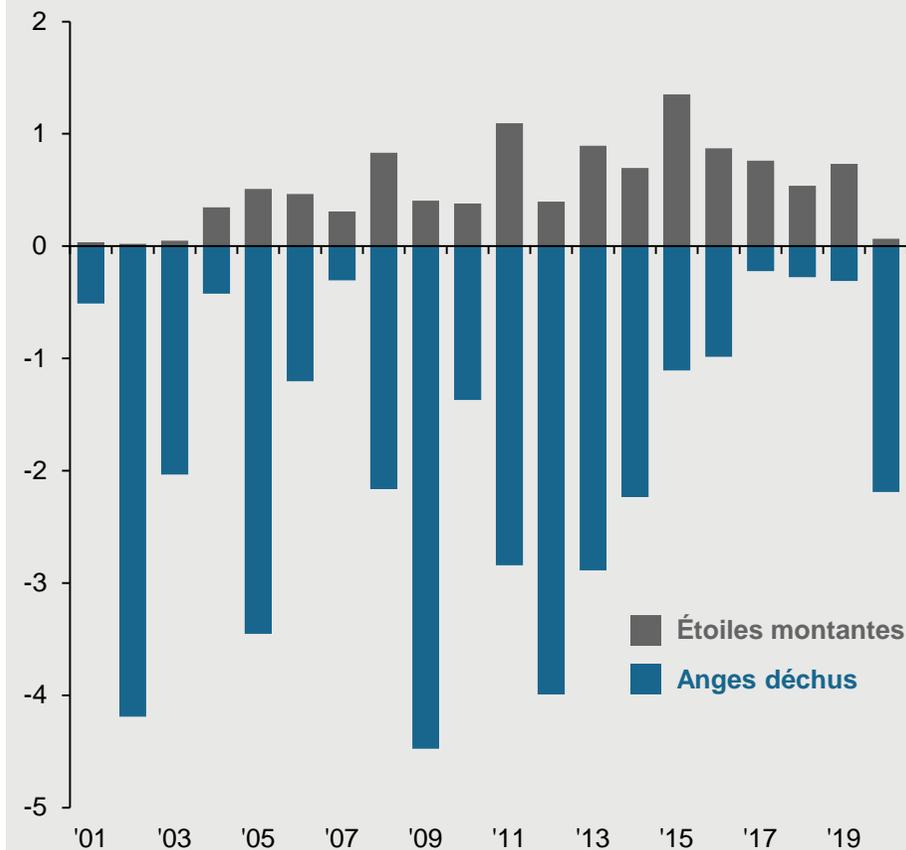
Spreads des obligations Investment Grade européennes et britanniques

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



Obligations européennes de qualité Investment Grade : les étoiles montantes et les anges déchus

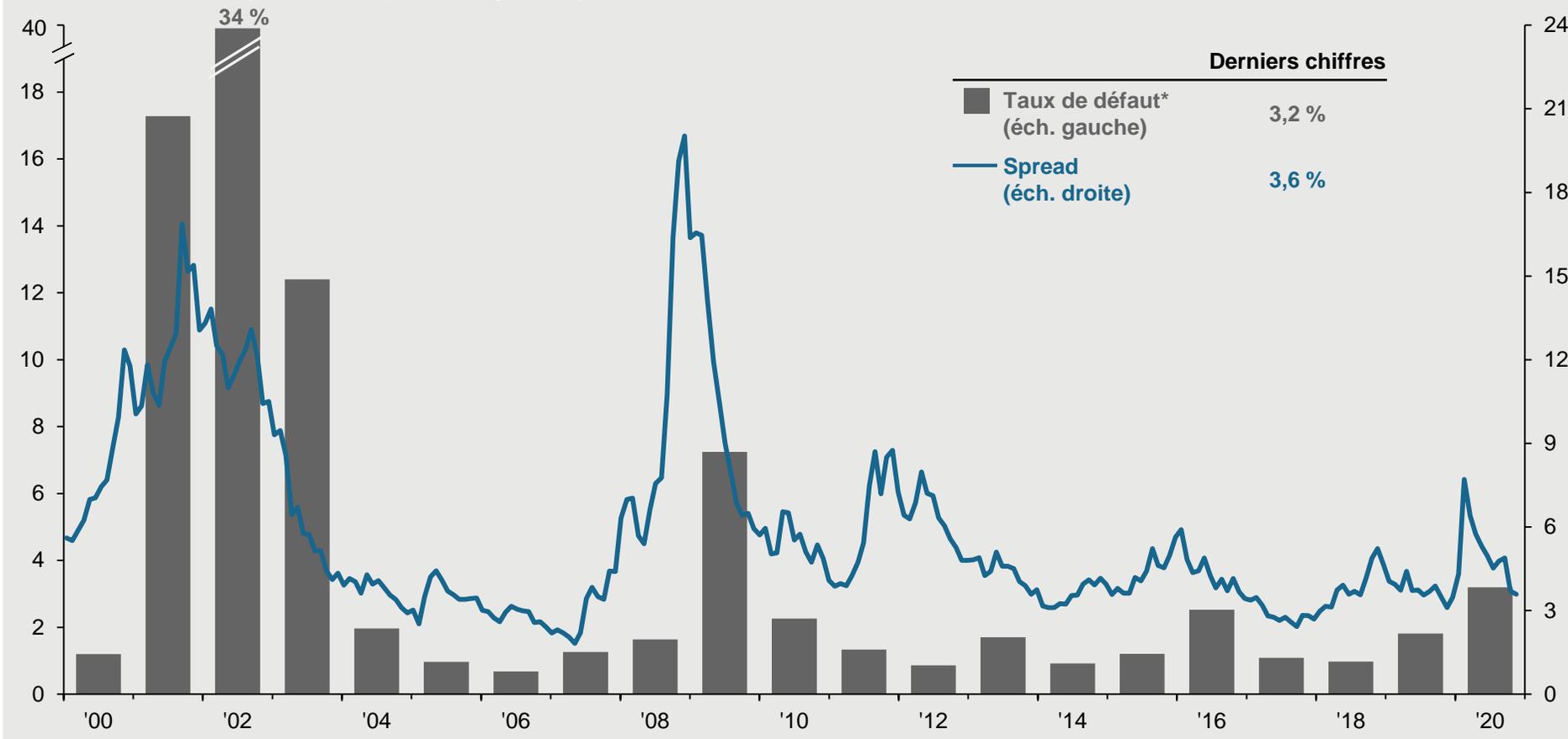
% de l'indice (valeur nominale, moyenne de l'exercice)



Source : (graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont pour IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate.- Corporate ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Corporate. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est le Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Corporate. Les anges déchus sont des titres de crédit qui ont été rétrogradés de la notation Investment Grade à haut rendement. Les étoiles montantes sont des titres de crédit qui ont été surclassés du statut de haut rendement à Investment Grade. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Spreads des obligations en euro à haut rendement et défauts

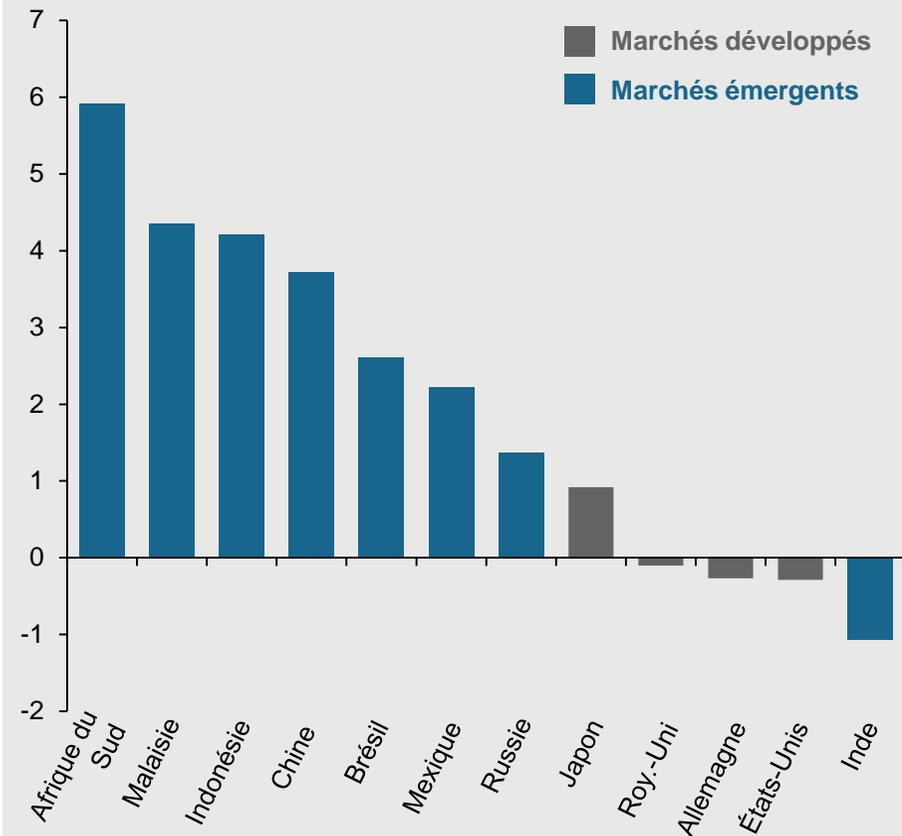
%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



Source : Bloomberg, ICE BofA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Spread corrigé des options indiqué pour le ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Les défauts sont définis comme des obligations déclassées à la notation C. L'univers de calcul est basé sur le pourcentage de valeur nominale de l'univers des obligations EUR et GBP HY Non-Financials Corporate. Les défauts comprennent les paiements de coupons manquants, la restructuration et les opérations d'échange en difficulté. *Le taux de défaut 2020 correspond aux 12 derniers mois à la fin de novembre. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

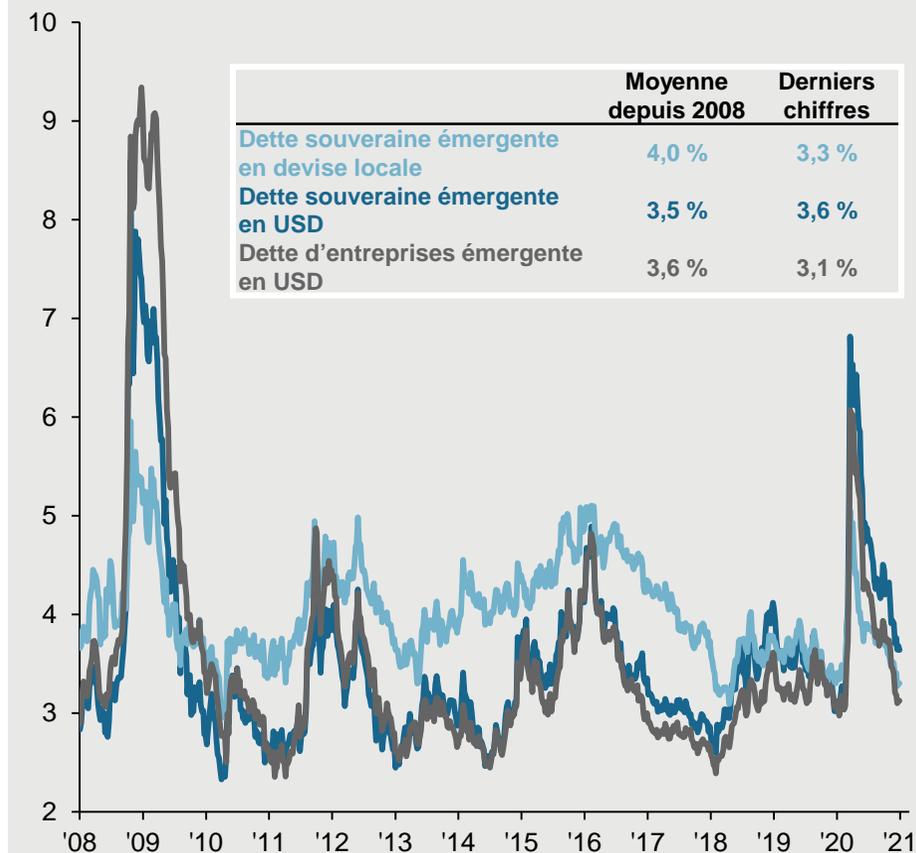
Rendements réels des obligations d'État à 10 ans

Rendement en %, devise locale



Spreads de la dette d'entreprise et souveraine émergente

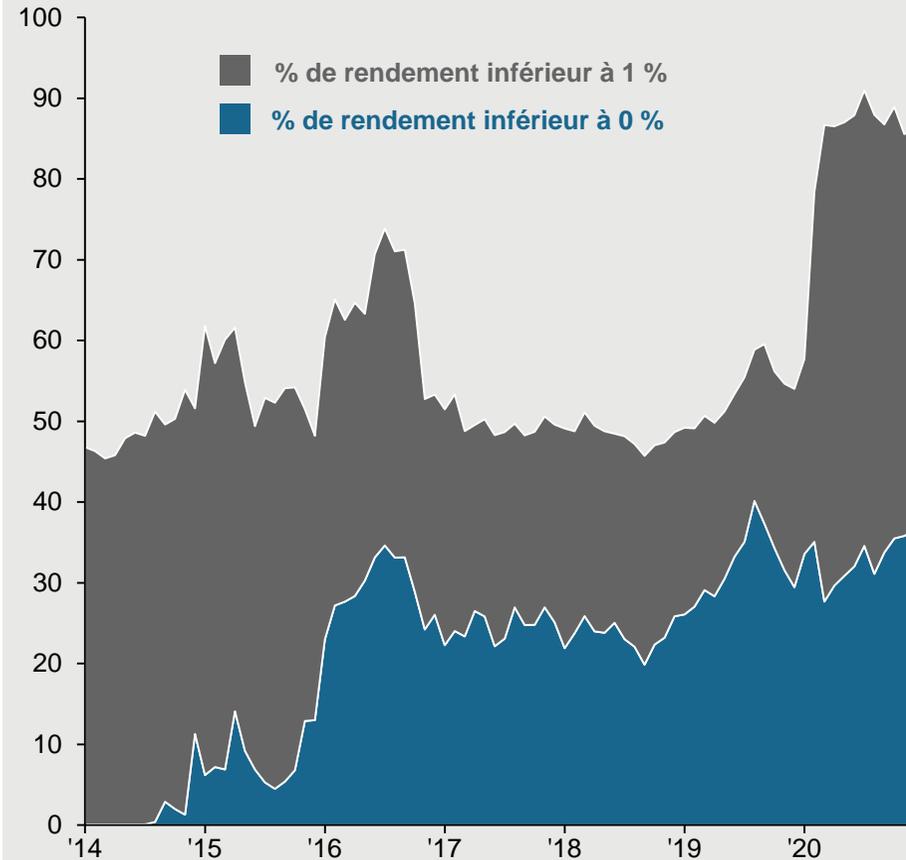
%, spread sur les bons du Trésor américain à 10 ans



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) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La dette souveraine émergente en devise locale est représentée par le J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified, la dette souveraine émergente en USD par le J.P. Morgan EMBIG Diversified et la dette d'entreprises émergente en USD par le J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

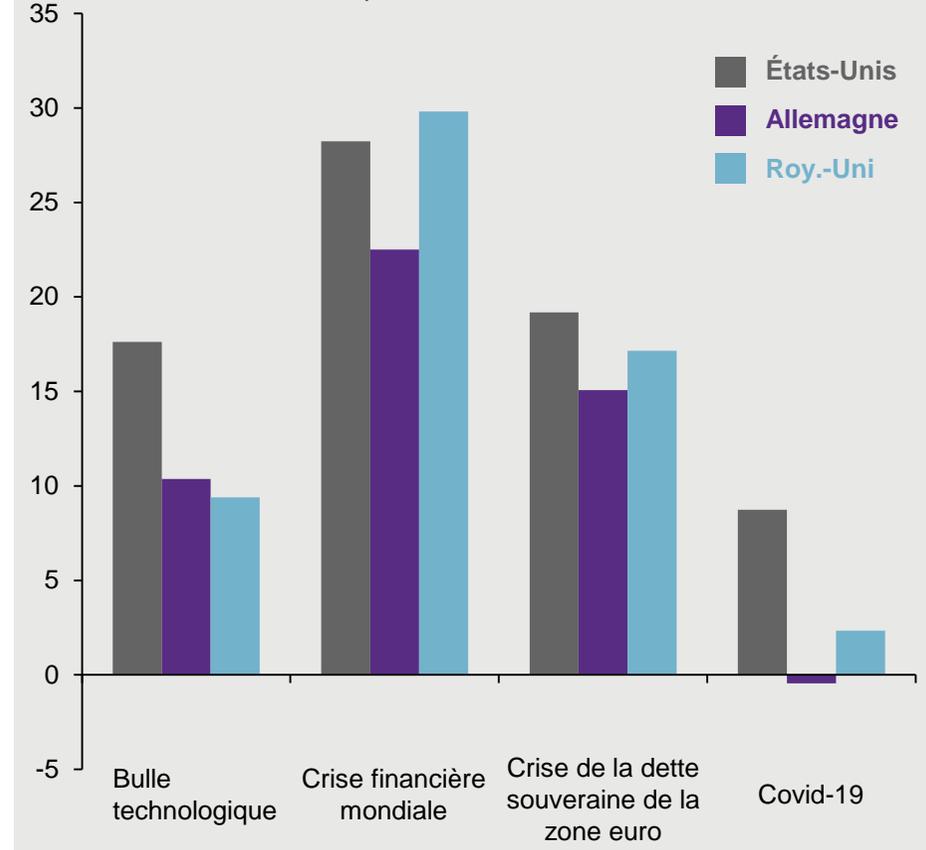
Rendements des obligations d'État des marchés développés

% de l'indice ICE BofA Global Government Bond



Rendements des obligations d'État à 10 ans pendant les krachs boursiers

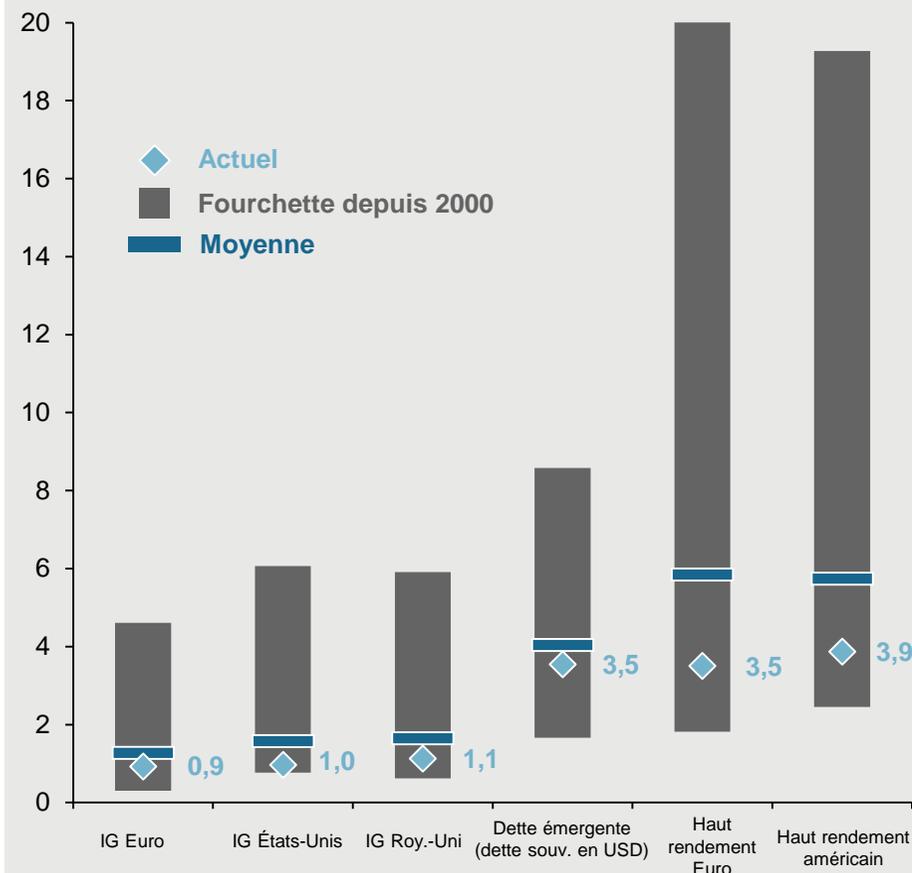
En %, rendement total sur la période



Source : (graphique gauche) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Asset Management. L'indice affiché est l'indice ICE BofA Global Government Bond. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les rendements sont indiqués sur la période au cours de laquelle le MSCI World a chuté en devises locales. Bulle technologique : du 24 mars 2000 au 21 septembre 2001 ; Crise financière mondiale : du 13 juillet 2007 au 9 mars 2009 ; Crise de la dette souveraine de la zone euro : du 18 février 2011 au 3 octobre 2011 ; Covid-19 : du 19 février 2020 au 23 mars 2020. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

Spreads des obligations

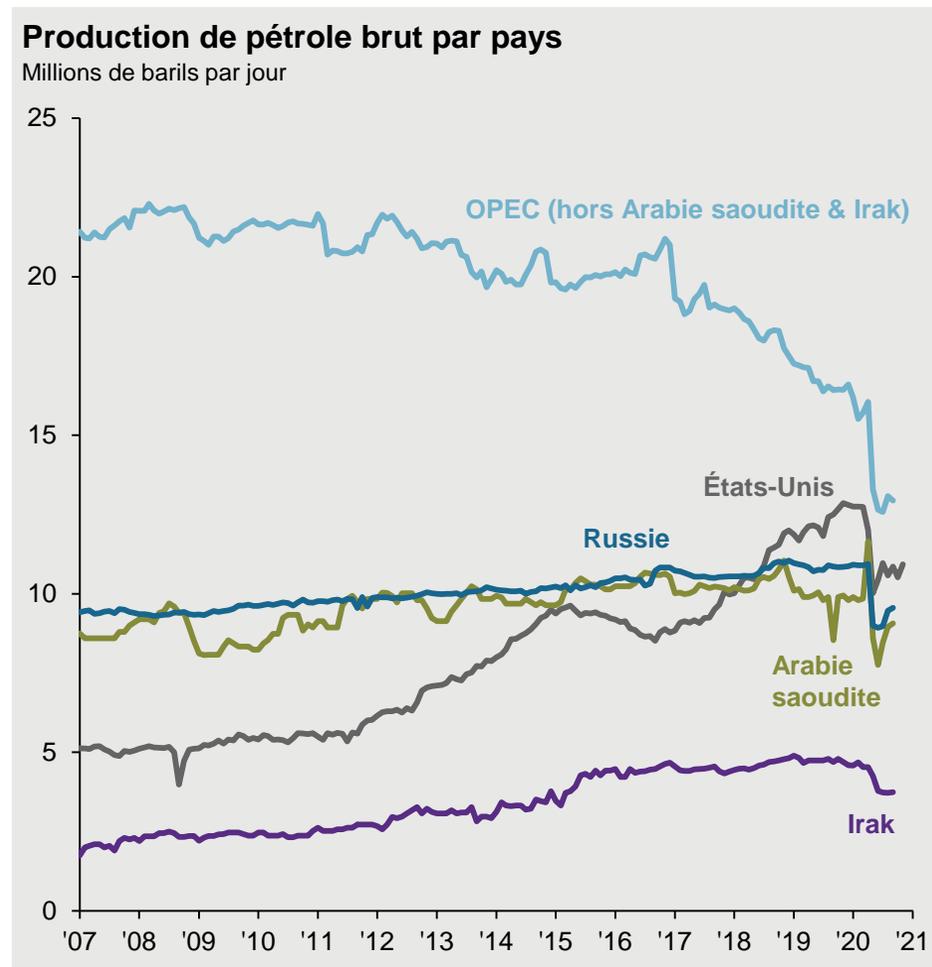
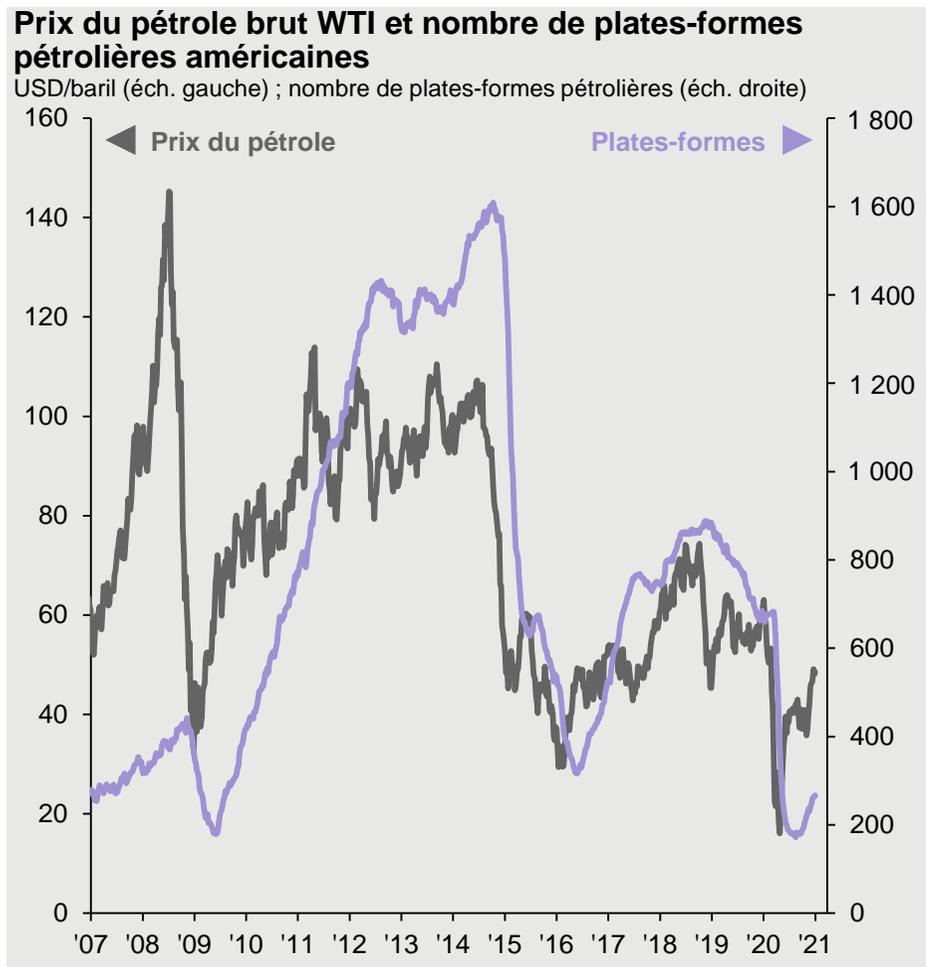
%, spread corrigé des options



Performances des obligations

2016	2017	2018	2019	2020	T4 2020	10 ans perf. annualisée
21,0 % Haut rendement américain 17,5 %	6,3 % Haut rendement Euro 6,3 %	5,9 % Bons du Trésor américain 0,9 %	17,2 % Dettes émergentes 15,0 %	5,0 % Oblig. d'État en euros 5,0 %	5,3 % Haut rendement Euro 5,3 %	7,6 % Haut rendement américain 6,6 %
13,5 % Dettes émergentes 10,2 %	2,4 % IG Euro 2,4 %	2,7 % Haut rendement américain -2,3 %	16,6 % IG États-Unis 14,5 %	3,1 % Indexées sur l'inflation 3,1 %	3,1 % Indexées sur l'inflation 3,1 %	7,2 % Dettes émergentes 6,2 %
10,2 % Haut rendement Euro 10,2 %	1,4 % Indexées sur l'inflation 1,4 %	2,4 % IG États-Unis -2,5 %	16,5 % Haut rendement américain 14,4 %	2,8 % IG Euro 2,8 %	2,0 % Haut rendement américain 6,5 %	6,6 % IG États-Unis 5,6 %
9,3 % IG États-Unis 6,1 %	0,2 % Oblig. d'État en euros 0,2 %	1,3 % Portefeuille -1,4 %	11,2 % Portefeuille 10,1 %	2,2 % Haut rendement Euro 2,2 %	2,0 % IG Euro 2,0 %	6,1 % Haut rendement Euro 6,1 %
8,1 % Portefeuille 6,4 %	-2,8 % Portefeuille 4,3 %	1,0 % Oblig. d'État en euros 1,0 %	10,9 % Haut rendement Euro 10,9 %	0,9 % Portefeuille 5,8 %	1,4 % Dettes émergentes 5,8 %	5,5 % Portefeuille 4,9 %
4,7 % IG Euro 4,7 %	-3,2 % Dettes émergentes 10,3 %	0,6 % Dettes émergentes -4,3 %	8,8 % Bons du Trésor américain 6,9 %	0,8 % IG États-Unis 9,9 %	1,2 % Oblig. d'État en euros 1,2 %	4,7 % Oblig. d'État en euros 4,7 %
4,1 % Haut rendement américain 1,0 %	-5,6 % Bons du Trésor américain 7,5 %	-1,3 % IG Euro -1,3 %	6,8 % Oblig. d'État en euros 6,8 %	-0,9 % Bons du Trésor américain 8,0 %	0,5 % Portefeuille 2,9 %	4,3 % Bons du Trésor américain 3,3 %
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 %	-2,7 % Haut rendement américain 6,1 %	-1,2 % IG États-Unis 3,1 %	3,9 % IG Euro 3,9 %
3,2 % Oblig. d'État en euros 3,2 %	-10,1 % Bons du Trésor américain 2,3 %	-4,0 % Haut rendement Euro -4,0 %	6,2 % IG Euro 6,2 %	-3,4 % Dettes émergentes 5,3 %	-5,0 % Bons du Trésor américain -0,8 %	2,5 % Indexées sur l'inflation 2,5 %

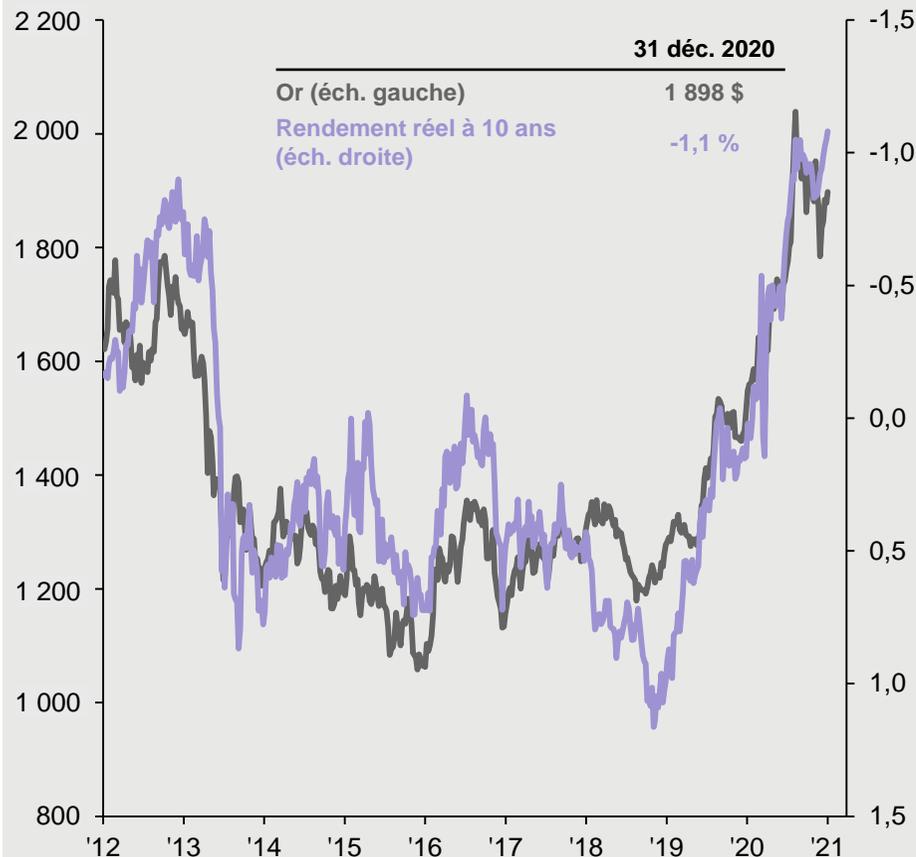
Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates ; Haut rendement américain : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dettes émergentes : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets 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 ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; Indexée sur l'inflation : Bloomberg Barclays Euro Gov. Indexée sur l'inflation. 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 Dettes émergentes. La performance annualisée couvre la période de 2011 à 2020. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



Source : (graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) EIA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

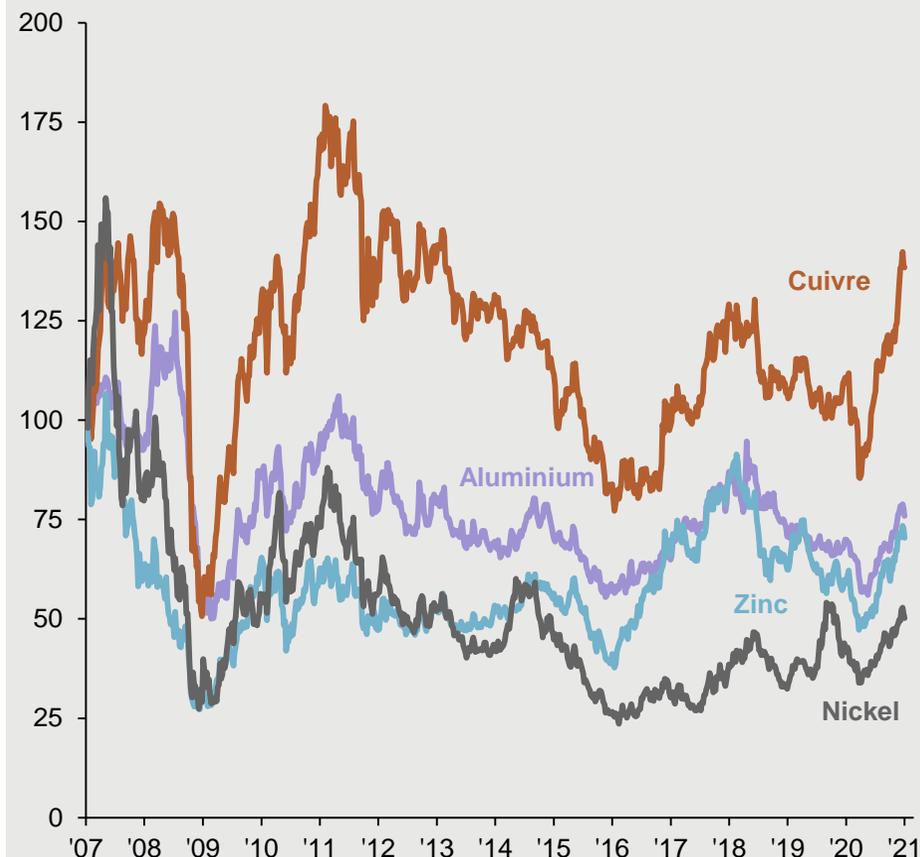
Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



Prix des métaux

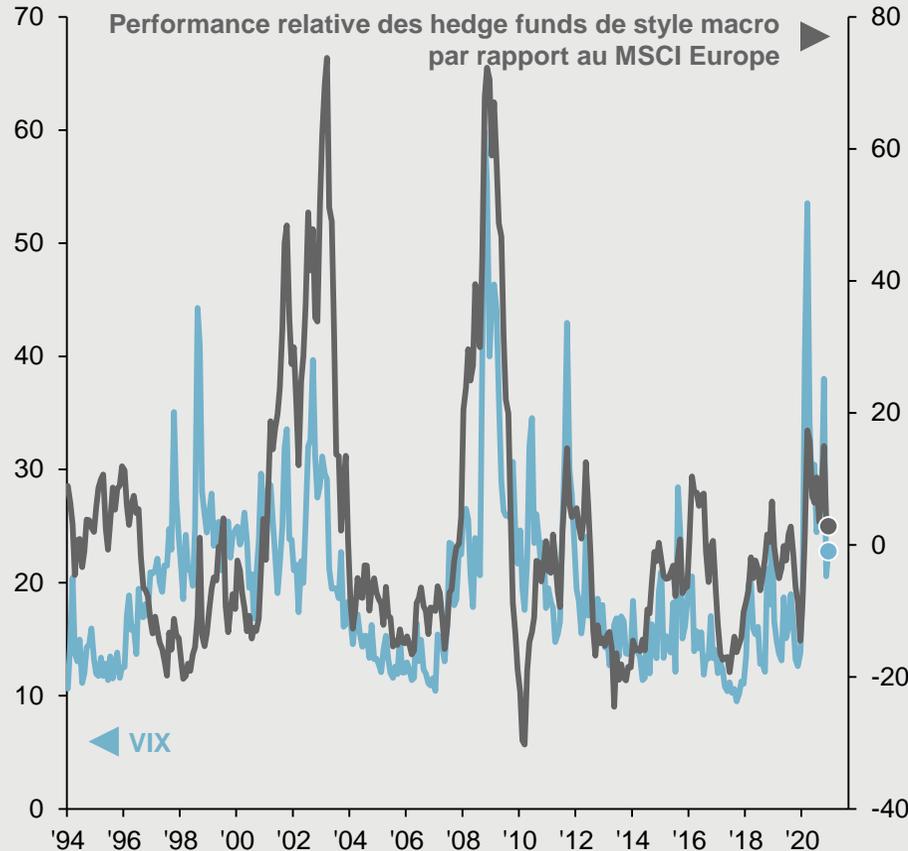
Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2007



Source : (graphique gauche) 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. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

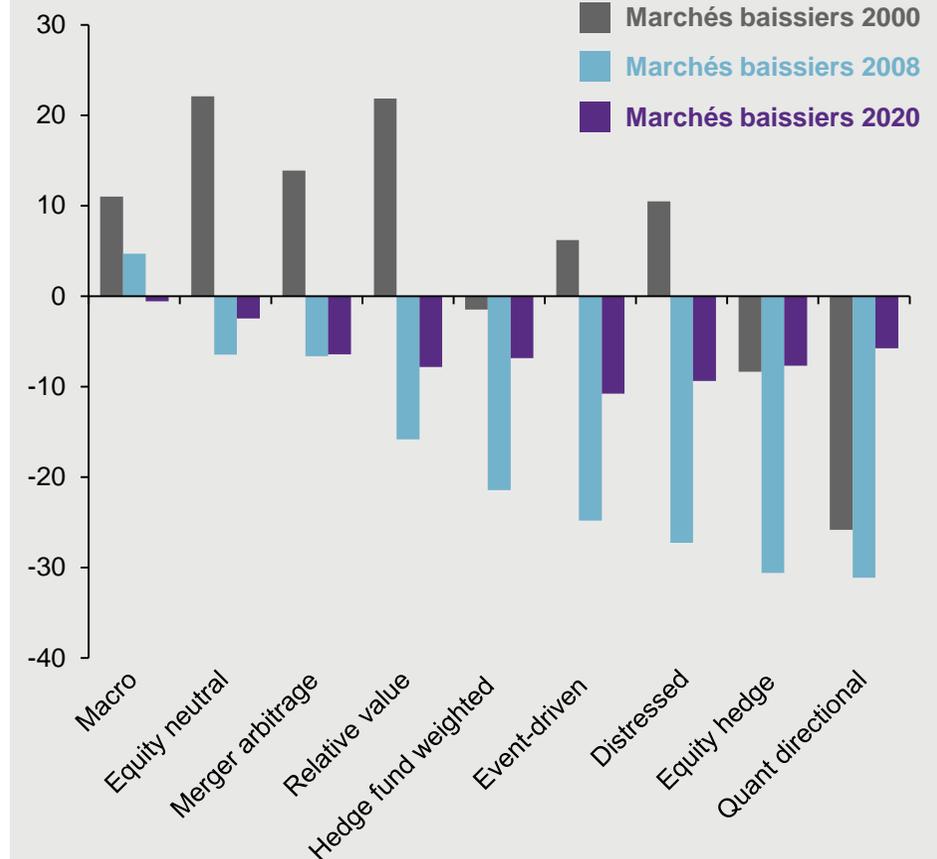
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

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



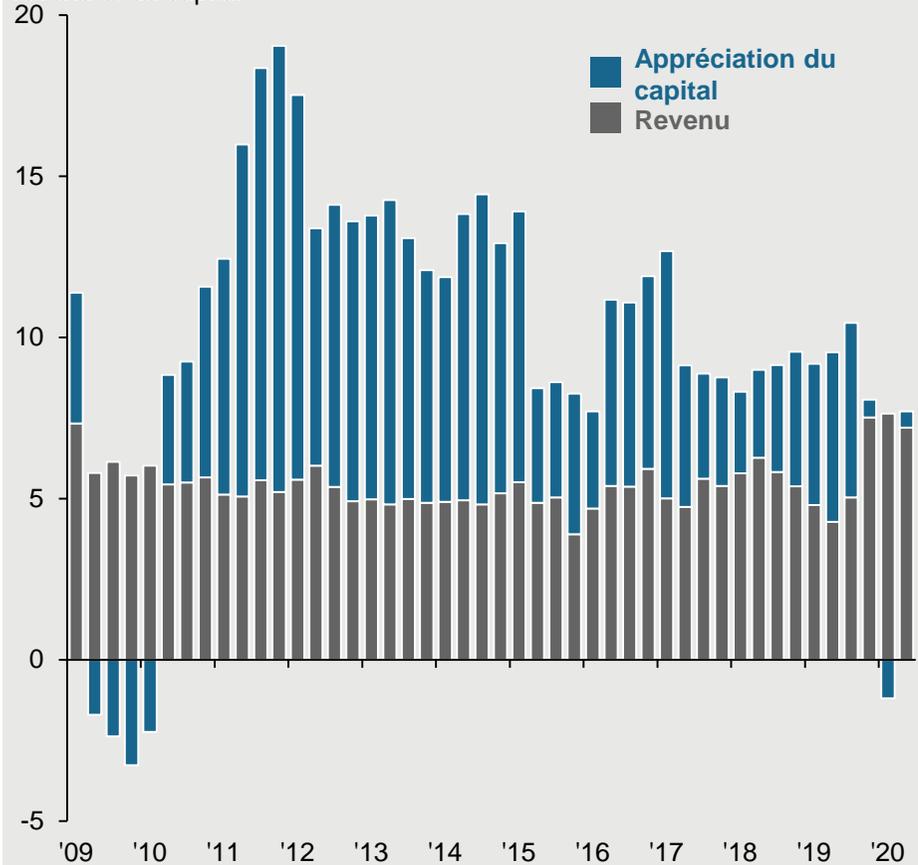
Performances de différents styles de hedge funds sur les marchés baissiers

Performance totale en %

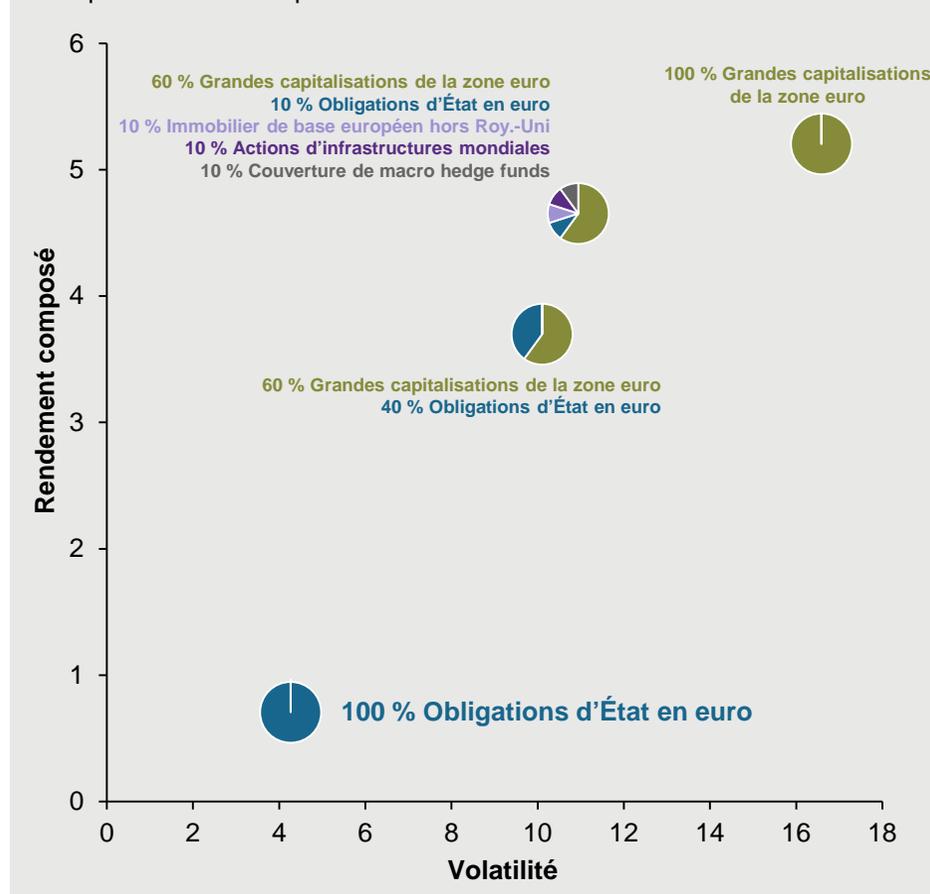


Source : (graphique gauche) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des hedge funds de style macro (rendement total en USD) est calculée par rapport au MSCI Europe (rendement total en devise locale). VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. (Graphique droit) Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le marché baissier de 2000 correspond à la période allant du 31 mars 2000 au 31 octobre 2002, le marché baissier de l'année 2008 correspond à la période allant du 31 octobre 2007 au 28 février 2009, le marché baissier de l'année 2020 correspond à la période allant du 31 janvier 2020 au 30 avril 2020. Les stratégies de hedge funds sont définies dans le système de classification de stratégie de hedge funds HFRI. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

Performances des infrastructures de base mondiales
%, performance sur 4 trimestres glissants découlant de l'appréciation du revenu et du capital



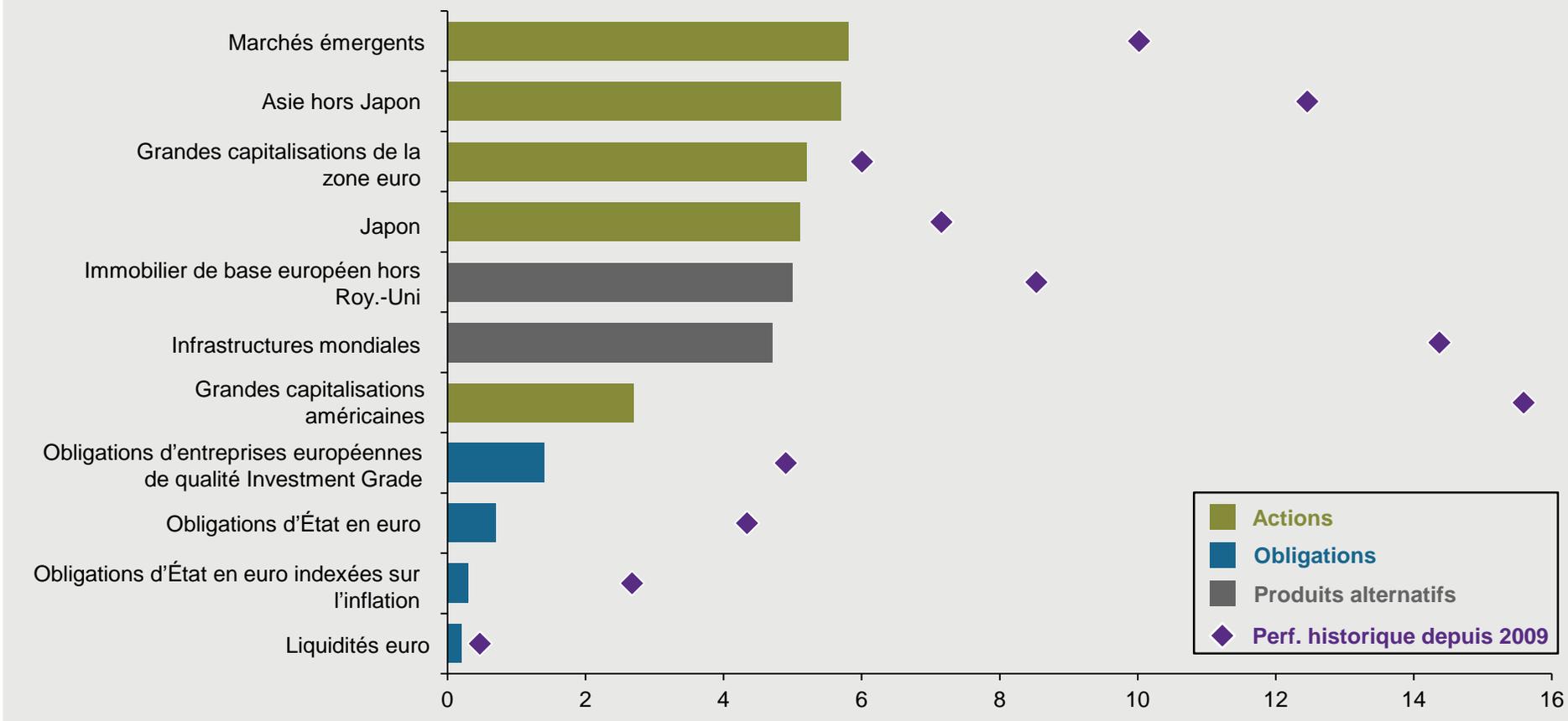
Performance anticipée et volatilité sur les 10-15 prochaines années
% de performance composée annuelle en EUR



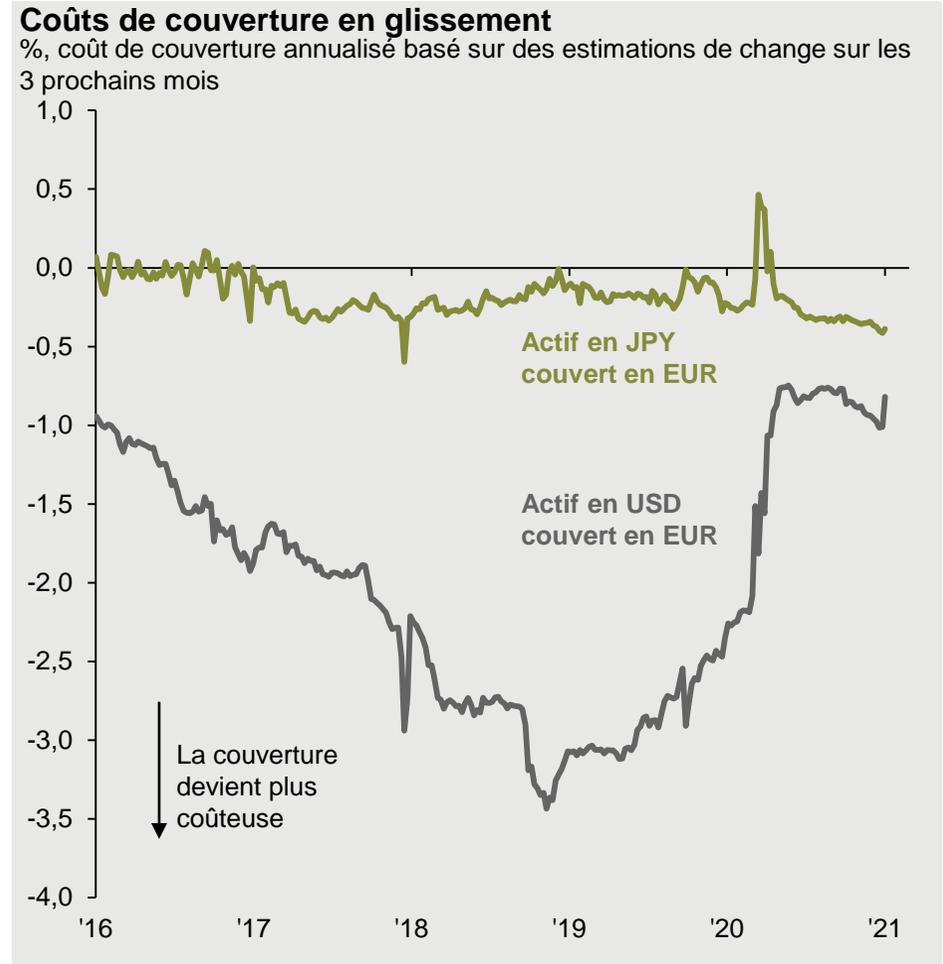
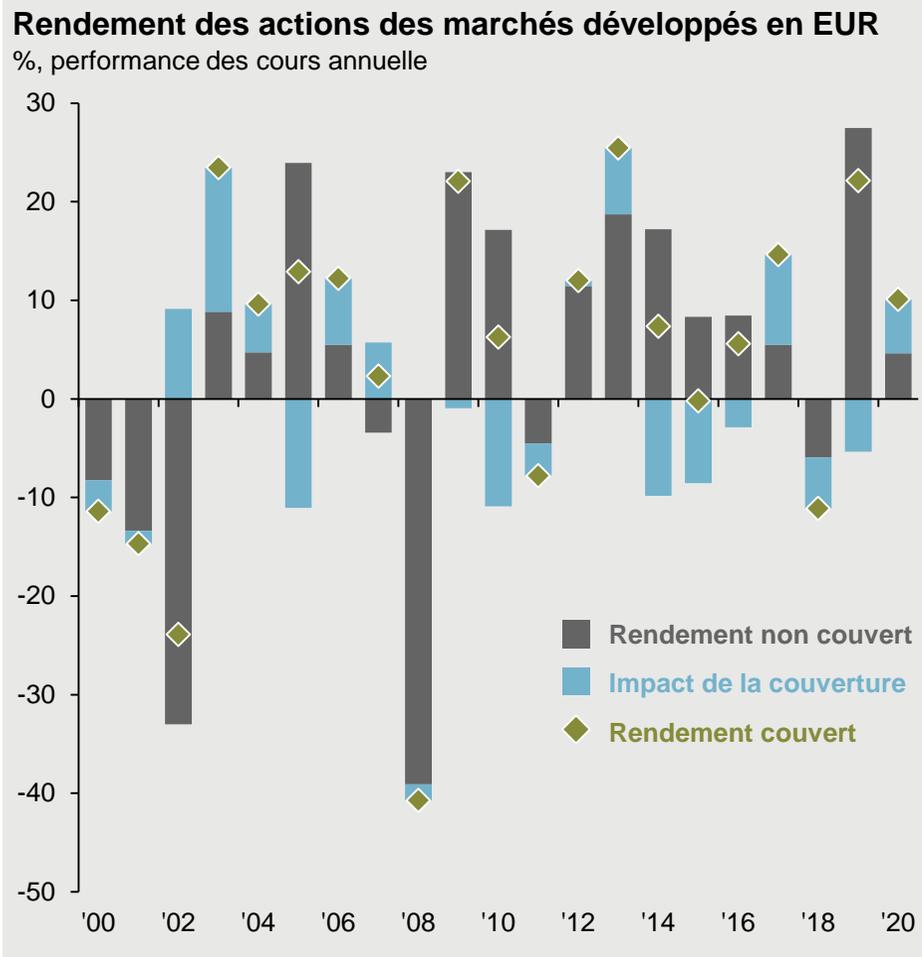
Source : (graphique gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Performances des investissements d'infrastructures représentées par la catégorie « à faible risque » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Les données montrent les performances sur un an glissant découlant de l'appréciation du revenu et du capital. Le graphique montre l'historique complet de l'indice, qui commence au premier trimestre 2009. (Graphique droit) 2021 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. 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. Les prévisions de rendement des hedge funds de style macro sont couvertes contre le risque de change. 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 décembre 2020.

Performances anticipées sur les 10-15 prochaines années selon les hypothèses sur l'évolution à long terme 2021 des marchés des capitaux

% , performance annualisée en EUR



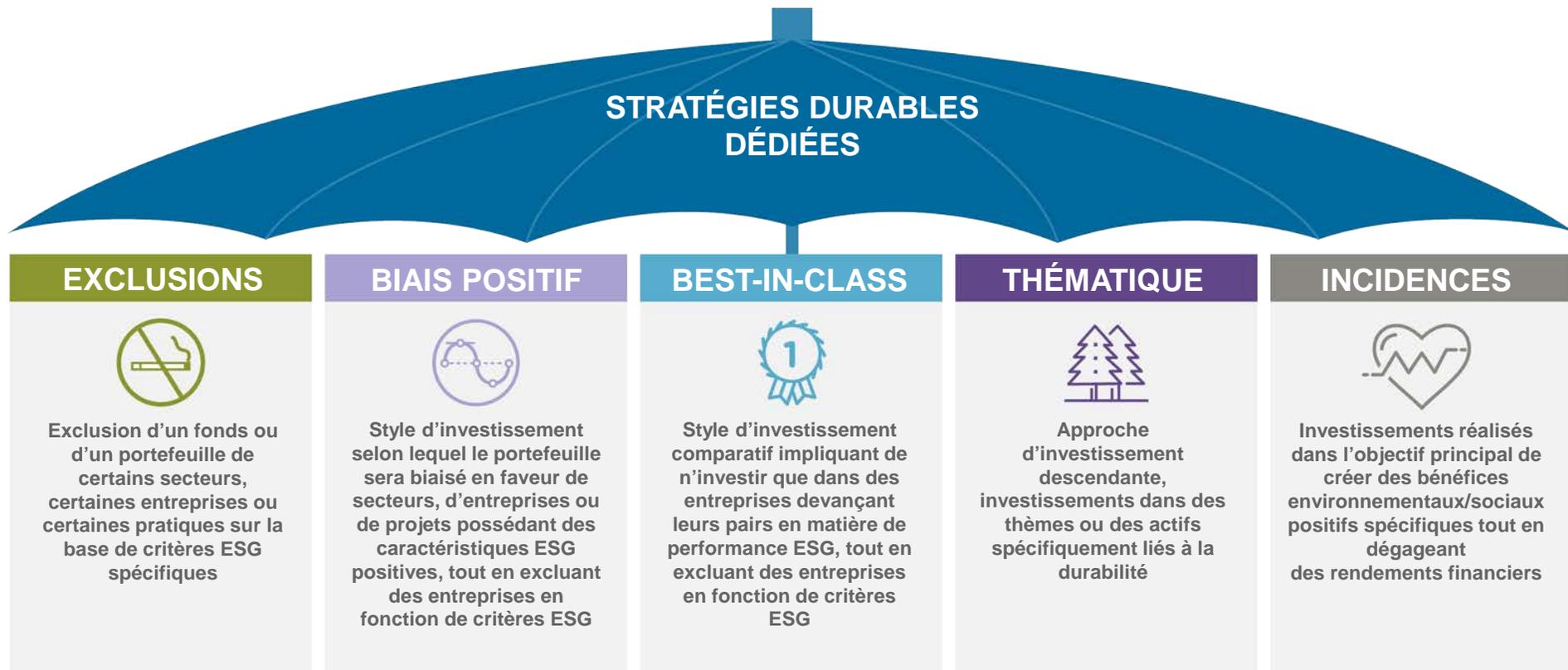
Source : 2021 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les performances passées sont calculées du début de 2009 jusqu'à fin octobre 2020, ou aux données les plus récentes disponibles. Les projections 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 décembre 2020.



Source : (graphique gauche) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La barre grise indique le rendement annuel non couvert en EUR pour le MSCI World, la barre bleue indique le bénéfice ou la perte qu'un investisseur en EUR réaliserait en couvrant son exposition aux actions, et le carré vert indique le rendement annuel couvert en EUR pour le MSCI World. (Graphique droit) 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

INTÉGRATION DES CRITÈRES ESG :

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



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

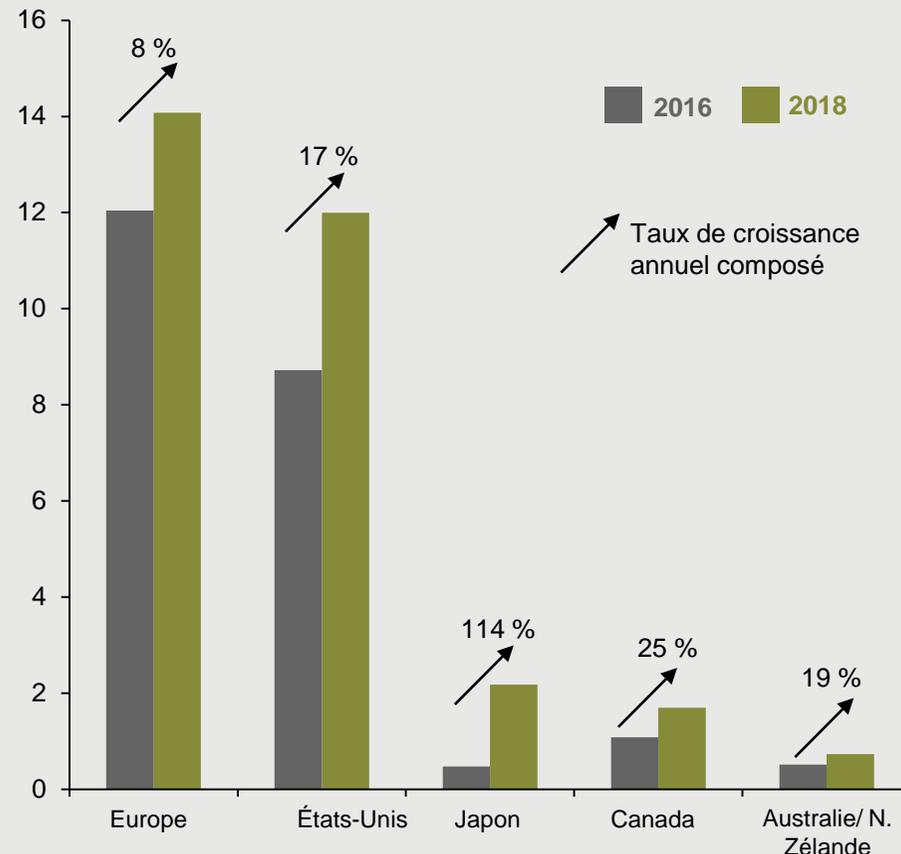
Performance ESG du MSCI World

Niveau de l'Indice en USD, recalculé en base 100 à janvier 2008



Actifs d'investissement durable sous gestion

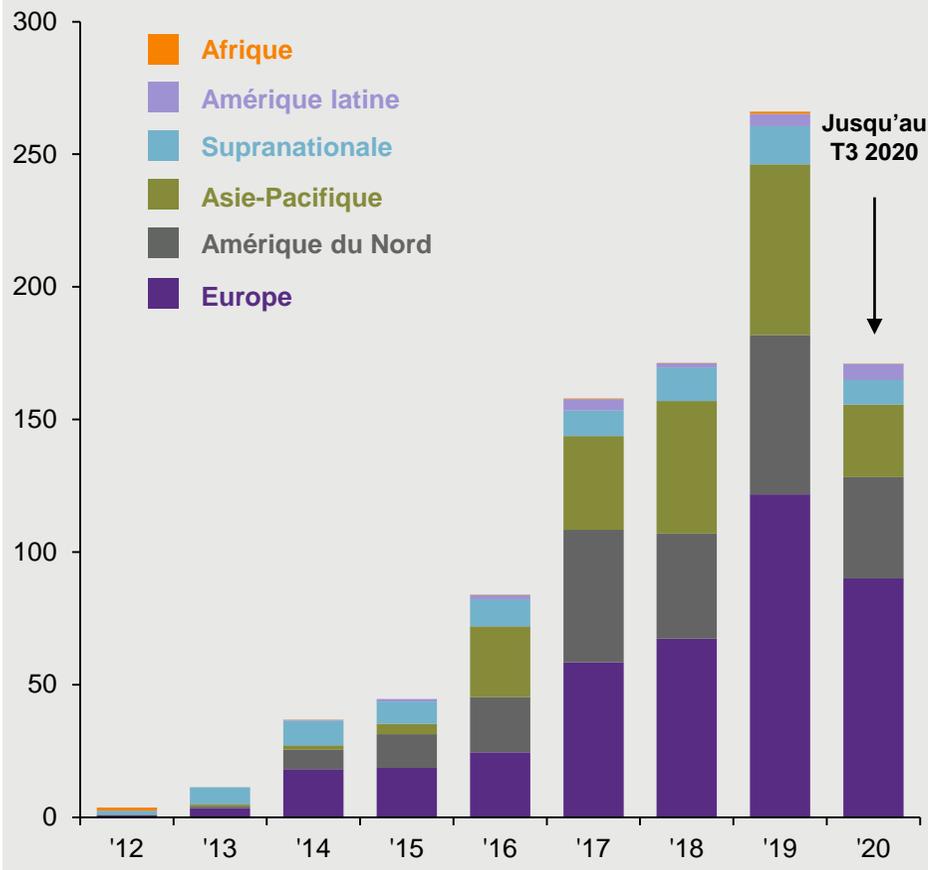
En milliers de milliards USD



Source : (graphique gauche) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice MSCI World ESG Leaders Index est un indice pondéré par la capitalisation qui fournit une exposition aux sociétés ayant une performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) élevée par rapport à leurs pairs sectoriels. Son objectif est d'avoir un écart de suivi relativement faible par rapport à l'indice MSCI World. (Graphique droit) Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

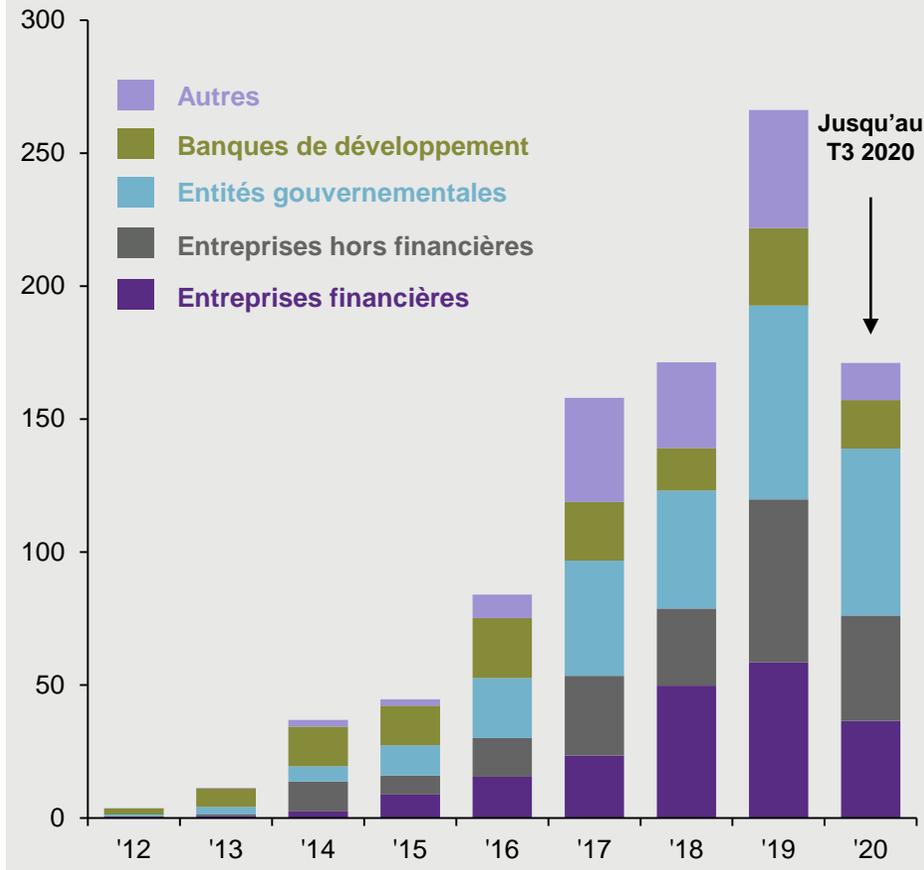
Émission d'obligations vertes par région

En milliards USD



Émission d'obligations vertes par type d'émetteur

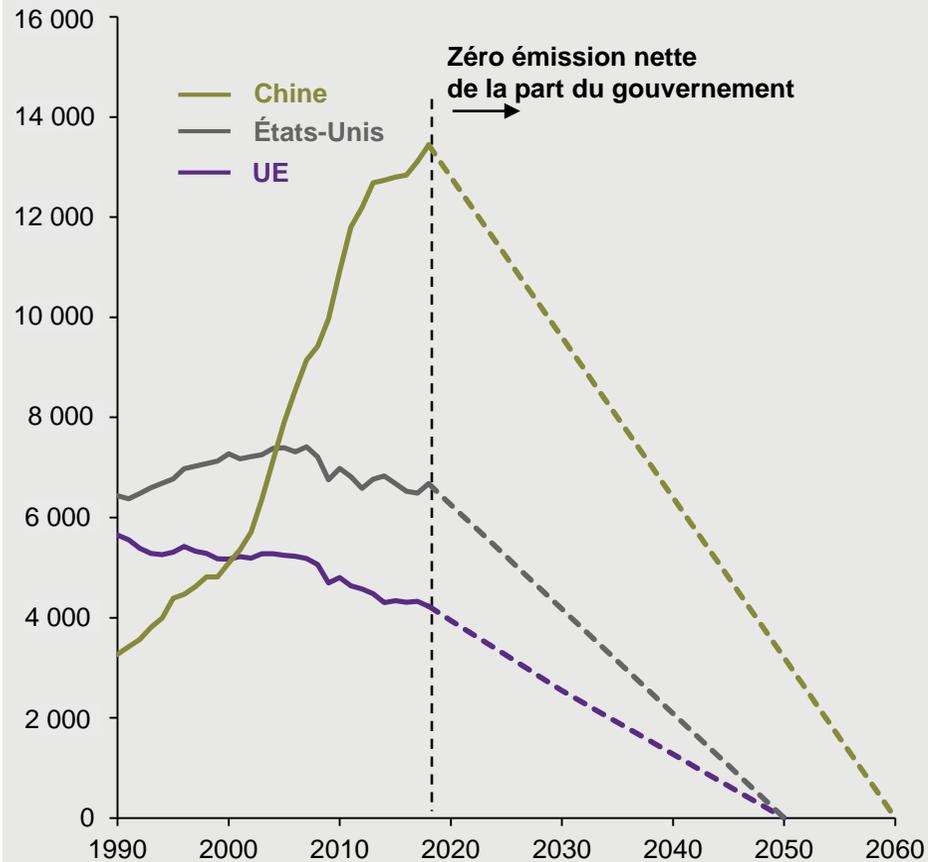
En milliards USD



Source : (pour tous les graphiques) Climate Bonds Initiative, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

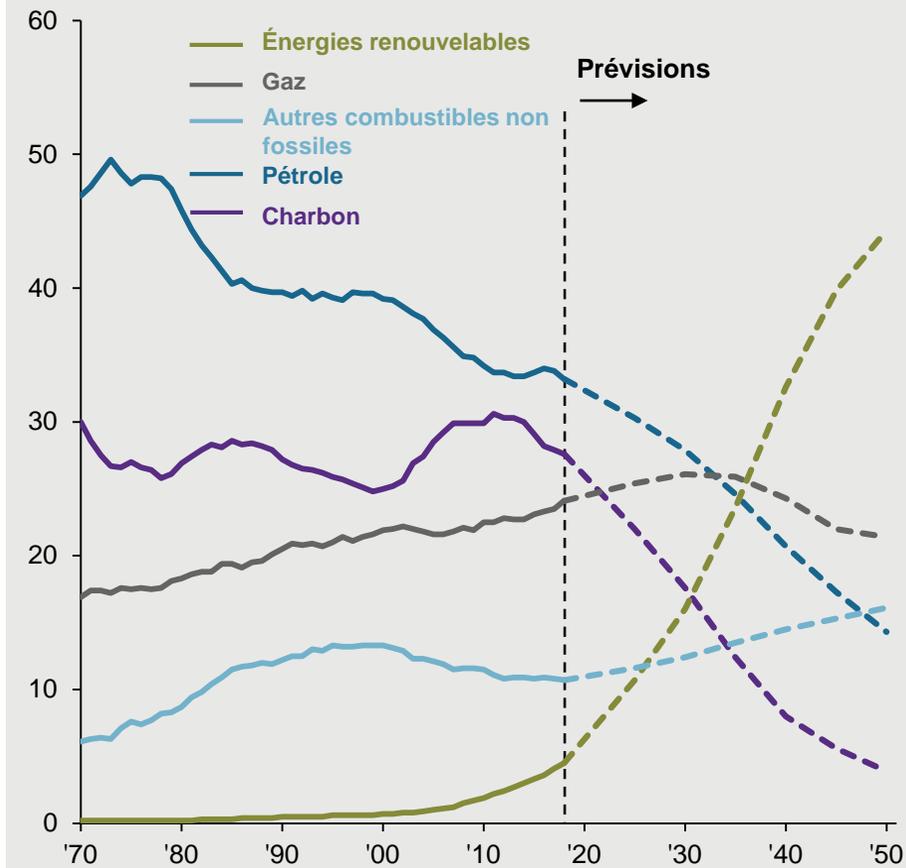
Objectifs d'émissions

en MtCO₂e/an

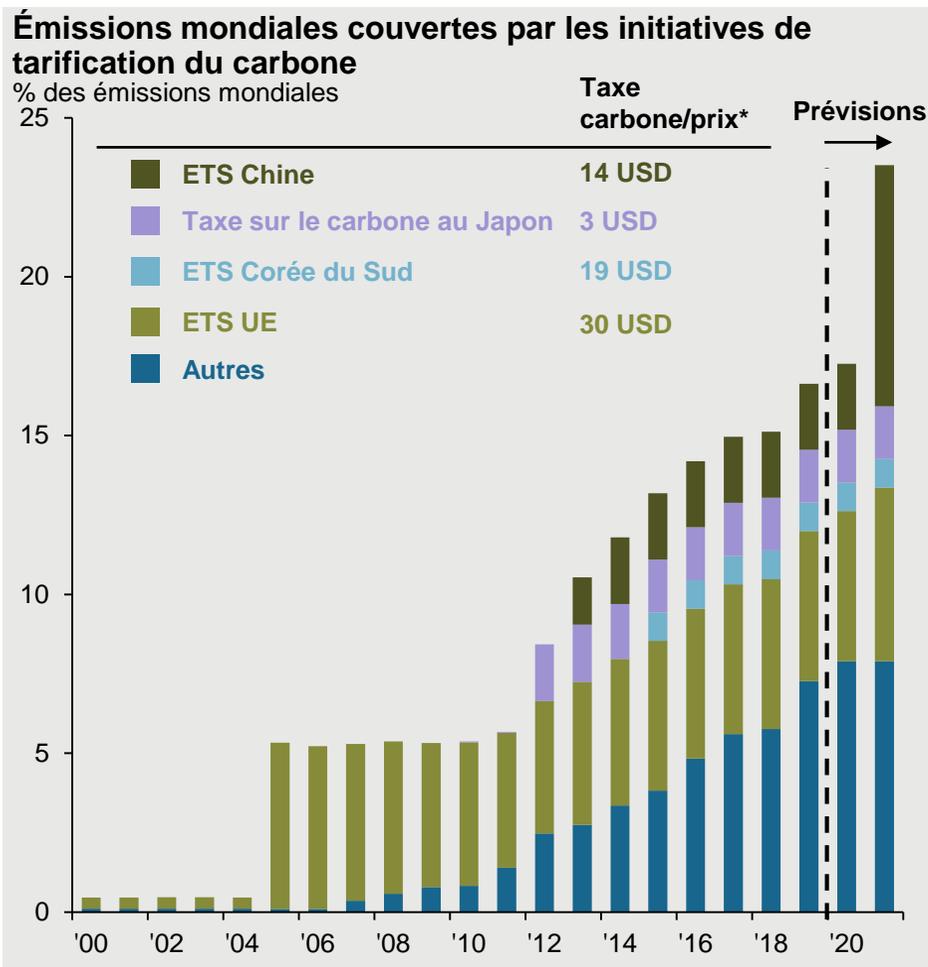


Mix énergétique mondial

% d'énergie primaire

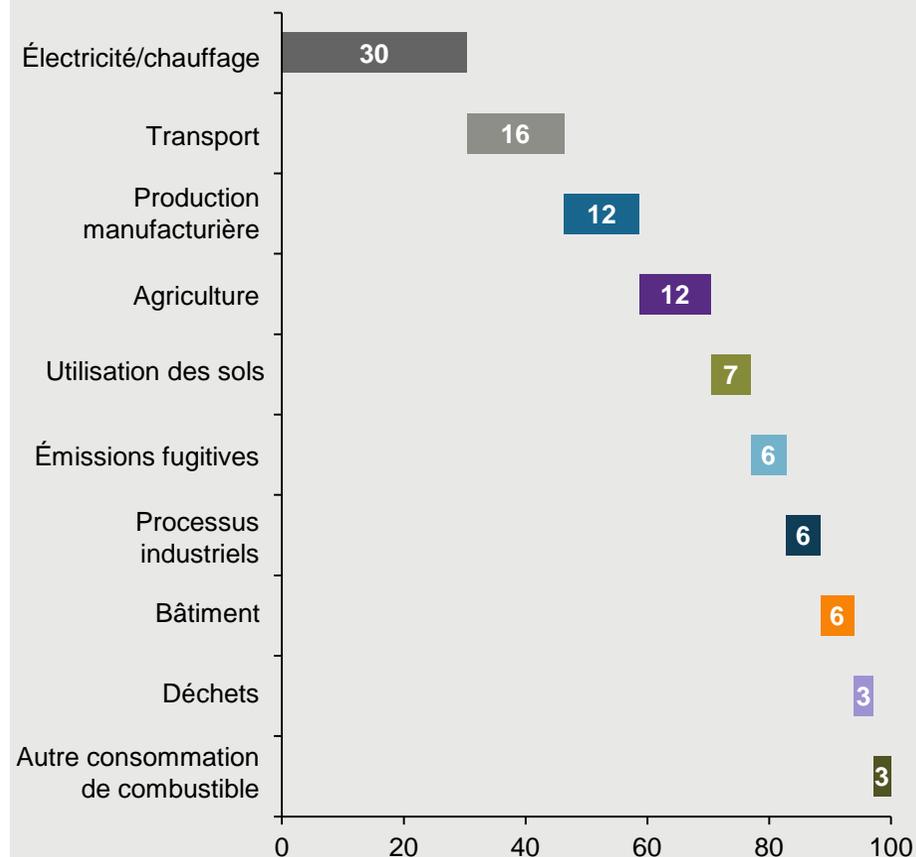


Source : (graphique gauche) ClimateActionTracker, J.P. Morgan Asset Management. MtCO₂e représente une tonne métrique d'équivalent de dioxyde de carbone. Le président élu des États-Unis Joe Biden s'est engagé à atteindre un objectif de zéro émission nette d'ici 2050, mais il ne s'agit pas encore d'une loi américaine. (graphique droit) Perspectives énergétiques mondiales 2020 de BP, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.



Émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur

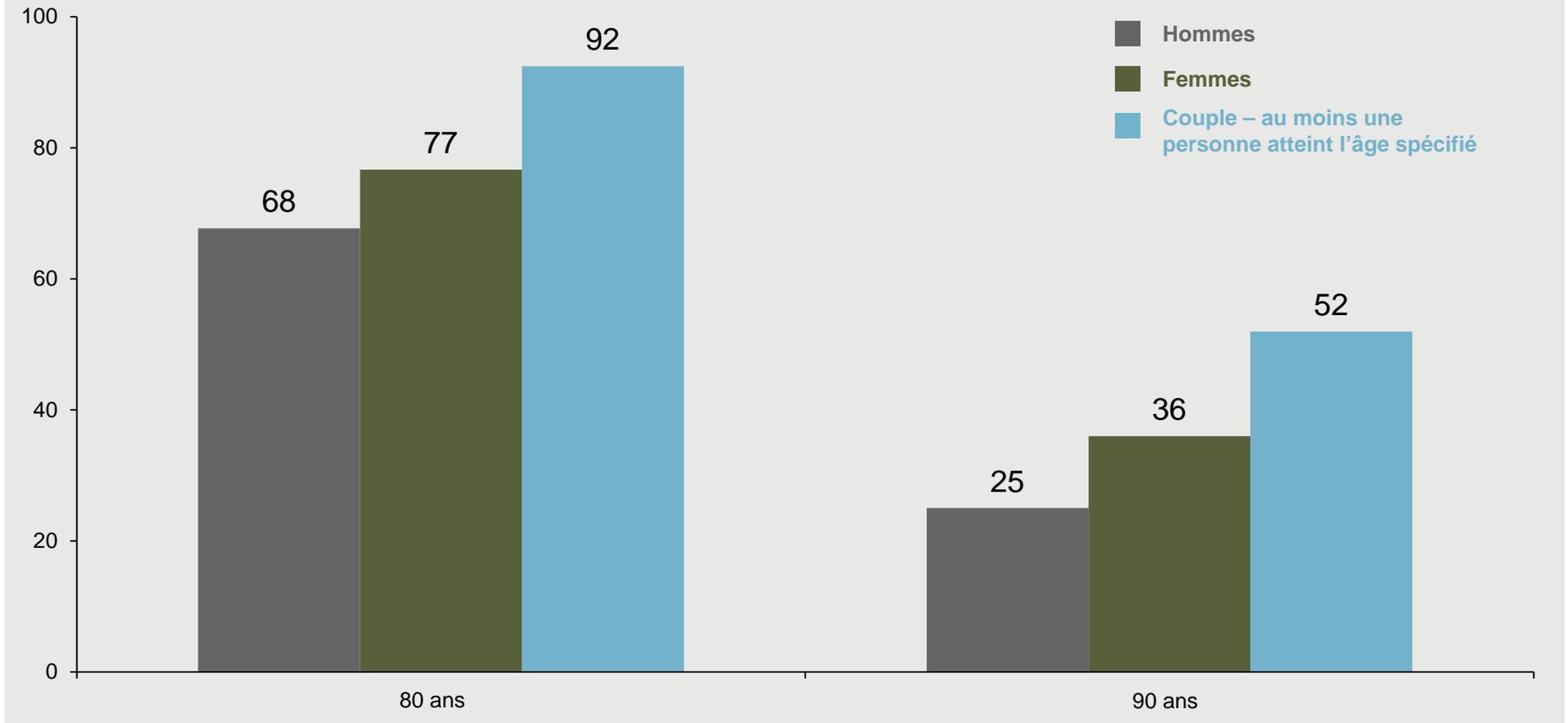
% part du total en 2016



Source : (graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ETS est un système d'échange de quotas d'émission. * Le prix ou la taxe carbone est basé sur les prix nominaux à partir du 1er novembre 2020. Le prix du carbone de l'ETS Chine est basé sur l'ETS pilote de Pékin. Les autres prix notables du carbone sont les suivants : prix du carbone ETS Suisse : 20 USD ; plancher du prix du carbone au Royaume-Uni : 23 USD ; ETS Californie : 17 USD. (graphique droit) CAIT Climate Data Explorer, World Resources Institute, J.P. Morgan Asset Management. La production manufacturière comprend la construction. Les émissions fugitives sont des émissions non intentionnelles qui ont échappé à une tentative de captation, qui sont souvent dues à des fuites, des processus d'évaporation et des perturbations liées au vent. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

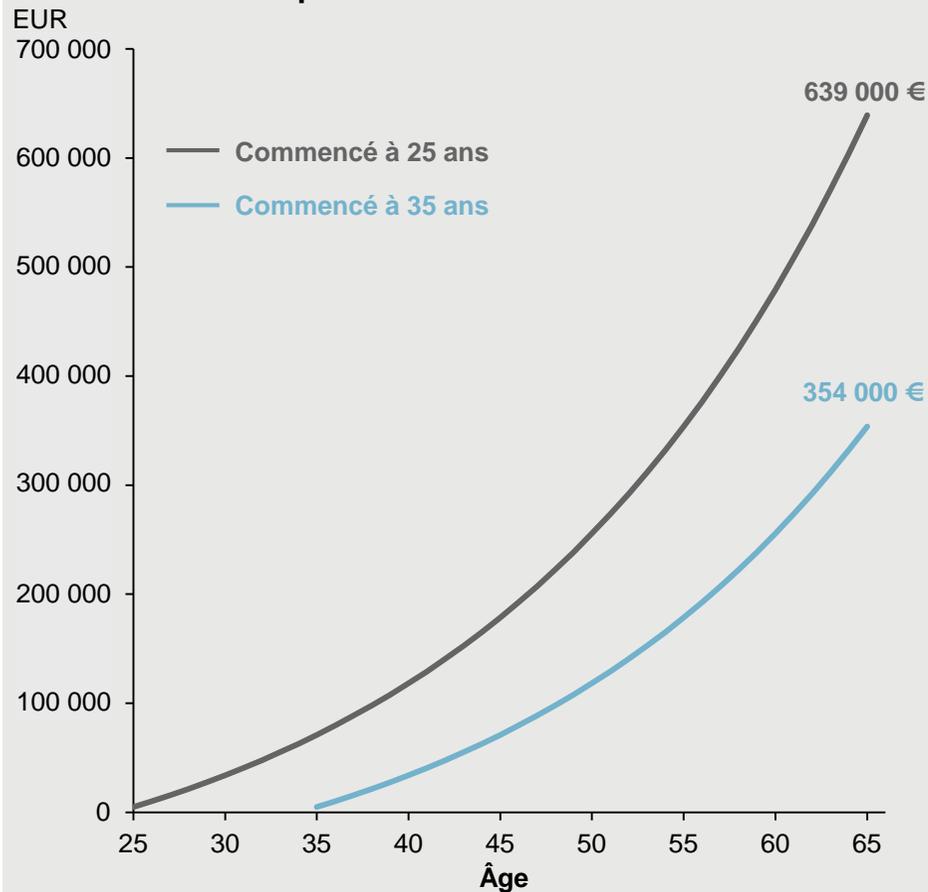
Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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



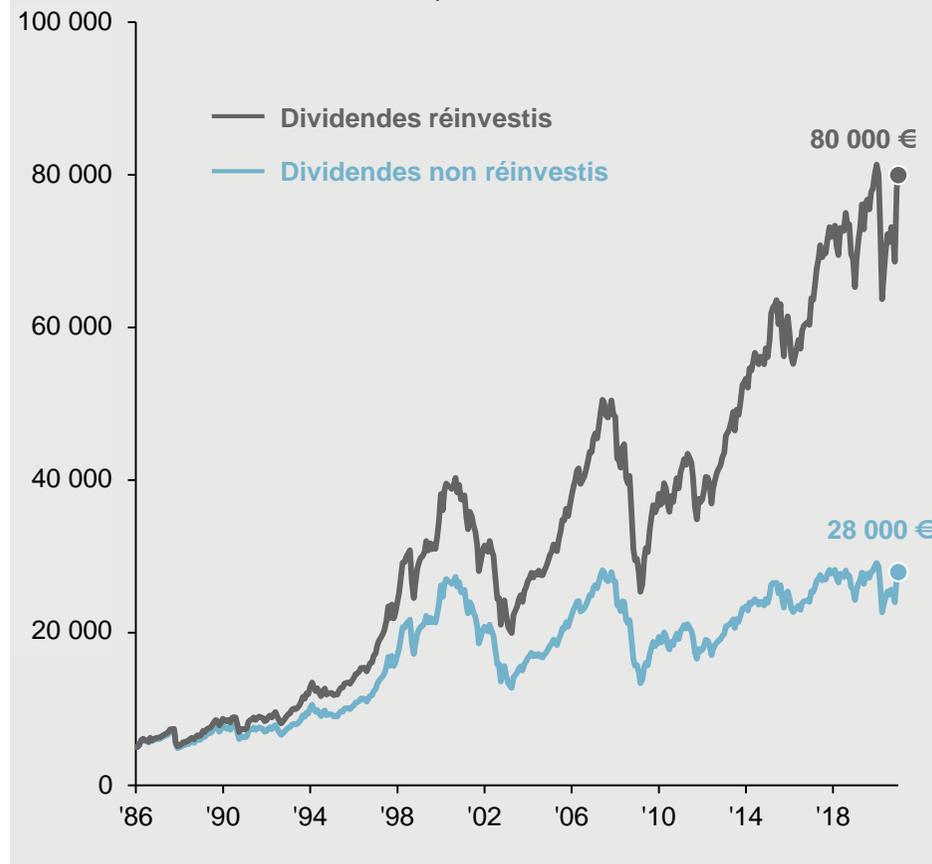
Source : ONS 2017-2019 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2020.

5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an

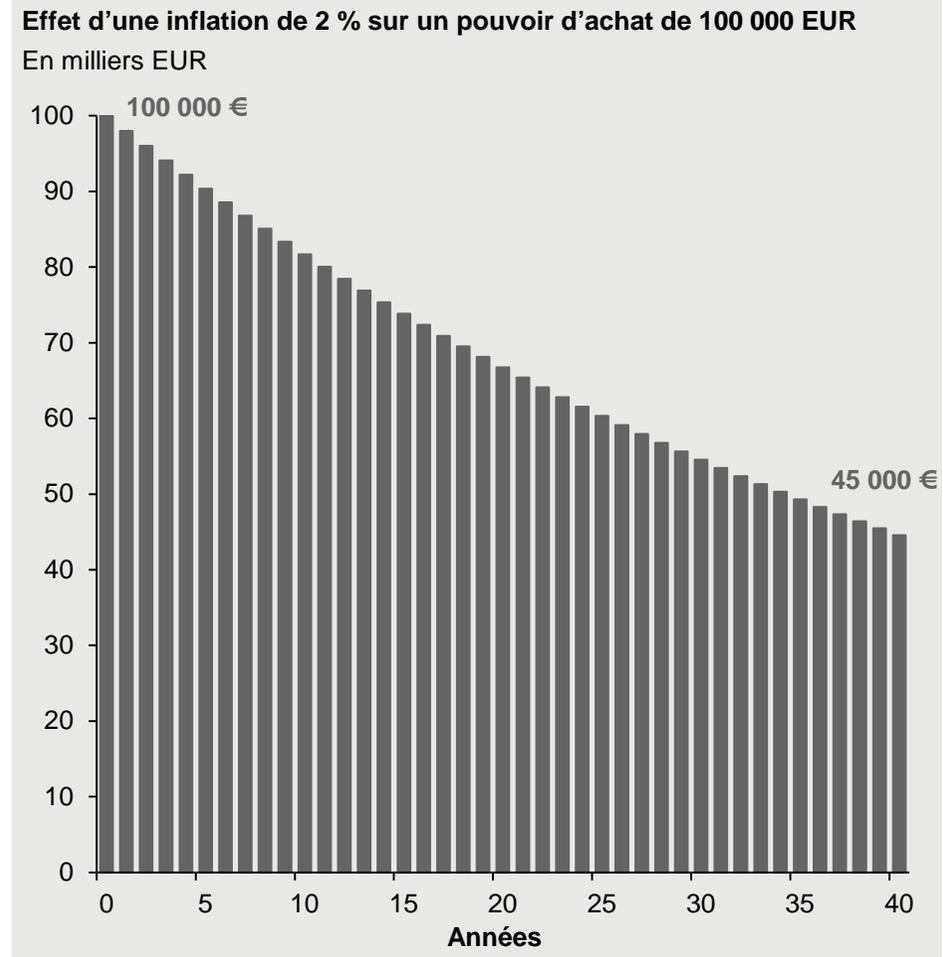
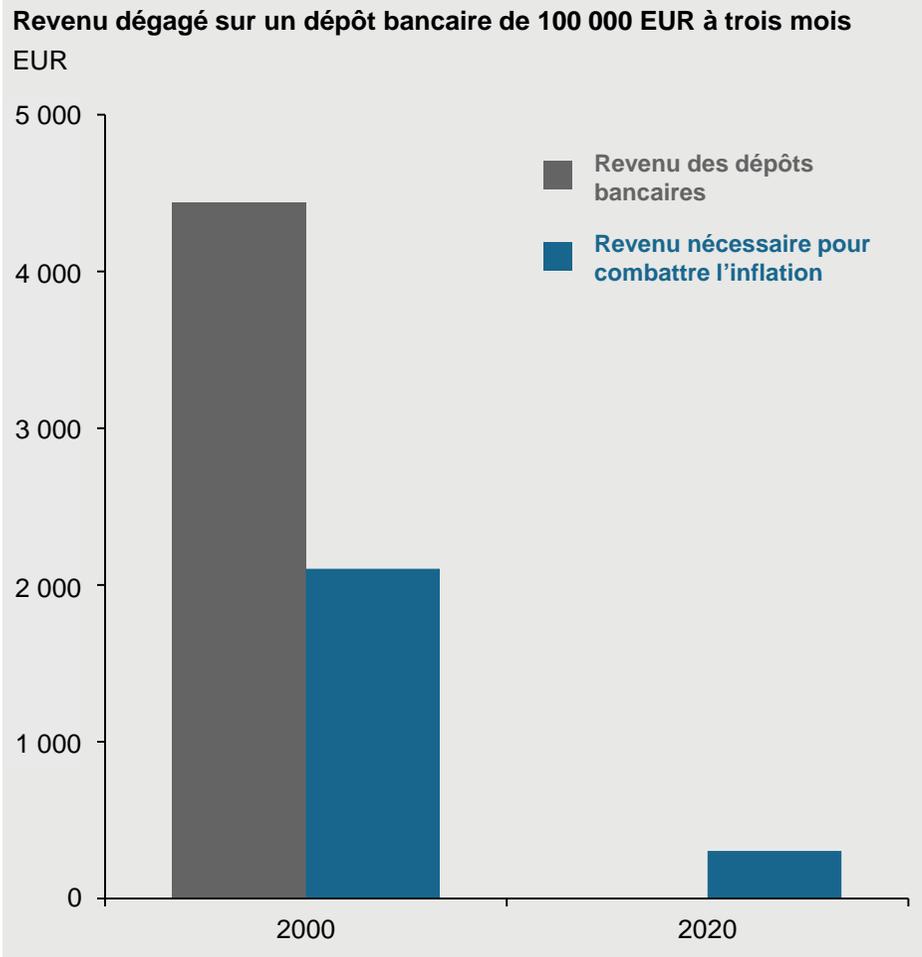


Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus

Performance de l'indice MSCI Europe - EUR



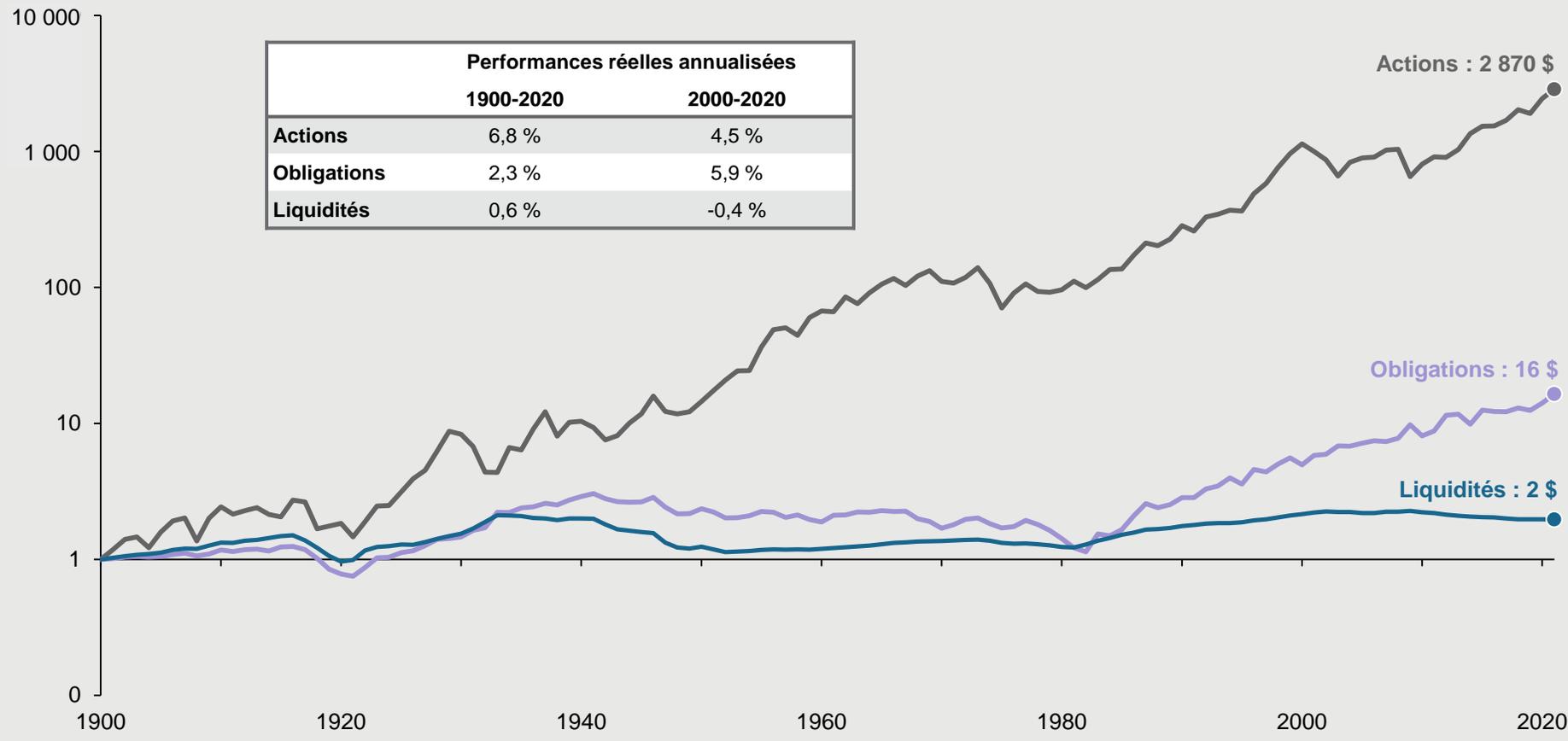
Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P.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



Source : (graphique gauche) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

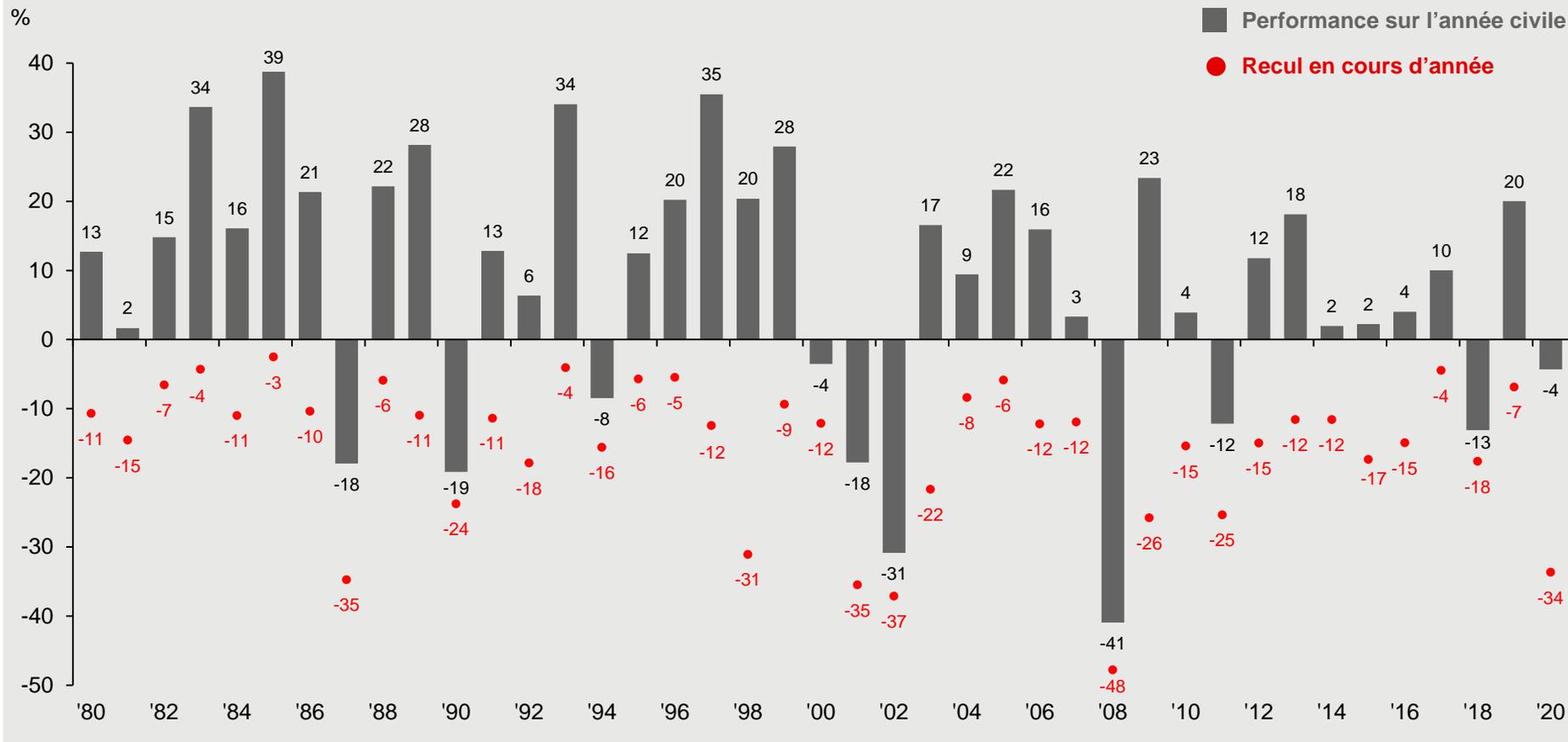
USD, échelle logarithmique, performances totales



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. Dernier point à la fin de l'année 2020. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

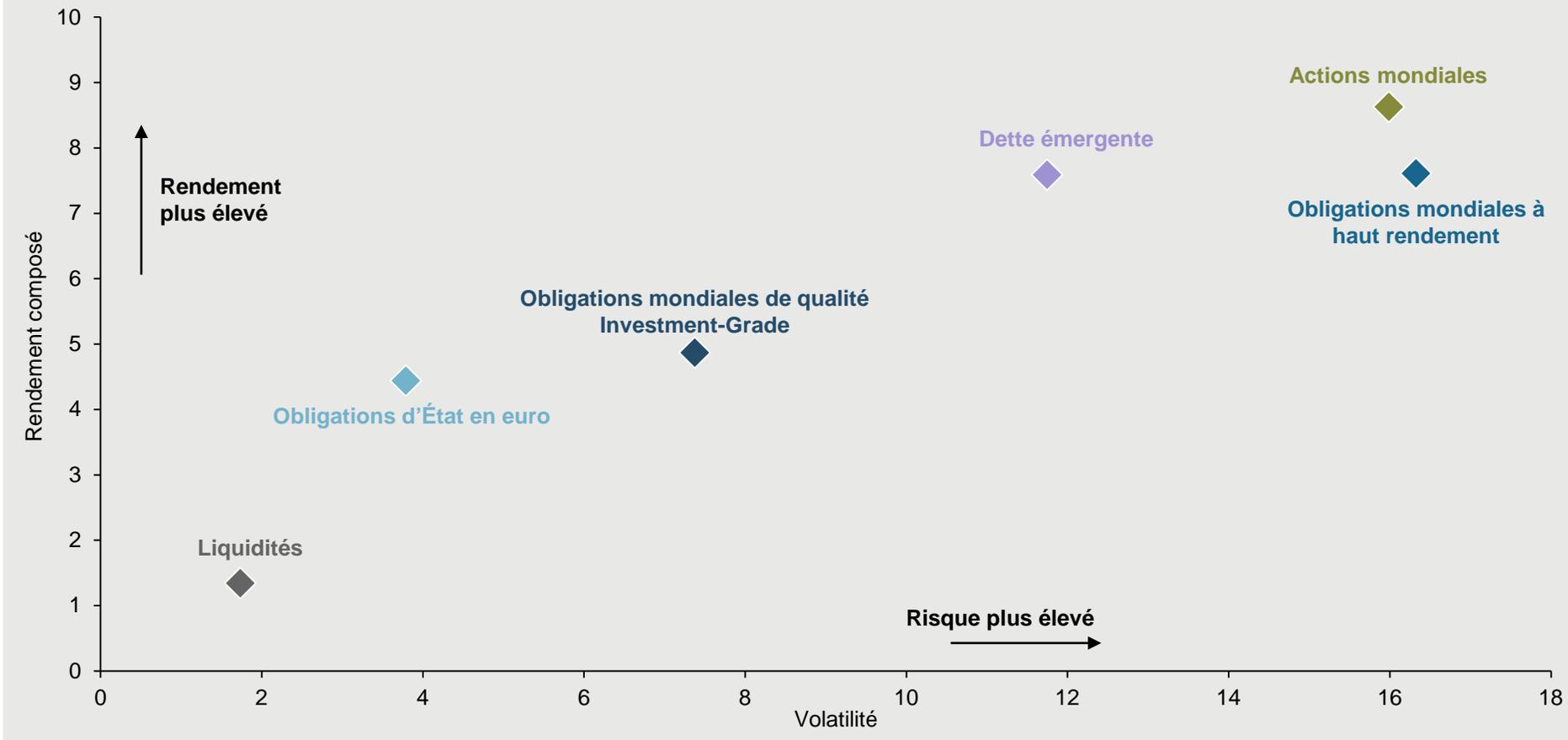
Malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,6 % (chiffre médian : 12,1 %), les performances annuelles sont positives pour 31 années sur 41



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2020. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

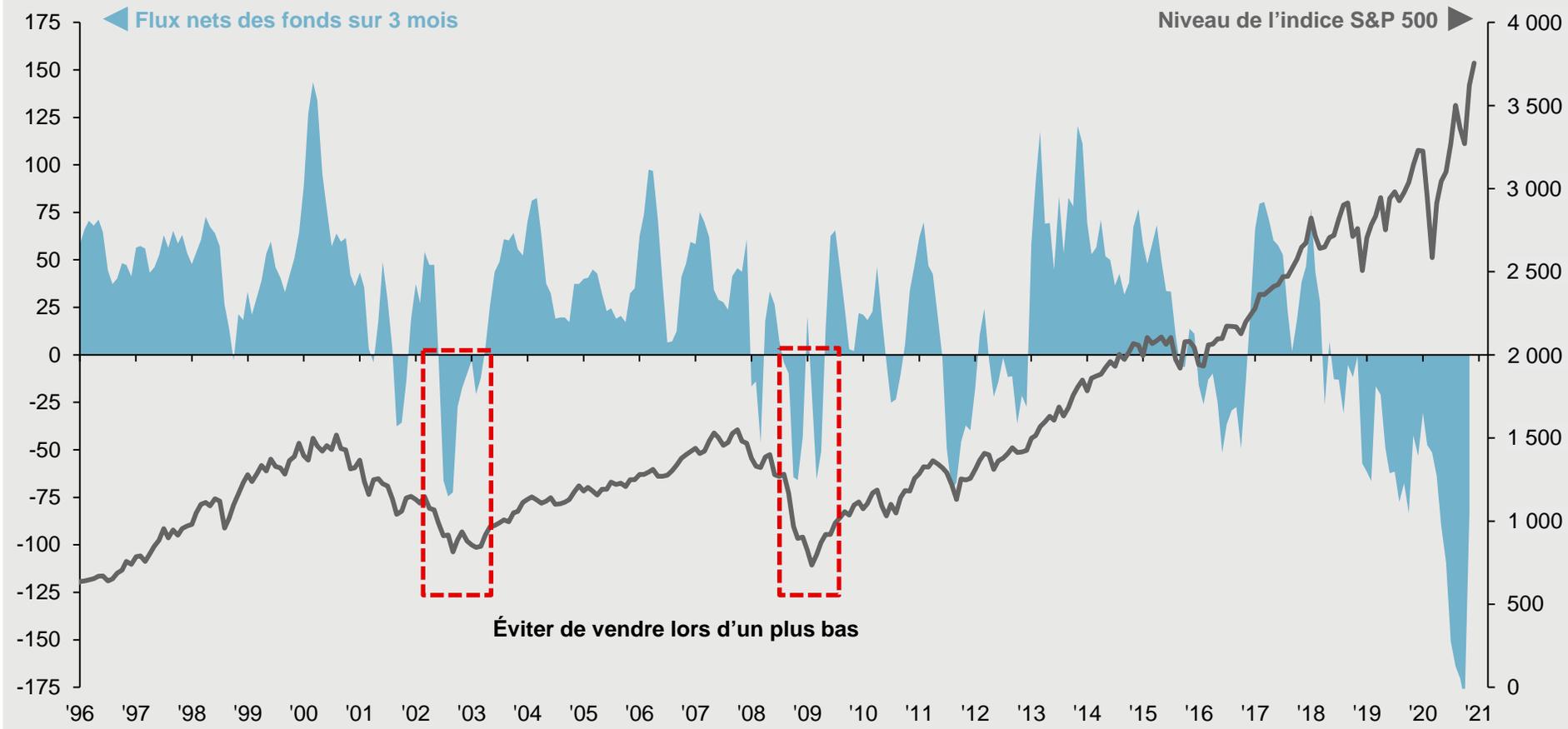
%, rendement 2004-2020 annualisé en EUR



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'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité Investment Grade : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations à haut rendement mondiales : ICE BofA Global High Yield ; Actions mondiales : Indice MSCI All Country World (inclut les marchés développés et émergents). La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

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

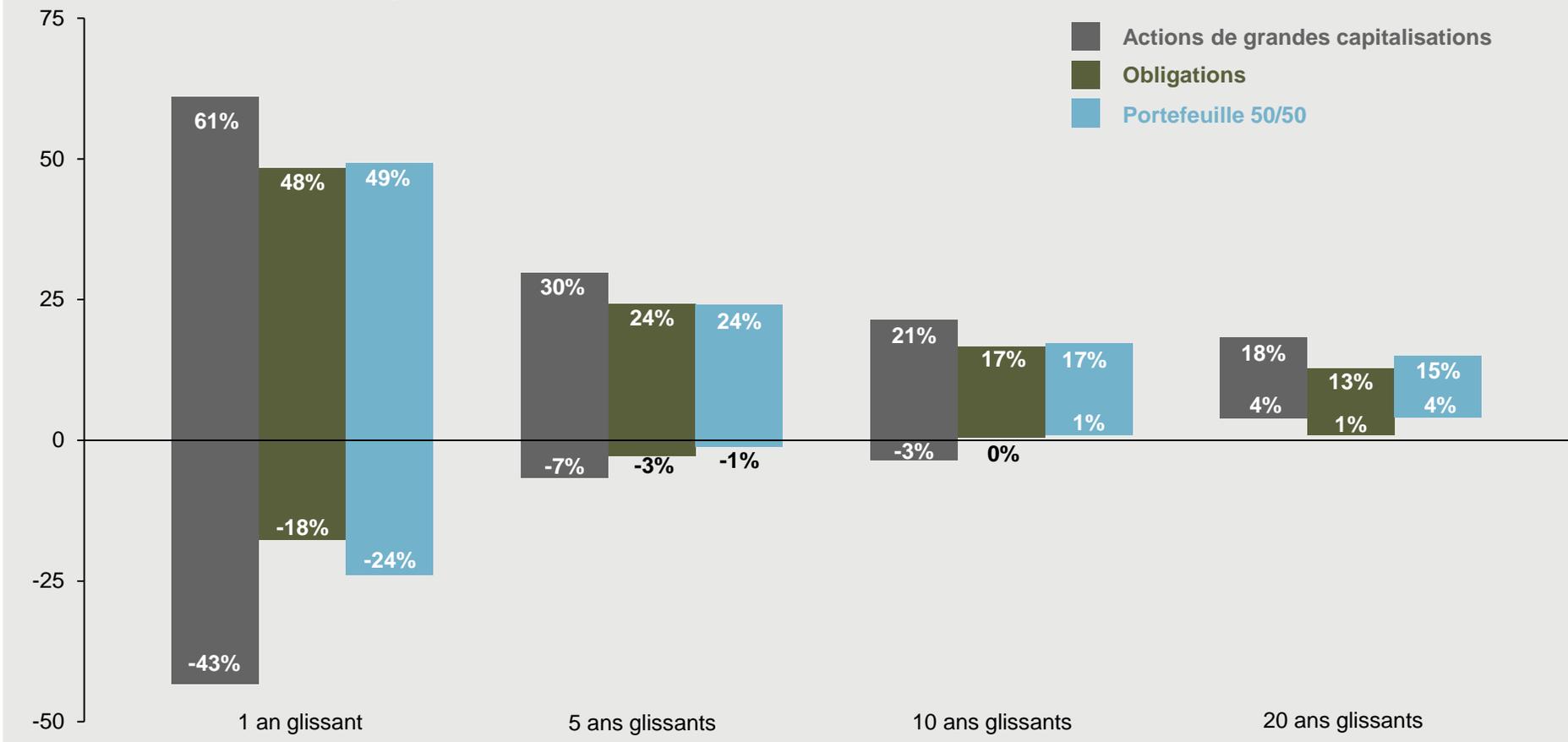
En milliards d'USD, flux nets sur trois mois (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Source : FactSet, Investment Company Institute, Standard & Poor's, 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2020.

Performances des classes d'actifs (EUR)

GTM - Europe | 95

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	T4 2020	Rendement annuel à 10 ans	Vol.
	Dette émergente 10,9 %	REIT 18,3 %	Actions MD 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Oblig. à haut rendement 18,2 %	Actions ME 21,0 %	Oblig. d'État 4,6 %	Actions MD 30,8 %	Actions ME 8,9 %	Actions ME 14,8 %	Actions MD 11,5 %	REIT 16,3 %
	REIT 10,9 %	Oblig. à haut rendement 17,5 %	Portefeuille 3,4 %	Dette émergente 22,3 %	Dette émergente 12,7 %	Mat. premières 15,1 %	Actions MD 8,1 %	Oblig. à haut rendement 1,5 %	REIT 30,4 %	Actions MD 6,9 %	Actions MD 9,3 %	REIT 10,1 %	Actions ME 13,0 %
	Oblig. d'État 9,9 %	Actions ME 16,8 %	Oblig. à haut rendement 3,3 %	Actions MD 20,1 %	Actions MD 11,0 %	Actions ME 14,9 %	Portefeuille 1,7 %	Obligations IG 1,3 %	Actions ME 21,1 %	Portefeuille 1,6 %	Mat. premières 5,6 %	Oblig. à haut rendement 7,6 %	Dette émergente 10,1 %
	Obligations IG 7,8 %	Dette émergente 15,6 %	Hedge funds 2,1 %	Obligations IG 17,5 %	Oblig. d'État 7,7 %	Dette émergente 13,5 %	Liquidités -0,3 %	REIT 0,7 %	Portefeuille 18,9 %	Obligations IG 1,3 %	Portefeuille 5,0 %	Dette émergente 7,2 %	Actions MD 10,0 %
	Oblig. à haut rendement 6,1 %	Actions MD 14,7 %	Liquidités 0,2 %	Portefeuille 16,3 %	Obligations IG 7,4 %	REIT 12,6 %	Dette émergente -3,2 %	Dette émergente 0,6 %	Dette émergente 17,1 %	Oblig. d'État 0,5 %	REIT 4,6 %	Portefeuille 6,7 %	Mat. premières 9,6 %
	Liquidités 1,7 %	Portefeuille 10,6 %	REIT -1,3 %	Oblig. à haut rendement 13,8 %	Hedge funds 7,3 %	Actions MD 11,4 %	Oblig. à haut rendement -3,2 %	Liquidités -0,3 %	Oblig. à haut rendement 15,8 %	Liquidités -0,3 %	Oblig. à haut rendement 3,0 %	Obligations IG 5,5 %	Oblig. à haut rendement 7,5 %
	Portefeuille 1,1 %	Obligations IG 9,5 %	Obligations IG -4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Oblig. à haut rendement 6,7 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Obligations IG 13,6 %	Oblig. à haut rendement -0,9 %	Dette émergente 1,4 %	Actions ME 5,0 %	Obligations IG 6,7 %
	Actions MD -1,8 %	Hedge funds 1,9 %	Actions ME -6,5 %	Oblig. d'État 13,0 %	Portefeuille 6,3 %	Obligations IG 7,4 %	Obligations IG -4,2 %	Hedge funds -2,0 %	Hedge funds 10,6 %	Hedge funds -2,2 %	Hedge funds 0,5 %	Oblig. d'État 3,2 %	Portefeuille 6,5 %
	Hedge funds -5,8 %	Liquidités 1,2 %	Oblig. d'État -8,4 %	Actions ME 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Hedge funds 5,6 %	Oblig. d'État -5,8 %	Actions MD -3,6 %	Mat. premières 9,7 %	Dette émergente -3,4 %	Obligations IG -0,1 %	Hedge funds 2,2 %	Oblig. d'État 6,4 %
	Mat. premières -10,4 %	Oblig. d'État 0,3 %	Dette émergente -9,3 %	Liquidités 0,3 %	Actions ME -4,9 %	Oblig. d'État 4,7 %	Hedge funds -6,9 %	Mat. premières -6,8 %	Oblig. d'État 7,5 %	Mat. premières -11,1 %	Liquidités -0,1 %	Liquidités 0,2 %	Hedge funds 6,4 %
	Actions ME -15,4 %	Mat. premières -2,6 %	Mat. premières -13,4 %	Mat. premières -5,5 %	Mat. premières -16,1 %	Liquidités -0,2 %	Mat. premières -10,7 %	Actions ME -9,9 %	Liquidités -0,3 %	REIT -13,6 %	Oblig. d'État -1,1 %	Mat. premières -5,6 %	Liquidités 0,7 %

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 2011 à 2020. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporates ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions des marchés émergents : MSCI EM ; Hedge funds : HFRI Global Hedge Fund Index ; Liquidités : 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 émergente ; 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 ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 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 MarketsSM 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 GrowthSM 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 ReturnSM 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 EuropeSM 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) : 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 décembre 2020 ou les données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe

JP-LITTLEBOOK

0903c02a82ad8c69