



Guide des marchés

Europe | T1 2022

Au 31 décembre 2021



Équipe Global Market Insights Strategy

Amériques

Dr David Kelly, CFA
New York

David Lebovitz
New York

Jordan Jackson
New York

Meera Pandit, CFA
New York

Olivia Schubert
New York

Gabriela Santos
New York

Jack Manley
New York

Stephanie Aliaga
New York

Nimish Vyas
New York

Europe

Michael Bell, CFA
Londres

Hugh Gimber, CFA
Londres

Ambrose Crofton, CFA
Londres

Jai Malhi, CFA
Londres

Max McKechnie
Londres

Karen Ward
Londres

Vincent Juvyns
Luxembourg

Tilmann Galler, CFA
Francfort

Maria Paola Toschi
Milan

Elena Domecq
Madrid

Lucia Gutierrez Mellado
Madrid

Asie

Tai Hui
Hong Kong

Chaoping Zhu, CFA
Shanghai

Ian Hui
Hong Kong

Adrian Tong
Hong Kong

Sahil Gauba
Bombay

Clara Cheong
Singapour

Shogo Maekawa
Tokyo

Agnes Lin
Taipei

Kerry Craig, CFA
Melbourne



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 monétaire mondiale
10. Consommation mondiale
11. Devises mondiales
12. Commerce mondial
13. Chaînes d'approvisionnement mondiales
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. Inflation aux États-Unis
23. Politique de la Réserve fédérale américaine
24. Zoom sur les États-Unis : pénuries sur le marché du travail et incertitude liée à l'inflation
25. PIB de la zone euro
26. Investissements des entreprises de la zone euro
27. Consommation de la zone euro
28. Marché du travail de la zone euro
29. Chômage de la zone euro
30. Inflation de la zone euro
31. Politique de la Banque centrale européenne
32. Dette de la zone euro
33. Zoom sur la zone euro : fonds de relance
34. PIB britannique
35. Consommation britannique
36. Inflation au Royaume-Uni
37. Zoom sur le Royaume-Uni : pénuries de main-d'œuvre
38. PIB japonais
39. PIB chinois
40. Activité économique de la Chine par secteur
41. Dette chinoise et dynamique du crédit
42. Inflation et taux directeurs en Chine
43. Dynamique structurelle des marchés émergents
44. Croissance sur les marchés émergents
45. Zoom sur les marchés émergents : la Chine met l'accent sur la « prospérité commune »

Actions

46. Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions
47. Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor
48. Pondérations sectorielles des actions mondiales
49. Revenu mondial
50. Ratios d'émission nette d'actions et de versement de dividendes
51. Facteurs de marché des actions
52. Bénéfices américains
53. Valorisations des actions américaines
54. Valorisations américaines et performances ultérieures
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. Marché actions et devise du Japon
62. Moteurs des actions des marchés émergents
63. Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents
64. Zoom sur les actions : marges bénéficiaires
65. Performances du marché actions mondial

Obligations

66. Rendements des obligations
67. Rendements des obligations d'État mondiales
68. Obligations de qualité Investment Grade
69. Obligations à haut rendement
70. Obligations des marchés émergents
71. Facteurs de diversification et coussin de rendement des obligations
72. Zoom sur les obligations : dynamique de l'offre d'obligations d'État
73. Spreads et performances des obligations mondiales

Autres actifs

74. Pétrole
75. Matières premières
76. Sources alternatives de diversification
77. Investissements alternatifs : actifs réels
78. Prévisions de performance des actifs

ESG

79. Impact des questions climatiques sur les choix des consommateurs
80. Objectifs d'émissions et part du travail dans le revenu
81. Tarification du carbone
82. Émissions mondiales de CO₂ par pays
83. Émissions mondiales de gaz à effet de serre et coûts énergétiques
84. Investissement mondial dans le mix énergétique et la transition énergétique
85. Importance de la gouvernance et des questions sociales
86. ESG et marchés de capitaux
87. Flux d'investissement et actifs sous gestion durables

Principes d'investissement

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

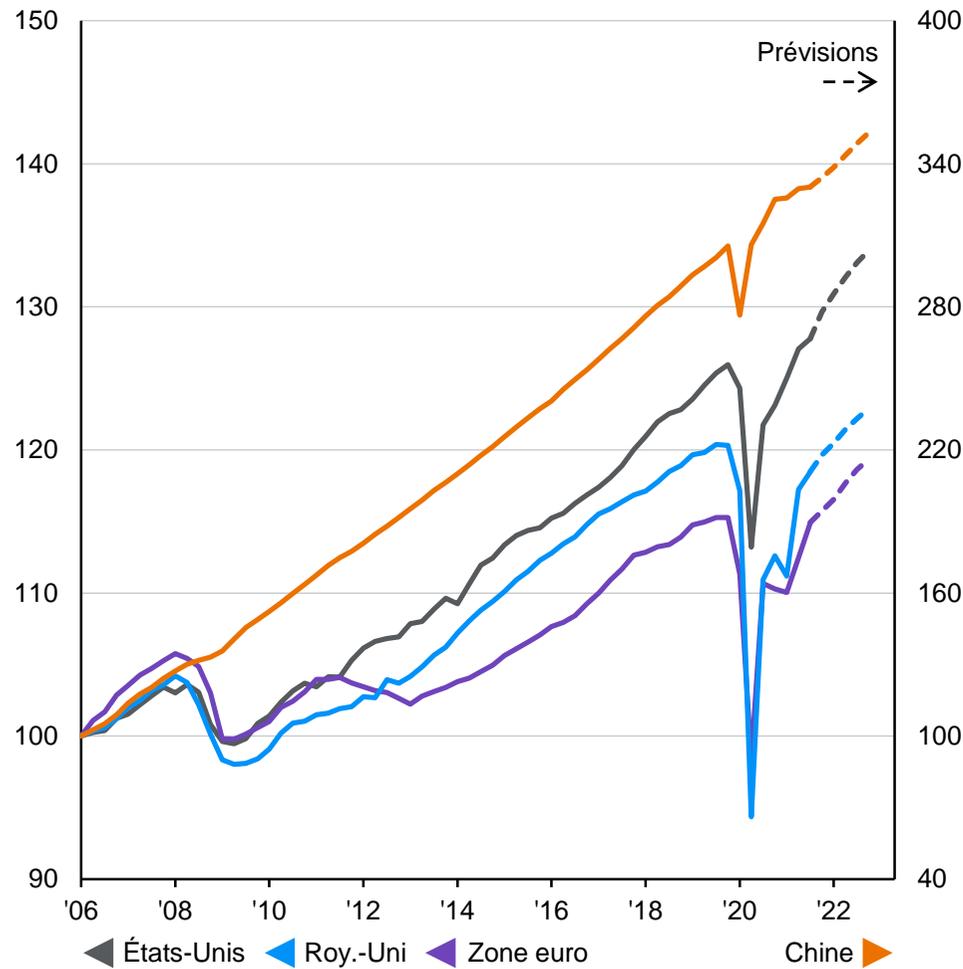


Croissance mondiale

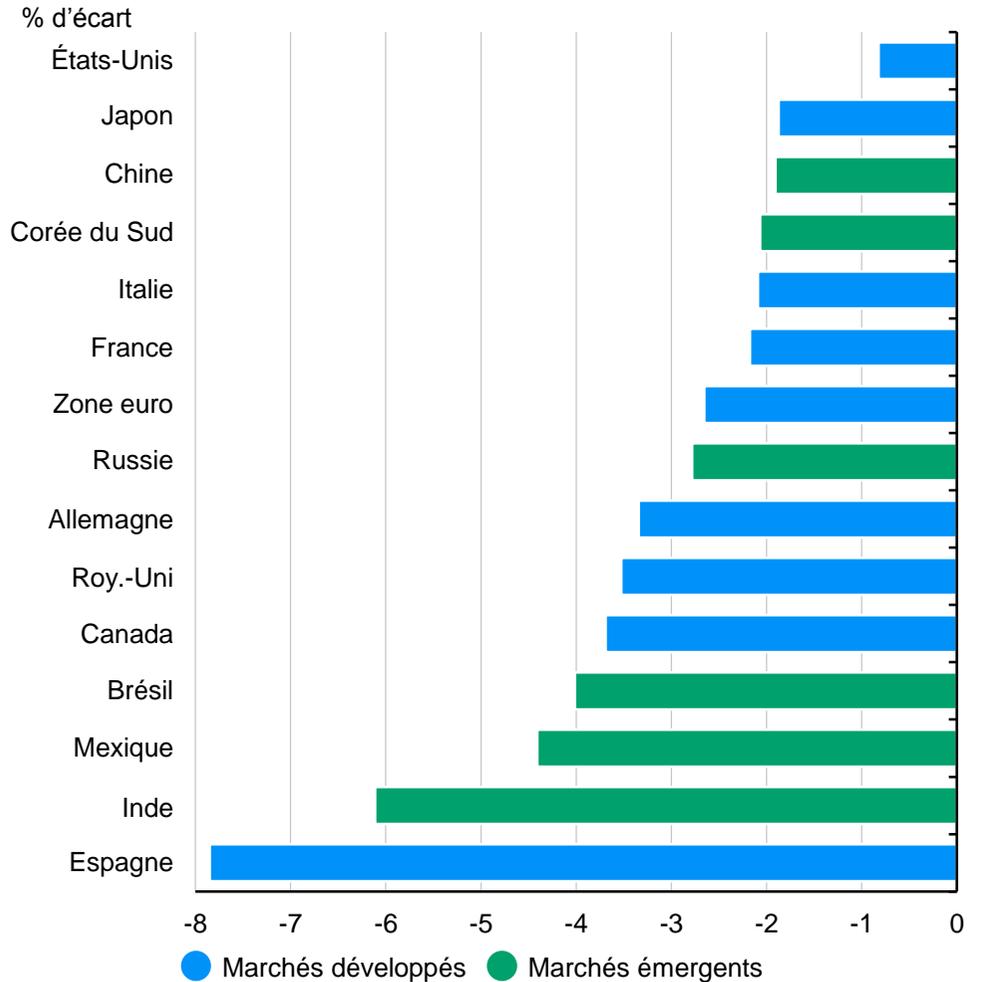
Économie mondiale

Croissance du PIB réel

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



Prévisions du PIB réel au T4 2021 par rapport à la tendance avant la pandémie*



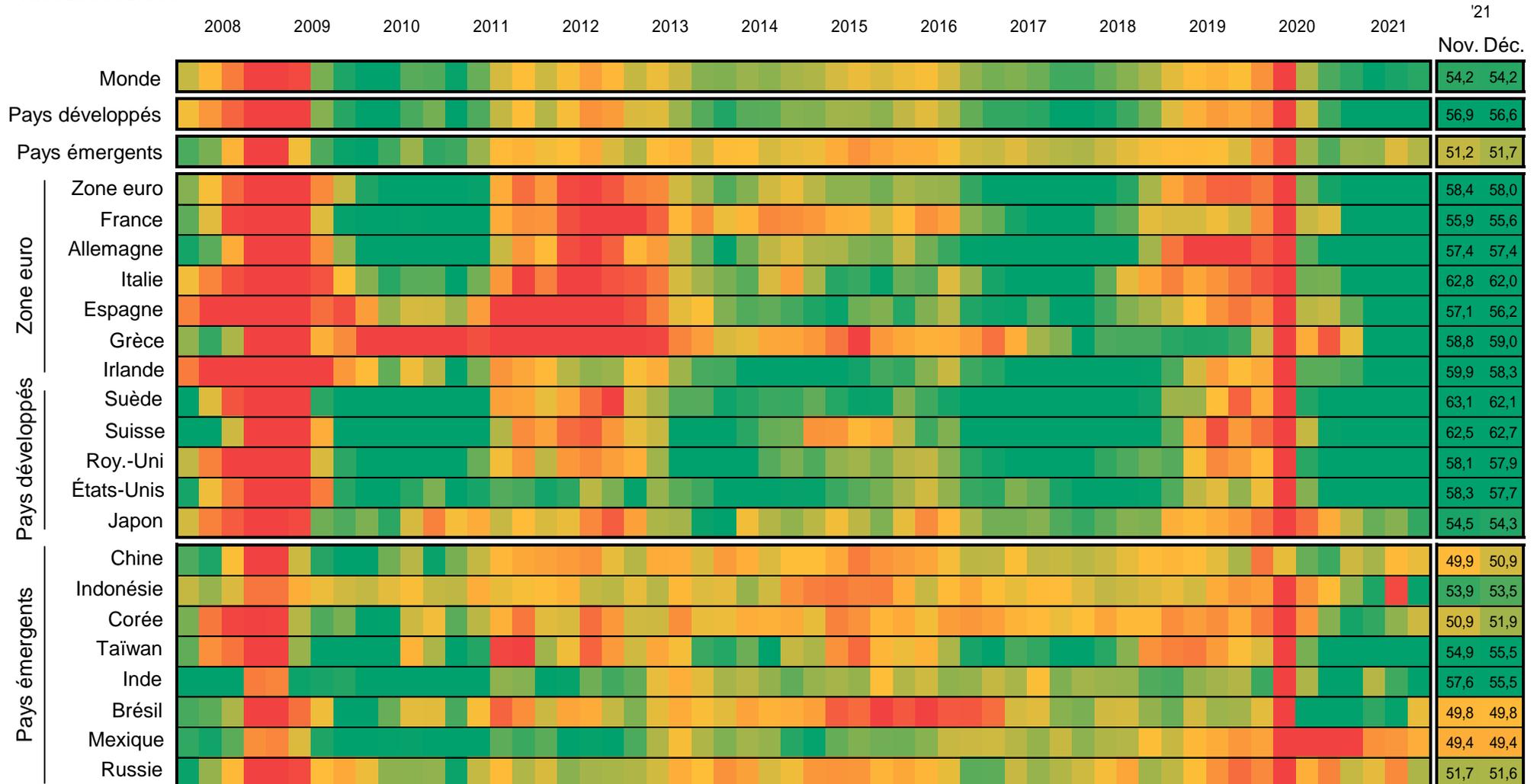
Source : (graphique gauche) BEA, Bloomberg, Eurostat, Bureau national des statistiques de Chine, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) Bloomberg, FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * La tendance pré-pandémie est calculée à partir des prévisions du FMI réalisées avant la pandémie. Les prévisions du PIB réel au T4 2021 sont tirées du Bloomberg Contributor Composite. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Indice mondial PMI du secteur manufacturier

Indice mondial des directeurs d'achat du secteur manufacturier

Niveau de l'indice



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 2021.



Inflation mondiale

Inflation « headline »

Évolution en % en glissement annuel

		2019												2020												2021											
		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	2,7	3,0	2,8	2,2	1,4	1,1	1,4	1,6	1,5	1,4	1,1	0,9	1,0	1,3	1,4	2,0	2,7	3,3	3,3	3,4	3,5	3,7	4,3	4,5												
	Pays développés	1,7	1,9	1,7	1,1	0,3	0,1	0,5	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	1,0	1,1	1,7	2,5	3,1	3,3	3,4	3,7	3,9	4,6	4,8												
	Pays émergents	4,2	4,7	4,4	3,8	3,2	2,6	2,8	2,9	2,8	2,6	2,1	1,7	1,9	1,7	1,9	2,5	2,9	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,9	4,1												
Zone euro	Zone euro	1,3	1,4	1,2	0,7	0,3	0,1	0,3	0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	0,9	0,9	1,3	1,6	2,0	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9												
	France	1,6	1,7	1,6	0,8	0,4	0,4	0,2	0,9	0,2	0,0	0,1	0,2	0,0	0,8	0,8	1,4	1,6	1,8	1,9	1,5	2,4	2,7	3,2	3,4												
	Allemagne	1,5	1,7	1,7	1,4	0,9	0,6	0,9	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	1,0	1,3	1,7	2,0	2,5	2,3	3,8	3,9	4,1	4,5	5,2												
	Italie	0,5	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,3	-0,4	0,8	-0,5	-1,0	-0,6	-0,3	-0,3	0,7	1,0	0,6	1,0	1,2	1,3	1,0	2,5	2,9	3,2	3,9												
	Espagne	0,8	1,1	0,9	0,1	-0,7	-0,9	-0,3	-0,7	-0,6	-0,6	-0,9	-0,8	-0,6	0,4	-0,1	1,2	2,0	2,4	2,5	2,9	3,3	4,0	5,4	5,5												
Pays développés	Grèce	1,1	1,1	0,4	0,2	-0,9	-0,7	-1,9	-2,1	-2,3	-2,3	-2,0	-2,1	-2,4	-2,4	-1,9	-2,0	-1,1	-1,2	0,6	0,7	1,2	1,9	2,8	4,0												
	Irlande	1,1	1,1	0,9	0,5	-0,3	-0,8	-0,6	-0,6	-1,1	-1,2	-1,5	-1,0	-1,0	-0,1	-0,4	0,1	1,1	1,9	1,6	2,2	3,0	3,8	5,1	5,4												
	Suède	1,7	1,5	1,3	0,8	-0,2	0,1	0,9	0,7	1,0	0,6	0,4	0,2	0,6	1,9	1,8	2,1	2,8	2,4	1,8	1,8	2,5	3,0	3,3	3,9												
	Suisse	-0,1	0,2	-0,2	-0,4	-1,0	-1,0	-1,3	-1,2	-1,4	-1,1	-0,9	-0,8	-1,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,5	0,8	0,8	1,3	1,5												
	Roy.-Uni	1,3	1,8	1,7	1,5	0,8	0,5	0,6	1,0	0,2	0,5	0,7	0,3	0,6	0,7	0,4	0,7	1,5	2,1	2,5	2,0	3,2	3,1	4,2	5,1												
Pays émergents	États-Unis	2,3	2,5	2,3	1,5	0,3	0,1	0,6	1,0	1,3	1,4	1,2	1,2	1,4	1,4	1,7	2,6	4,2	5,0	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8												
	Japon	0,8	0,7	0,4	0,4	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,0	-0,4	-0,9	-1,2	-0,7	-0,5	-0,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,6												
	Chine	4,5	5,4	5,2	4,3	3,3	2,4	2,5	2,7	2,4	1,7	0,5	-0,5	0,2	-0,3	-0,2	0,4	0,9	1,3	1,1	1,0	0,8	0,7	1,5	2,3												
	Indonésie	2,6	2,7	3,0	3,0	2,7	2,2	2,0	1,5	1,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,6	1,4	1,4	1,4	1,7	1,3	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7												
	Corée	0,7	1,5	1,1	1,0	0,1	-0,3	0,0	0,3	0,7	1,0	0,1	0,6	0,5	0,6	1,1	1,5	2,3	2,6	2,4	2,6	2,6	2,5	3,2	3,7												
	Taïwan	1,1	1,9	-0,2	0,0	-1,0	-1,2	-0,7	-0,5	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,0	-0,2	1,4	1,2	2,1	2,4	1,8	1,9	2,3	2,6	2,5	2,8												
	Inde	7,4	7,6	6,6	5,8	7,2	6,3	6,2	6,7	6,7	7,3	7,6	6,9	4,6	4,1	5,0	5,5	4,2	6,3	6,3	5,6	5,3	4,3	4,5	4,9												
	Brésil	4,3	4,2	4,0	3,3	2,4	1,9	2,1	2,3	2,4	3,1	3,9	4,3	4,5	4,6	5,2	6,1	6,8	8,1	8,3	9,0	9,7	10,2	10,7	10,7												
	Mexique	2,8	3,2	3,7	3,3	2,2	2,8	3,3	3,6	4,1	4,0	4,1	3,3	3,2	3,5	3,8	4,7	6,1	5,9	5,9	5,8	5,6	6,0	6,2	7,4												
Russie	3,0	2,4	2,3	2,5	3,1	3,0	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,4	4,9	5,2	5,7	5,8	5,5	6,0	6,5	6,5	6,7	7,4	8,1	8,4													

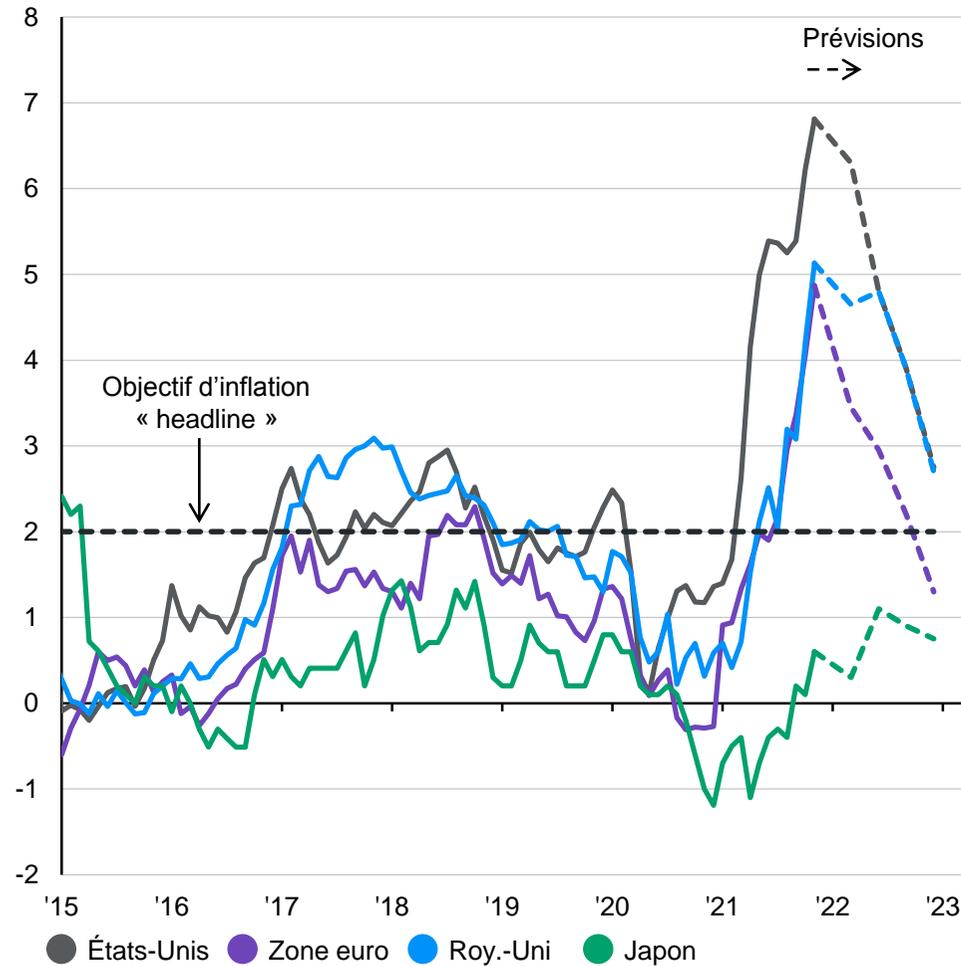
Source : Banque du Mexique, Directeur général du budget, des finances et des statistiques de Taïwan (DGBAS), BCE, service de statistiques national russe Goskomstat, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, Bureau national des statistiques coréen, Bureau national des statistiques chinois, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Bureau national des statistiques indonésien, Banque nationale suisse, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les couleurs de la carte thermique sont basées sur les taux d'inflation cible des banques centrales respectives. Les taux en bleu sont inférieurs à la cible, les taux en blanc correspondent à la cible et les taux en rouge sont supérieurs à la cible. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Prévisions d'inflation mondiales

Inflation « headline »

Évolution en % en glissement annuel



Prévisions d'inflation sur la base des marchés

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



Source : (graphique gauche) Banque du Japon, Bloomberg, 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. L'inflation à 5 ans dans 5 ans au Royaume-Uni prend l'IPD plutôt que l'IPC comme point de référence, ce qui explique en partie la nette supériorité de la ligne britannique par rapport aux autres régions. La forte demande en gilts indexés provenant de fonds de pension britanniques à prestations définies fait partie des facteurs ayant entraîné des prévisions d'inflation haussières pour le Royaume-Uni. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

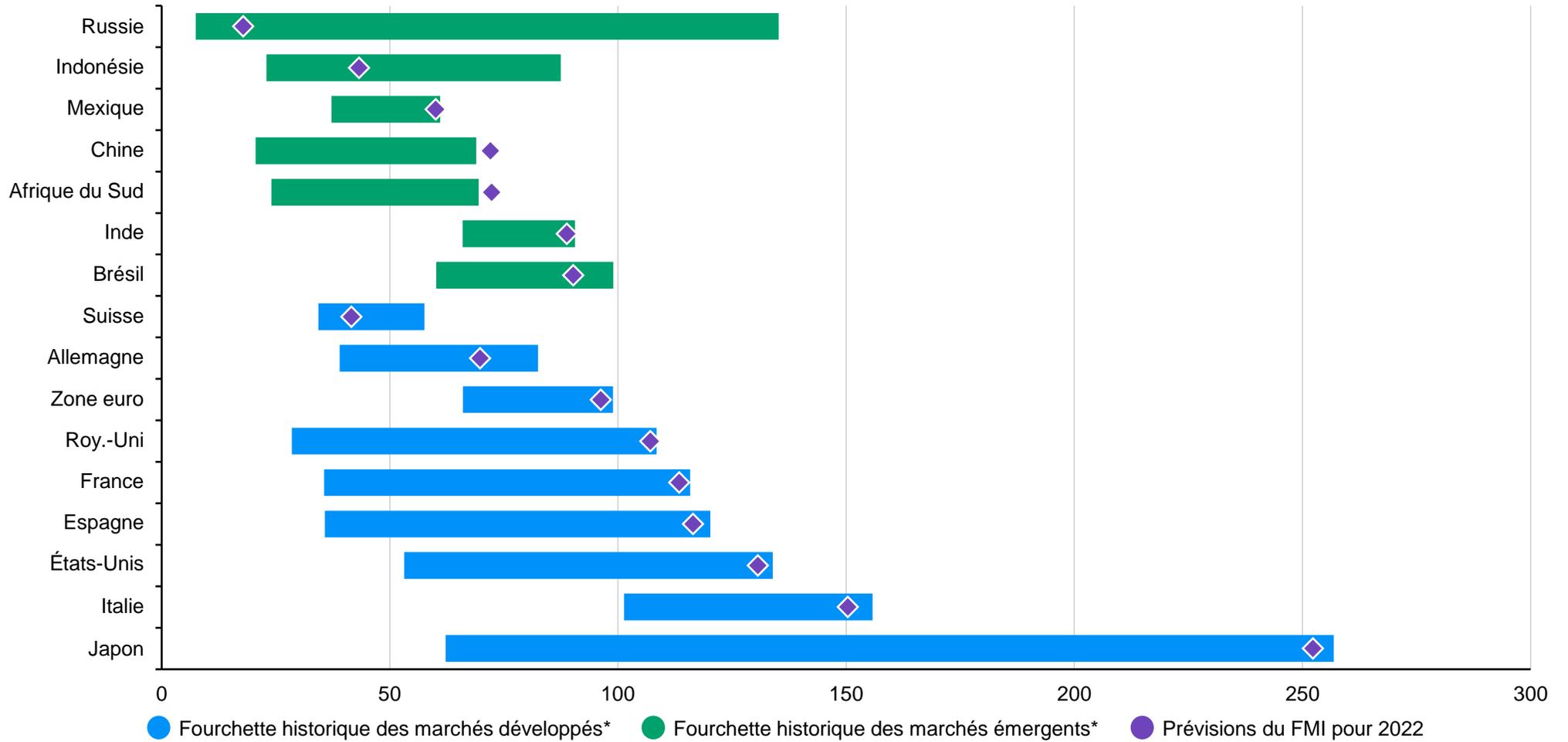


Dette publique mondiale

Économie mondiale

Ratios dette brute publique/PIB par pays

% du PIB nominal



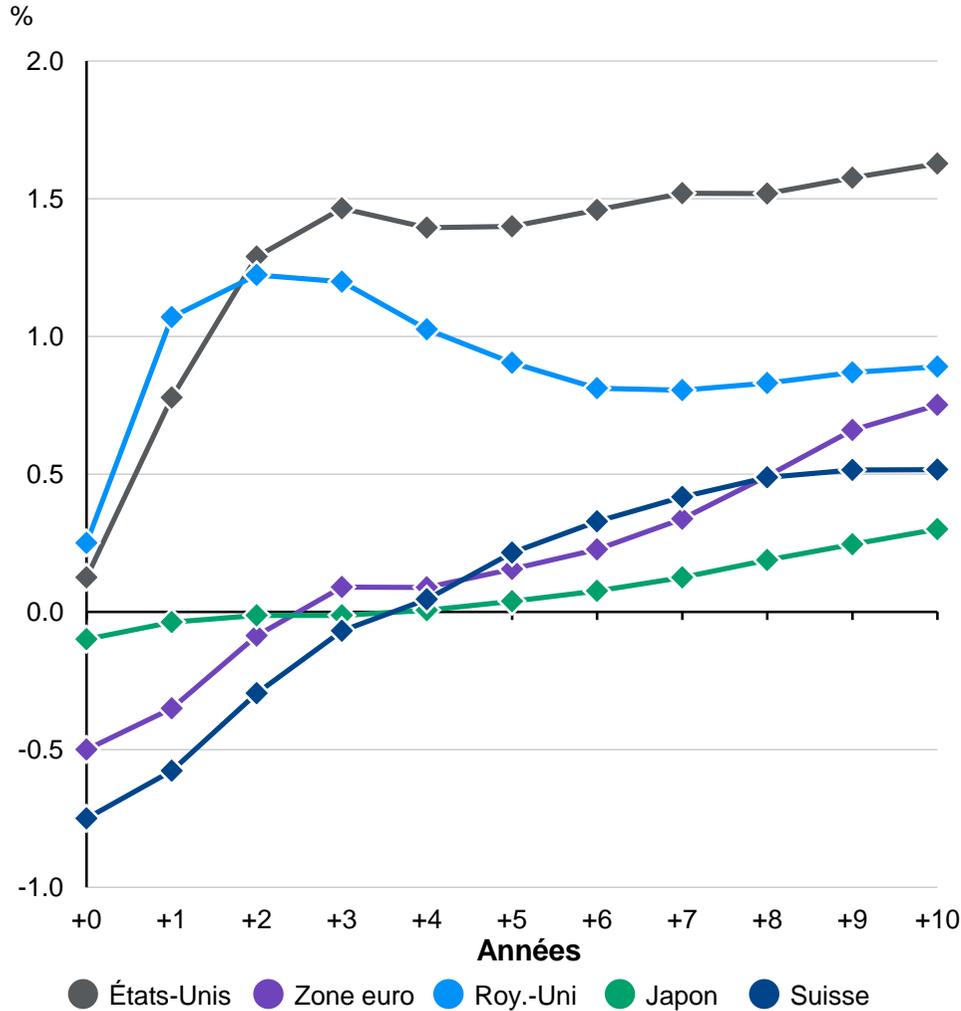
Source : FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * Les fourchettes historiques datent de 1990 ou plus tard, selon la disponibilité des données jusqu'à fin 2021. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



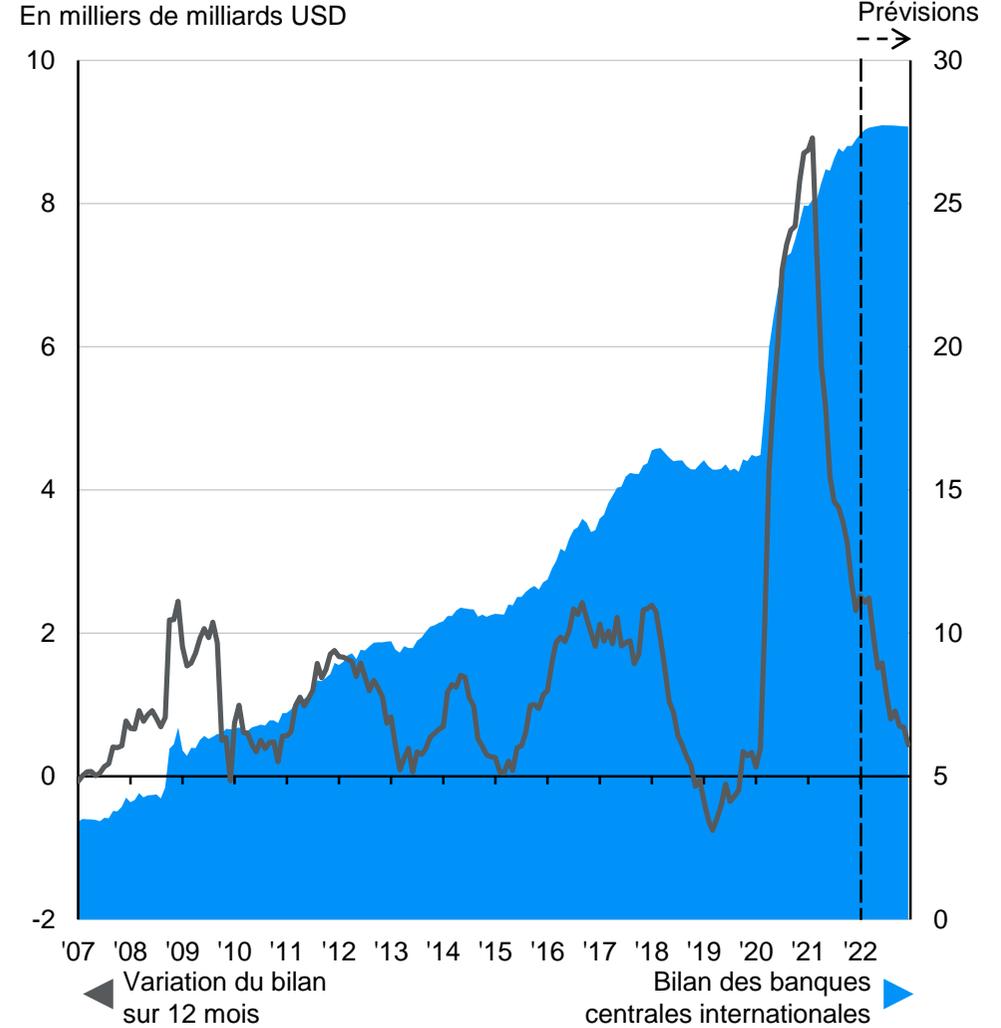
Politique monétaire mondiale

Économie mondiale

Prévisions de marché des taux directeurs



Bilans des banques centrales



Source : (graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) 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. Prévisions de J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

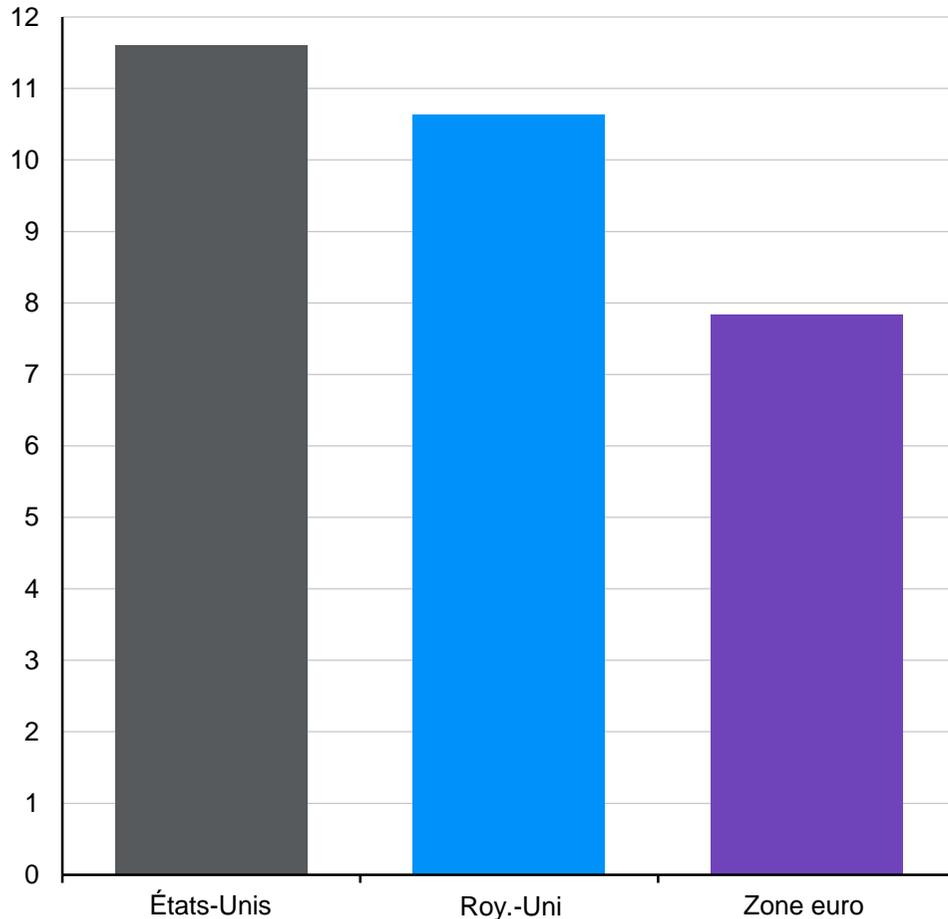


Consommation mondiale

Économie mondiale

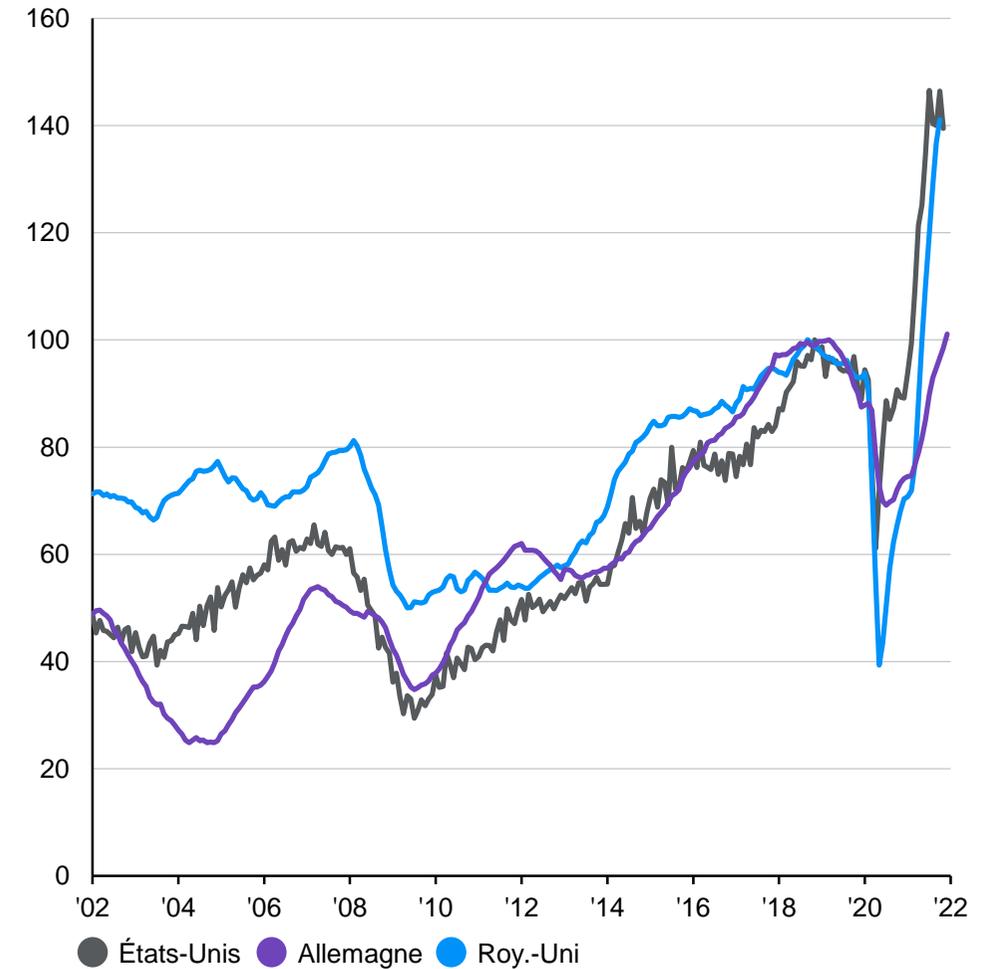
Estimation de l'épargne excédentaire des ménages en raison de la pandémie

% du PIB nominal, T1 2020 - T4 2021



Postes vacants

Indexé sur 100 au pic pré-pandémie



Source : (graphique gauche) BEA, Bloomberg, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'épargne excédentaire des ménages est définie comme le montant total que le consommateur a économisé en 2020 et en 2021, en sus de l'épargne typique pour une économie donnée. Les estimations proviennent de J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BLS, Deutsche Bundesbank, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données relatives aux postes vacants au Royaume-Uni sont une moyenne sur trois mois telle que publiée. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

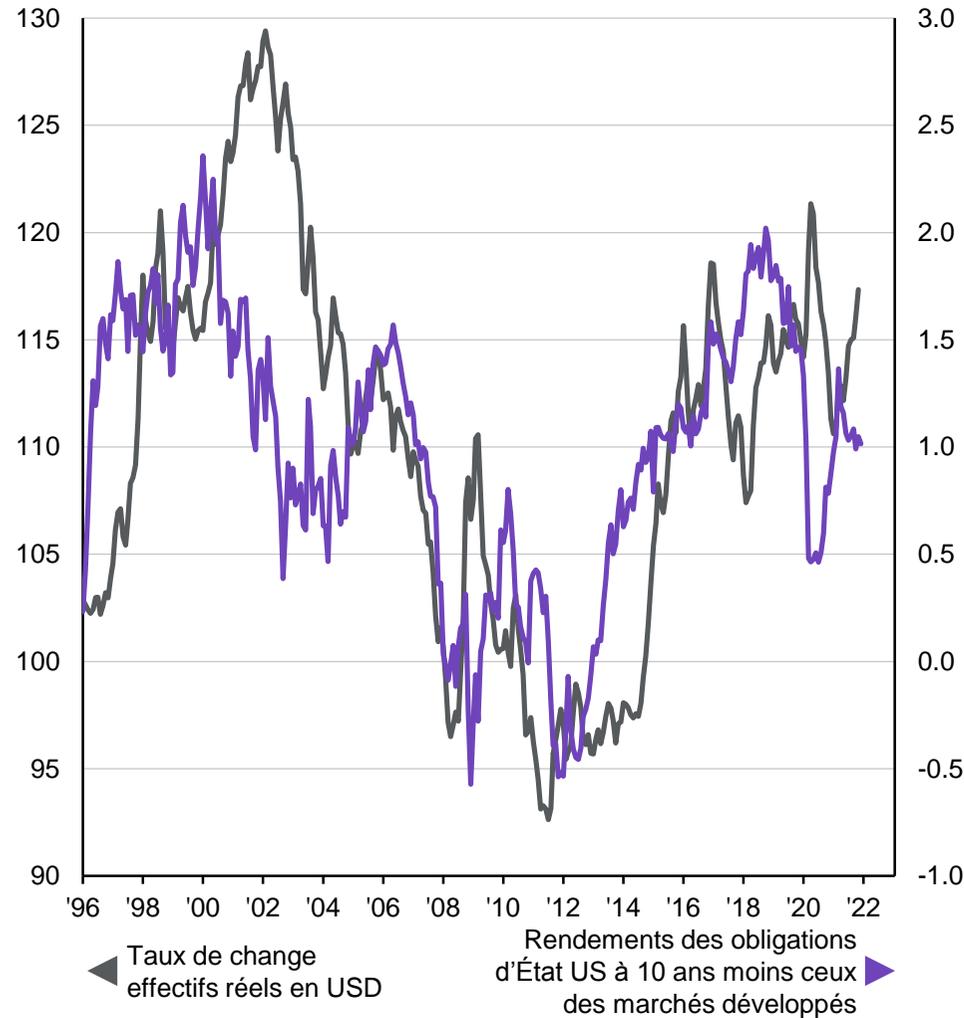


Devises mondiales

Économie mondiale

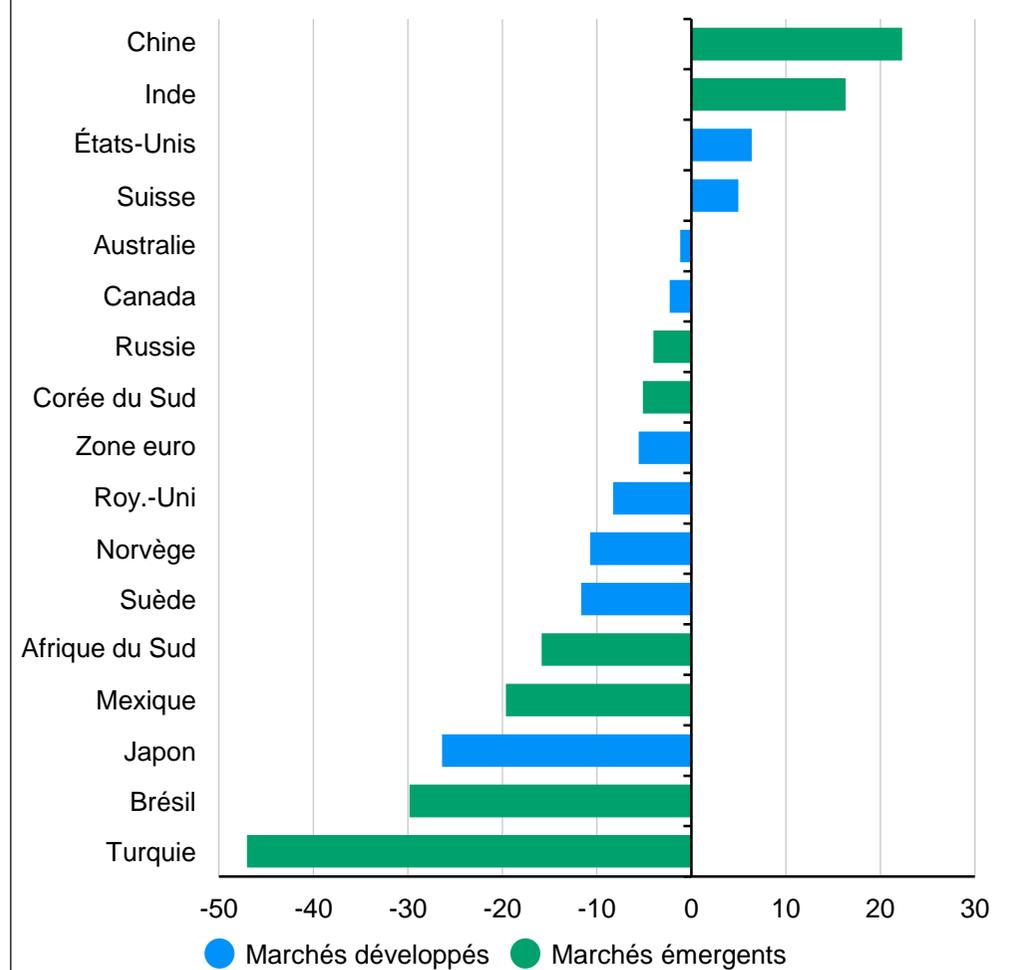
Taux de change effectifs réels en USD et différentiel de taux d'intérêt

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; point de % (éch. de 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 2021.

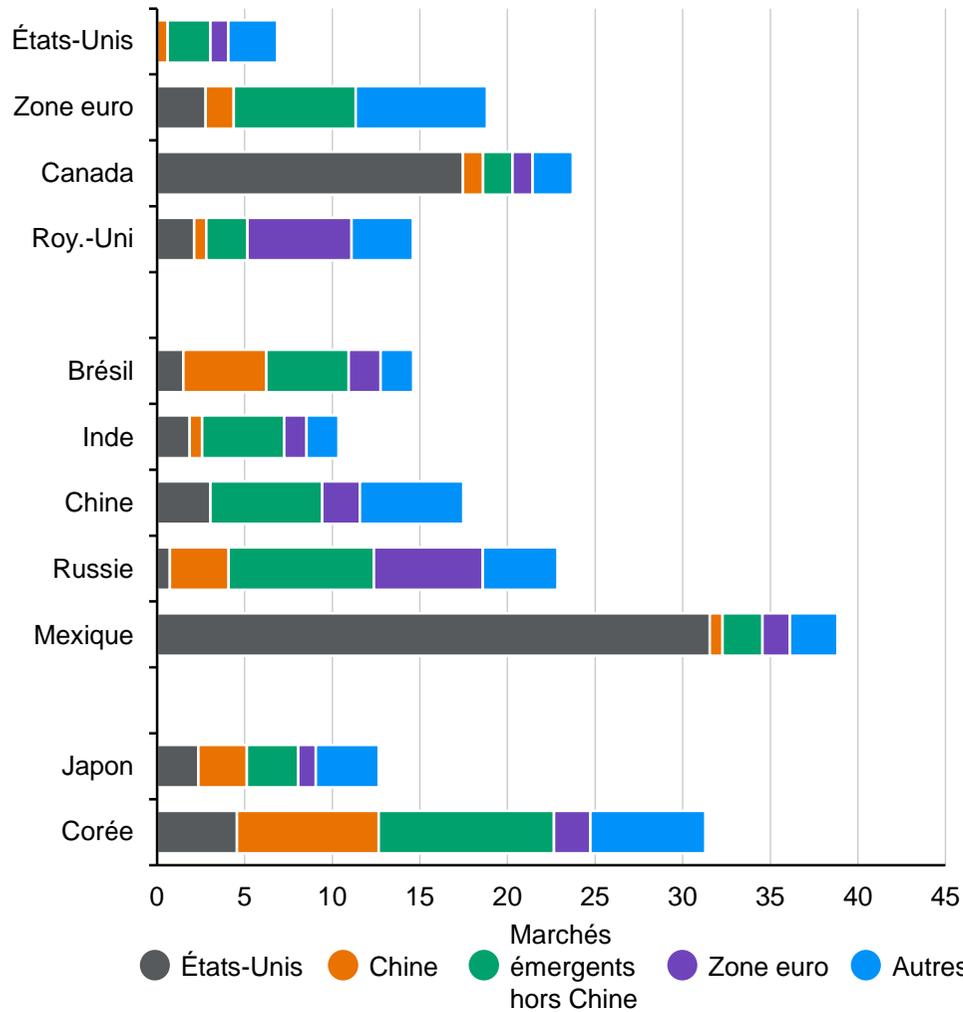


Commerce mondial

Économie mondiale

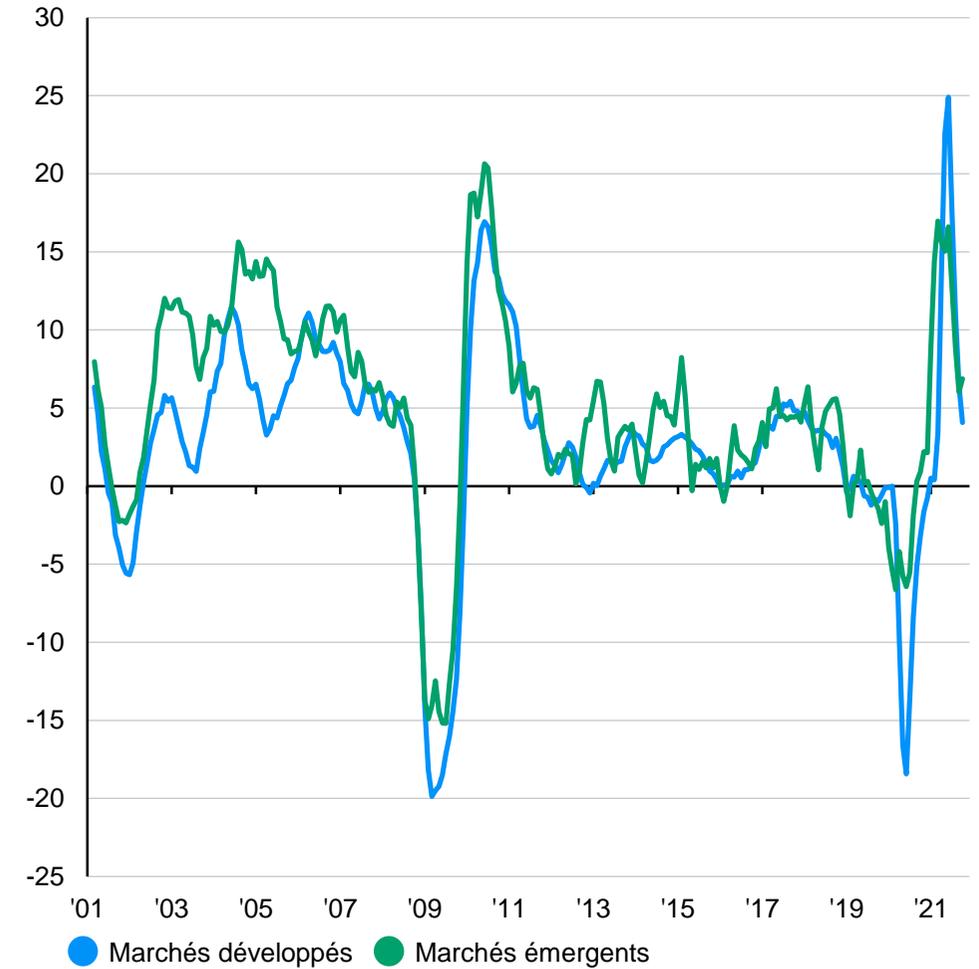
Exportations de produits

% du PIB nominal, 2020



Volume des exportations mondiales

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



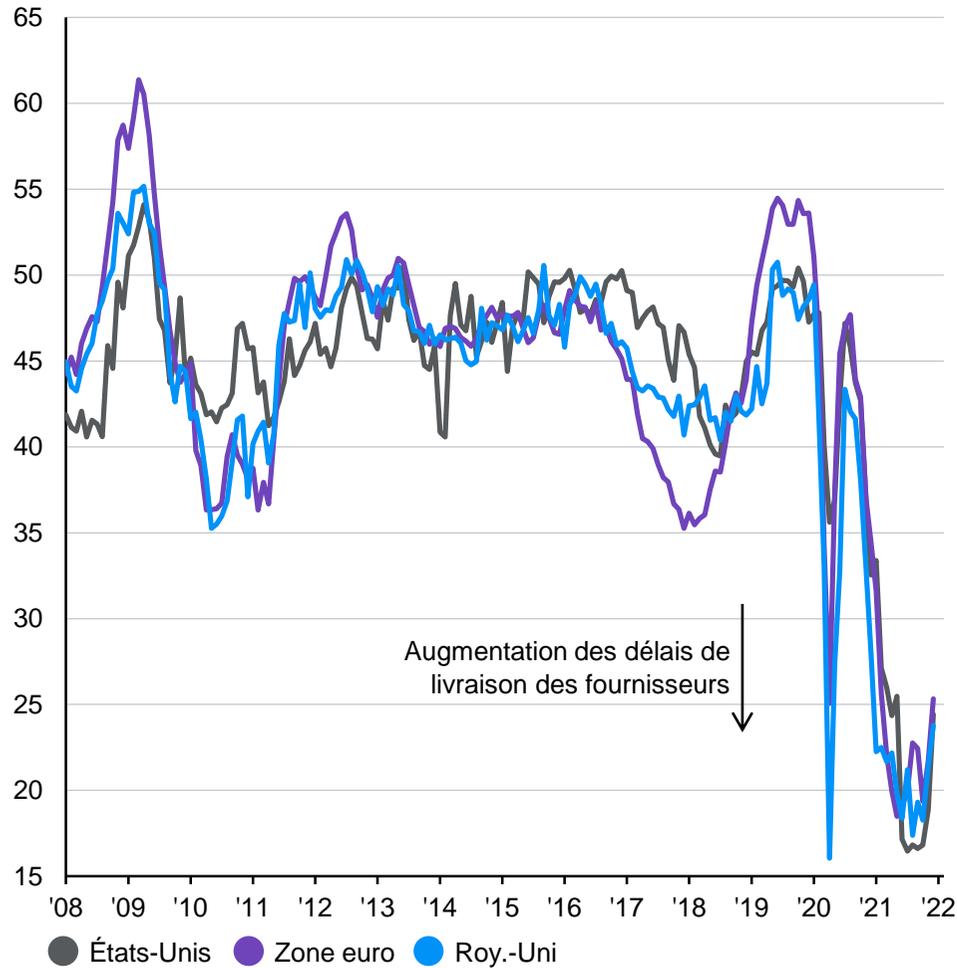
Source : (graphique gauche) Orientation des échanges du FMI, Perspectives économiques mondiales du FMI, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CPB Netherlands, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Chaînes d'approvisionnement mondiales

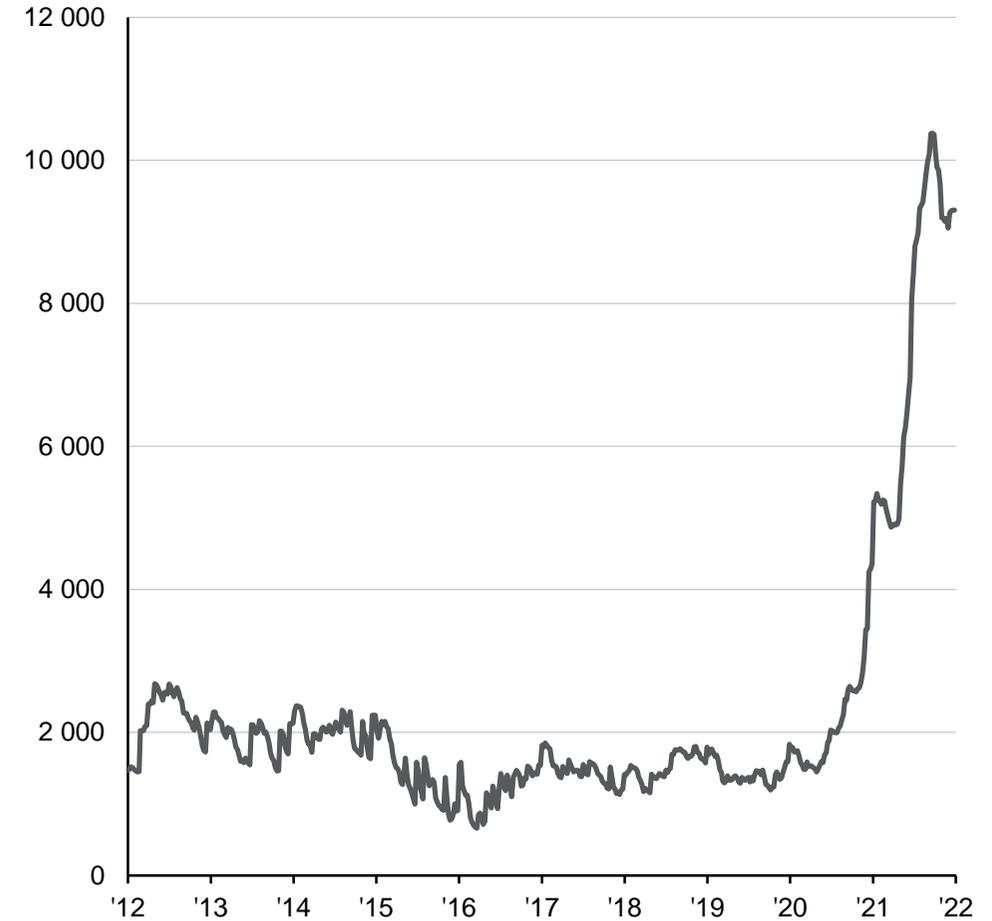
Indice PMI du secteur manufacturier : délais de livraison des fournisseurs

Niveau de l'indice



World Container Index

en USD par conteneur 40 pieds



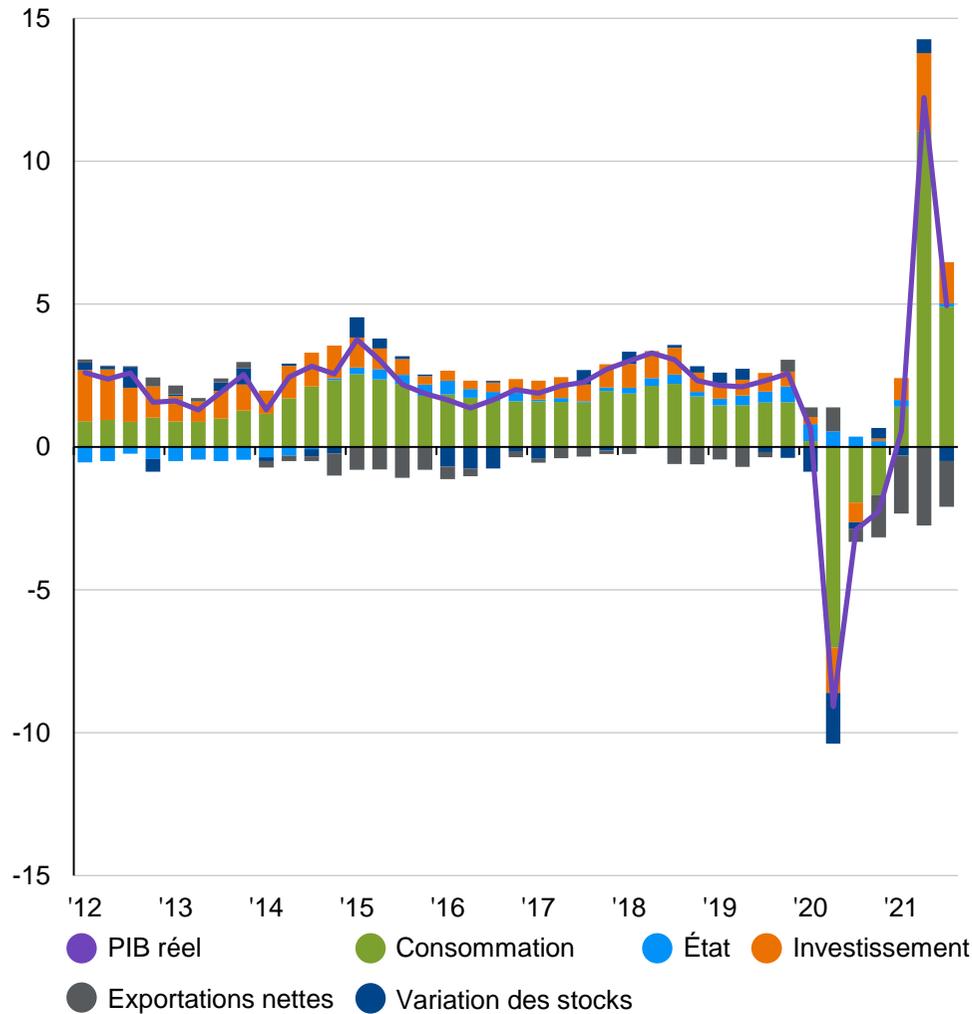
Source : (graphique gauche) Markit, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, Drewry, J.P. Morgan Asset Management. L'indice World Container Index évalué par Drewry indique les tarifs réels au comptant du fret en conteneurs pour huit grandes routes commerciales est-ouest sous la forme d'une moyenne pondérée en volume. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



PIB américain

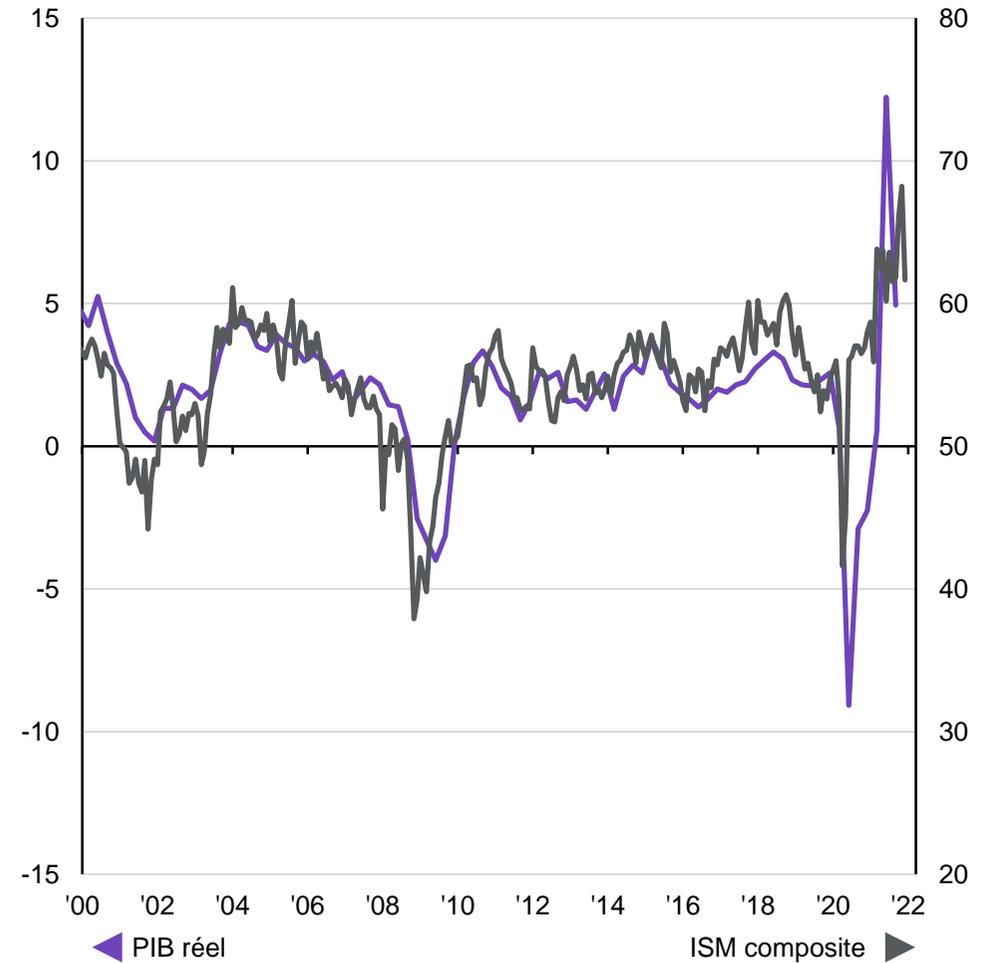
Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



Croissance du PIB réel des États-Unis et indice ISM composite

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



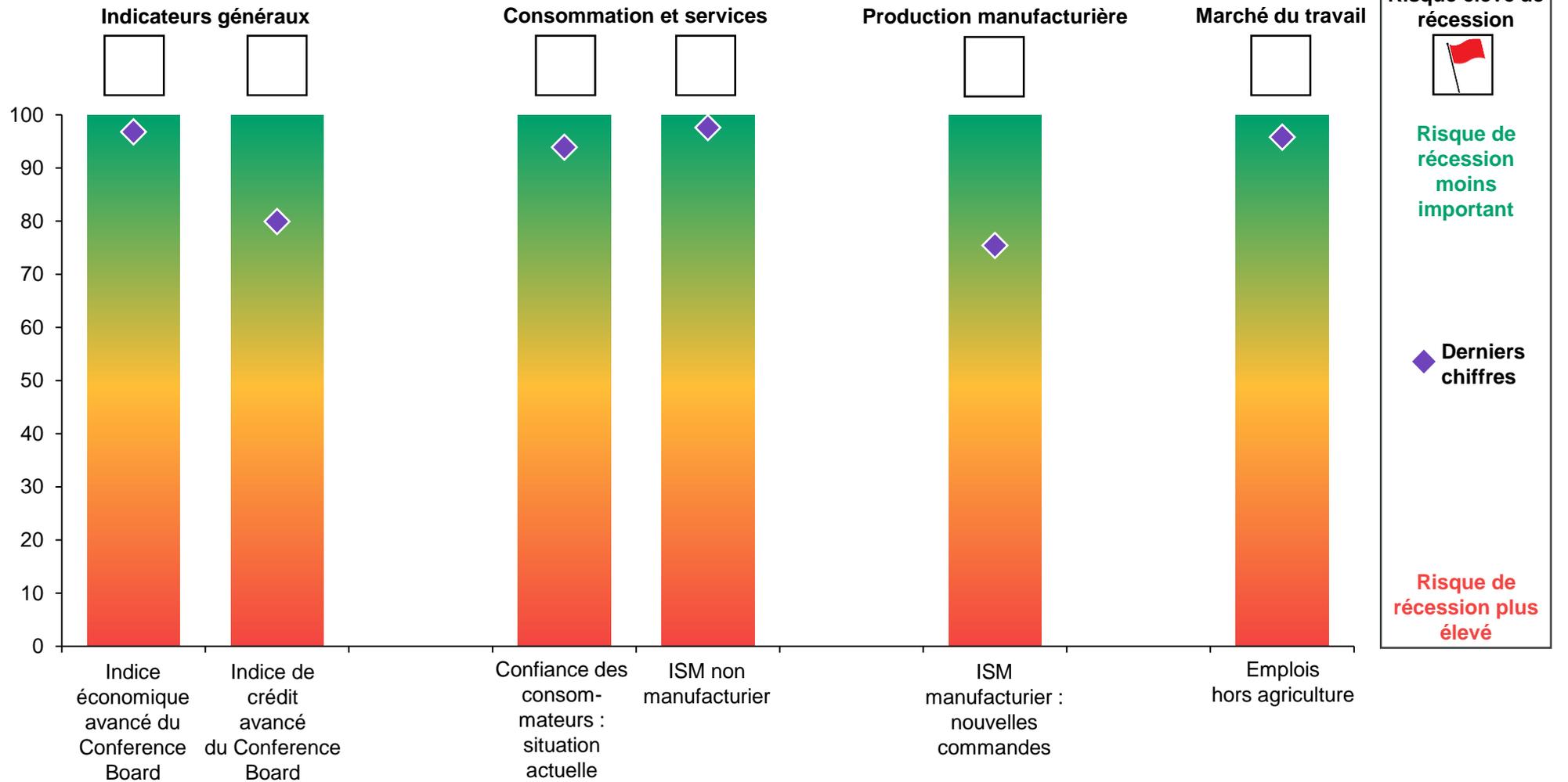
Source : (pour tous les graphiques) BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institute for Supply Management (ISM - Institut pour la gestion de l'approvisionnement) représente une moyenne économique pondérée des enquêtes sur les secteurs manufacturier 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Indicateurs de l'économie américaine

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



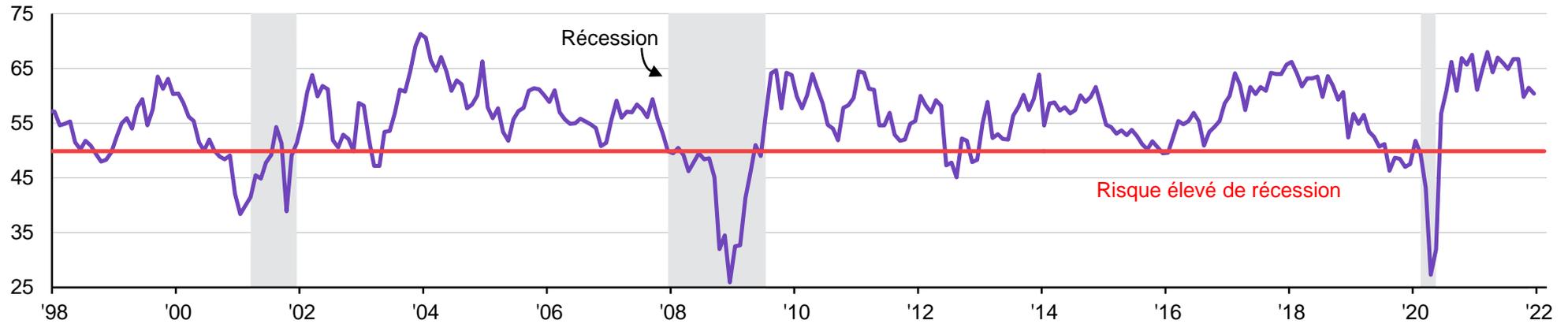
Source : BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Les évolutions utilisées pour chaque indicateur sont : évolution en glissement annuel exprimée en % de l'Indice économique avancé et de la confiance des consommateurs dans la situation actuelle, du niveau de l'Indice de crédit avancé, des nouvelles commandes des ISM manufacturier et non manufacturier et de la moyenne mobile sur trois mois de la variation absolue mensuelle des emplois hors agriculture. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Enquêtes sur les entreprises aux États-Unis

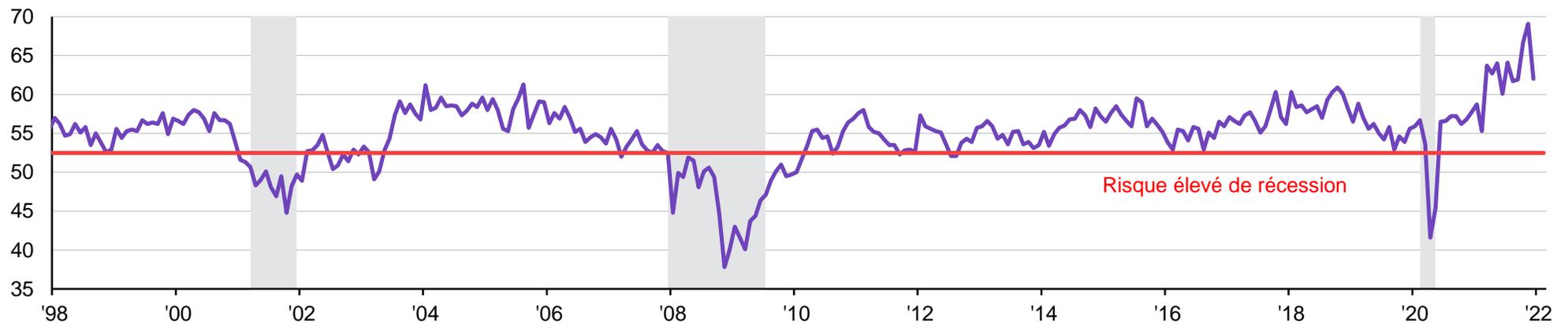
ISM manufacturier américain : nouvelles commandes

Niveau de l'indice



ISM non manufacturier américain

Niveau de l'indice



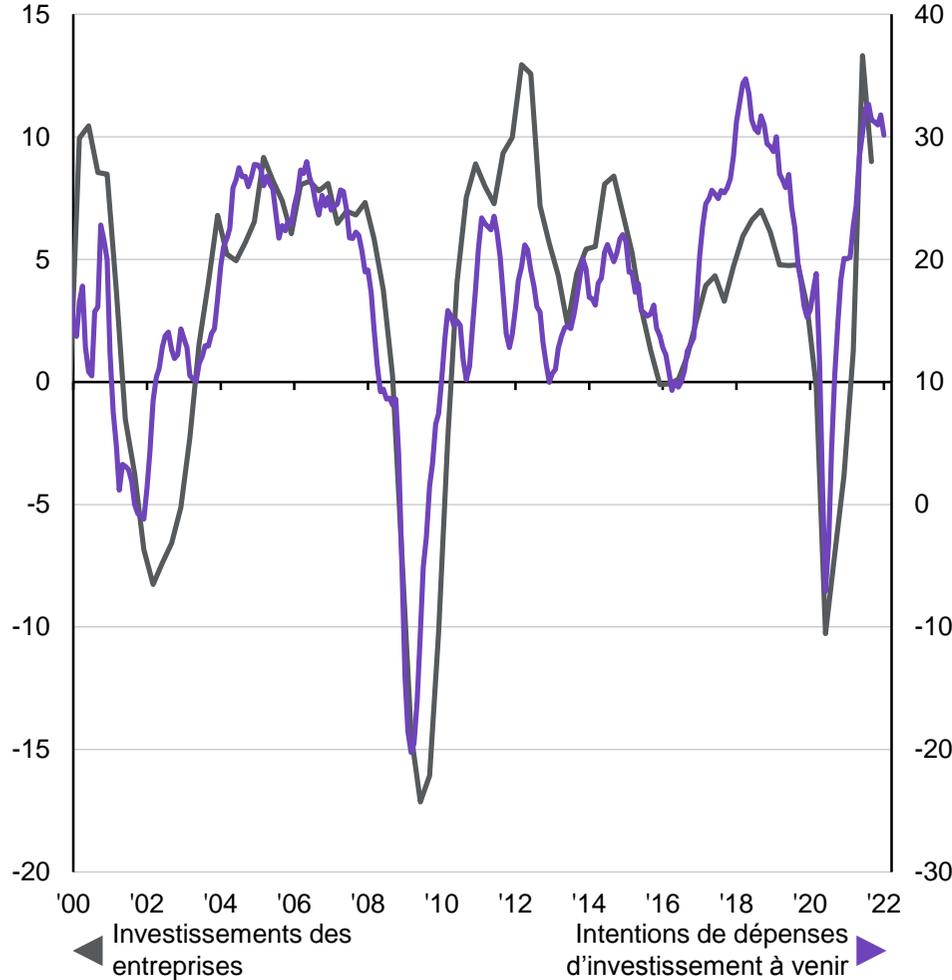
Source : (pour tous les graphiques) ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur 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 2021.



Investissements des entreprises aux États-Unis

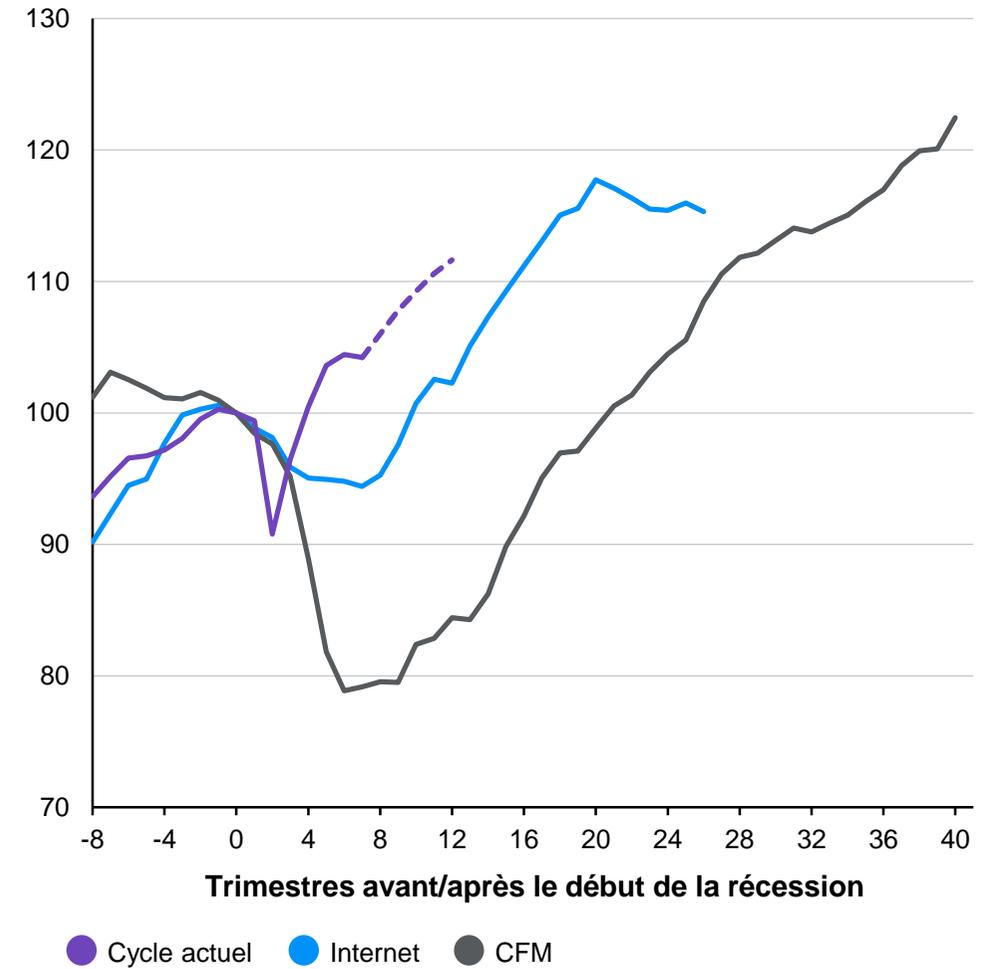
Investissement réel des entreprises aux États-Unis et intentions de dépenses d'investissement à venir

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



Investissement réel des entreprises aux États-Unis

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au début de la récession aux États-Unis



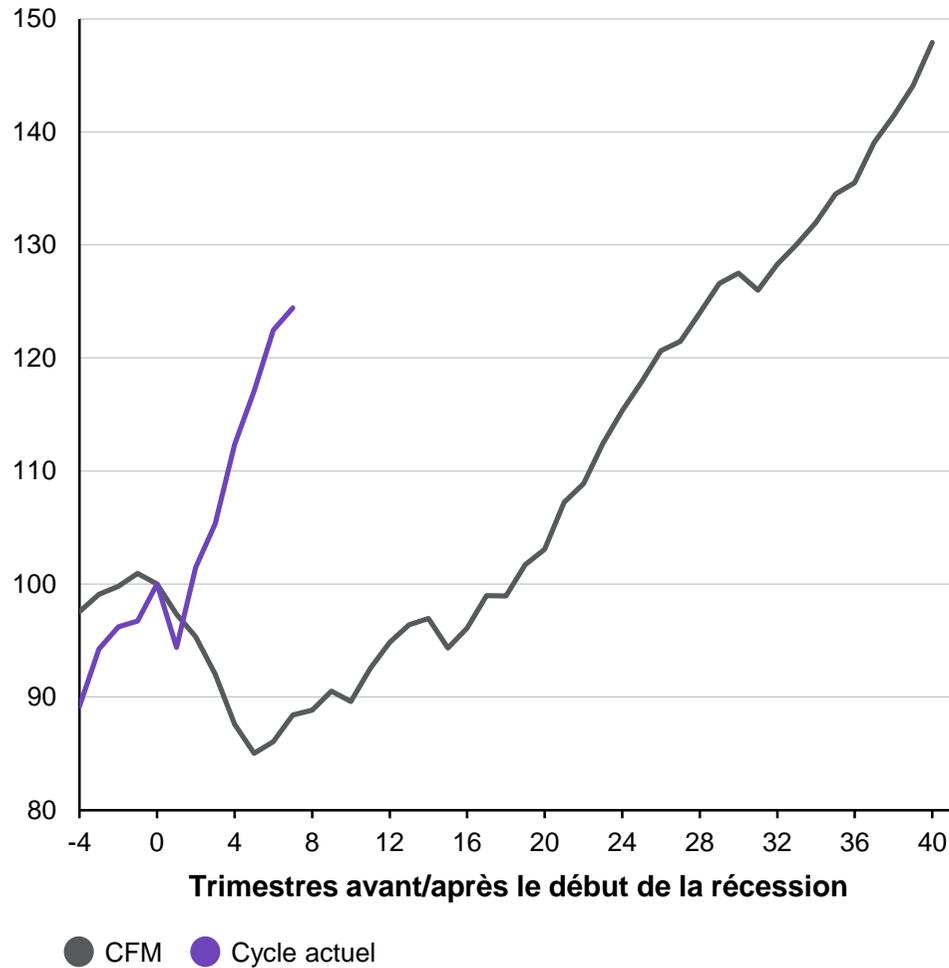
Source : (graphique gauche) BEA, Fed régionale de Dallas, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, Refinitiv Datastream, Fed régionale de Richmond, J.P. Morgan Asset Management. Les intentions de dépenses d'investissement à venir correspondent à un niveau d'indice moyen des cinq réserves fédérales régionales mentionnées ci-avant équi pondérées, qui est représenté sur la base d'une moyenne mobile sur trois mois. (Graphique droit) BEA, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La ligne en pointillés représente les prévisions de Bloomberg Contributor Composite. CFM désigne la Crise Financière Mondiale. 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 2021.



Consommation américaine

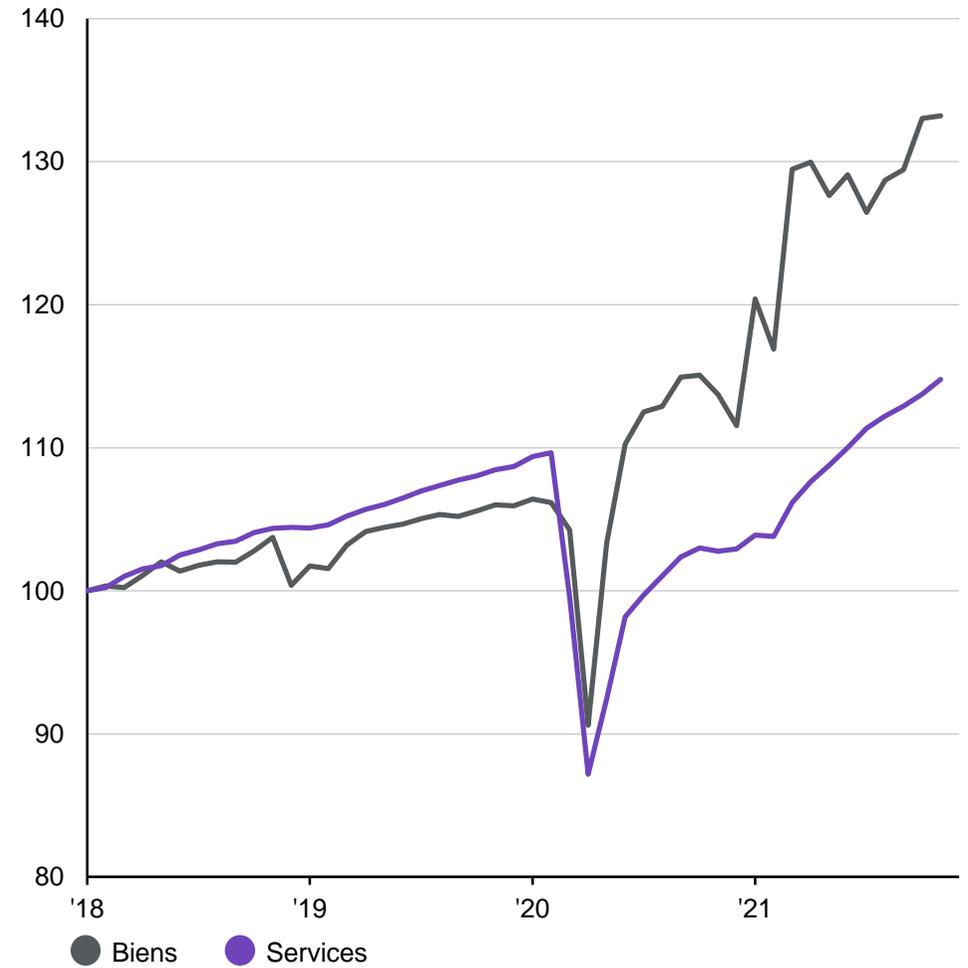
Patrimoine net des consommateurs américains

Recalculé en base 100 au début de la récession



Dépenses des consommateurs américains en biens et services

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



Source : (graphique gauche) Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. CFM désigne la Crise Financière Mondiale. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Marché du travail américain

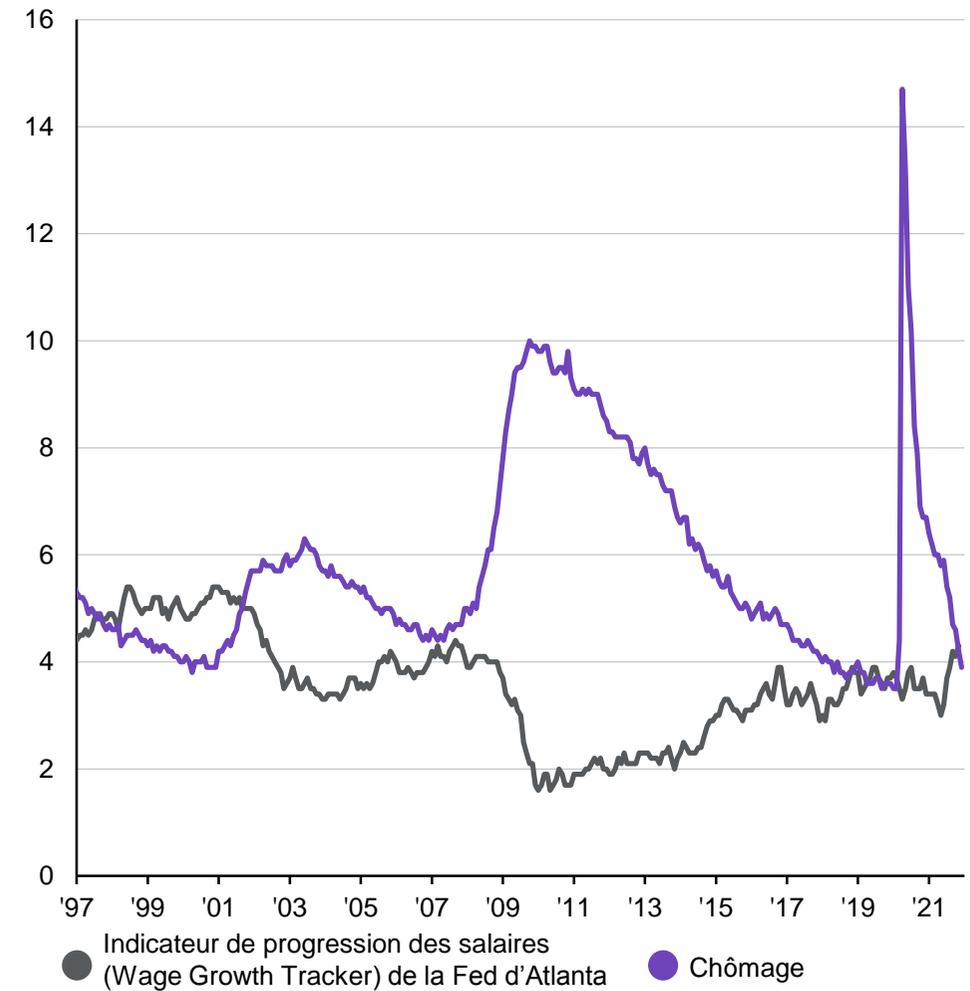
Emplois hors agriculture aux États-Unis

Millions de personnes



Taux de chômage et progression des salaires aux États-Unis

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



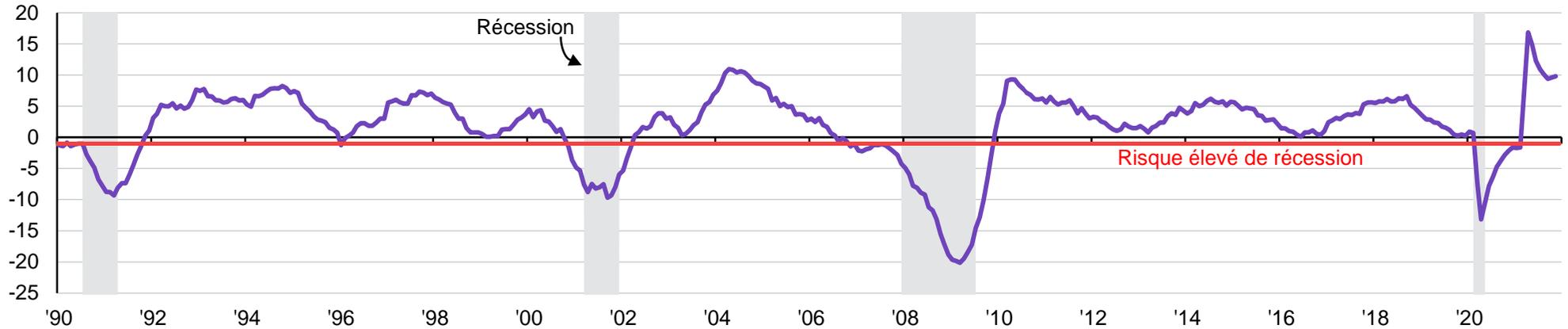
Source : (graphique gauche) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) BLS, Federal Reserve Bank of Atlanta, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis

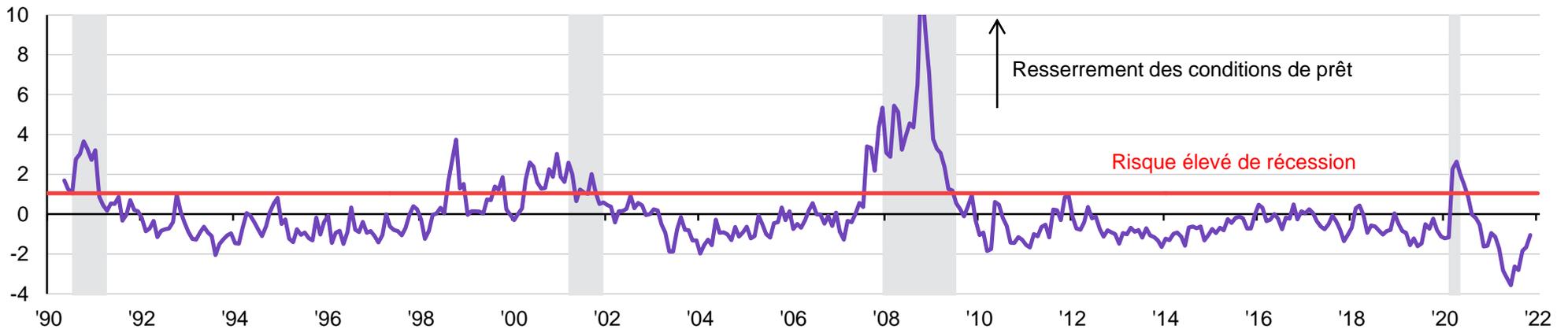
Indice économique avancé pour les États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



Indice de crédit avancé pour les États-Unis

Niveau de l'indice



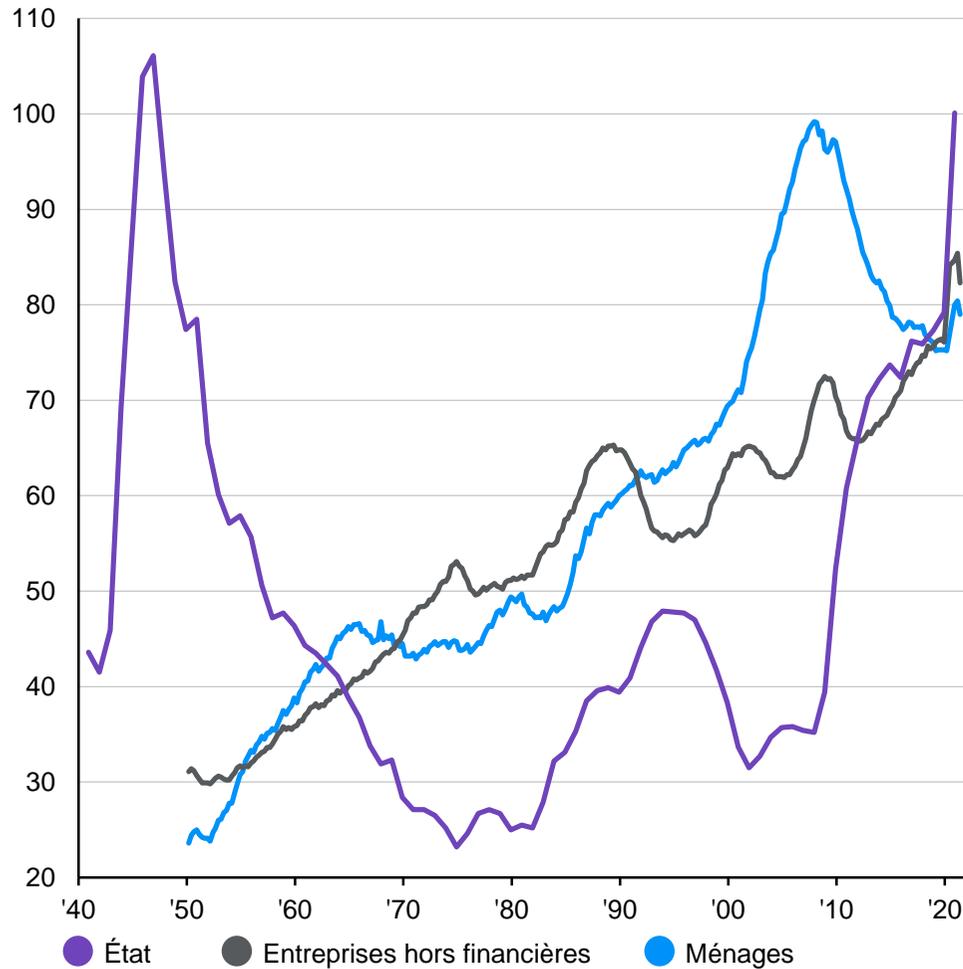
Source : (pour tous les graphiques) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond 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 2021.



Dettes américaine

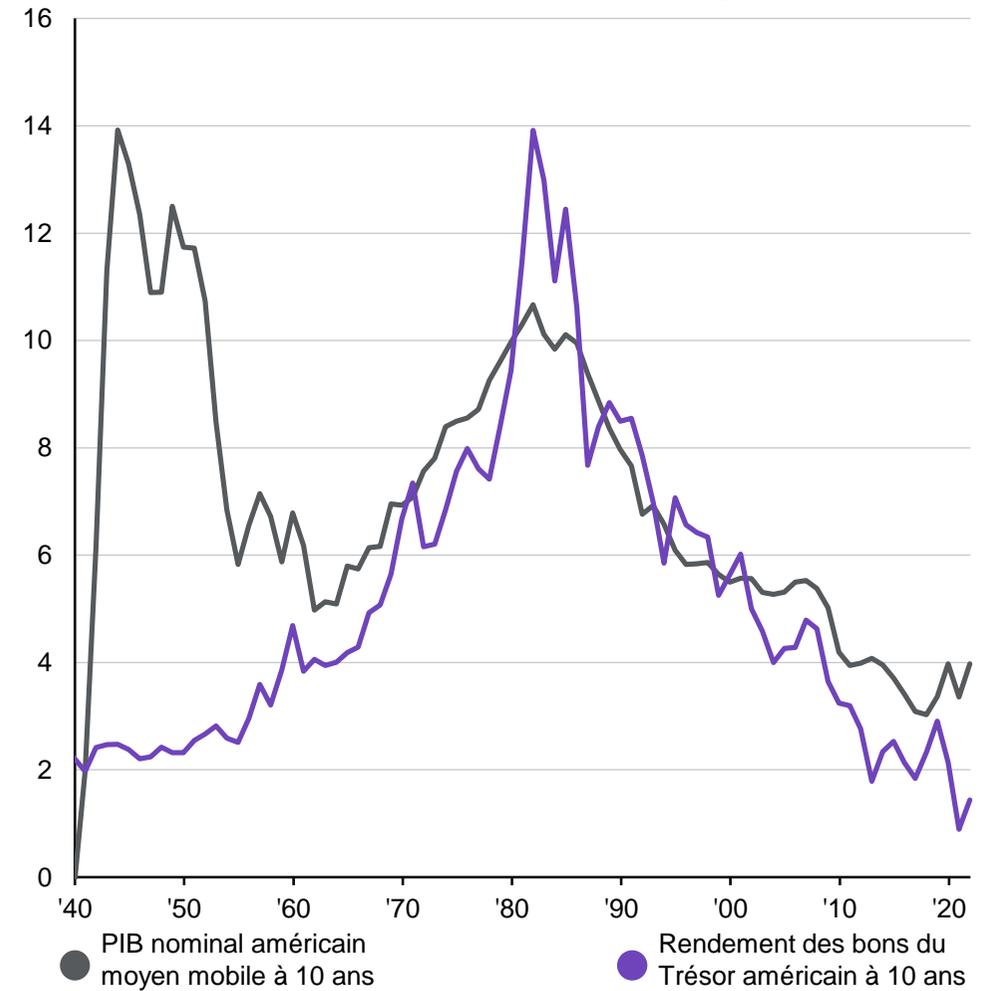
Ratios dette/PIB aux États-Unis

% du PIB nominal



Croissance du PIB nominal américain et rendement des bons du Trésor à 10 ans

%, la croissance nominale du PIB est en évolution en % en glissement annuel



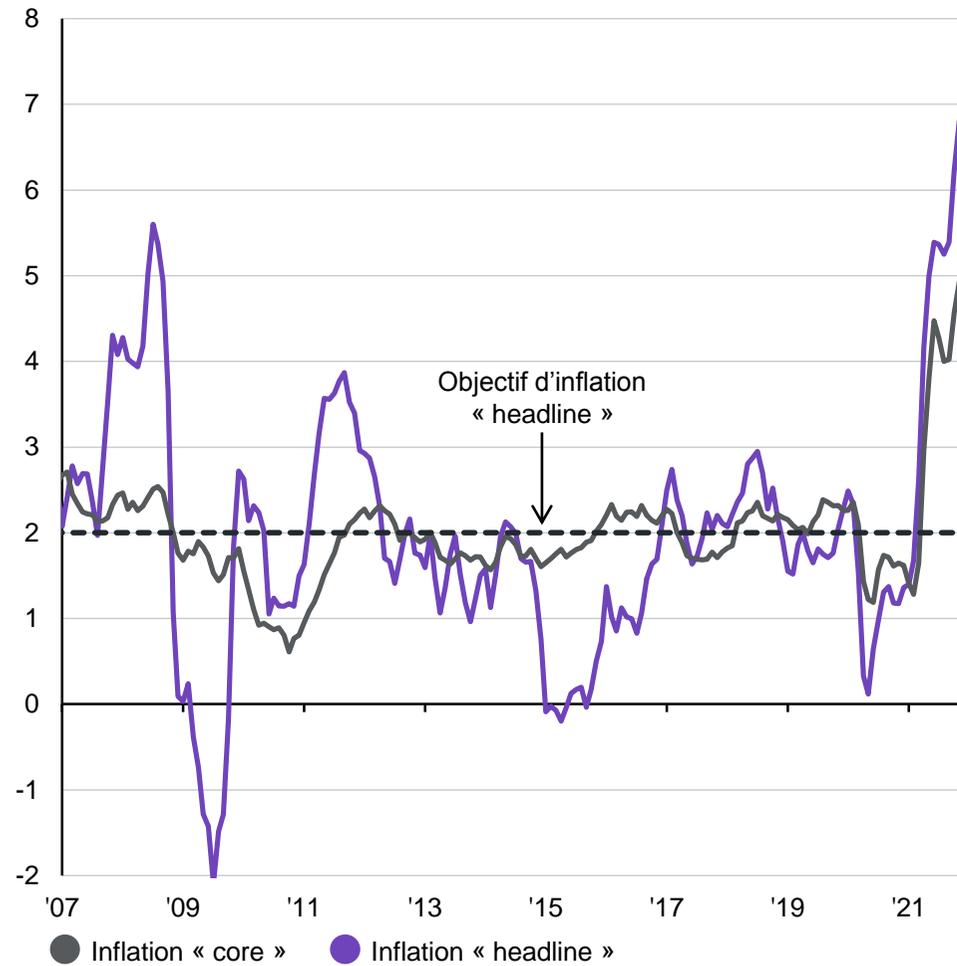
Source : (graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, BEA, Congressional Budget Office (CBO), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BEA, Haver Analytics, Robert Shiller, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Inflation aux États-Unis

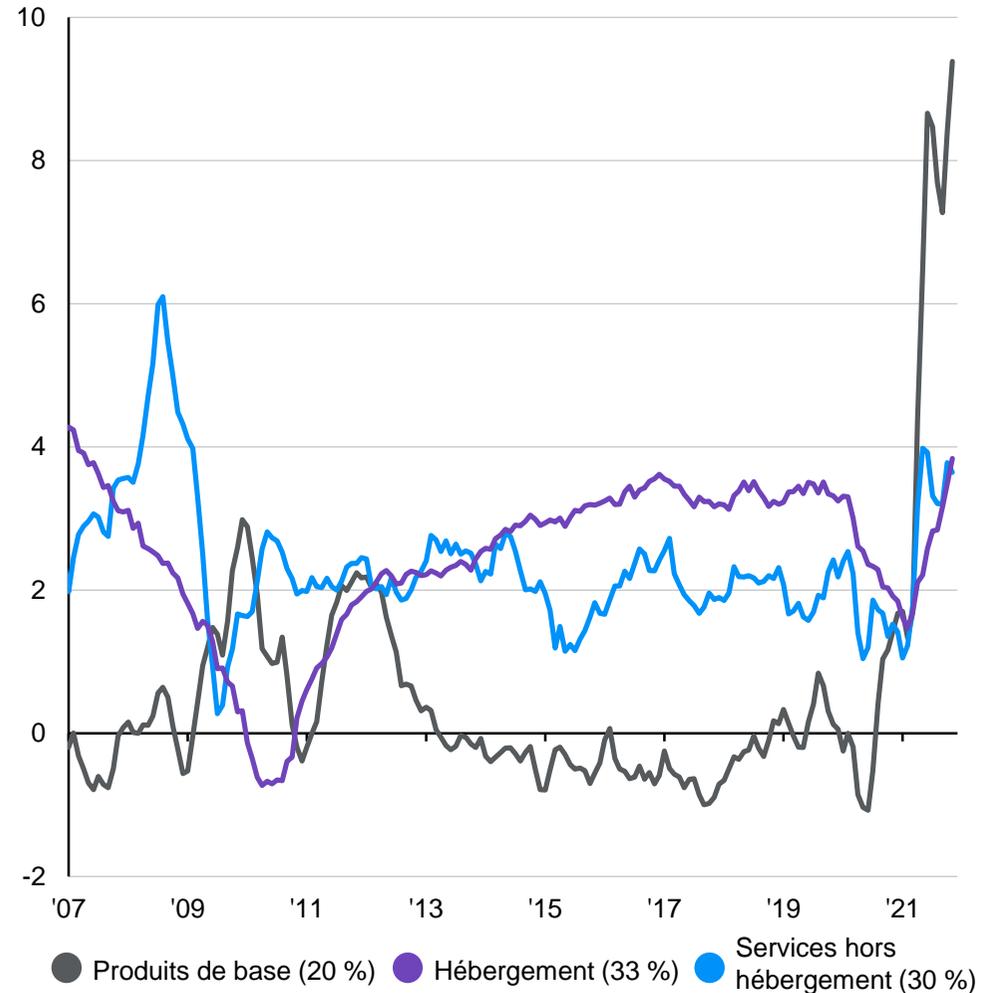
Inflation « headline » et inflation « core » aux États-Unis

Évolution en % en glissement annuel



Composantes choisies de l'inflation « headline » aux États-Unis

Évolution en % en glissement annuel (avec pondérations de l'IPC 2021 entre parenthèses)



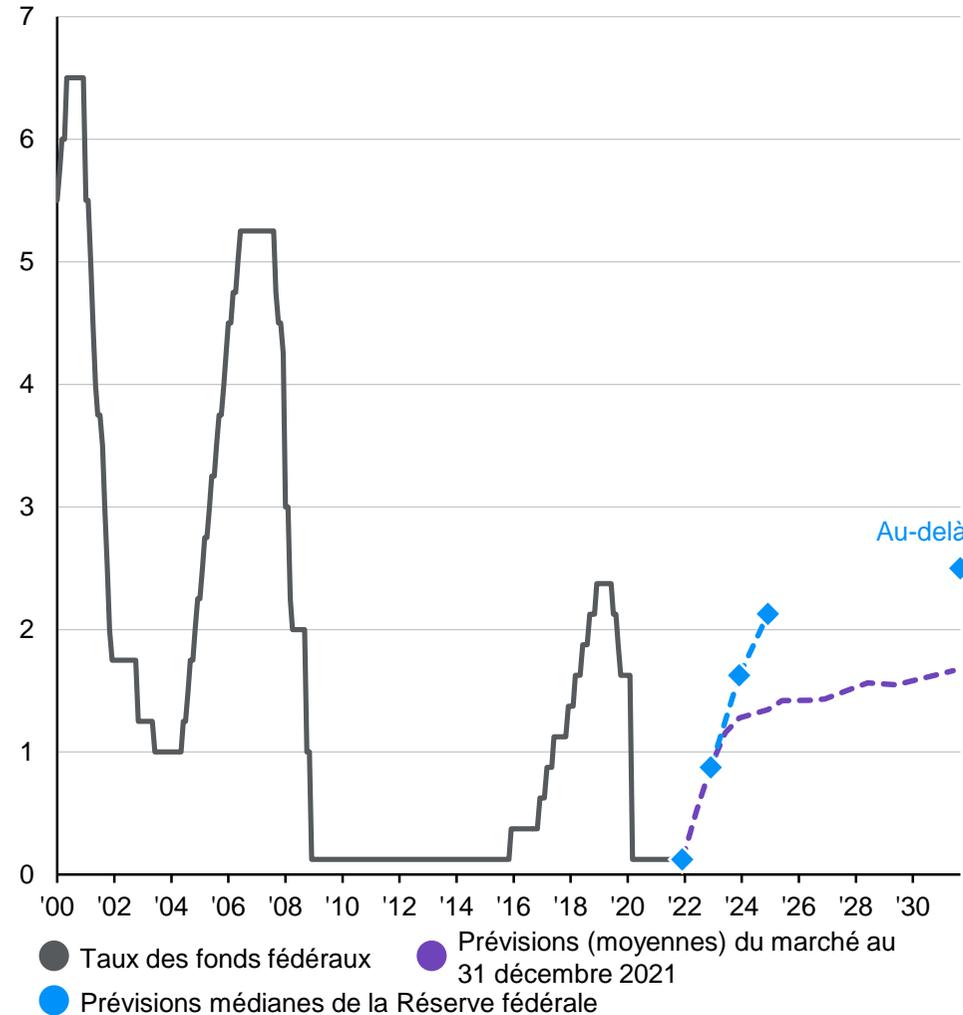
Source : (pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'inflation « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors alimentation et énergie. Pour les pondérations de l'IPC, la pondération de 17 % restante non indiquée dans le graphique de droite est affectée à l'alimentation et à l'énergie dans le secteur des produits. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Politique de la Réserve fédérale américaine

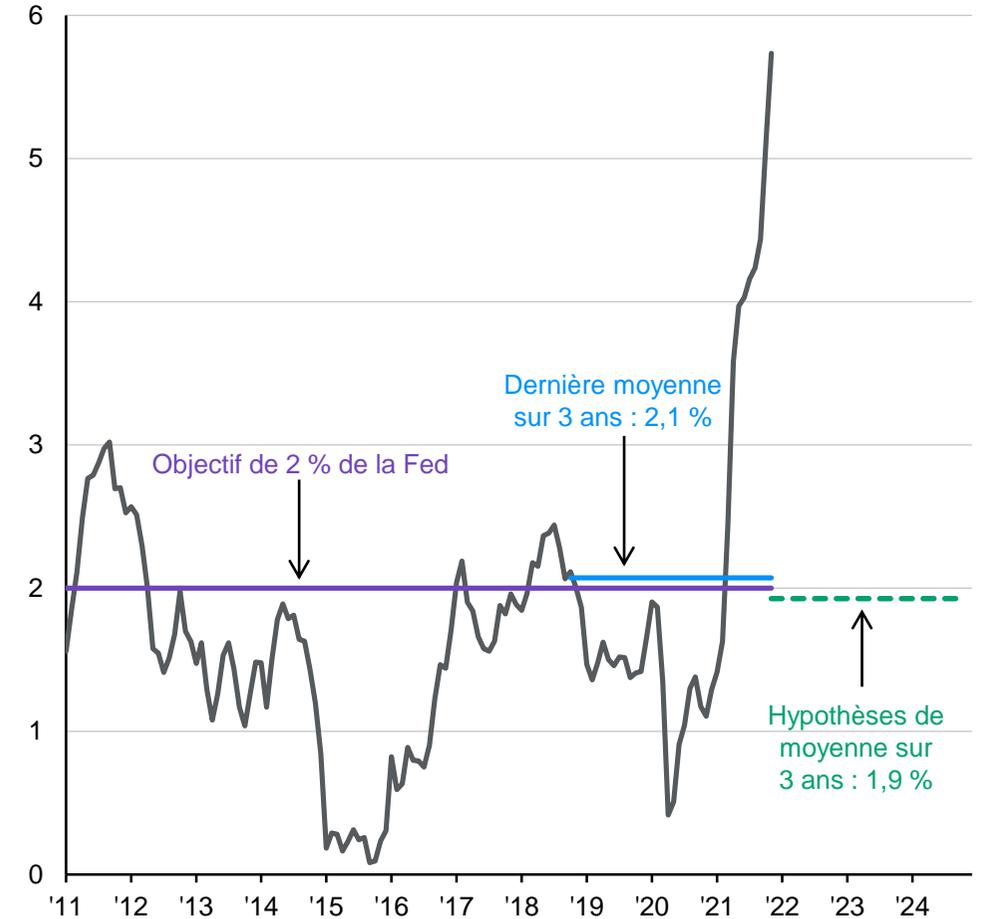
Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux

Taux des fonds fédéraux en % et prévisions du marché



Inflation globale des dépenses de consommation personnelle

Évolution en % en glissement annuel



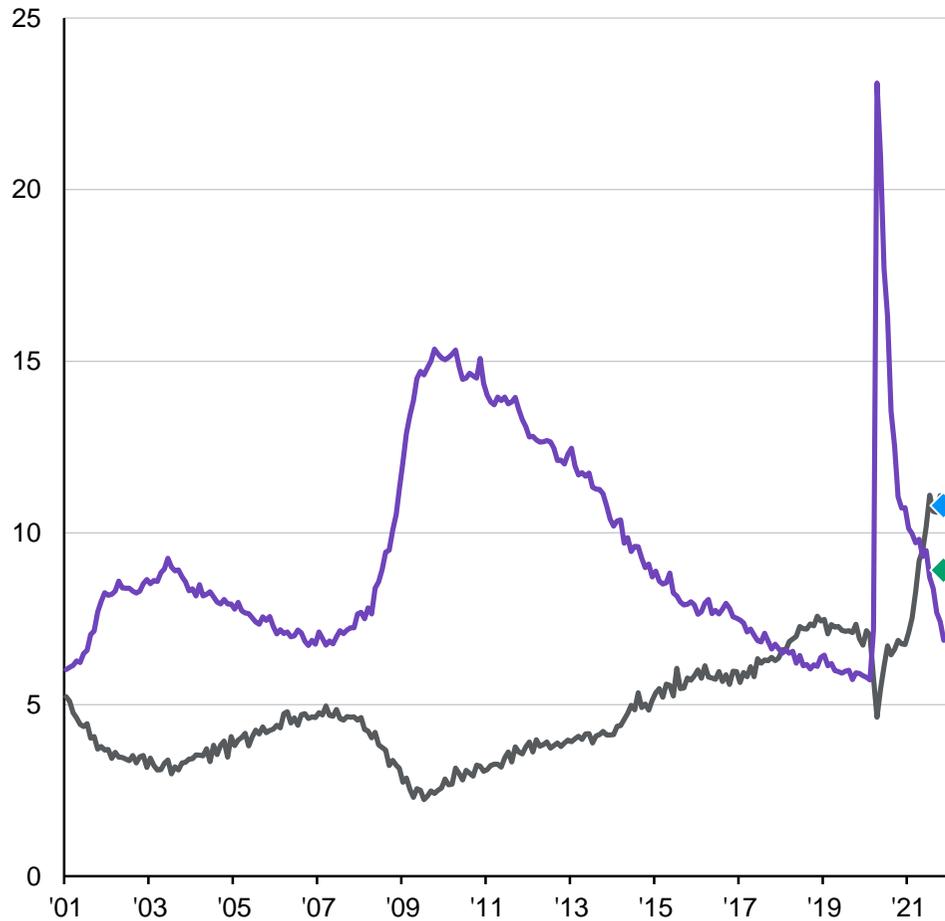
Source : (graphique gauche) Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La projection à plus long terme représente l'évaluation médiane du comité du point de convergence anticipé des taux des fonds fédéraux en vertu de la politique monétaire appropriée et en l'absence de nouveaux chocs pour l'économie. (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 2021.



Zoom sur les États-Unis : pénuries de main-d'œuvre et incertitude liée à l'inflation

Marché du travail américain

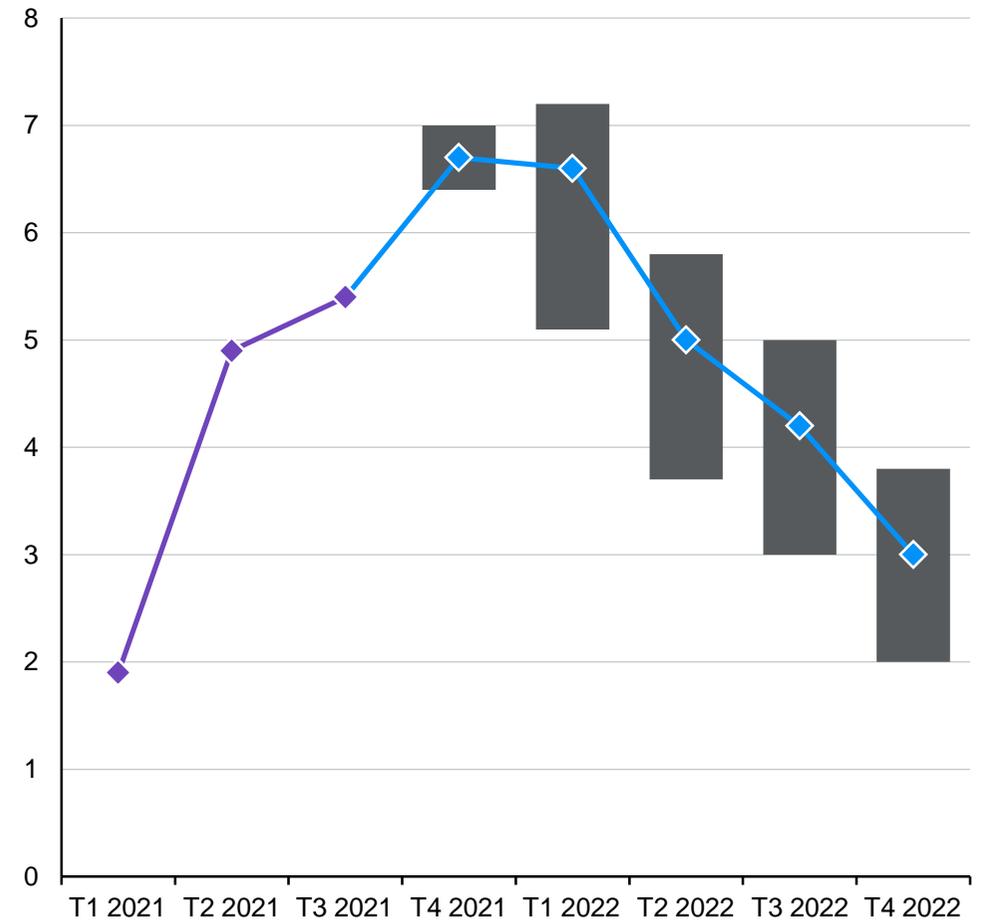
Millions de personnes



- Personnes sans emploi
- Créations de postes
- Personnes sans emploi si la participation au marché du travail se rétablit à son niveau d'avant la pandémie
- Personnes sans emploi si la participation au marché du travail se rétablit, à l'exclusion des plus de 55 ans

Prévisions de l'IPC « headline » aux États-Unis

Évolution en glissement annuel en %, moyenne trimestrielle



- Réel
- Éventail de prévisions des économistes
- Prévision médiane

Source : (graphique gauche) BLS, JOLTS, J.P. Morgan Asset Management. Le rétablissement de la participation au marché du travail suppose que le taux de participation revient au niveau de février 2020 et que les personnes sont enregistrées comme étant sans emploi. (Graphique droit) Bloomberg, BLS, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.

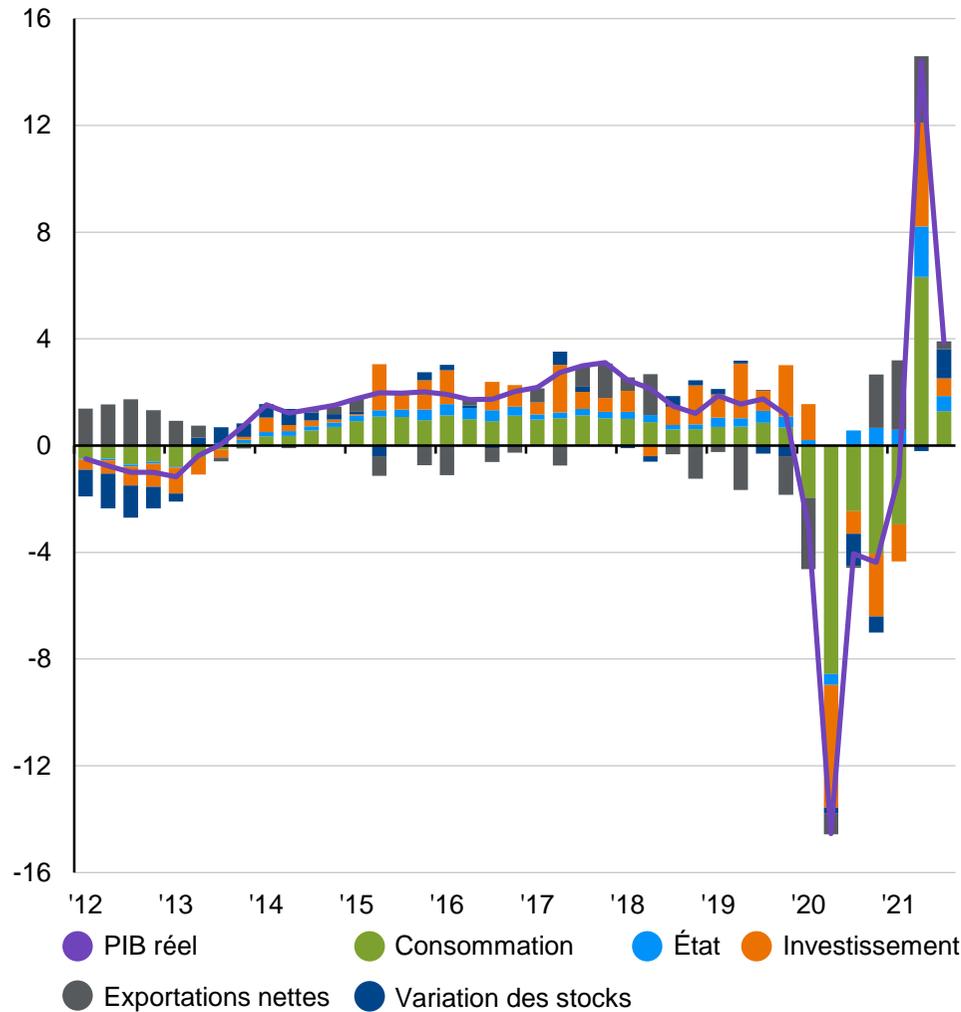


PIB de la zone euro

Économie mondiale

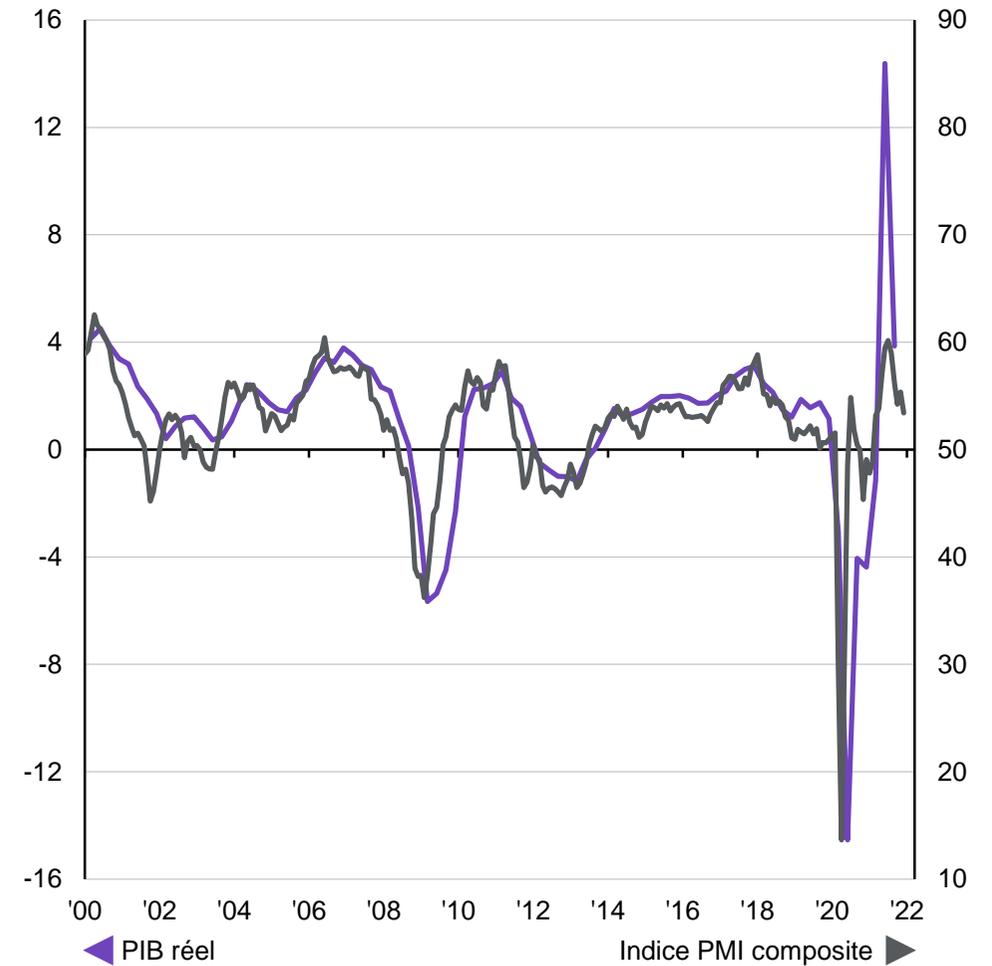
Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Évolution en % en glissement annuel



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)



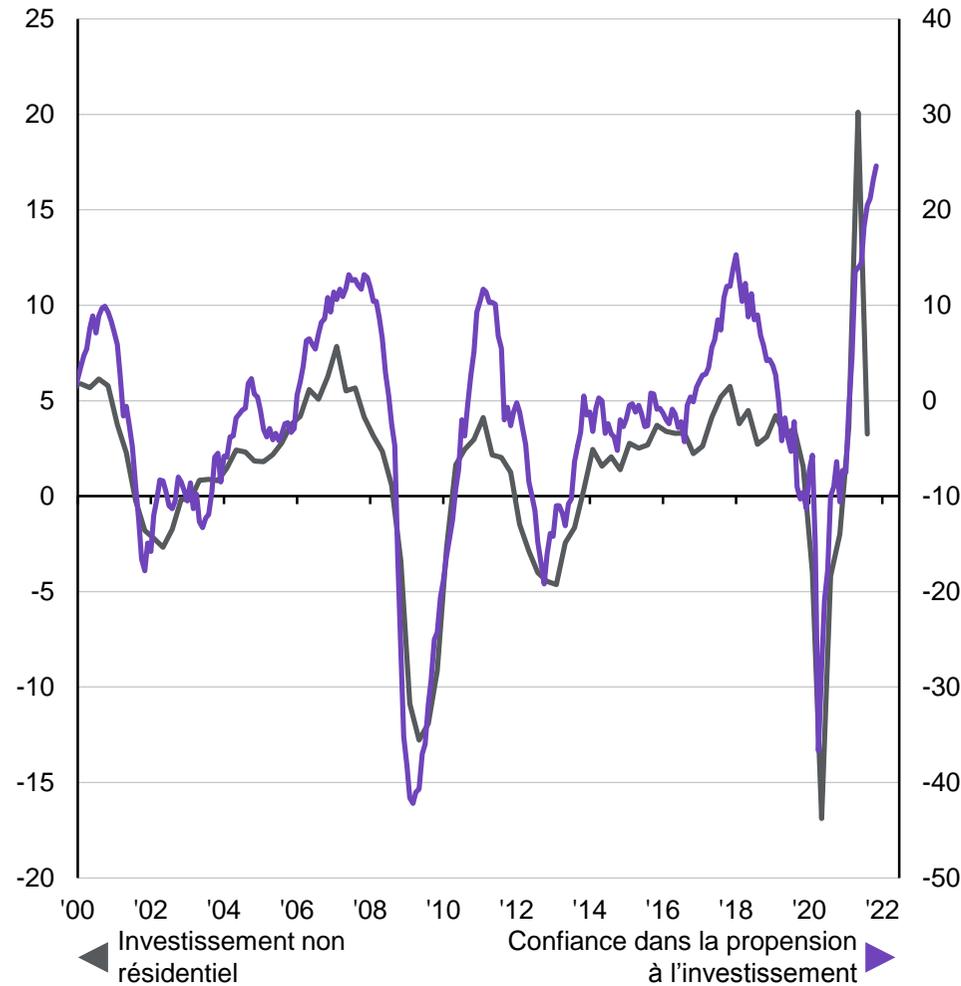
Source : (pour tous les graphiques) Eurostat, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. 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 2021.



Investissements des entreprises de la zone euro

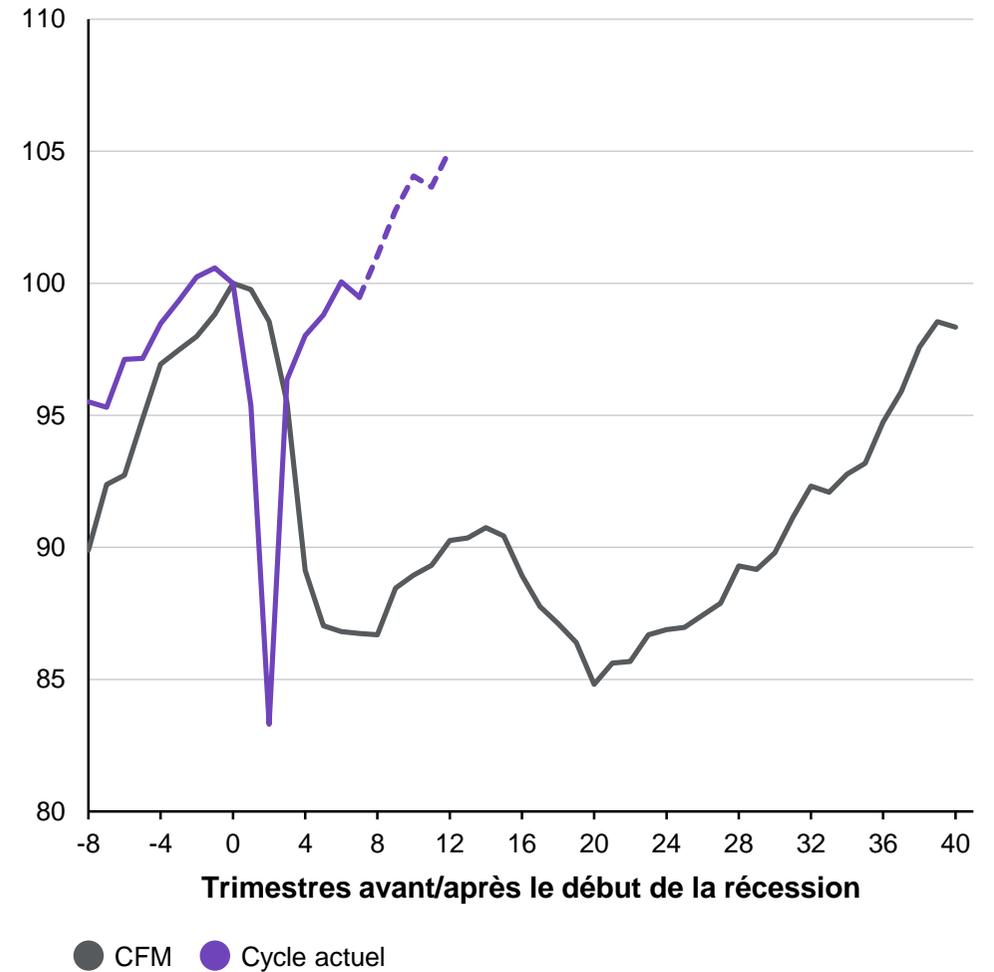
Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

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



Investissement non résidentiel réel dans la zone euro

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au début de la récession de la zone euro



Source : (pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La ligne en pointillés représente les prévisions de Bloomberg Contributor Composite. Les deux mesures non résidentielles présentées sont exprimées en termes réels et comprennent à la fois les investissements publics et privés. CFM désigne la Crise Financière Mondiale. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

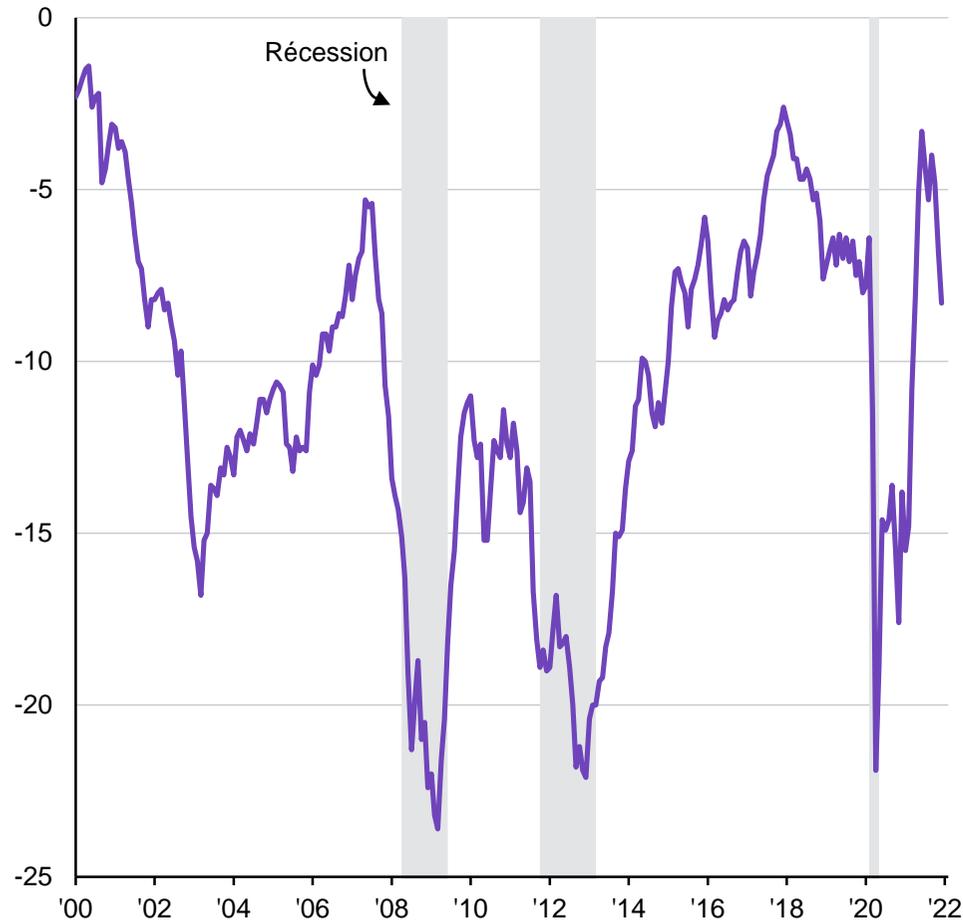


Consommation de la zone euro

Économie mondiale

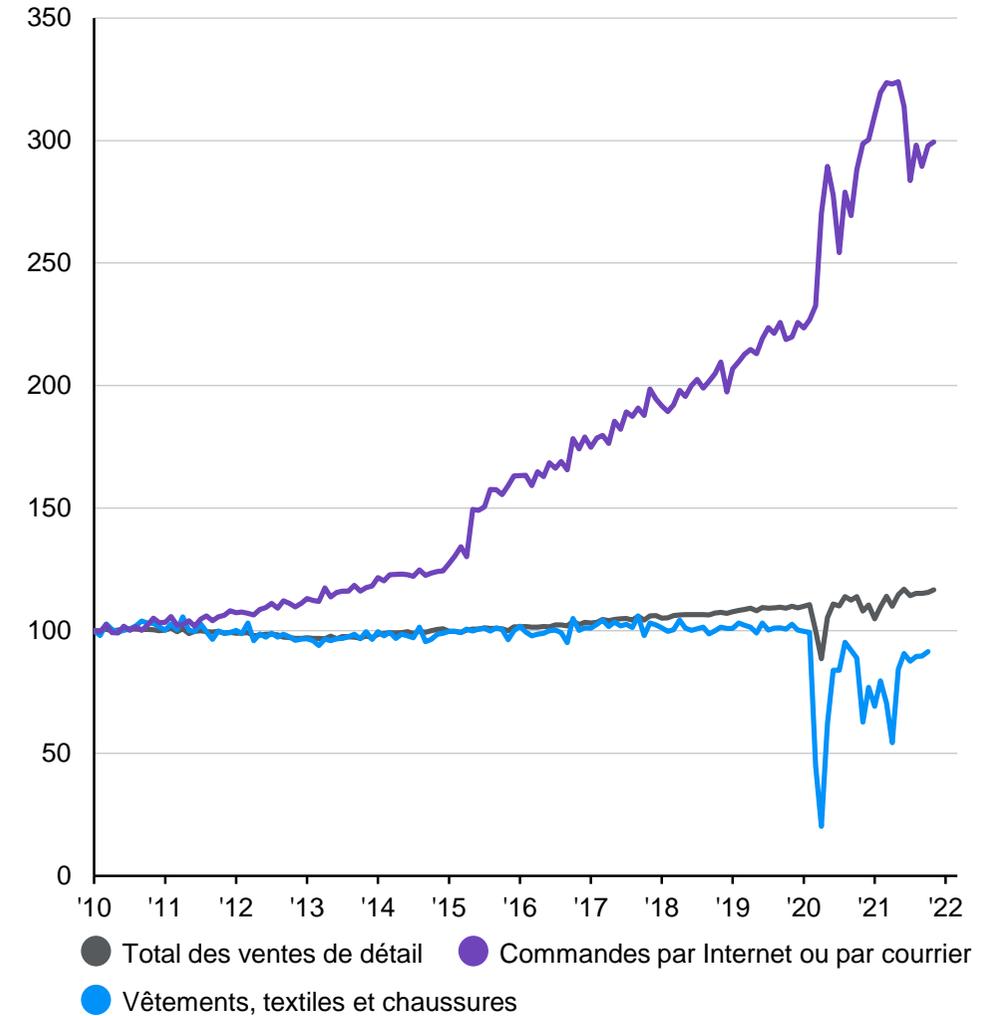
Confiance des consommateurs au sein de la zone euro

Niveau de l'indice



Volumes des ventes de détail au sein de la zone euro

Niveau de l'indice réel, recalculé en base 100 à janvier 2010



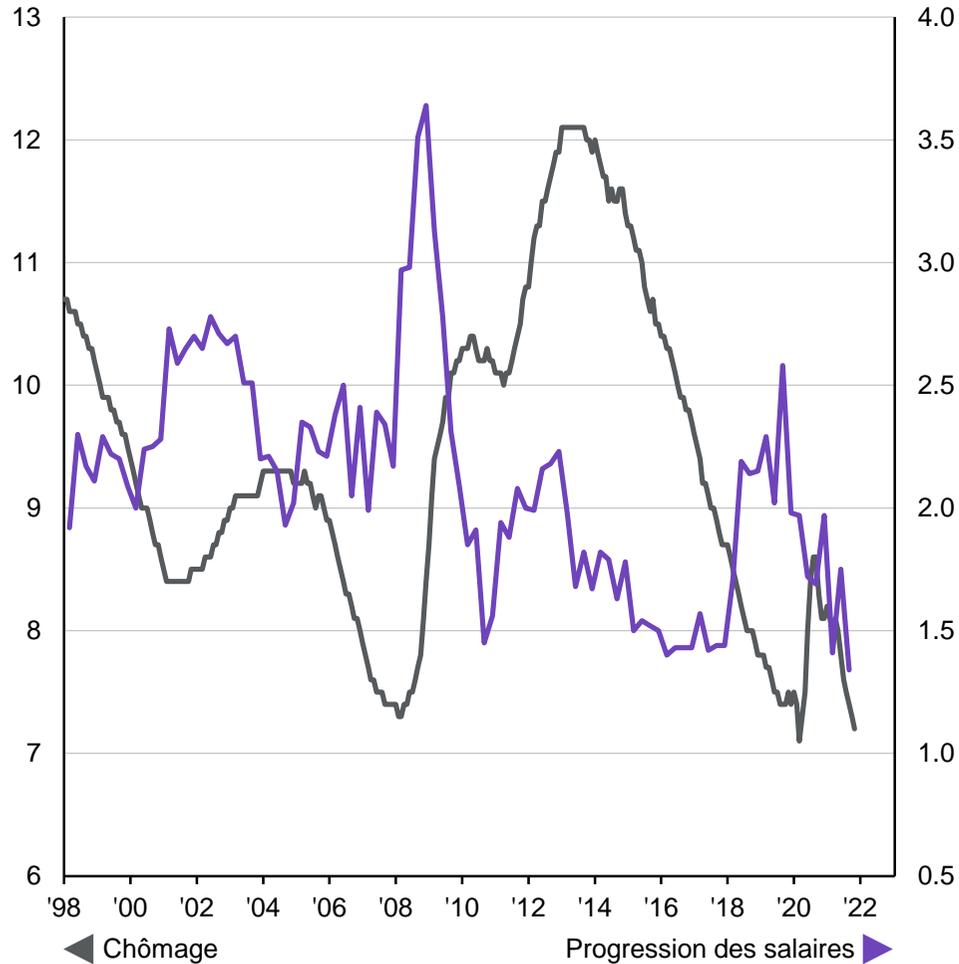
Source : (graphique gauche) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent les récessions au sein de la zone euro. (Graphique droit) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Marché du travail de la zone euro

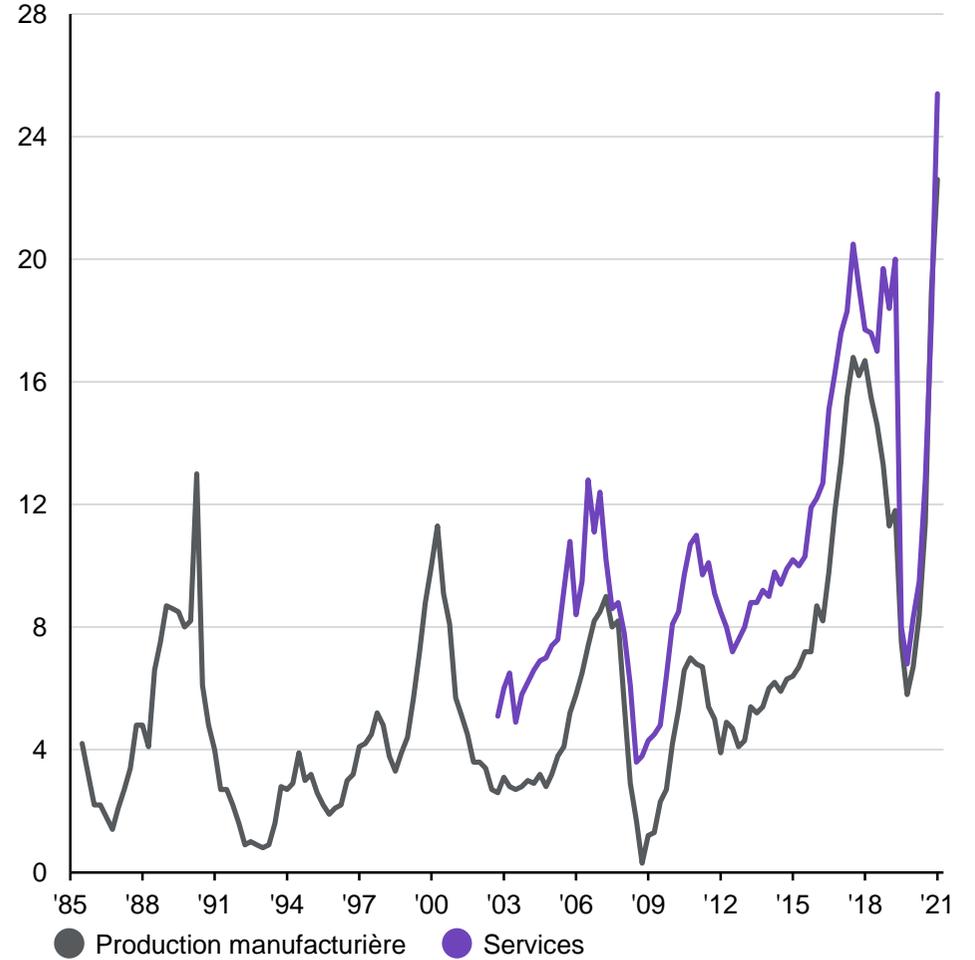
Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Enquêtes sur les entreprises de la zone euro : la main-d'œuvre restreint la production

% des personnes interrogées



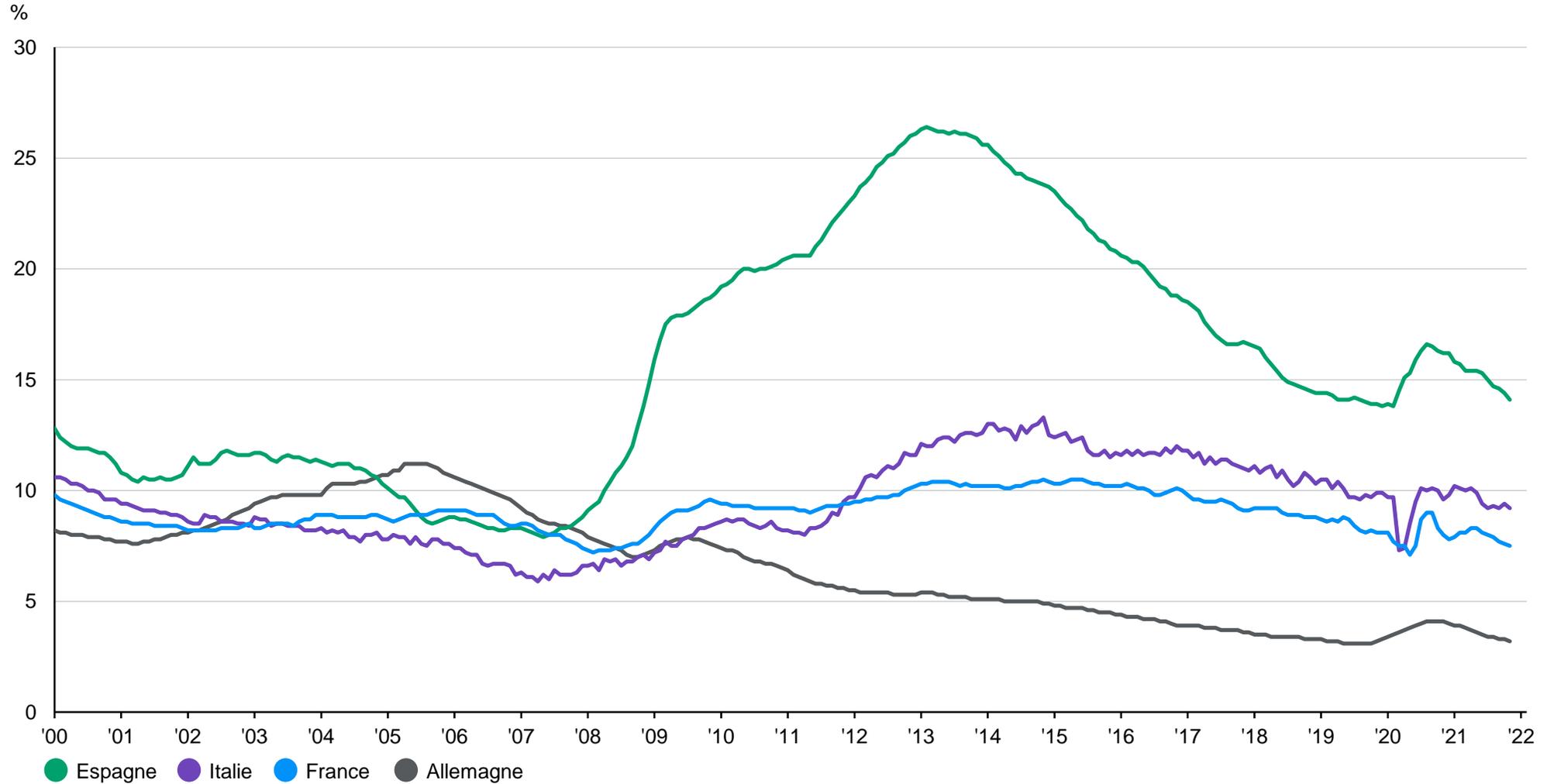
Source : (graphique gauche) BCE, Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est basée sur des salaires négociés.
 (Graphique droit) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe.
 Données au 31 décembre 2021.



Chômage de la zone euro

Économie mondiale

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

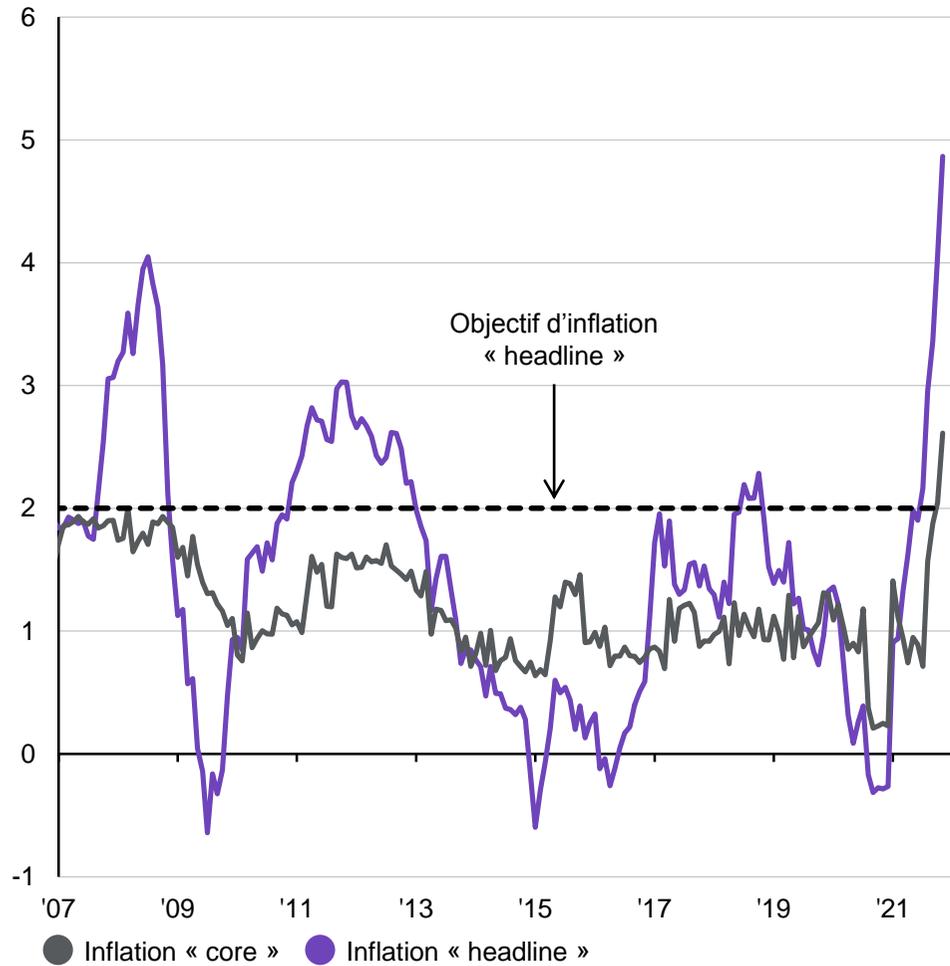




Inflation de la zone euro

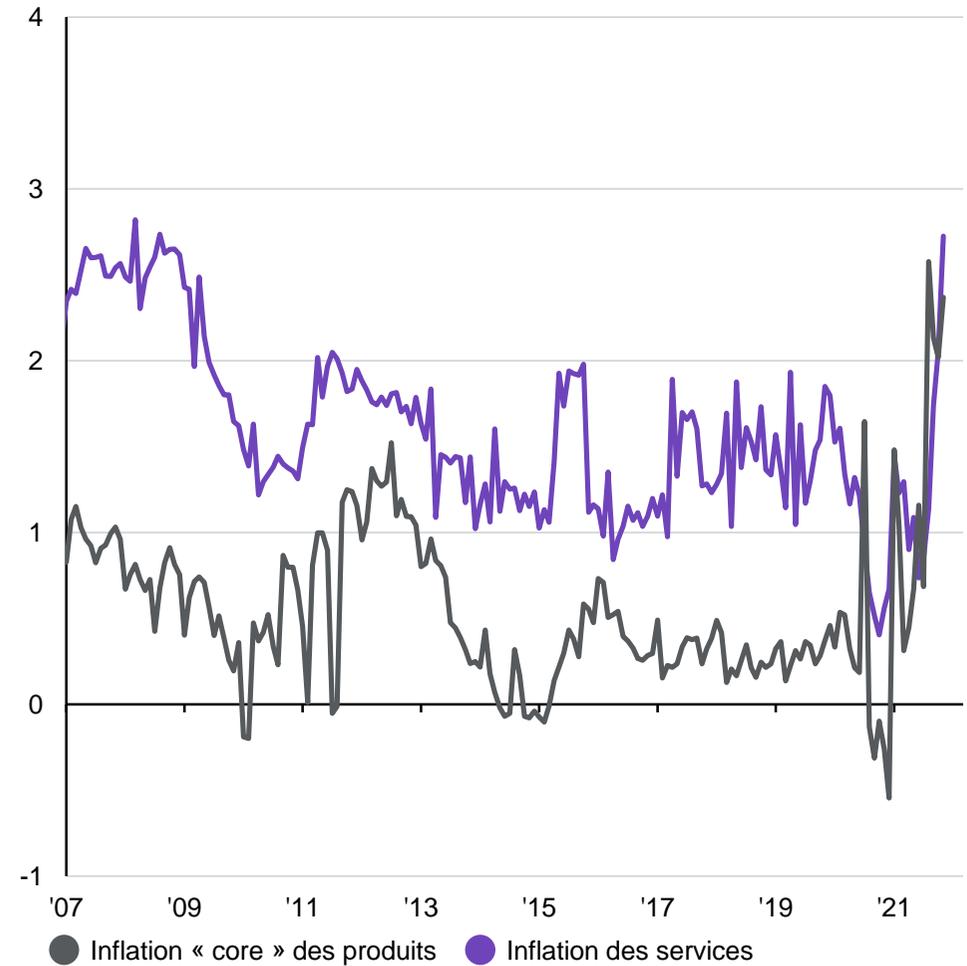
Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

Évolution en % en glissement annuel



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

Évolution en % en glissement annuel



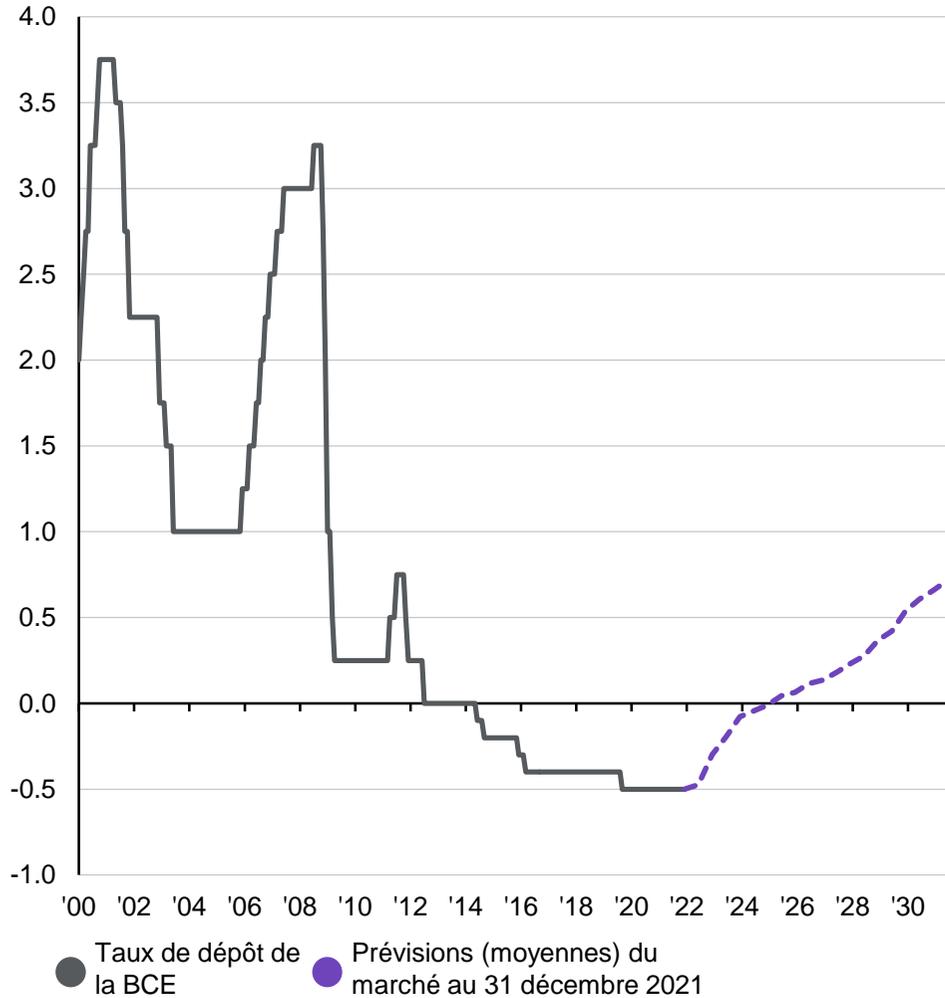
Source : (pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Politique de la Banque centrale européenne

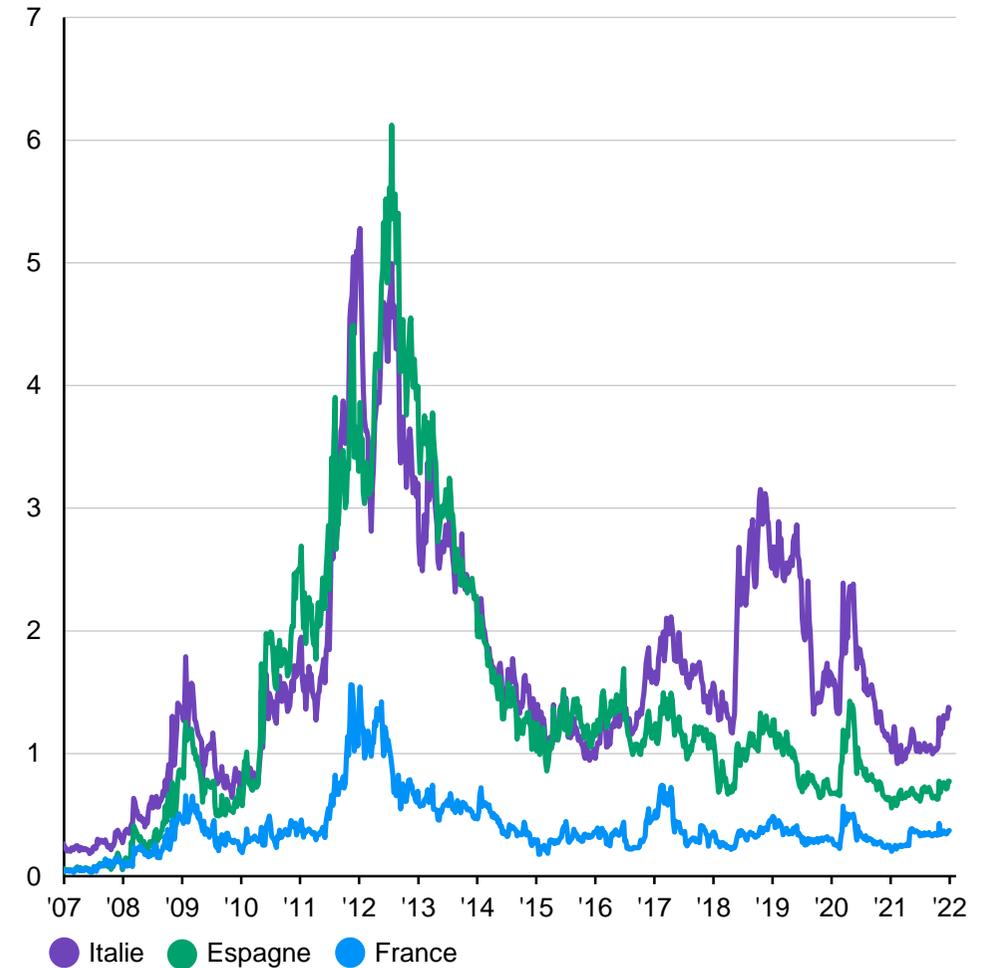
Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne

Taux de dépôt en % et prévisions du marché



Spreads des obligations d'État européennes à 10 ans par rapport à l'Allemagne

Écart en point de %



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) 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 2021.

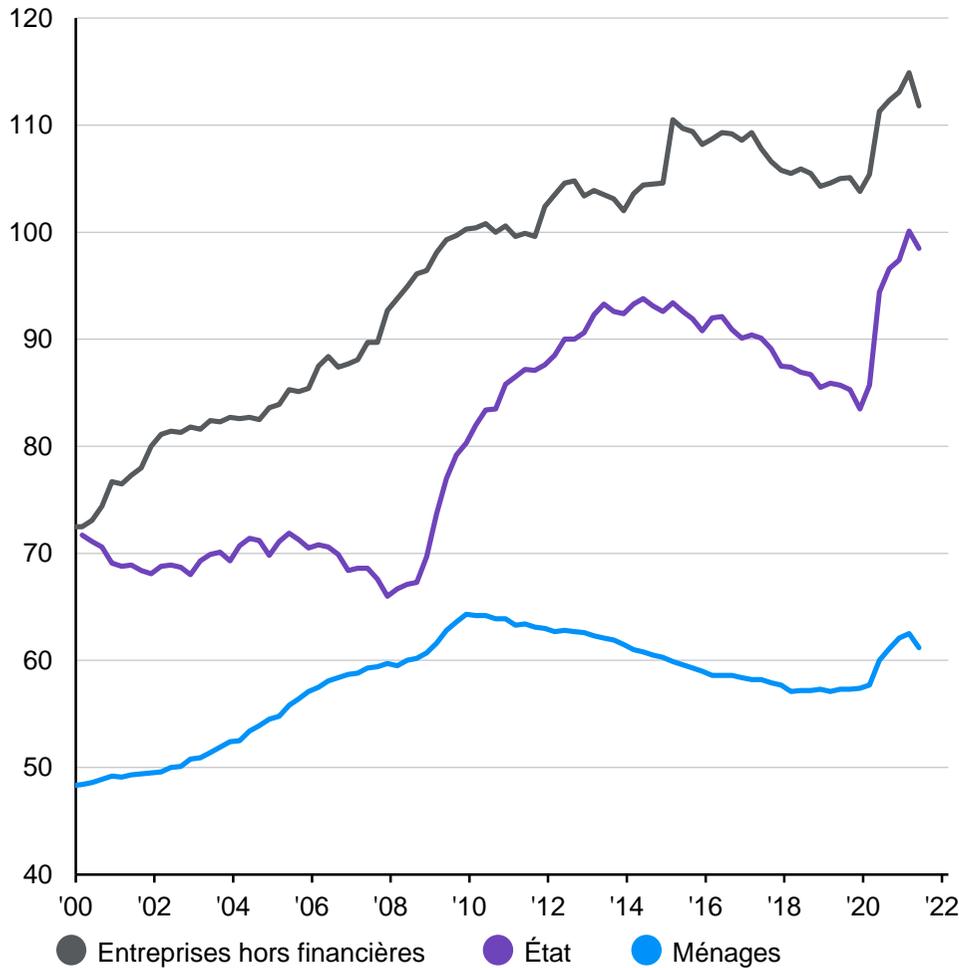


Dettes de la zone euro

Économie mondiale

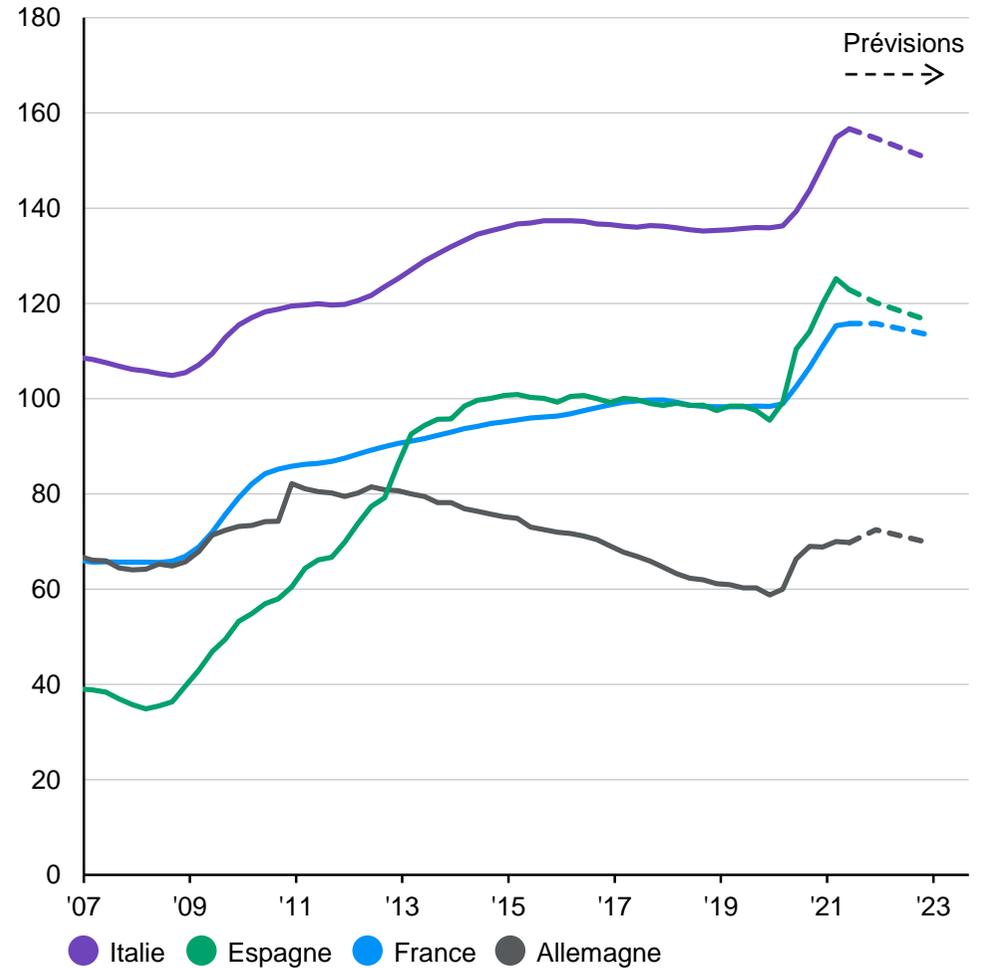
Ratios dette/PIB dans la zone euro

% du PIB nominal



Dettes publiques de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie par rapport au PIB

% du PIB nominal



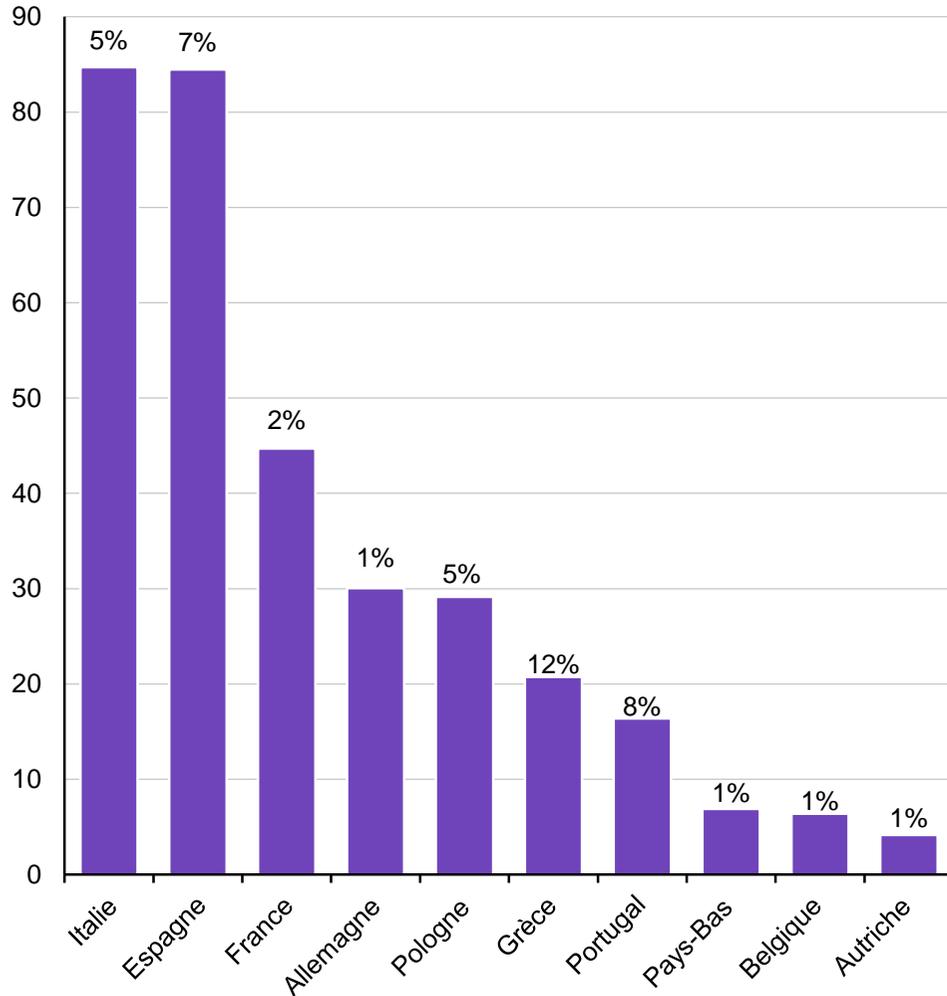
Source : (graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) Banque des Règlements Internationaux, FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. Les données pour l'Italie et la France sont des moyennes mobiles sur quatre trimestres. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI concernant la dette publique par rapport au PIB en 2021 et 2022. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Zoom sur la zone euro : fonds de relance

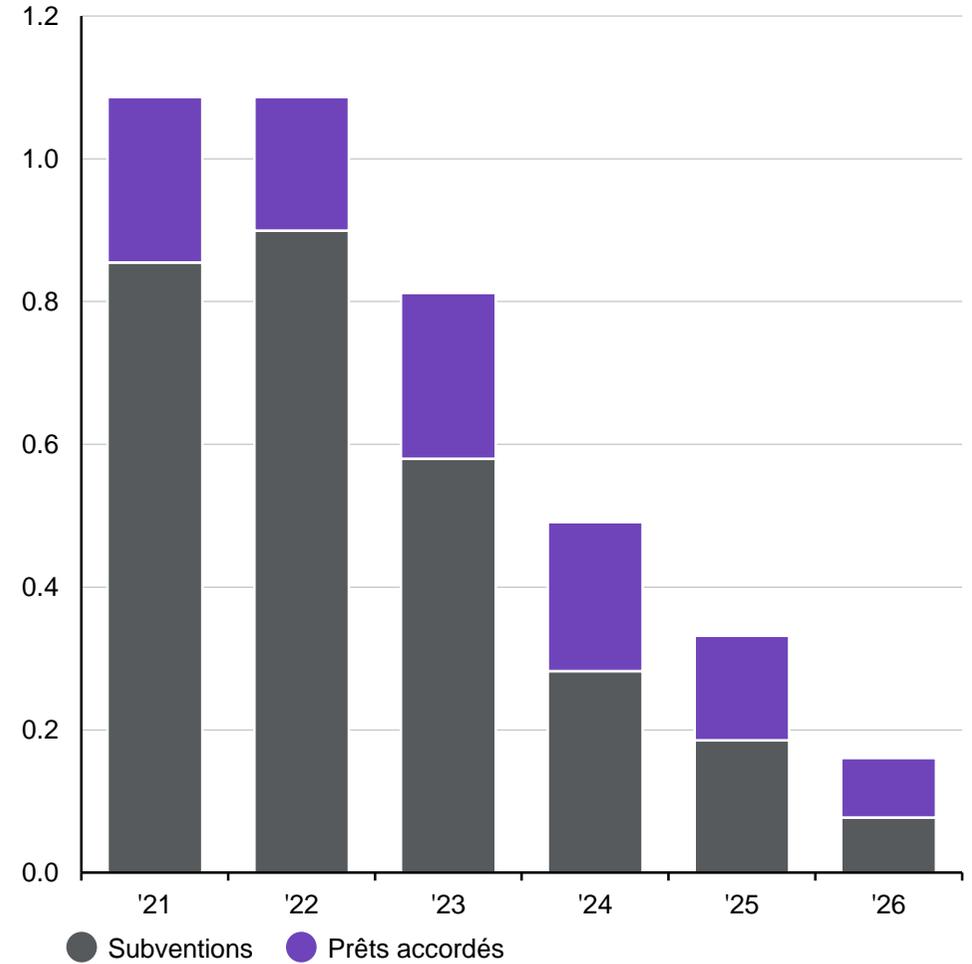
Subventions des fonds de relance de l'UE à certains pays de l'UE

En milliards d'euros, les mentions exprimant un % du PIB nominal annualisé avant le T4 de l'UE27



Distribution des fonds de relance de l'UE au fil du temps

% du PIB nominal annualisé avant le T4 de l'UE27



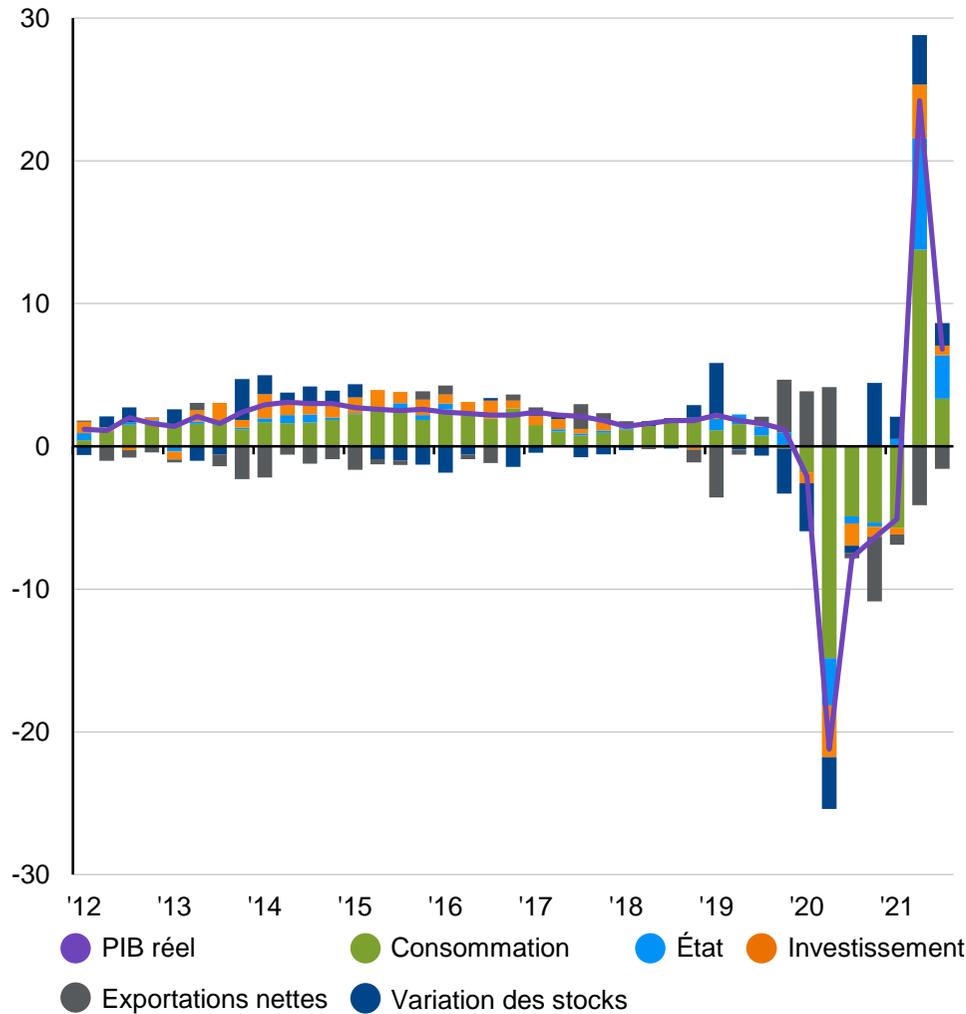
Source : (pour tous les graphiques) Commission européenne, J.P. Morgan Asset Management. La distribution dans le temps est basée sur les plans nationaux actuellement approuvés et les estimations de J.P. Morgan Asset Management pour les pays pour lesquels les accords n'ont pas encore été obtenus. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



PIB britannique

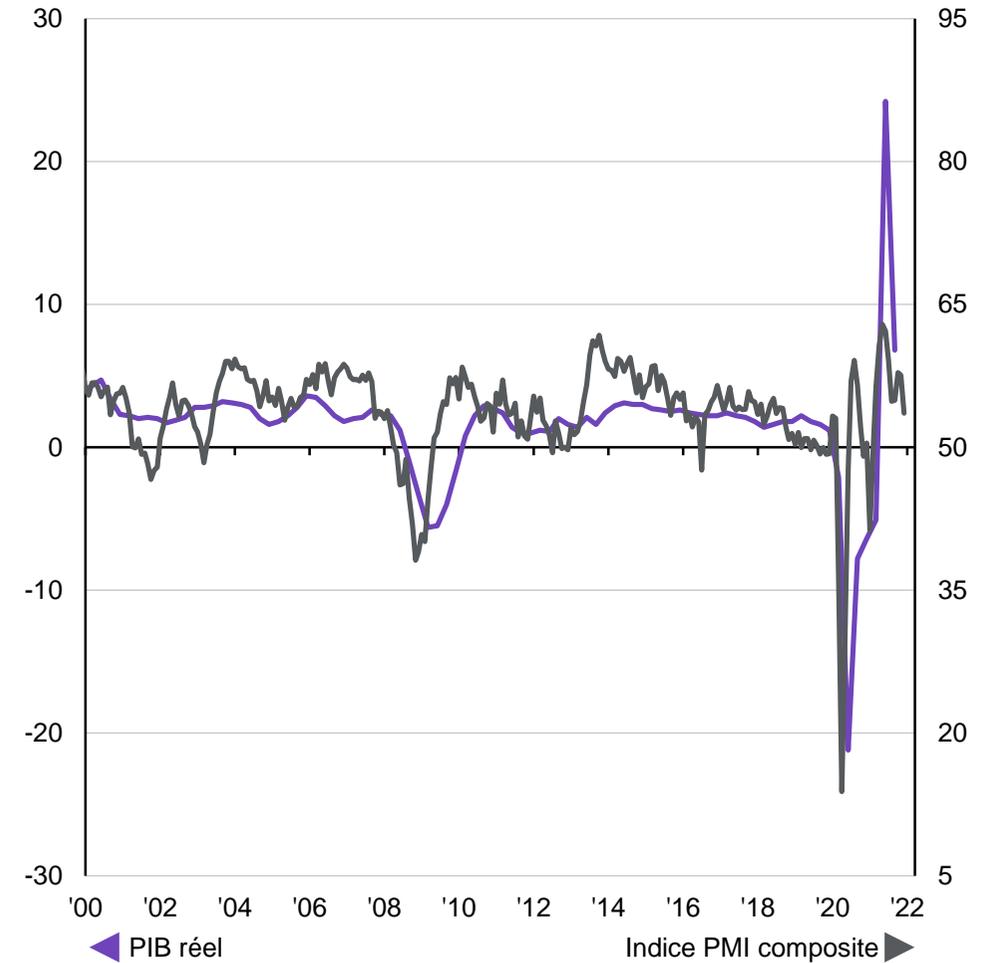
Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Évolution en % en glissement annuel



PIB réel britannique et indice PMI composite

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



Source : (pour tous les graphiques) 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 2021.

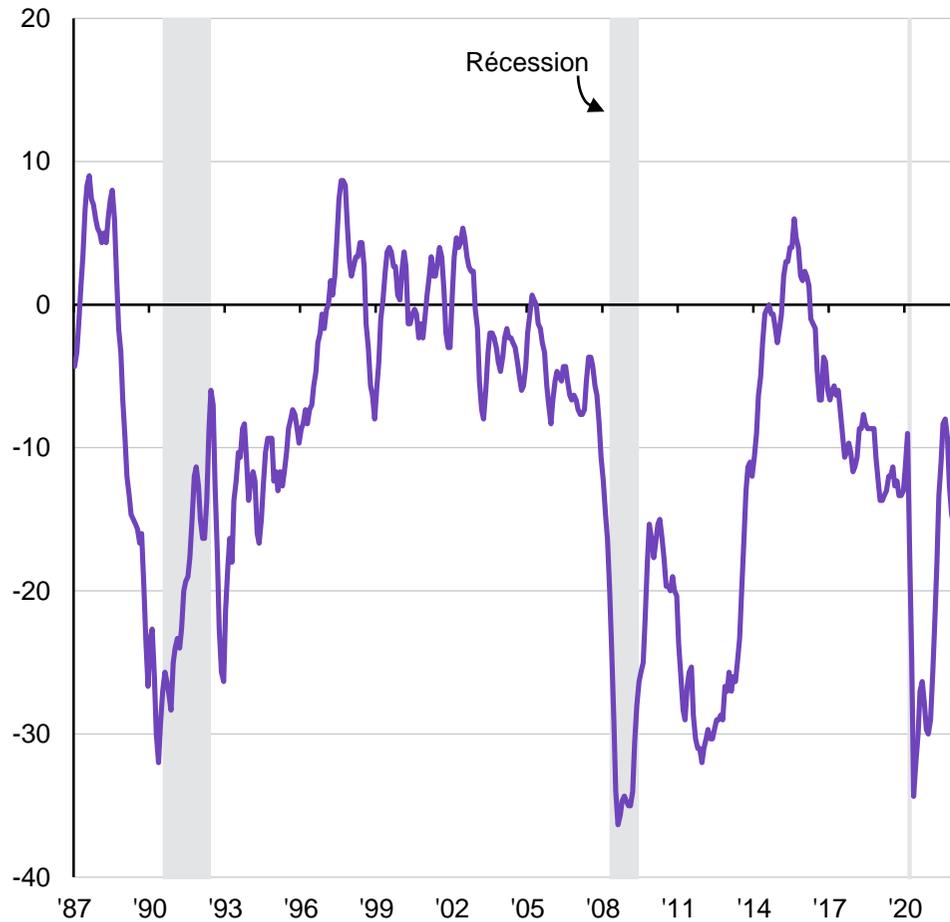


Consommation britannique

Économie mondiale

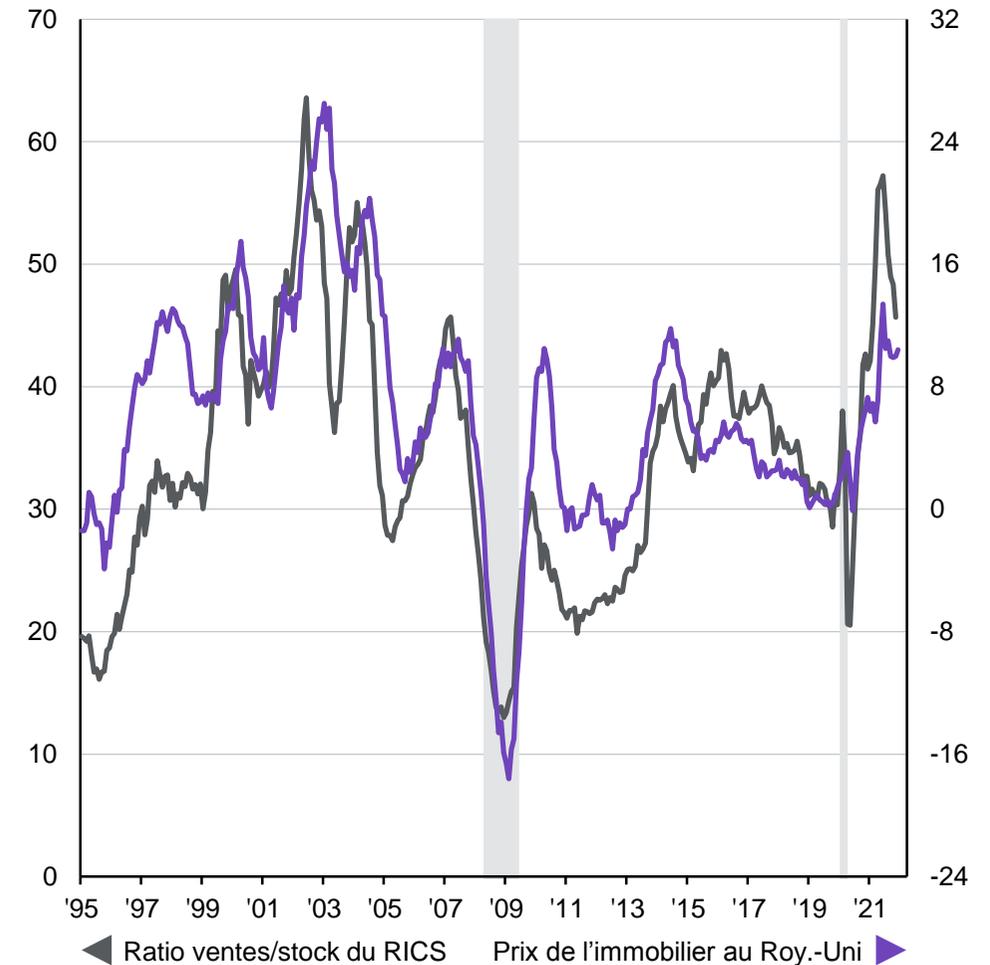
Confiance des consommateurs britanniques

Niveau de l'indice, moyenne mobile sur 3 mois



Marché du logement au Roy.-Uni

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



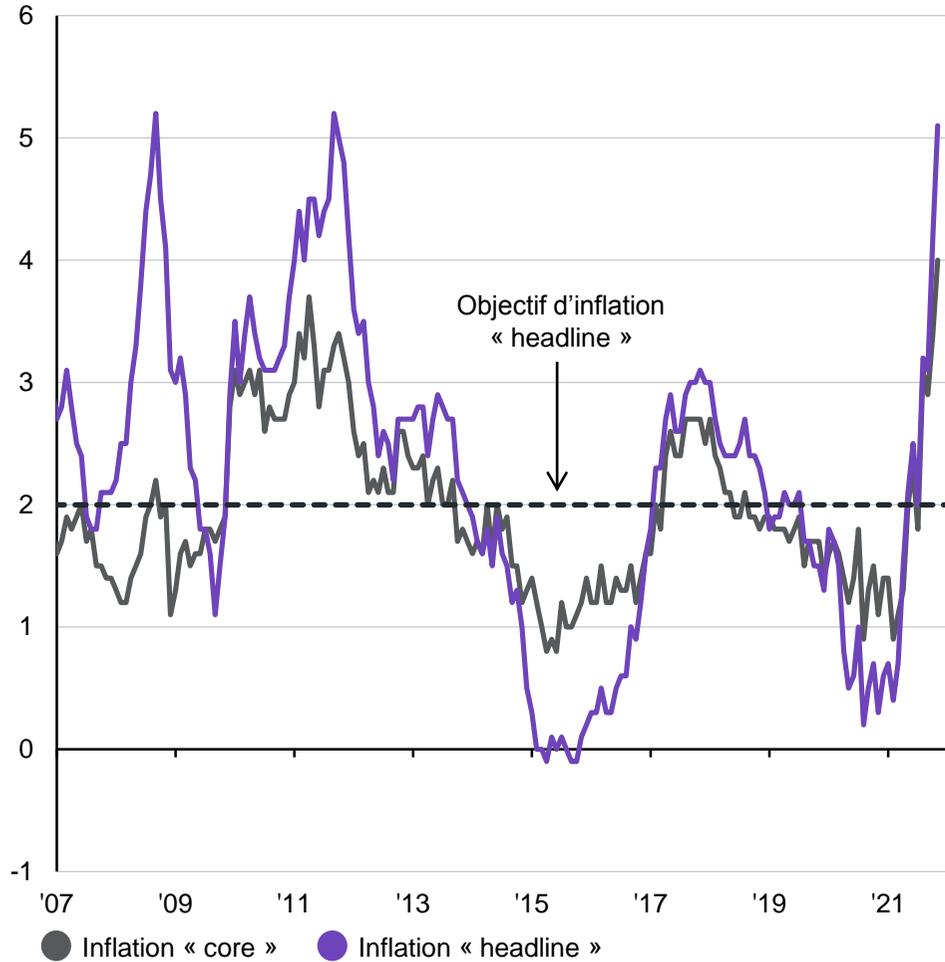
Source : (graphique gauche) GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Nationwide, Refinitiv Datastream, Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS), J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent une récession. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Inflation au Royaume-Uni

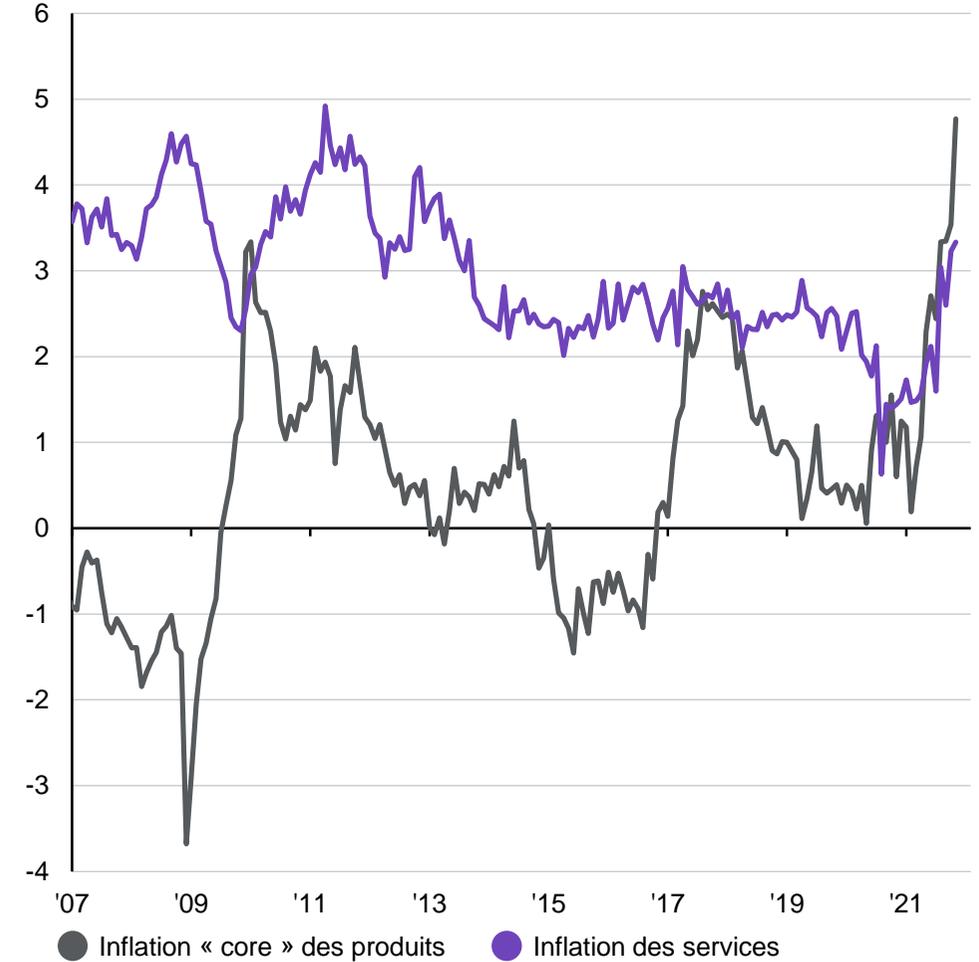
Inflation « headline » et inflation « core » au Royaume-Uni

Évolution en % en glissement annuel



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

Évolution en % en glissement annuel



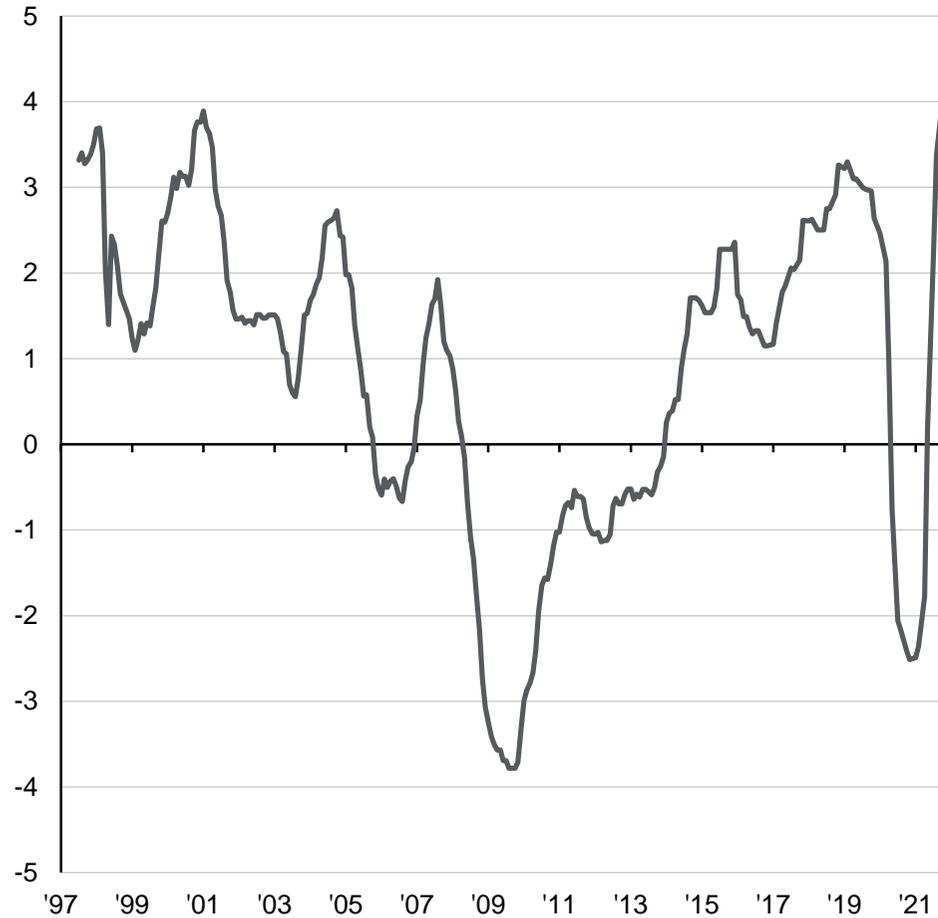
Source : (pour tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Zoom sur le Royaume-Uni : pénuries de main-d'œuvre

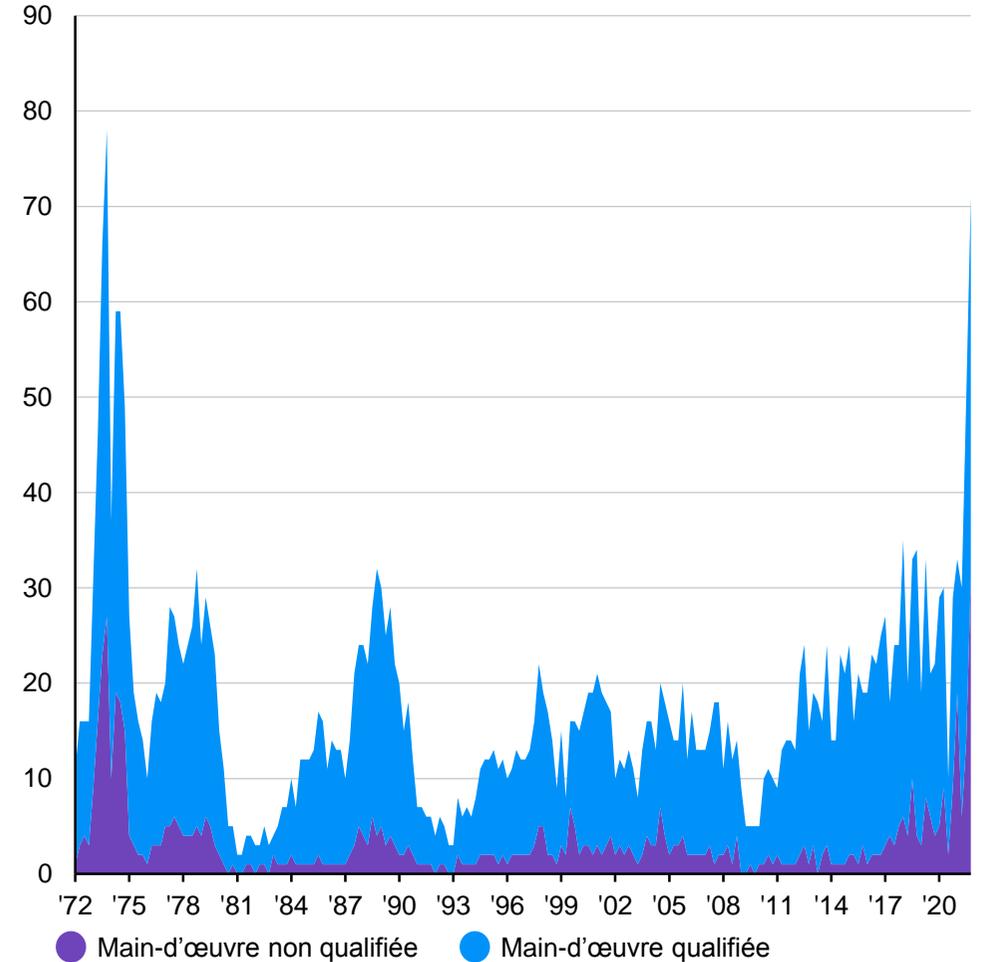
Enquête menée par la Banque d'Angleterre : difficultés de recrutement

Note de l'enquête



Enquête de la CBI au Royaume-Uni : les facteurs qui limitent la production

% des personnes interrogées



Source : (graphique gauche) Banque d'Angleterre, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CBI (Confédération de l'Industrie Britannique), 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 2021.

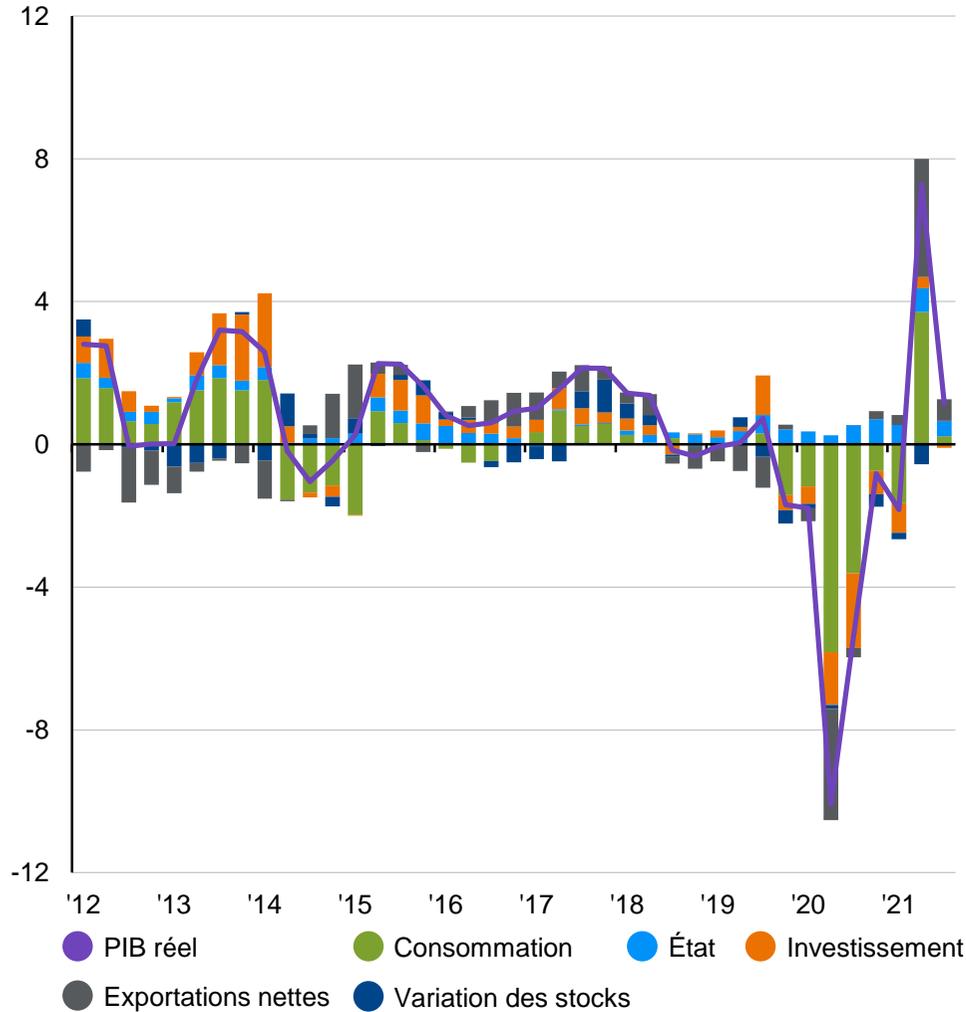


PIB japonais

Économie mondiale

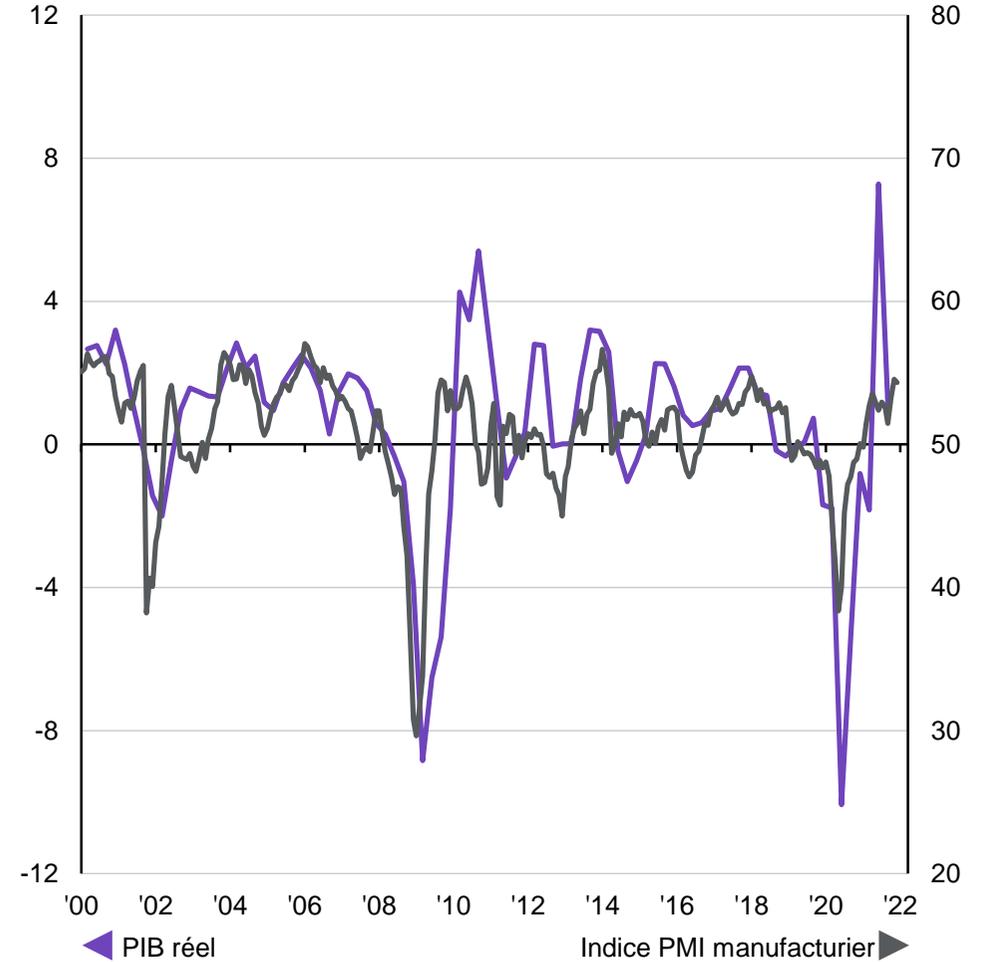
Contribution à la croissance du PIB réel japonais

Évolution en % en glissement annuel



PIB réel et indice PMI manufacturier japonais

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



Source : (pour tous les graphiques) 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 2021.

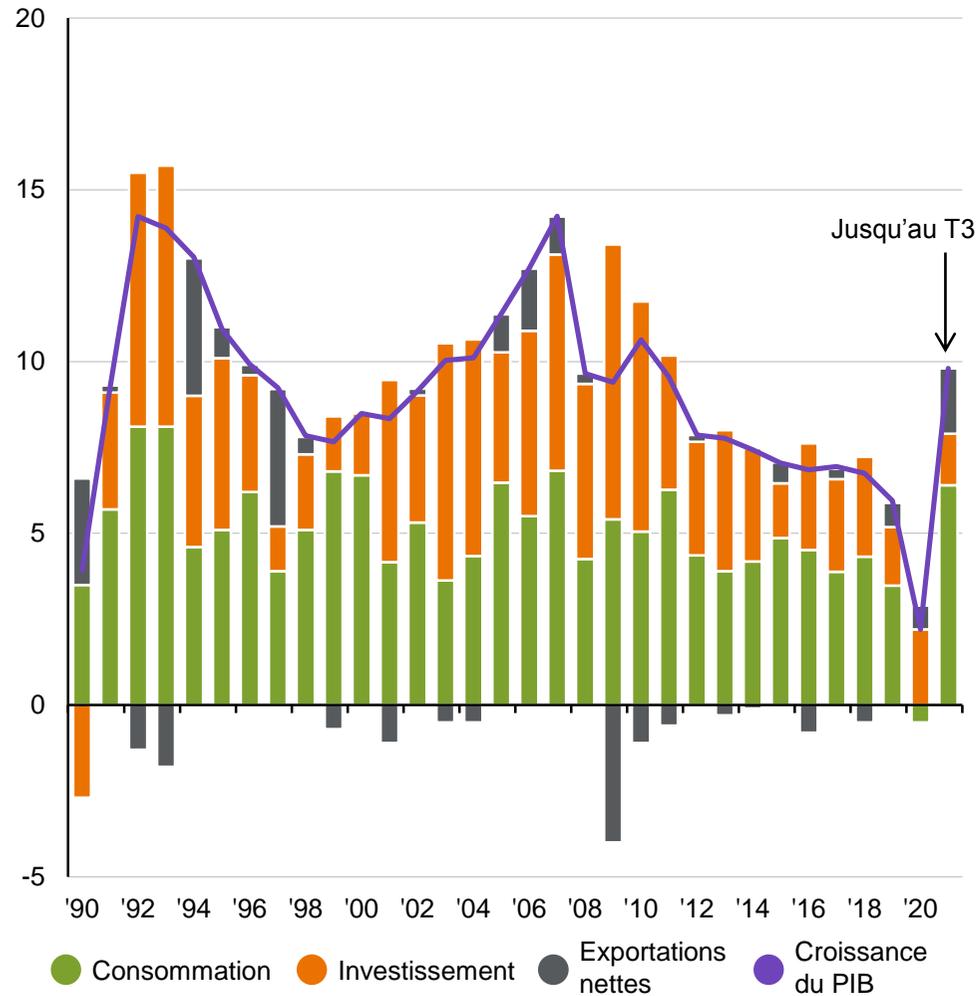


PIB chinois

Économie mondiale

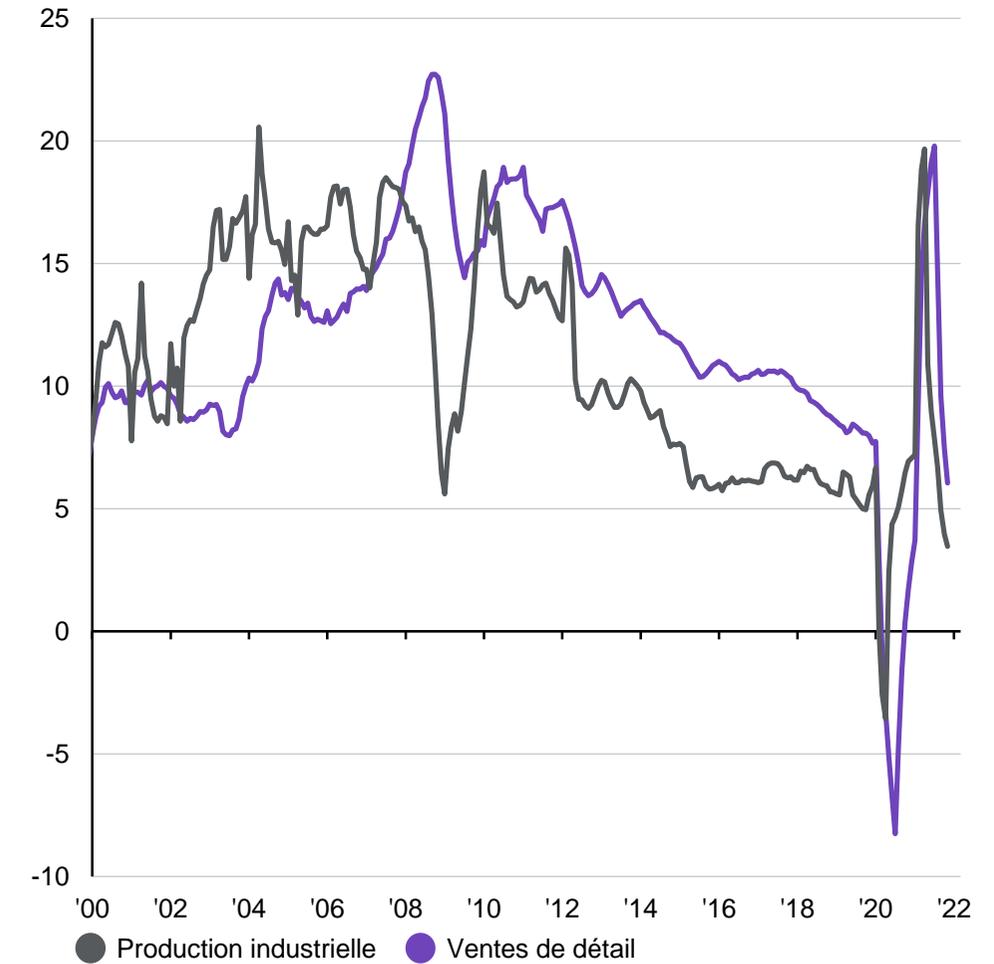
Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Évolution en % en glissement annuel



Production industrielle et ventes de détail en Chine

Évolution en % en glissement annuel



Source : (graphique gauche) Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (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 2021.

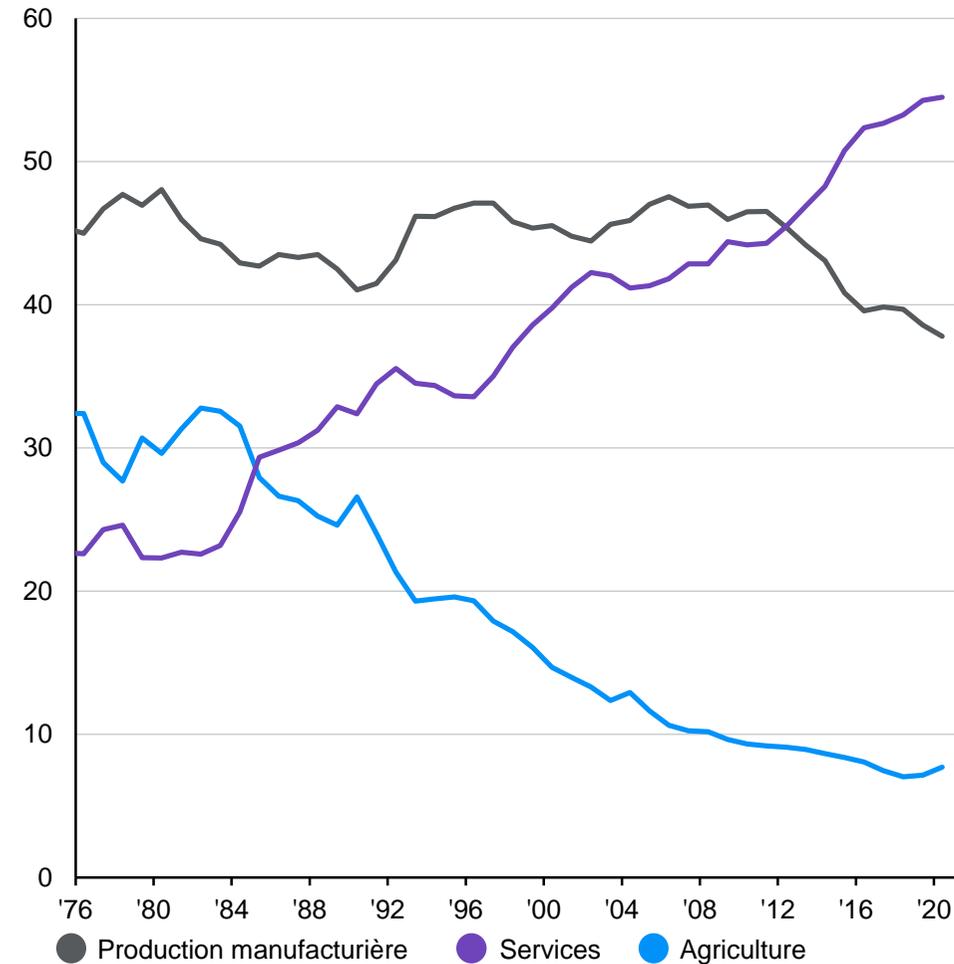


Activité économique de la Chine par secteur

Économie mondiale

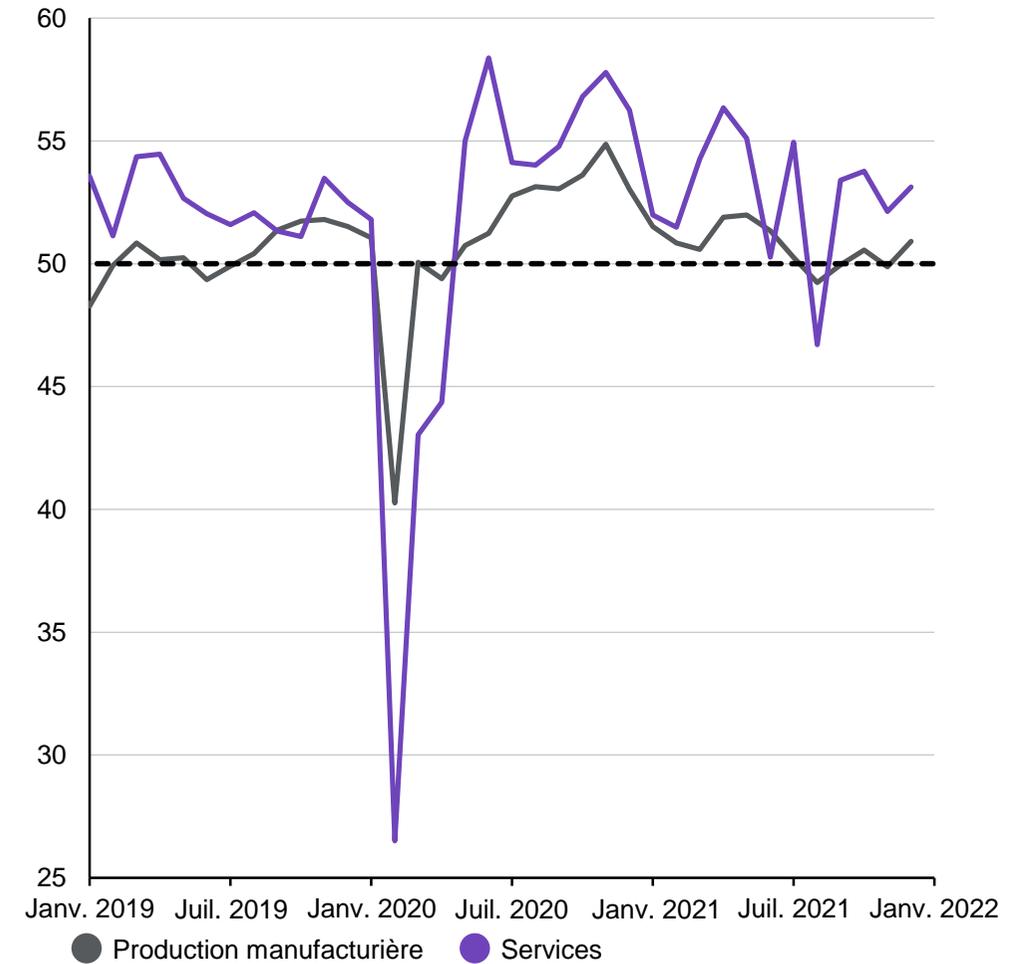
Poids des secteurs économiques chinois

% du PIB nominal



PMI de la production manufacturière et des services chinois

Niveau de l'indice



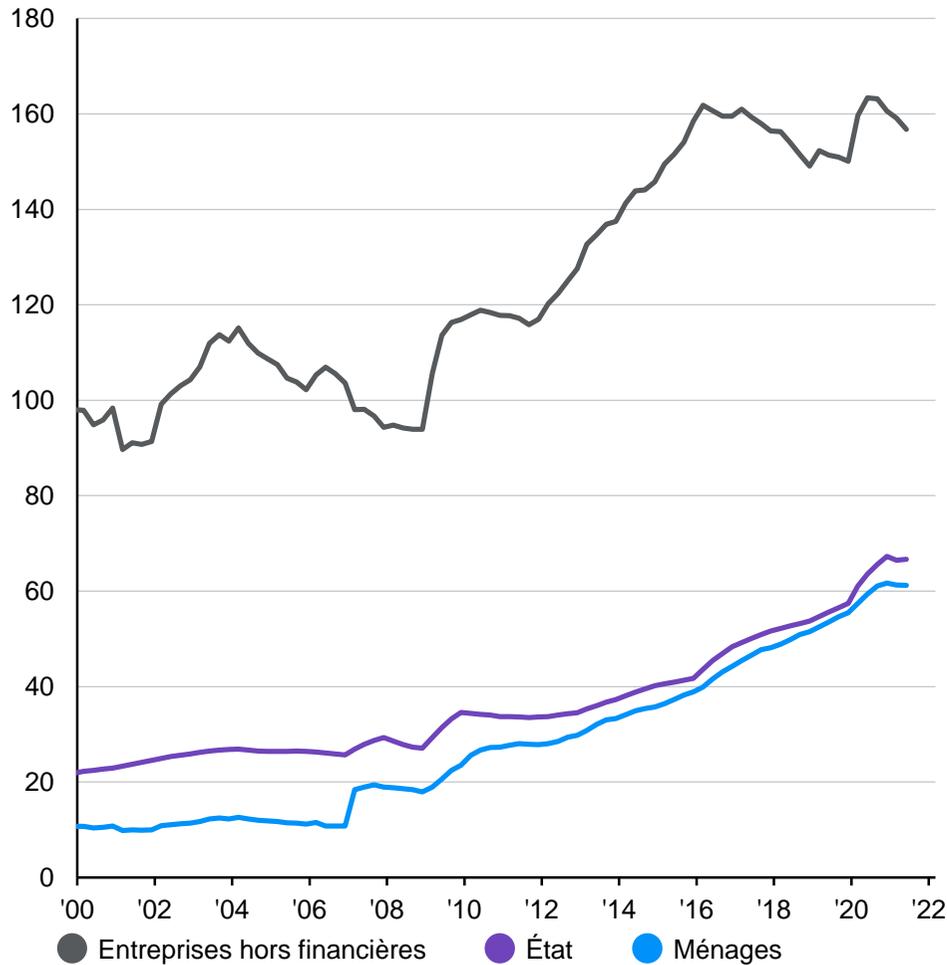
Source : (graphique gauche) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Markit, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion 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 2021.



Dettes chinoise et dynamique du crédit

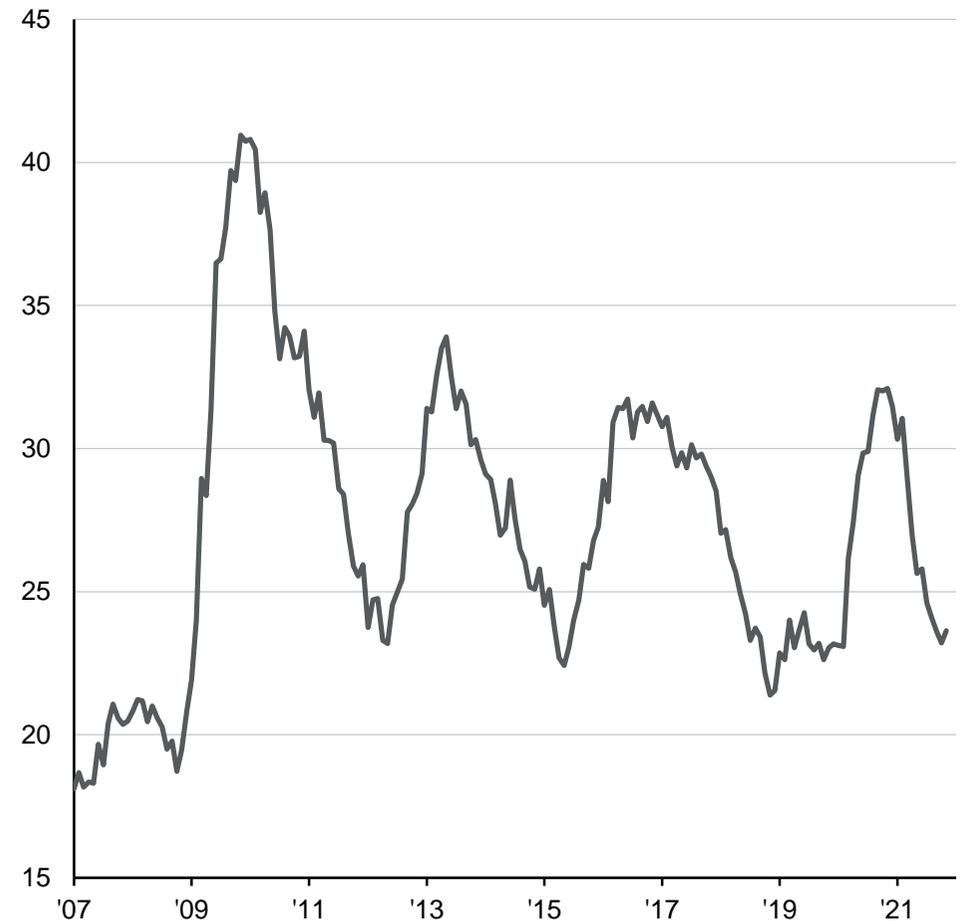
Ratios dette/PIB en Chine

% du PIB nominal



Croissance du crédit en Chine

% du PIB nominal



Source : (graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) Bloomberg, People's Bank of China (PBoC), J.P. Morgan Asset Management. La croissance du crédit est la variation sur 12 mois du stock de crédit par rapport à l'économie réelle en pourcentage du PIB nominal. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

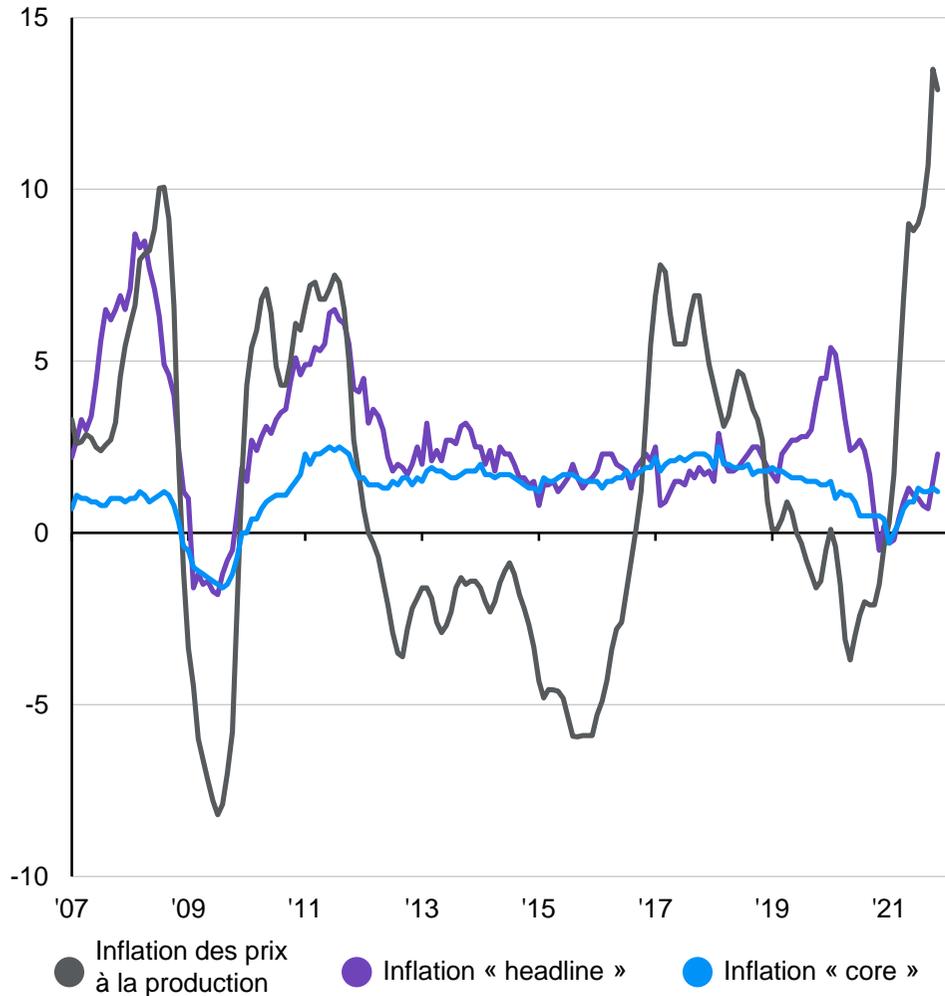


Inflation et taux directeurs en Chine

Économie mondiale

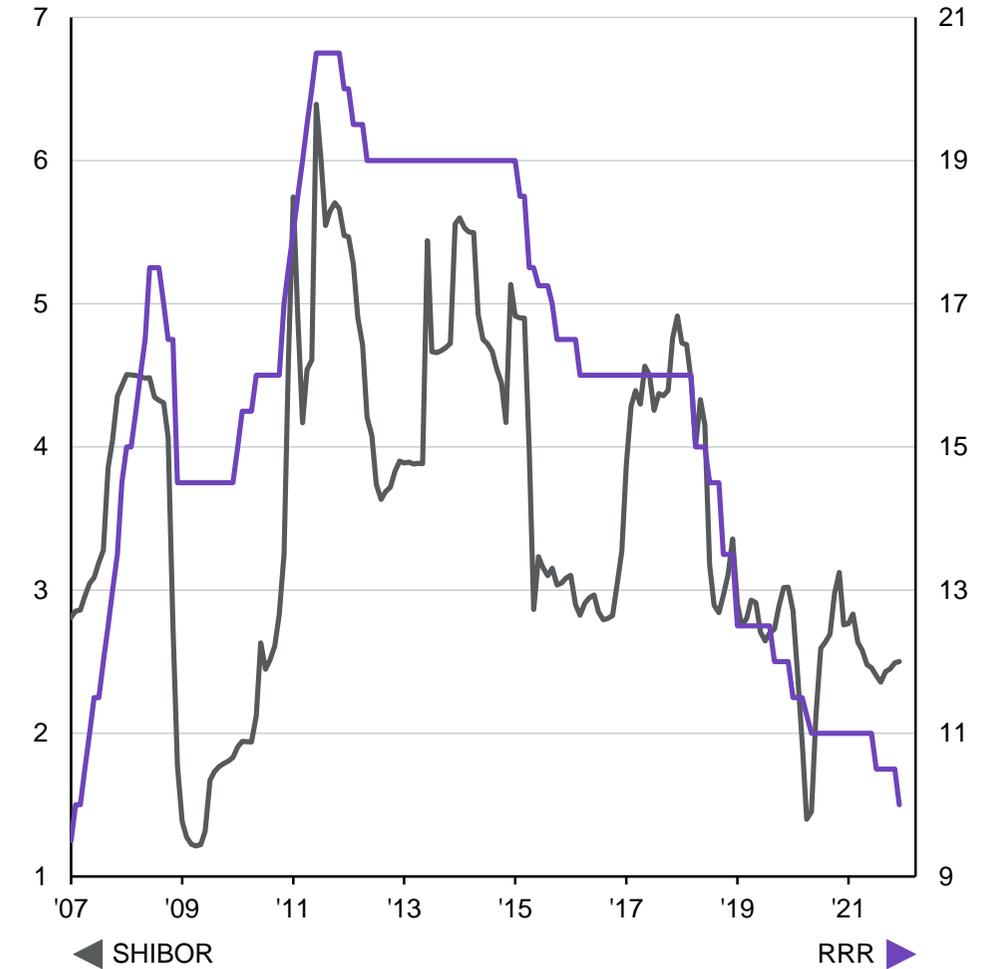
Inflation en Chine

Évolution en % en glissement annuel



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

Taux en %



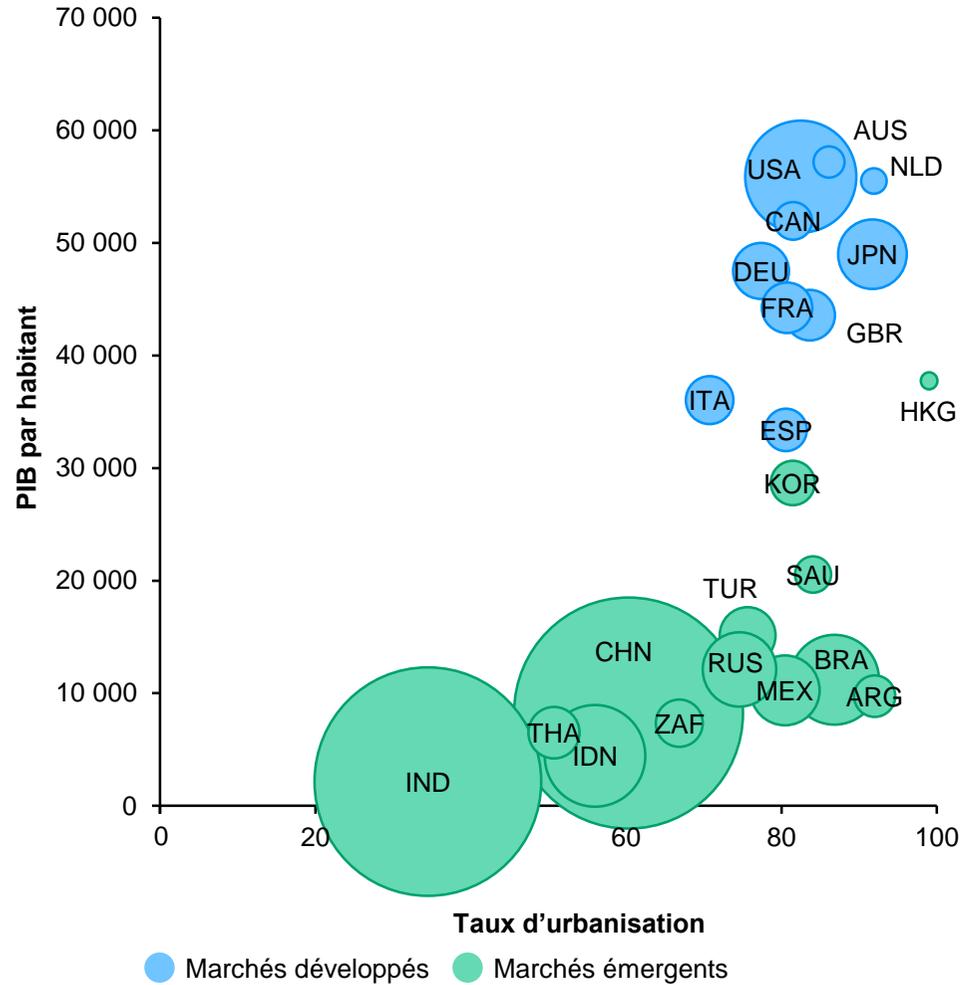
Source : (graphique gauche) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. Le PPI est l'indice des prix à la production. (Graphique droit) People's Bank of China, Refinitiv Datastream, 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 2021.



Dynamique structurelle des marchés émergents

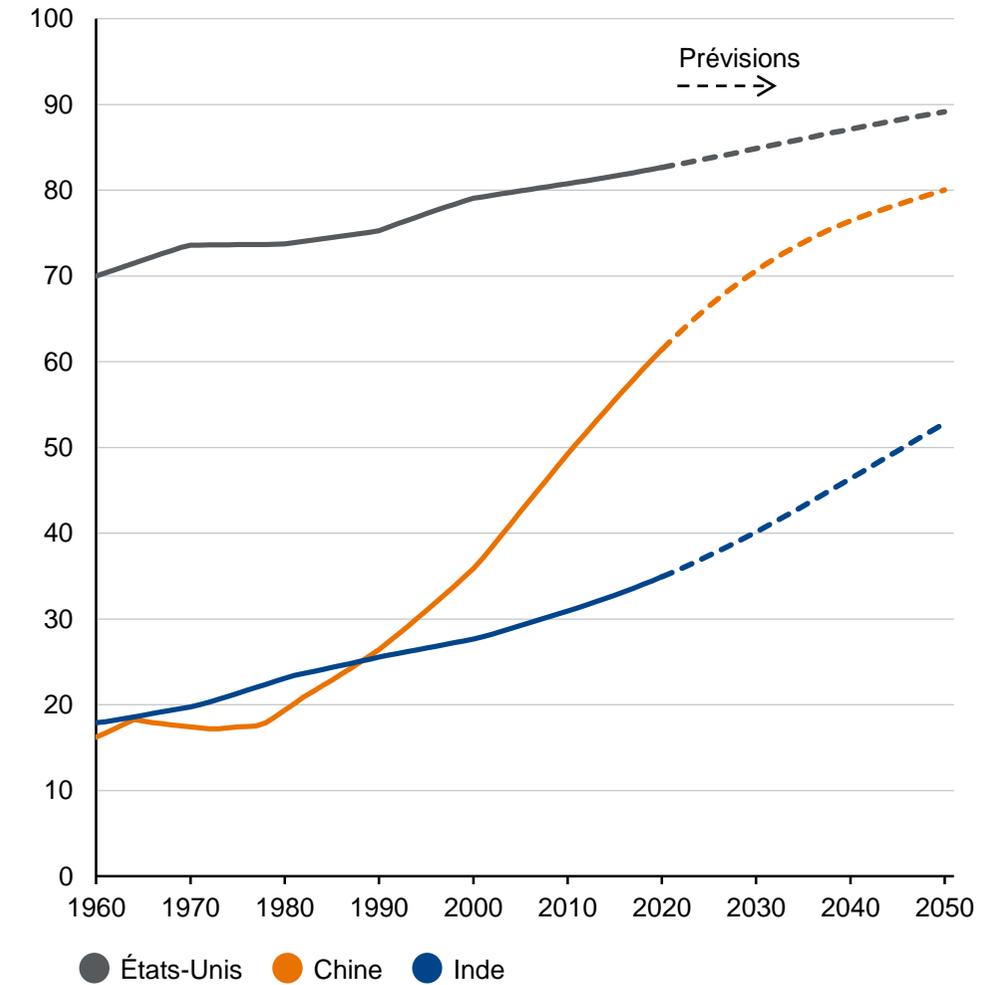
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

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



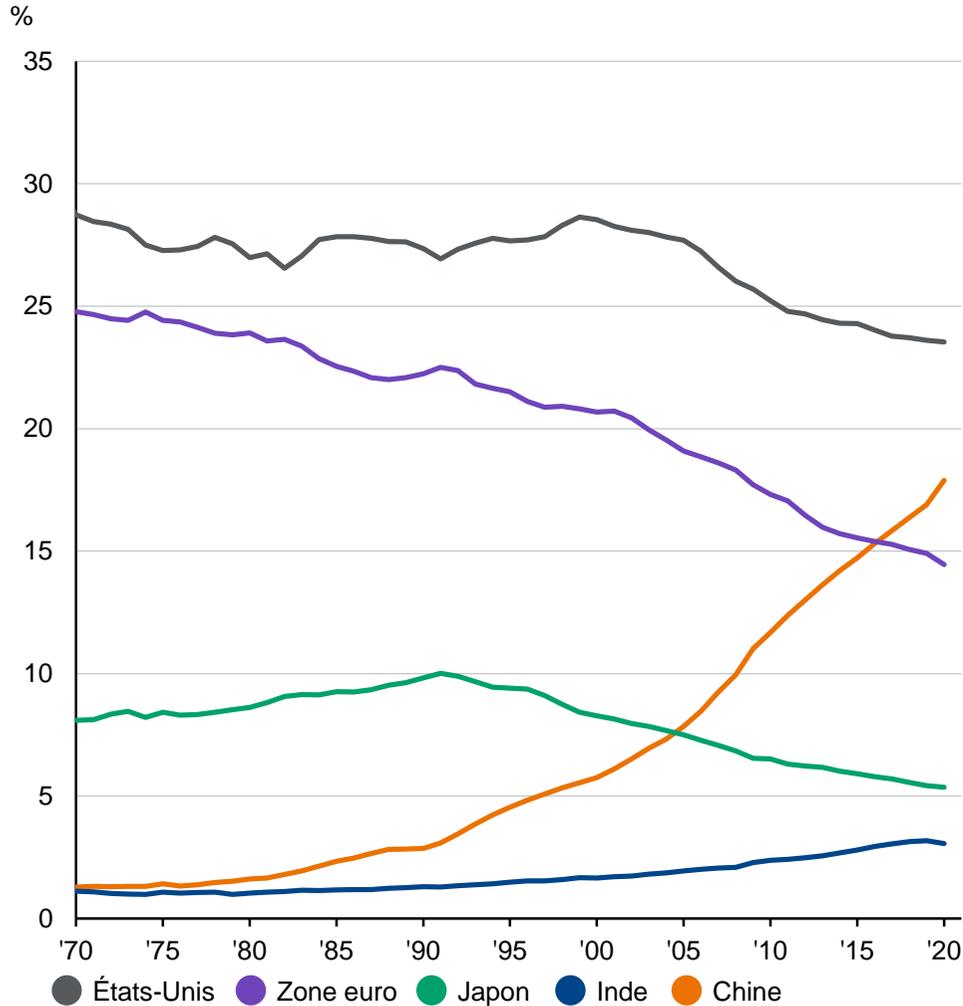
Source : (pour tous les graphiques) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2020. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



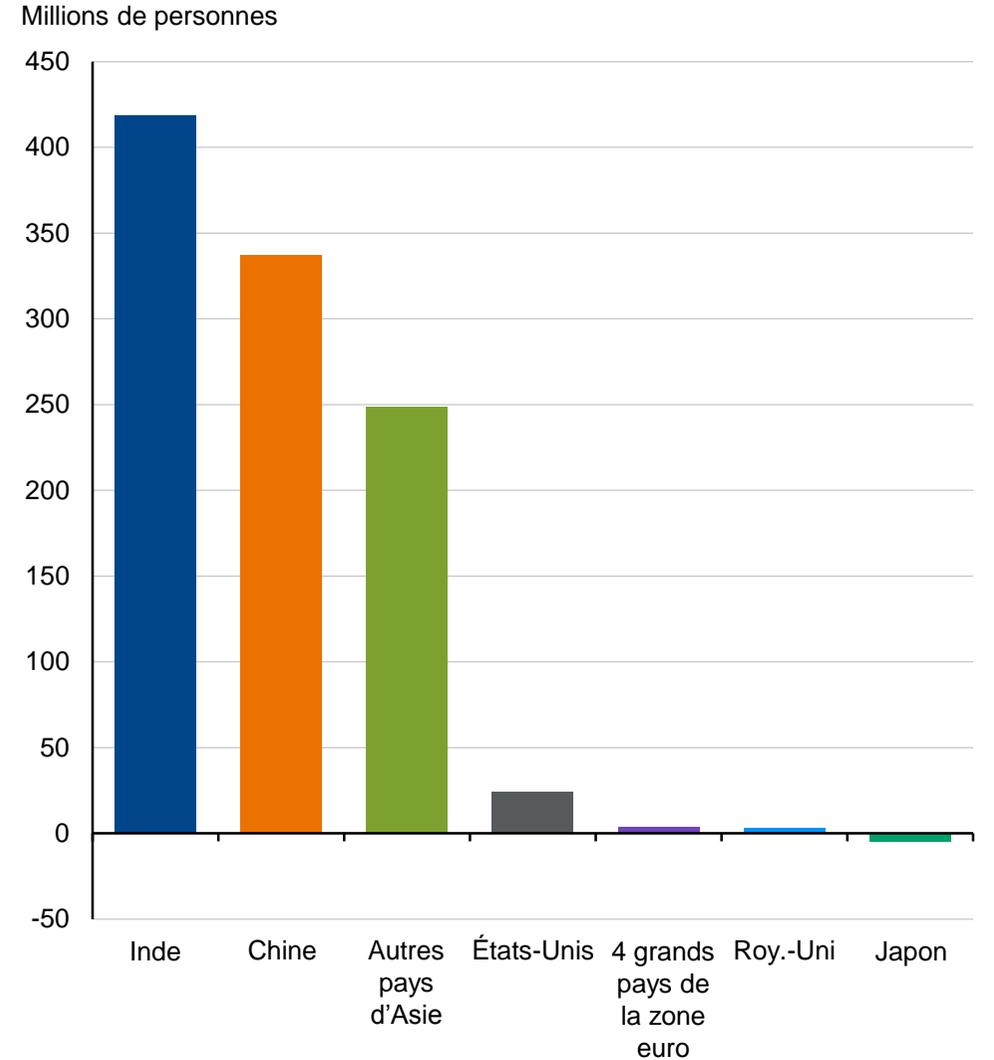
Croissance sur les marchés émergents

Économie mondiale

Part du PIB réel mondial



Évolution estimée de la « classe des consommateurs » d'ici 2030



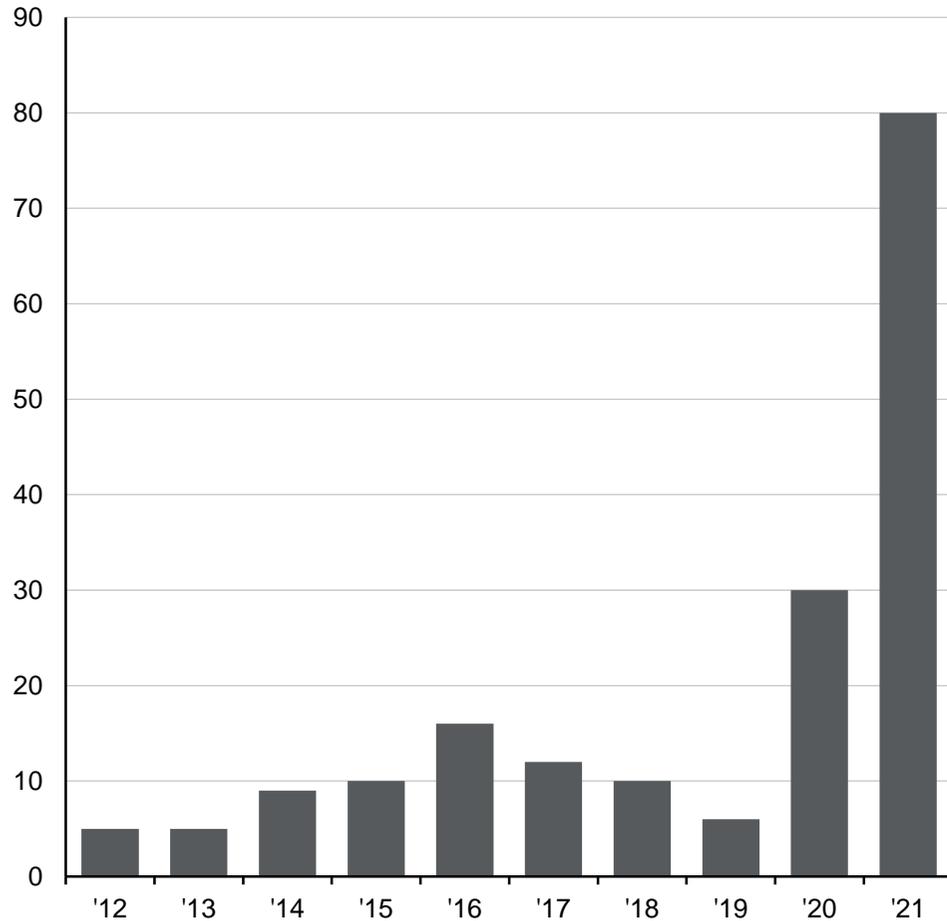
Source : (graphique gauche) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. La modification de la « classe des consommateurs » correspond au changement du nombre de personnes entre 2020 et 2030 qui vivent dans un foyer et dépendent au moins 11 USD par jour et par personne. Les autres pays d'Asie incluent le Bangladesh, l'Indonésie, le Pakistan, les Philippines et le Vietnam. Les 4 grands pays de la zone euro sont la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Zoom sur les marchés émergents : la Chine met l'accent sur la « prospérité commune »

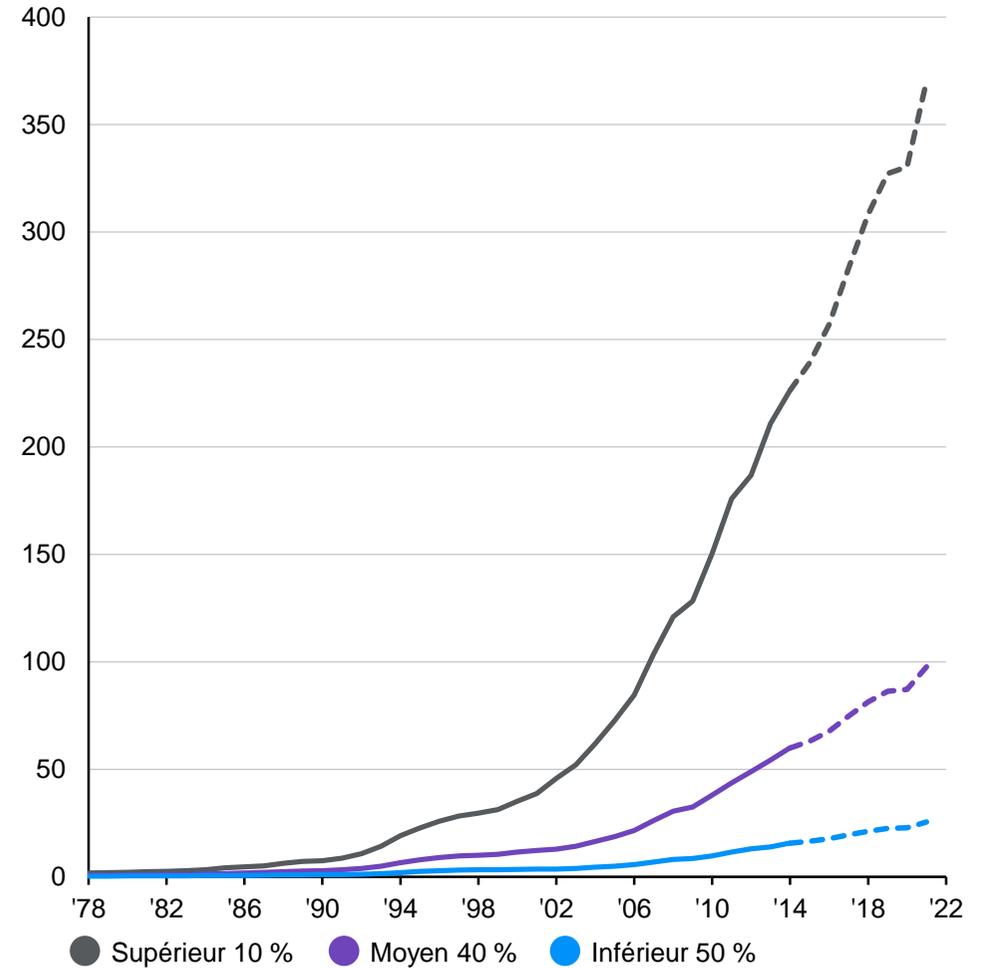
Mentions de la « prospérité commune » par le président Xi Jinping

Nombre de mentions dans les discours



Revenu annuel moyen

En milliers de CNY



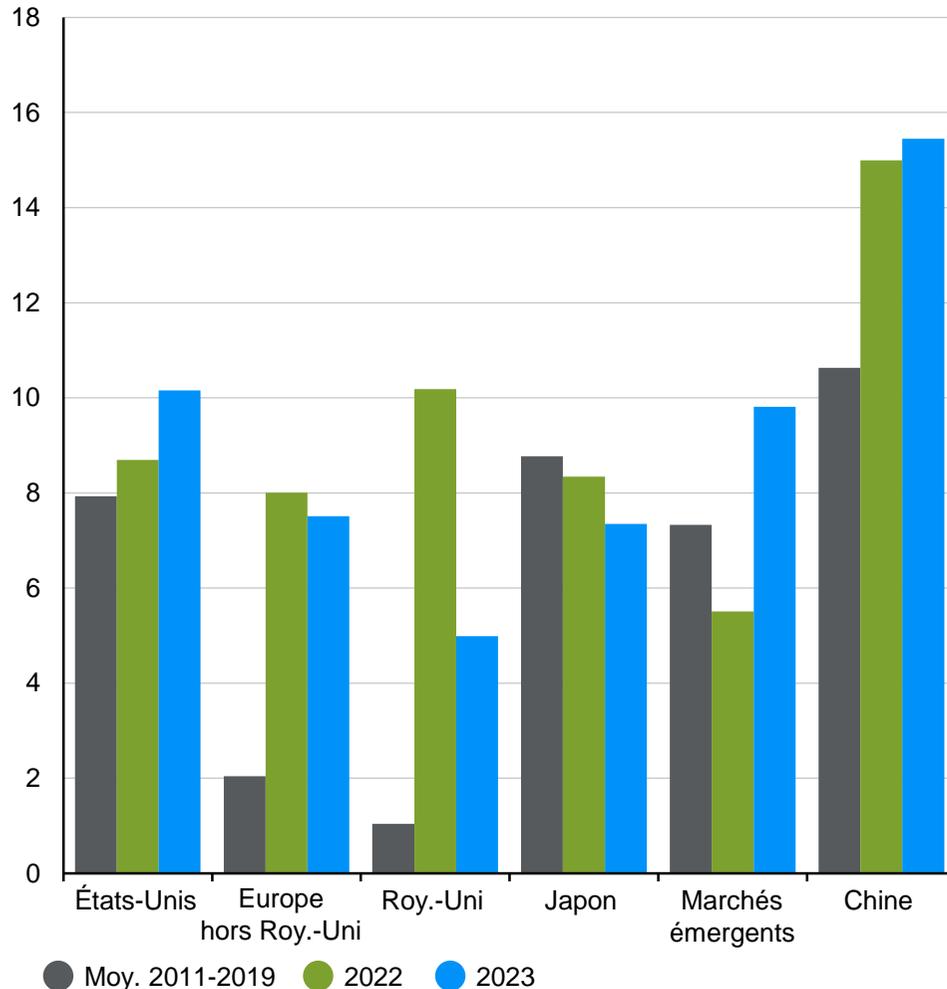


Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions

Actions

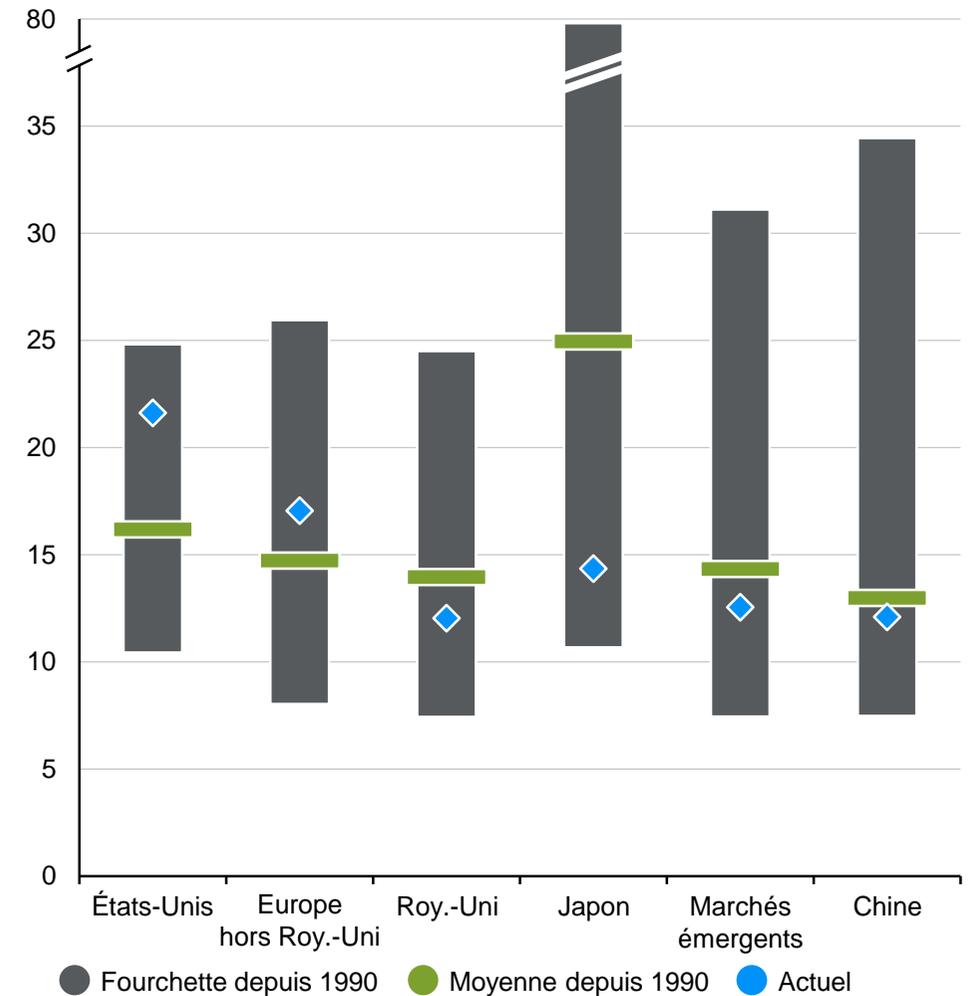
Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Évolution en % en glissement annuel



Ratios cours/bénéfices anticipés dans le monde

x, multiple



Source : (graphique gauche) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni, S&P 500 pour les États-Unis et TOPIX pour le Japon. (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 fourchette et la moyenne pour la Chine sont données depuis 1996, en raison de la disponibilité des données. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

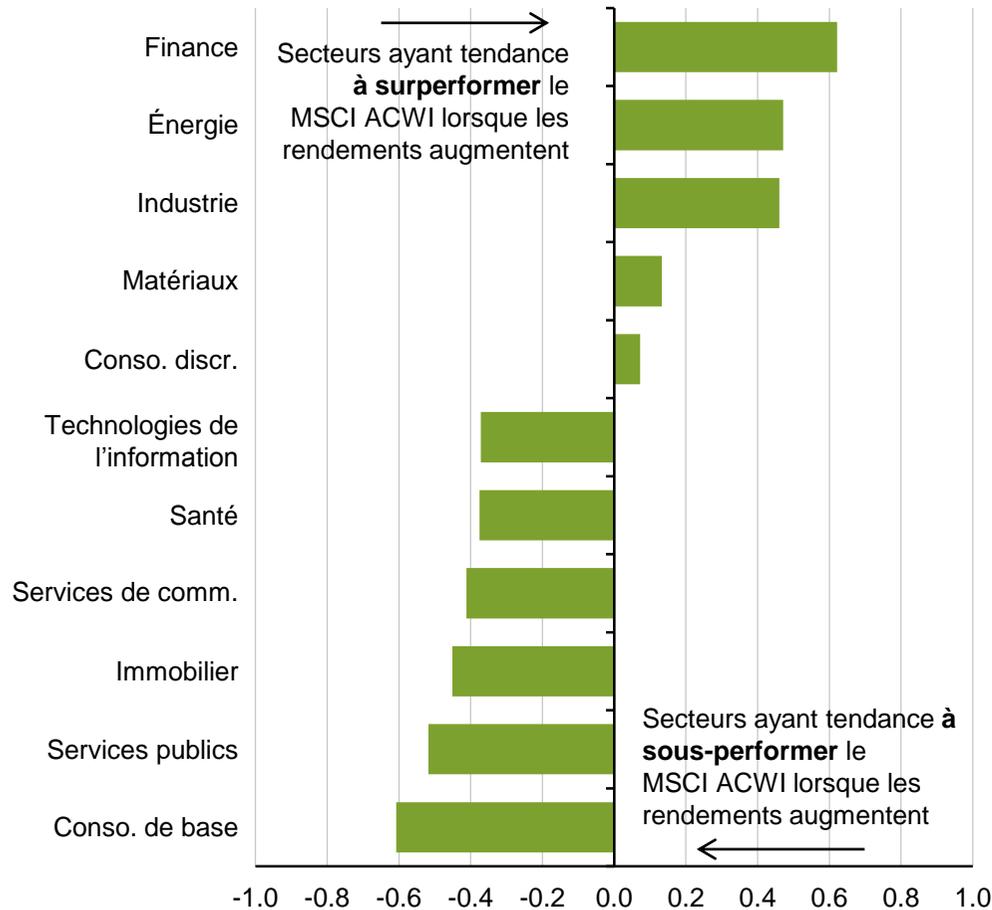


Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor

Actions

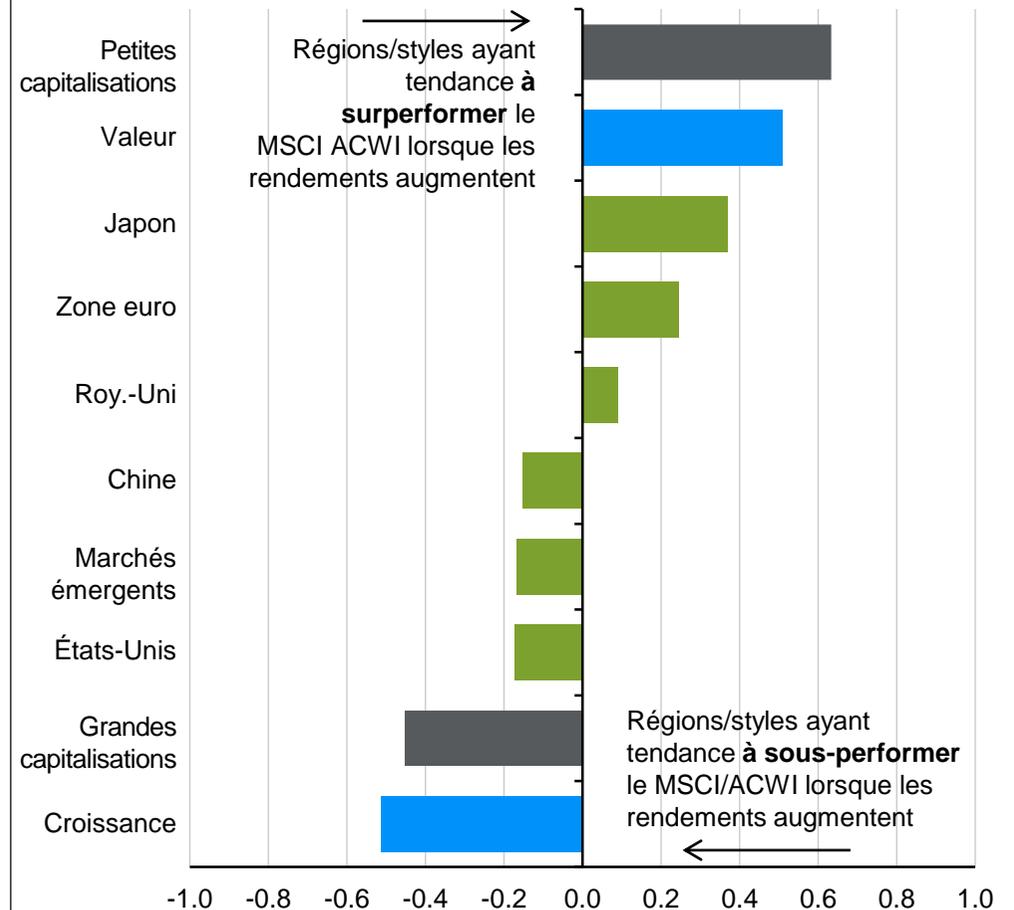
Corrélation secteurs du MSCI ACWI/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation à 10 ans entre la performance sectorielle relative et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



Corrélation régions et styles/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation à 10 ans entre la performance relative et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



● Pays/région ● Capitalisations ● Valeur/croissance

Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation des secteurs est calculée entre la variation sur six mois des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans et la performance relative sur six mois de chaque secteur par rapport à l'indice MSCI All-Country World Index. La corrélation des régions et styles est calculée entre la variation sur six mois des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans et la performance relative sur six mois de chacun(e) des régions et styles par rapport à l'indice MSCI All-Country World Index. Tous les indices utilisés sont MSCI. Les indices de valeur et de croissance ainsi que les indices de taille utilisés concernent l'univers MSCI All-Country World. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.

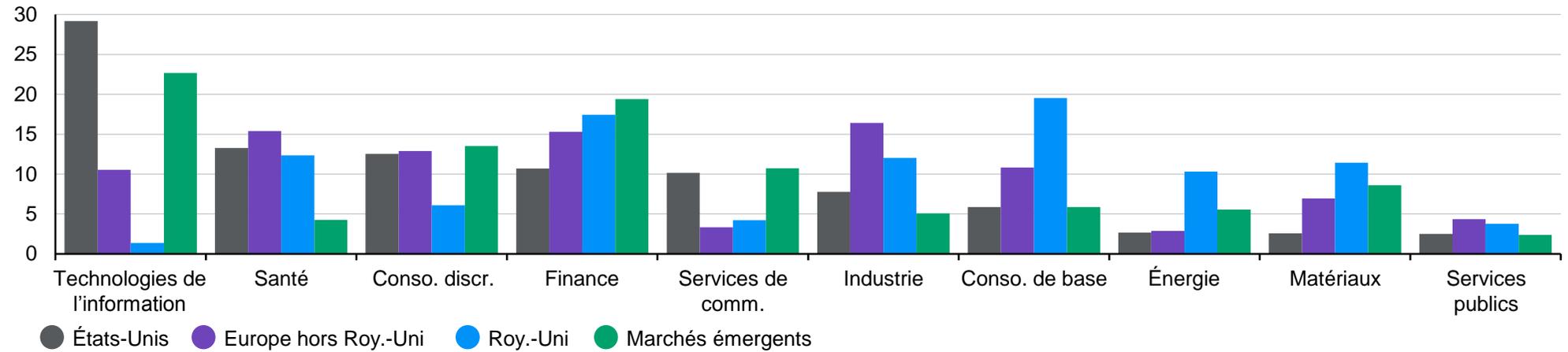


Pondérations sectorielles des actions mondiales

Actions

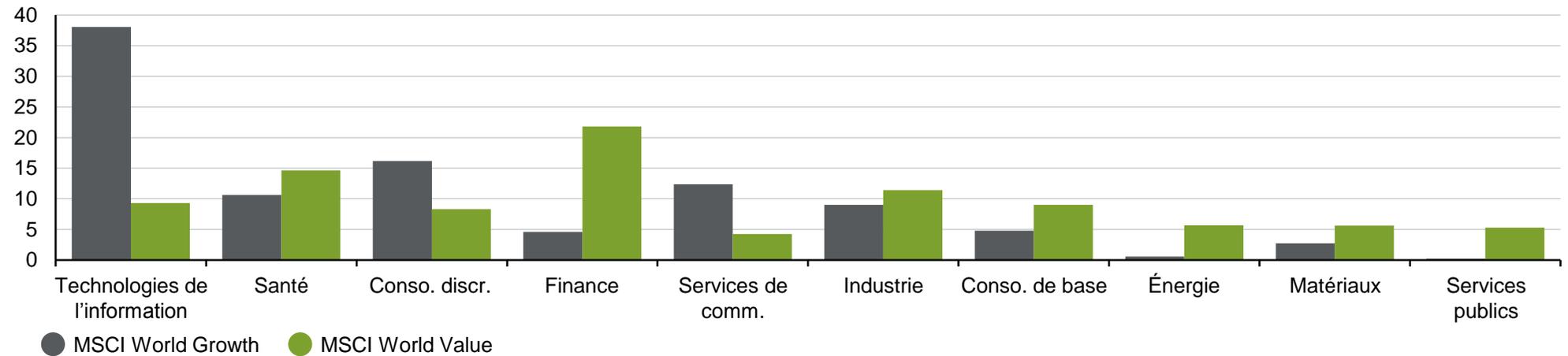
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% 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 2021.

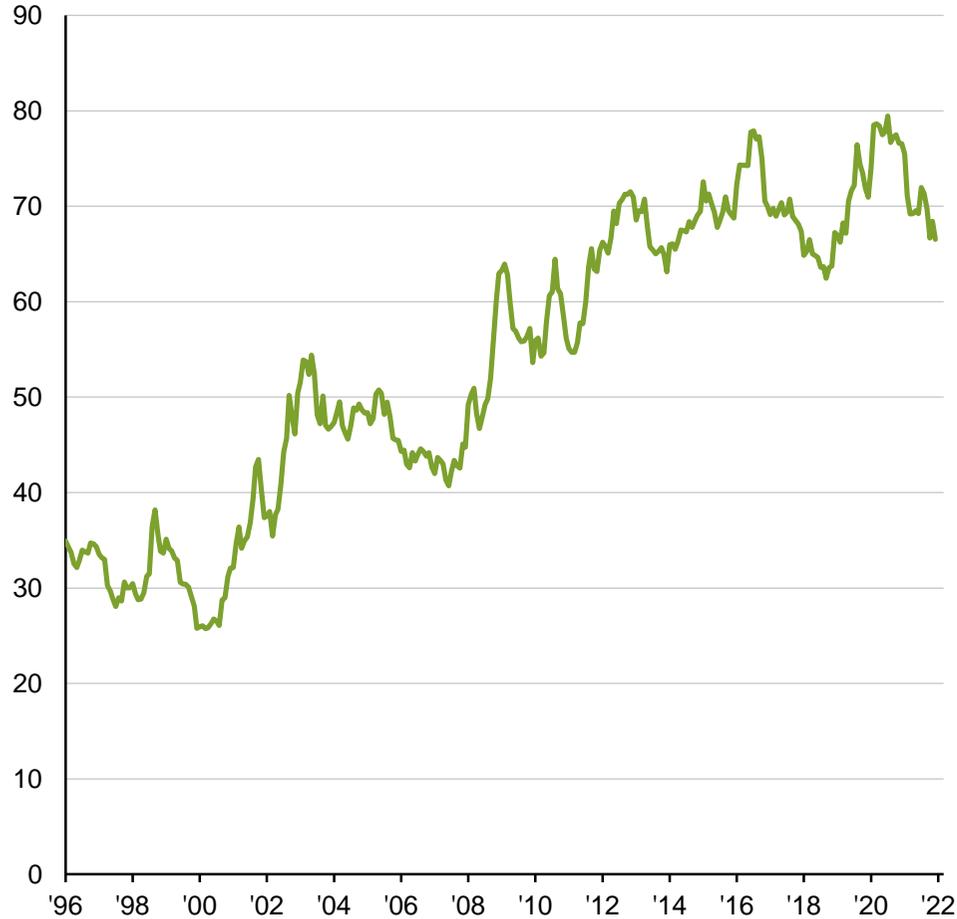


Revenu mondial

Actions

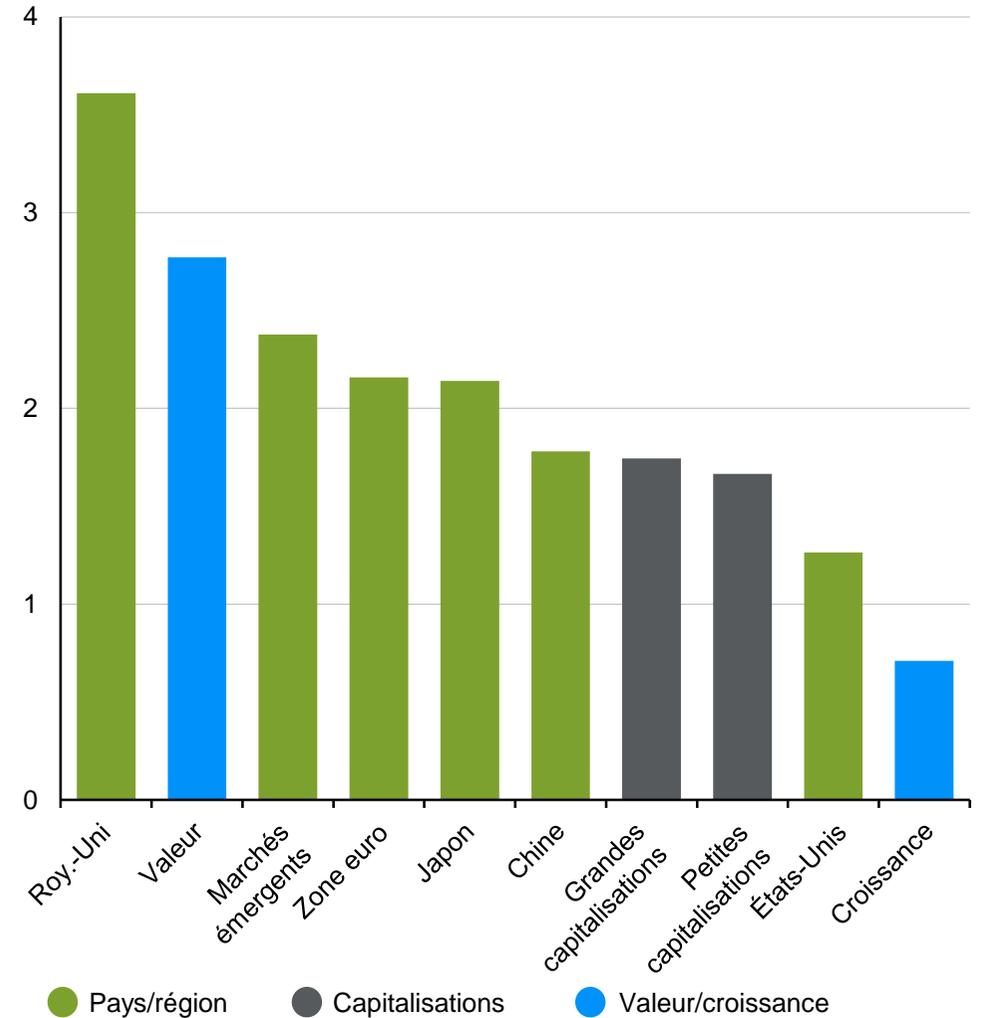
Revenus provenant d'actions d'un portefeuille mondial composé d'actions et d'obligations selon le ratio 60:40

% du revenu total du portefeuille



Dividende global

Rendement en %



Source : (graphique gauche) Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Sur la base du rendement en dividende de l'indice MSCI ACWI et du rendement à l'échéance de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. (Graphique droit) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de valeur et de croissance ainsi que les indices de taille utilisés concernent l'univers MSCI All-Country World. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



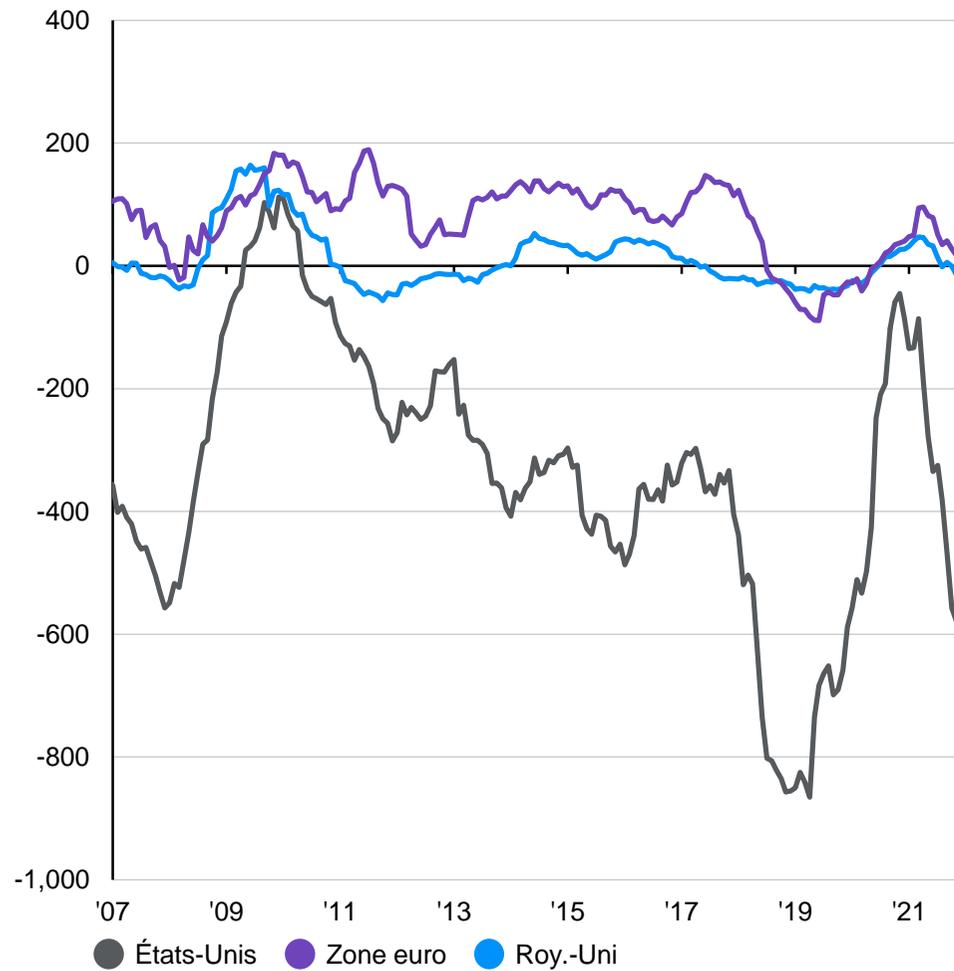
Ratios d'émission nette d'actions et de versement de dividendes

GTM Europe 50

Actions

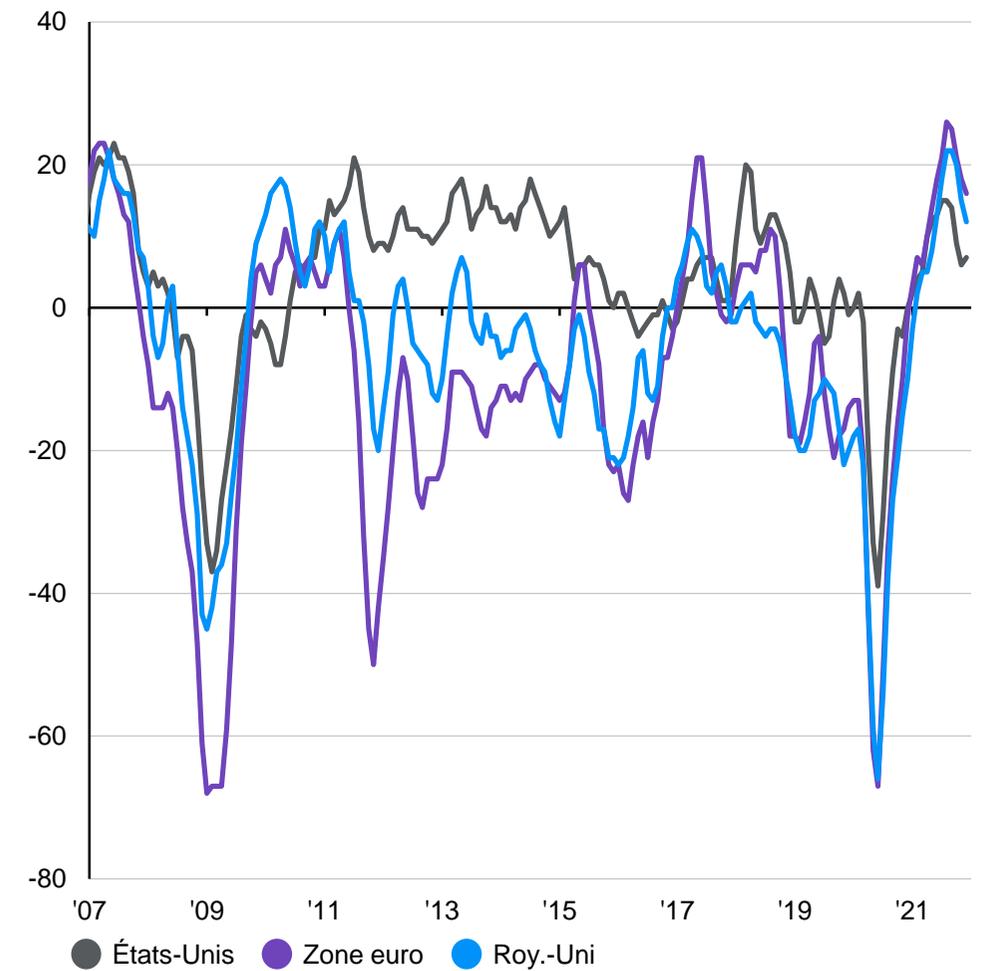
Émissions nettes d'actions américaines et européennes

En milliards USD ; sur 12 mois glissants



Ratios de versement des dividendes américains et européens

% de hausses nettes par rapport à 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) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. L'indice MSCI Europe ex-UK est l'indice pour l'Europe hors Royaume-Uni, l'indice FTSE All-Share est l'indice pour le Royaume-Uni et le S&P 500 celui pour les États-Unis. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Facteurs de marché des actions

Actions

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

Niveau de performance relative totale de l'indice, recalculé en base 100 en 1990



Ratios P/E anticipés du MSCI World Growth et Value

x, multiple



Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, Standard & 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 de rendements anticipés, tel que publié par MSCI. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.

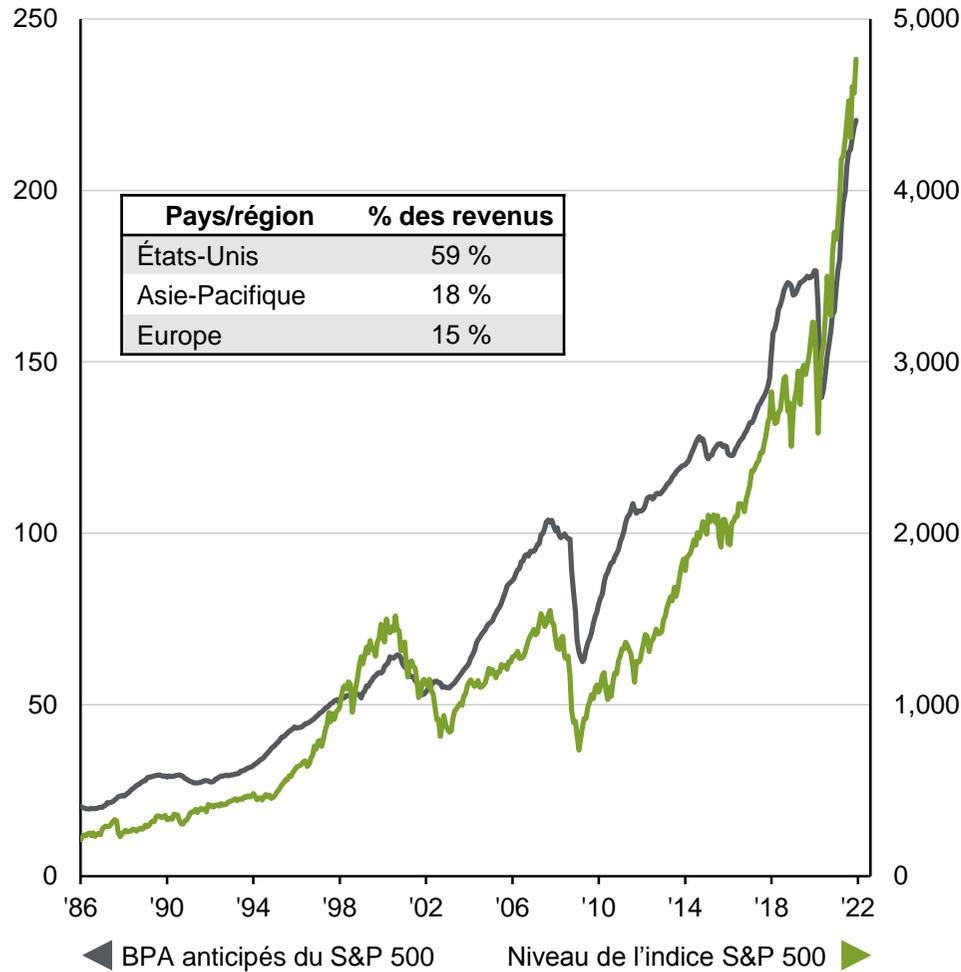


Bénéfices américains

Actions

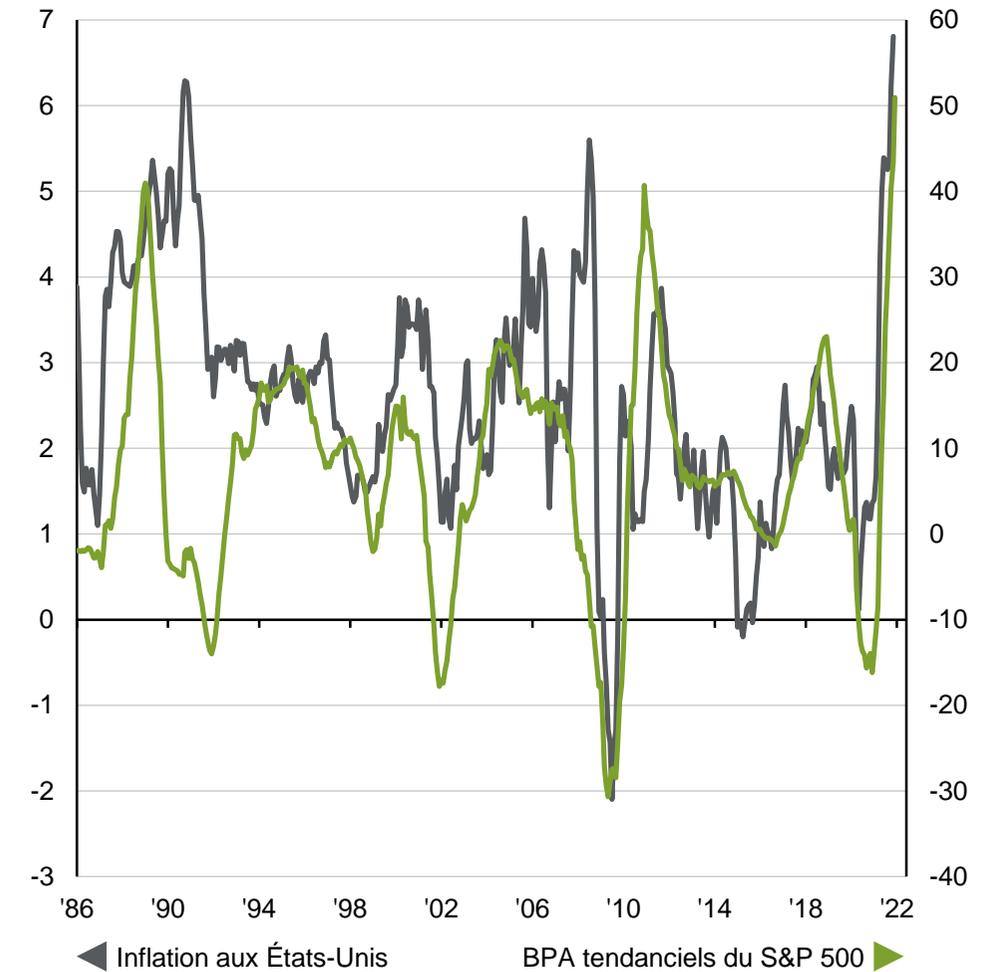
Bénéfices et performance du S&P 500

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



Inflation et croissance des bénéfices aux États-Unis

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) BLS, 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

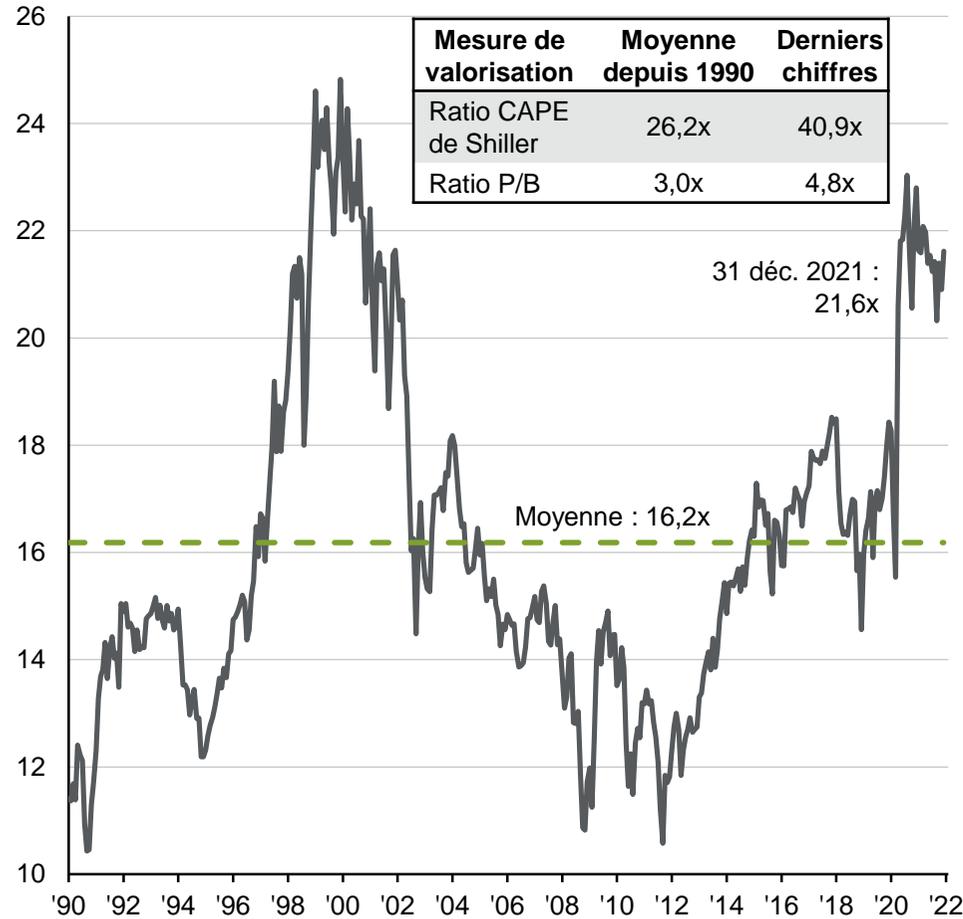


Valorisations des actions américaines

Actions

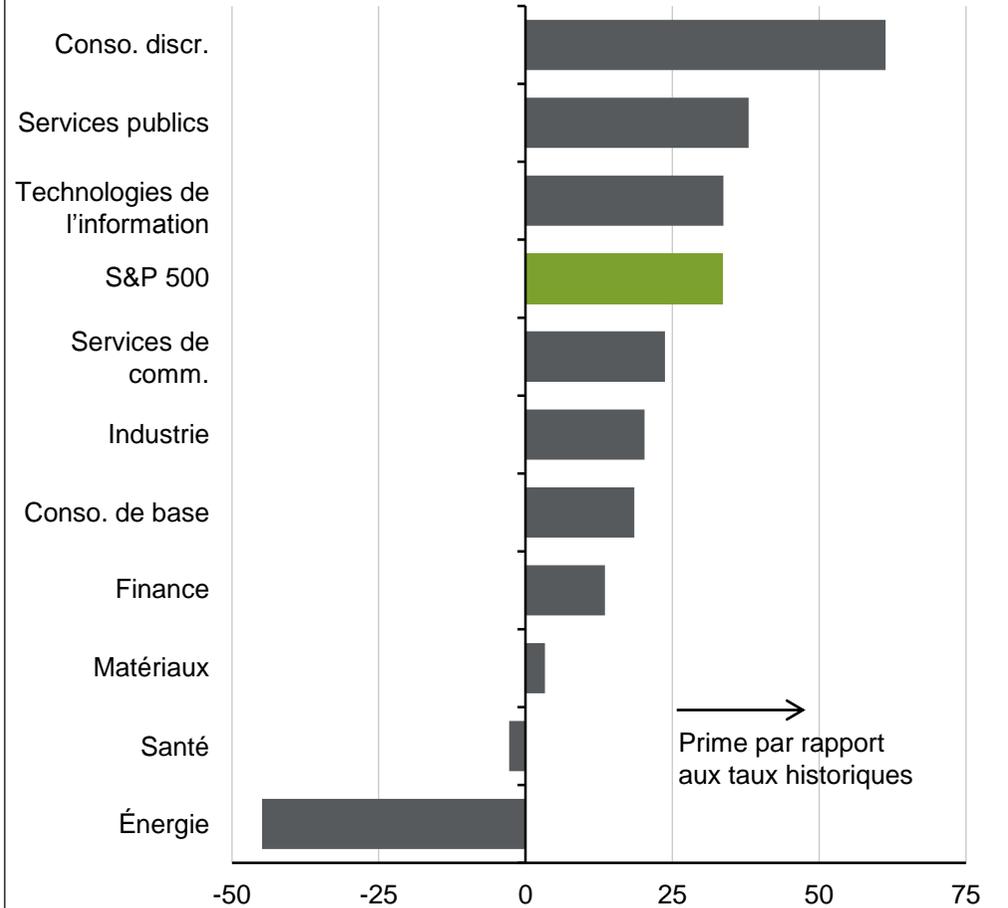
Ratio P/E anticipé du S&P 500

x, multiple



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



Source : (graphique gauche) 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 2021.

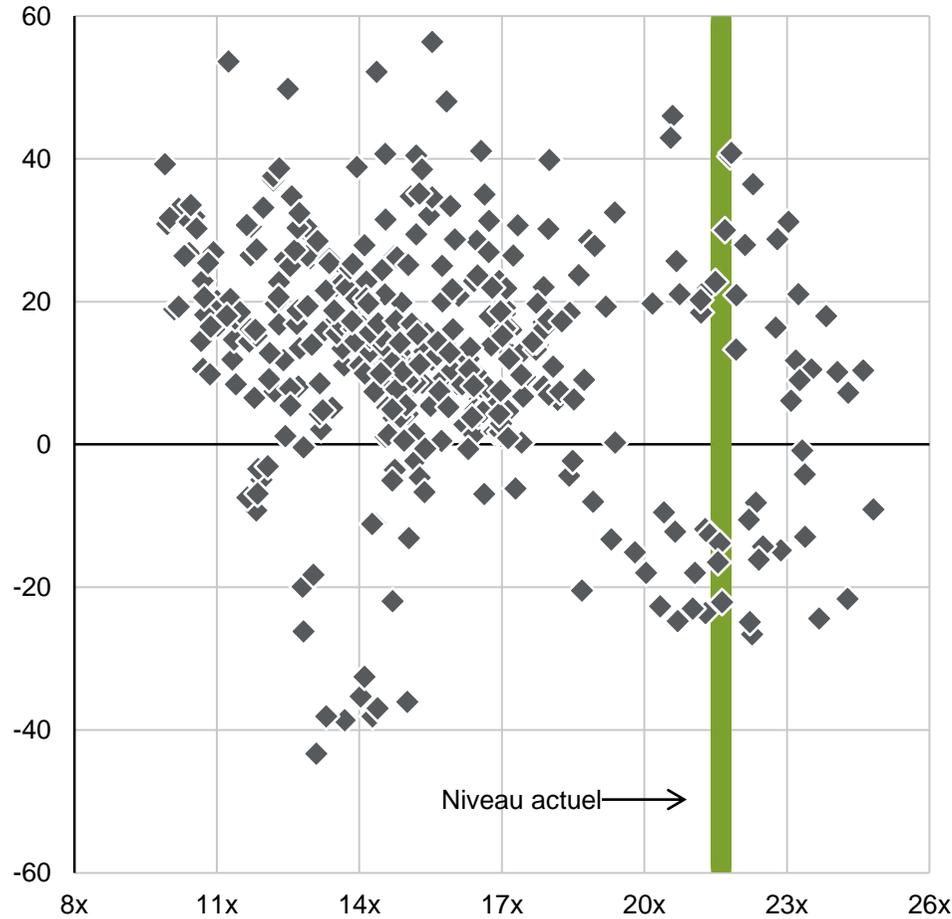


Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

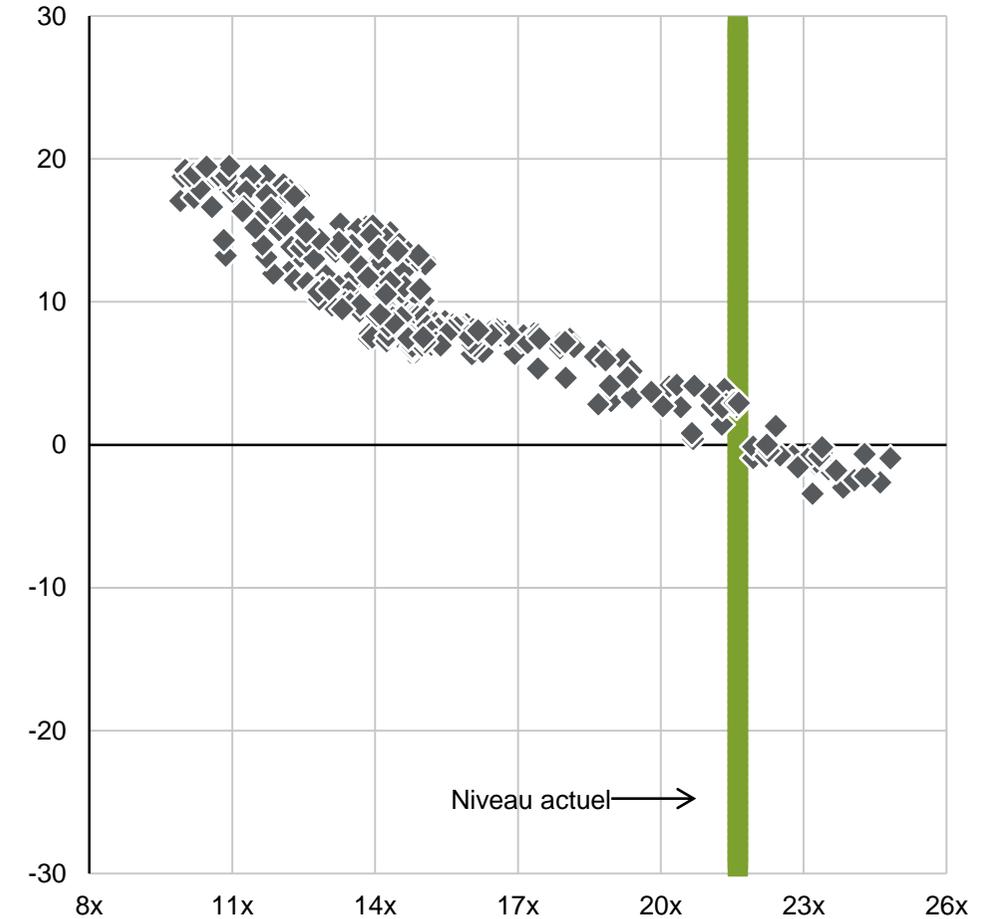
Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, rendement total annualisé*



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

%, rendement total annualisé*



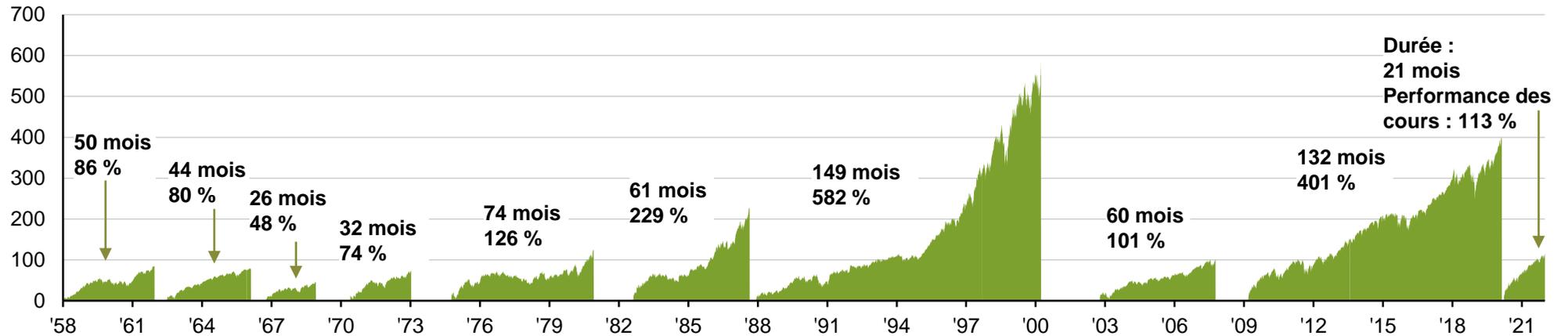
Source : (pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. * Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



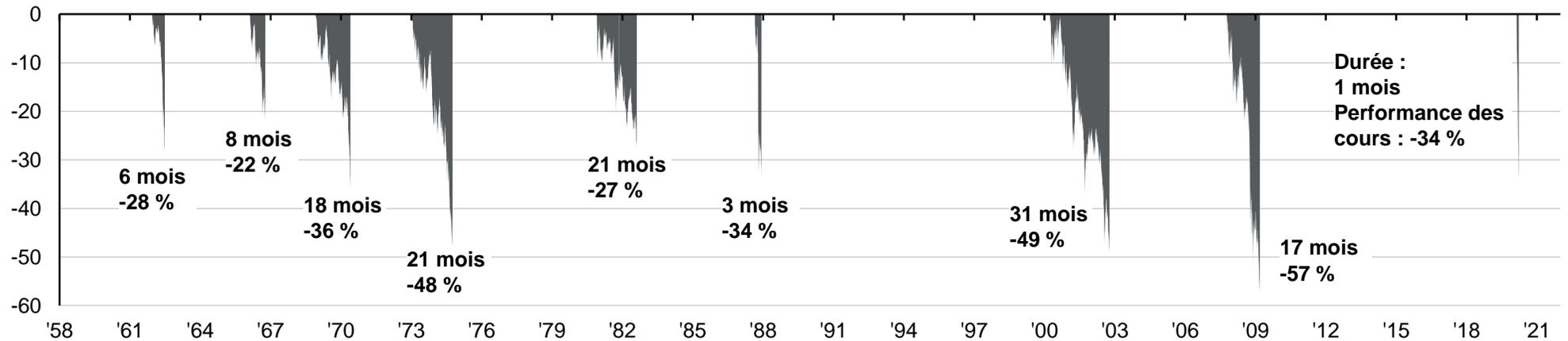
Marchés haussiers et baissiers américains

Actions

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. Les graphiques 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 2021.

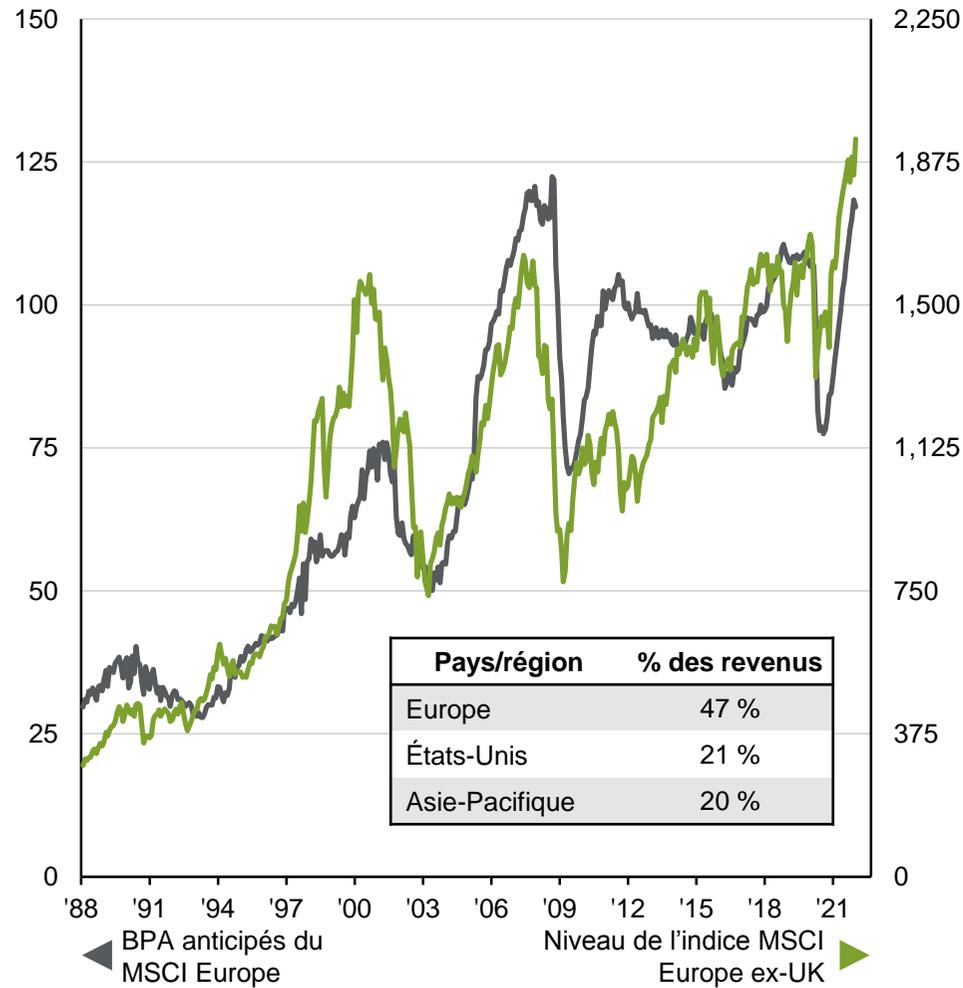


Bénéfices européens

Actions

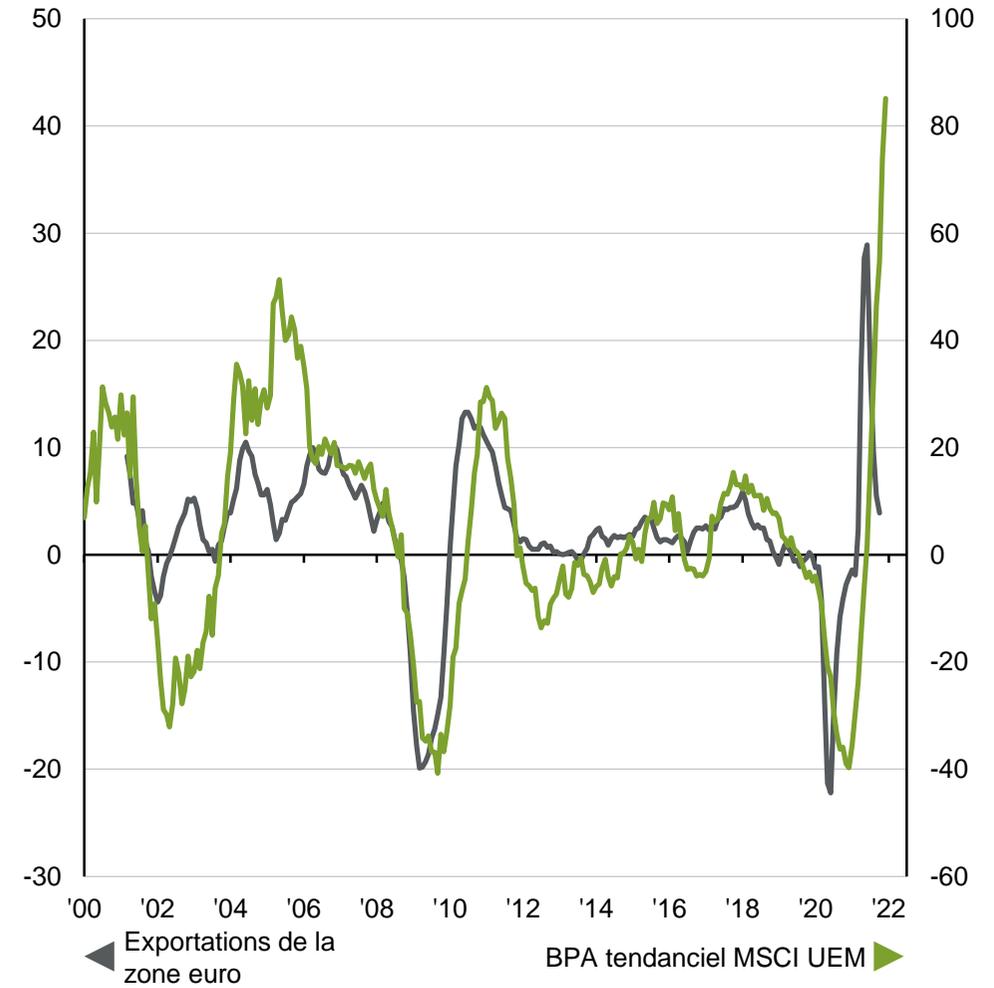
Bénéfices et performance du MSCI Europe

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



Exportations et croissance des bénéfices de la zone euro

Évolution en glissement annuel exprimée en %, les exportations de la zone euro correspondant à une moyenne mobile sur trois mois



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) CPB Netherlands, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Le MSCI UEM est le MSCI de l'Union économique et monétaire et représente les actions de la zone euro. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

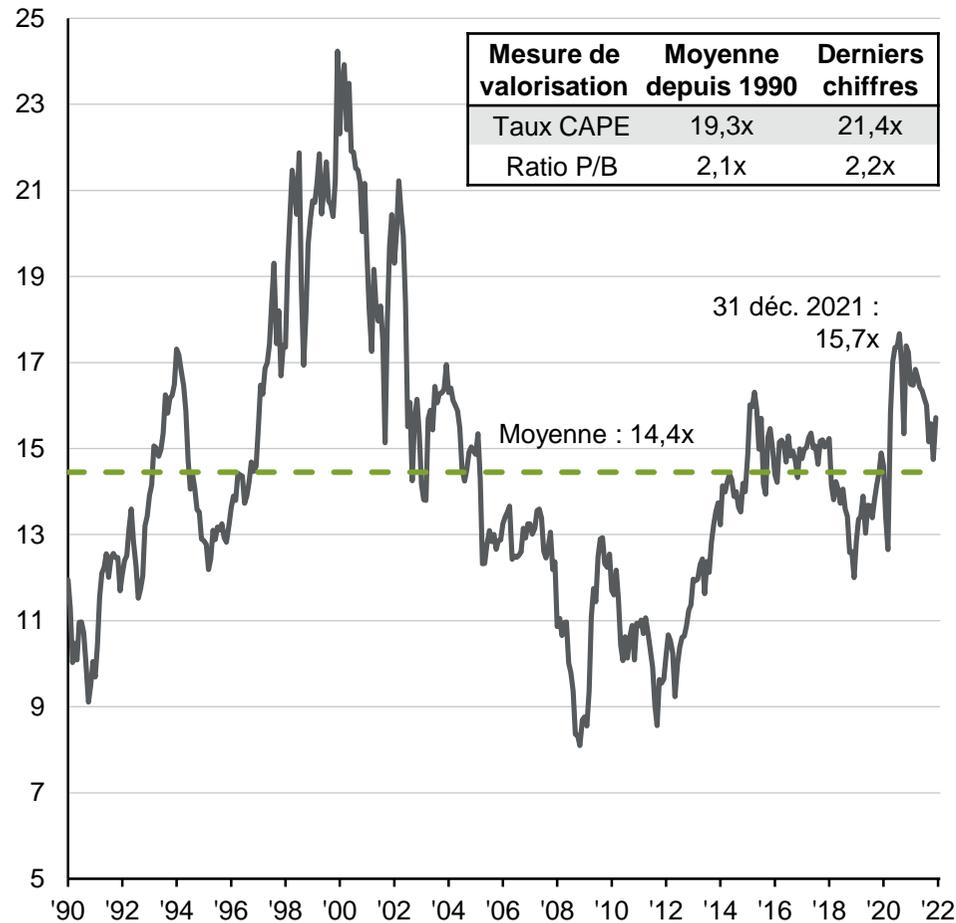


Valorisations des actions européennes

Actions

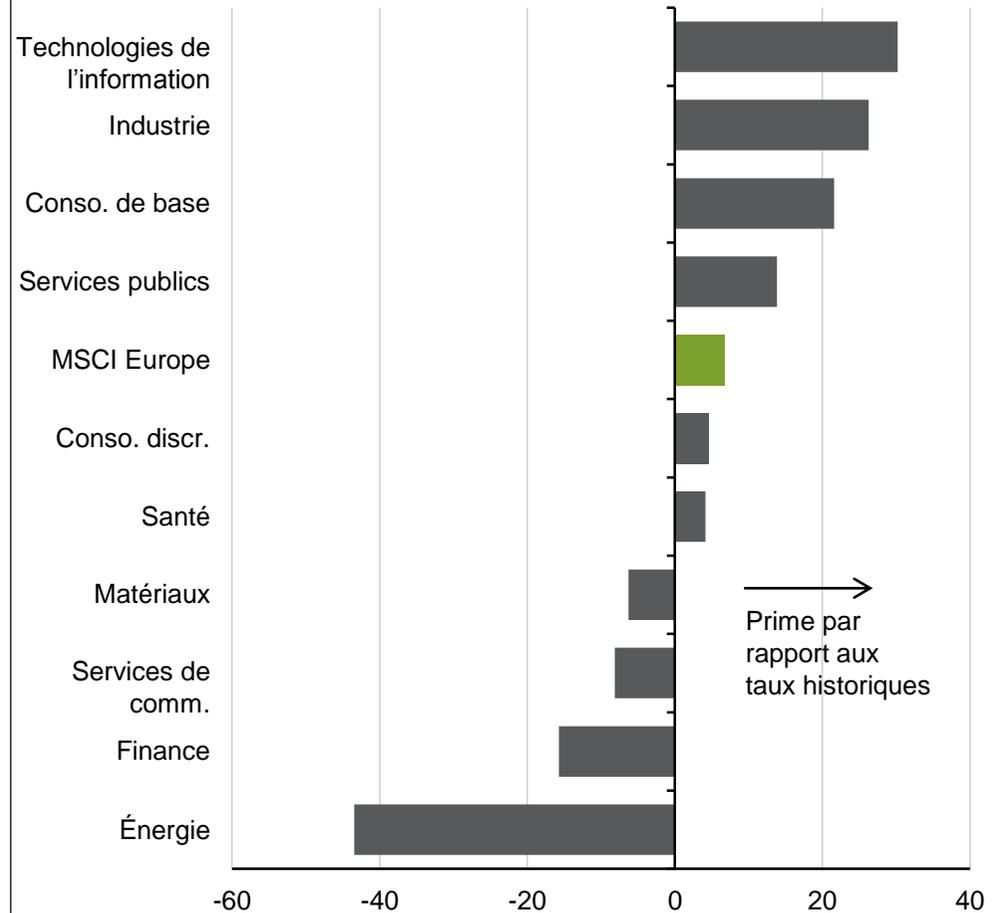
Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

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



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 2021.



Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes

Actions

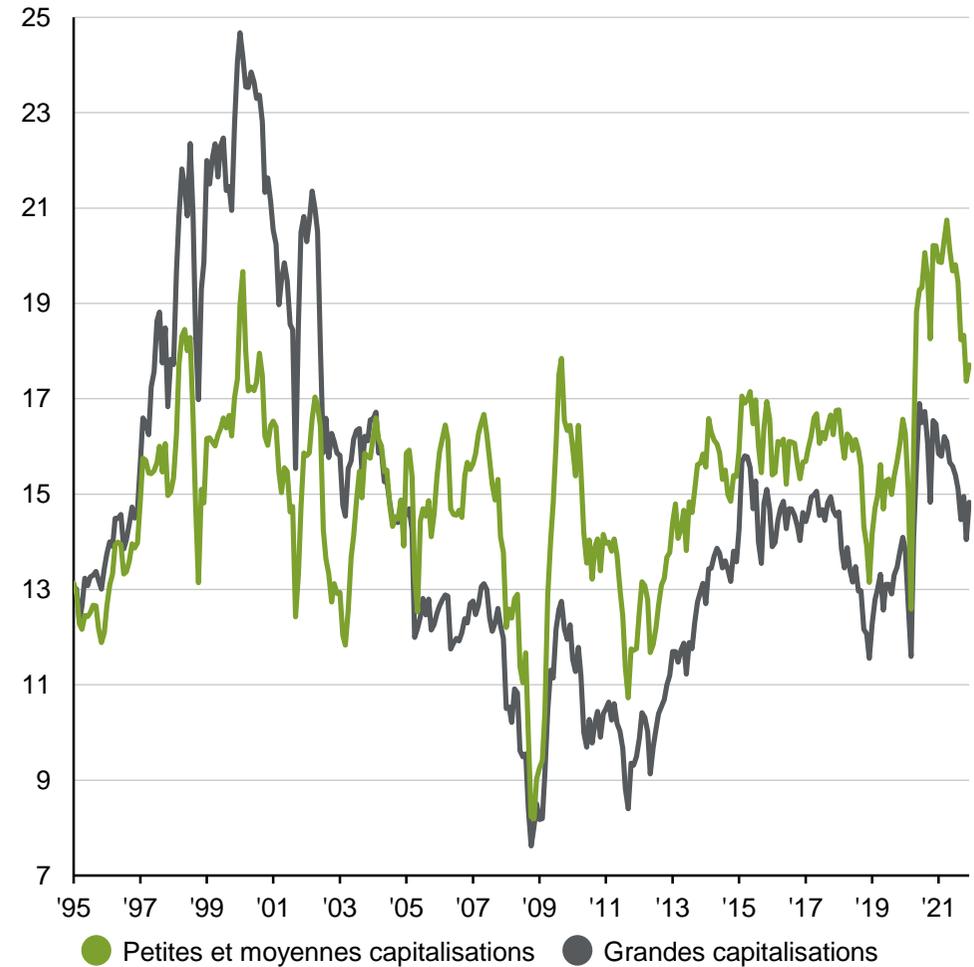
Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

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 2021.

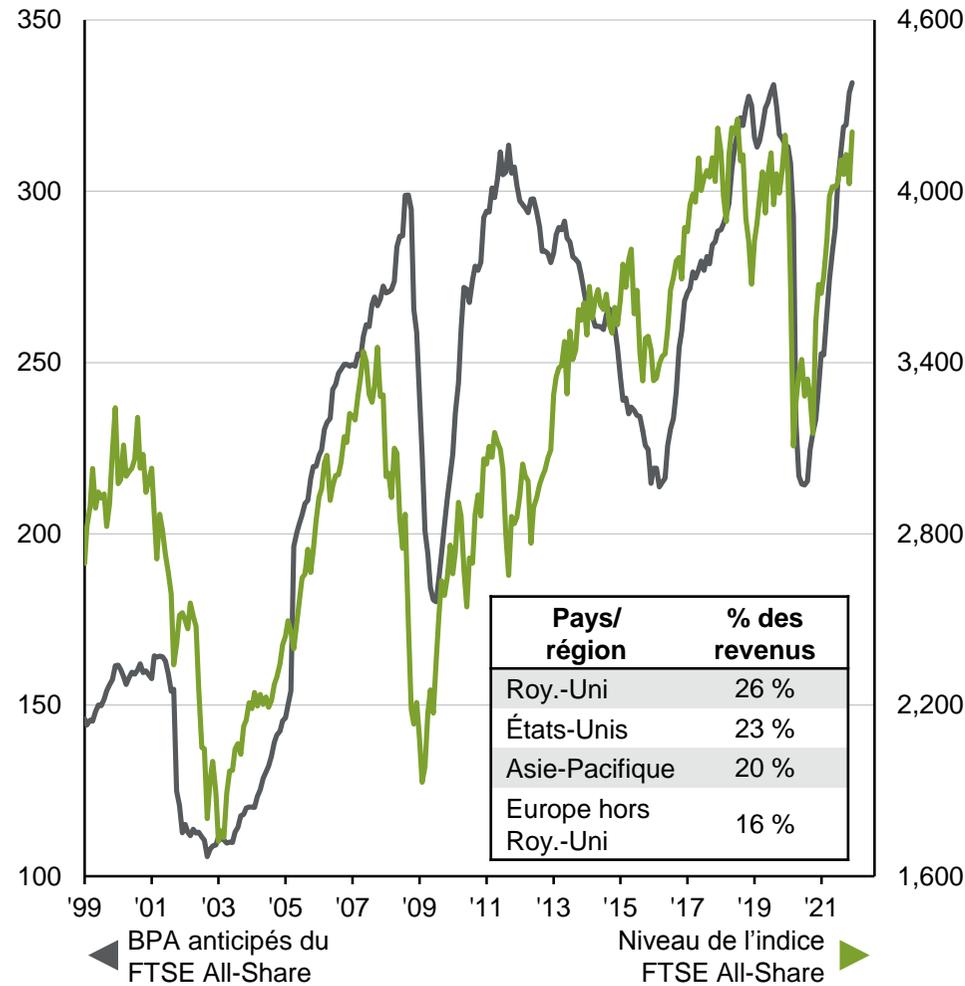


Bénéfices britanniques

Actions

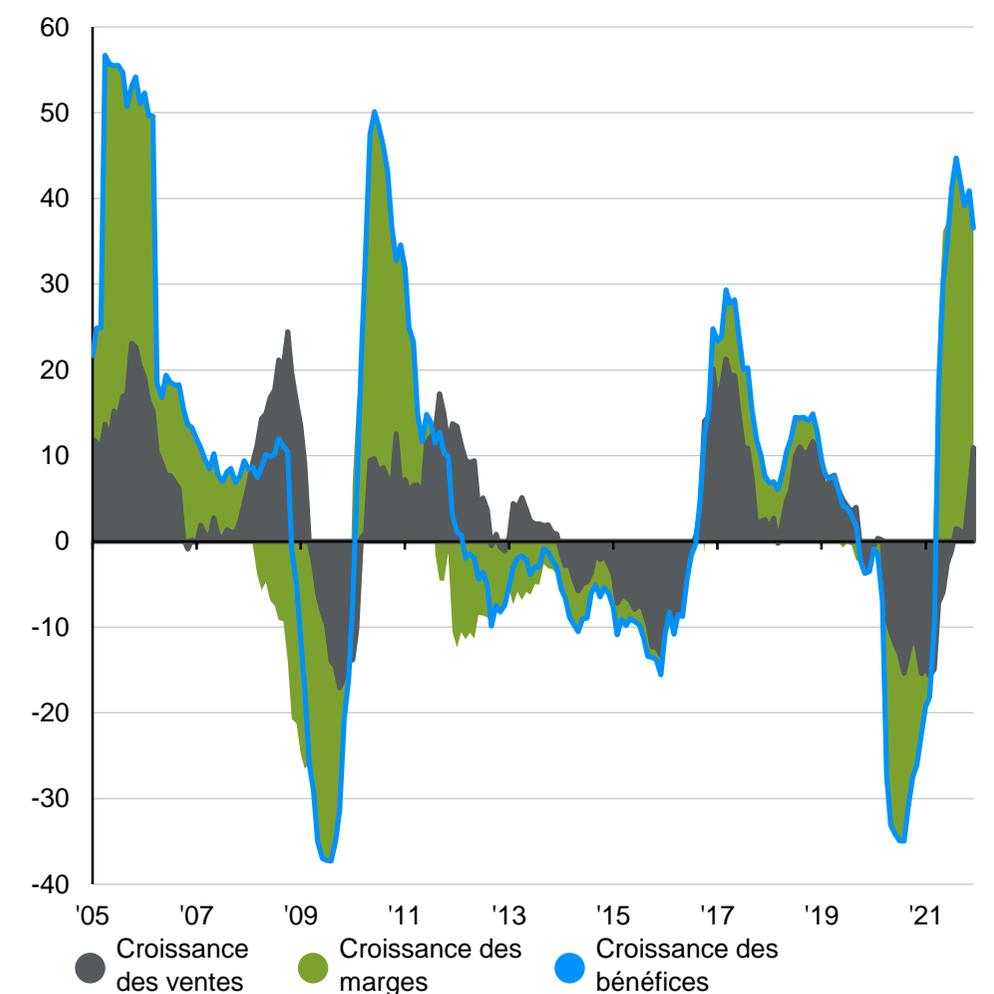
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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 2021.



Actions et devises européennes

Actions

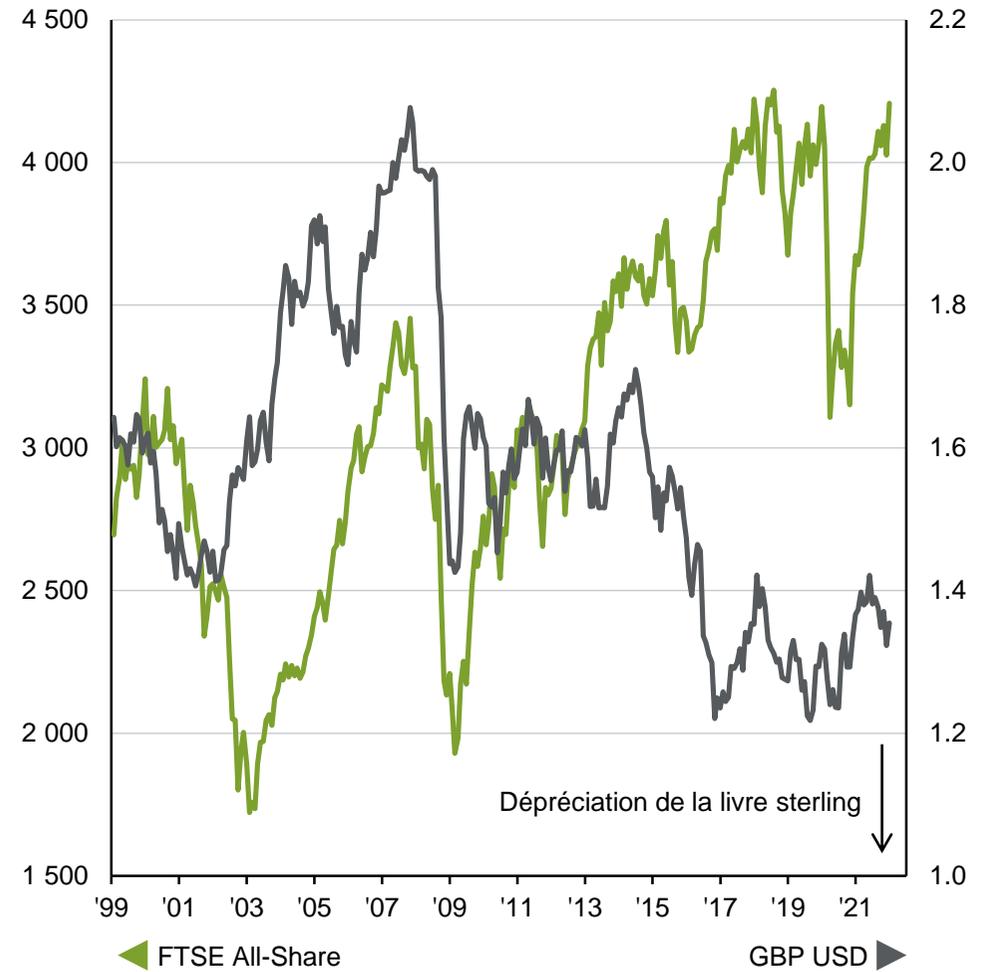
MSCI Europe et euro par rapport au dollar américain

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)



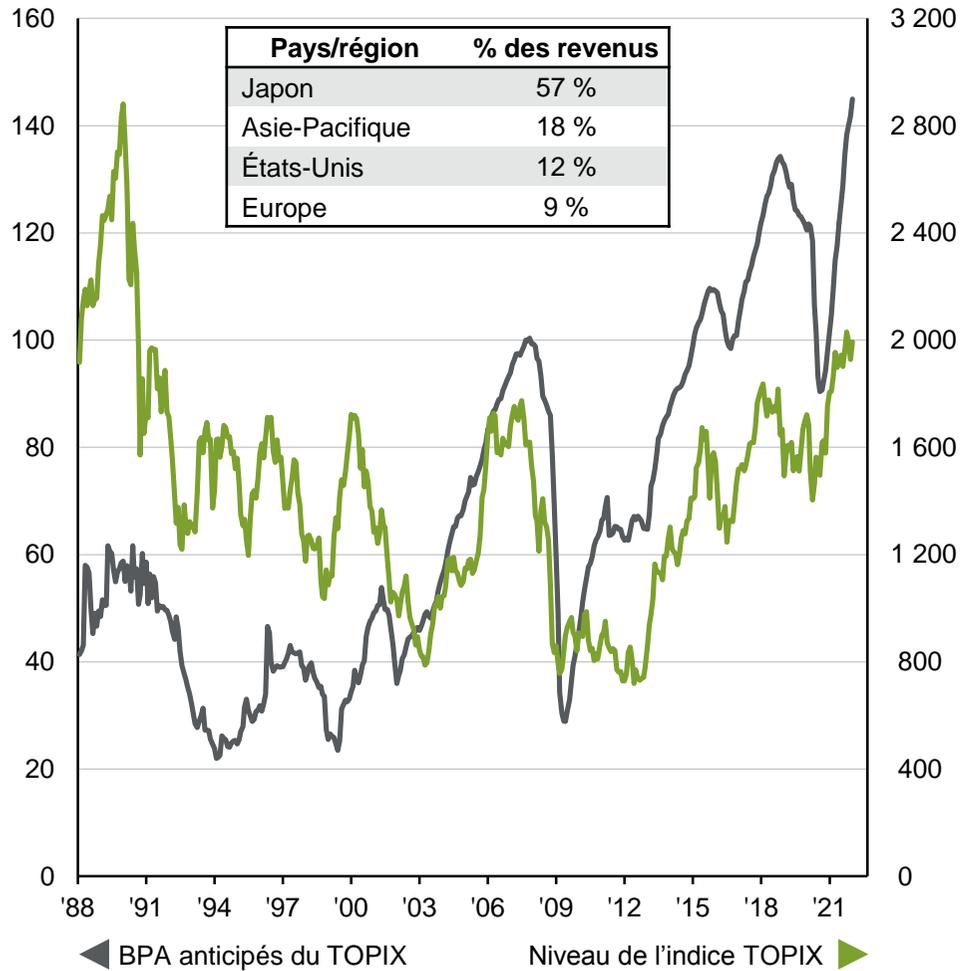


Marché actions et devise du Japon

Actions

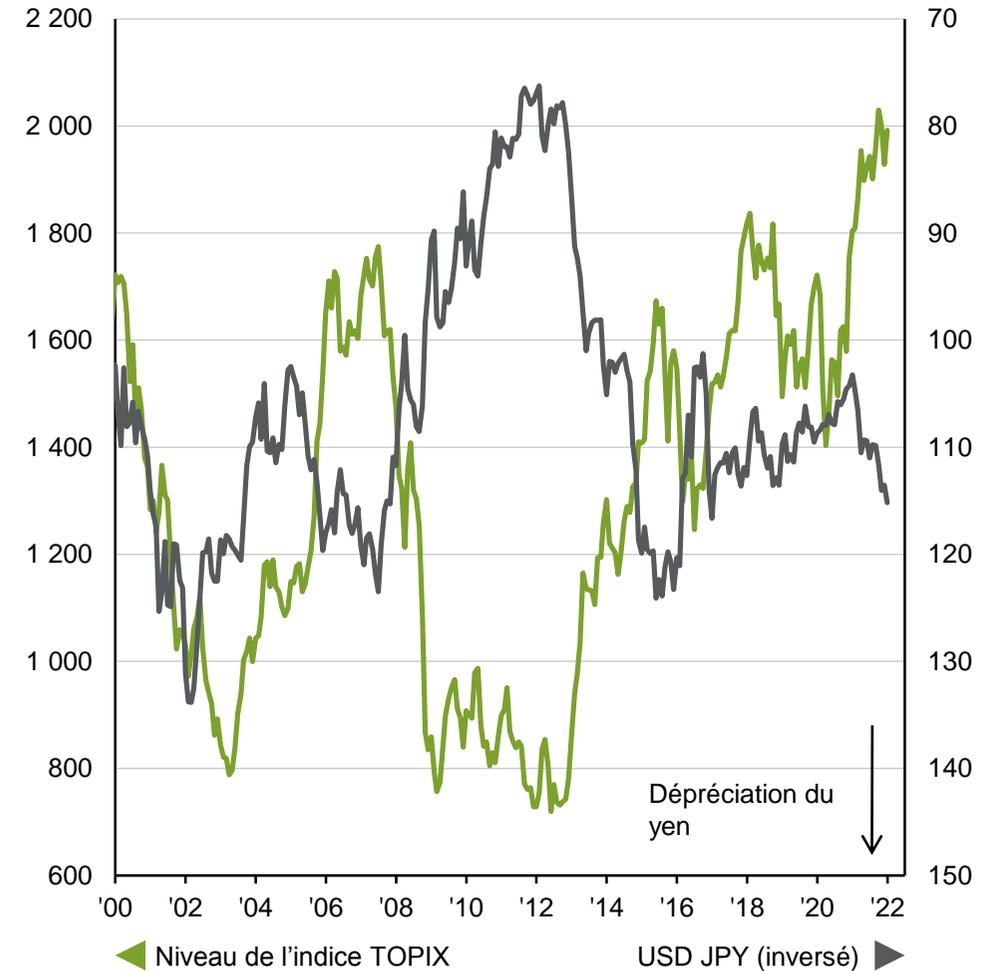
Bénéfices et performance du TOPIX

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



TOPIX et yen par rapport au dollar américain

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



Source : (graphique gauche) Factset, IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) 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 2021.

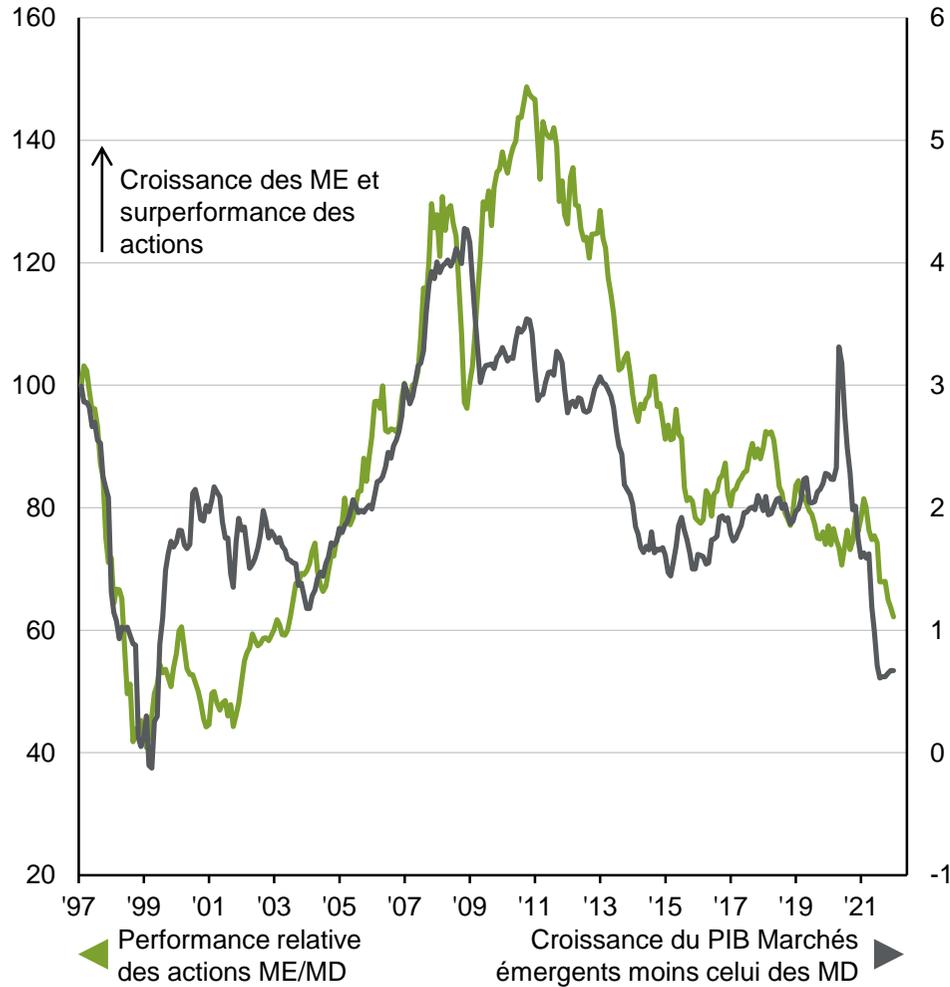


Moteurs des actions des marchés émergents

Actions

Performance relative des actions ME/MD et écart de croissance

Niveau de l'indice relatif (éch. de gauche) ; point de %, 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 2021.

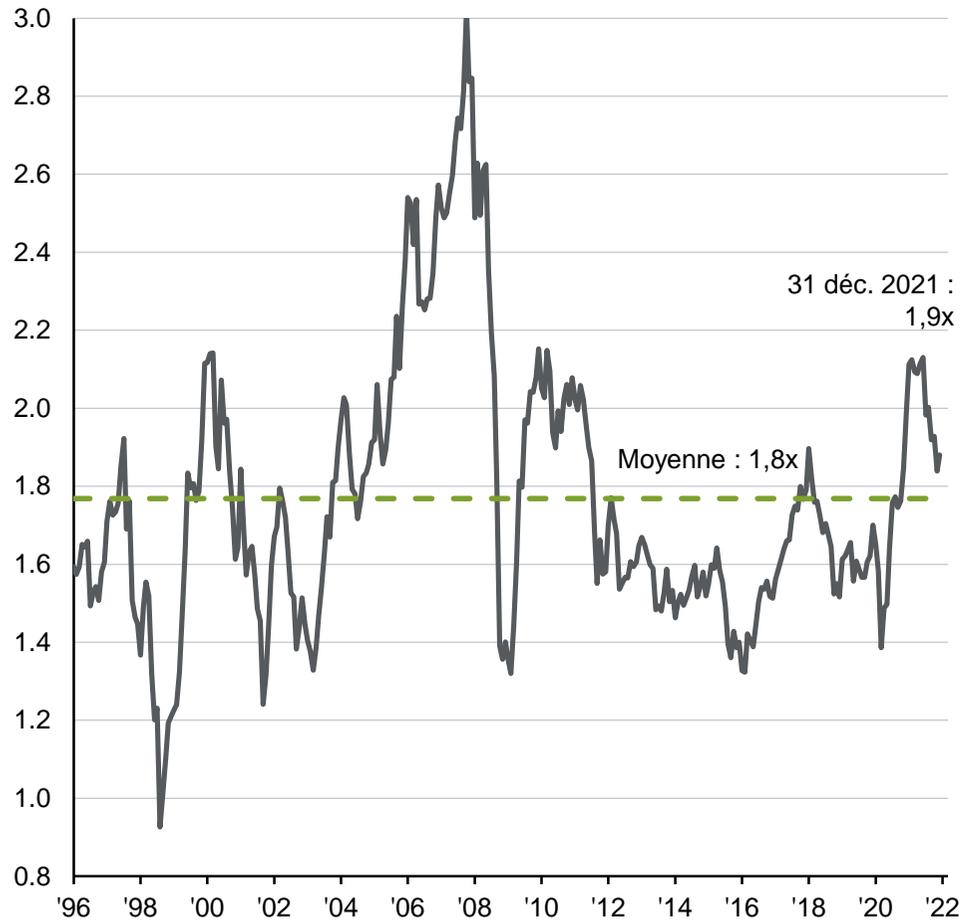


Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents

Actions

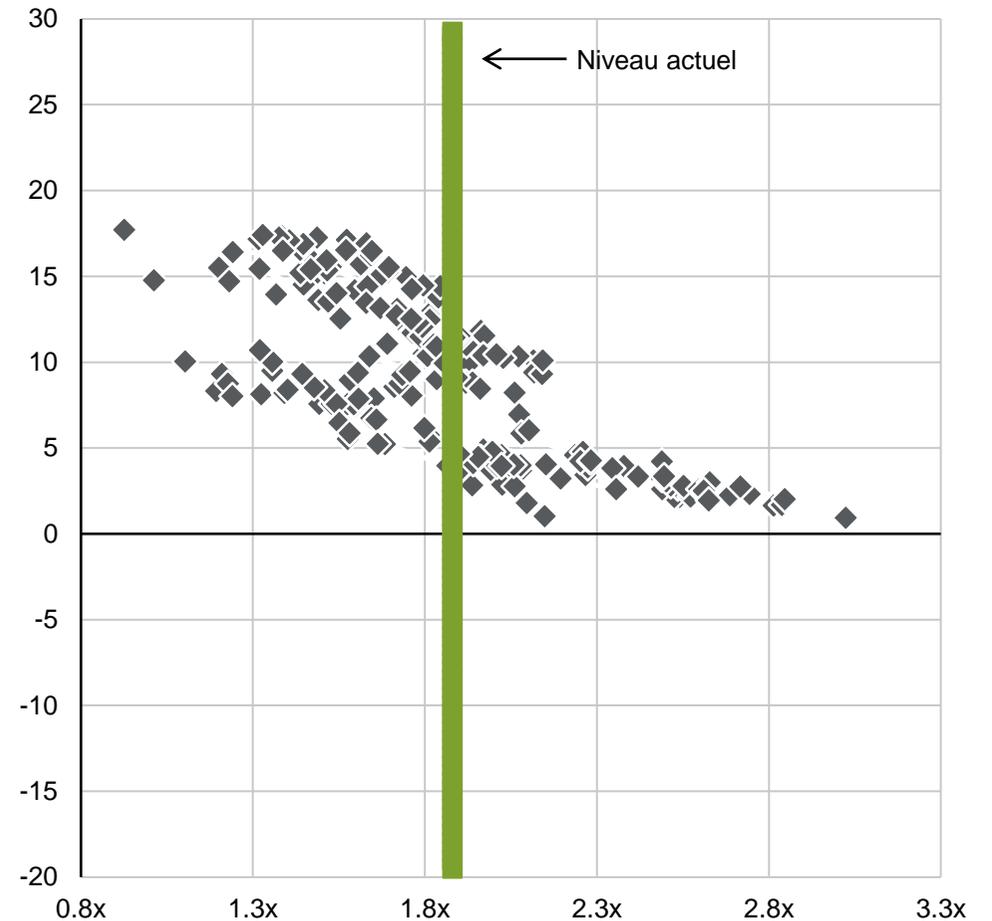
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



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

%, rendement total annualisé*



Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1996, qui sont les premières disponibles. Les rendements de l'indice MSCI EM sont exprimés en USD. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

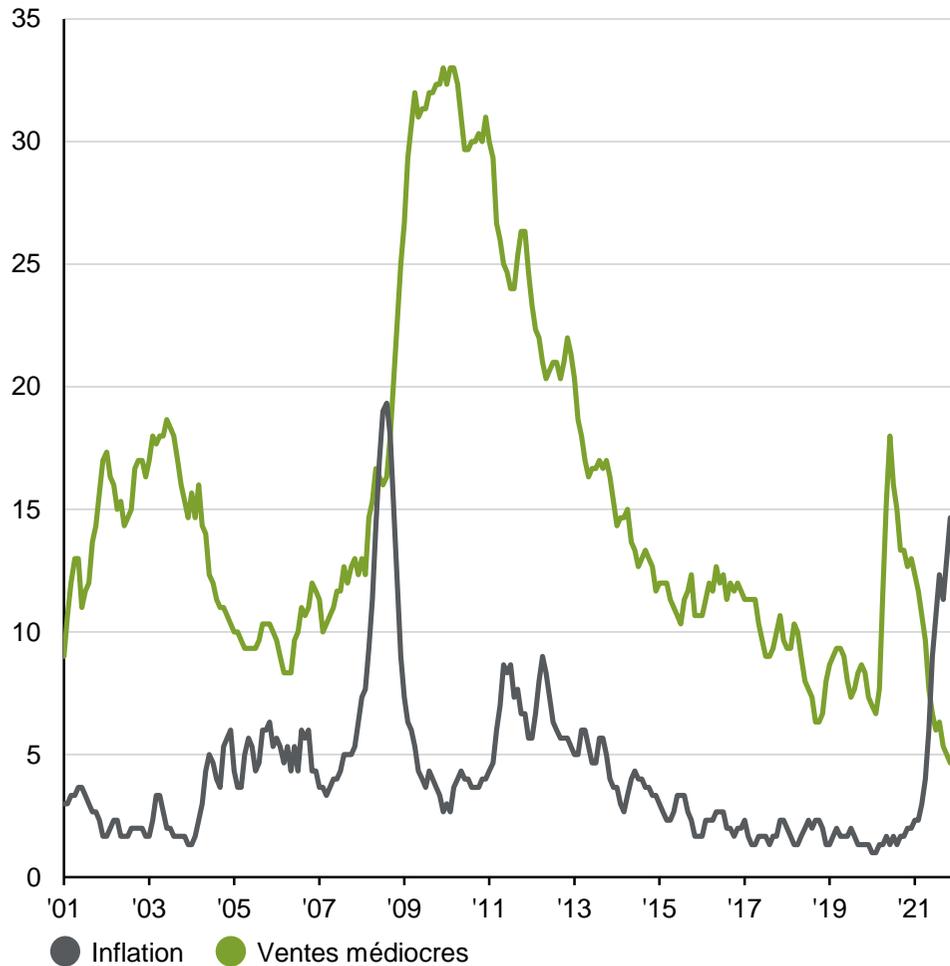


Zoom sur les actions : marges bénéficiaires

Actions

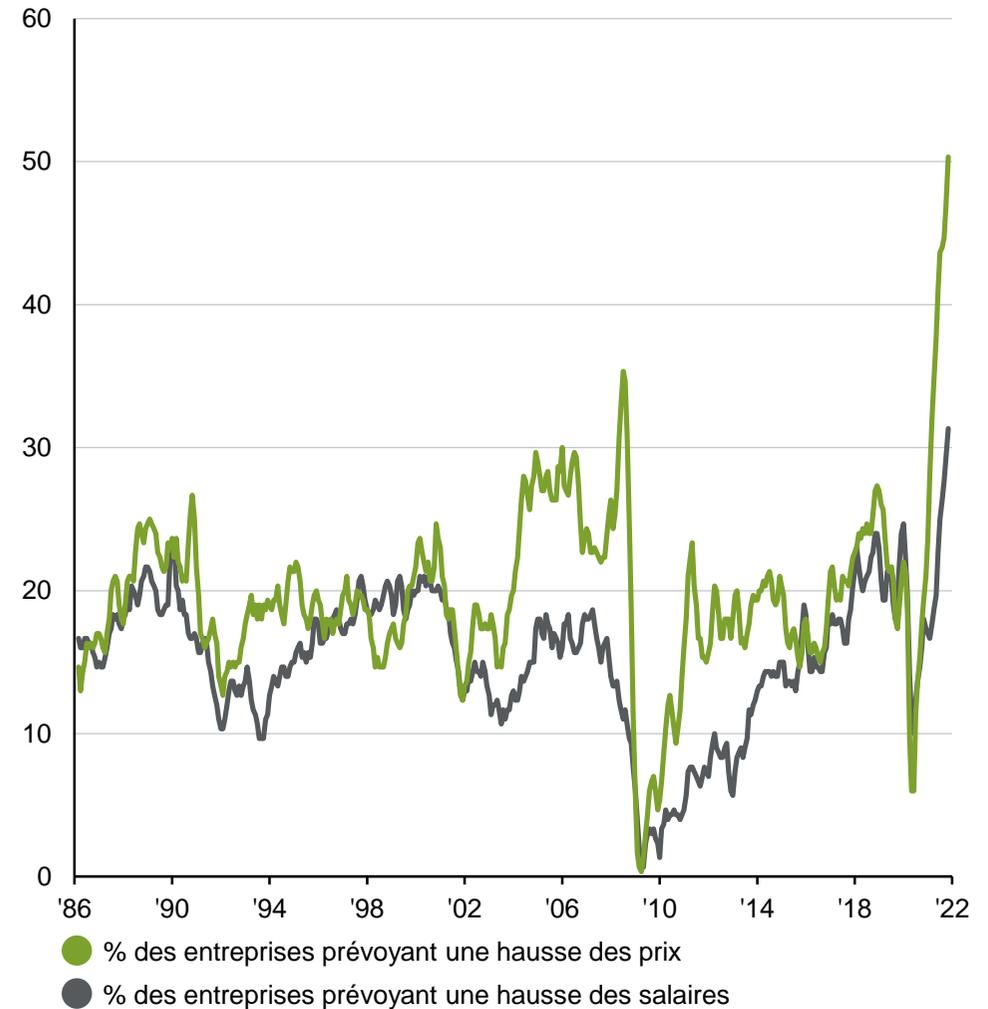
Enquête de la NFIB aux États-Unis : problème le plus important ?

% de personnes interrogées, moyenne mobile sur 3 mois



Enquête de la NFIB aux États-Unis : prix et salaires

% de personnes interrogées, moyenne mobile sur 3 mois





Performances du marché actions mondial

Actions

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	T4 2021	Rendement annuel à 10 ans
EUR	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	38,5 % US S&P 500	13,2 % US S&P 500	18,1 % US S&P 500
Locale	19,7 %	32,4 %	13,7 %	12,1 %	12,0 %	35,9 %	-4,4 %	31,5 %	22,7 %	28,7 %	11,0 %	16,6 %
	18,1 % Europe 16,4 %	21,5 % TOPIX 54,4 %	19,7 % Asie hors Jp 7,7 %	12,9 % US S&P 500 1,4 %	14,9 % MSCI EM 10,1 %	21,0 % MSCI EM 31,0 %	-6,8 % Portefeuille -9,1 %	26,9 % Portefeuille 24,5 %	8,9 % MSCI EM 19,5 %	25,9 % Europe 23,3 %	7,7 % Europe 6,6 %	12,3 % Portefeuille 12,2 %
	16,8 % MSCI EM 17,4 %	20,5 % Europe 22,3 %	16,2 % Portefeuille 8,6 %	8,8 % Portefeuille 2,2 %	9,5 % Portefeuille 8,5 %	12,7 % Portefeuille 21,8 %	-9,4 % TOPIX -16,0 %	26,9 % Europe 24,6 %	8,6 % US S&P 500 18,4 %	22,5 % Portefeuille 17,8 %	6,5 % Portefeuille 5,2 %	10,3 % Europe 10,2 %
	15,8 % Portefeuille 17,2 %	16,2 % Portefeuille 24,1 %	11,8 % MSCI EM 5,6 %	8,8 % Europe 5,4 %	8,9 % Asie hors Jp 6,4 %	11,2 % TOPIX 22,2 %	-9,8 % Asie hors Jp -12,0 %	21,4 % TOPIX 18,1 %	4,8 % Portefeuille 10,9 %	8,8 % TOPIX 12,7 %	0,7 % Asie hors Jp -1,3 %	10,0 % TOPIX 13,0 %
	14,2 % US S&P 500 16,0 %	-1,1 % Asie hors Jp 6,2 %	10,1 % TOPIX 10,3 %	1,5 % Asie hors Jp -5,3 %	6,6 % TOPIX 0,3 %	10,9 % Europe 13,7 %	-9,9 % MSCI EM -9,7 %	21,1 % MSCI EM 18,5 %	3,7 % TOPIX 7,4 %	5,2 % MSCI EM 0,1 %	0,7 % MSCI EM -0,8 %	9,8 % Asie hors Jp 8,8 %
	5,9 % TOPIX 20,9 %	-6,5 % MSCI EM 3,8 %	7,4 % Europe 5,2 %	-4,9 % MSCI EM -5,4 %	3,2 % Europe 7,9 %	7,0 % US S&P 500 21,8 %	-10,0 % Europe -10,0 %	20,7 % Asie hors Jp 18,2 %	-2,8 % Europe -1,7 %	2,8 % Asie hors Jp -2,8 %	-2,9 % TOPIX -1,7 %	7,3 % MSCI EM 8,4 %

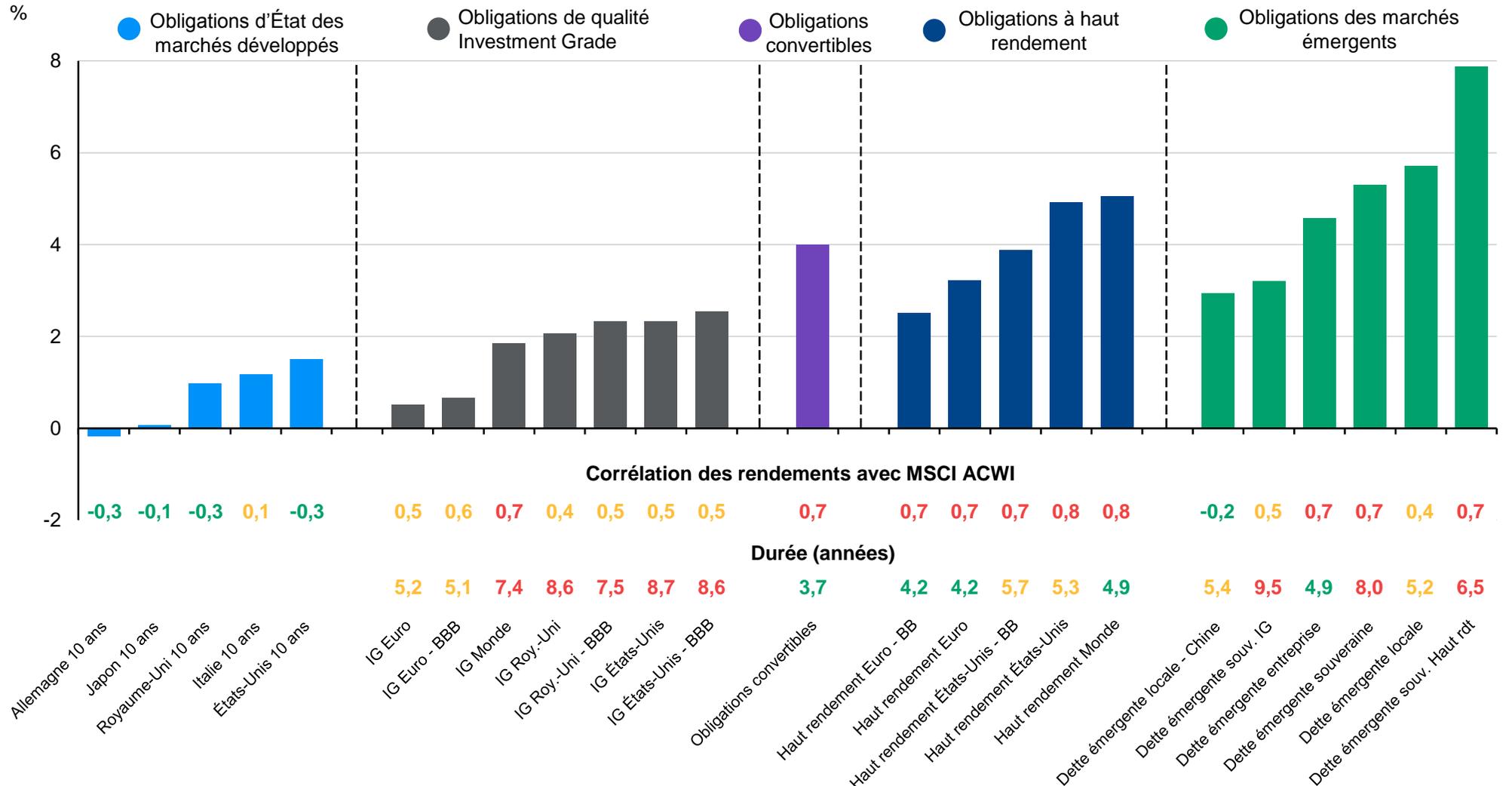
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2012 à 2021. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 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 2021.



Rendements des obligations

Obligations

Rendements des obligations



Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec MSCI All-Country World Index est calculée 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 ; Obligations convertibles : Bloomberg Barclays Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD ; 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 : JP Morgan GBI-EM Broad Diversified 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 2021.

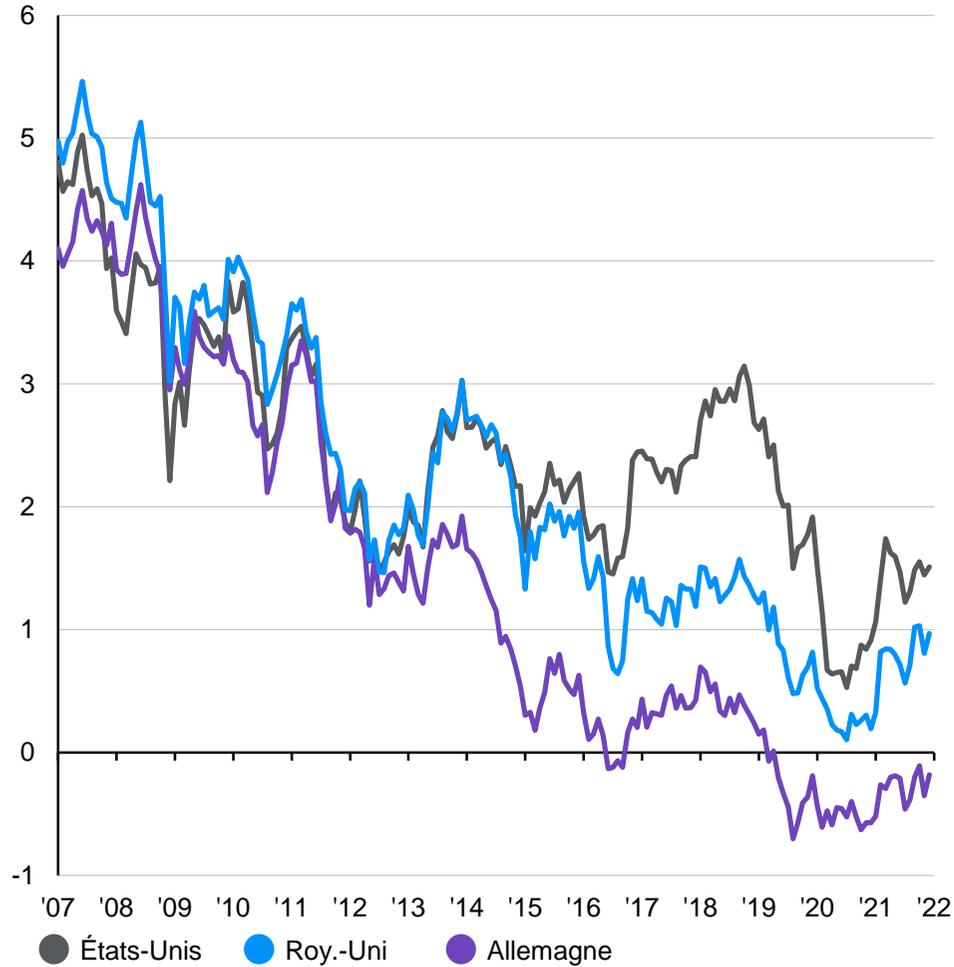


Rendements des obligations d'État mondiales

Obligations

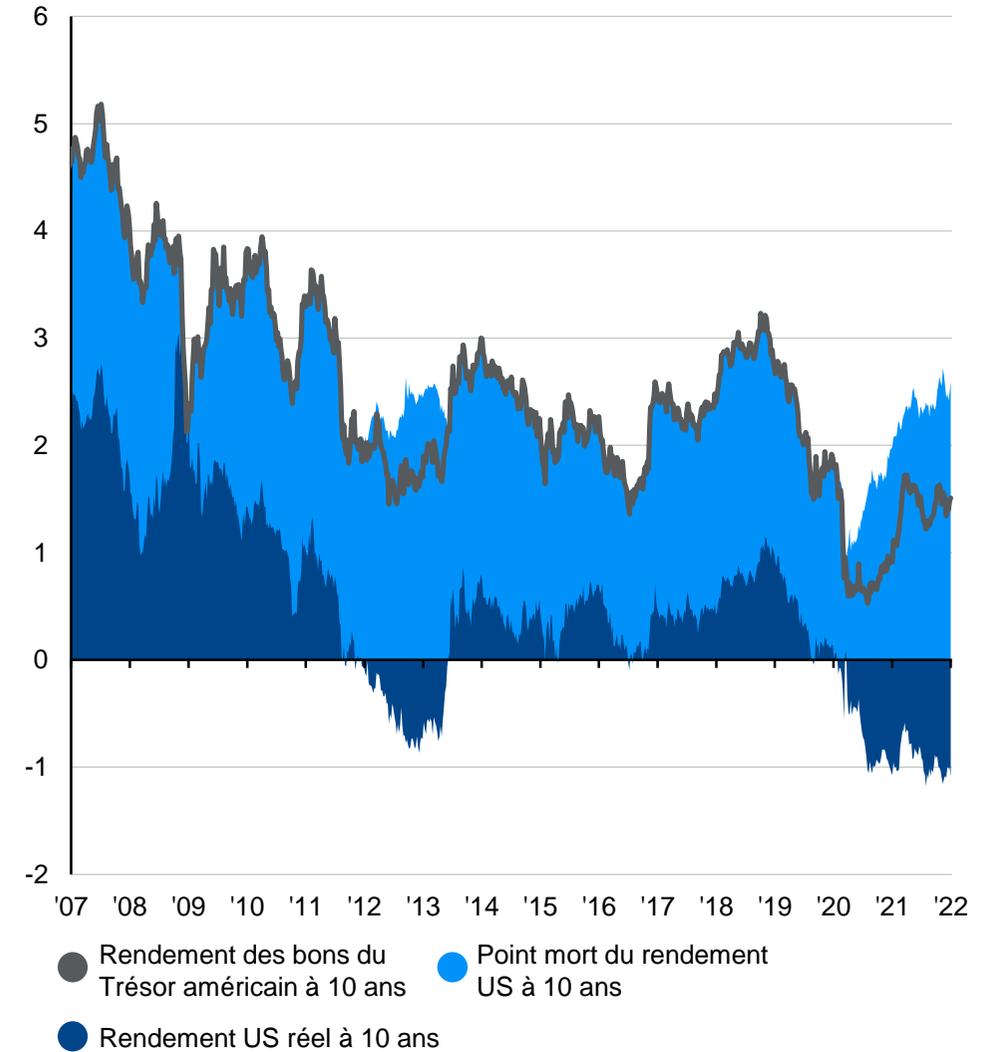
Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement en %



Répartition du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

%



Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le point mort des titres à 10 ans représente la différence de rendement entre la valeur nominale des obligations d'État et les obligations d'État protégées contre l'inflation, et constitue 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 2021.

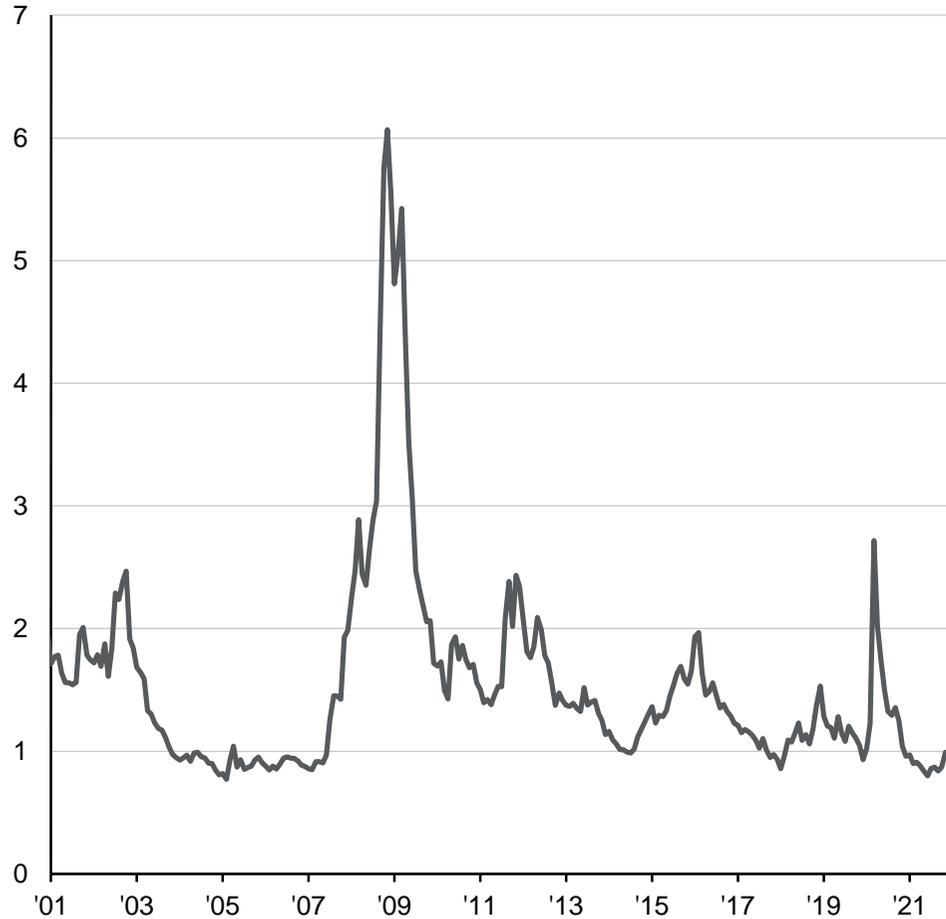


Obligations de qualité Investment Grade

Obligations

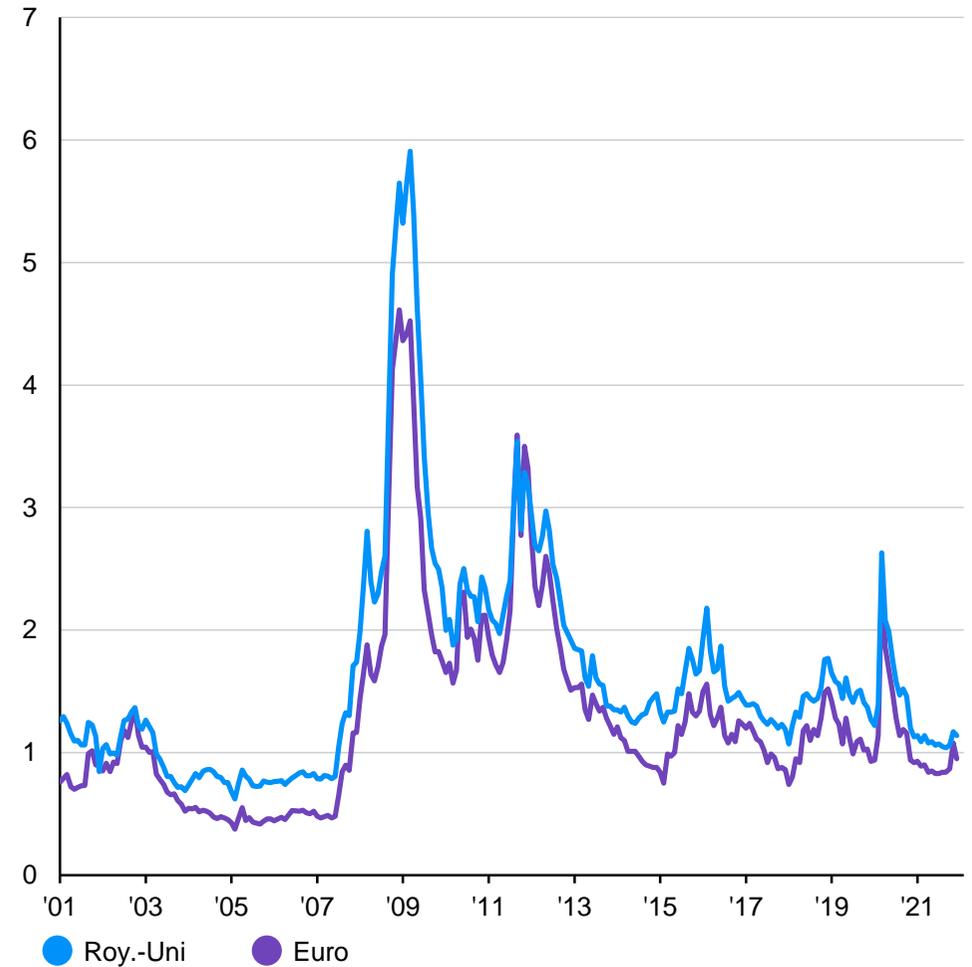
Spread des obligations Investment Grade américaines

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



Spreads des obligations Investment Grade européennes et britanniques

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



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, 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. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

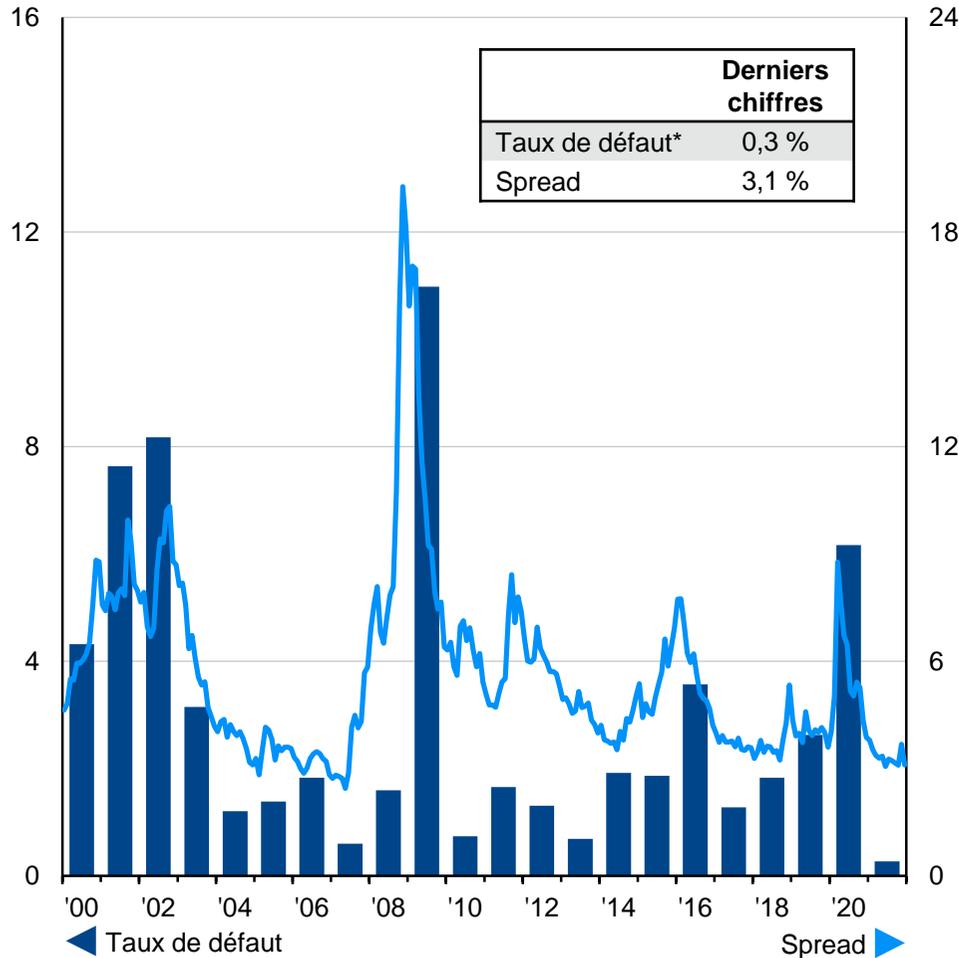


Obligations à haut rendement

Obligations

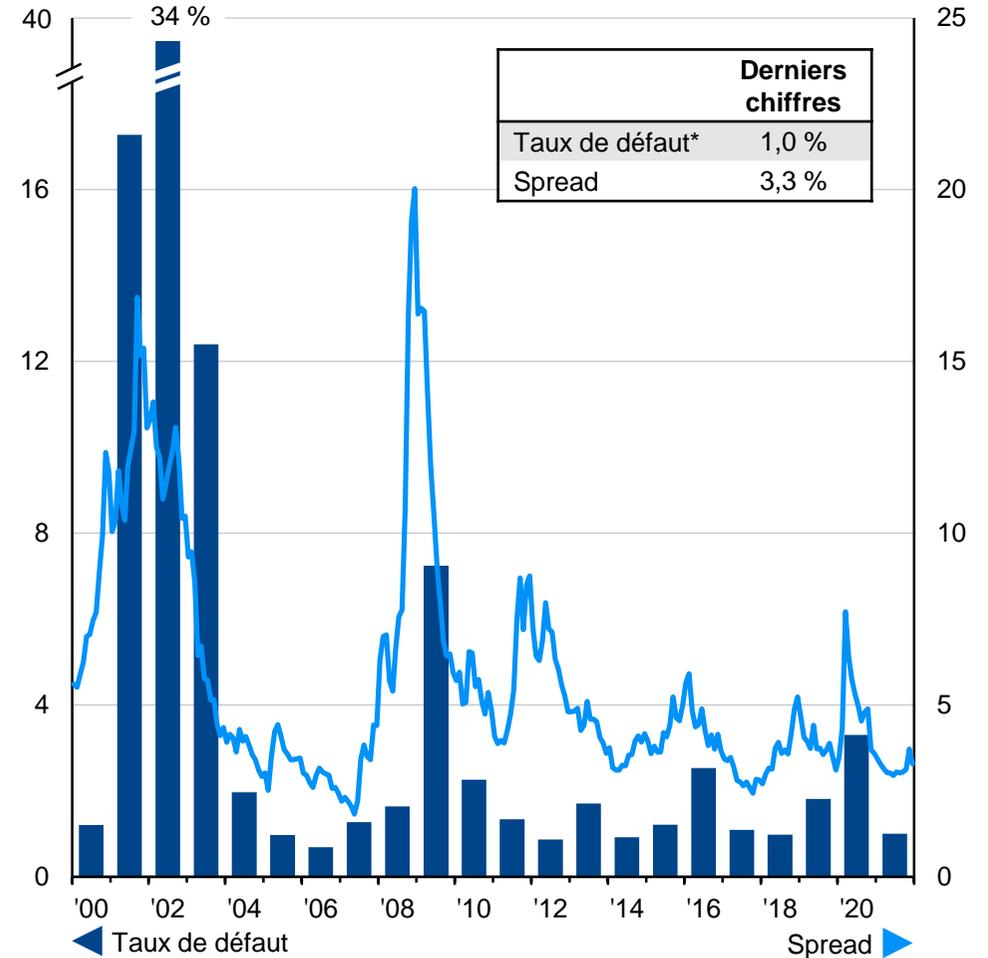
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

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



Spreads des obligations en euro à haut rendement et défauts

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



Source : (graphique gauche) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement américain : ICE BofA US High Yield Constrained. Les taux de défaut des titres américains à haut rendement 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. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Les défauts des titres à haut rendement en Euro surviennent lorsque la notation des obligations est rétrogradée à 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 2021 correspond aux 12 derniers mois. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

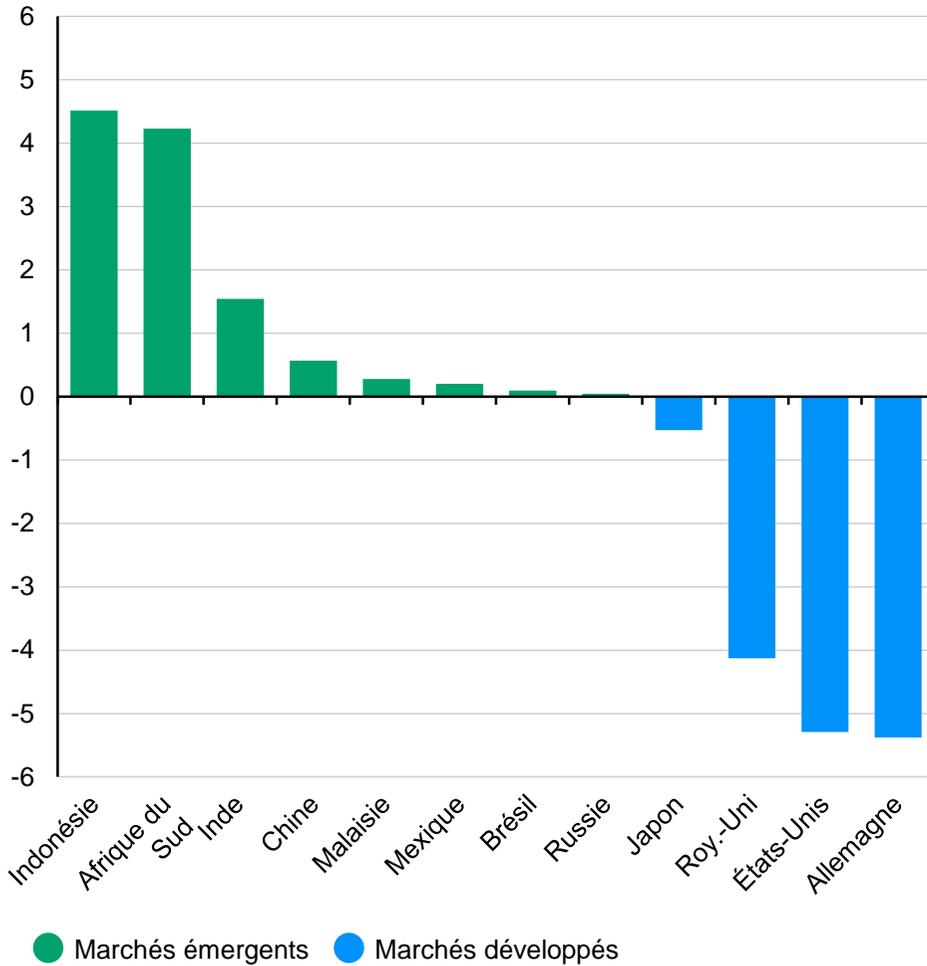


Obligations des marchés émergents

Obligations

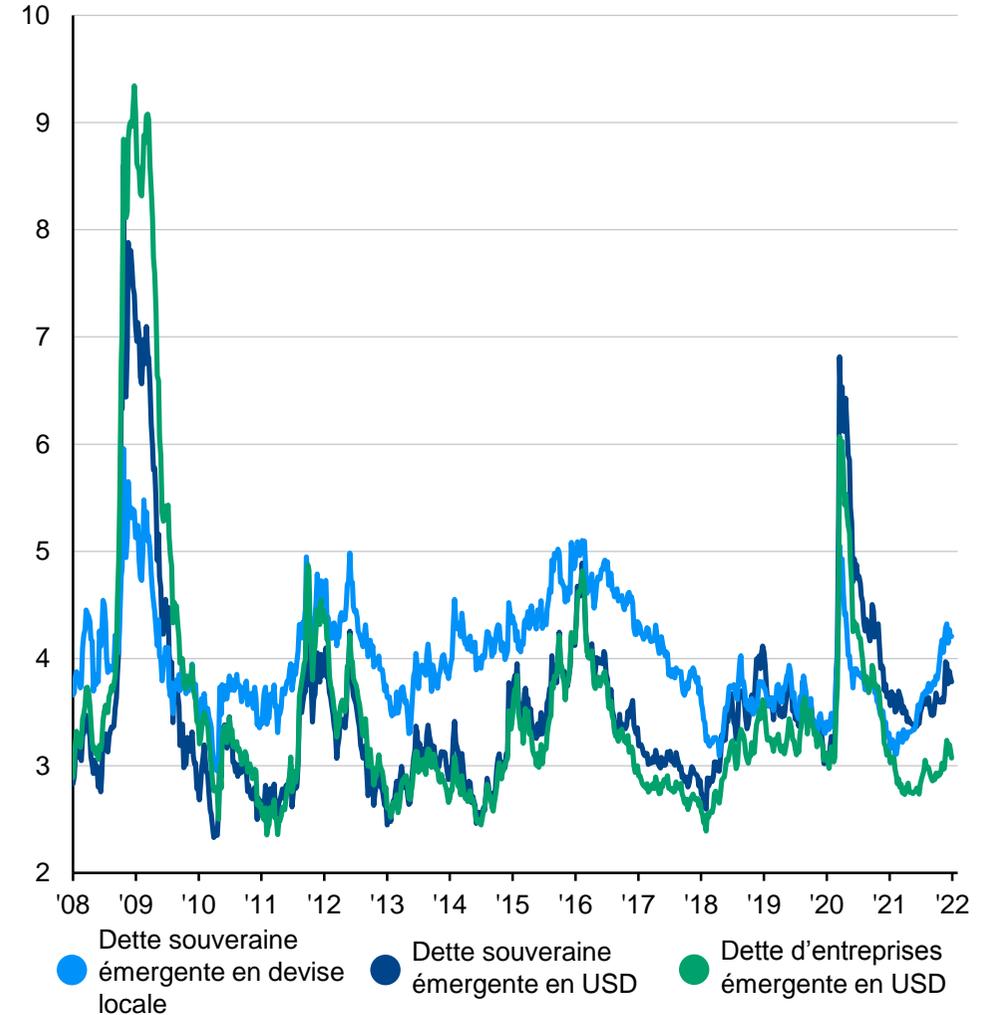
Rendements réels des obligations d'État à 10 ans

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 2021.

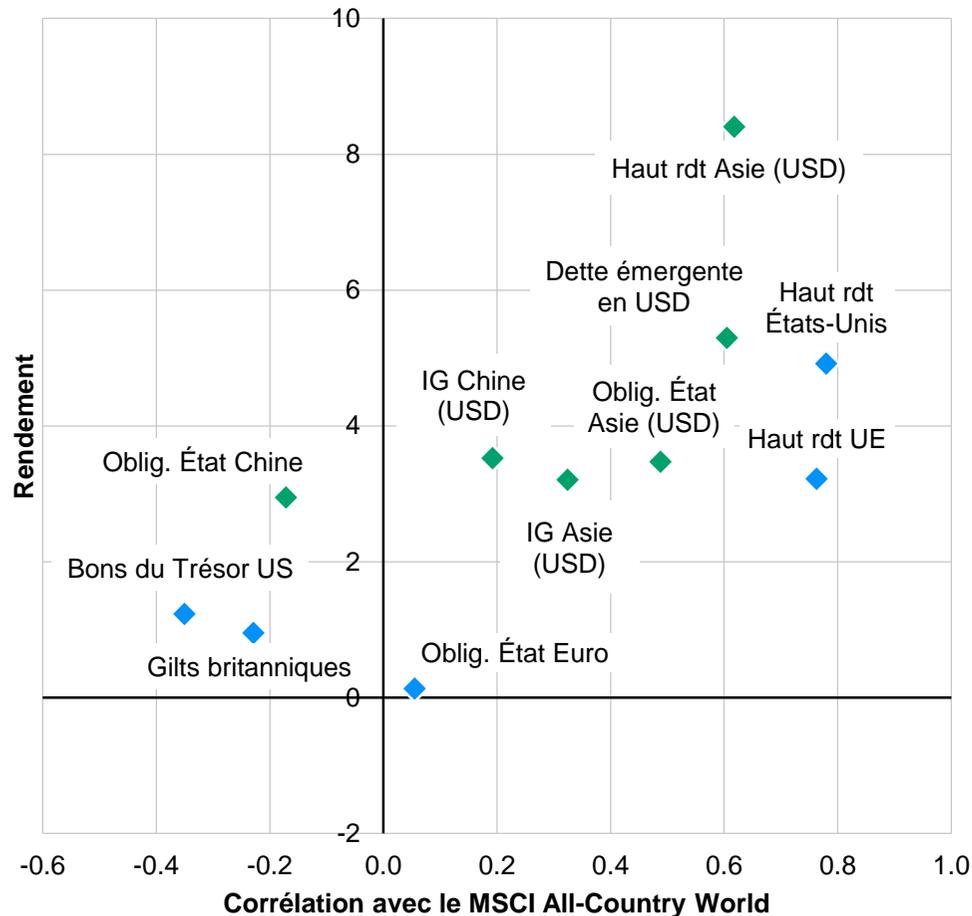


Facteurs de diversification et coussin de rendement des obligations

Obligations

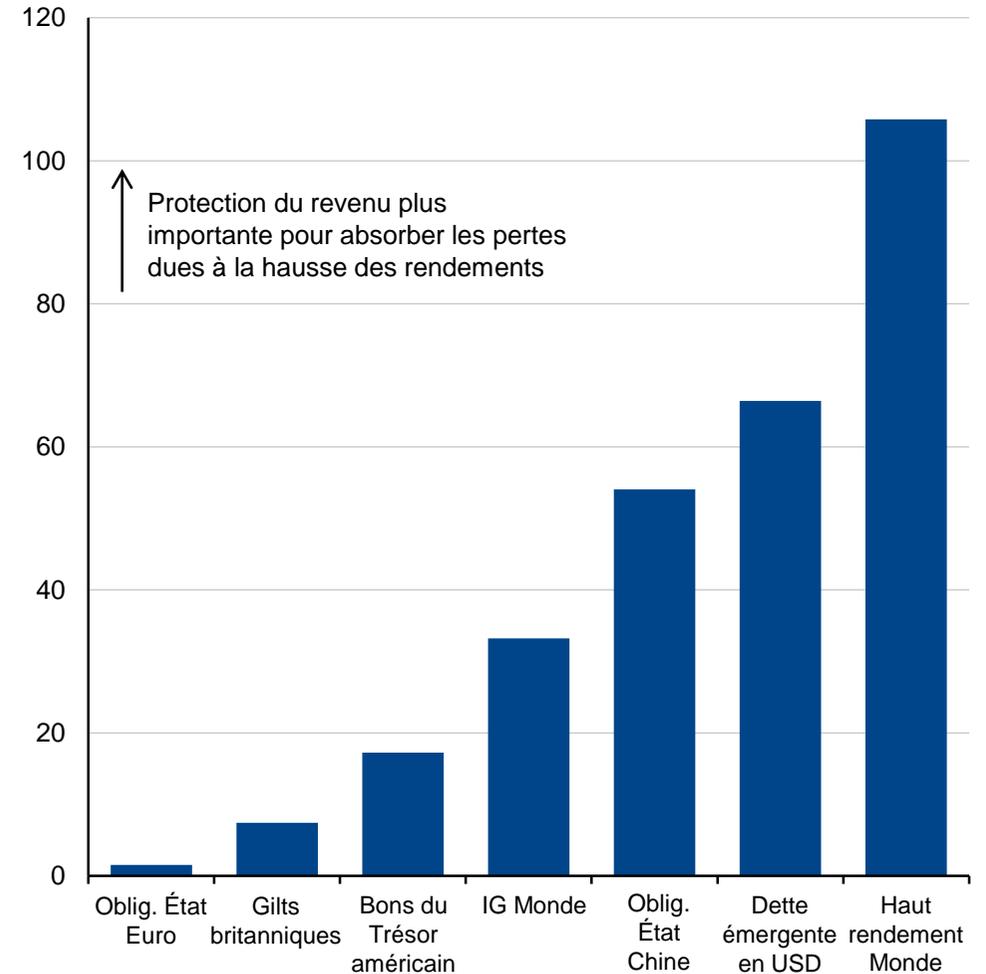
Rendements et corrélations entre la performance des obligations et les actions

Rendement en % et corrélation sur 10 ans des rendements mensuels avec MSCI ACWI



Coussin de rendement des obligations

Points de base exprimant le potentiel d'augmentation des rendements avant que le revenu d'une année ne soit effacé



Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices utilisés sont les suivants : Bons du Trésor américain : Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury ; gilts britanniques : Bloomberg Barclays Sterling Gilts ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Haut rendement Asie : J.P. Morgan Asia Credit (JACI) Non-Investment Grade ; IG Asie : JACI Investment Grade ; Obligations d'État Asie : J.P. Morgan JADE Broad - Asia Diversified Broad ; IG Chine : J.P. Morgan CEMBI IG+ China ; Obligations d'État Chine : JPM GBI-EM Broad Diversified China ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBIG Diversified (USD) ; Haut rendement Monde : ICE BofA Global High Yield (USD) ; IG Monde : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates (USD). Sauf indication contraire, les indices sont libellés en devise locale. Les corrélations se basent sur 10 ans de rendements totaux mensuels des indices obligataires respectifs par rapport au rendement total MSCI ACWI. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

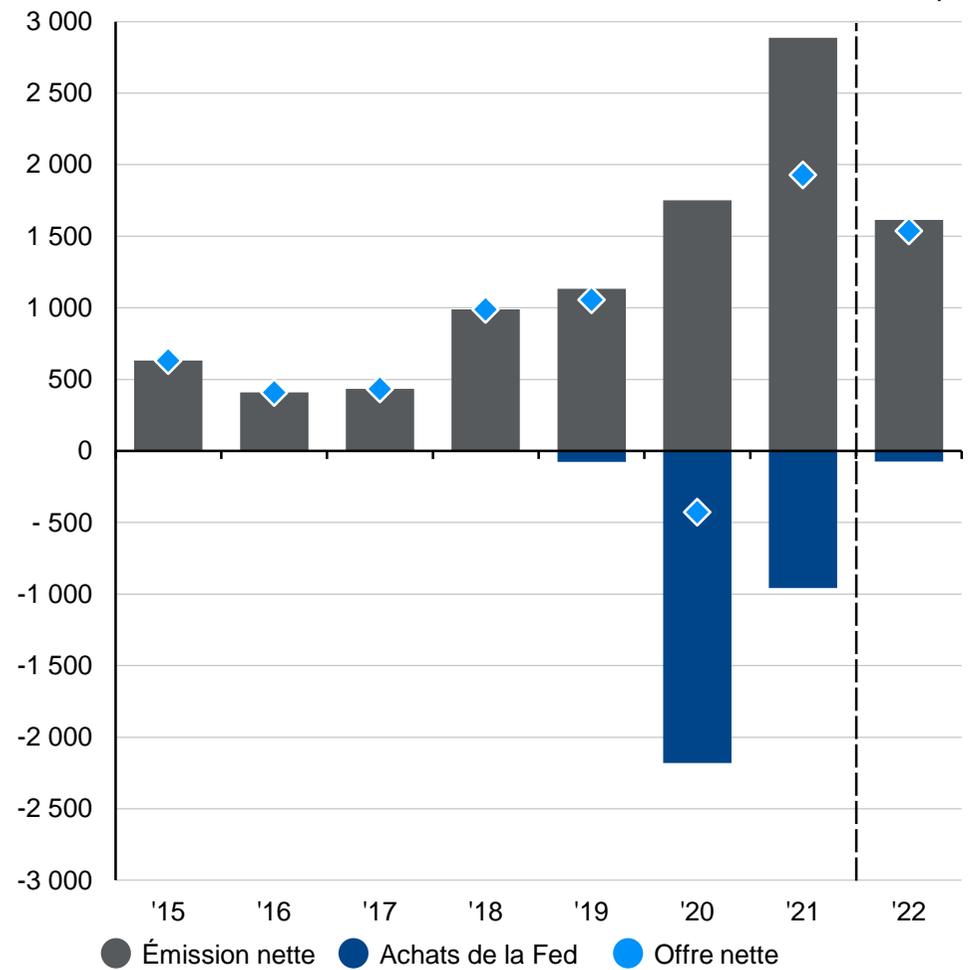


Zoom sur les obligations : dynamique de l'offre d'obligations d'État

Obligations

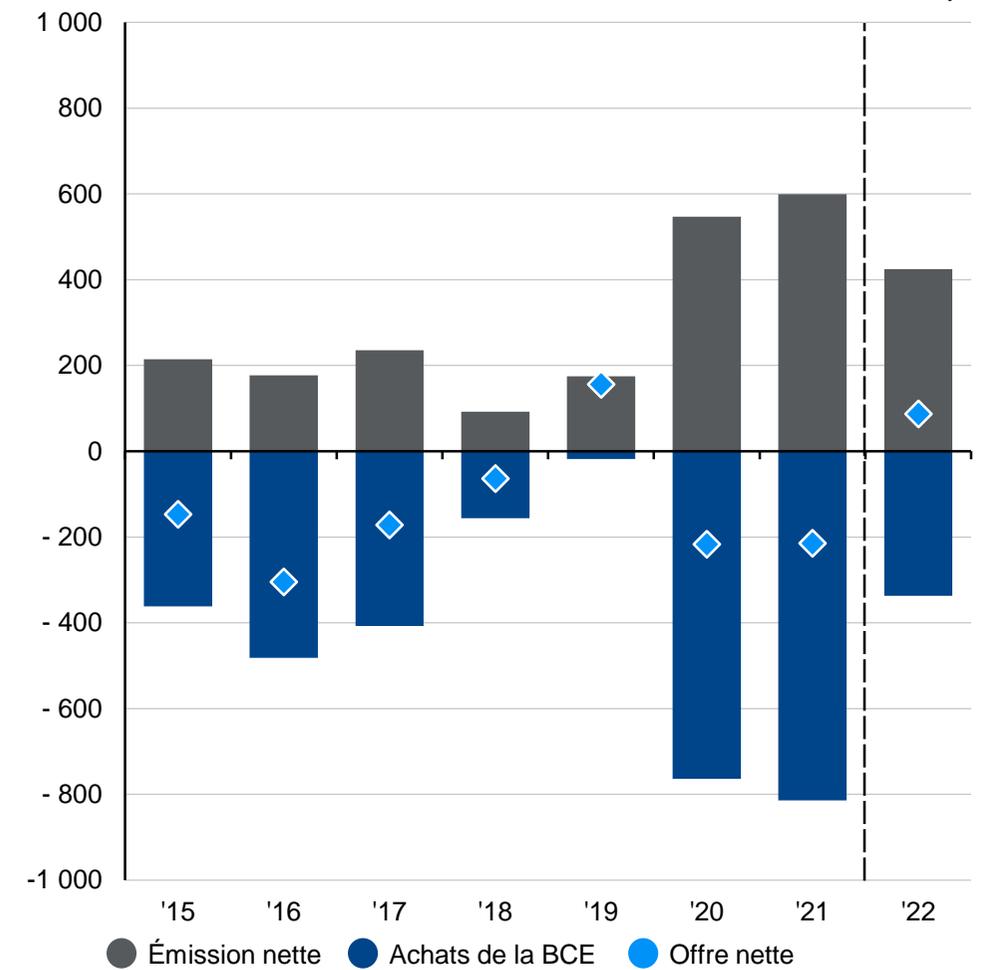
Offre nette d'obligations d'État américaines

En milliards USD



Offre nette d'obligations d'État de la zone euro

En milliards EUR



Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Securities Research, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions de J.P. Morgan Securities Research. (Graphique droit) BCE, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions de J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.

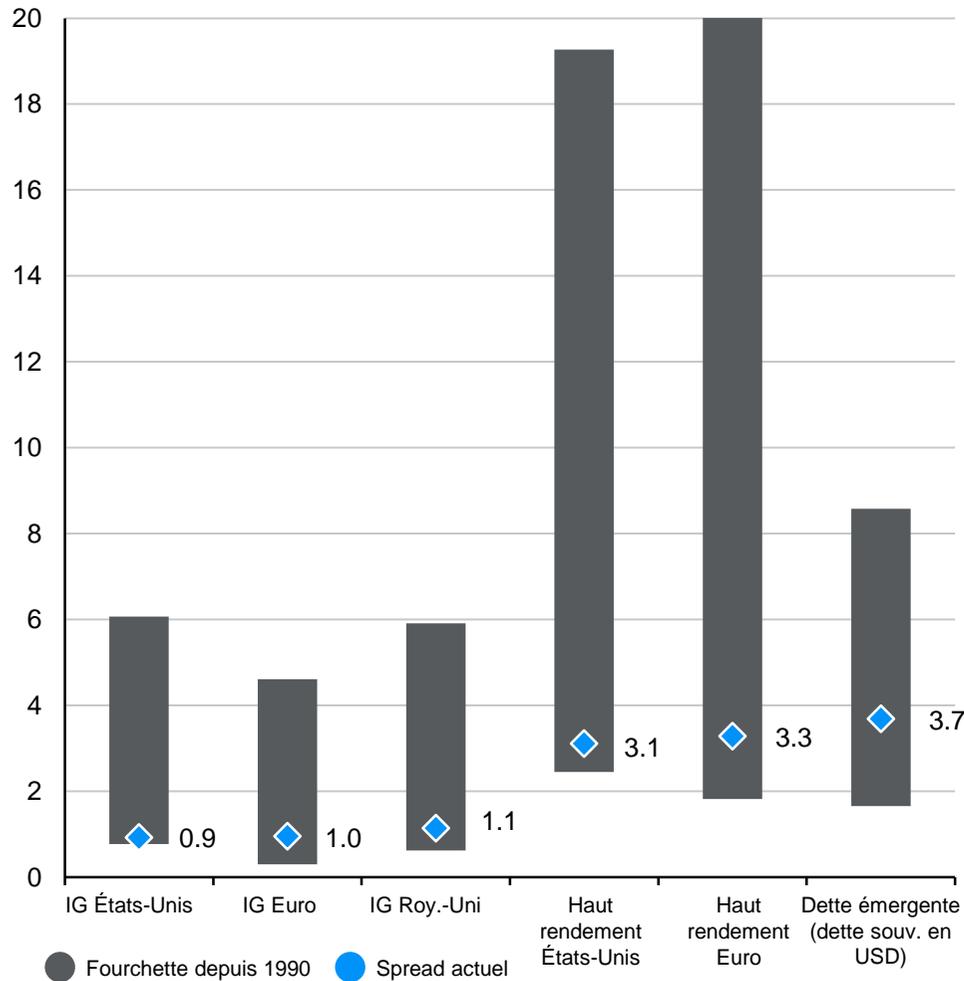


Spreads et performances des obligations mondiales

Obligations

Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



Performances des obligations

Perf. annualisée 10 ans

2017	2018	2019	2020	2021	T4 2021	10 ans
6,3 % Haut rendement Euro 6,3 %	5,9 % Bons du Trésor américain 0,9 %	17,2 % Dette émergente 15,0 %	5,0 % Oblig. d'État en euros 5,0 %	13,4 % Haut rendement États-Unis 5,3 %	2,6 % Haut rendement États-Unis 0,6 %	8,1 % Haut rendement États-Unis 6,7 %
2,4 % IG Euro 2,4 %	2,7 % Haut rendement États-Unis -2,3 %	16,6 % IG États-Unis 14,5 %	3,1 % Indexées sur l'inflation 3,1 %	6,5 % IG États-Unis -1,0 %	2,1 % IG États-Unis 0,2 %	6,7 % Dette émergente 5,3 %
1,4 % Indexées sur l'inflation 1,4 %	2,4 % IG États-Unis -2,5 %	16,5 % Haut rendement États-Unis 14,4 %	2,8 % IG Euro 2,8 %	6,4 % Indexées sur l'inflation 6,4 %	2,1 % Bons du Trésor américain 0,2 %	6,6 % Haut rendement Euro 6,6 %
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 %	5,7 % Dette émergente -1,8 %	1,7 % Indexées sur l'inflation 1,7 %	6,1 % IG États-Unis 4,7 %
-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 %	5,1 % Bons du Trésor américain -2,3 %	1,5 % Dette émergente -0,4 %	5,2 % Portefeuille 4,3 %
-3,2 % Dette émergente 10,3 %	0,6 % Dette émergente -4,3 %	8,8 % Bons du Trésor américain 6,9 %	0,8 % IG États-Unis 9,9 %	3,9 % Portefeuille -0,2 %	1,1 % Portefeuille 0,0 %	4,0 % Oblig. d'État en euros 4,0 %
-5,6 % Haut rendement États-Unis 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 %	3,4 % Haut rendement Euro 3,4 %	-0,2 % Haut rendement Euro -0,2 %	3,7 % IG Euro 3,7 %
-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 États-Unis 6,1 %	-1,0 % IG Euro -1,0 %	-0,5 % Oblig. d'État en euros -0,5 %	3,5 % Bons du Trésor américain 2,1 %
-10,1 % Bons du Trésor américain 2,3 %	-4,0 % Haut rendement Euro -4,0 %	6,2 % IG Euro 6,2 %	-3,4 % Dette émergente 5,3 %	-3,5 % Oblig. d'État en euros -3,5 %	-0,7 % IG Euro -0,7 %	3,2 % Indexées sur l'inflation 3,2 %

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 États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dette émergente : 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. Inflation-Linked. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 20 % en obligations d'État en euros ; 15 % en bons du Trésor américain ; 10 % en linkers ; 15 % en obligations IG américaines ; 10 % en obligations IG en euros ; 10 % en obligations à haut rendement américaines ; 5 % en obligations à haut rendement en euros et 15 % en Dette émergente. La performance annualisée couvre la période de 2012 à 2021. 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 2021.

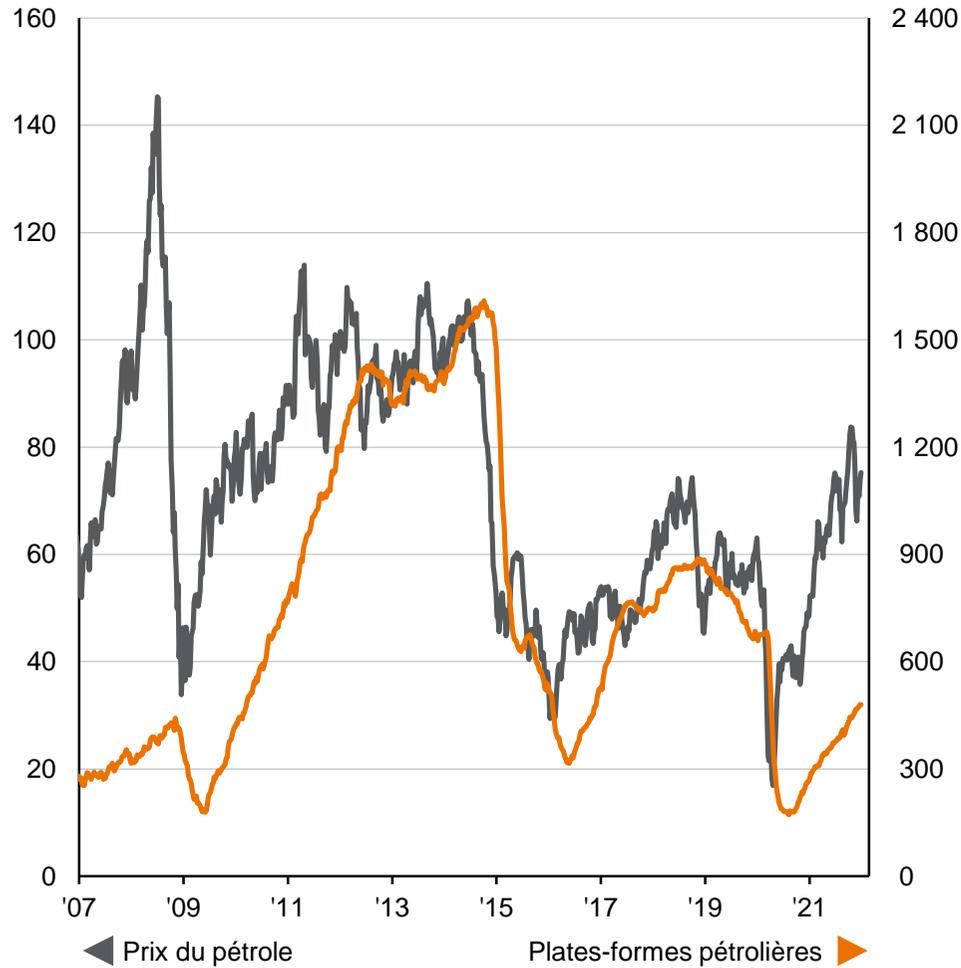


Pétrole

Autres actifs

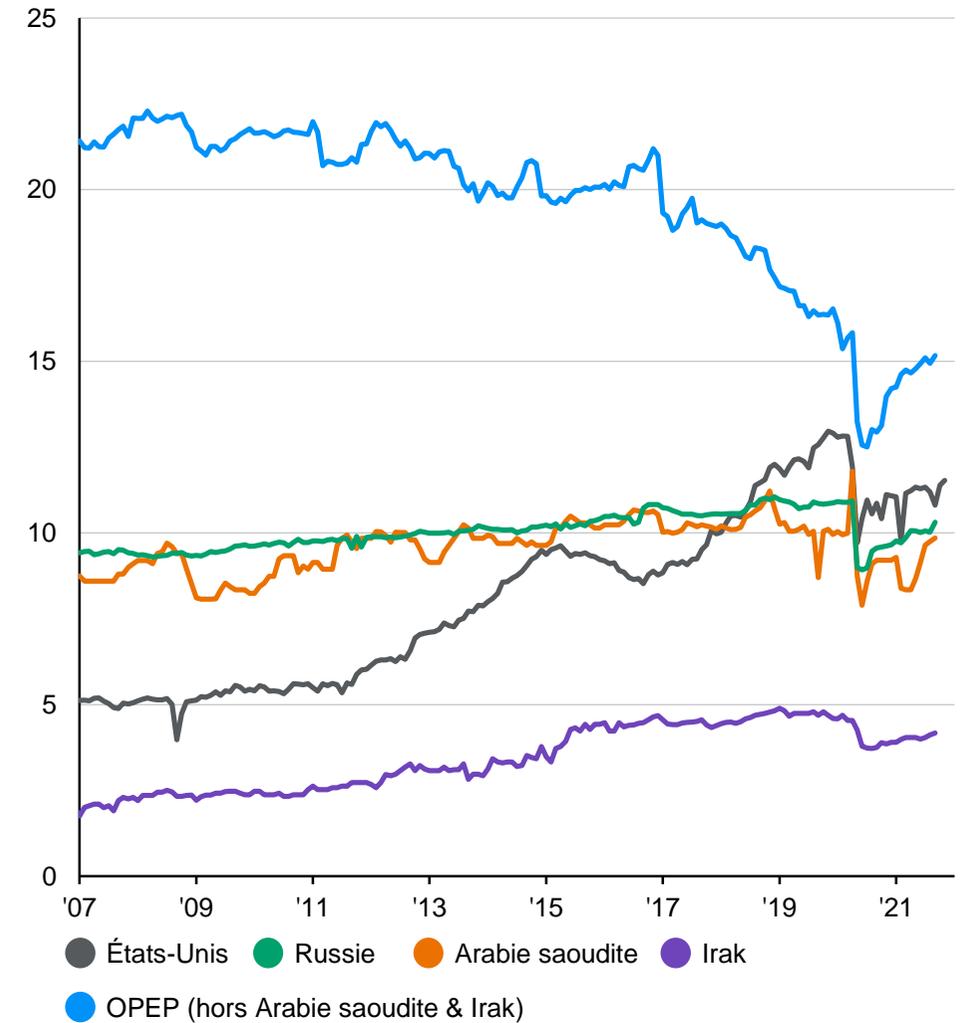
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

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



Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour





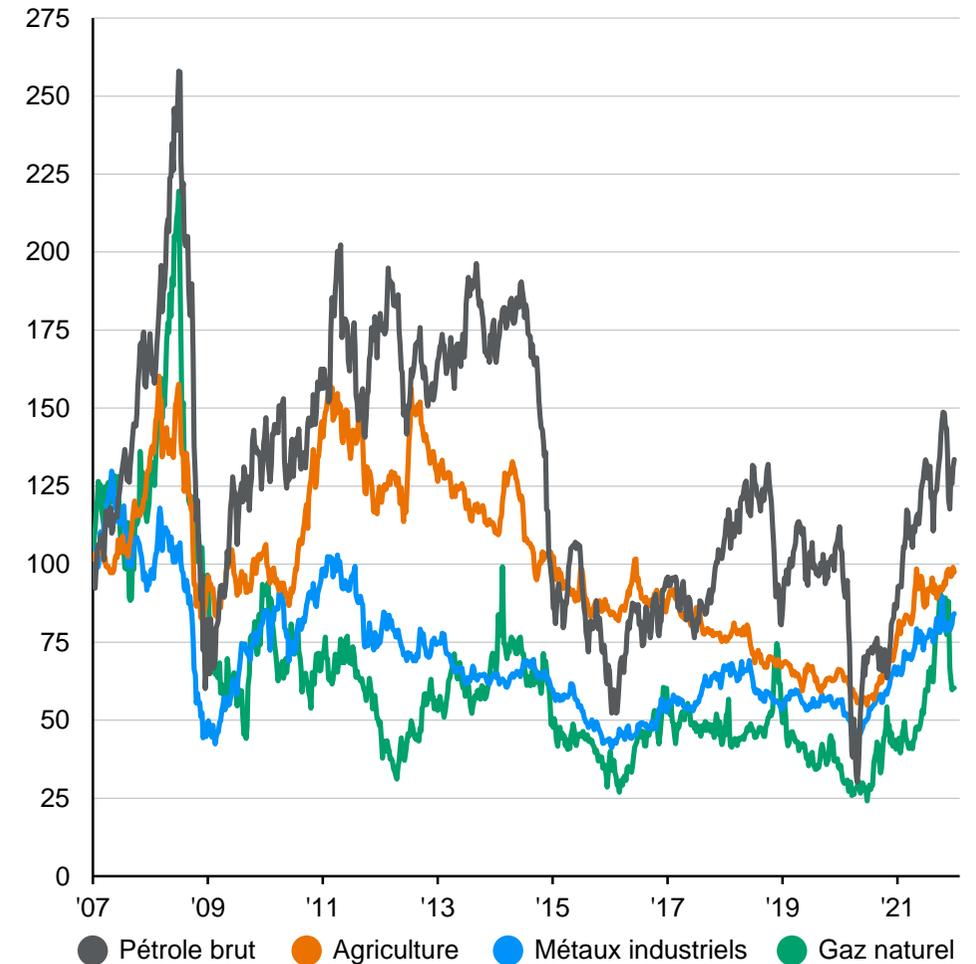
Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



Prix des matières premières

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. (À droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les métaux industriels incluent l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. L'agriculture comprend le café, le maïs, le soja, l'huile de soja, le sucre et le blé. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

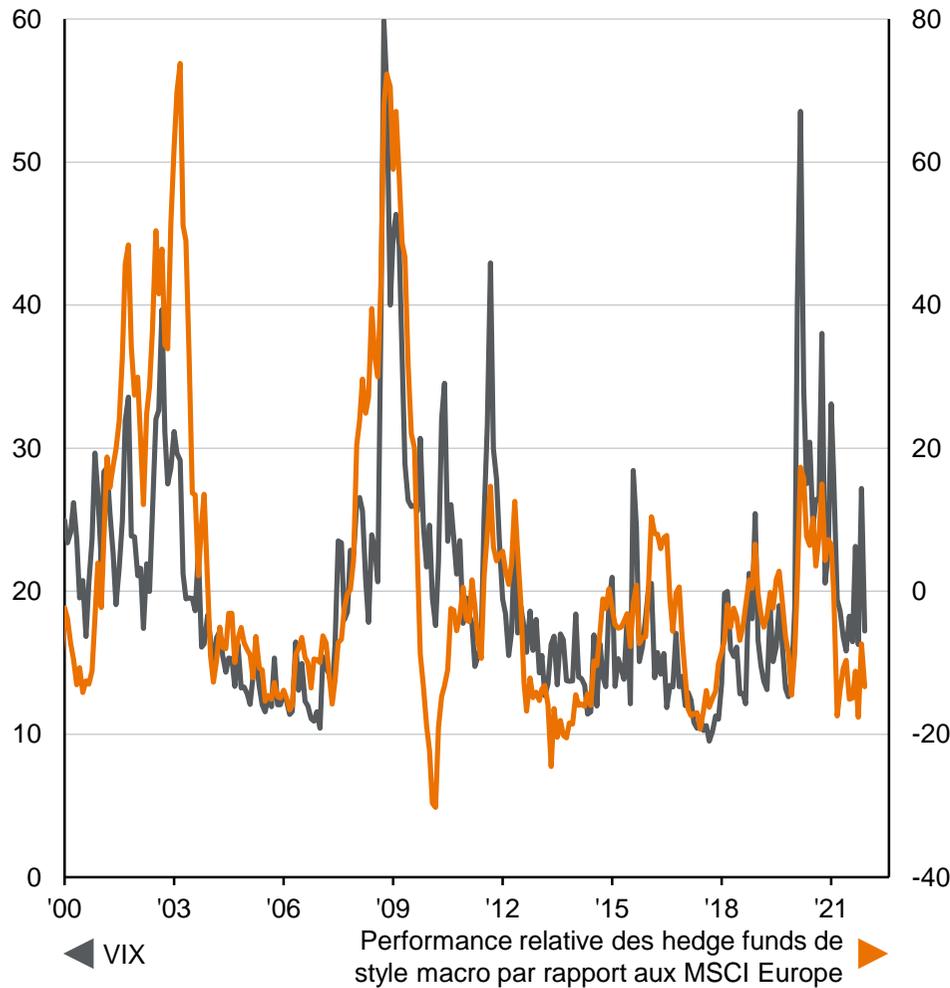


Sources alternatives de diversification

Autres actifs

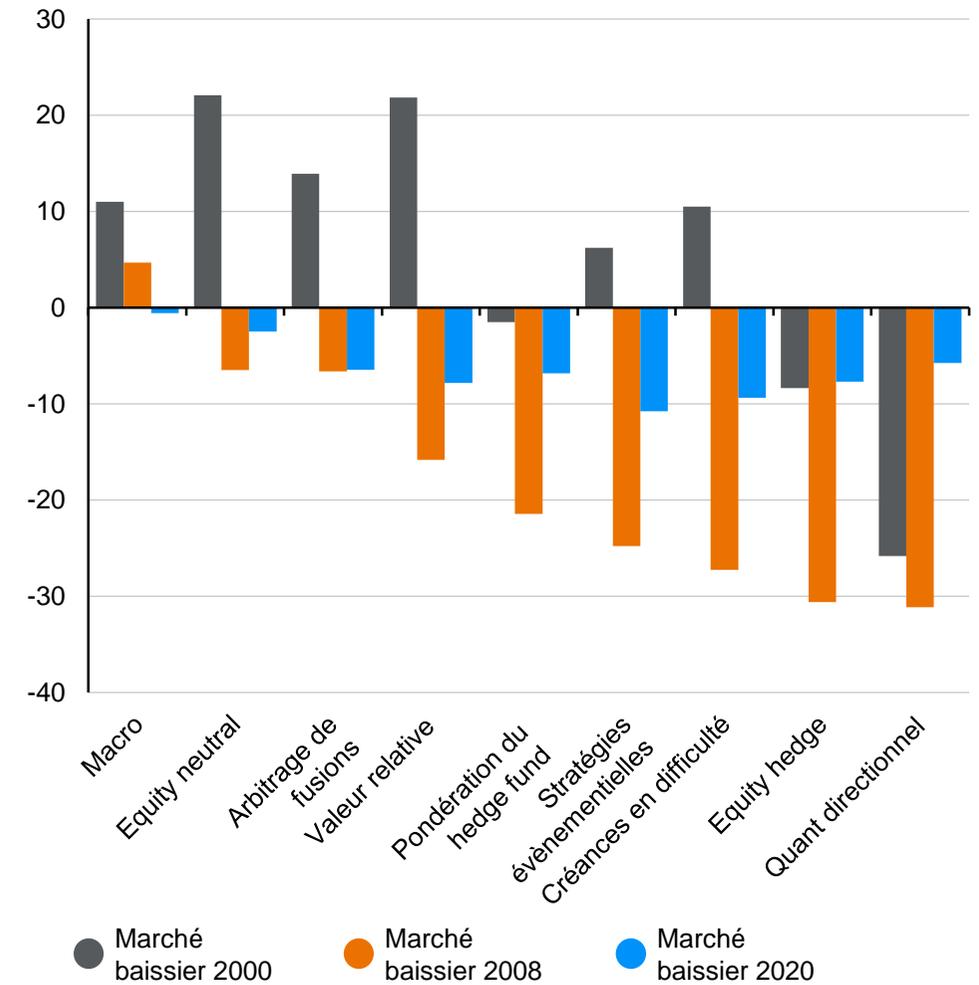
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. de 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 2021.

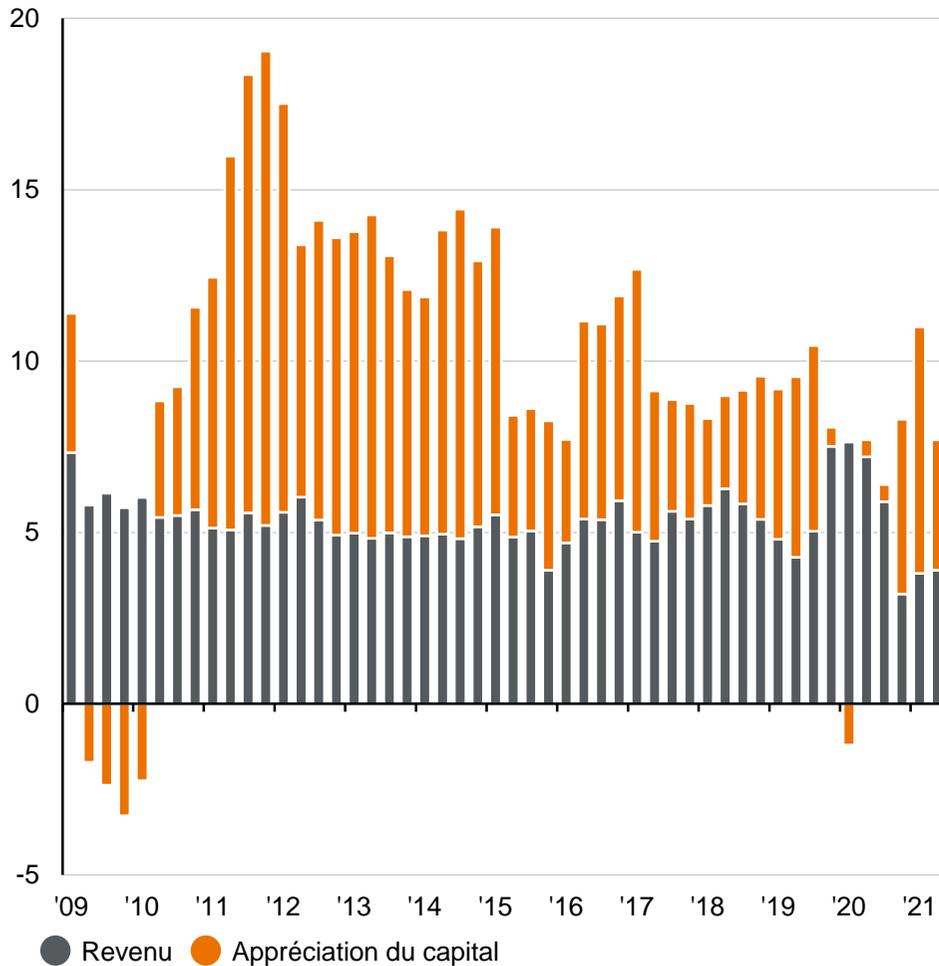


Investissements alternatifs : actifs réels

Autres actifs

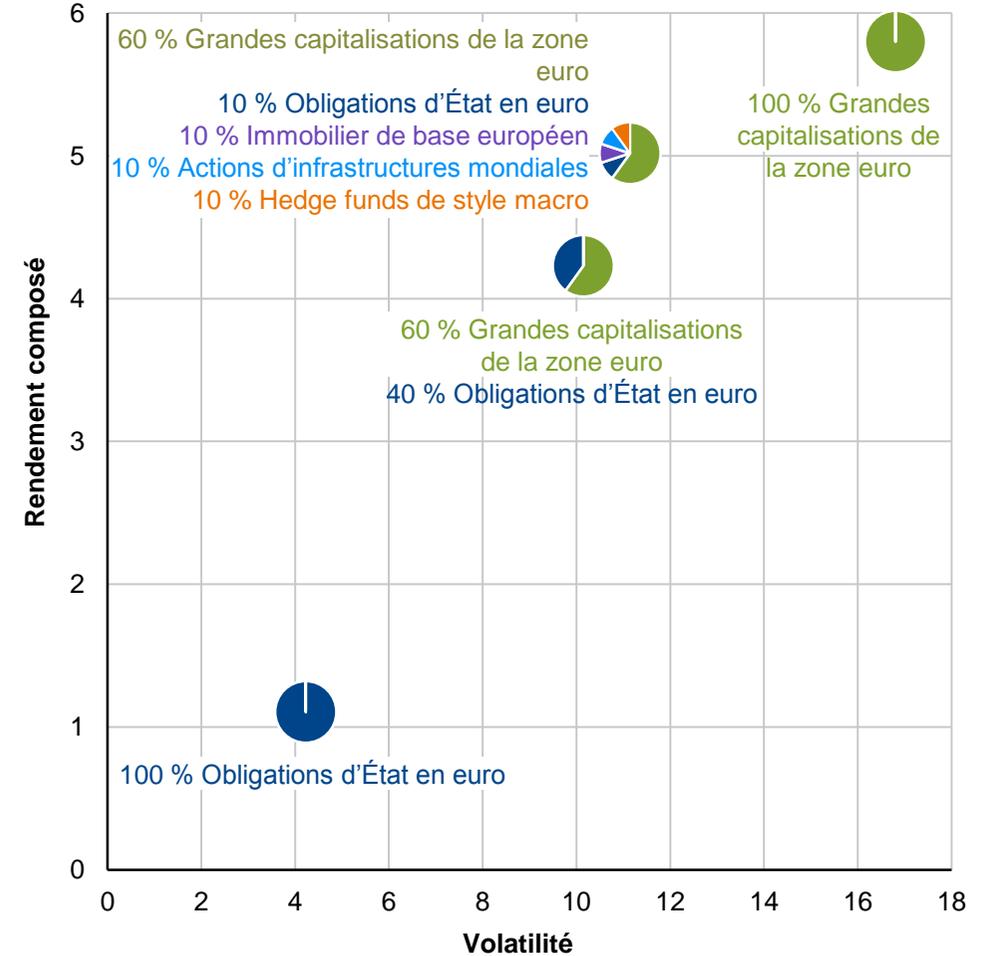
Performances des infrastructures de base mondiales

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



Performances anticipées 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) 2022 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. La performance passée et les prévisions ne préjugent pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.

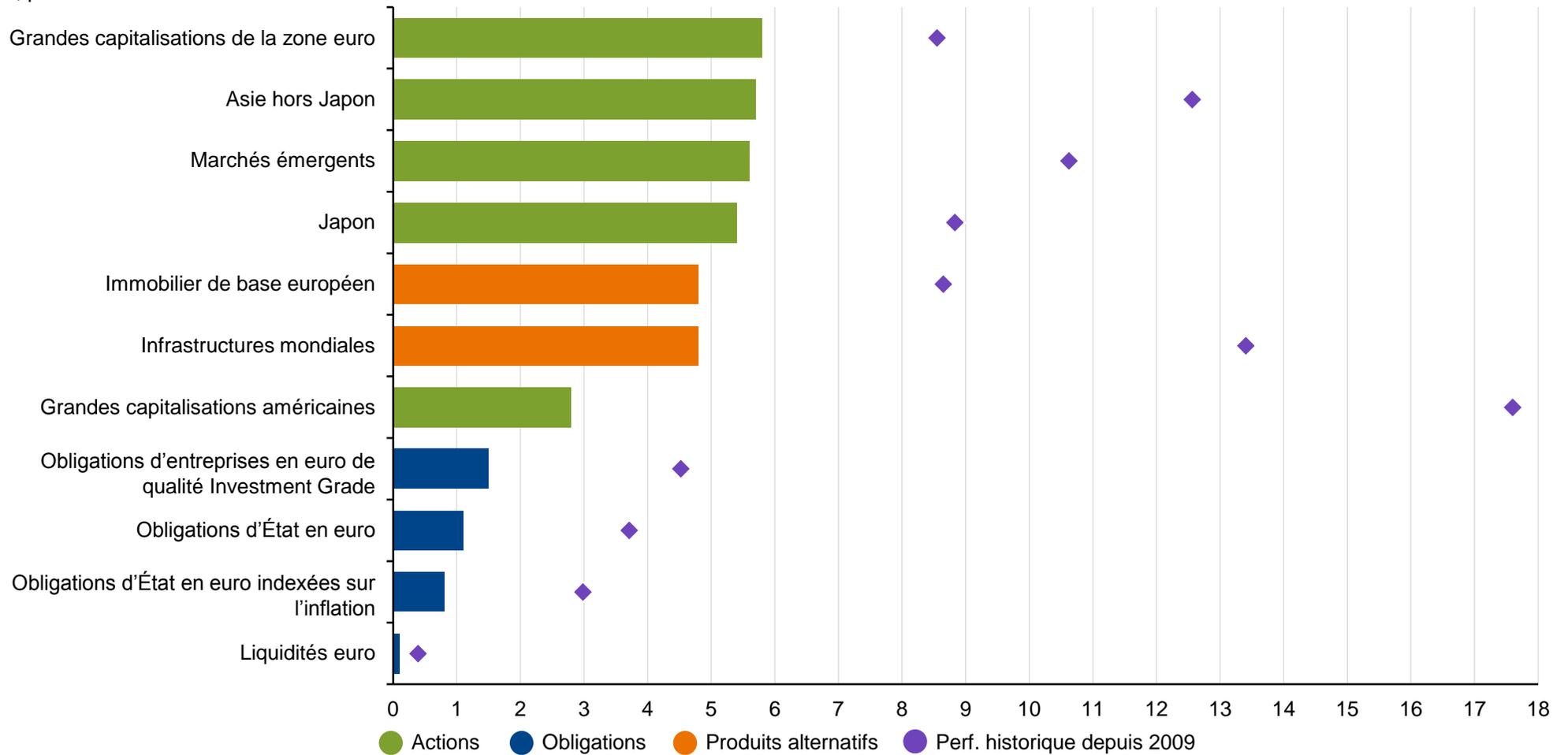


Prévisions de performance des actifs

Performances anticipées sur les 10-15 prochaines années selon les hypothèses sur l'évolution à long terme 2022 des marchés des capitaux

%, performance annualisée en EUR

Autres actifs



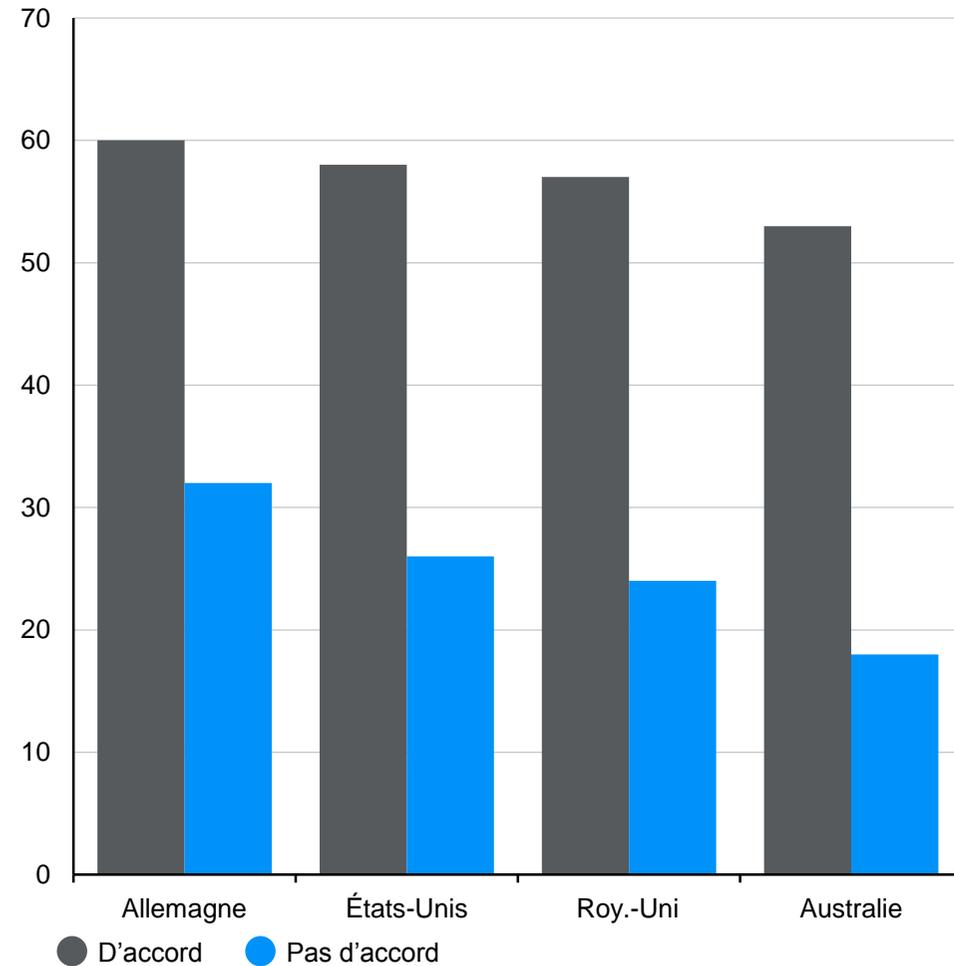
Source : 2022 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les performances passées sont calculées du début de 2009 jusqu'à fin octobre 2021, ou aux données les plus récentes disponibles. Les projections 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. La performance passée et les prévisions ne préjugent pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Impact des questions climatiques sur les choix des consommateurs

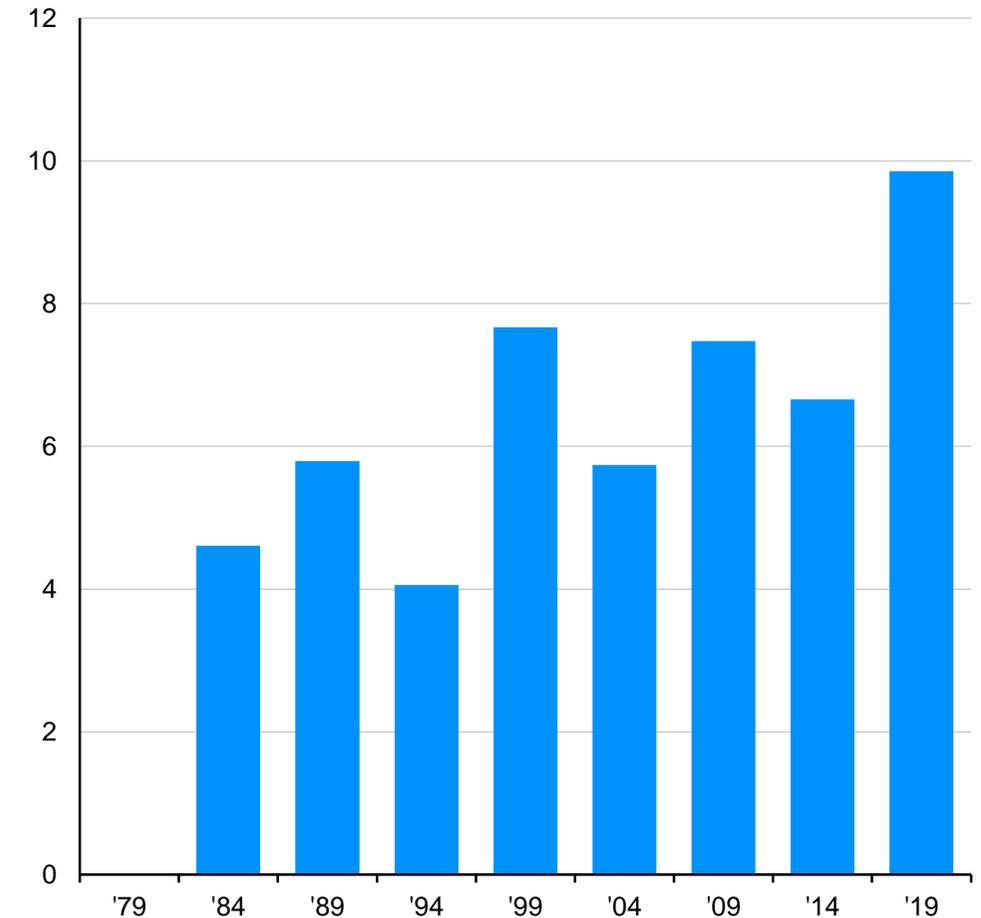
Disposition à dépenser davantage pour des produits respectueux de l'environnement

% des participants au sondage



Nombre de sièges occupés par les partis verts au Parlement européen

% du total des sièges au Parlement européen



ESG

Source : (graphique gauche) YouGov, J.P. Morgan Asset Management. Les personnes interrogées ont indiqué qu'elles étaient principalement ou partiellement responsables des achats alimentaires de leur foyer, et qu'elles se reconnaissaient dans l'affirmation suivante : « Cela ne me gêne pas de dépenser davantage pour des produits respectueux de l'environnement ». Enquête réalisée en avril 2021. (graphique droit) Parlement européen, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

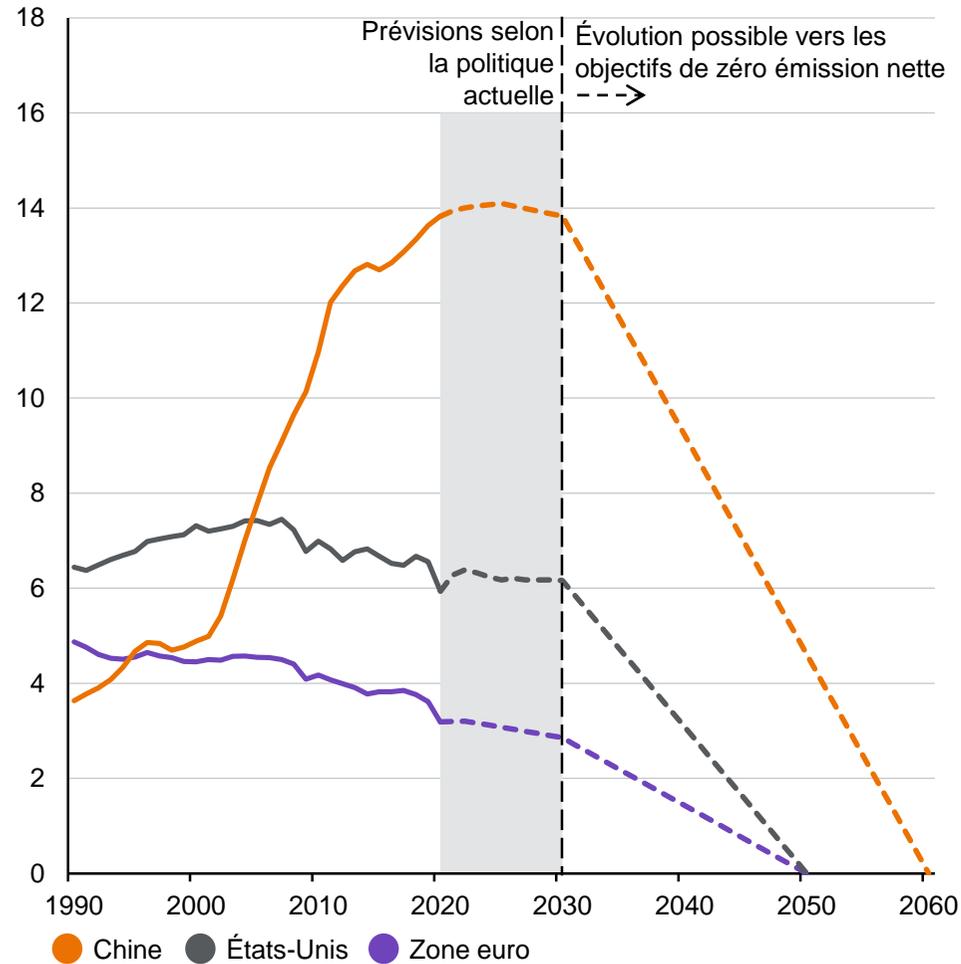


Objectifs d'émissions et part du travail dans le revenu

ESG

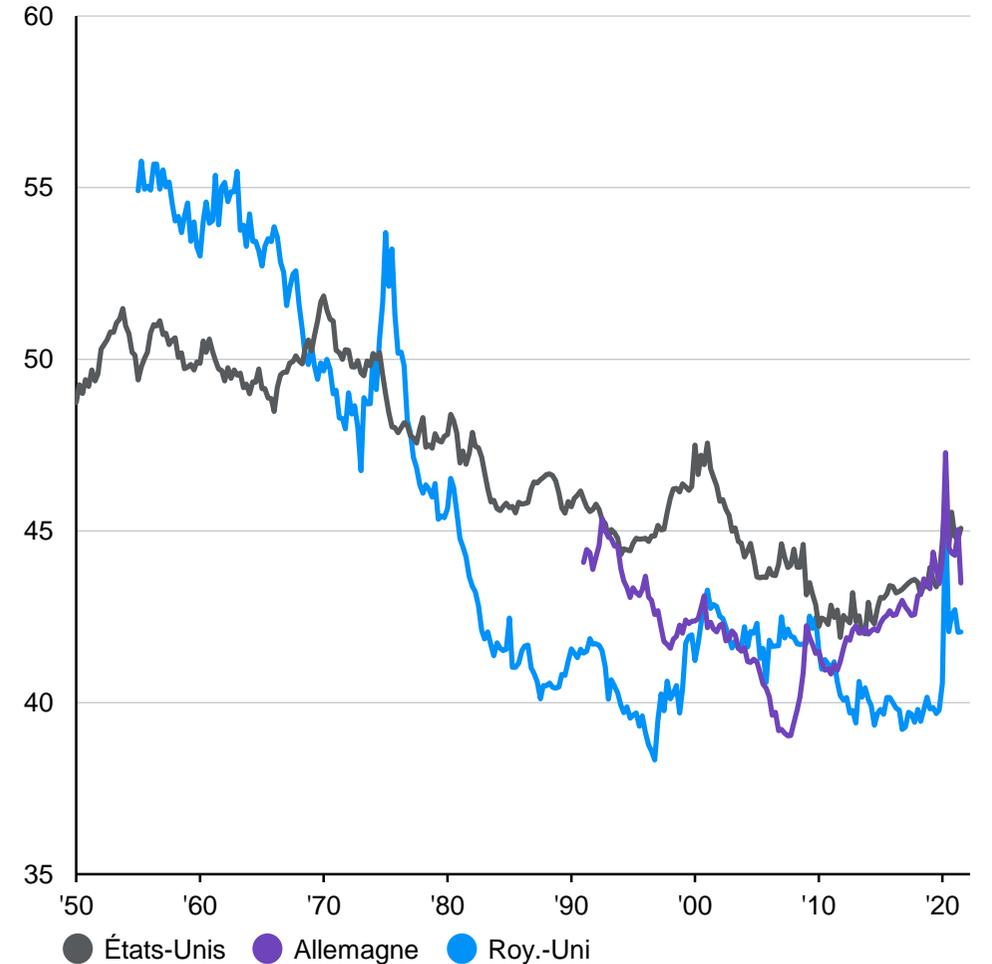
Objectifs d'émission de gaz à effet de serre

En milliards de tonnes/an d'équivalent CO₂



Part du travail dans le revenu

% du PIB nominal



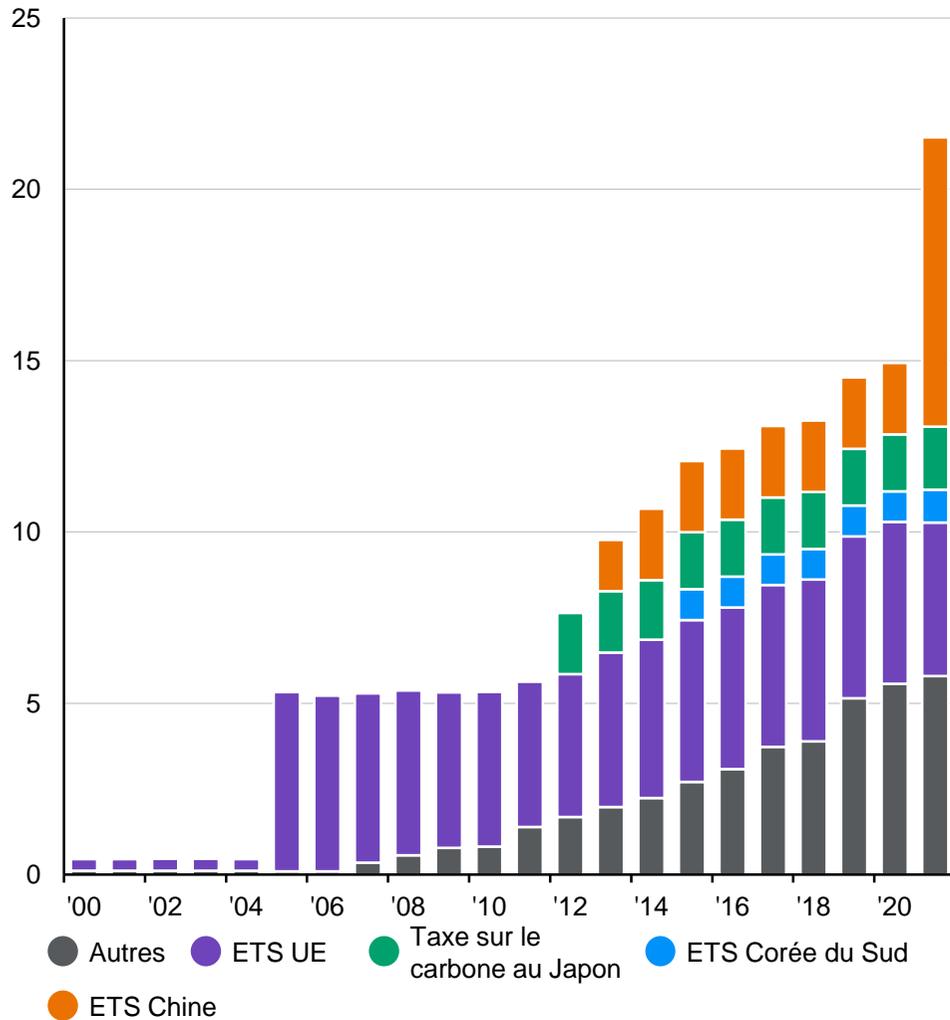
Source : (graphique gauche) Climate Action Tracker, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions selon la politique actuelle sont les prévisions de septembre 2021 fournies par Climate Action Tracker. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. (Graphique droit) BEA, Deutsche Bundesbank, Bureau de la statistique fédéral allemand, ONS, 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 2021.



Tarifification du carbone

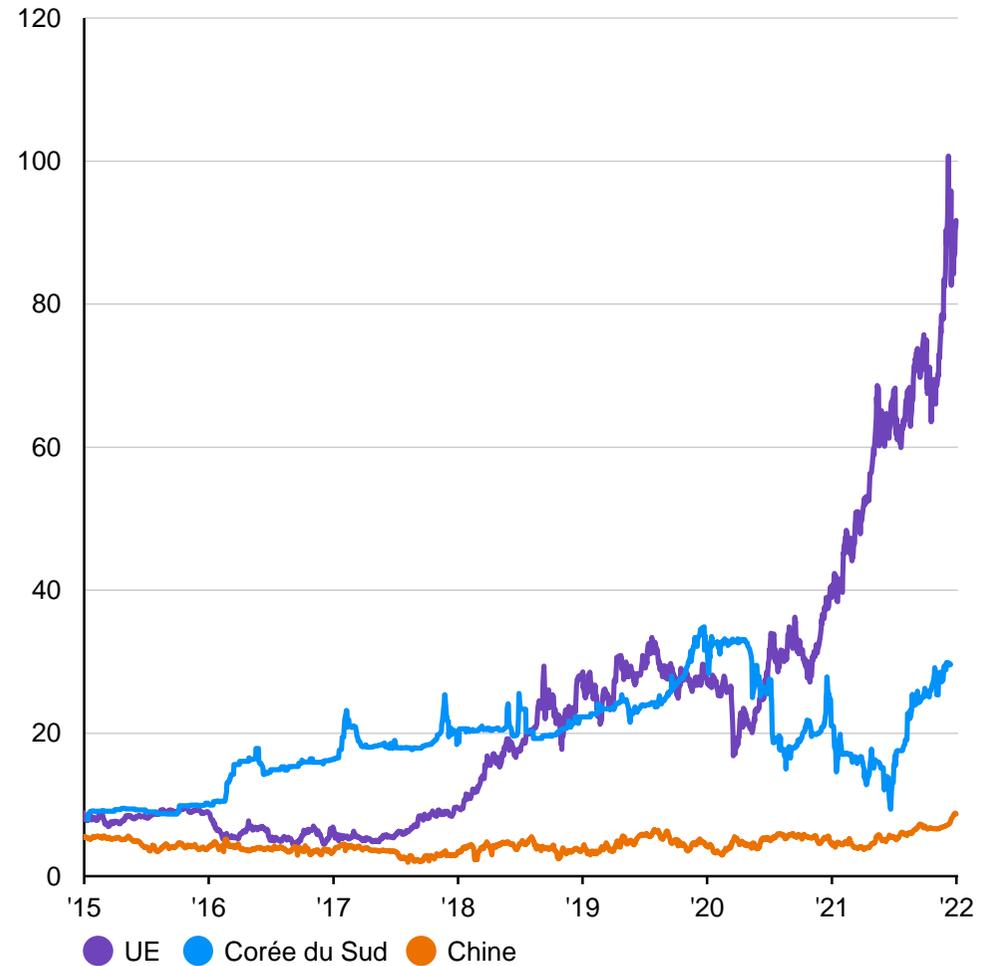
Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



Prix du système d'échange d'émissions

En USD par tonne d'équivalent CO₂



ESG

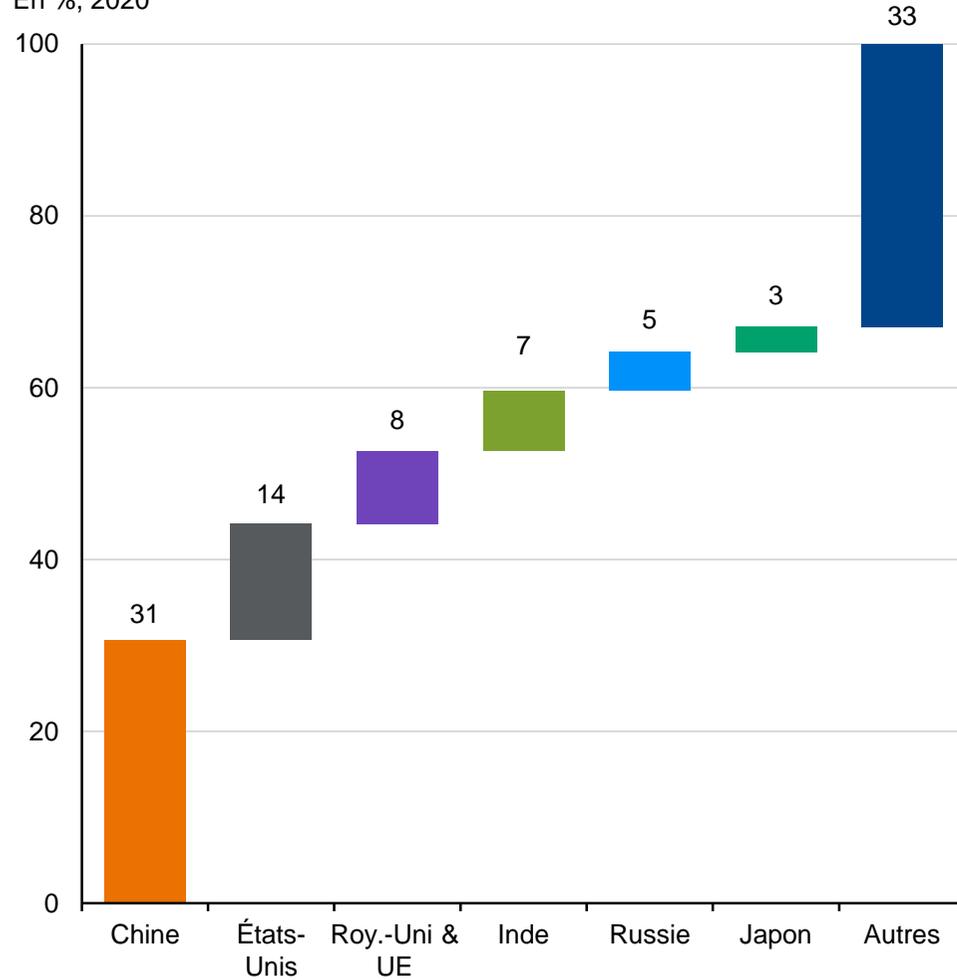
Source : (graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ETS est un système d'échange de quotas d'émission. (Graphique droit) International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix de l'ETS Chine est basé sur la moyenne des prix des ETS de Pékin, Chongqing, Guangdong, Hubei, Shanghai, Shenzhen et Tianjin. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Émissions mondiales de CO₂ par pays

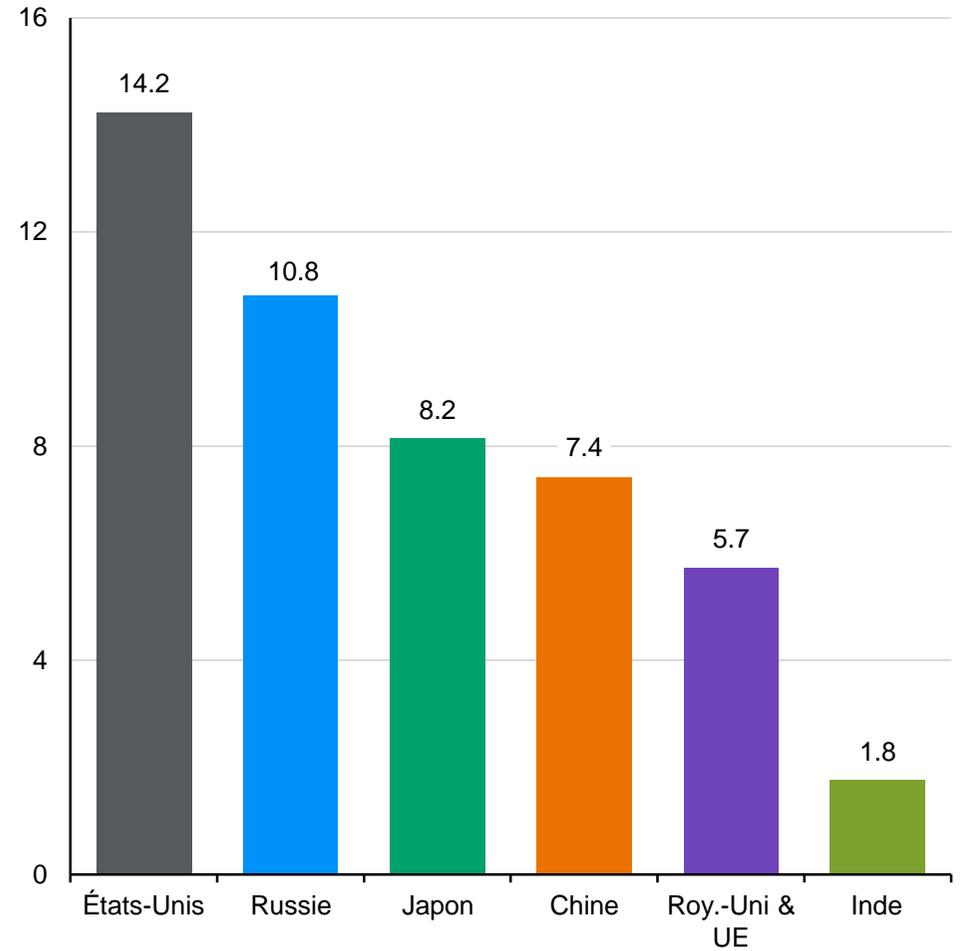
Part d'émissions mondiales de CO₂ par pays

En %, 2020



Émissions mondiales de CO₂ par habitant

En tonnes, 2020



ESG

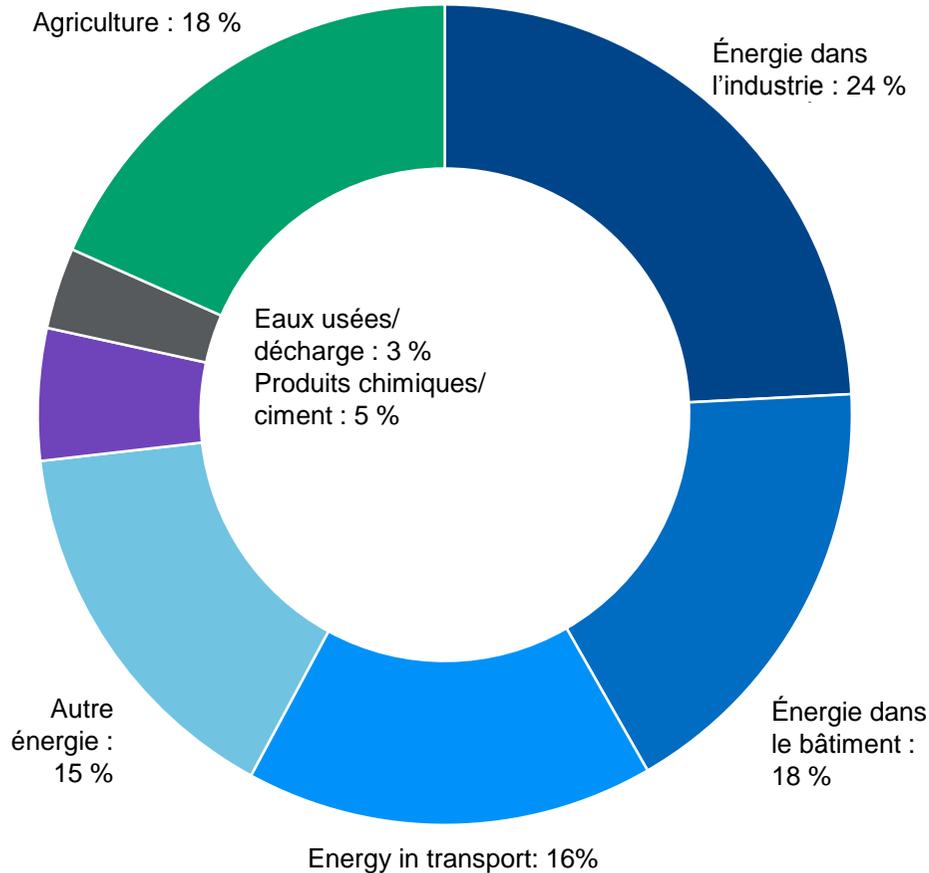
Source : (pour tous les graphiques) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, Nations Unies, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de CO₂ proviennent de la combustion d'énergies fossiles pour la production d'énergie et de ciment. L'impact des émissions résultant de la modification de l'utilisation des sols (comme la déforestation) n'est pas inclus. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Émissions mondiales de gaz à effet de serre et coûts énergétiques

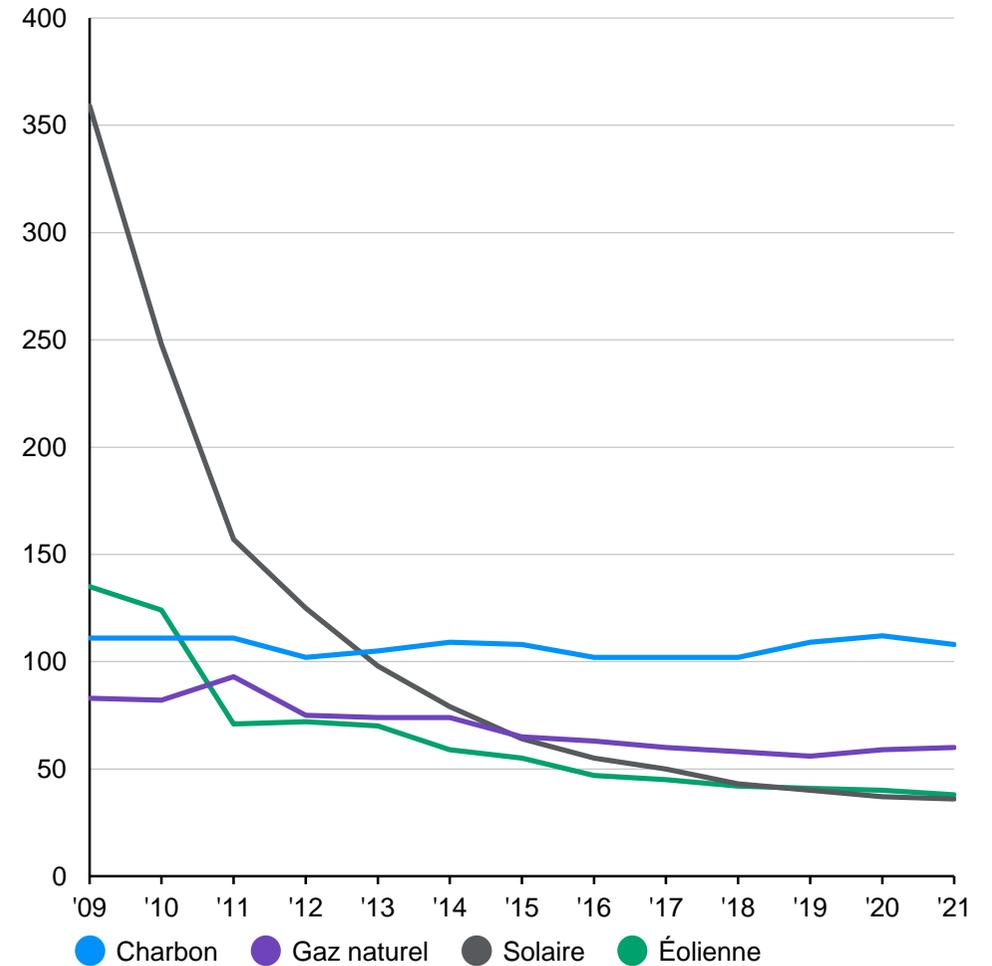
Part d'émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre (2016), en tonnes d'équivalent CO₂.



Coûts énergétiques pour différentes sources

Moyenne LCOE*, 2021, dollars américains par mégawatt-heure



ESG

Source : (graphique gauche) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO₂, le méthane, l'oxyde nitreux et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. (graphique droit) Lazard, J.P. Morgan Asset Management. * LCOE désigne le coût énergétique nivelé, la valeur actuelle nette du coût unitaire de l'électricité sur la durée de vie d'un actif générateur. Il est souvent considéré comme un indicateur du prix moyen que l'actif générateur doit recevoir sur un marché pour atteindre le seuil de rentabilité sur sa durée de vie. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

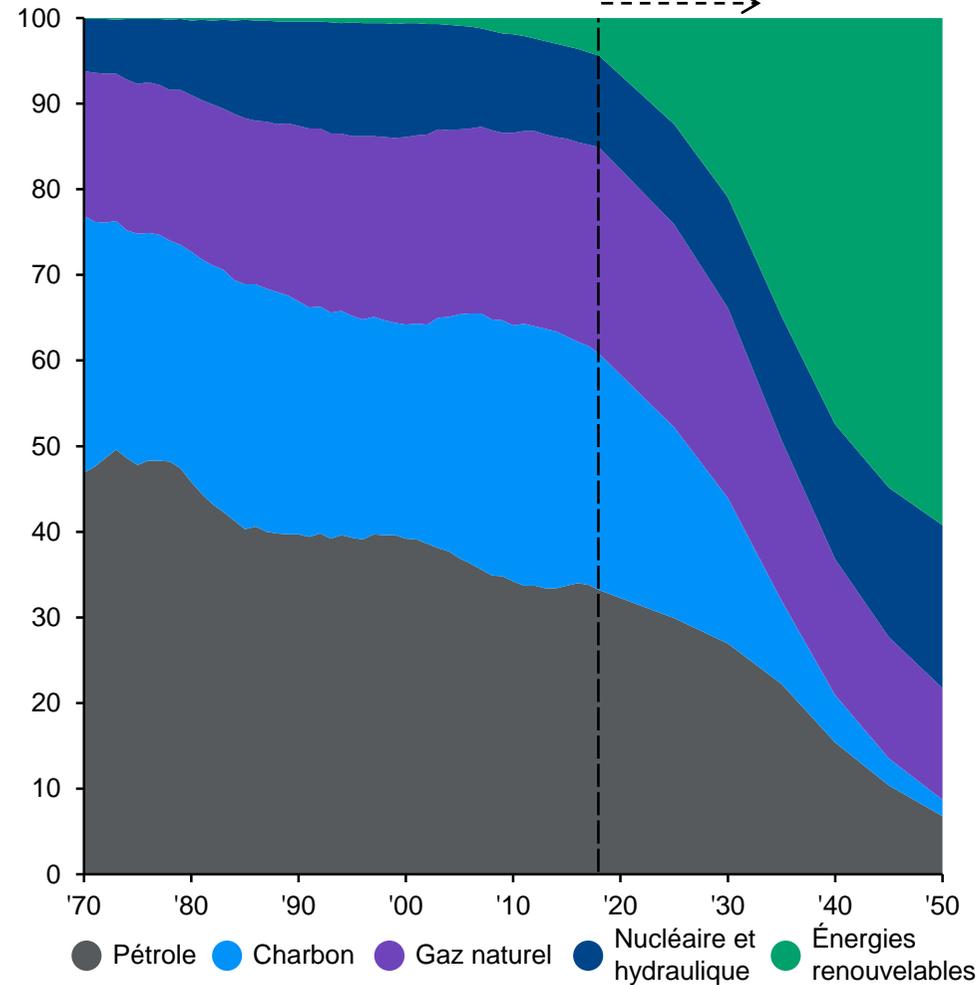


Investissement mondial dans le mix énergétique et la transition énergétique

ESG

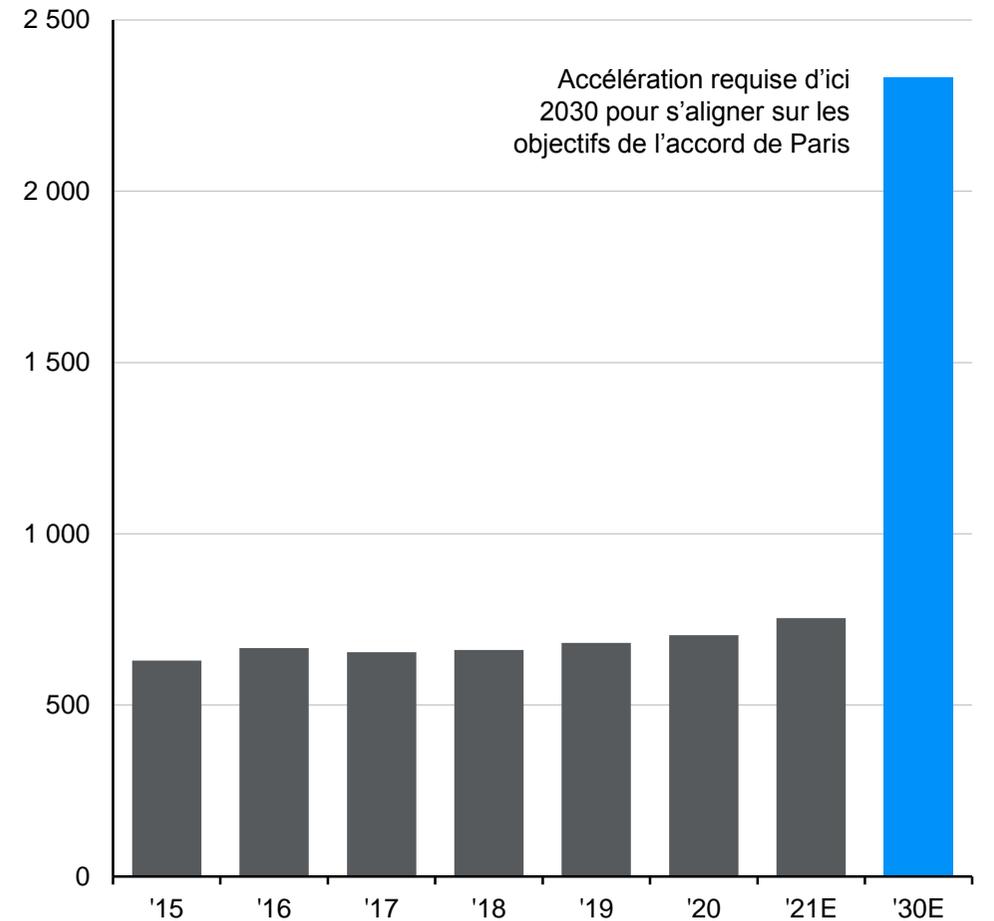
Mix énergétique mondial

Consommation d'énergie primaire en %



Investissement mondial dans les énergies propres et l'efficacité énergétique

En milliards USD



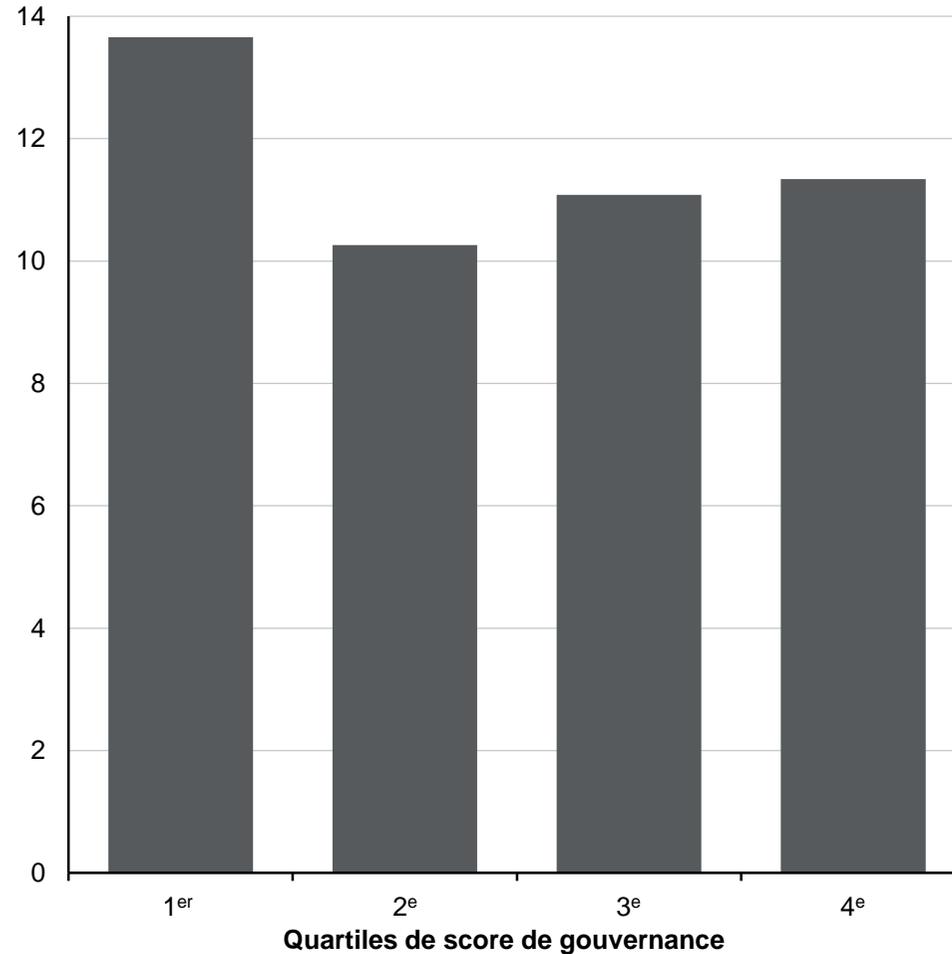
Source : (graphique gauche) Perspectives énergétiques 2020 de BP, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont basées sur le scénario de BP visant zéro émission nette d'ici 2050. (graphique droit) Agence internationale de l'énergie (2021), World Energy Investment 2021, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions pour 2030 basées sur les besoins d'investissement moyens annuels dans le secteur de l'électricité pour 2026-2030 dans le scénario « zéro émission nette d'ici 2050 » de l'Agence internationale de l'énergie. À titre d'illustration uniquement. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Importance de la gouvernance et des questions sociales

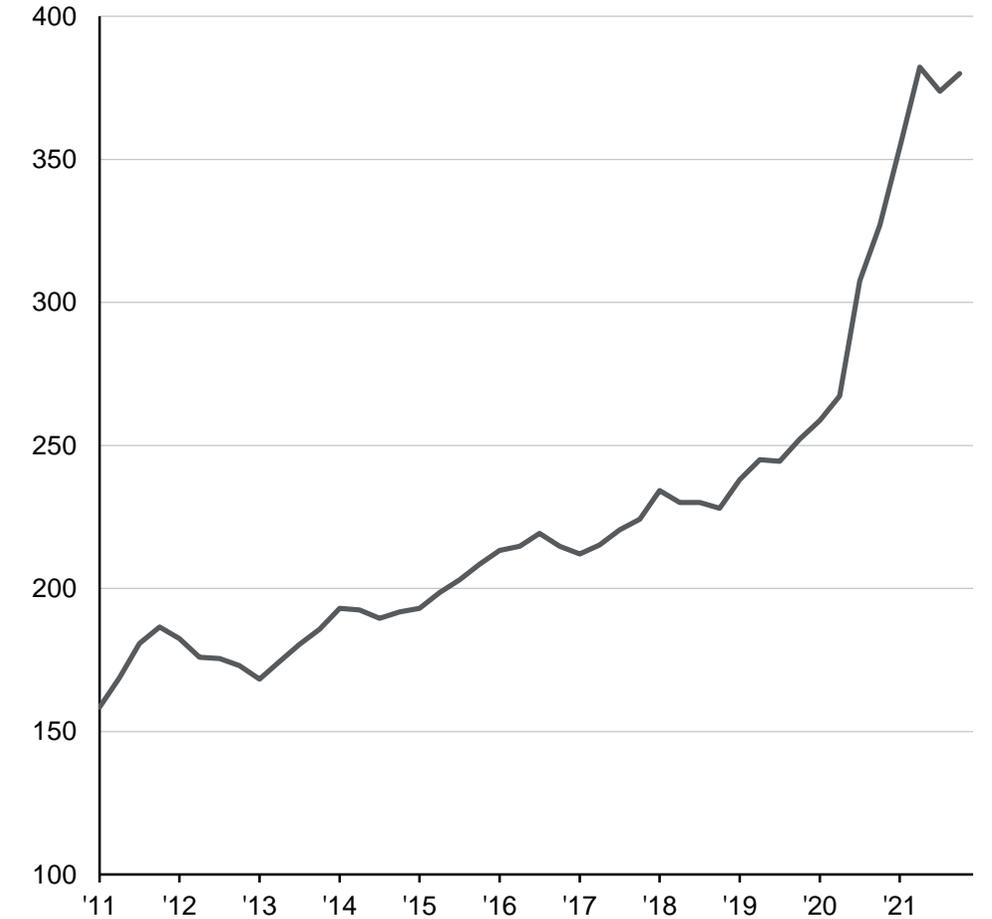
ROE moyen des actions mondiales par score de gouvernance

%, rendement des capitaux propres (ROE)



Mentions de la « diversité » / de « l'inclusion » dans l'annonce des résultats

Nombre de mentions pour les sociétés MSCI ACWI, moyenne mobile sur quatre trimestres

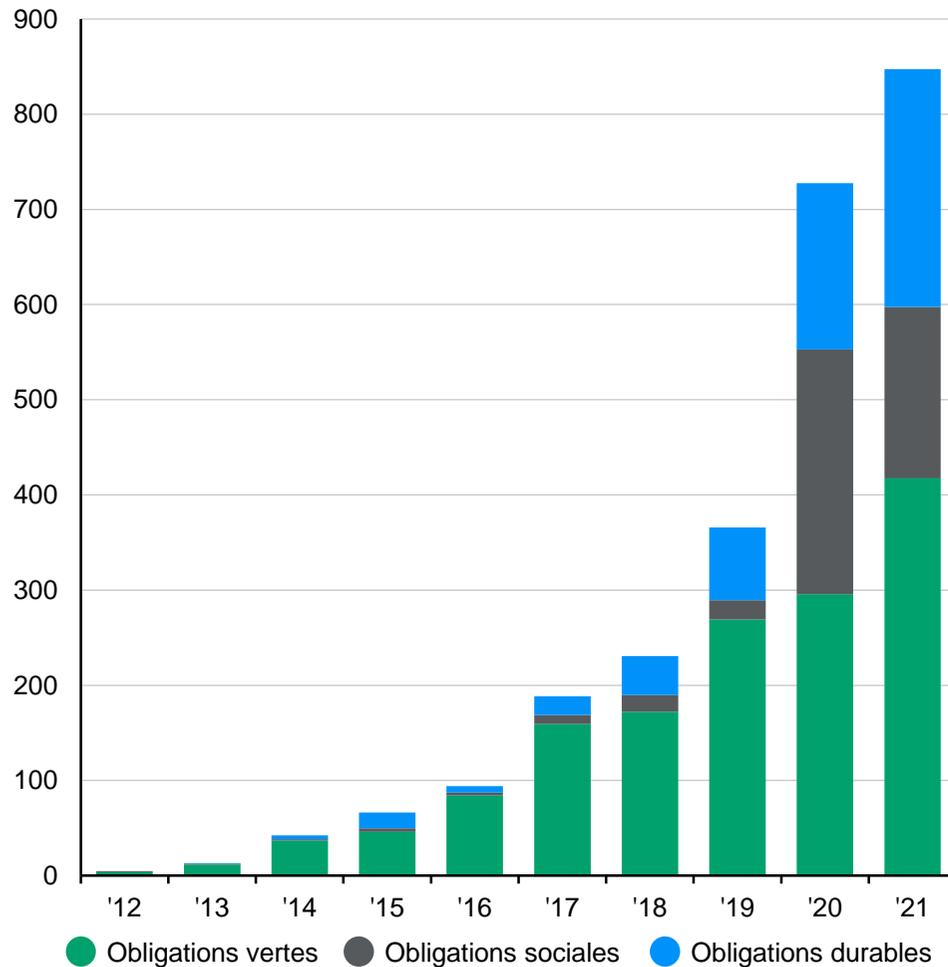


Source : (graphique gauche) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les actions mondiales sont représentées par les composantes de l'indice MSCI All-Country World sur la base des données disponibles. Nous regroupons les composantes dans des quartiles sur la base des analyses propriétaires des accords de gouvernance réalisées par J.P. Morgan Asset Management et en calculant un rendement moyen des capitaux propres équilibré pour chaque groupe. (graphique droit) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



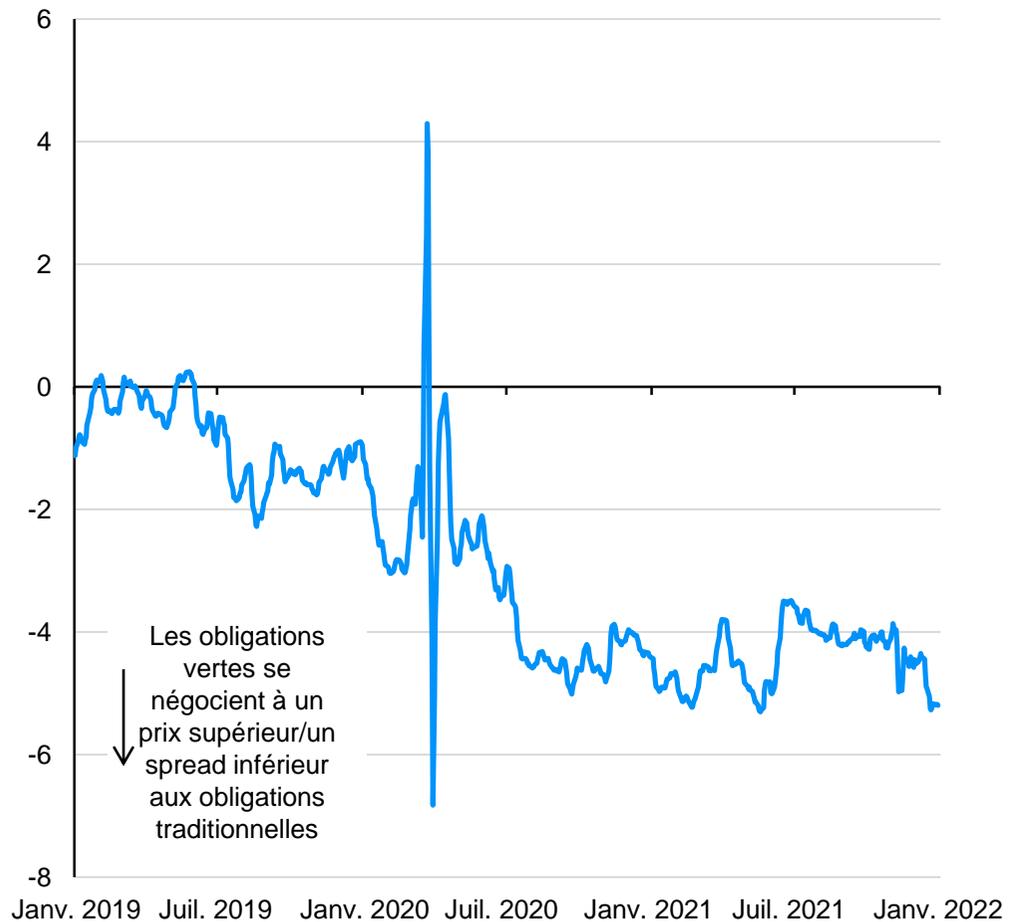
Émission mondiale d'obligations durables, sociales et vertes

En milliards USD



Spread entre les obligations d'entreprises vertes et traditionnelles

Points de base, différence de spread entre les obligations vertes et traditionnelles



Source : (graphique gauche) Climate Bonds Initiative, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations vertes consistent à allouer 100 % du produit net des obligations à des projets écologiques. Les obligations sociales consistent à utiliser le produit des obligations pour générer des résultats sociaux positifs. Les obligations durables consistent à allouer le produit des obligations à un mélange de projets écologiques et sociaux ou si le coupon/les caractéristiques des obligations peuvent varier en fonction de la réalisation d'objectifs de durabilité prédéfinis. (graphique droit) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. Les données présentées correspondent à un univers personnalisé de Barclays Research composé de crédits de qualité Investment Grade verts et non verts, regroupés par émetteur, devise, ancienneté et échéance. L'univers se compose de 138 paires de devises, 81 libellées en euros, 55 libellées en dollars et 2 libellées en livres sterling, et de 71 valeurs financières et 67 valeurs non financières. La différence de spread est mesurée à l'aide du spread corrigé des options. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.

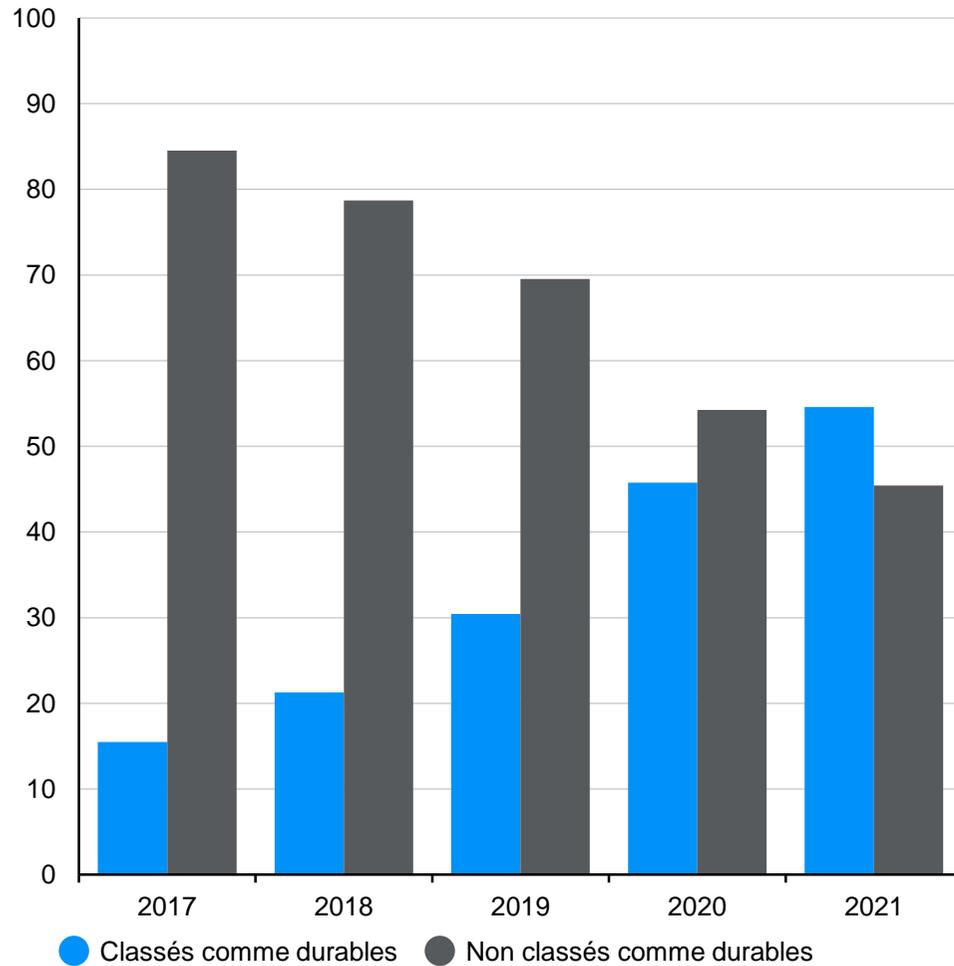


Flux d'investissement et actifs sous gestion durables

ESG

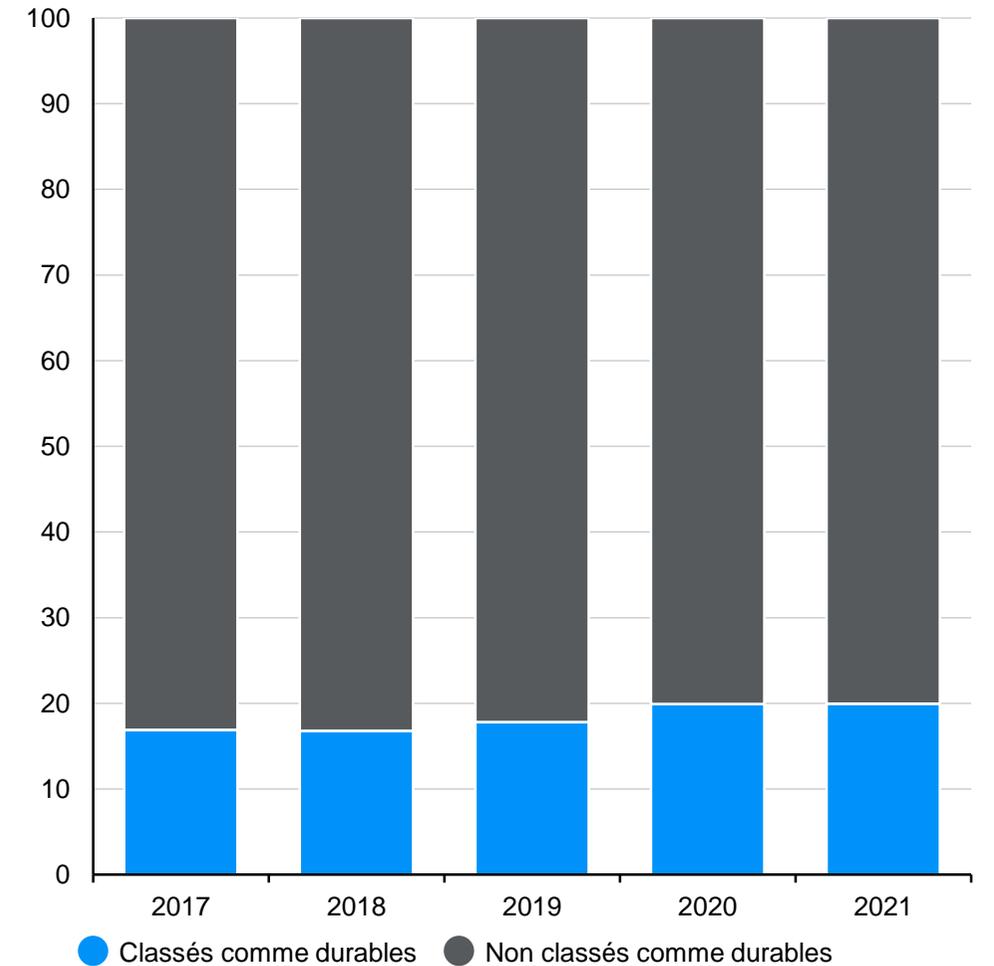
Flux industriels nets vers les FCP et les ETF

En %, proportion des flux nets annuels pour les fonds domiciliés en Europe



FCP industriel et actifs ETF sous gestion

En %, proportion de FCP et d'actifs ETF sous gestion pour les fonds domiciliés en Europe



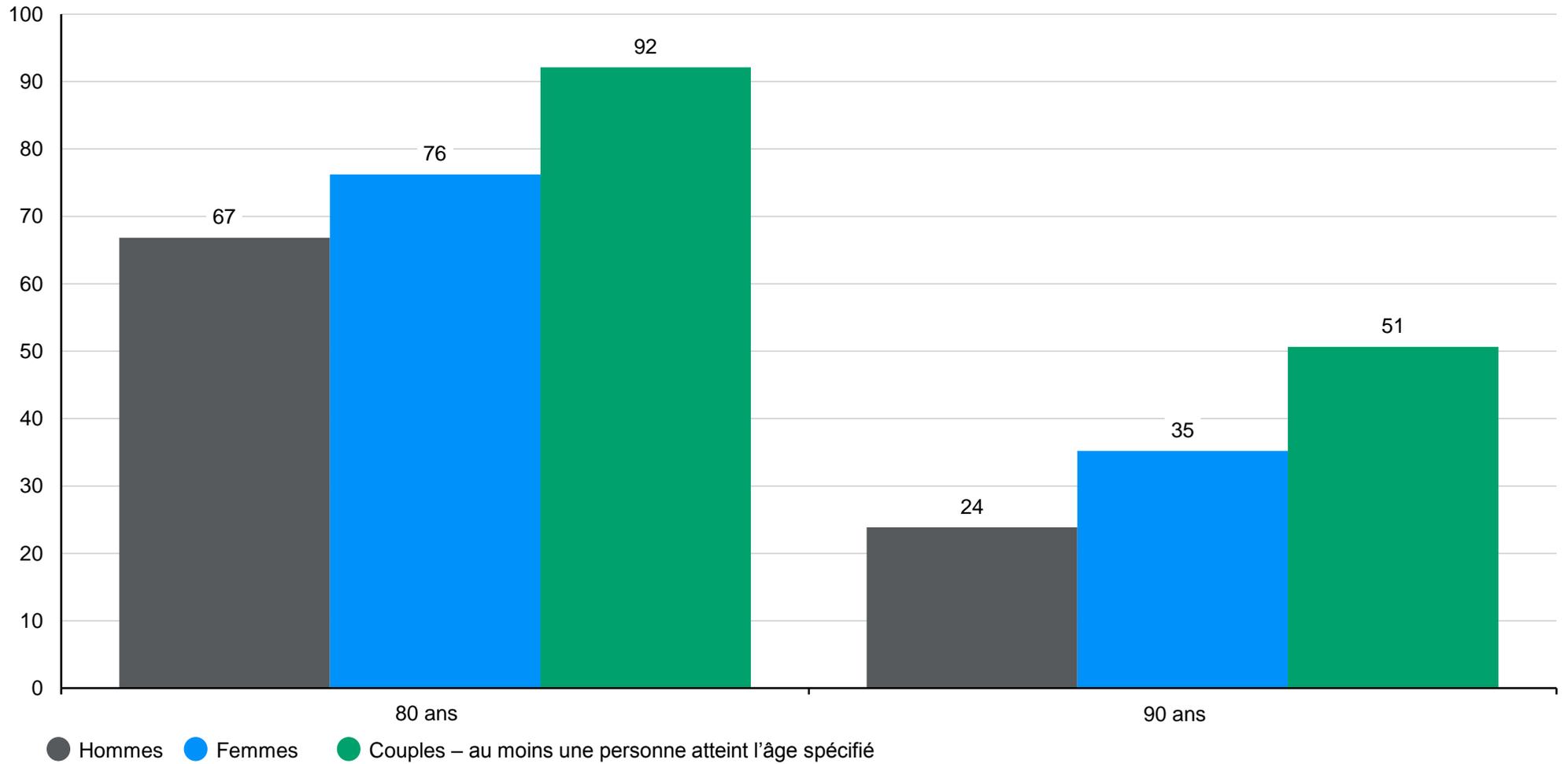
Source : (pour tous les graphiques) Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. « Classés comme durables » fait référence aux fonds qui disposent du label « Investissement durable – Global » dans la base de données de Morningstar. Morningstar classe un fonds comme « investissement durable » lorsque celui mentionne explicitement toute sorte de stratégie ESG, d'impact ou durable dans son prospectus ou ses documents d'offre. L'univers des flux et actifs sous gestion (AUM) couvre tous les fonds communs de placement et ETF domiciliés en Europe dans la base de données Morningstar, à l'exclusion des fonds du marché monétaire et des fonds de fonds. « ETF » désigne un fonds négocié en Bourse. « 2021 » correspond aux données depuis le début de l'année. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Espérance de vie

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

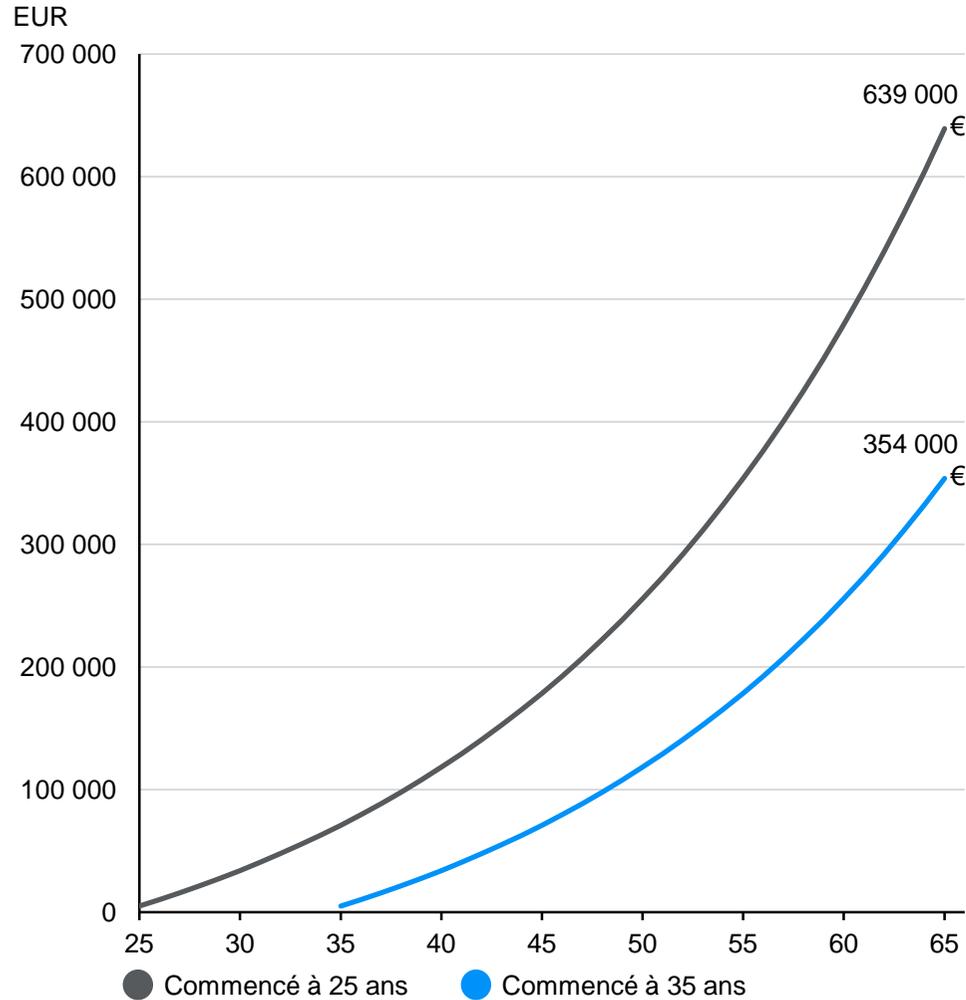
Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple





L'effet des intérêts composés

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

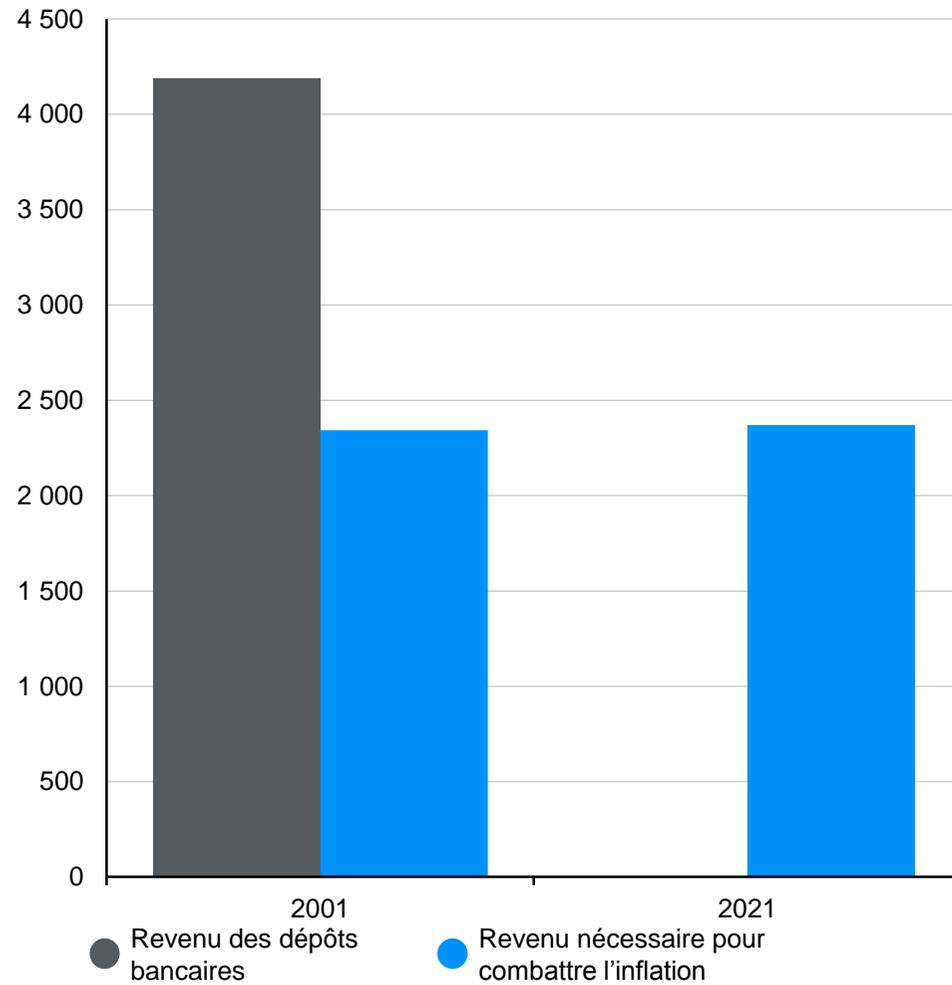


Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. 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 2021.

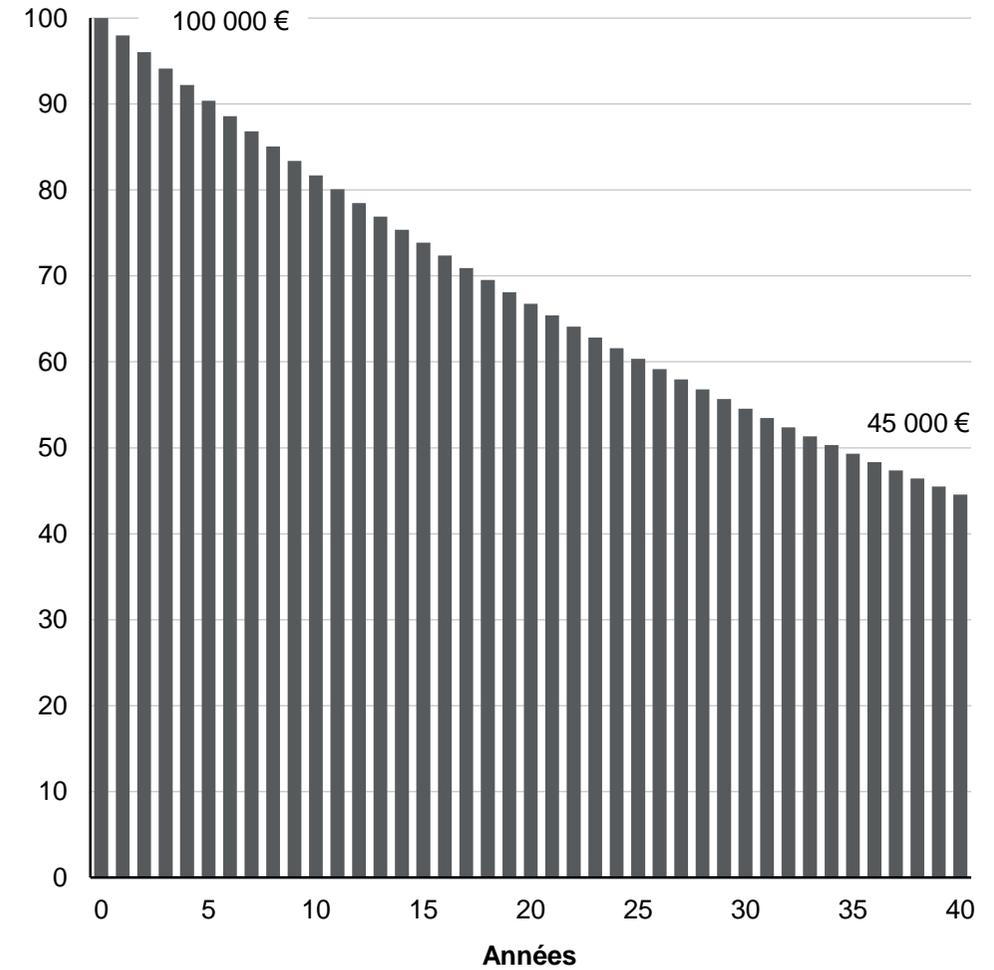


Investissements en liquidités

Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois EUR



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



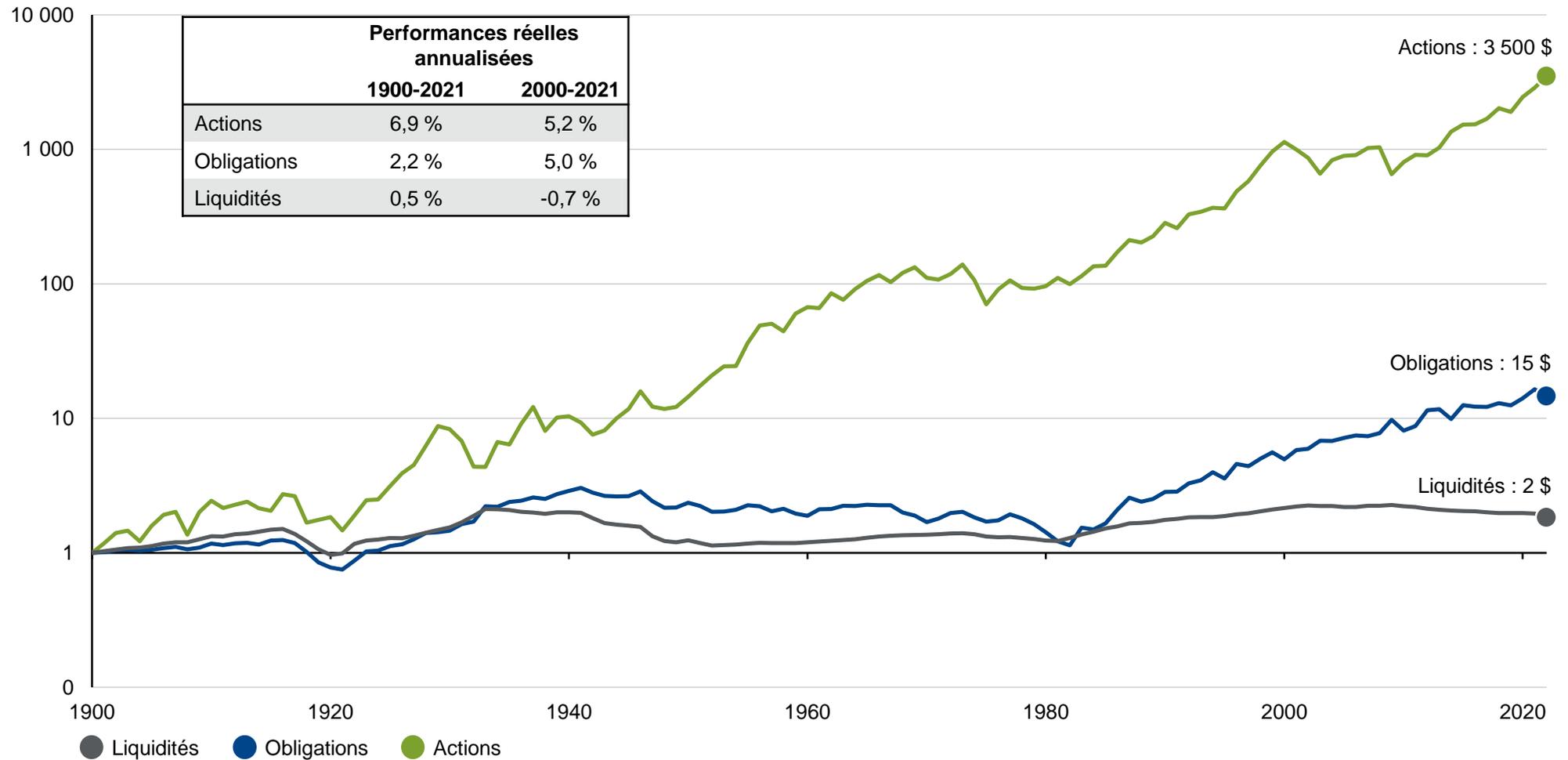
Source : (graphique gauche) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur 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 2021.



Performance des actifs à long terme

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



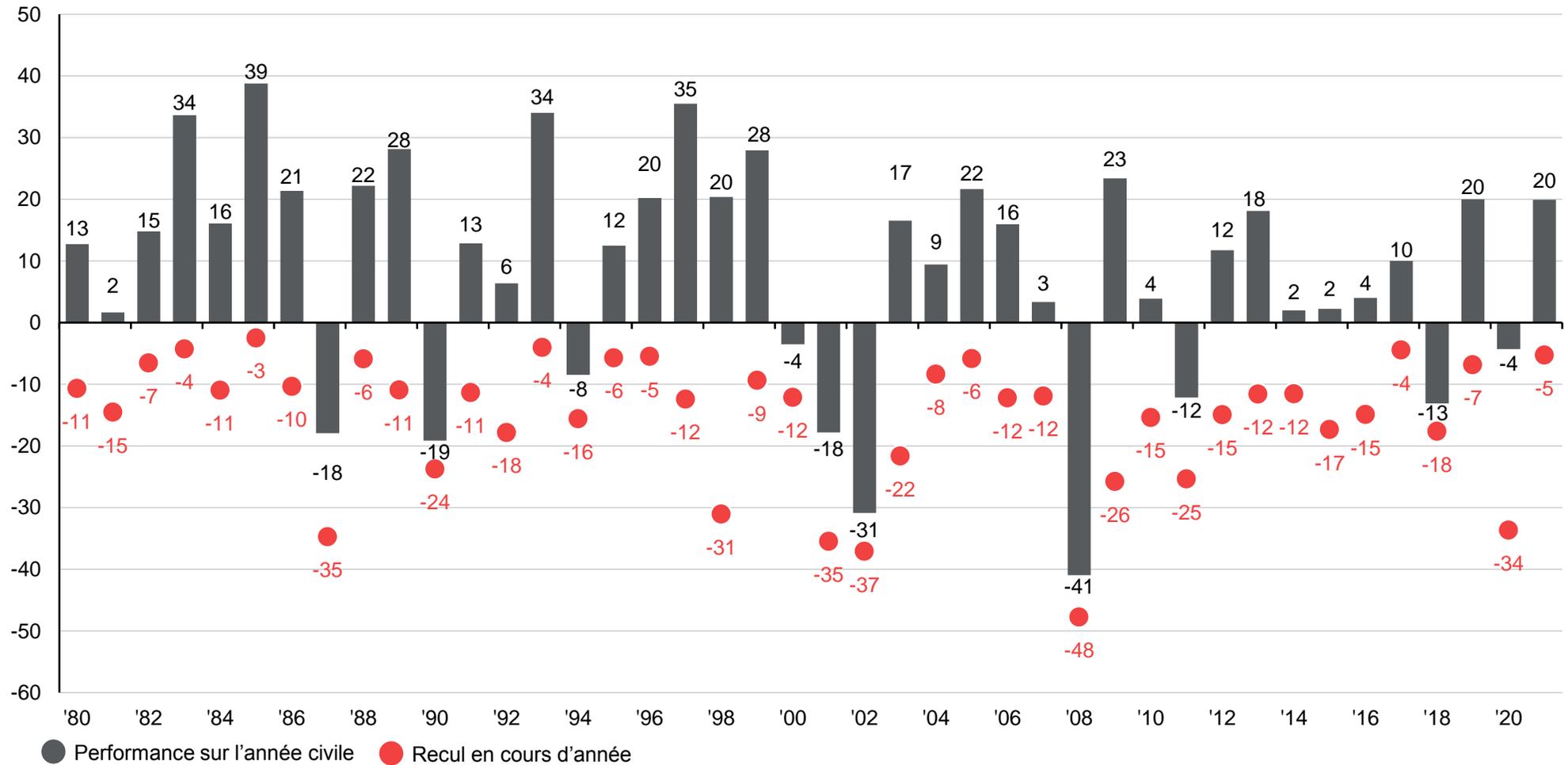
Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Performances annuelles et reculs en cours d'année

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 15,4 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 32 années sur 42



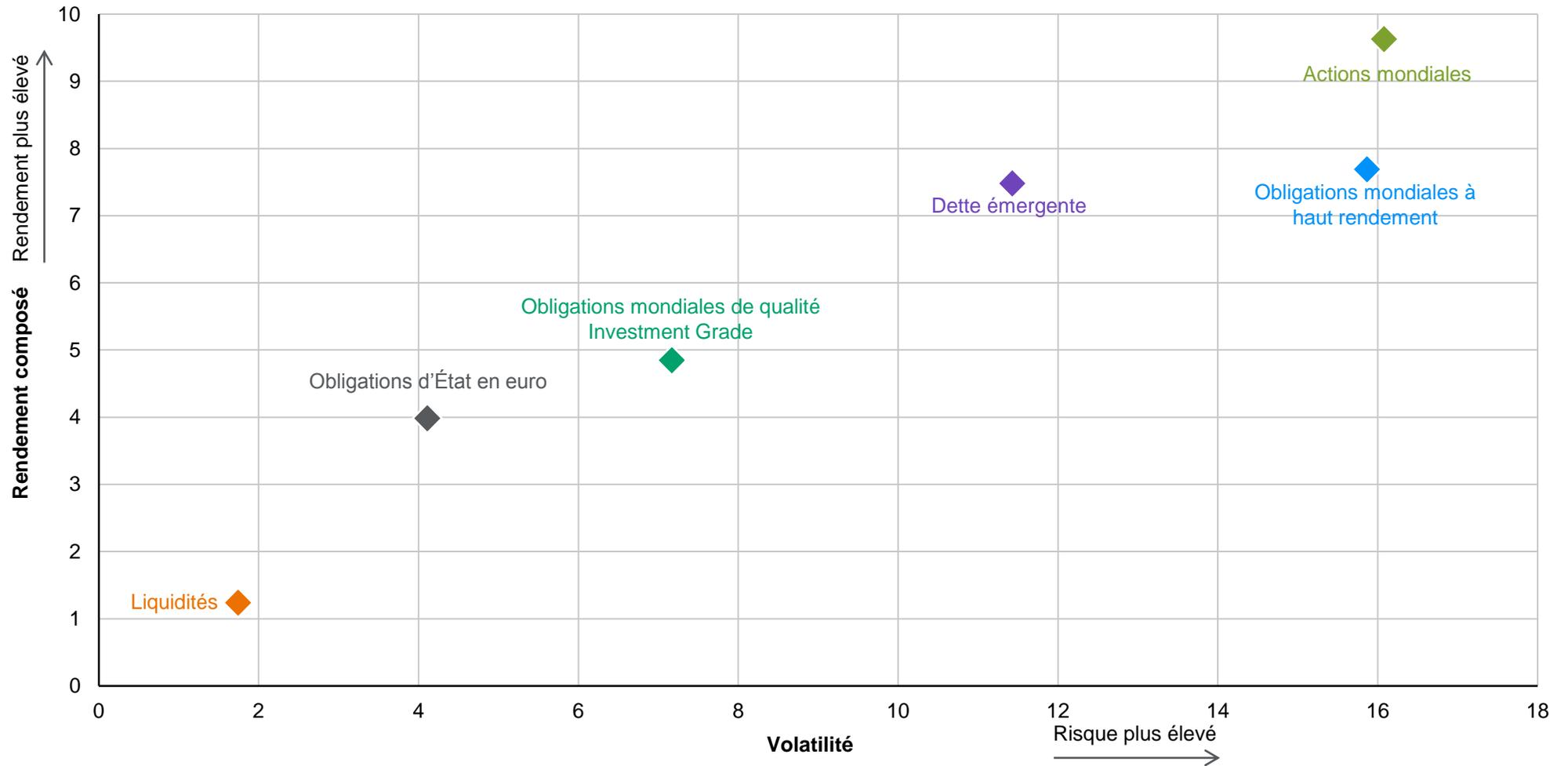
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2021. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2021.



Compromis risque/rendement des classes d'actifs

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

%, rendement 2004-2021 annualisé en EUR



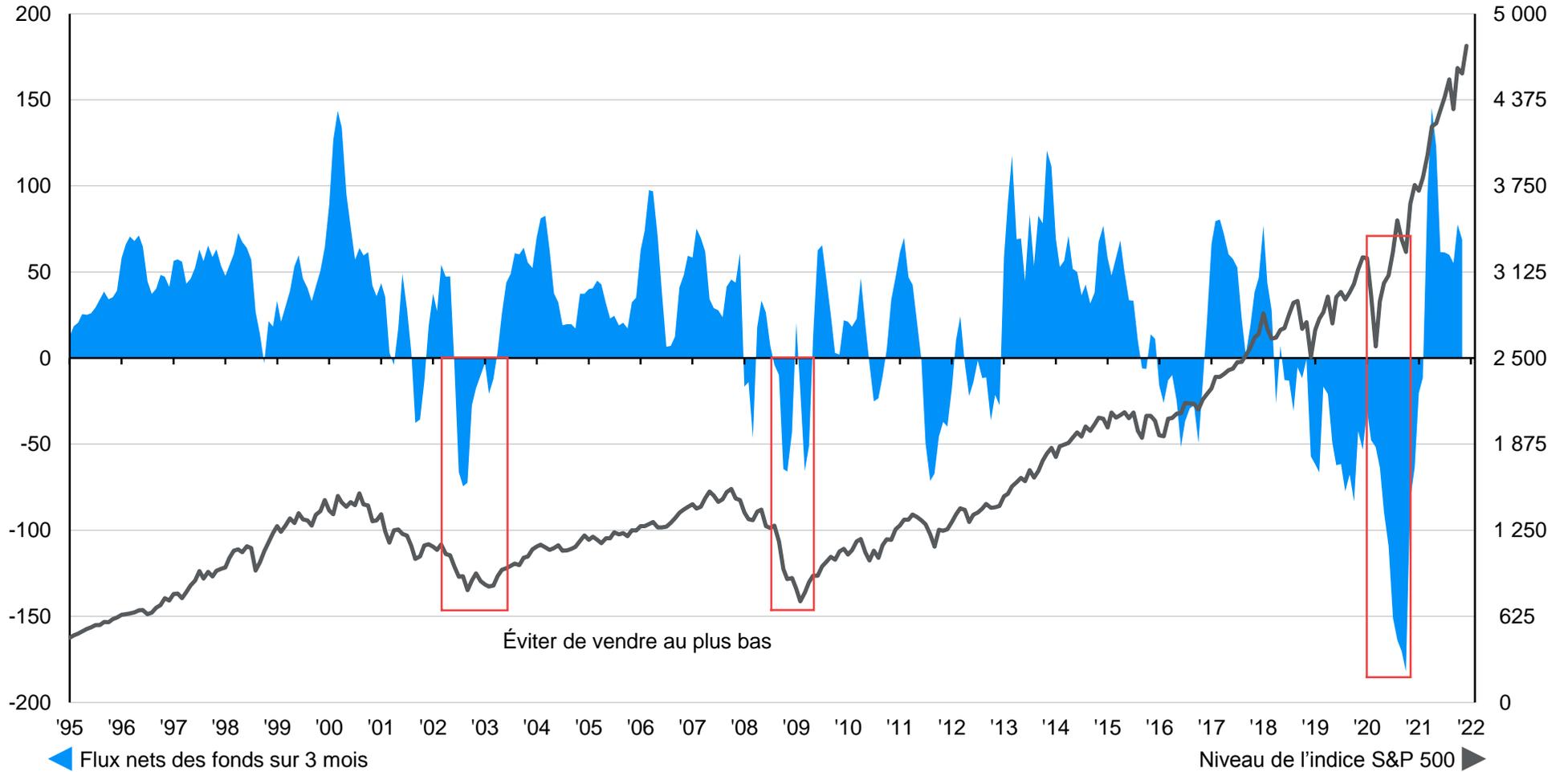
Source : Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : JP Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité 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 2021.



S&P 500 et flux des fonds

Flux des FCP 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)



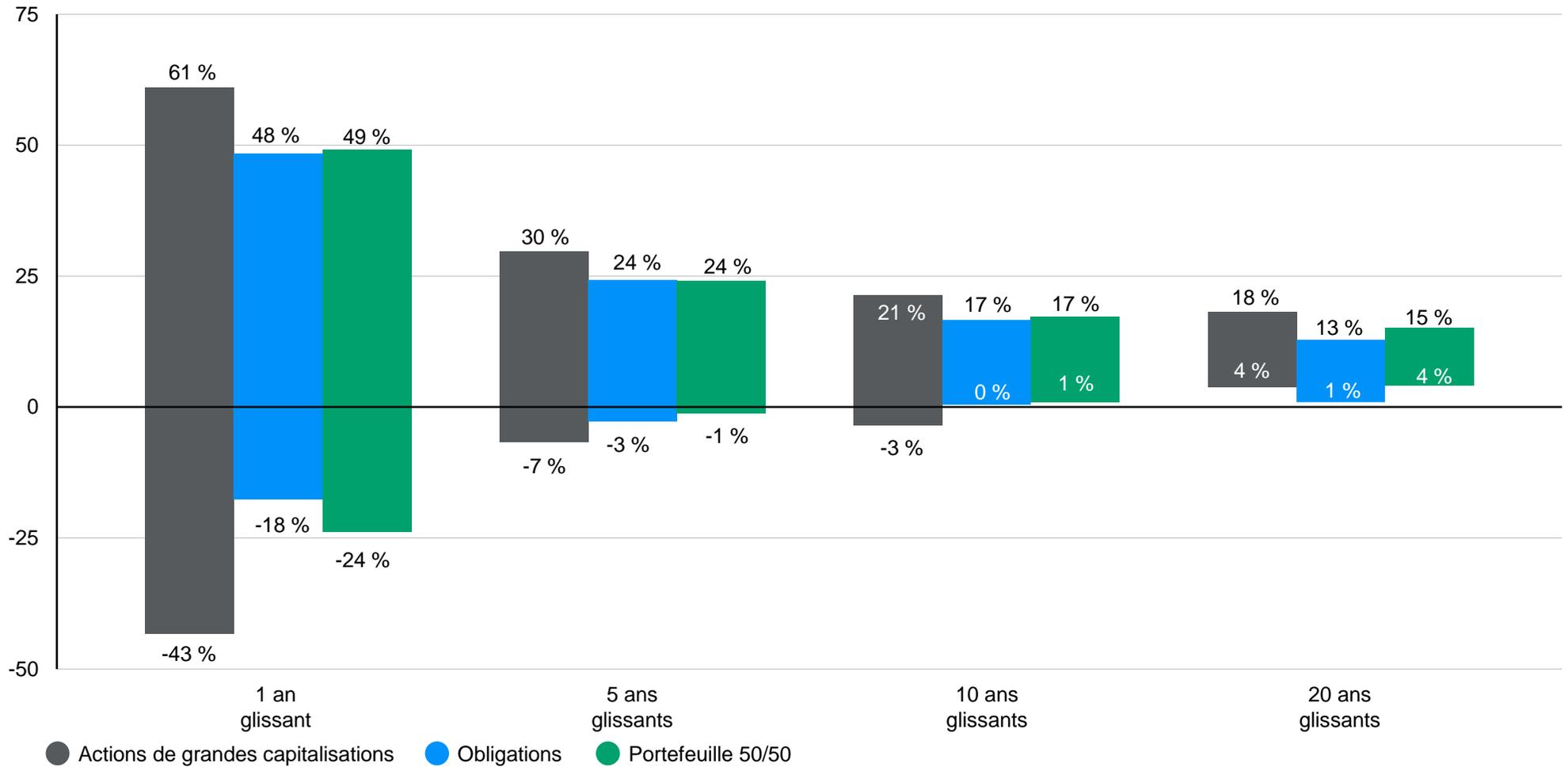
Source : FactSet, Investment Company Institute, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. La performance passée ne préjuge pas des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2021.



Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention

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 2021.



Performances des classes d'actifs (EUR)

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	T4 2021	Rendement annuel à 10 ans	Vol.
REIT 18,3 %	Actions MD 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Obligations à haut rendement 18,2 %	Actions ME 21,0 %	Oblig. d'État 4,6 %	Actions MD 30,8 %	Actions ME 8,9 %	REIT 50,5 %	REIT 17,5 %	Actions MD 14,8 %	REIT 20,1 %
Obligations à haut rendement 17,5 %	Portefeuille 3,4 %	Dettes émergentes 22,3 %	Dettes émergentes 12,7 %	Mat. premières 15,1 %	Actions MD 8,1 %	Obligations à haut rendement 1,5 %	REIT 30,4 %	Actions MD 6,9 %	Mat. premières 36,8 %	Actions MD 9,9 %	REIT 13,5 %	Mat. premières 15,6 %
Actions ME 16,8 %	Obligations 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 %	Actions MD 31,6 %	Portefeuille 4,5 %	Portefeuille 8,2 %	Actions ME 10,9 %
Dettes émergentes 15,6 %	Hedge funds 2,1 %	Obligations IG 17,5 %	Oblig. d'État 7,7 %	Dettes émergentes 13,5 %	Liquidités -0,3 %	REIT 0,7 %	Portefeuille 18,9 %	Obligations IG 1,3 %	Portefeuille 16,6 %	Hedge funds 2,0 %	Obligations à haut rendement 7,9 %	Actions MD 10,4 %
Actions MD 14,7 %	Liquidités 0,2 %	Portefeuille 16,3 %	Obligations IG 7,4 %	REIT 12,6 %	Dettes émergentes -3,2 %	Dettes émergentes 0,6 %	Dettes émergentes 17,1 %	Oblig. d'État 0,5 %	Hedge funds 11,5 %	Dettes émergentes 1,5 %	Actions ME 7,3 %	Dettes émergentes 10,0 %
Portefeuille 10,6 %	REIT -1,3 %	Obligations à haut rendement 13,8 %	Hedge funds 7,3 %	Actions MD 11,4 %	Obligations à haut rendement -3,2 %	Liquidités -0,3 %	Obligations à haut rendement 15,8 %	Liquidités -0,3 %	Obligations à haut rendement 9,1 %	Obligations IG 1,4 %	Dettes émergentes 6,7 %	Obligations à haut rendement 7,5 %
Obligations IG 9,5 %	Obligations IG -4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Obligations à haut rendement 6,7 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Obligations IG 13,6 %	Obligations à haut rendement -0,9 %	Dettes émergentes 5,7 %	Obligations à haut rendement 1,2 %	Obligations IG 5,2 %	Portefeuille 6,8 %
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 -2,0 %	Actions ME 5,2 %	Oblig. d'État 0,9 %	Hedge funds 3,9 %	Obligations IG 6,7 %
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 %	Dettes émergentes -3,4 %	Obligations IG 4,5 %	Actions ME 0,6 %	Oblig. d'État 2,3 %	Hedge funds 6,3 %
Oblig. d'État 0,3 %	Dettes émergentes -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 %	Oblig. d'État 0,5 %	Mat. premières 0,3 %	Liquidités -0,0 %	Oblig. d'État 6,1 %
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 %	Liquidités -0,5 %	Liquidités -0,1 %	Mat. premières -1,6 %	Liquidités 0,5 %

Source : Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée et la volatilité correspondent à la période allant de 2012 à 2021. « 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 ; Dettes émergentes : 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 ME : 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 ME ; 15 % en obligations IG ; 12,5 % en obligations d'État ; 7,5 % en obligations à haut rendement ; 5 % en dettes émergentes ; 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 2021.



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.

Le présent document constitue une communication générale fournie uniquement à titre d'information. 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 financier, 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, opinion, technique ou 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 les investissements comportent des risques, 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 sont pas des indicateurs fiables 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 de filiales. Veuillez noter que dans la limite permise par le droit applicable, nous pouvons enregistrer les appels téléphoniques et surveiller les communications électroniques pour nous conformer à nos obligations légales et réglementaires et nos politiques internes. 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 nos politiques de confidentialité <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Cette communication est émise par les entités suivantes : aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., toutes deux réglementées par la Securities and Exchange Commission ; en Amérique latine, uniquement à l'usage des destinataires prévus, par des entités locales J.P. Morgan, selon le cas ; au Canada, uniquement à l'usage des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est Gestionnaire de portefeuille enregistré et Courtier sur le marché dispensé dans l'ensemble des provinces et territoires du Canada, à l'exception du Yukon, et qui est également enregistré comme Gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador. Au Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; dans d'autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asie-Pacifique (« APAC »), par les entités émettrices suivantes et dans les juridictions respectives dans lesquelles elles sont principalement réglementées : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacune étant réglementée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immatriculation 197601586K), cette annonce ou publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association au Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est réglementée par la Financial Services Agency (numéro d'immatriculation « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330 ») ; en Australie, aux clients professionnels uniquement tels que définis aux sections 761A et 761G du Corporations Act (Loi sur les sociétés) de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres marchés de l'APAC, uniquement aux destinataires prévus. Pour les États-Unis uniquement : si vous êtes une personne handicapée et que vous avez besoin d'aide pour consulter la documentation, veuillez nous appeler au 1-800-343-1113.

Copyright 2022 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 2021 ou les données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe
JP-LITTLEBOOK

09zc222001100634

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT