



Guide des marchés

Europe | T4 2023
au 30 septembre 2023





Équipe Global Market Insights Strategy

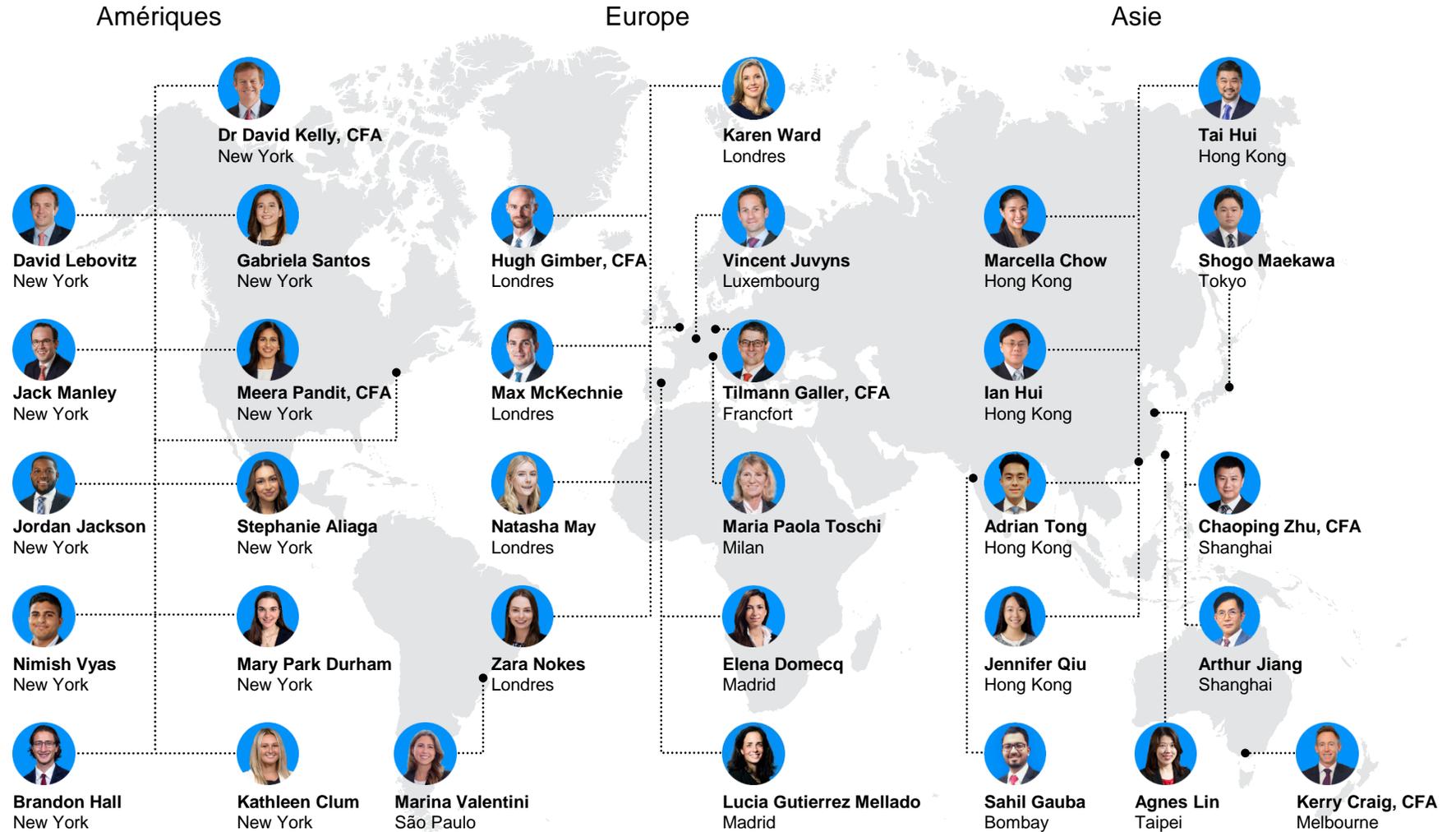




Table des matières

Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
6. Inflation mondiale
7. Prévisions d'inflation mondiales
8. Pressions inflationnistes mondiales
9. Politique monétaire mondiale
10. Politique fiscale mondiale
11. Dette publique mondiale
12. Marchés mondiaux du logement
13. Qualité du crédit et ratios de fonds propres
14. Endettement des ménages et investissement dans le secteur de la construction
15. Dollar américain
16. Démographie mondiale
17. PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis
18. Indicateur de suivi de l'économie américaine
19. Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis
20. Consommation américaine
21. Marché du travail américain
22. Inflation aux États-Unis
23. Politique de la Réserve fédérale américaine
24. Coût des crédits immobiliers et sensibilité aux taux - États-Unis
25. Activité et stocks de logements - États-Unis
26. Focus sur les États-Unis : Dynamique inflationniste
27. PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro
28. Indicateur de suivi de l'économie européenne
29. Investissement des entreprises et conditions de crédit dans la zone euro
30. Consommation et services dans la zone euro
31. Marché du travail de la zone euro
32. Chômage de la zone euro
33. Inflation de la zone euro
34. Politique de la Banque centrale européenne
35. Focus sur la zone euro : Gaz naturel – Stocks et prix
36. PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni
37. Marché du travail britannique
38. Inflation au Royaume-Uni
39. Focus sur le Royaume-Uni : Dynamique des prêts hypothécaires et de l'épargne
40. PIB et inflation au Japon
41. PIB et enquêtes de conjoncture en Chine
42. Inflation chinoise et dynamique du crédit
43. Investissement en actifs fixes et patrimoine des ménages en Chine
44. Dynamique structurelle des marchés émergents
45. Croissance sur les marchés émergents
46. Focus sur les marchés émergents : Dynamique commerciale et prix d'équilibre budgétaire du pétrole

Actions

47. Valorisations des actions mondiales
48. Anticipations de bénéfiques et valorisations des actions, par région
49. Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor
50. Pondérations sectorielles des actions mondiales
51. Valeurs de rendement internationales
52. Marges bénéficiaires
53. Facteurs de marché des actions
54. Bénéfices américains
55. Valorisations des actions américaines
56. Valorisations américaines et performances ultérieures
57. Marchés haussiers et baissiers américains
58. Bénéfices et rendement des rachats d'actions en Europe
59. Valorisations des actions européennes
60. Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
61. Bénéfices britanniques
62. Marché actions et devise du Japon
63. Valorisations des actions des marchés émergents
64. Ratio cours/valeur comptable des actions chinoises et baisse des valorisations
65. Focus sur les actions : Concentration des valeurs technologiques – Décryptage
66. Performances du marché actions mondial

Obligations

67. Rendements des obligations
68. Rendements des emprunts d'État mondiaux
69. Courbe des taux US
70. Potentiel de diversification des bons du Trésor américain
71. Obligations à haut rendement
72. Spreads des obligations mondiales
73. Focus sur les obligations : Performance des obligations au-delà des taux maximums
74. Performances des marchés obligataires mondiaux

Autres actifs

75. Pétrole
76. Matières premières
77. Volatilité et investissements alternatifs
78. Protection contre l'inflation et investissements alternatifs
79. Prévisions de performance des actifs

ESG

80. Capacité écologique et préoccupations des consommateurs
81. Tarification du carbone
82. Émissions mondiales de CO₂ par pays
83. Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur
84. Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets
85. Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux
86. Réchauffement climatique et consommation d'énergie
87. Sécheresses et prix des denrées alimentaires
88. ESG et marchés de capitaux

Principes d'investissement

89. Espérance de vie
90. L'effet des intérêts composés
91. Investissements en liquidités
92. Performance des actifs à long terme
93. Performances annuelles et reculs en cours d'année
94. Compromis risque/rendement des classes d'actifs
95. S&P 500 et flux des fonds
96. Corrections de 25 % et performances ultérieures
97. Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
98. Performances des classes d'actifs (EUR)

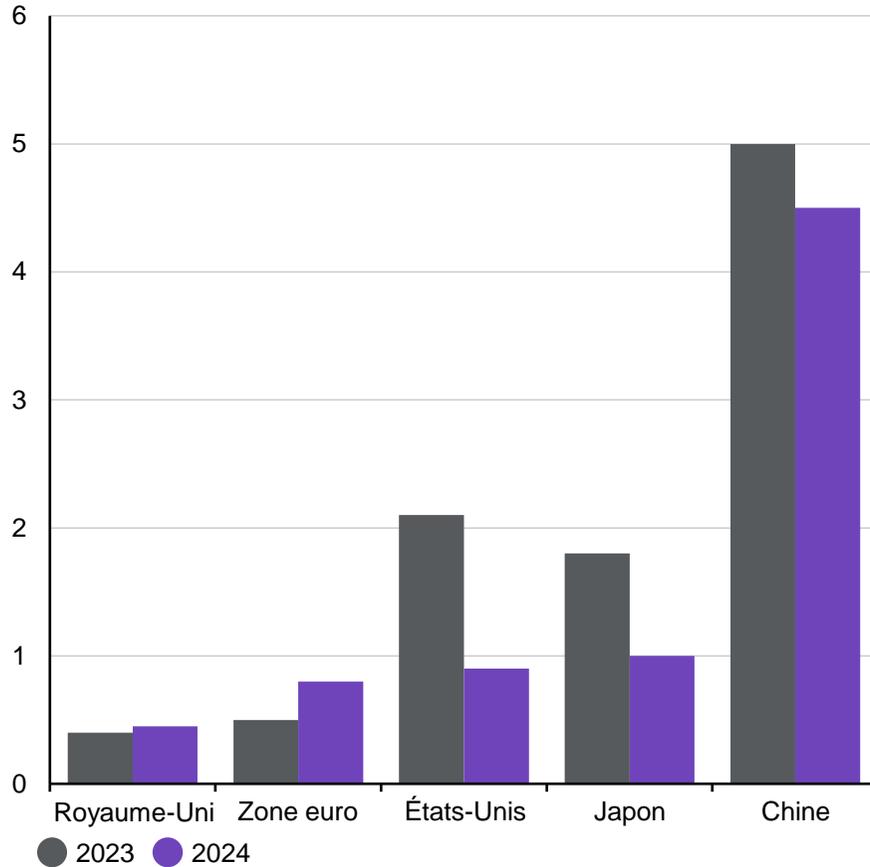


Croissance mondiale

Économie mondiale

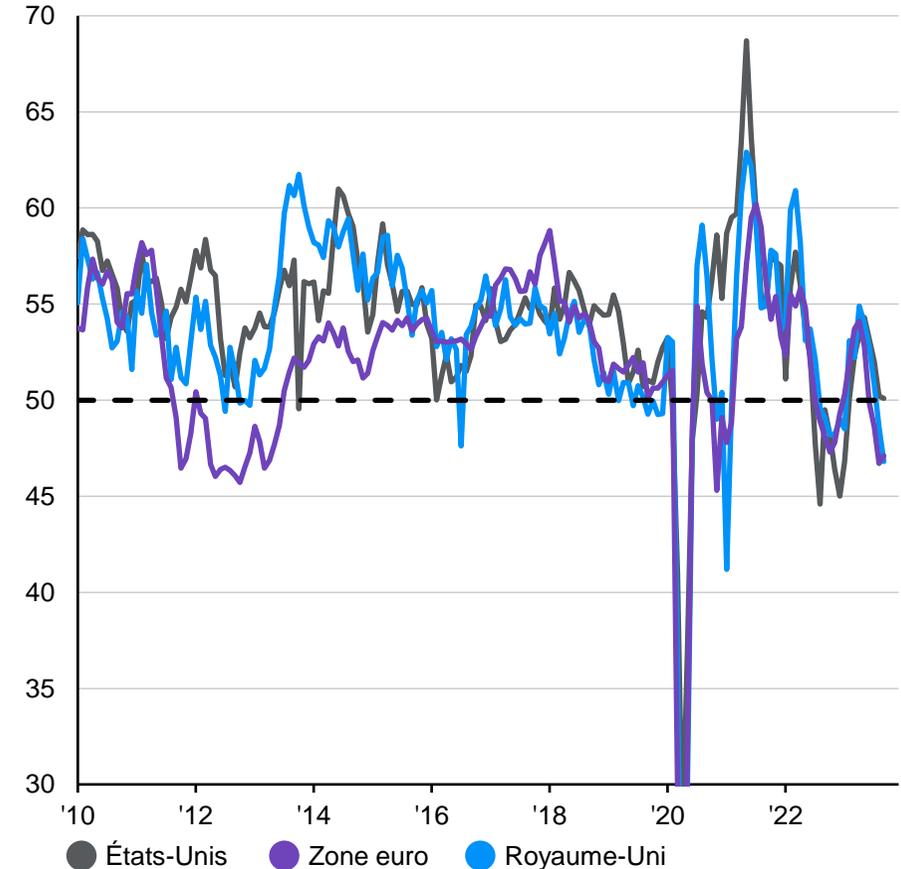
Prévisions de croissance du PIB réel selon le consensus

Variation en % (GA)



Indice composite des directeurs d'achat (PMI)

Niveau de l'indice



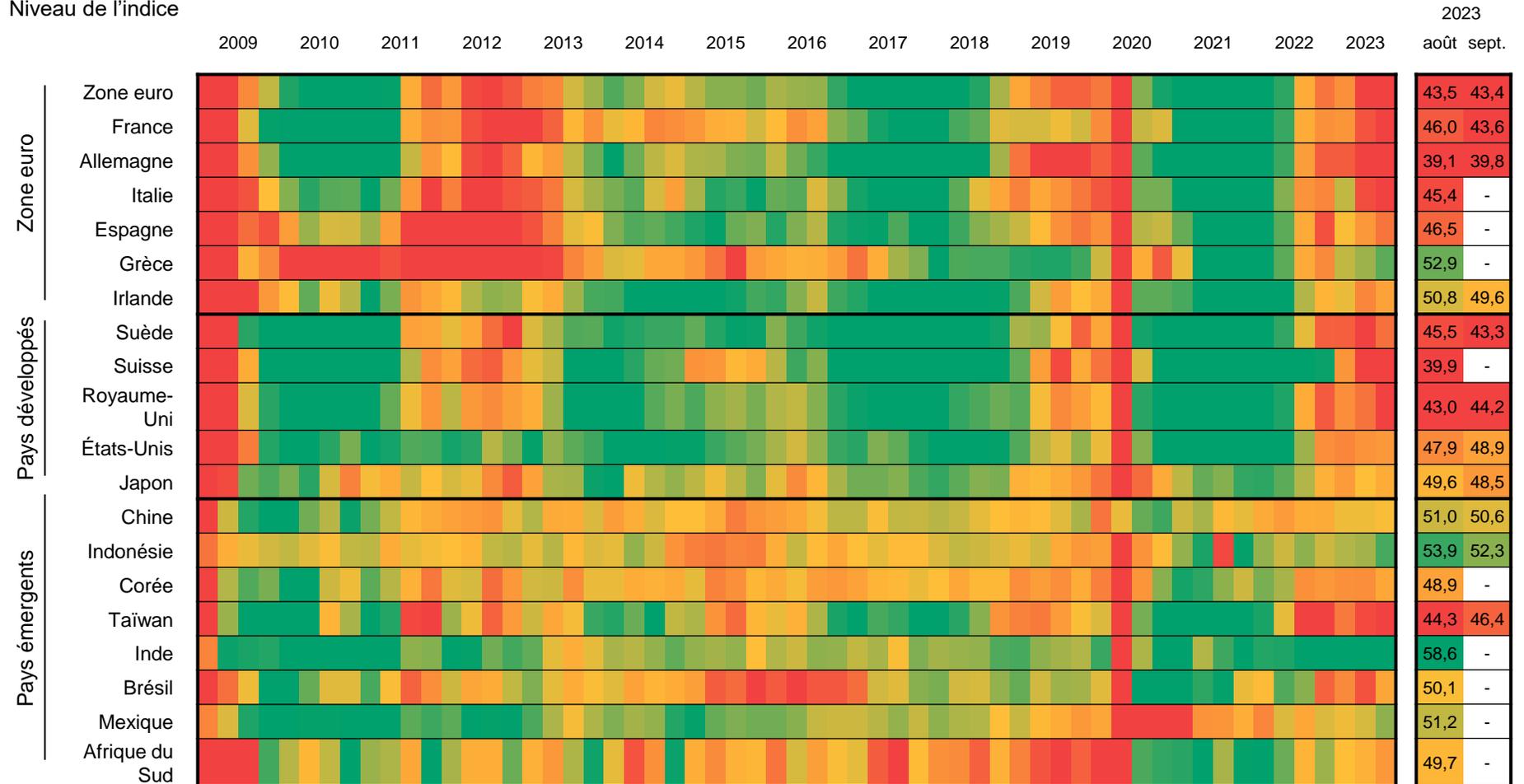
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier

Indice mondial PMI du secteur manufacturier

Niveau de l'indice



Source : S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. 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 de la carte thermique 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 données mensuelles les plus récentes.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Inflation mondiale

Inflation « headline »

Variation en % (GA)

| | | 2021 | | | | 2022 | | | | | | | | 2023 | | | | | | | | | | | |
|-----------------|----------------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|-----|------|-------|------|
| | | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août |
| Zone euro | Zone euro | 3,4 | 4,1 | 4,9 | 5,0 | 5,1 | 5,9 | 7,4 | 7,4 | 8,1 | 8,6 | 8,9 | 9,1 | 9,9 | 10,6 | 10,1 | 9,2 | 8,6 | 8,5 | 6,9 | 7,0 | 6,1 | 5,5 | 5,3 | 5,2 |
| | France | 2,7 | 3,2 | 3,4 | 3,4 | 3,3 | 4,2 | 5,1 | 5,4 | 5,8 | 6,5 | 6,8 | 6,6 | 6,2 | 7,1 | 7,1 | 6,7 | 7,0 | 7,3 | 6,7 | 6,9 | 6,0 | 5,3 | 5,1 | 5,7 |
| | Allemagne | 4,1 | 4,6 | 6,0 | 5,7 | 5,1 | 5,5 | 7,6 | 7,8 | 8,7 | 8,2 | 8,5 | 8,8 | 10,9 | 11,6 | 11,3 | 9,6 | 9,2 | 9,3 | 7,8 | 7,6 | 6,3 | 6,8 | 6,5 | 6,4 |
| | Italie | 2,9 | 3,2 | 3,9 | 4,2 | 5,1 | 6,2 | 6,8 | 6,3 | 7,3 | 8,5 | 8,4 | 9,1 | 9,4 | 12,6 | 12,6 | 12,3 | 10,7 | 9,8 | 8,1 | 8,6 | 8,0 | 6,7 | 6,3 | 5,5 |
| | Espagne | 4,0 | 5,4 | 5,5 | 6,6 | 6,2 | 7,6 | 9,8 | 8,3 | 8,5 | 10,0 | 10,7 | 10,5 | 9,0 | 7,3 | 6,7 | 5,5 | 5,9 | 6,0 | 3,1 | 3,8 | 2,9 | 1,6 | 2,1 | 2,4 |
| | Grèce | 1,9 | 2,8 | 4,0 | 4,4 | 5,5 | 6,3 | 8,0 | 9,1 | 10,5 | 11,6 | 11,3 | 11,2 | 12,1 | 9,5 | 8,8 | 7,6 | 7,3 | 6,5 | 5,4 | 4,5 | 4,1 | 2,8 | 3,5 | 3,5 |
| Pays développés | Irlande | 3,8 | 5,1 | 5,4 | 5,7 | 5,0 | 5,7 | 6,9 | 7,3 | 8,3 | 9,6 | 9,6 | 9,0 | 8,6 | 9,4 | 9,0 | 8,2 | 7,5 | 8,1 | 7,0 | 6,3 | 5,4 | 4,8 | 4,6 | 4,9 |
| | Suède | 3,0 | 3,3 | 3,9 | 4,5 | 3,9 | 4,4 | 6,3 | 6,6 | 7,5 | 8,9 | 8,3 | 9,5 | 10,3 | 9,8 | 10,1 | 10,8 | 9,6 | 9,7 | 8,1 | 7,7 | 6,7 | 6,3 | 6,3 | 4,5 |
| | Suisse | 0,8 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 1,4 | 1,9 | 2,2 | 2,3 | 2,7 | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 3,2 | 2,9 | 2,9 | 2,7 | 3,2 | 3,2 | 2,7 | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 2,1 | 1,9 |
| | Royaume-Uni | 3,1 | 4,2 | 5,1 | 5,4 | 5,5 | 6,2 | 7,0 | 9,0 | 9,1 | 9,4 | 10,1 | 9,9 | 10,1 | 11,1 | 10,7 | 10,5 | 10,1 | 10,4 | 10,1 | 8,7 | 8,7 | 7,9 | 6,8 | 6,7 |
| | États-Unis | 5,4 | 6,2 | 6,8 | 7,0 | 7,5 | 7,9 | 8,5 | 8,3 | 8,6 | 9,1 | 8,5 | 8,3 | 8,2 | 7,7 | 7,1 | 6,5 | 6,4 | 6,0 | 5,0 | 4,9 | 4,0 | 3,0 | 3,2 | 3,7 |
| | Japon | 0,2 | 0,1 | 0,6 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | 1,2 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 3,0 | 3,0 | 3,7 | 3,8 | 4,0 | 4,3 | 3,3 | 3,2 | 3,5 | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 3,2 |
| Pays émergents | Chine | 0,7 | 1,5 | 2,3 | 1,5 | 0,9 | 0,9 | 1,5 | 2,1 | 2,1 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | 2,8 | 2,1 | 1,6 | 1,8 | 2,1 | 1,0 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | -0,3 | 0,1 |
| | Indonésie | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 2,6 | 3,5 | 3,6 | 4,3 | 4,9 | 4,7 | 6,0 | 5,7 | 5,4 | 5,5 | 5,3 | 5,5 | 5,0 | 4,3 | 4,0 | 3,5 | 3,1 | 3,3 |
| | Corée | 2,4 | 3,2 | 3,8 | 3,7 | 3,6 | 3,7 | 4,1 | 4,8 | 5,4 | 6,0 | 6,3 | 5,7 | 5,6 | 5,7 | 5,0 | 5,0 | 5,2 | 4,8 | 4,2 | 3,7 | 3,3 | 2,7 | 2,3 | 3,4 |
| | Taïwan | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,6 | 2,8 | 2,3 | 3,3 | 3,4 | 3,4 | 3,6 | 3,4 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | 2,4 | 2,7 | 3,1 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 1,9 | 2,5 |
| | Inde | 4,3 | 4,5 | 4,9 | 5,7 | 6,0 | 6,1 | 7,0 | 7,8 | 7,0 | 7,0 | 6,7 | 7,0 | 7,4 | 6,8 | 5,9 | 5,7 | 6,5 | 6,4 | 5,7 | 4,7 | 4,3 | 4,9 | 7,4 | 6,8 |
| | Brésil | 10,2 | 10,7 | 10,7 | 10,1 | 10,4 | 10,5 | 11,3 | 12,1 | 11,7 | 11,9 | 10,1 | 8,7 | 7,2 | 6,5 | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 5,6 | 4,7 | 4,2 | 3,9 | 3,2 | 4,0 | 4,6 |
| | Mexique | 6,0 | 6,2 | 7,4 | 7,4 | 7,1 | 7,3 | 7,5 | 7,7 | 7,7 | 8,0 | 8,2 | 8,7 | 8,7 | 8,4 | 7,8 | 7,8 | 7,9 | 7,6 | 6,8 | 6,3 | 5,8 | 5,1 | 4,8 | 4,6 |
| | Afrique du Sud | 5,0 | 5,0 | 5,4 | 5,9 | 5,7 | 5,7 | 5,9 | 5,9 | 6,5 | 7,4 | 7,8 | 7,6 | 7,5 | 7,6 | 7,4 | 7,2 | 6,9 | 7,0 | 7,1 | 6,8 | 6,3 | 5,4 | 4,7 | 4,8 |

Source : BCE, Banque du Mexique, Banque nationale suisse, Bureau national des statistiques chinois, Bureau national des statistiques coréen, Bureau national des statistiques indonésien, Bureau national des statistiques sud-africain, Directeurat général du budget, IBGE, LSEG Datastream, ONS, Riksbank, Réserve fédérale américaine, des finances et des statistiques de Taïwan (DGBAS), ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, J.P. Morgan Asset Management. Les pays de la zone euro utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation harmonisé, tandis que tous les autres pays utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation. 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

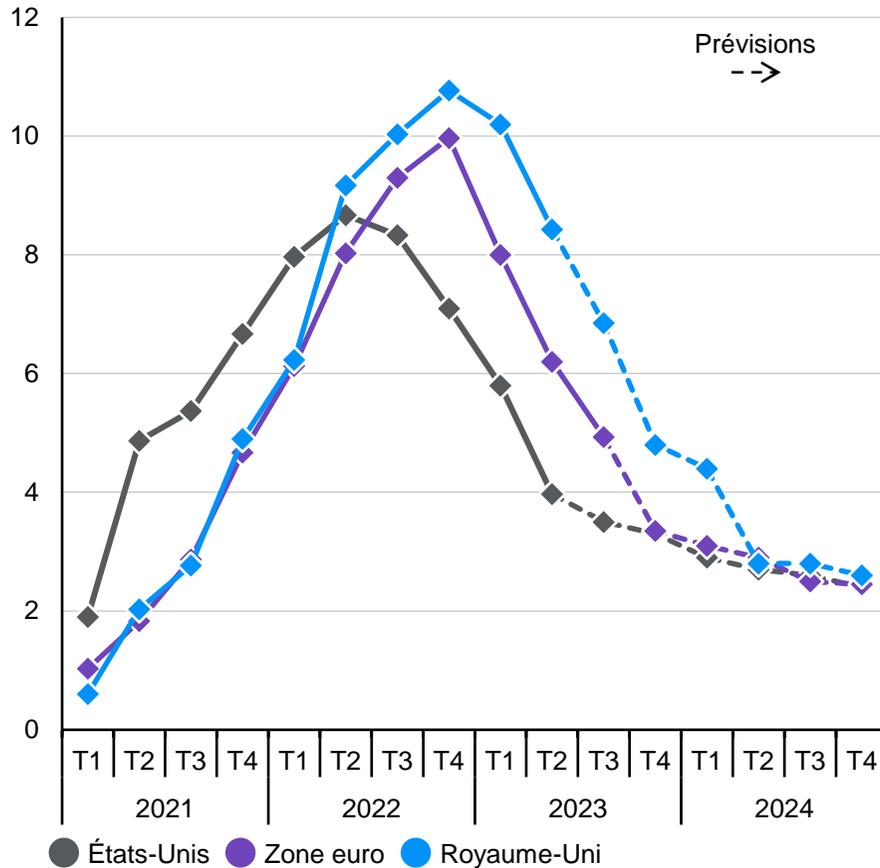


Prévisions d'inflation mondiales

Économie mondiale

Médiane des prévisions des économistes pour l'IPC global

Variation en glissement annuel en %, moyenne trimestrielle



Prévisions d'inflation selon les données de marché

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



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, BLS, Eurostat, ONS, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans représente les prévisions du marché de l'inflation moyenne à cinq ans pour une période commençant dans cinq ans. Les swaps d'inflation au Royaume-Uni prennent l'IPD plutôt que l'IPC comme point de référence, ce qui explique en partie pourquoi le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans est supérieur à celui des autres régions. La demande soutenue en gilts indexés provenant de fonds de pension britanniques à prestations définies contribue aussi à des swaps d'inflation à 5 ans dans 5 ans plus élevés. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

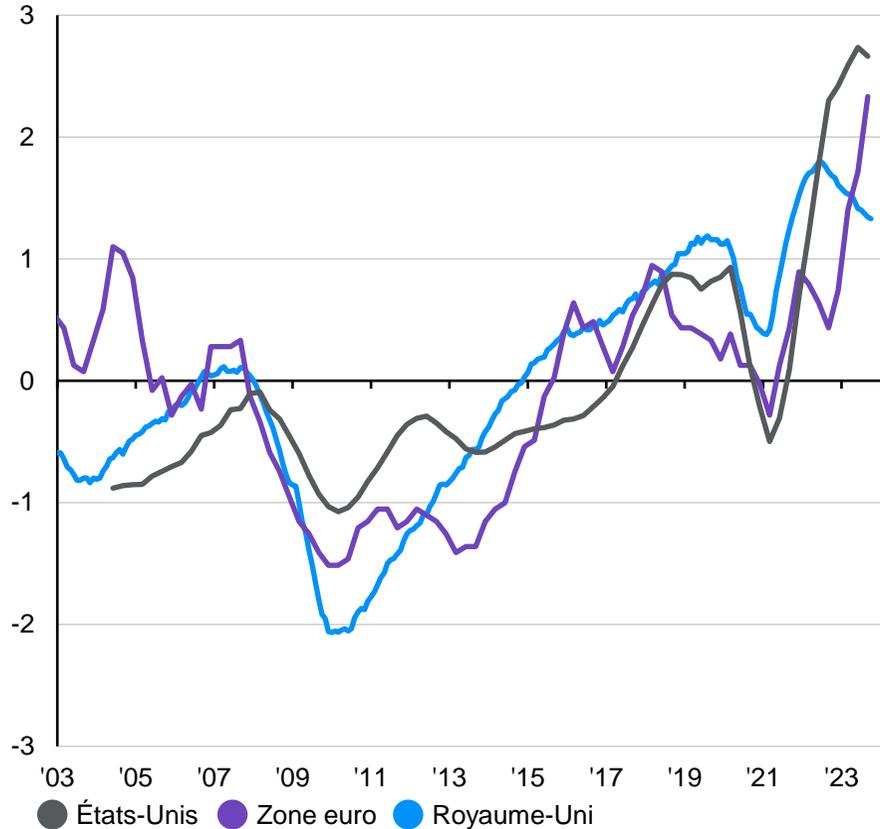


Pressions inflationnistes mondiales

Économie mondiale

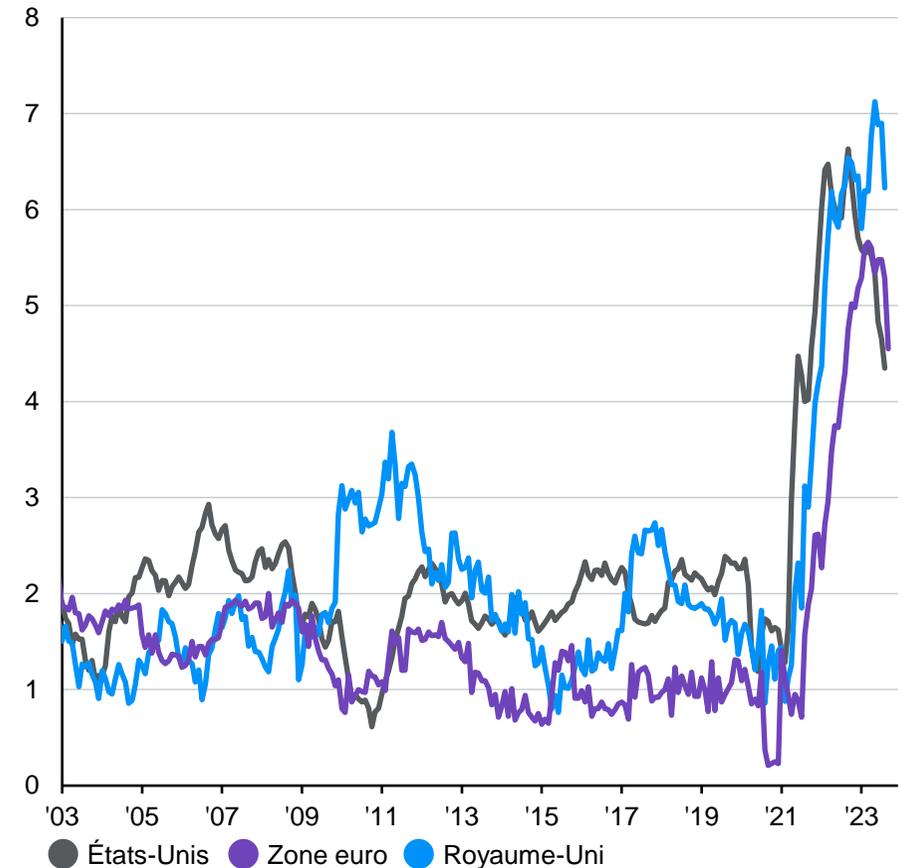
Proportion d'entreprises ayant des difficultés à recruter des travailleurs

score Z, moyenne mobile sur quatre trimestres



Inflation sous-jacente

Variation en % (GA)

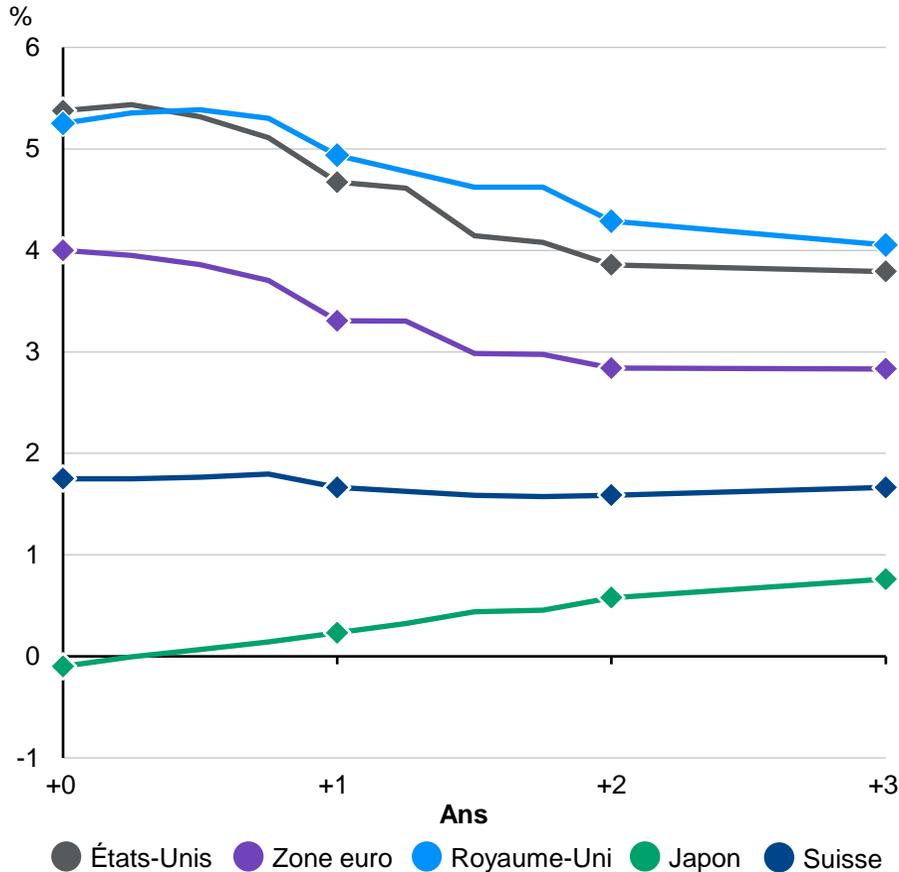


Source : (Graphique gauche) CBI, Direction générale des affaires économiques et financières, LSEG Datastream, National Federation of Independent Business, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BLS, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie aux États-Unis, et l'alimentation, l'énergie, l'alcool et le tabac dans la zone euro et au Royaume-Uni. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



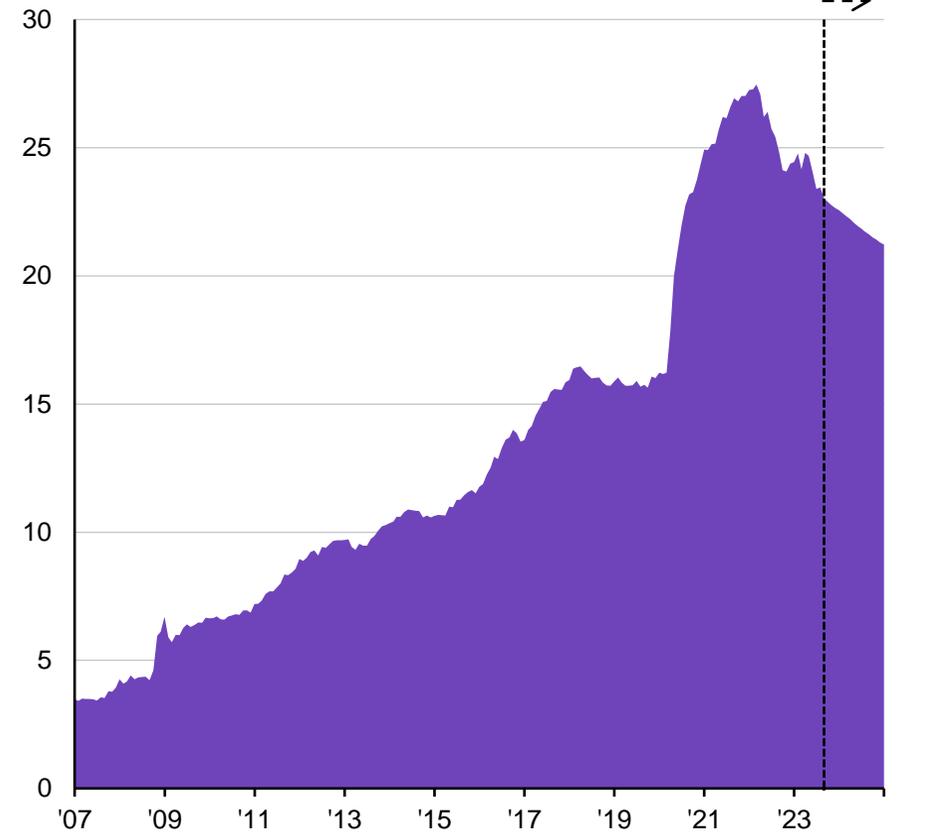
Politique monétaire mondiale

Anticipations par le marché des taux directeurs des banques centrales



Bilan des grandes banques centrales mondiales

En milliers de milliards USD



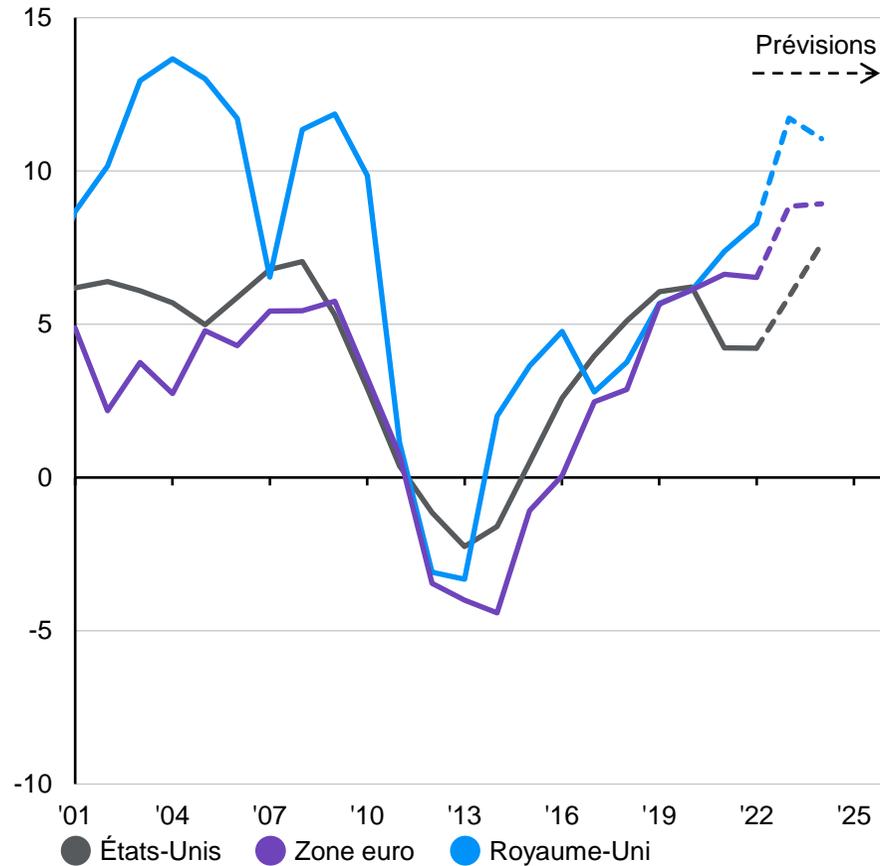
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) BCE, BoE, BoJ, BNS, LSEG Datastream, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. Le bilan 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. Les prévisions sont celles de J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Politique fiscale mondiale

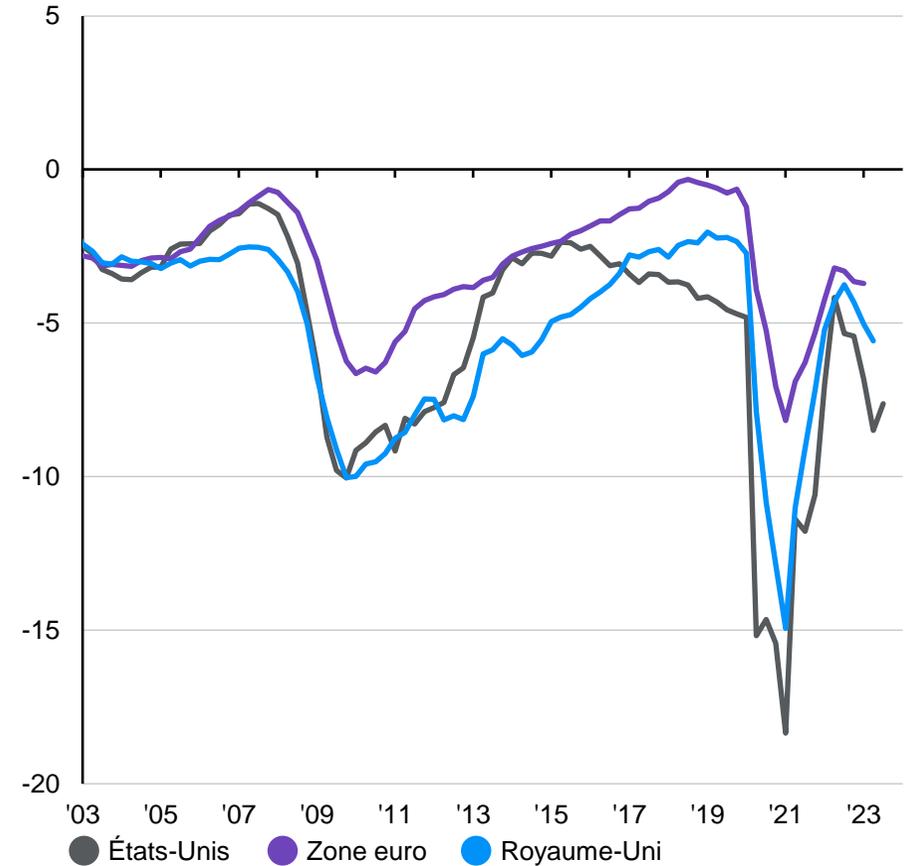
Investissement dans le secteur public

Variation en % (GA), moyenne mobile sur trois ans



Solde budgétaire du secteur public

% du PIB nominal



Source : (Graphique gauche) Deutsche Bundesbank, INE, INSEE, ISTAT, LSEG Datastream, OCDE, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre une mesure lissée de la formation brute de capital fixe du gouvernement. Les prévisions sont celles de l'OCDE. La zone euro correspond à la moyenne pondérée du PIB de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie. (Graphique droit) Bloomberg, Eurostat, ONS, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

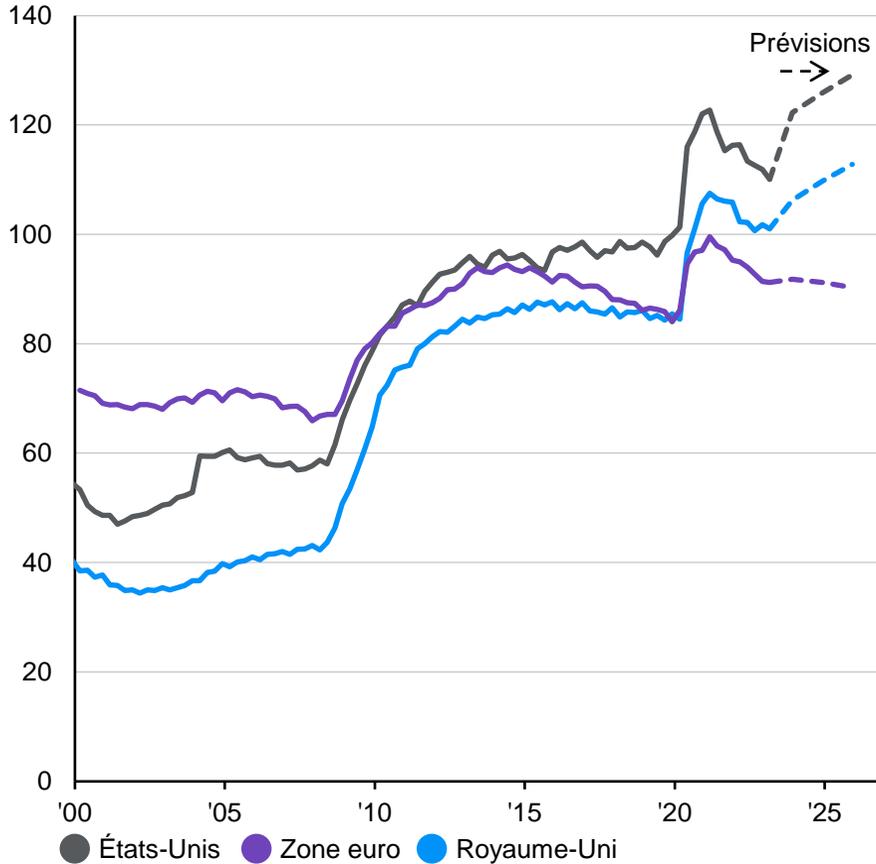


Dette publique mondiale

Économie mondiale

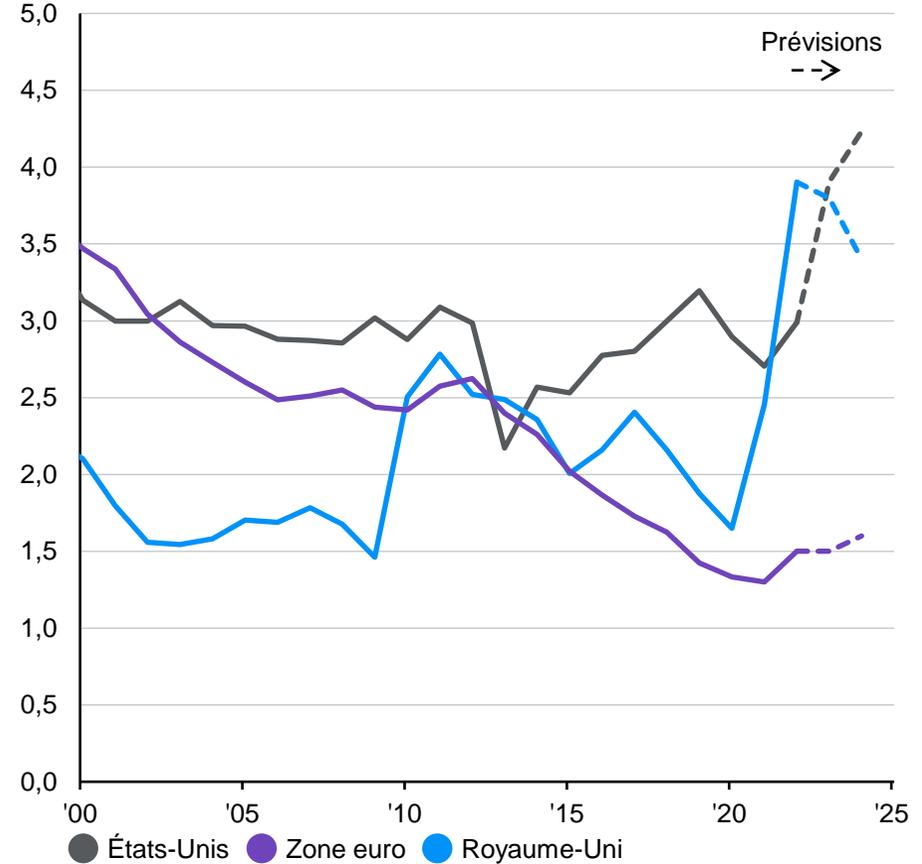
Dette publique

% du PIB nominal



Paiements d'intérêts du gouvernement

% du PIB nominal



Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Eurostat, FMI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute à la valeur faciale. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI concernant la dette publique par rapport au PIB en 2023 et 2024. (Graphique droit) LSEG Datastream, OCDE, J.P. Morgan Asset Management. Les chiffres de 2023 correspondent aux prévisions de l'OCDE. La zone euro fait référence aux 17 pays de l'OCDE au sein de la zone euro, à l'exclusion de la Croatie, de Chypre et de Malte. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

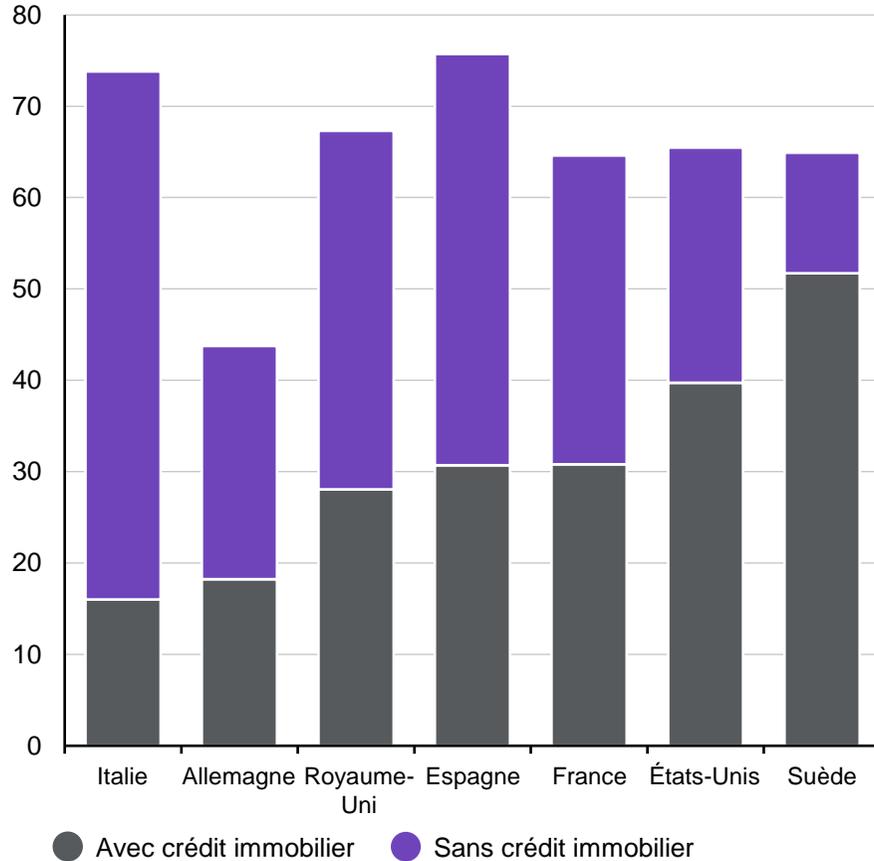


Marchés mondiaux du logement

Économie mondiale

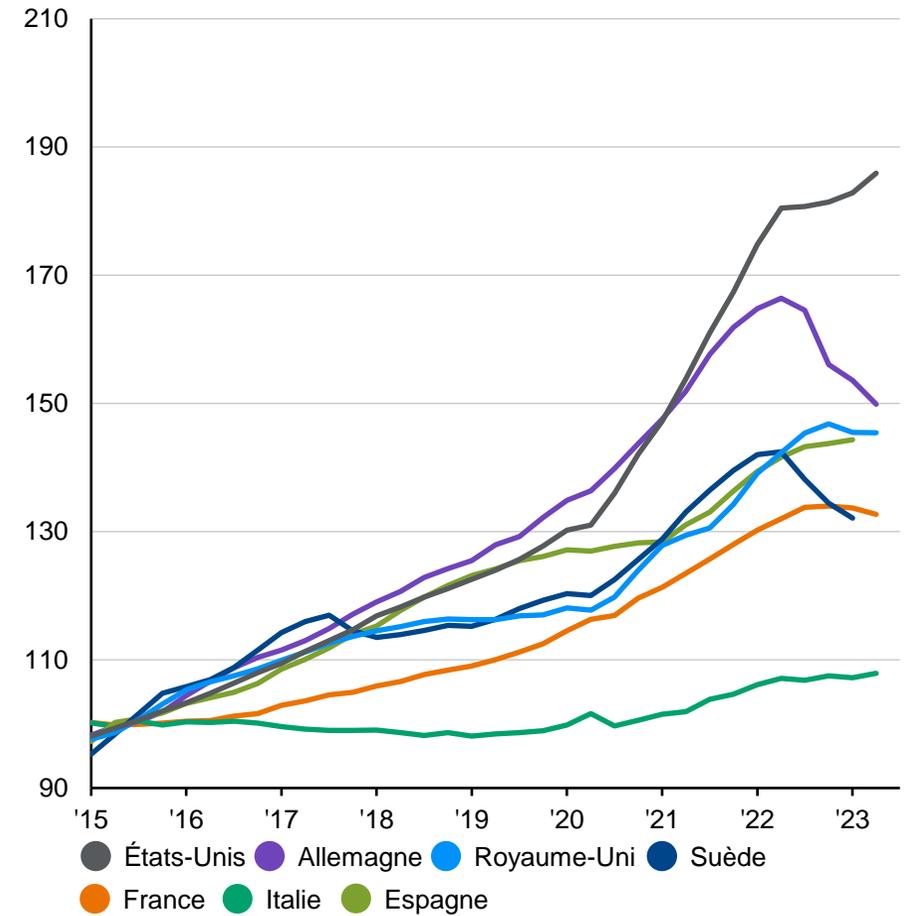
Taux de propriété immobilière selon l'existence ou non d'un crédit

% des ménages



Prix nominaux des logements

Niveau d'indice, base 100 en 2015



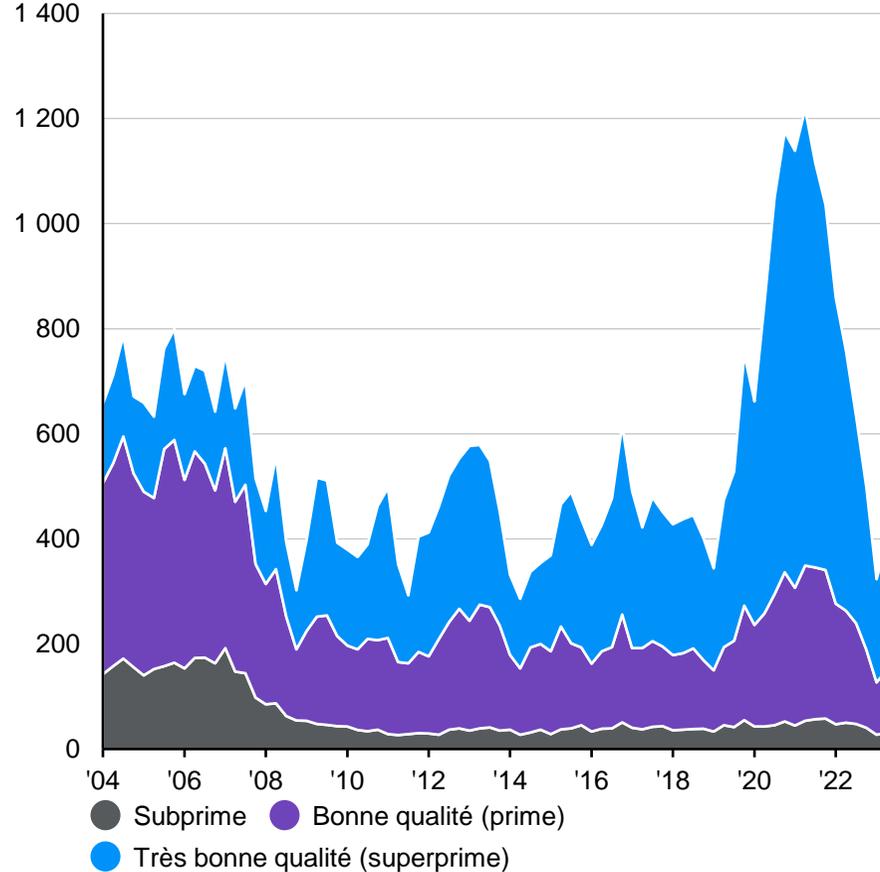


Qualité du crédit et ratios de fonds propres

Économie mondiale

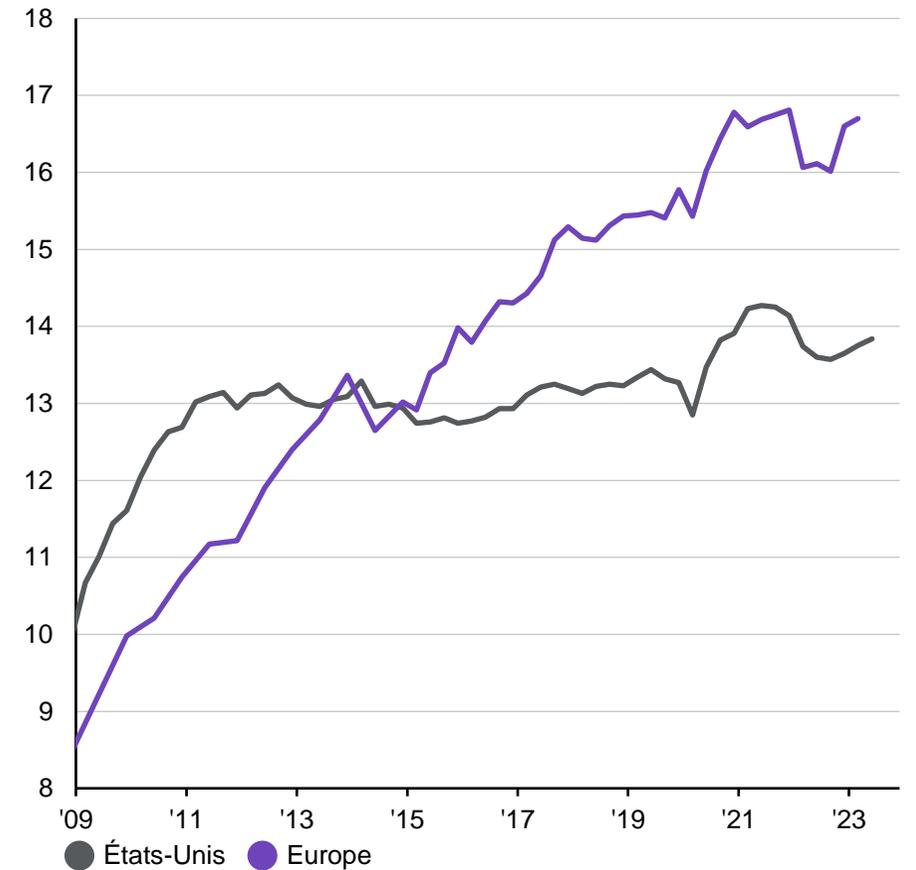
Montage de crédits immobiliers aux États-Unis, par notation de crédit

Milliards USD



Ratios Core Tier 1

%, capital Tier 1 vs actifs pondérés par le risque



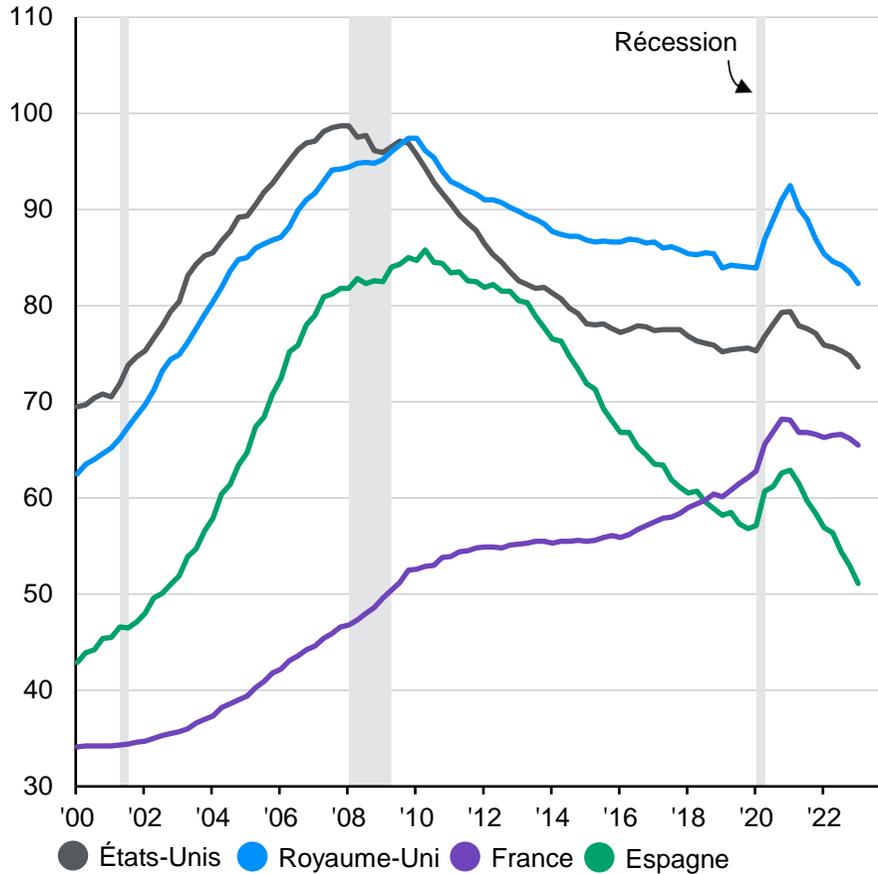
Source: (Graphique gauche) Réserve fédérale de New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les crédits immobiliers sont regroupés par score FICO. Les scores FICO des prêts subprime, prime et superprime sont respectivement inférieurs à 659, entre 660 et 759 et supérieurs à 760. (Graphique droit) Bloomberg, FDIC, FMI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les ratios de fonds propres « core tier 1 » mesurent la solidité financière des banques, en comparant les fonds propres de base (capitaux propres et réserves déclarées) au total des actifs pondérés par les risques. L'Europe représente la moyenne de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France, de l'Italie et du Royaume-Uni. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Endettement des ménages et investissement dans le secteur de la construction

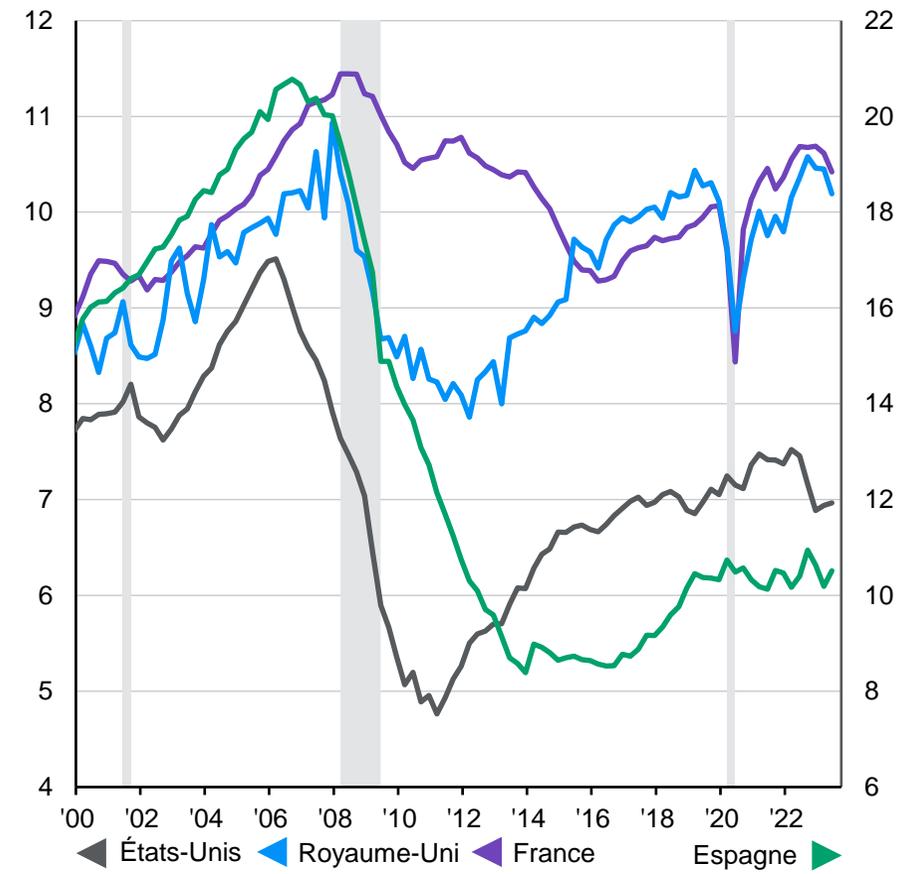
Endettement des ménages

% du PIB nominal



Investissements fixes dans la construction

% du PIB nominal



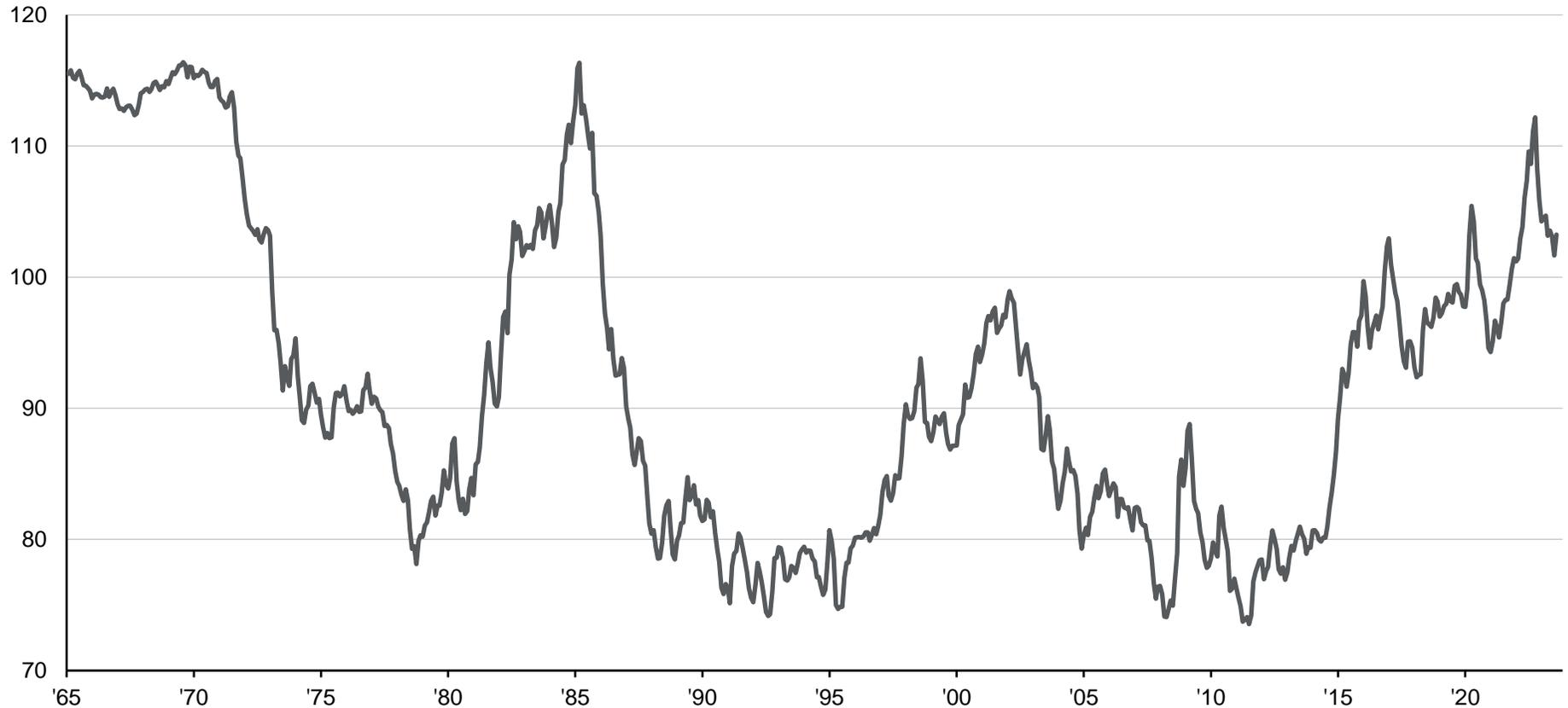
Source: (Graphique gauche) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BEA, Haver Analytics, Statistical Office of the European Communities, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Dollar américain

Dollar : taux de change effectif réel

Niveau de l'indice



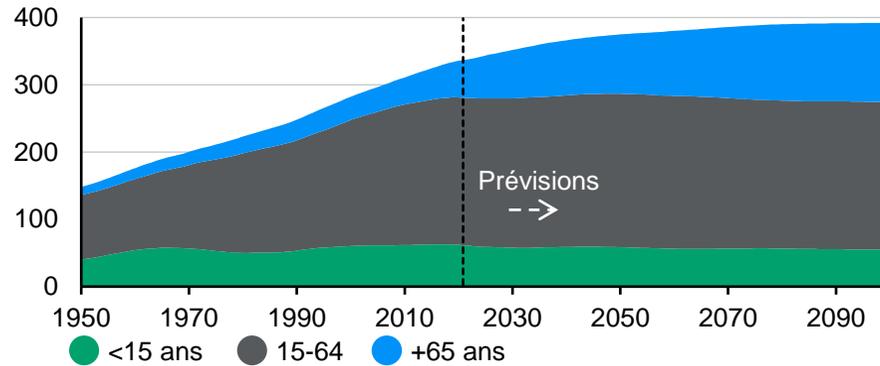
Source: Banque des Règlements Internationaux, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le taux de change effectif réel est une moyenne géométrique des taux de change bilatéraux, ajustée en fonction des prix à la consommation relatifs. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Démographie mondiale

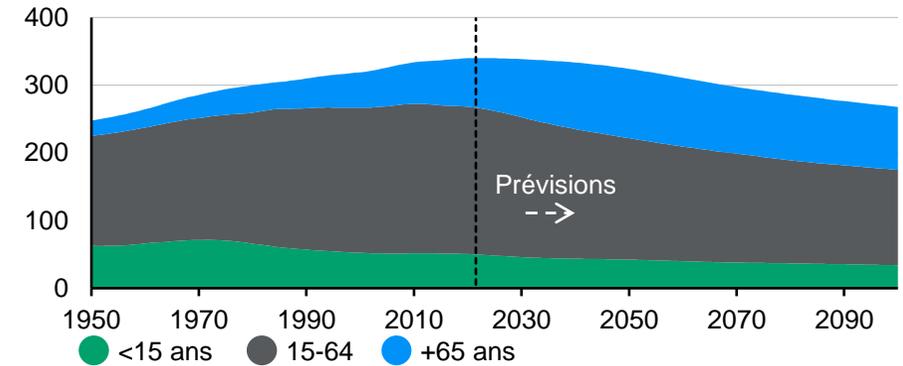
Répartition de la population par âge : États-Unis

Millions de personnes



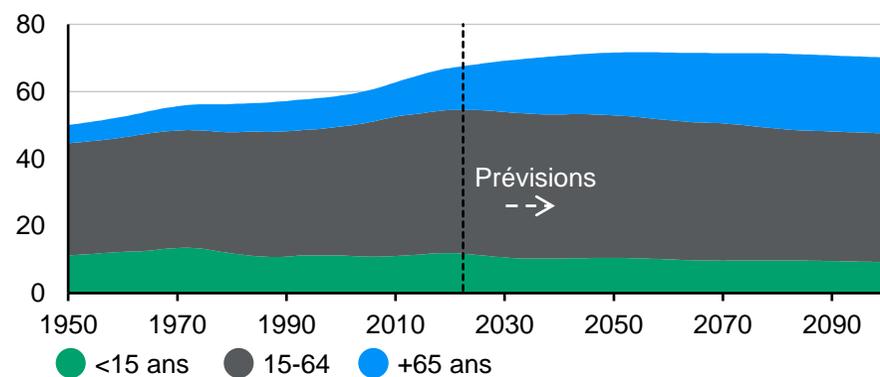
Répartition de la population par âge : zone euro

Millions de personnes



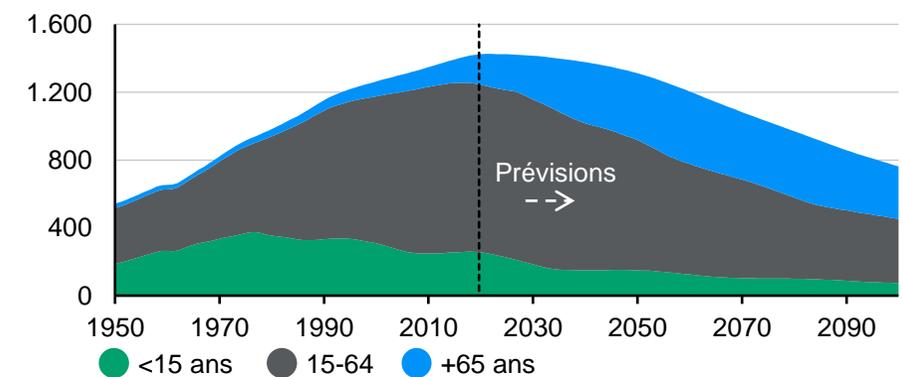
Répartition de la population par âge : Royaume-Uni

Millions de personnes



Répartition de la population par âge : Chine

Millions de personnes

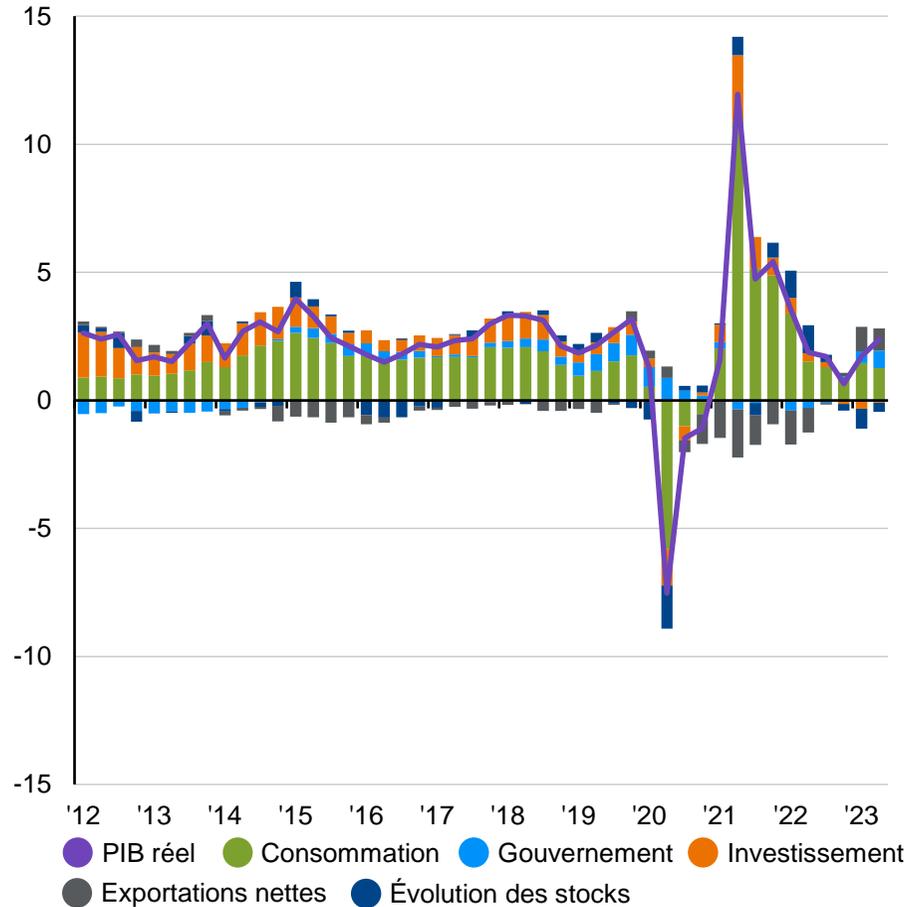




PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis

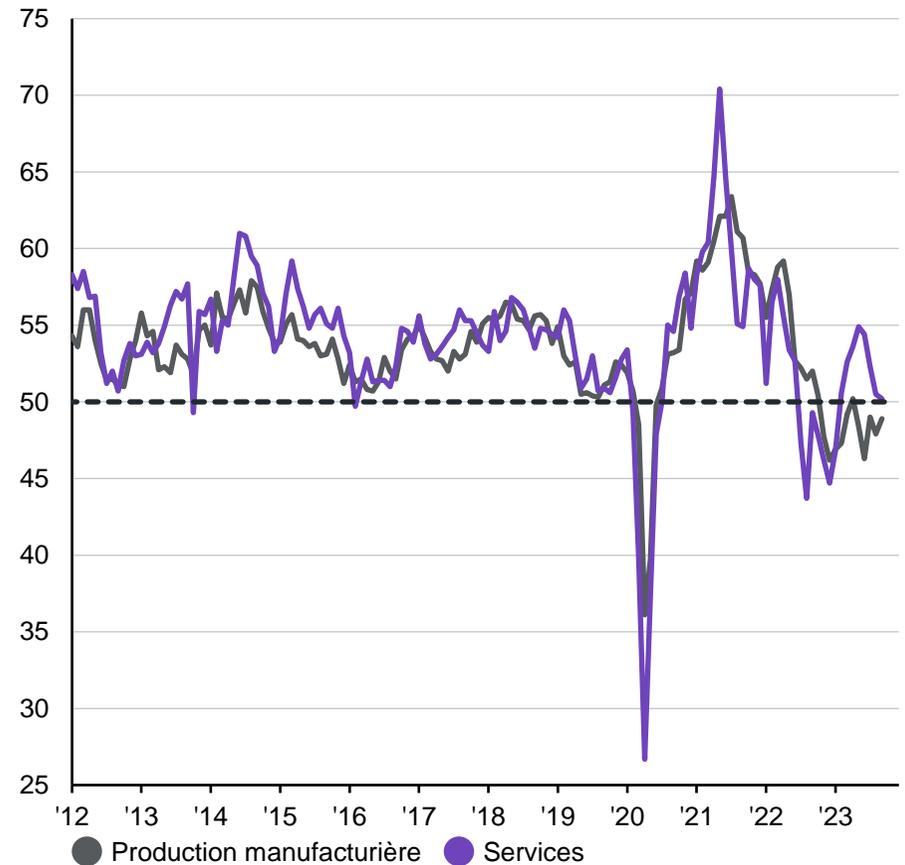
Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) aux États-Unis

Niveau de l'indice



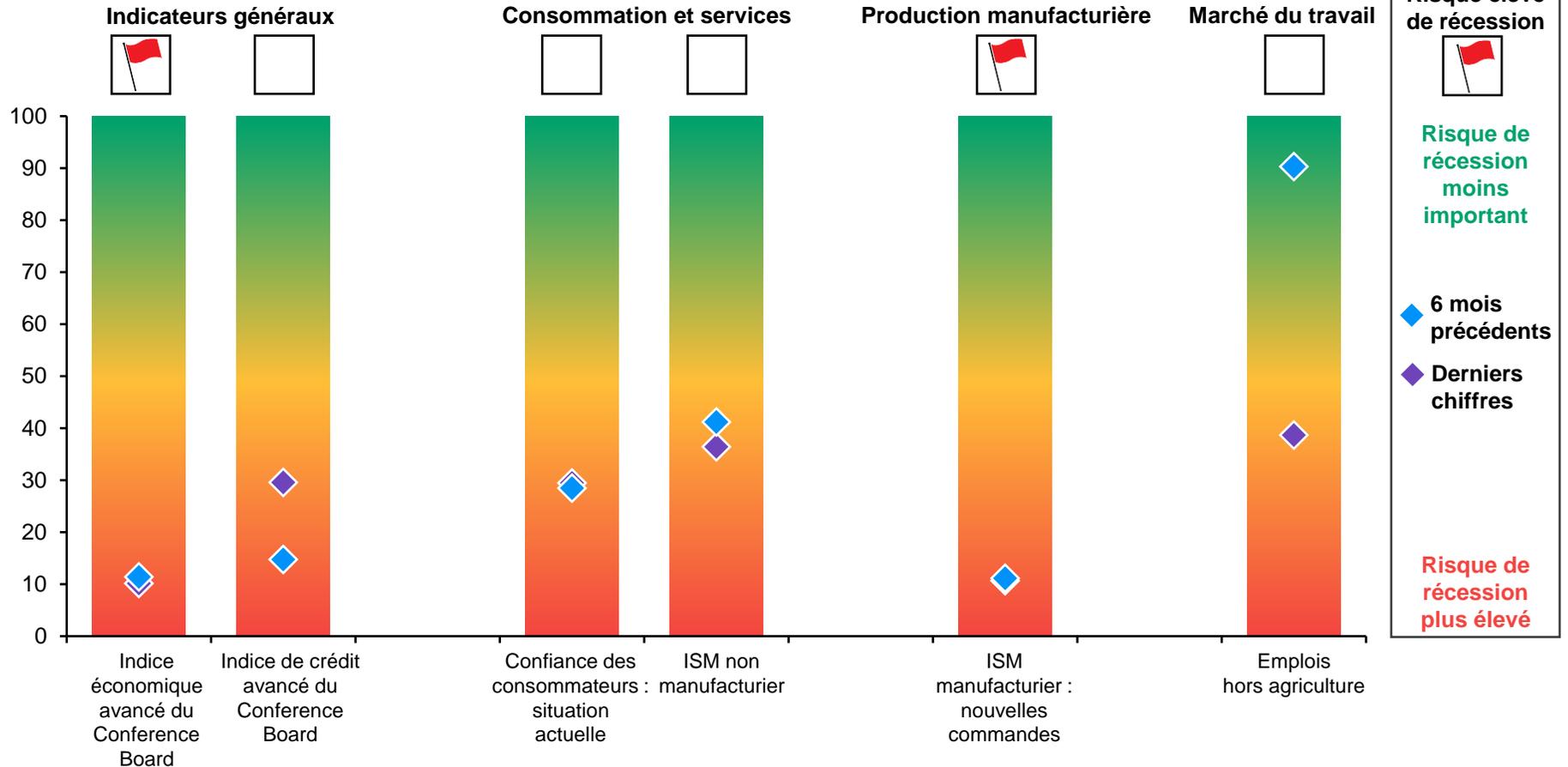
Source: (Tous les graphiques) BEA, Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Indicateur de suivi de l'économie américaine

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



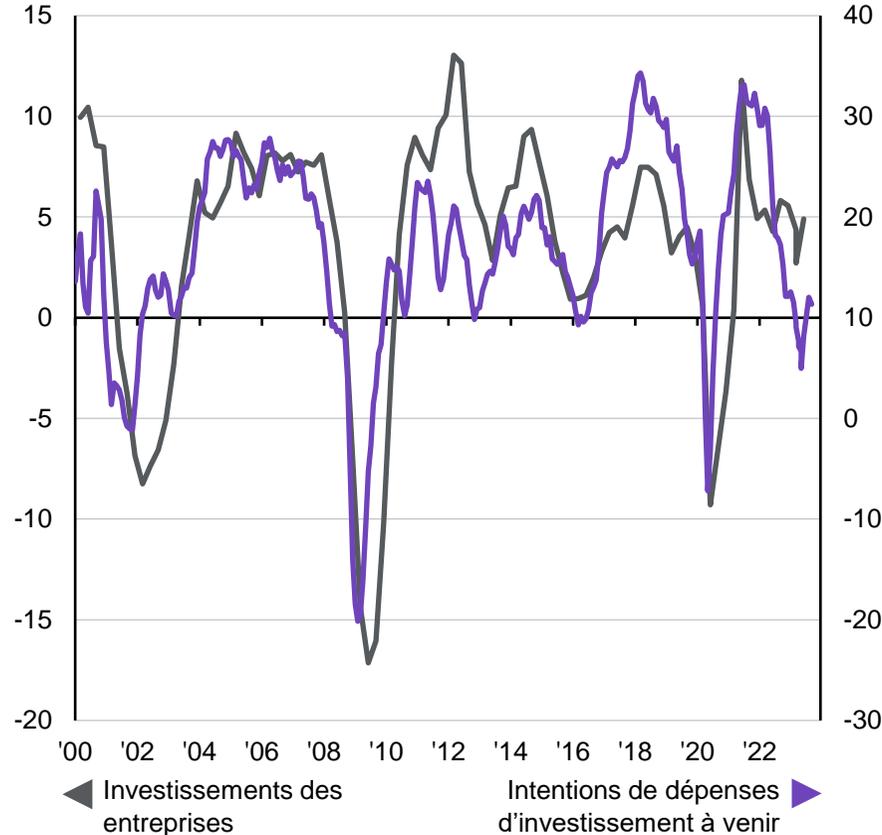
Source: BLS, Conference Board, ISM, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

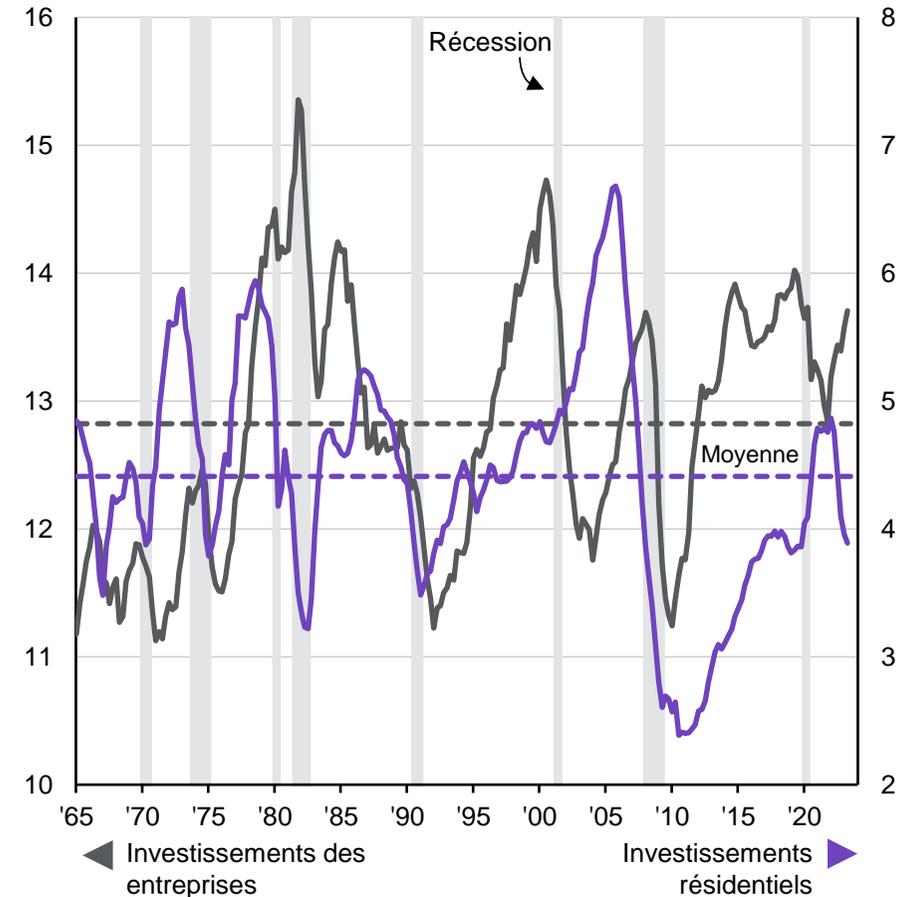
Investissement réel des entreprises aux États-Unis et intentions de dépenses d'investissement à venir

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



Investissements résidentiels et des entreprises

% du PIB nominal



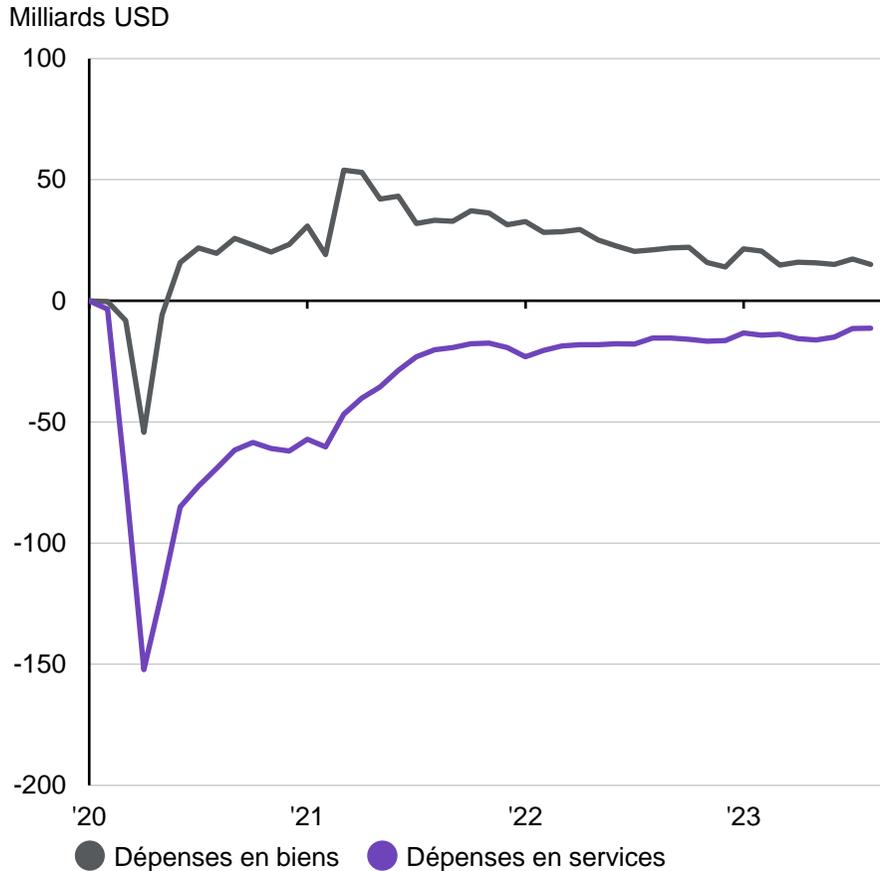
Source: (Graphique gauche) BEA, Fed de Dallas, Fed de Richmond, LSEG Datastream, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, J.P. Morgan Asset Management. Les futurs projets d'investissement sont une moyenne équipondérée des indicateurs des projets d'investissement des cinq districts de la Fed susmentionnés, présenté sous forme d'une moyenne mobile sur trois mois. (Graphique droit) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Consommation américaine

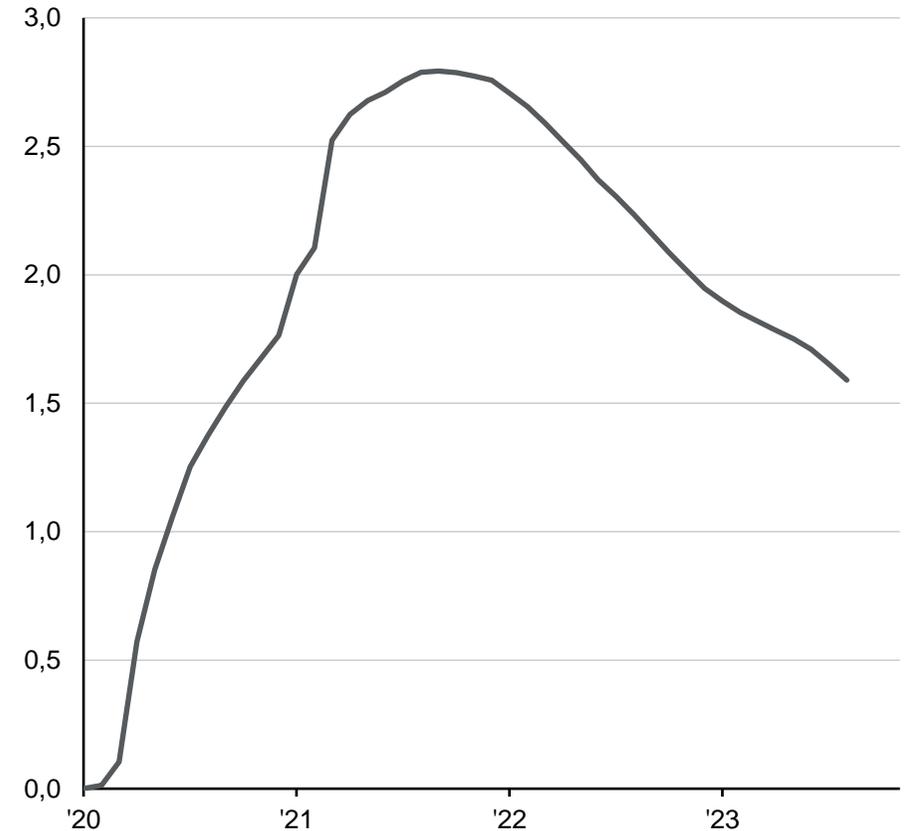
Économie mondiale

Évolution des dépenses en biens et services aux États-Unis par rapport à la tendance



Excédent d'épargne cumulé aux États-Unis

En milliers de milliards USD

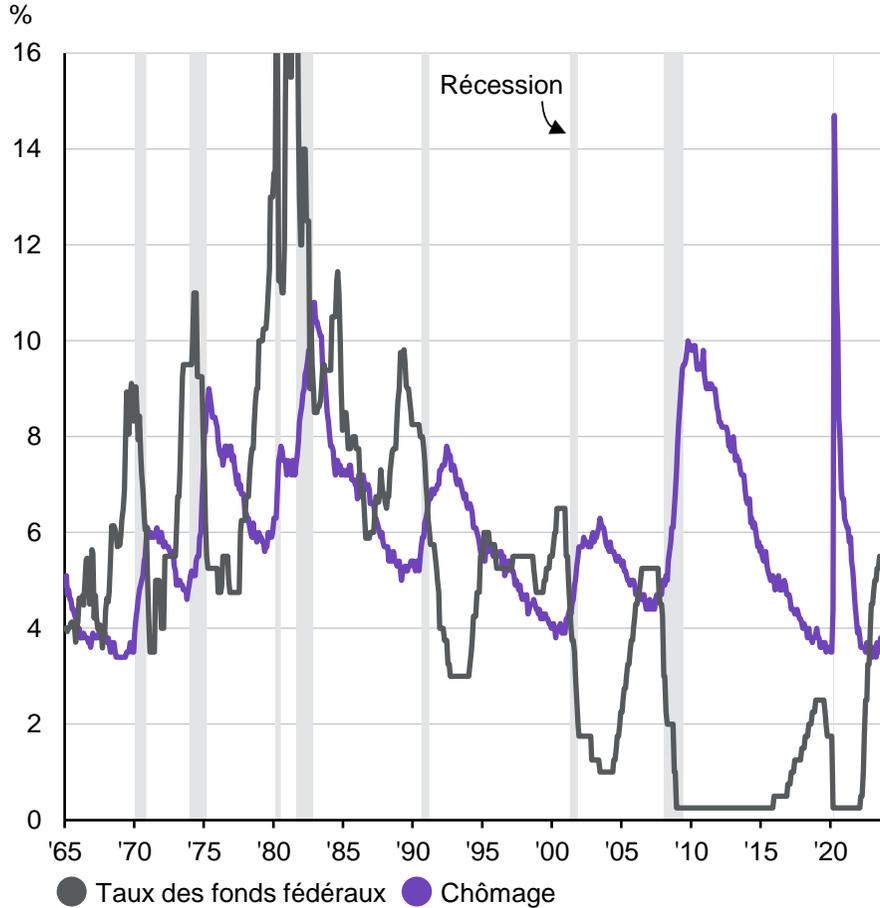


Source: (Tous les graphiques) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les dépenses réelles en biens et services par rapport à la tendance prévue sont basées sur le taux de croissance mensuel moyen des dépenses de janvier 2010 à décembre 2019. L'excédent d'épargne est calculé par rapport au taux d'épargne du T4 2019. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



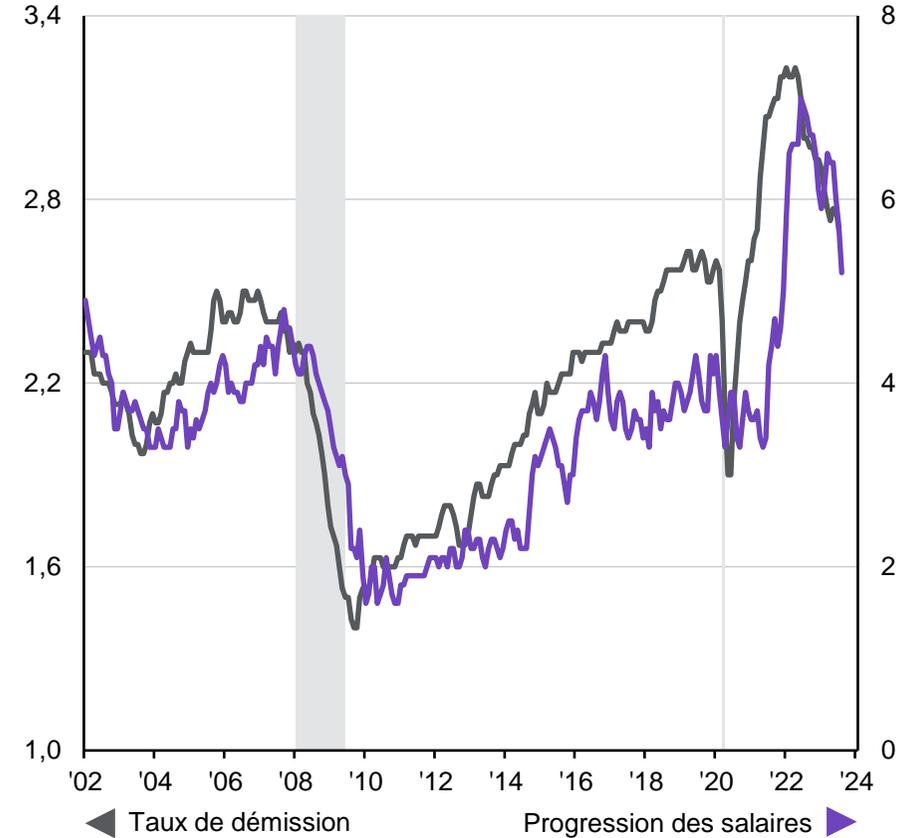
Marché du travail américain

Taux de chômage aux États-Unis et taux des fonds fédéraux



Taux de démission et croissance des salaires aux États-Unis

%, moyennes mobiles à trois mois, la croissance des salaires est exprimée en glissement annuel



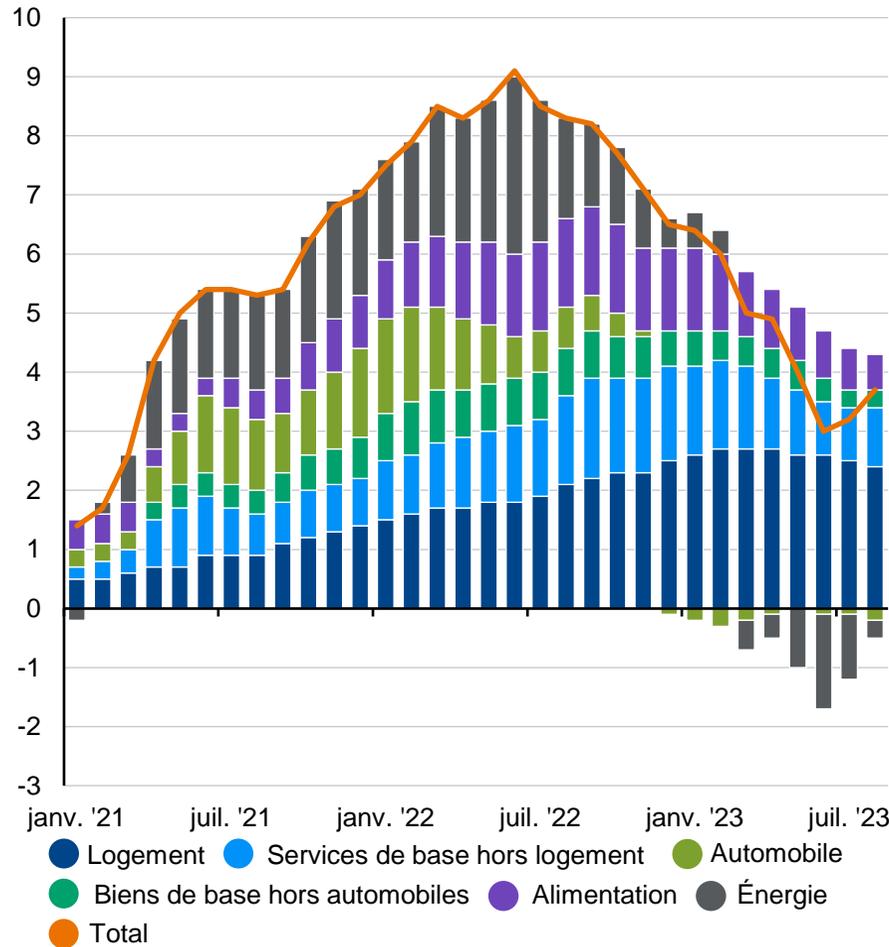
Source: (Graphique gauche) BLS, LSEG Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BLS, LSEG Datastream, Réserve fédérale de Atlanta, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est calculée par l'Atlanta Fed wage tracker. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Inflation aux États-Unis

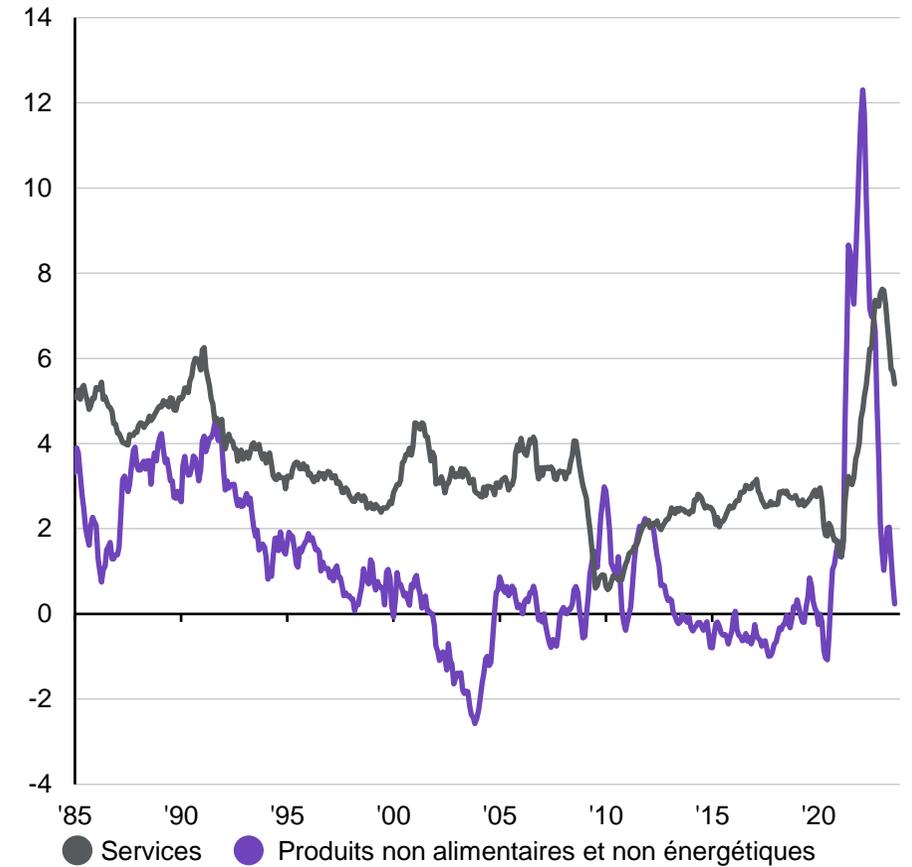
Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (GA)



Inflation des biens et services aux États-Unis

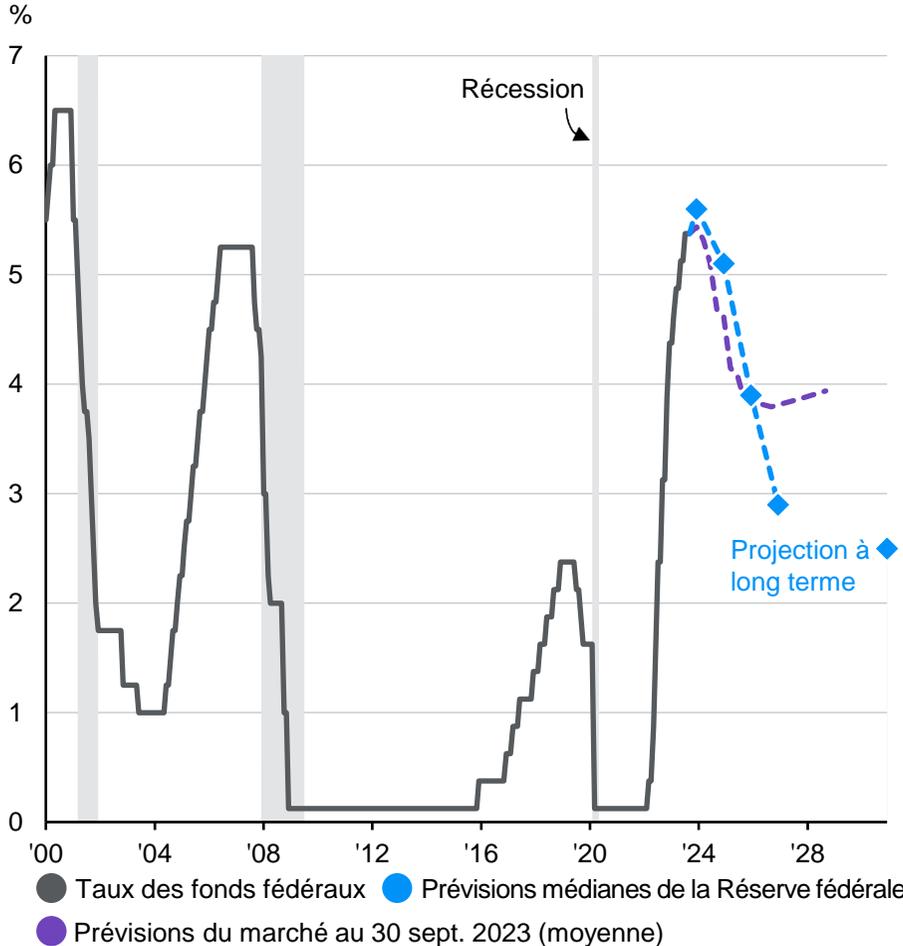
Variation en % (GA)





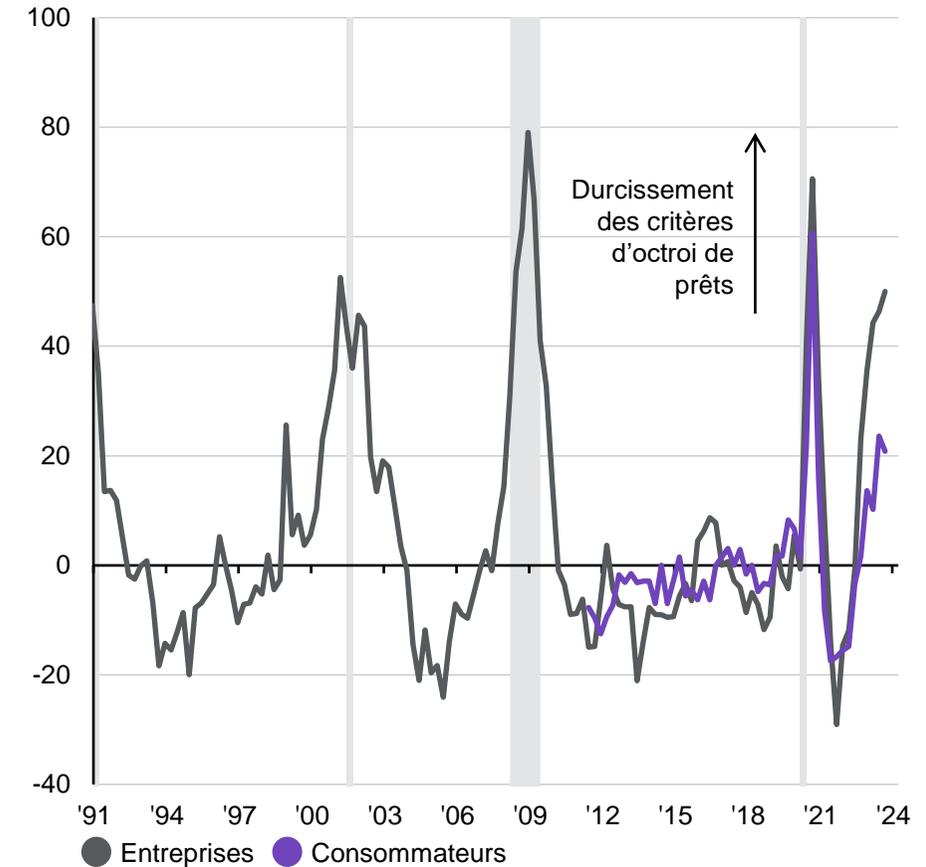
Politique de la Réserve fédérale américaine

Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux de la Fed



Conditions de crédit aux États-Unis

% des banques qui durcissent les conditions d'octroi des prêts



Source: (Graphique gauche) Bloomberg, BLS, 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 sur l'économie. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) LSEG Datastream, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent de l'Enquête auprès des responsables du crédit. Les données relatives aux entreprises proviennent de la moyenne des réponses aux enquêtes des grandes et petites entreprises. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



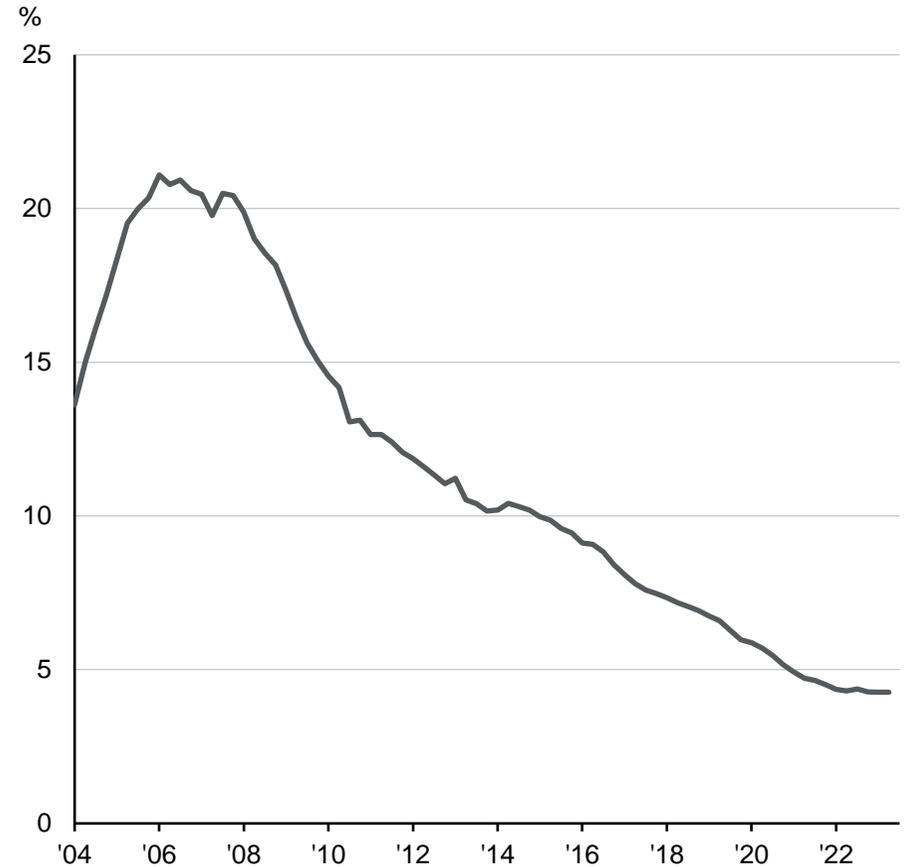
Coût des crédits immobiliers et sensibilité aux taux - États-Unis

Coût des crédits immobiliers aux États-Unis

Paiements sur un nouveau prêt immobilier, en % du revenu total



Part des crédits immobiliers américains à taux variable



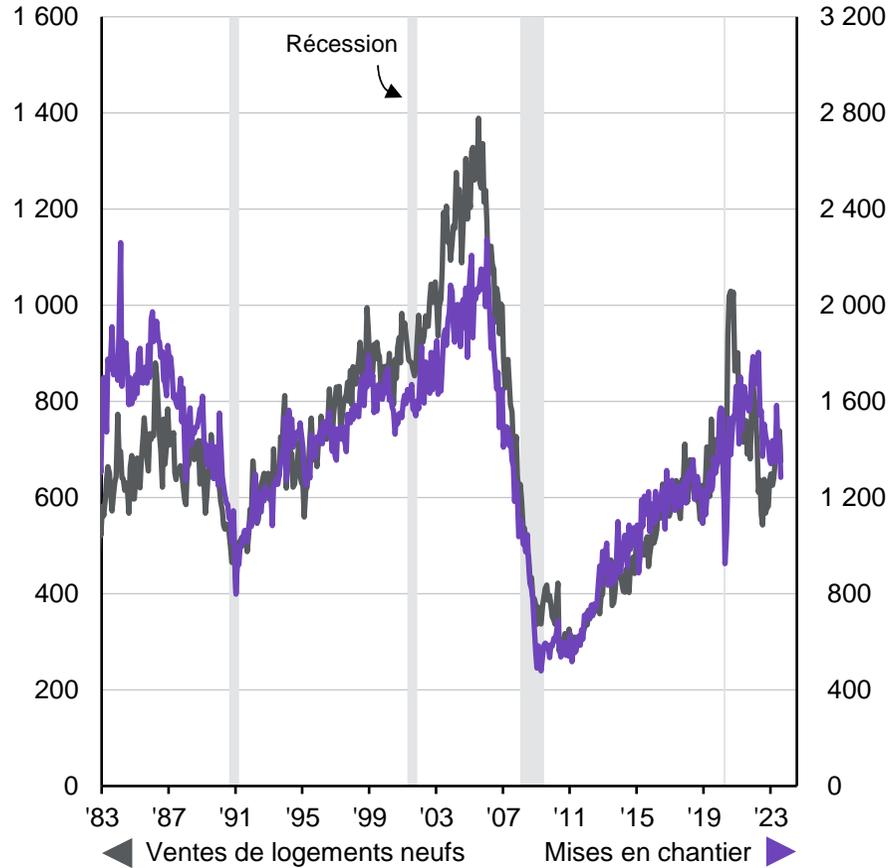
Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, National Association of Realtors, J.P. Morgan Asset Management. Le calcul est basé sur le prix médian national des logements individuels existants par rapport au revenu familial médian, tel que publié par le Bureau du recensement des États-Unis. (Graphique droit) LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Activité et stocks de logements - États-Unis

Ventes de maisons individuelles et mises en chantier

En milliers, taux annualisé CVS



Stocks de logements aux États-Unis

Milliers, CVS



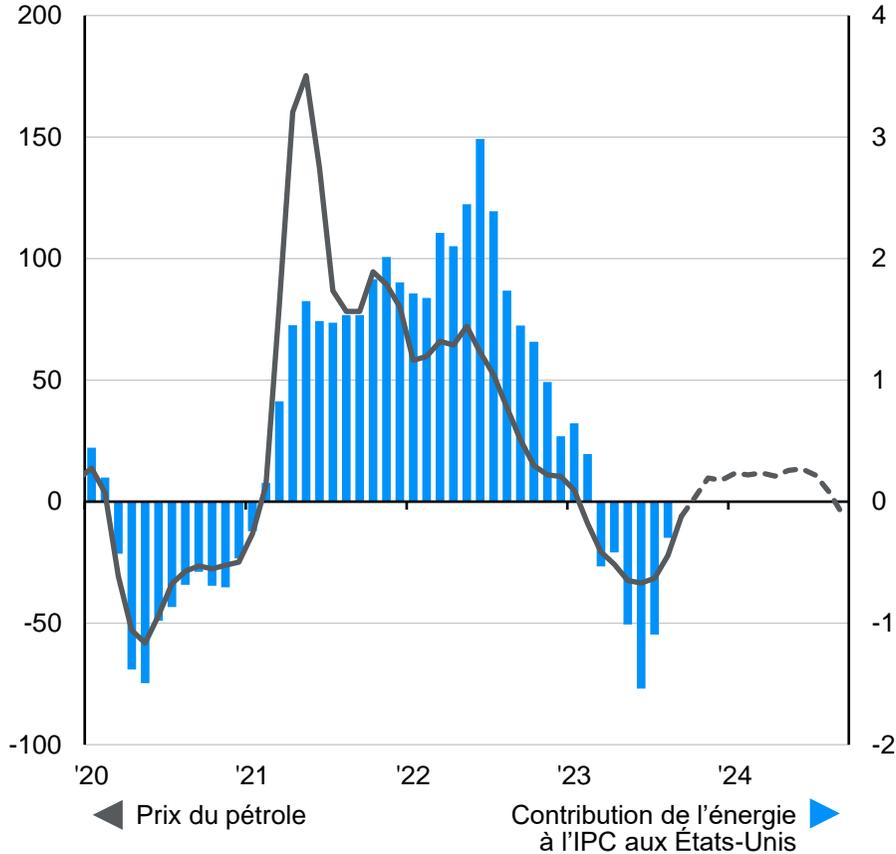
Source: (Graphique gauche) Census Bureau, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) Census Bureau, LSEG Datastream, National Association of Realtors, J.P. Morgan Asset Management. Les stocks de logements comprennent les maisons individuelles neuves et existantes à vendre. CVS signifie: corrigé des variations saisonnières. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Focus sur les États-Unis : Dynamique inflationniste

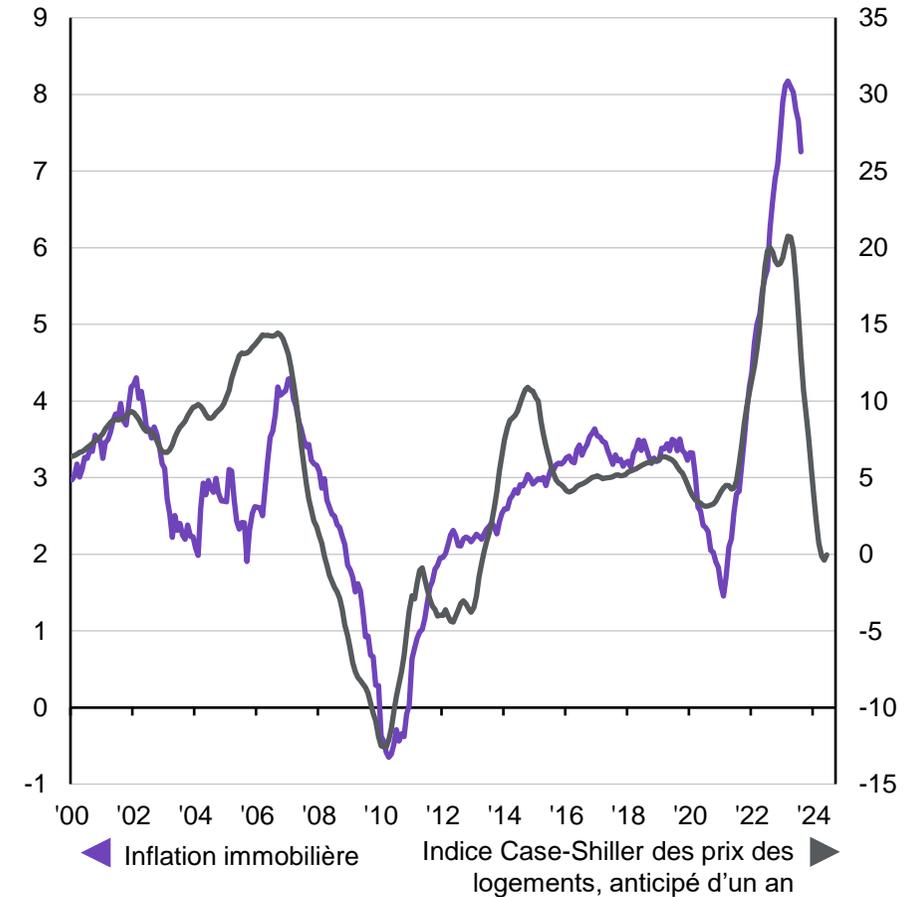
Prix du pétrole et contribution de l'énergie à l'IPC aux États-Unis

Variation en % (GA), moyenne mobile sur 3 mois (gauche) ; pts de % (droite)



Prix des maison et inflation immobilière aux États-Unis

Variation en % (GA)



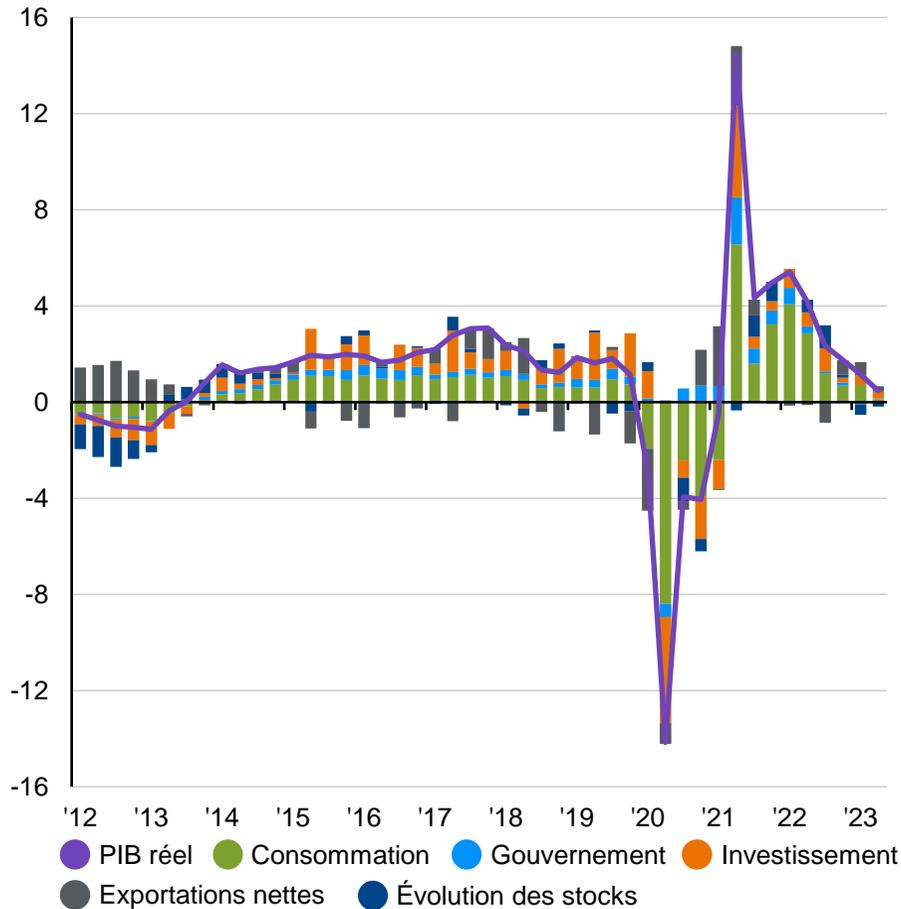
Source: (Tous les graphiques) BLS, Haver Analytics, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. La ligne pointillée correspond à la prévision de l'évolution annuelle des cours du pétrole sur la base des marchés à terme. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro

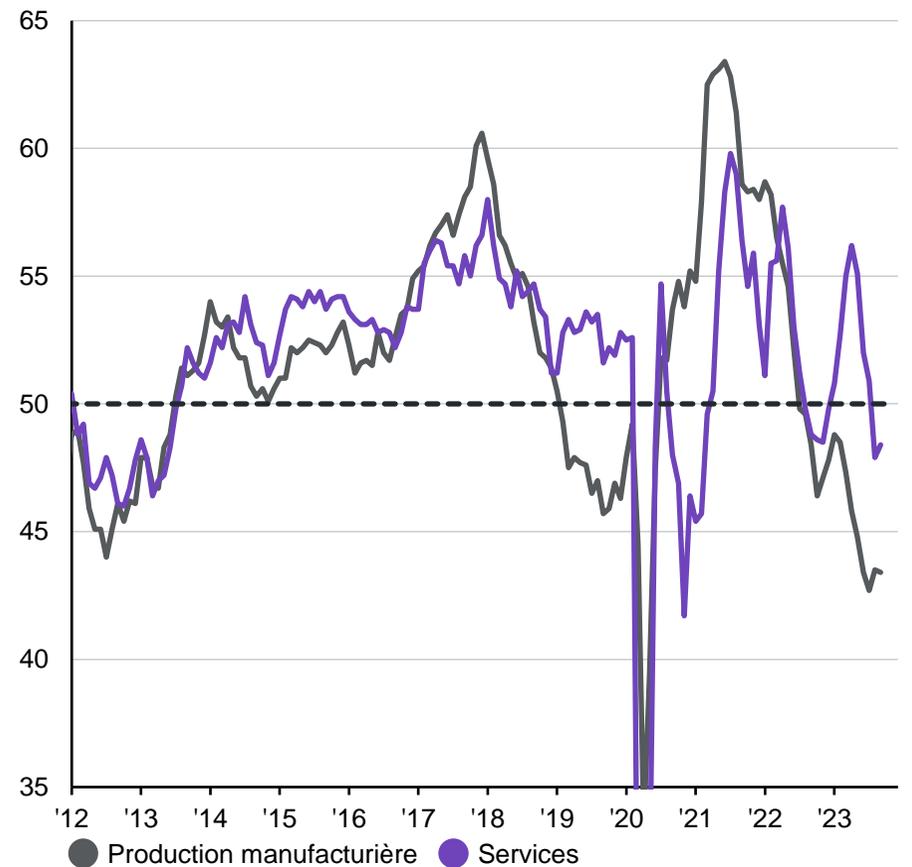
Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro

Niveau de l'indice



Source: (Tous les graphiques) Eurostat, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

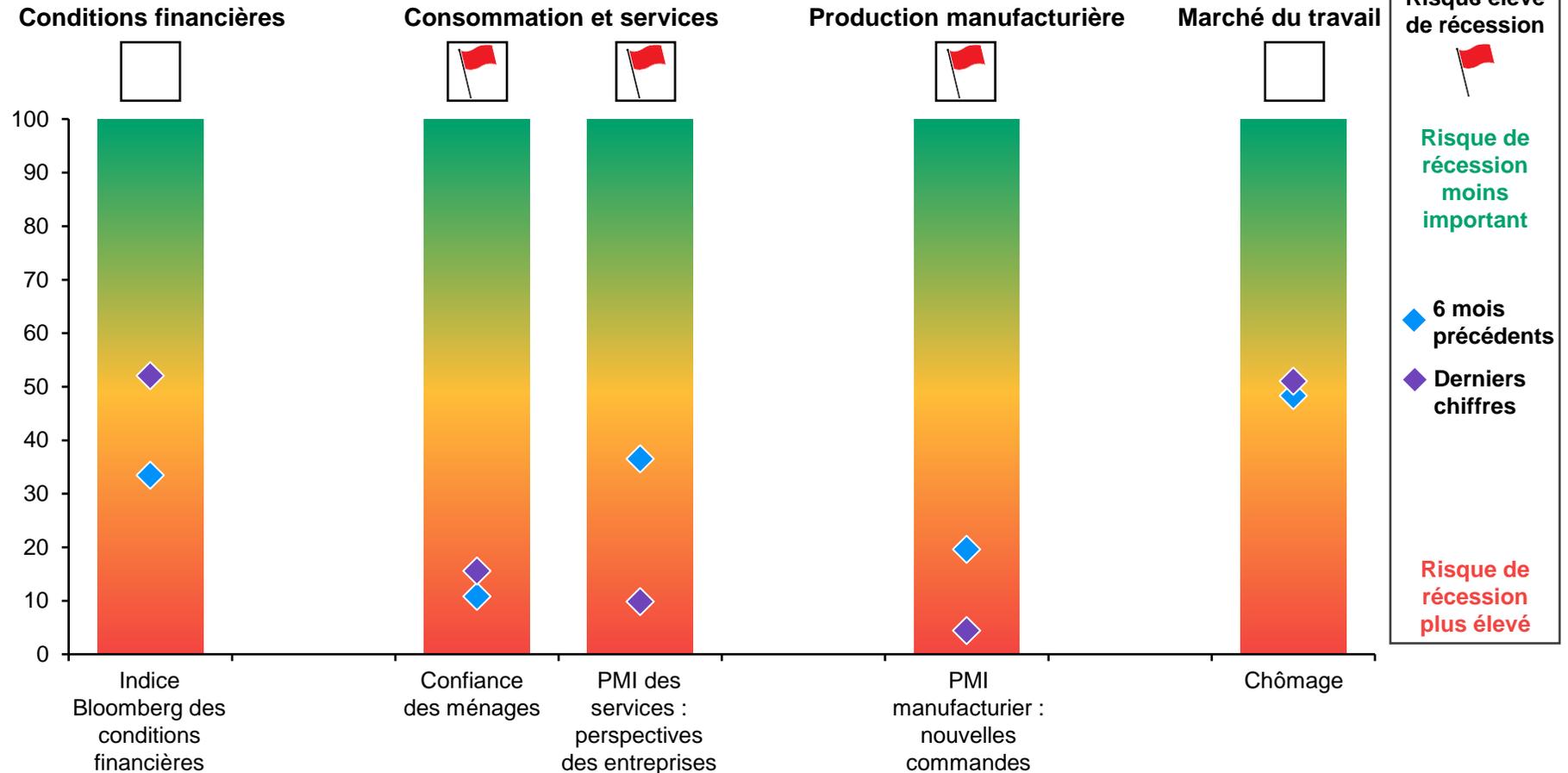


Indicateur de suivi de l'économie européenne

Économie mondiale

Indices économiques de la zone euro

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1999



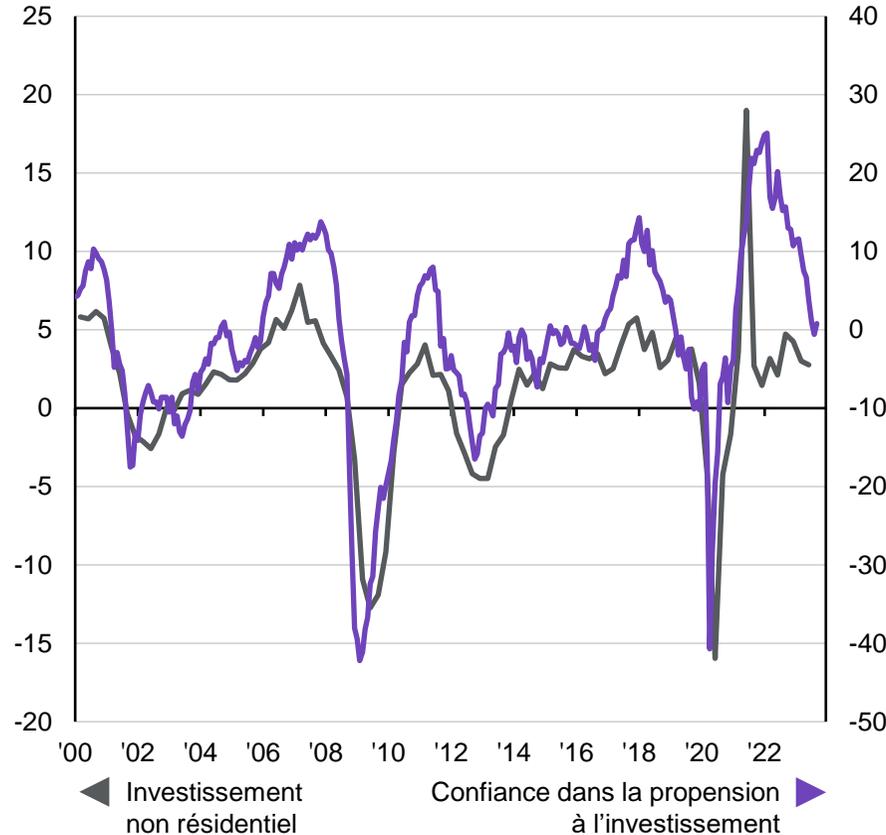
Source: Bloomberg, Commission européenne, Eurostat, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé lors des récessions précédant celle liée à la pandémie de Covid-19. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Investissement des entreprises et conditions de crédit dans la zone euro

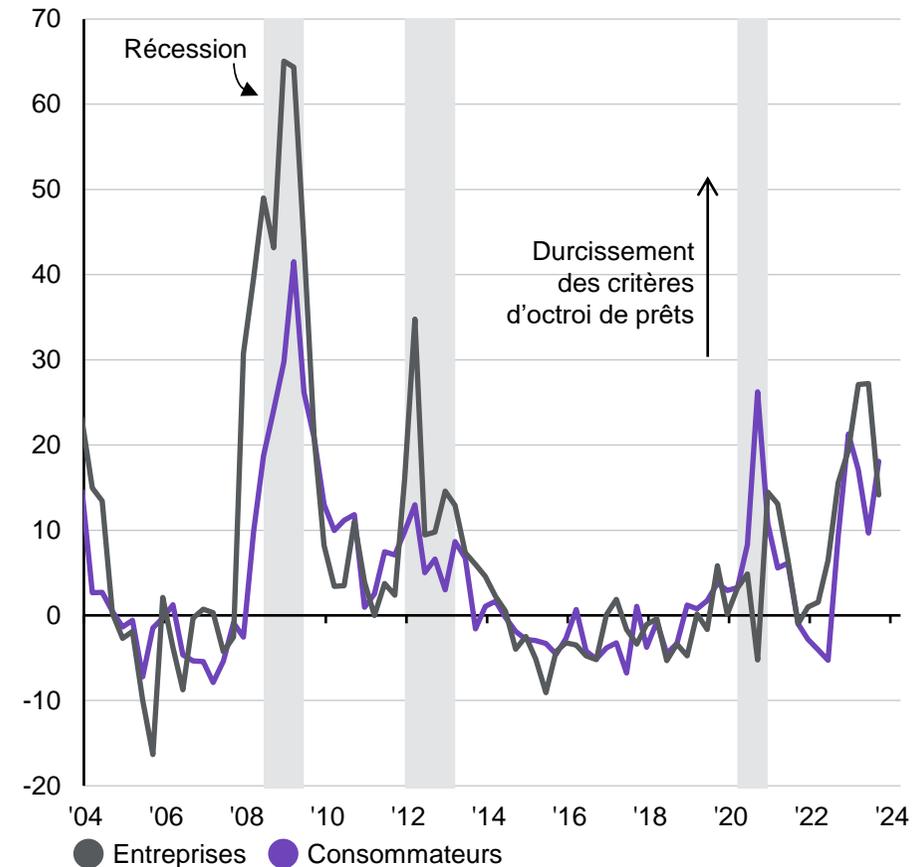
Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

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



Conditions de crédit dans la zone euro

% des banques qui durcissent les conditions de crédit



Source: (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'investissement non-résidentiel est indiqué en termes réels et comprend les investissements publics et privés. (Graphique droit) Banque centrale européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent de l'enquête sur les prêts bancaires dans la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

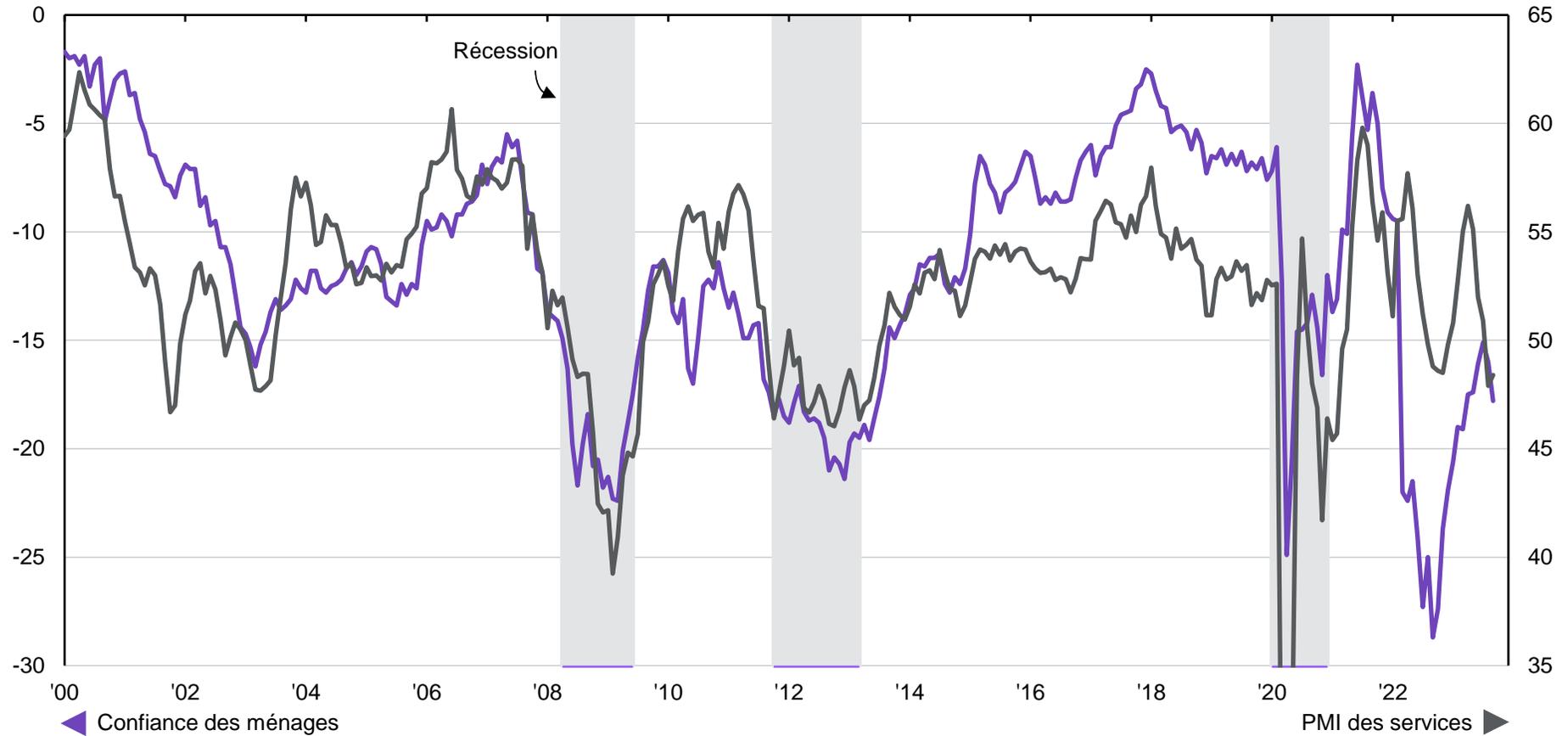


Consommation et services dans la zone euro

Économie mondiale

Confiance des ménages et secteur des services en zone euro

Niveau de l'indice





Marché du travail de la zone euro

Économie mondiale

Chômage et croissance des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel

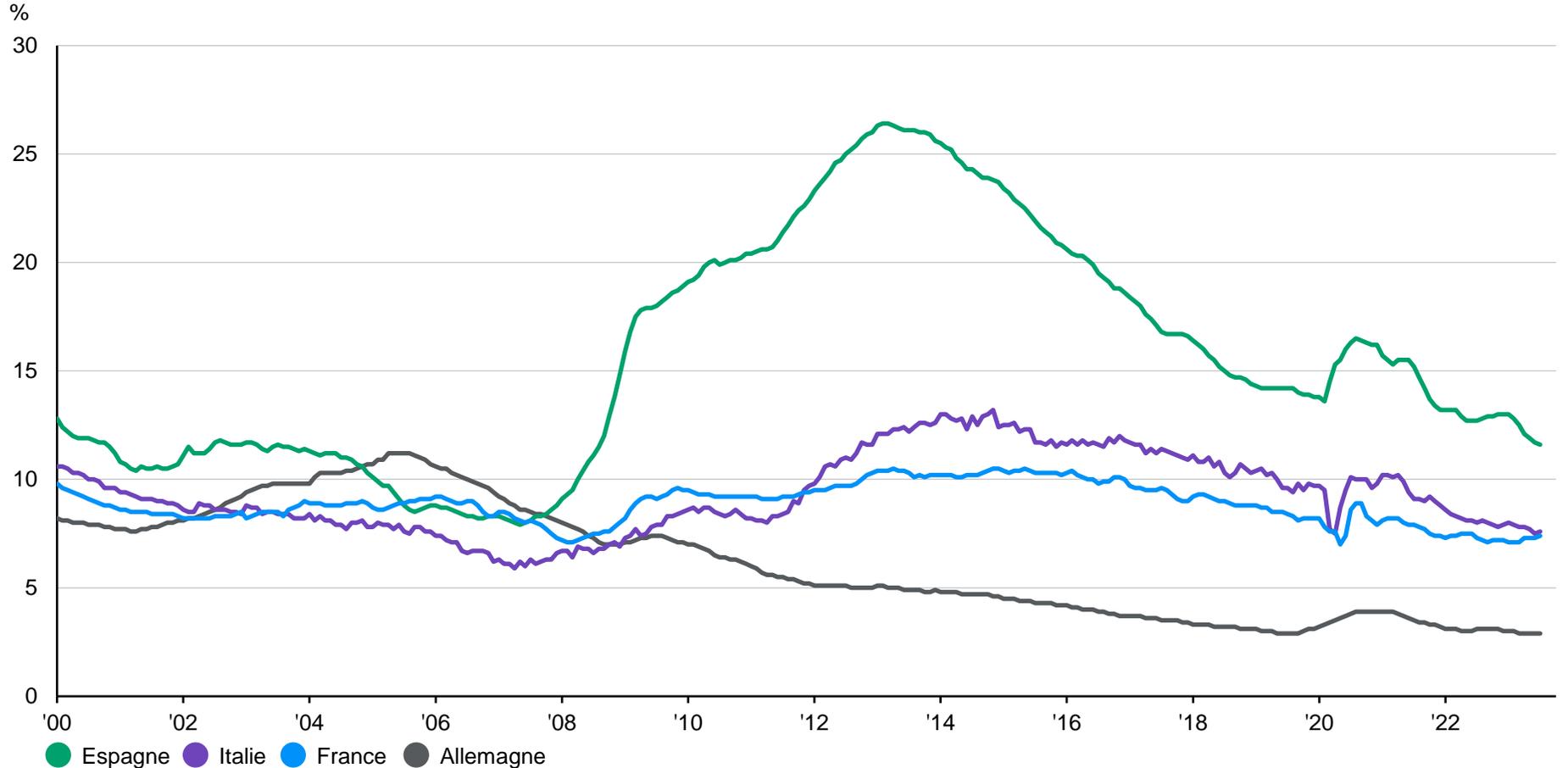




Chômage de la zone euro

Économie mondiale

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

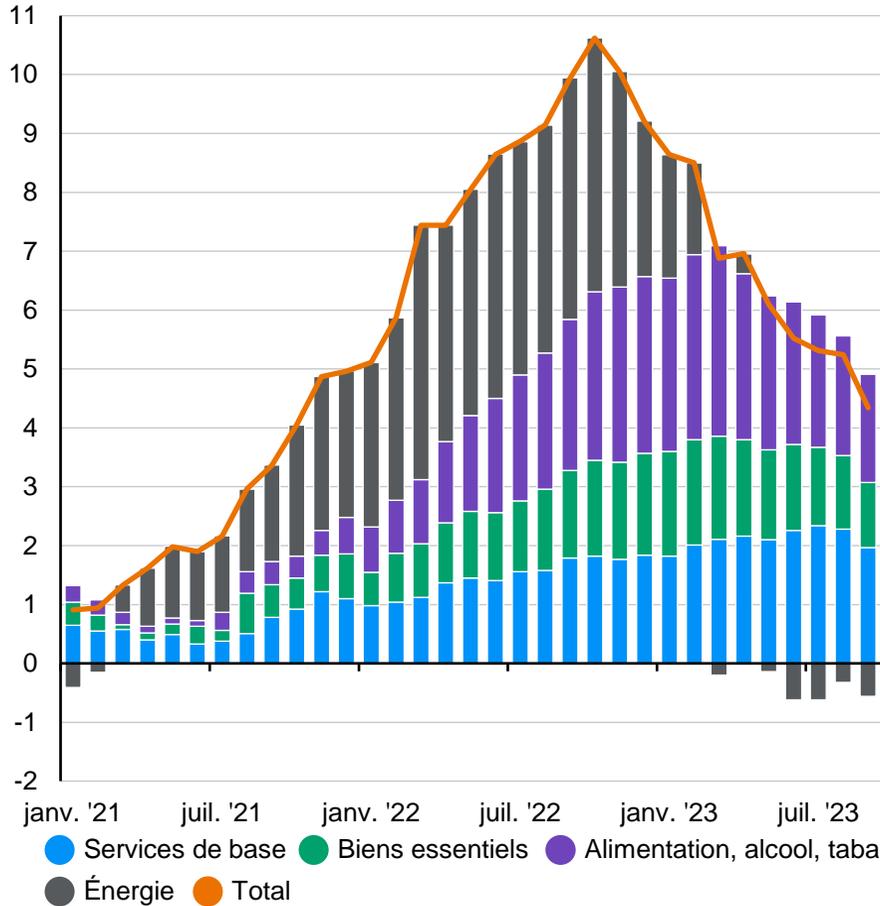




Inflation de la zone euro

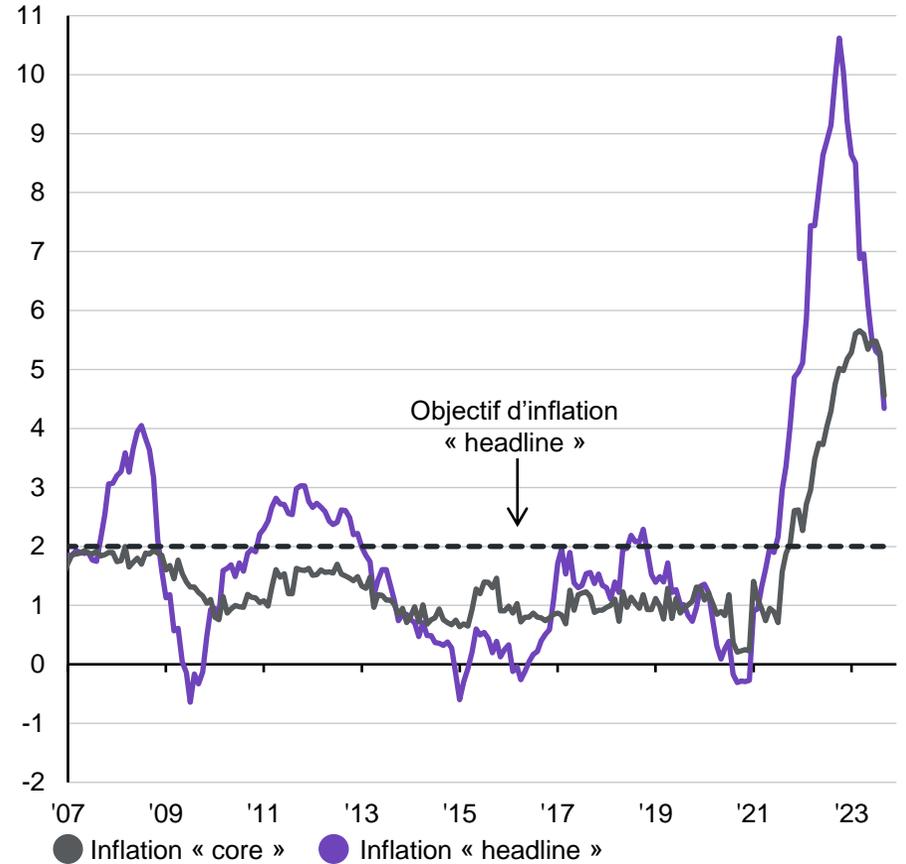
Décomposition de l'inflation globale en zone euro

Variation en % (GA)



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

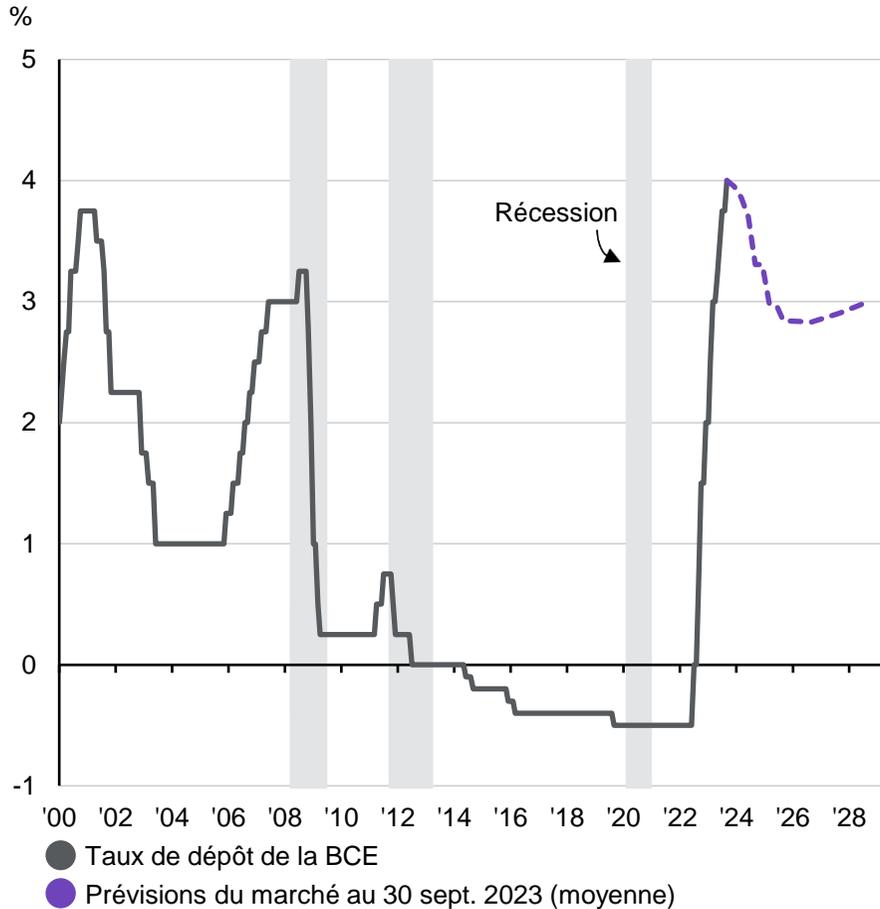
Variation en % (GA)



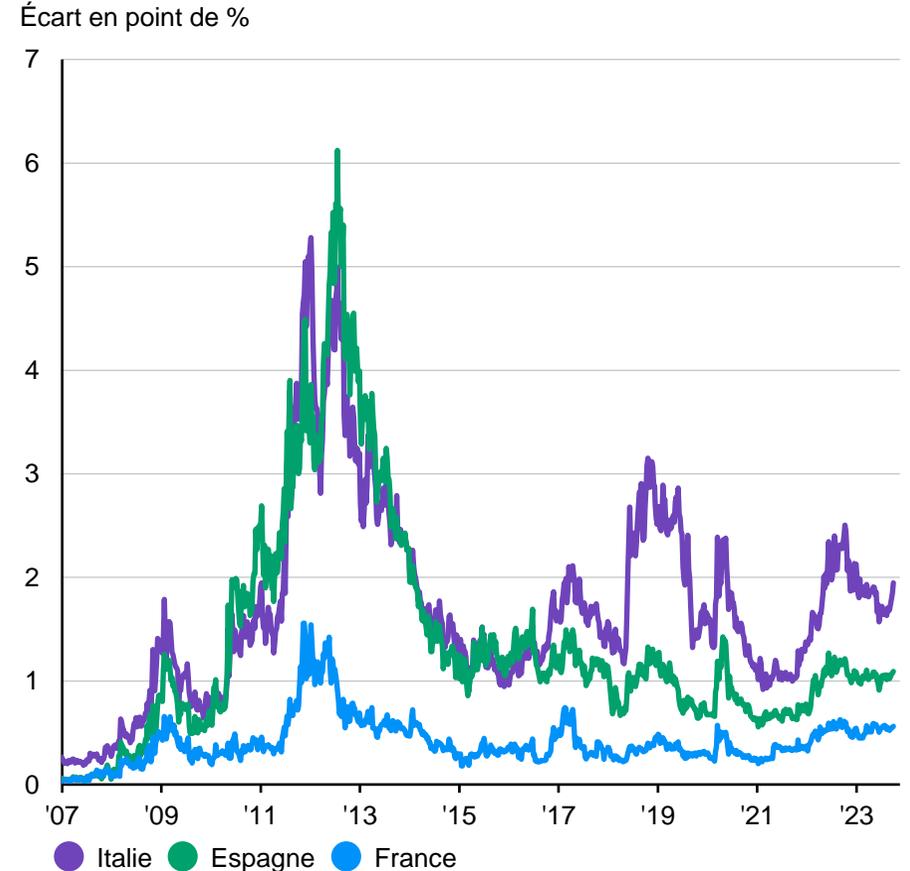


Politique de la Banque centrale européenne

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne



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



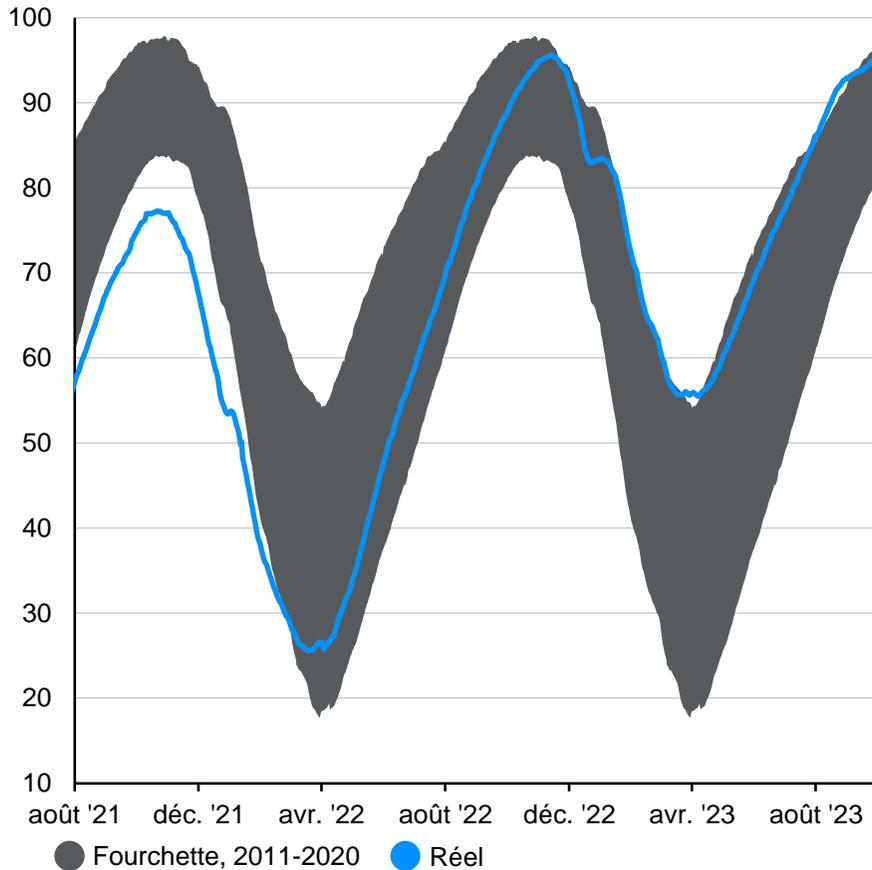
Source: (Graphique gauche) Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Focus sur la zone euro : Gaz naturel – Stocks et prix

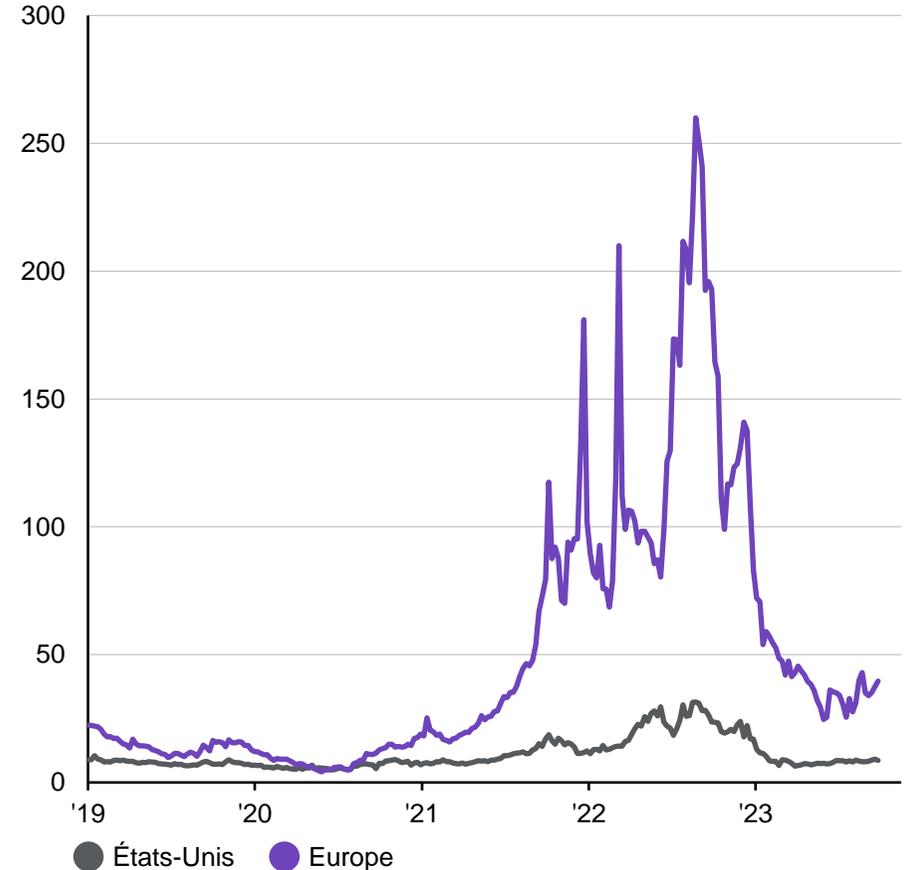
Stocks de gaz naturel de l'UE

% des capacités



Prix du gaz aux États-Unis et en Europe

EUR par MWh



Source: (Graphique gauche) Bloomberg, Gas Infrastructure Europe, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prix du gaz aux États-Unis sont basés sur les contrats à terme génériques à un mois du New York Mercantile Exchange (NYMEX) Les prix du gaz en Europe sont basés sur le contrat à terme générique néerlandais TTF à un mois sur le gaz naturel. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

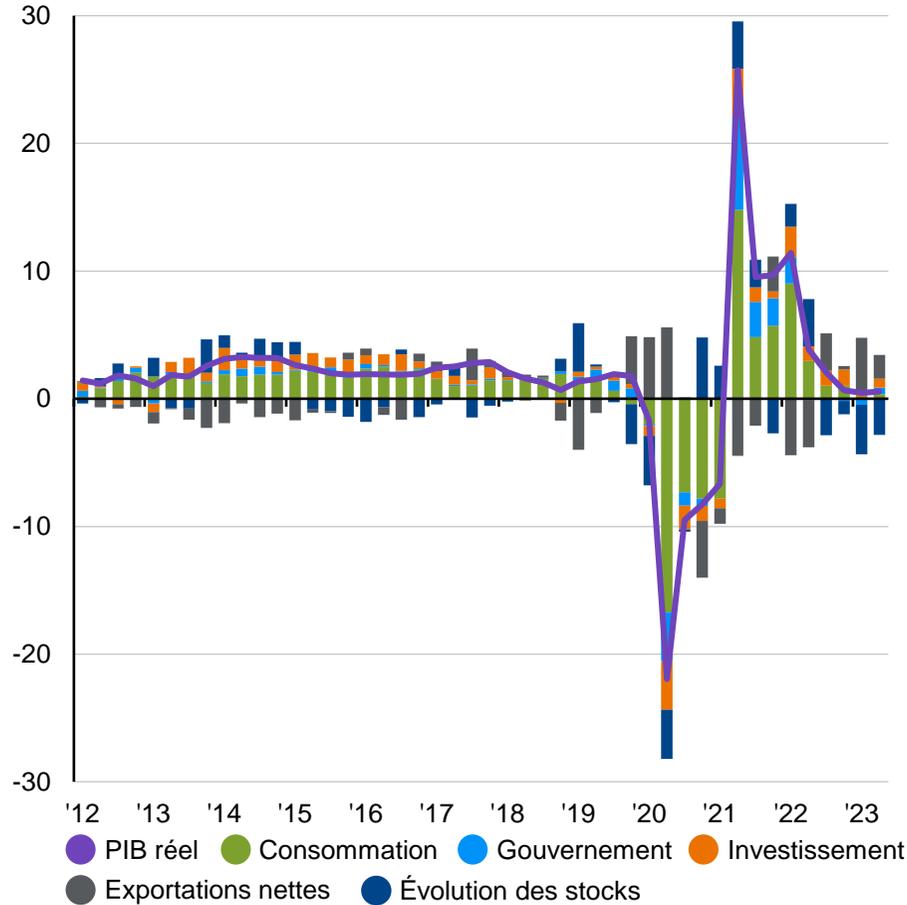


PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni

Économie mondiale

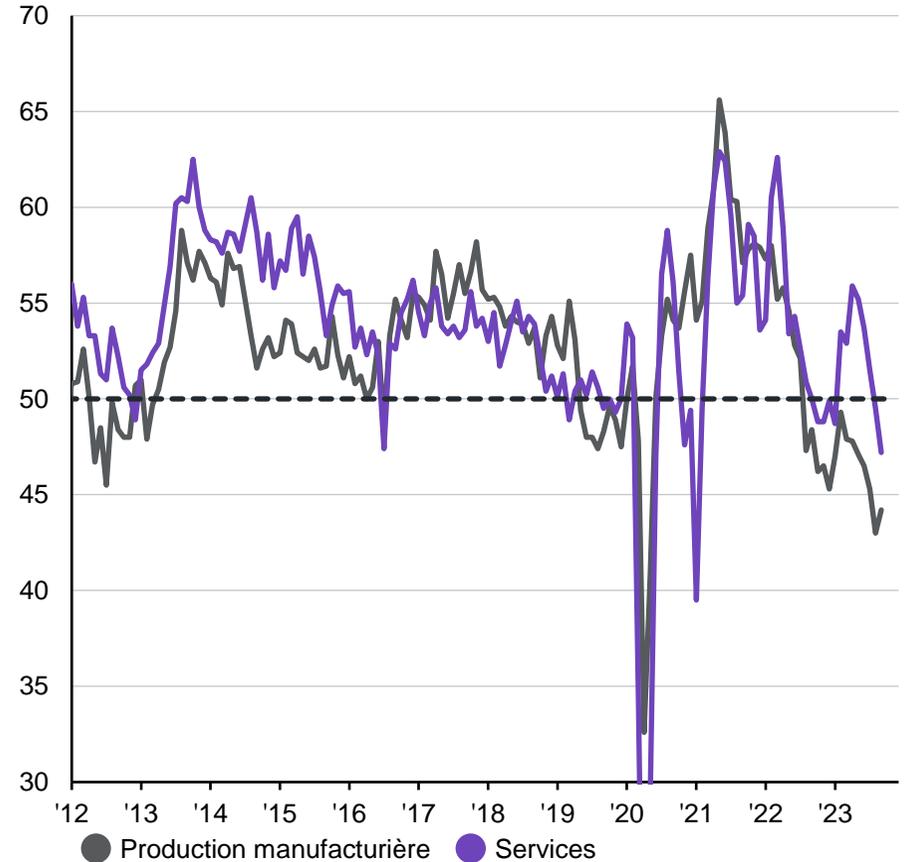
Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) au Royaume-Uni

Niveau de l'indice



Source: (Tous les graphiques) ONS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

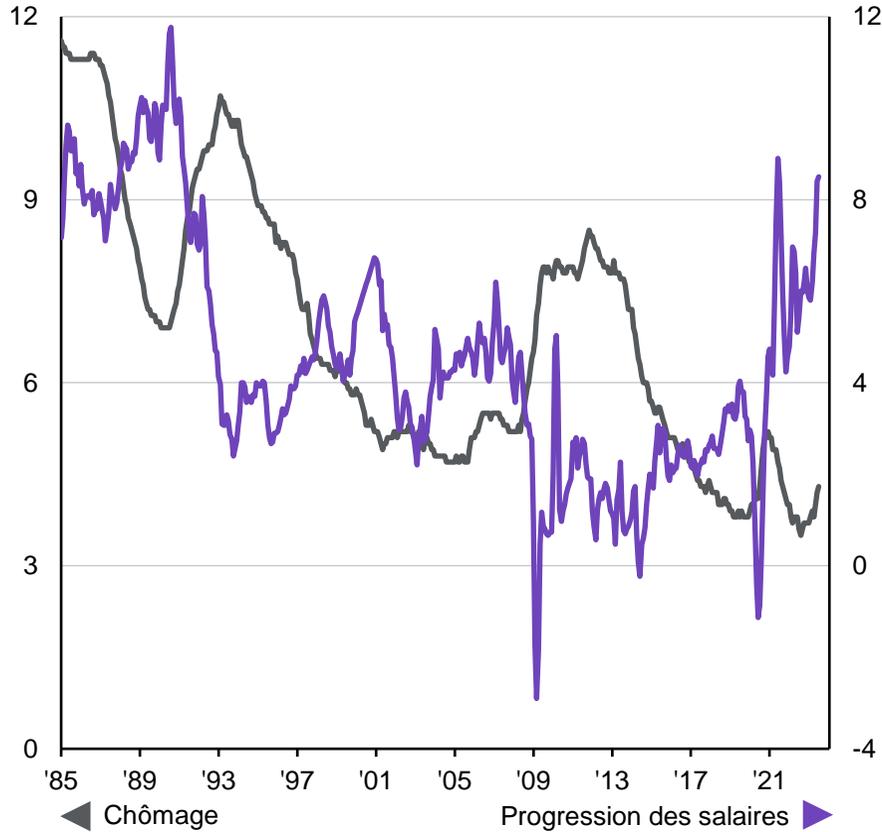


Marché du travail britannique

Économie mondiale

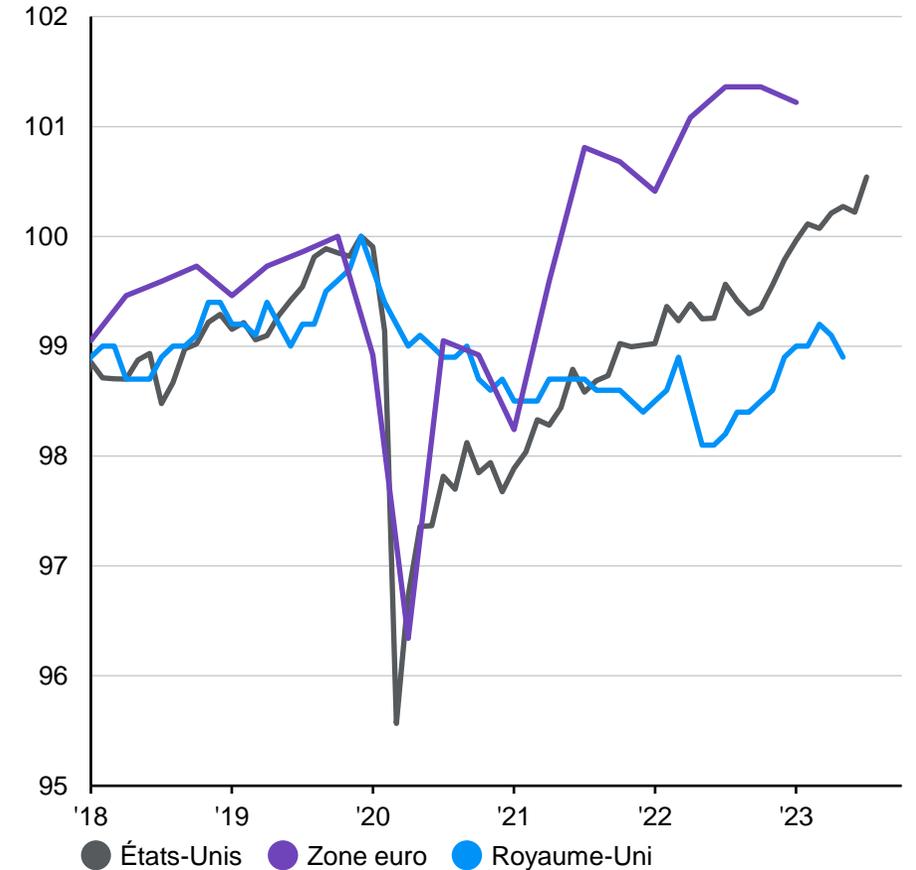
Taux de chômage et progression des salaires au Royaume-Uni

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Taux de population active

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au pic précédent la pandémie



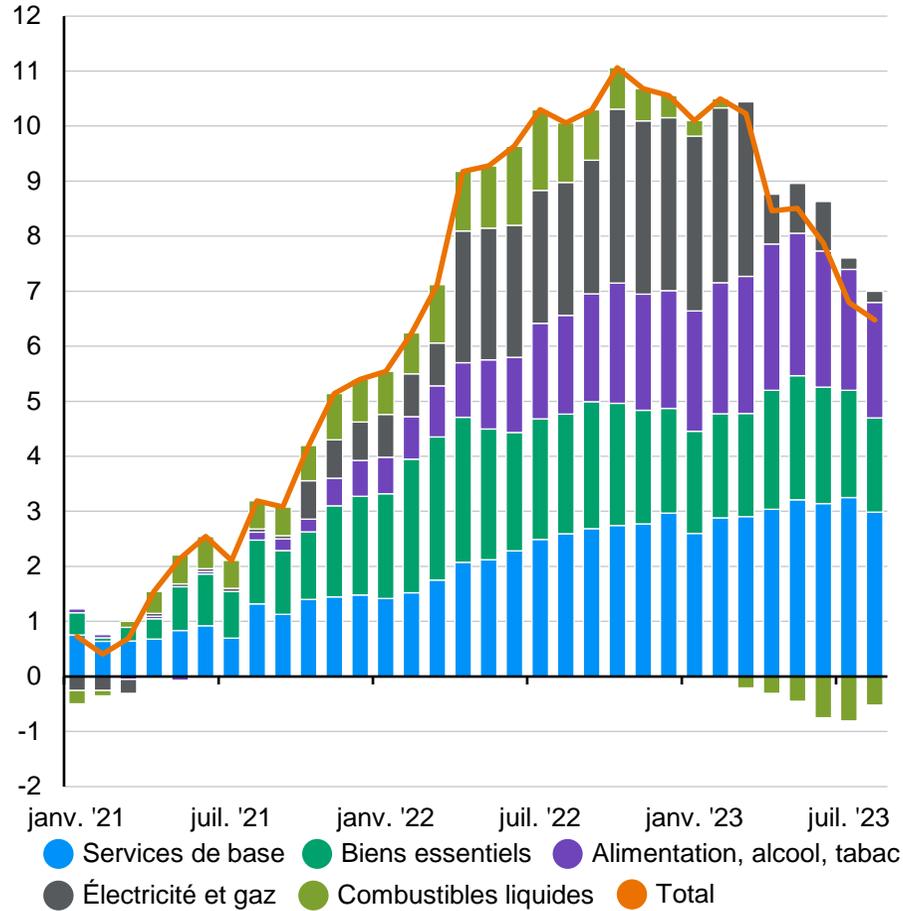
Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est une moyenne mobile sur trois mois de la rémunération hebdomadaire moyenne pour l'ensemble de l'économie, y compris les primes et les arriérés. (Graphique droite) Eurostat, LSEG Datastream, OECD, ONS, J.P. Morgan Asset Management. La population active comprend les personnes âgées de 16 à 64 ans pour les États-Unis et le Royaume-Uni, et les personnes âgées de 15 à 64 ans pour la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Inflation au Royaume-Uni

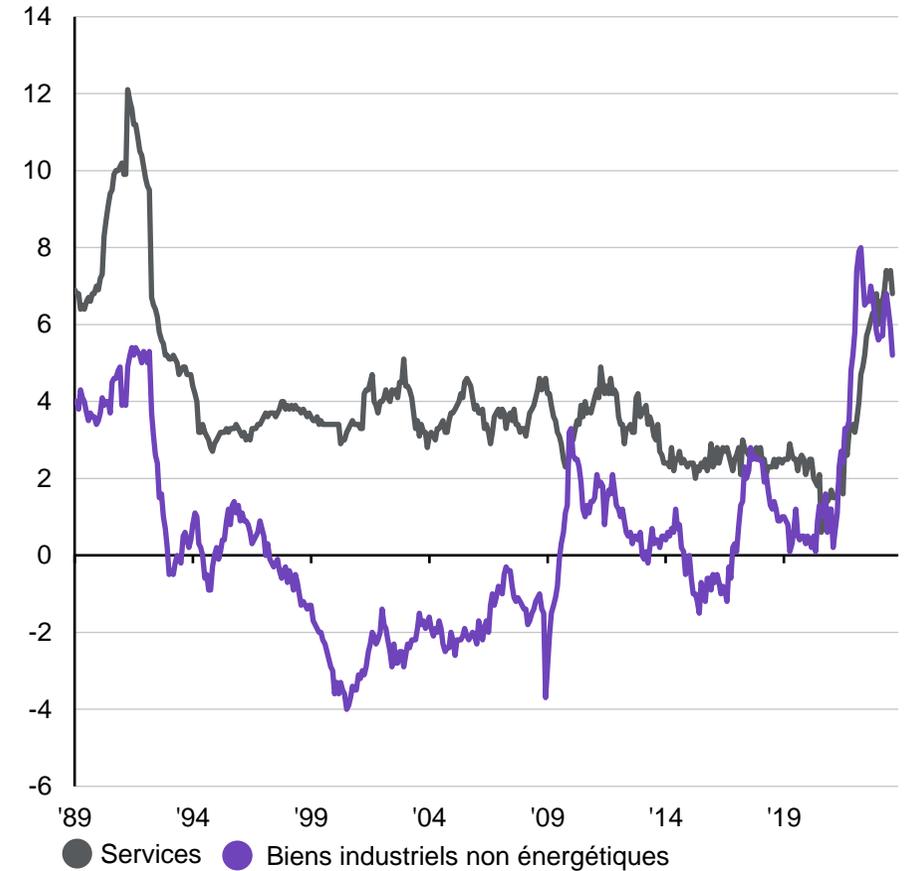
Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



Inflation des biens et services au Royaume-Uni

Variation en % (GA)

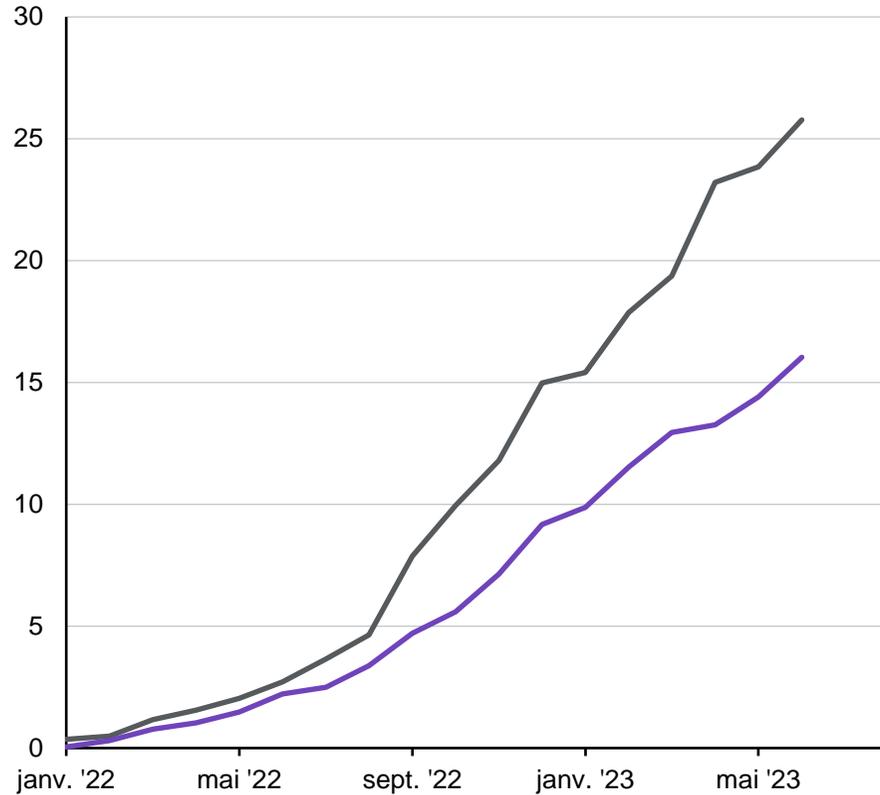




Focus sur le Royaume-Uni : Dynamique des prêts hypothécaires et de l'épargne

Revenus de l'épargne et versements liés aux prêts hypothécaires

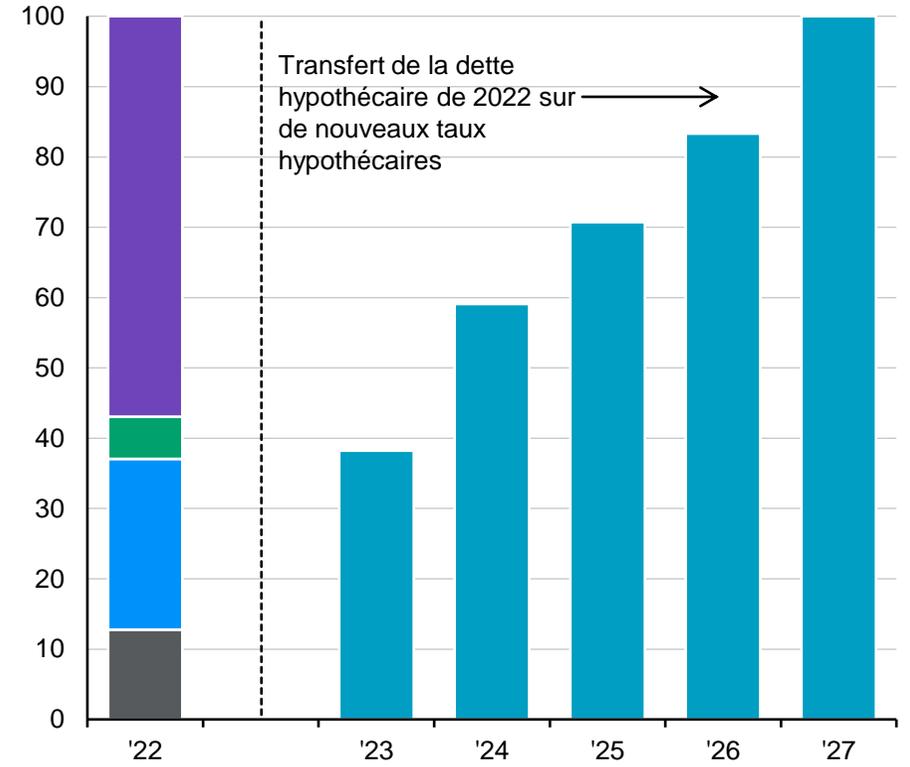
En milliards de GBP, montants annualisés par mois



- Intérêts perçus sur les dépôts par rapport à nov. 2021
- Versements liés aux prêts hypothécaires par rapport à nov. 2021

Les prêts hypothécaires britanniques exposés à des taux plus élevés

% du stock des prêts hypothécaires, % cumulé de l'encours de la dette hypothécaire



- Taux variable
- Taux fixe, 2 ans ou moins
- Taux fixe, 3-4 ans
- Taux fixe, 5 ans
- % cumulé de l'encours de la dette hypothécaire

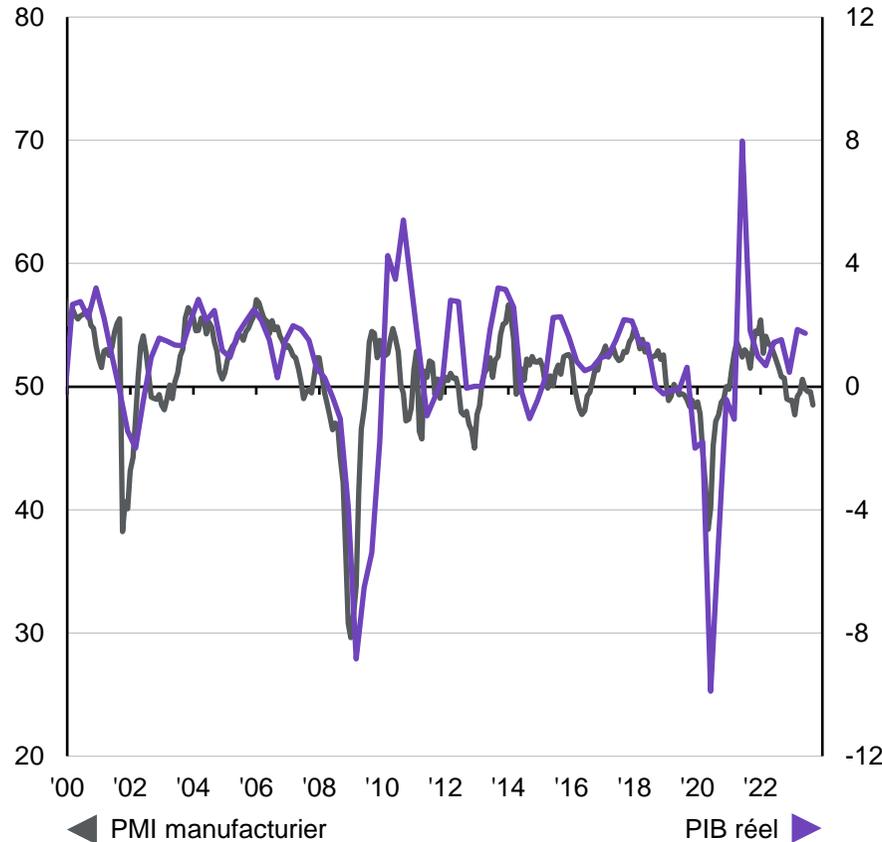
Source : (Tous les graphiques) Banque d'Angleterre, J.P.Morgan Asset Management. Les prêts hypothécaires exposés à des taux plus élevés sont basés sur des calculs et des estimations internes de J.P. Morgan Asset Management. La première barre indique la proportion de la dette hypothécaire britannique au T4 2022 qui est soit à taux variable, soit assortie d'accords historiques de taux fixe. Les barres suivantes indiquent la proportion cumulée de cette dette qui sera exposée à des taux d'intérêt plus élevés au fil du temps. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



PIB et inflation au Japon

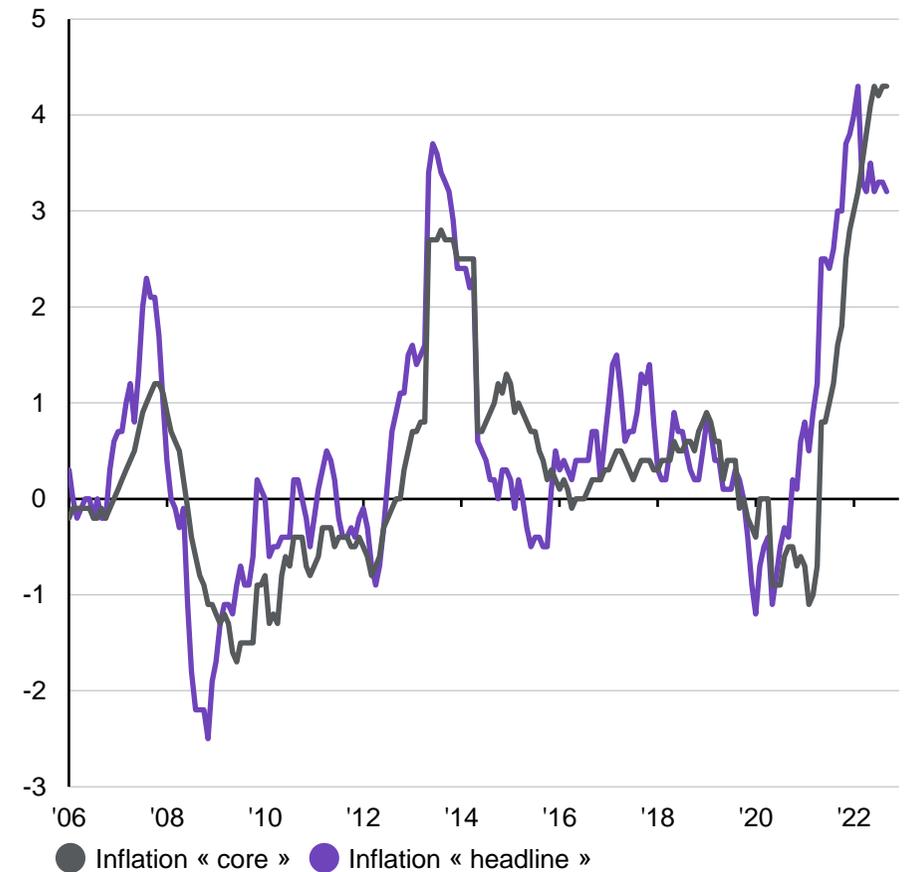
PIB réel et indice PMI manufacturier japonais

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



Inflation japonaise

Variation en % (GA)



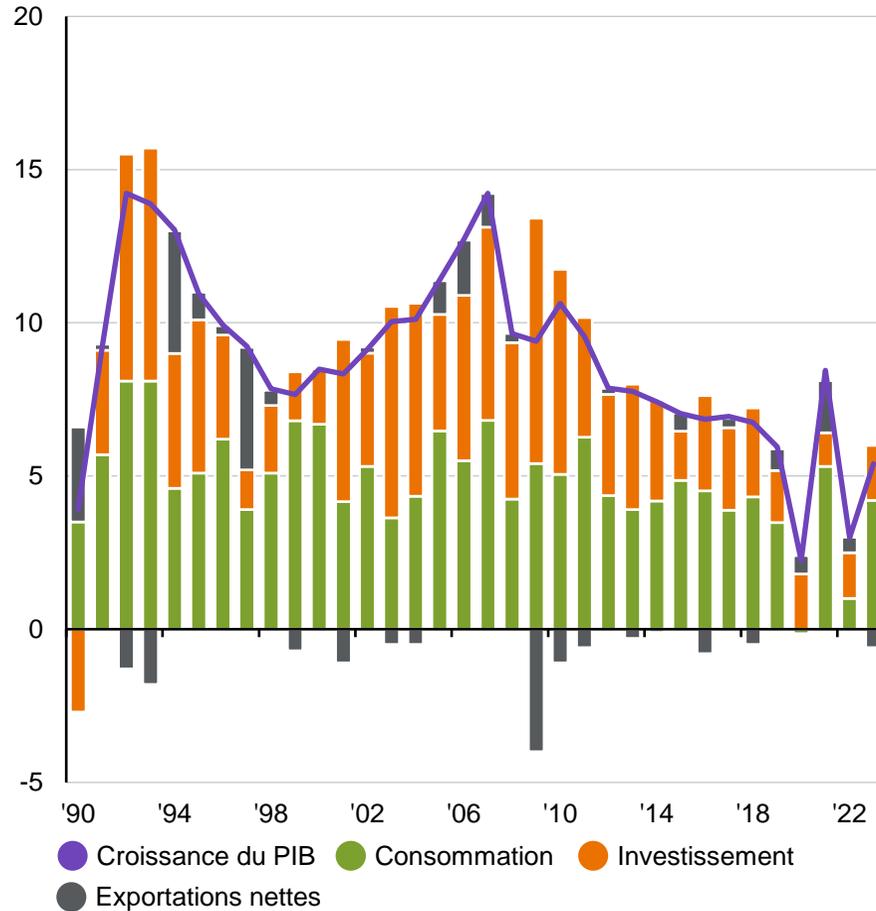
Source: (Graphique gauche) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. (Graphique droit) Bureau des statistiques japonais, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut les produits alimentaires frais et l'énergie, comme définie par la Banque du Japon. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



PIB et enquêtes de conjoncture en Chine

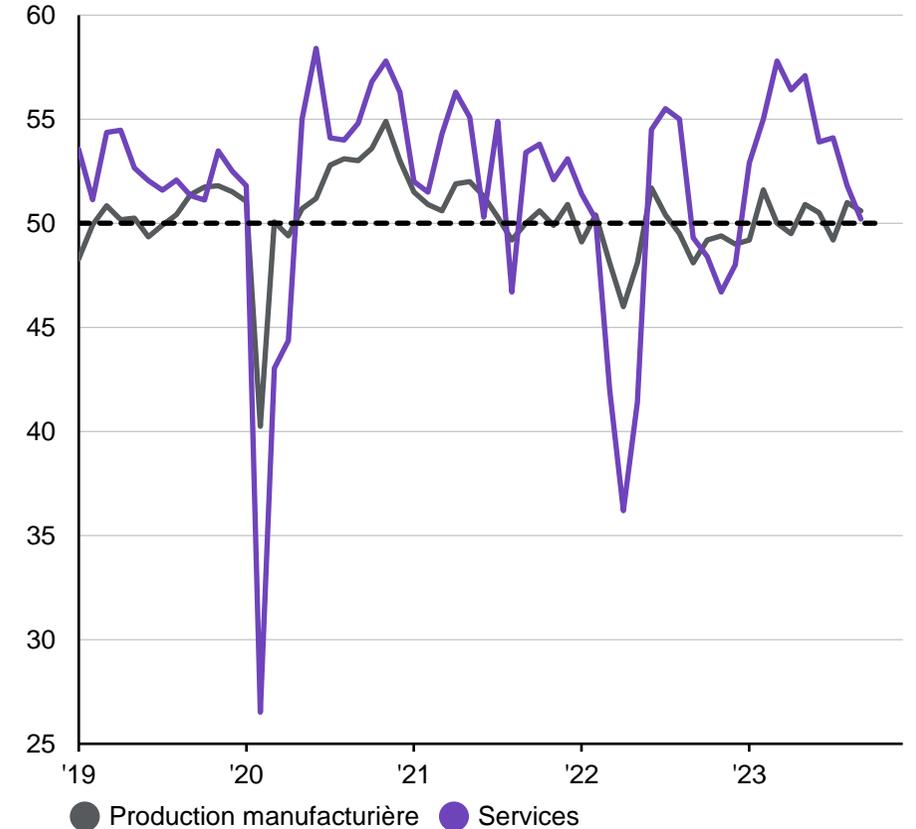
Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (GA)



PMI de la production manufacturière et des services chinois, données de Caixin

Niveau de l'indice



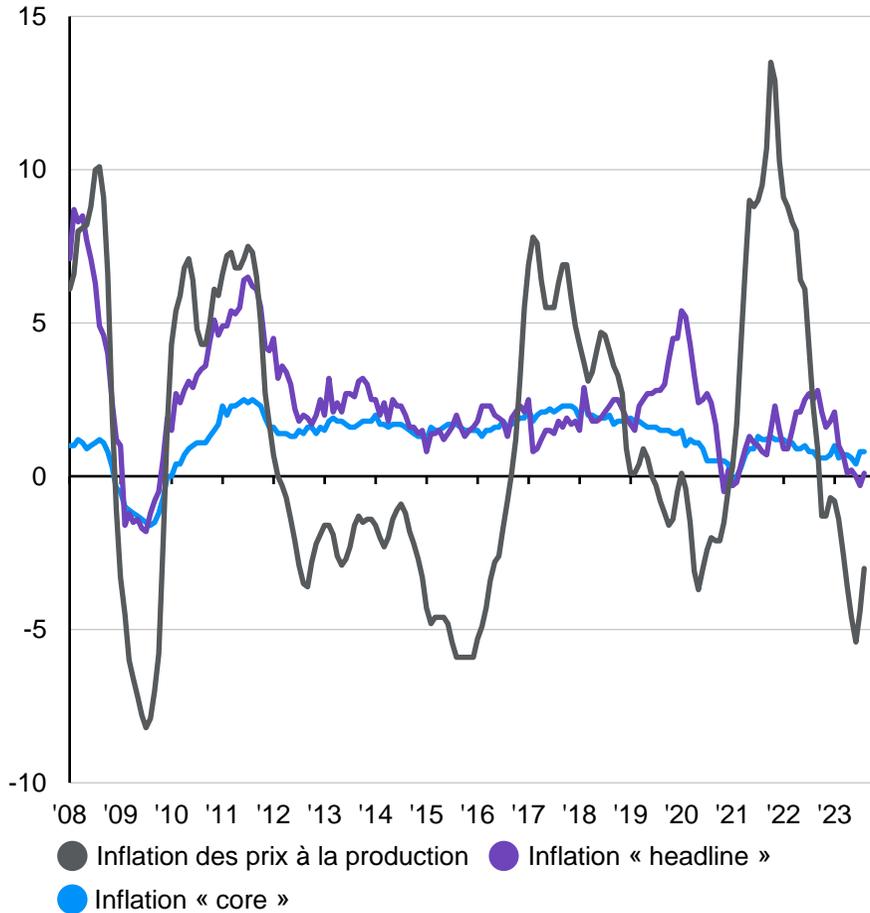
Source: (Graphique gauche) Bureau national des statistiques chinois, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour 2023 sont les données les plus récentes d'une année sur l'autre. (Graphique droit) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Pour les indices PMI, un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Inflation chinoise et dynamique du crédit

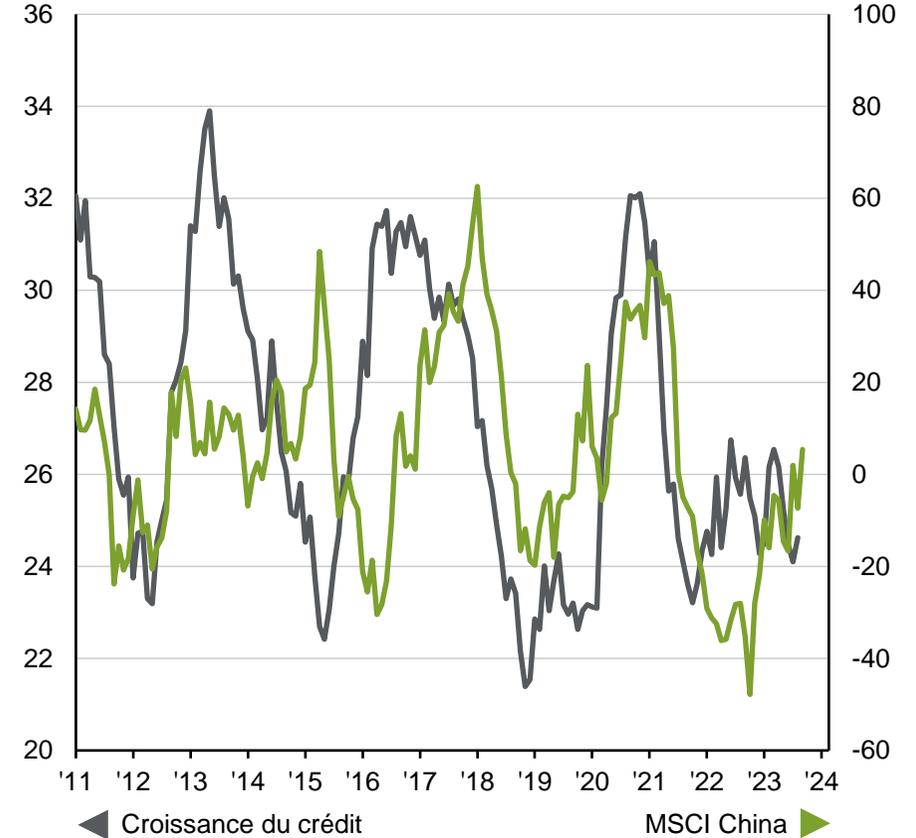
Inflation en Chine

Variation en % (GA)



Croissance du crédit et performance des actions en Chine

% du PIB nominal (gauche) ; évolution en % en glissement annuel, performance totale (droite)



Source: (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, Banque populaire de Chine, 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. Performance de l'indice MSCI China en USD. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

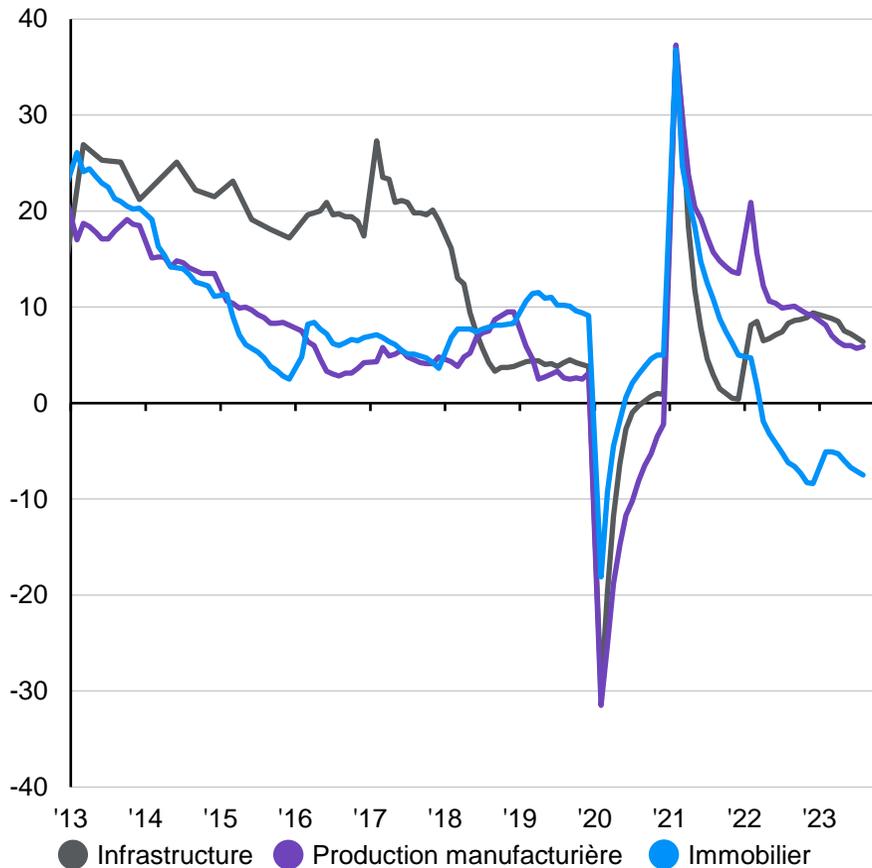


Investissement en actifs fixes et patrimoine des ménages en Chine

Économie mondiale

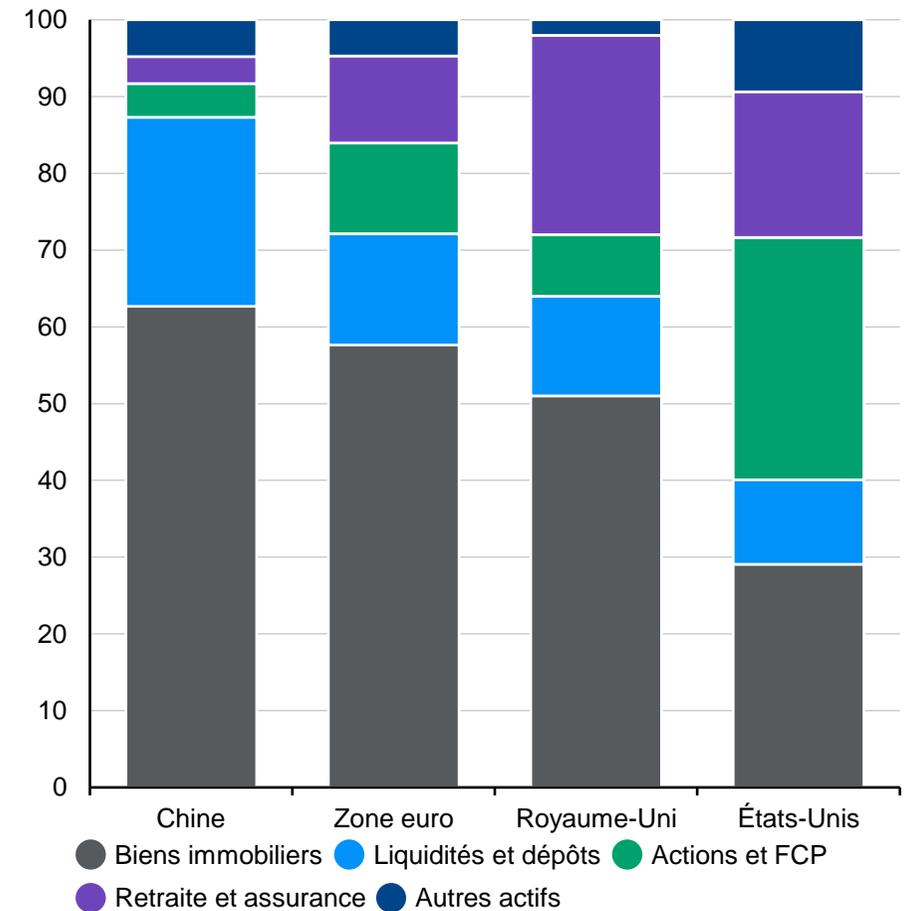
Investissement en actifs fixes en Chine, par secteurs

Variation en % (GA)



Composition du patrimoine des ménages

% du patrimoine total



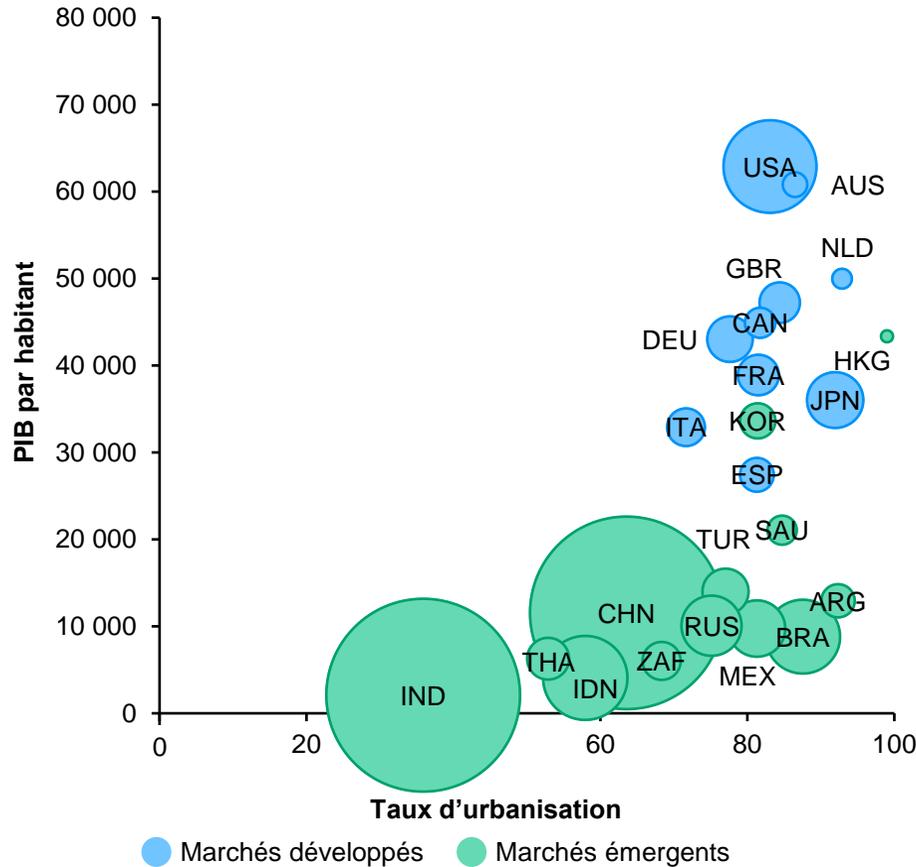
Source: (Graphique gauche) Bureau national des statistiques chinois, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Banque centrale européenne, CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, NFID, Réserve fédérale, Wind, J.P. Morgan Asset Management. Les données correspondent à 2022, à l'exception du Royaume-Uni, où elles concernent 2021 en raison de la disponibilité des données. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Dynamique structurelle des marchés émergents

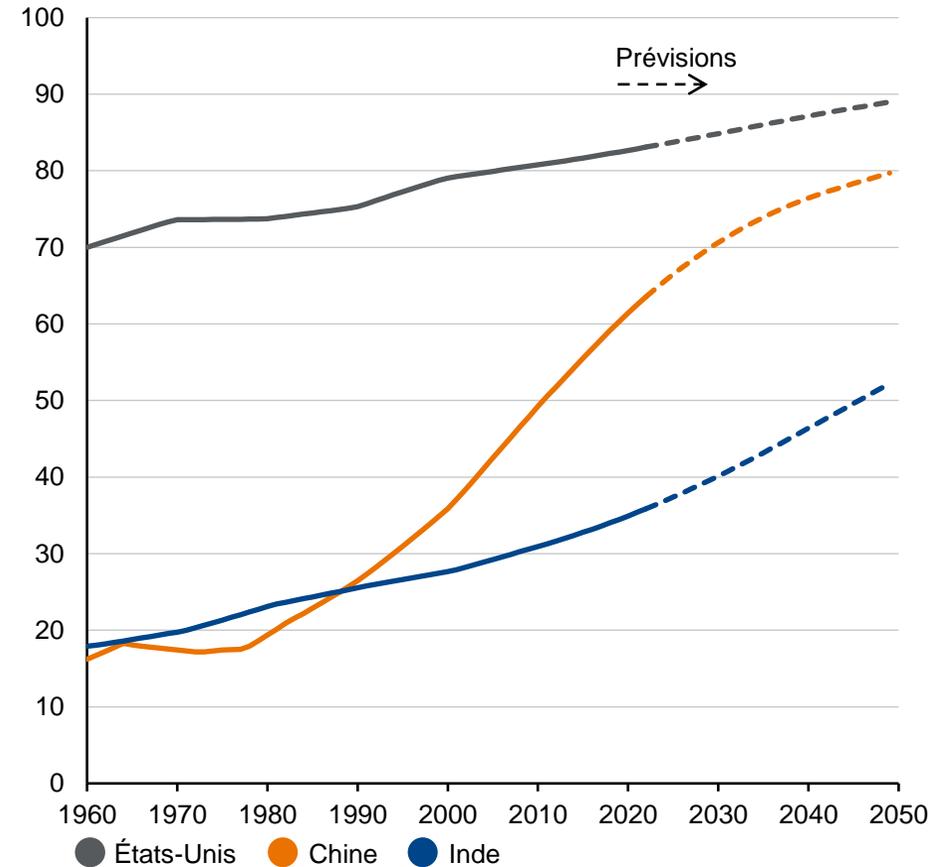
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

% de la population et USD, la taille des bulles correspond à la population



Taux d'urbanisation

% de la population



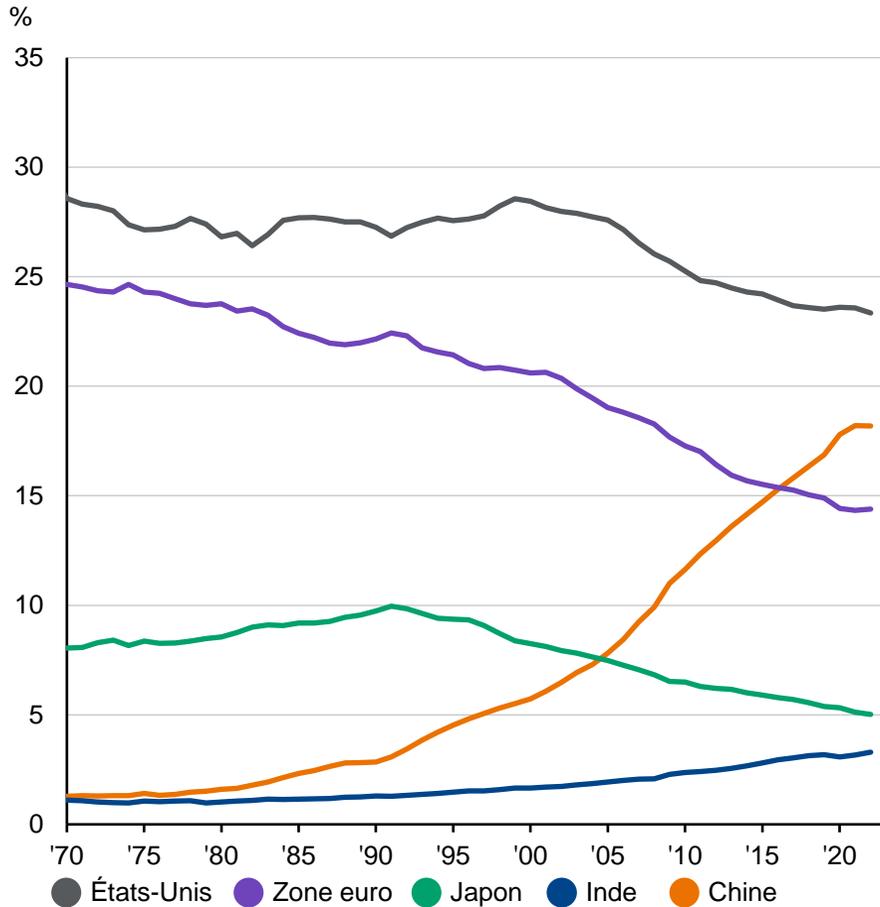
Source: (Tous les graphiques) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2022. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



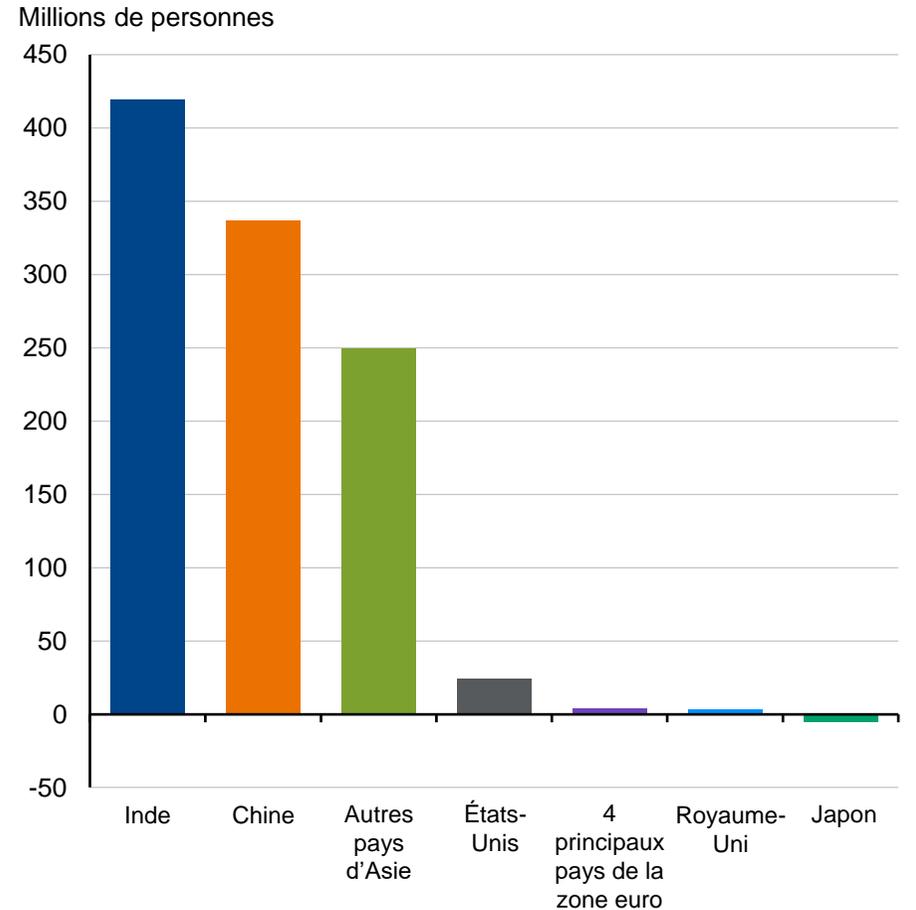
Croissance sur les marchés émergents

Économie mondiale

Part du PIB réel mondial



Variation estimée de la 'classe des consommateurs' d'ici 2030



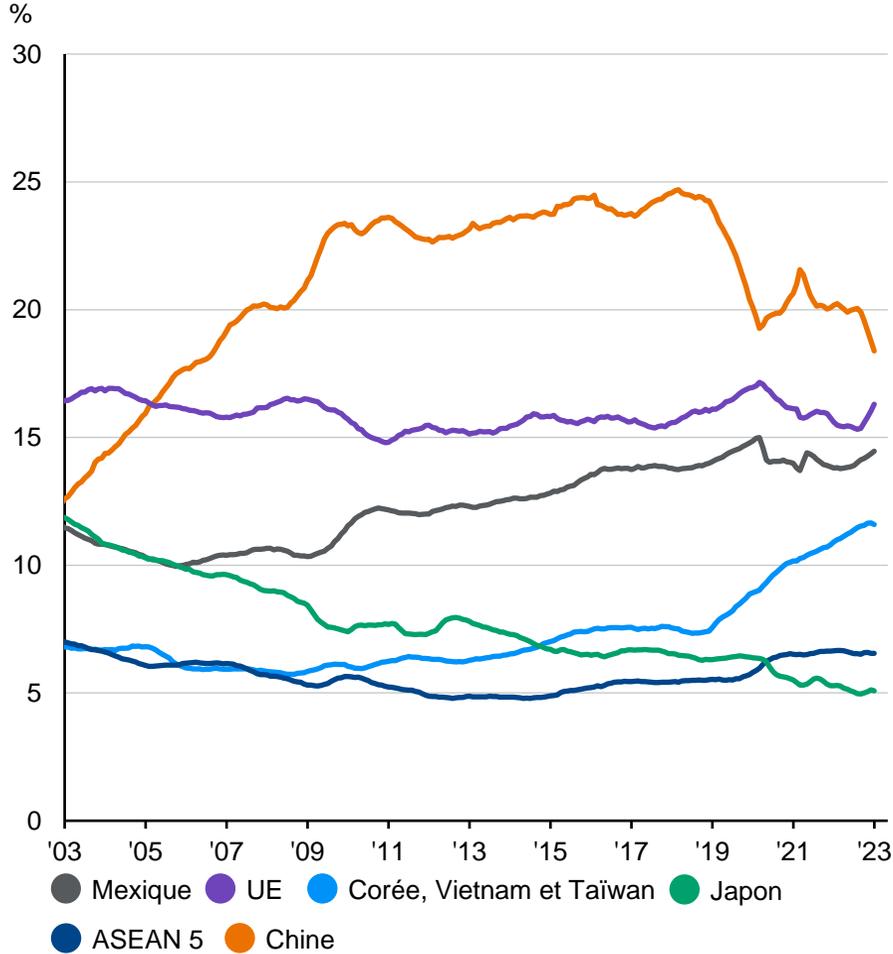
Source: (Graphique gauche) Banque mondiale, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. La modification de la classe des consommateurs correspond au changement du nombre de personnes entre 2020 et 2030 qui vivent dans un foyer et dépensent au moins 11 dollars par jour et par personne. Les autres pays d'Asie couvrent le Bangladesh, l'Indonésie, le Pakistan, les Philippines et le Vietnam. Les données de la zone euro sont celles de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



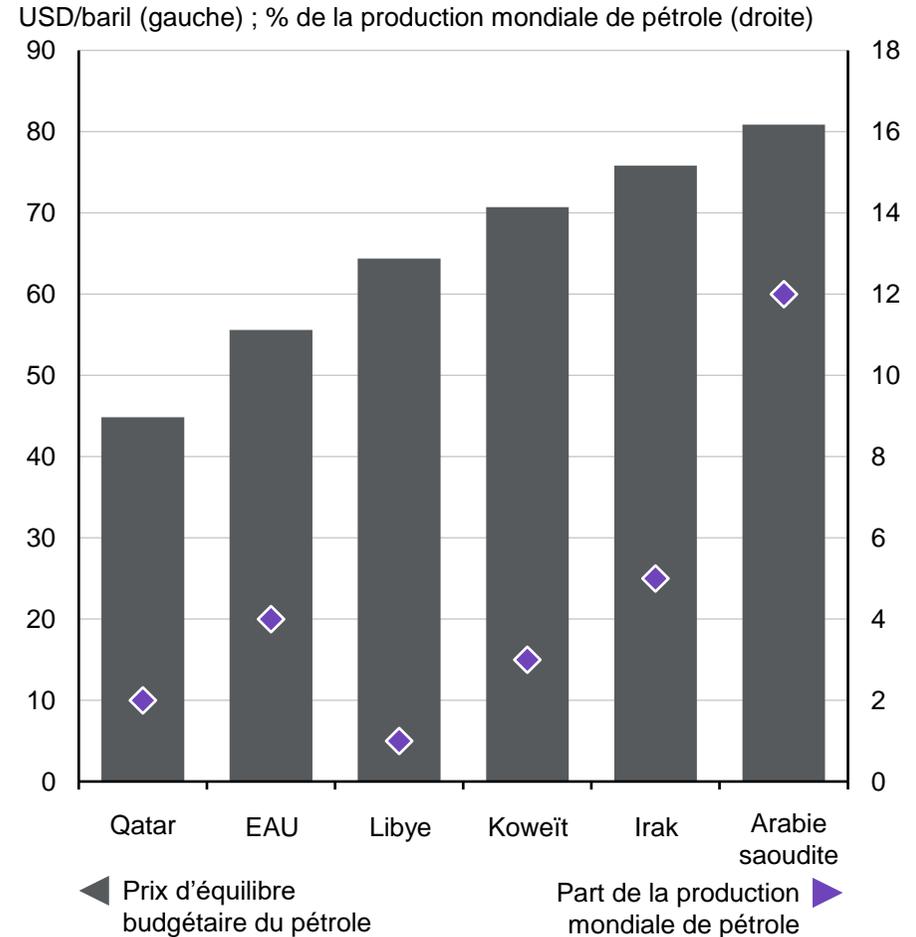
Focus sur les marchés émergents : Dynamique commerciale et prix d'équilibre budgétaire du pétrole

Économie mondiale

Part des importations manufacturières américaines



Prix d'équilibre budgétaire du pétrole et part de la production mondiale de pétrole



Source: (Graphique gauche) World Trade Monitor du CPB, J.P. Morgan Asset Management. L'ASEAN 5 comprend l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines, Singapour et la Thaïlande. (Graphique droit) EIA, FMI, J.P. Morgan Asset Management. Les données du prix d'équilibre budgétaire du pétrole correspondent à 2023. La part de la production mondiale de pétrole est basée sur les données de 2022. Le prix d'équilibre budgétaire du pétrole est le prix nécessaire pour équilibrer les finances publiques de chaque pays. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Valorisations des actions mondiales

Actions

Ratio cours/bénéfices à terme de l'indice MSCI Monde

x, multiple



Source: IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

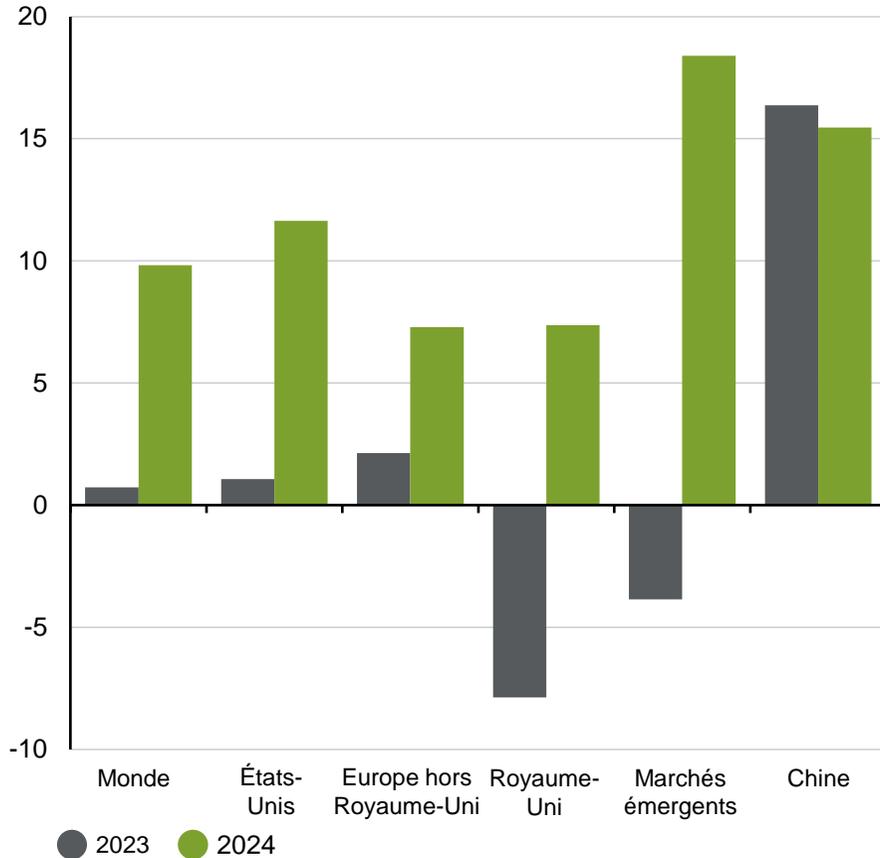


Anticipations de bénéfices et valorisations des actions, par région

Actions

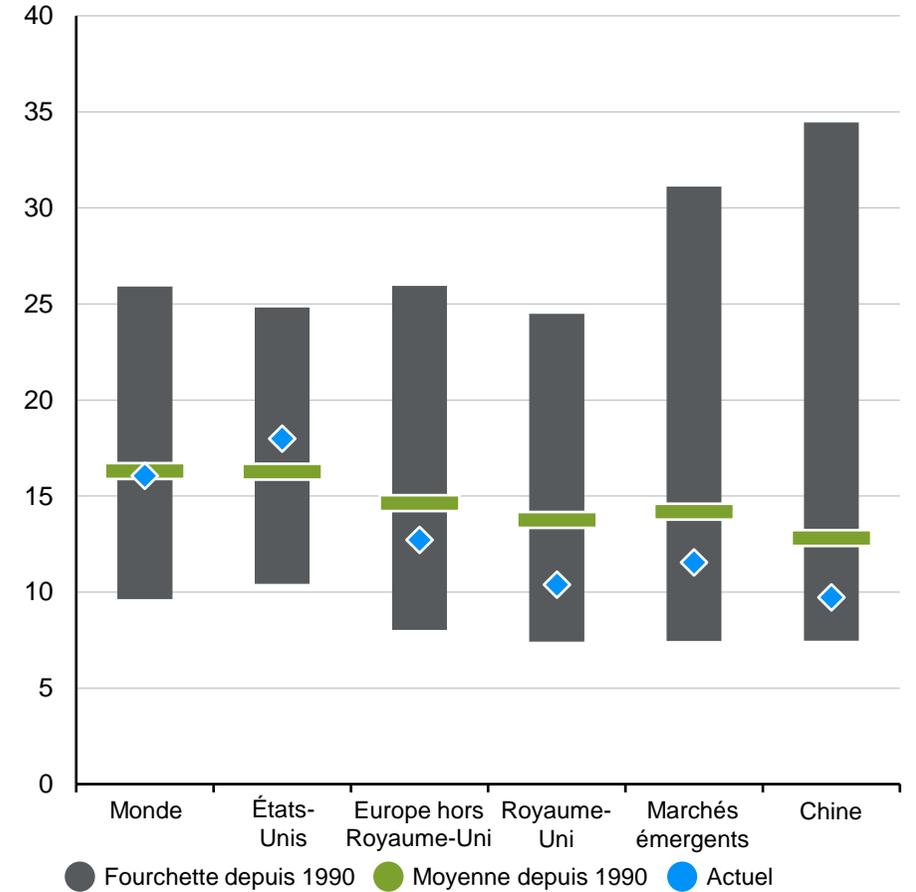
Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Variation en % (GA)



Ratio C/B à terme - Monde

x, multiple



Source : (Graphique gauche) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour le monde, l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni et indice S&P 500 pour les États-Unis. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport entre les cours et les bénéfices à 12 mois. 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

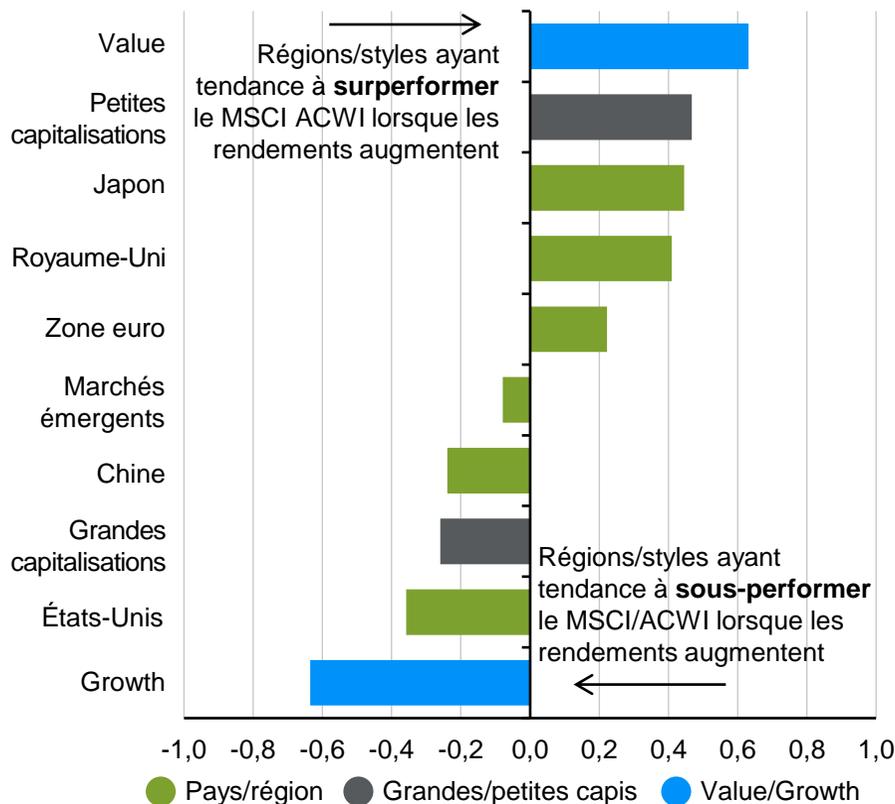


Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor

Actions

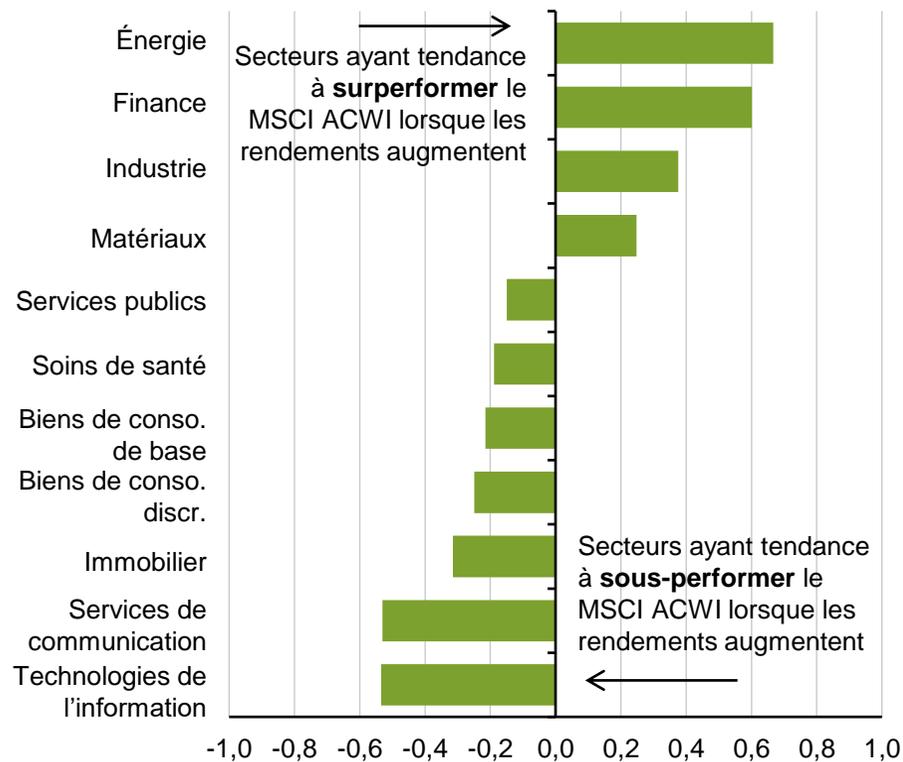
Corrélation régions et styles/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

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



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

Corrélation sur 10 ans des performances relatives sectorielles avec le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



Source: (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. 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. 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. 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



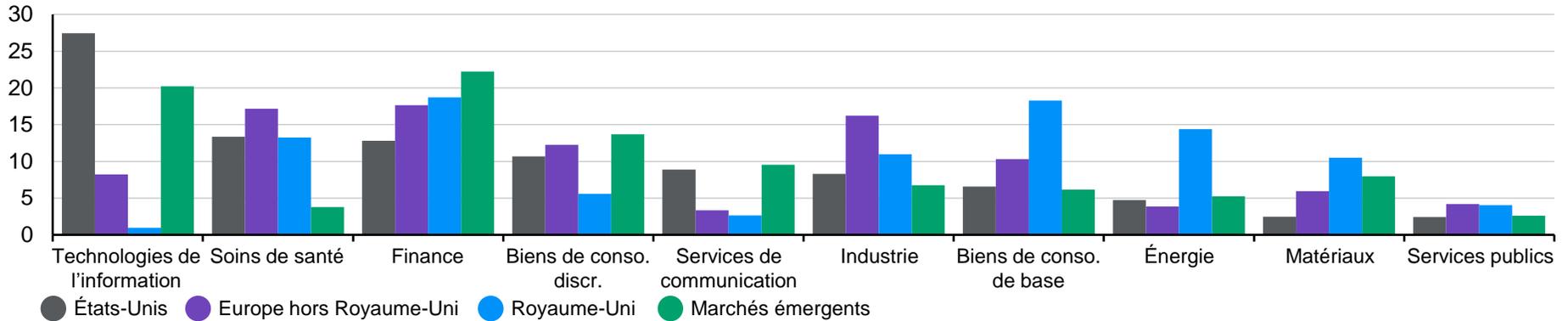
Pondérations sectorielles des actions mondiales

GTM Europe 50

Actions

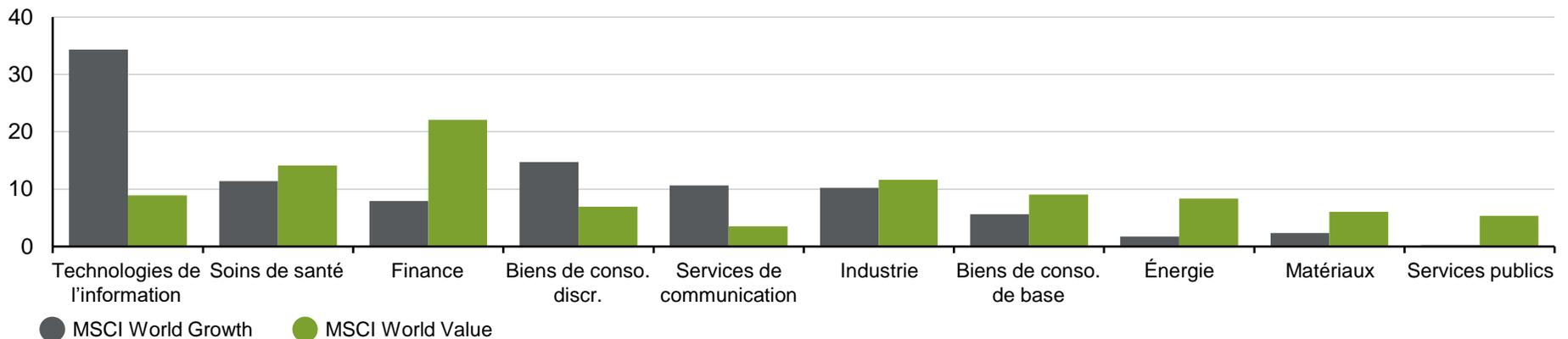
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

% des capitalisations boursières totales

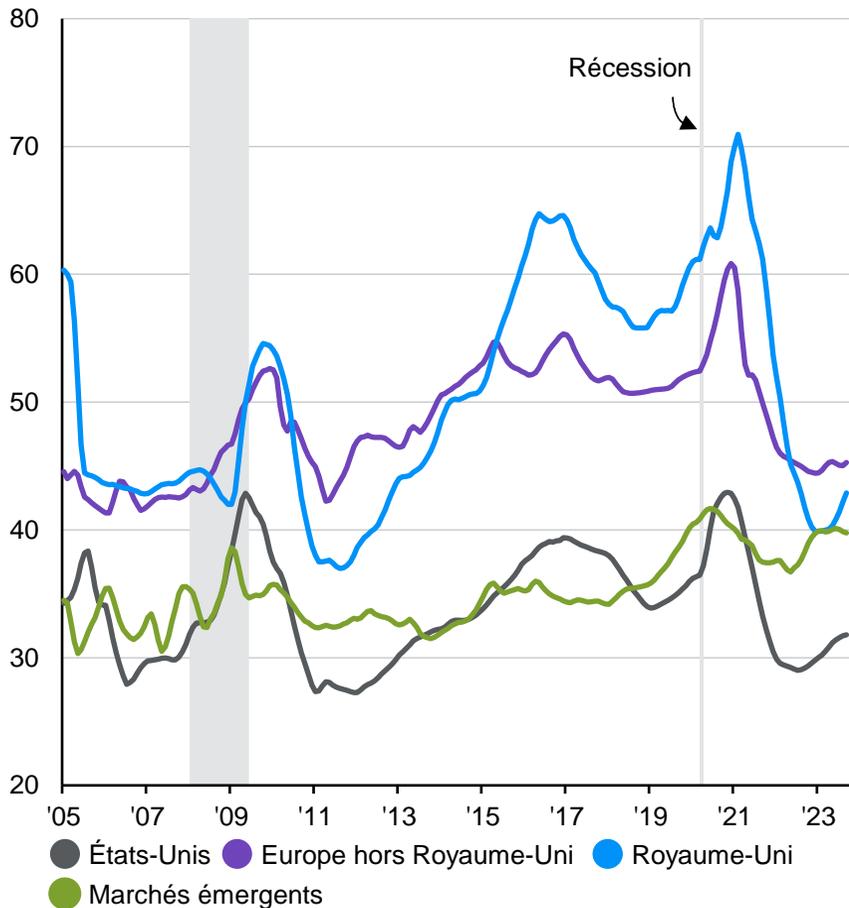


Source : (Graphique du haut) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont tous fournis par MSCI, à l'exception des États-Unis, qui utilisent le S&P 500. (Graphique du bas) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. L'immobilier n'est pas inclus dans ces répartitions par secteur, en raison de la taille réduite de sa pondération au sein de chaque indice. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



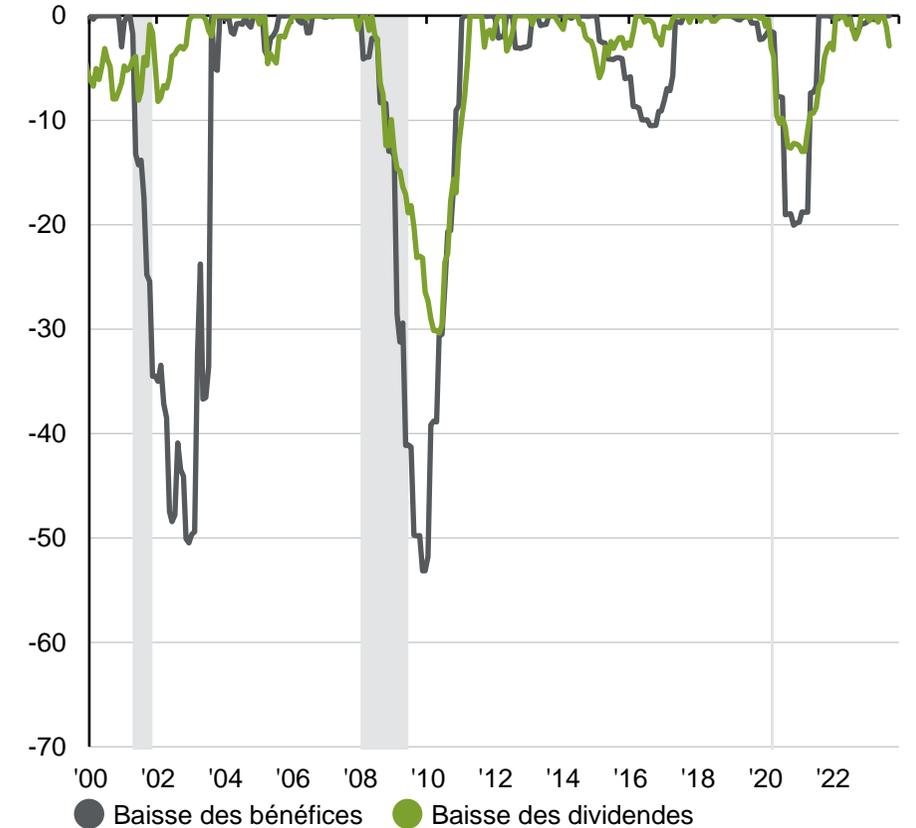
Ratios de versement des dividendes

%, moyenne mobile sur trois mois



Baisse des bénéfices et des dividendes de l'indice MSCI World

en %, baisse vs pic sur 2 ans



Source : (Graphique gauche) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les États-Unis sont représentés par le S&P 500, le Royaume-Uni par le FTSE All-Share, et l'Europe hors Royaume-Uni et les marchés émergents par les indices MSCI. Le ratio de versement des dividendes montre le dividende par action sur 12 mois glissants, divisé par le bénéfice par action sur 12 mois glissants. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices et les dividendes sont calculés par action. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

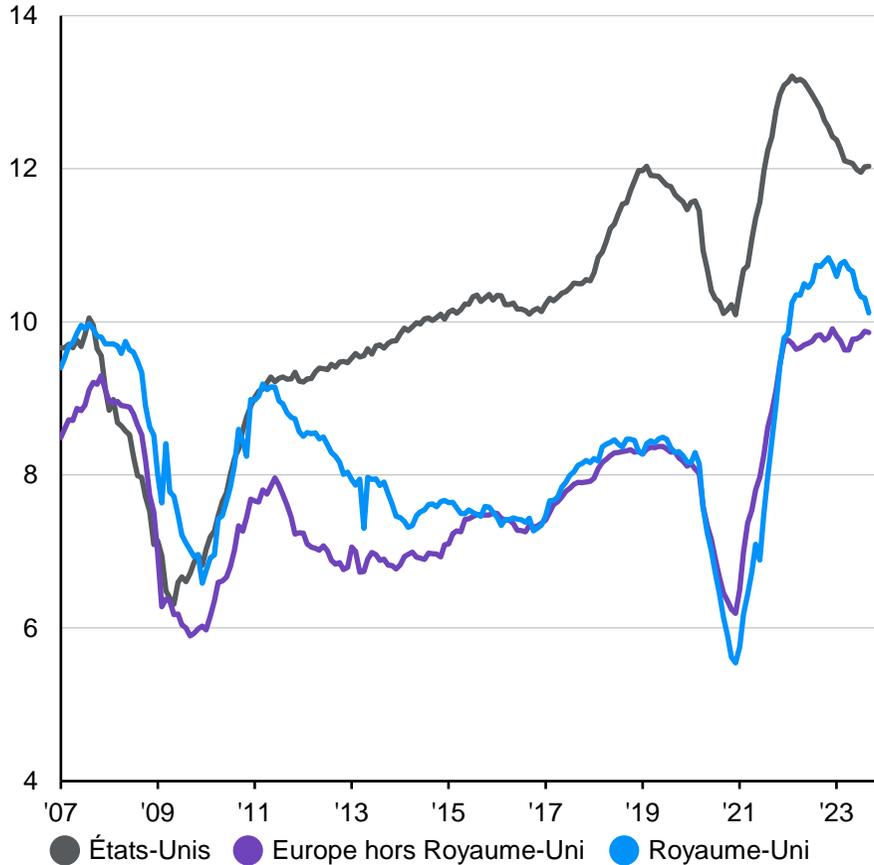


Marges bénéficiaires

Actions

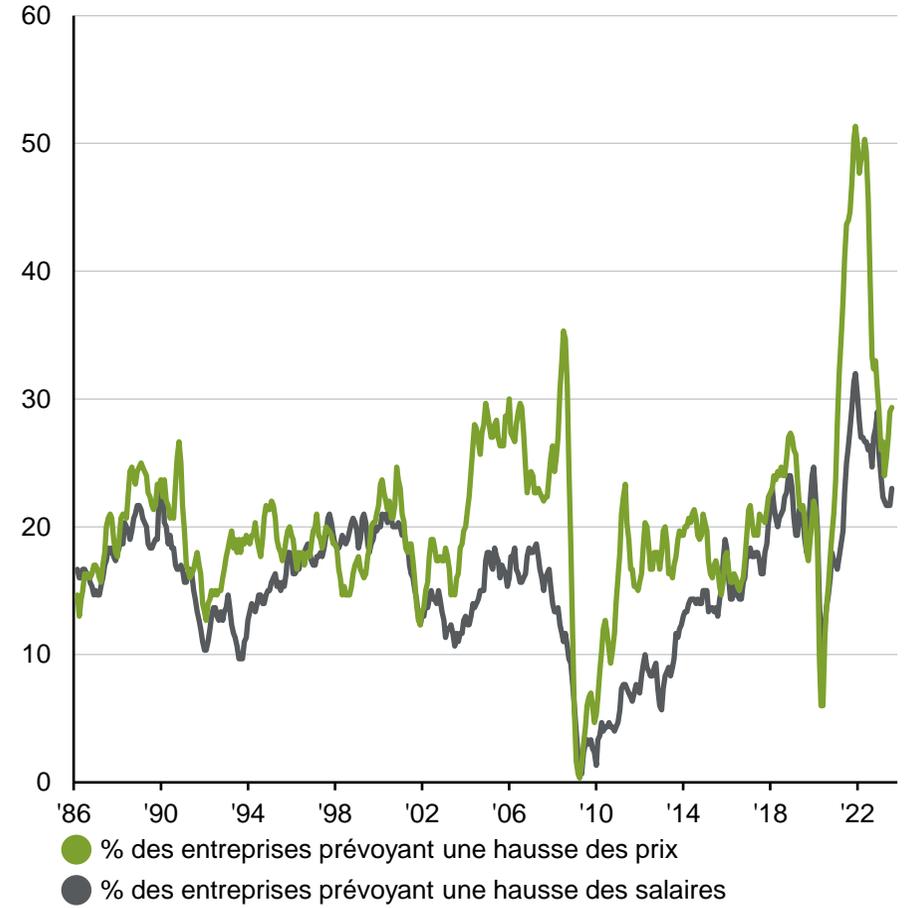
Marges bénéficiaires

Écart des bénéfices par rapport aux ventes sur 12 mois glissants, en %



Enquête américaine de la NFIB : Prix et salaires

% des répondants, moyenne mobile sur trois mois



Source: (Graphique gauche) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500, Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK, R.-U. : FTSE All-Share. (Graphique droit) LSEG Datastream, National Federation of Independent Business, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



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

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



Ratios P/E anticipés du MSCI World Growth et Value

x, multiple



Source: (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, 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 Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport cours/bénéfices anticipé à 12 mois, tel que publié par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

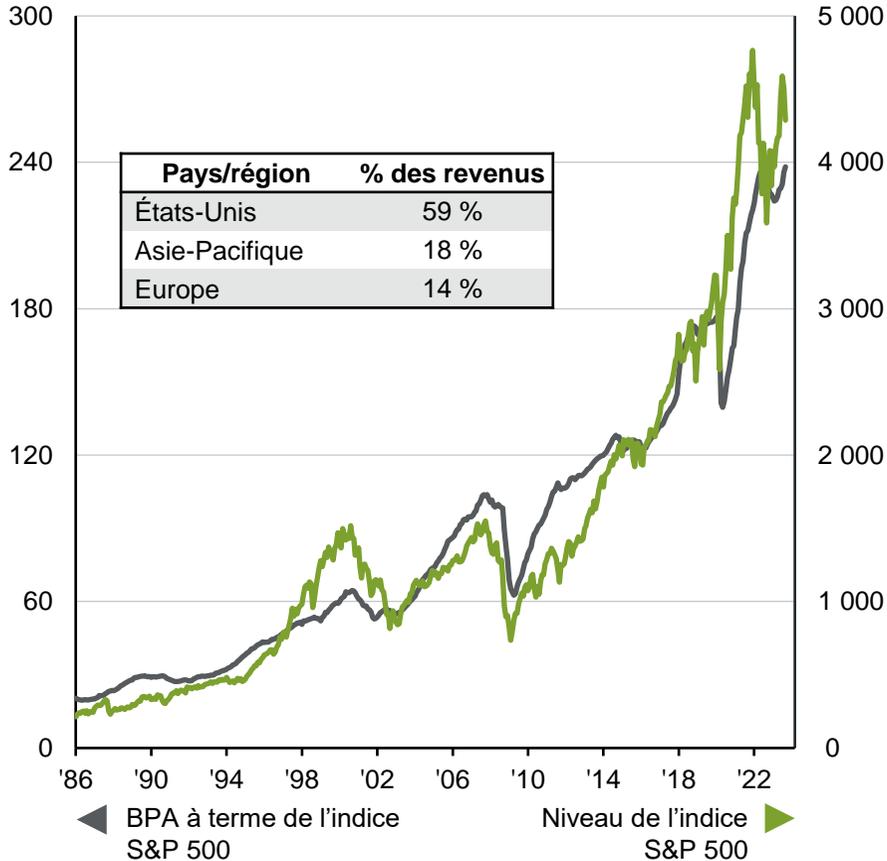


Bénéfices américains

Actions

Bénéfices et performance du S&P 500

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



Inflation et croissance des bénéfices aux États-Unis

Variation en % (GA)



Source: (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) BLS, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

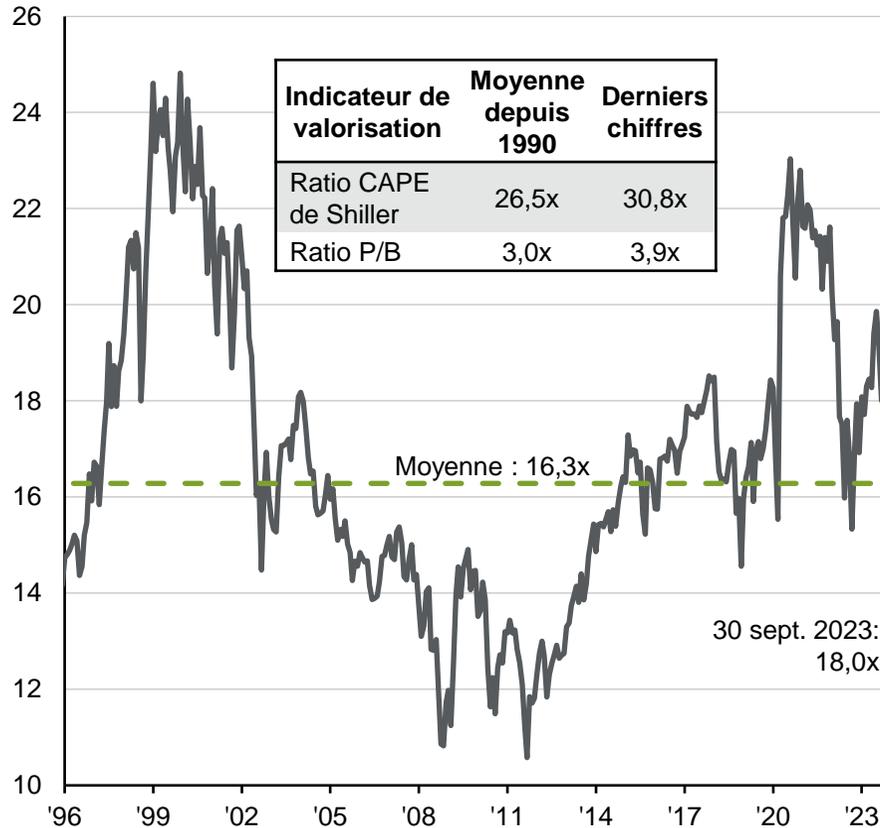


Valorisations des actions américaines

Actions

Ratio cours/bénéfice à terme du S&P 500

x, multiple



Ratio cours/bénéfice à terme du top 10 du S&P 500 par rapport au reste

x, multiple



Source: (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les ratios cours/bénéfices peuvent différer de ceux du *Guide des marchés – États-Unis*, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio cours/bénéfices 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 cours/bénéfices est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droit) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les 10 principaux titres sont basés sur les 10 plus grands composants de l'indice au début de chaque mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

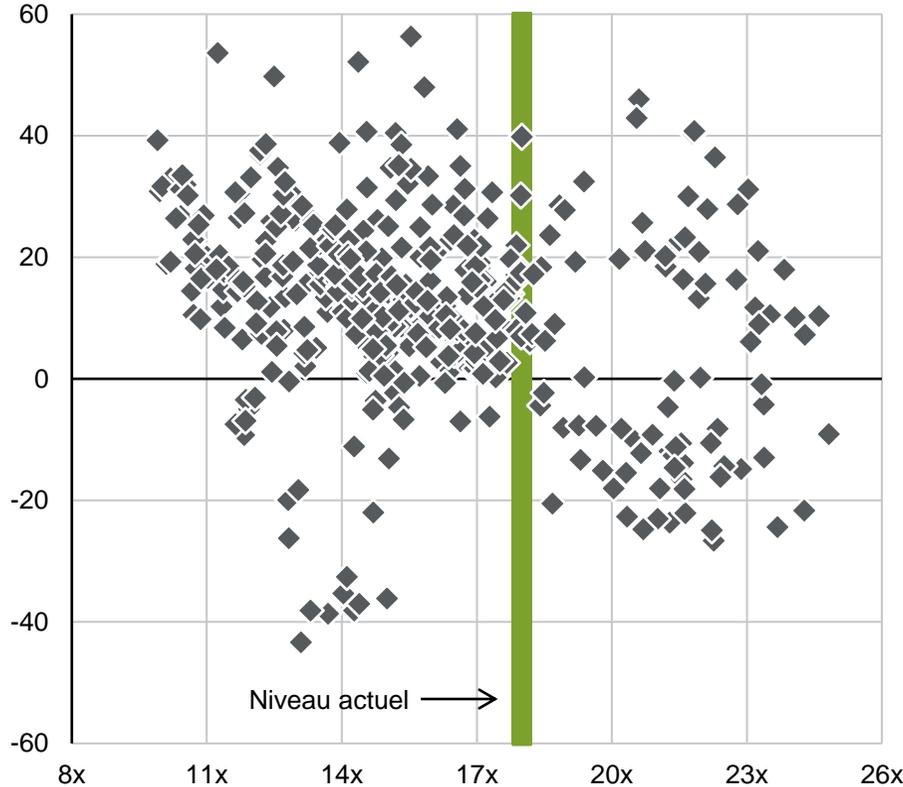


Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

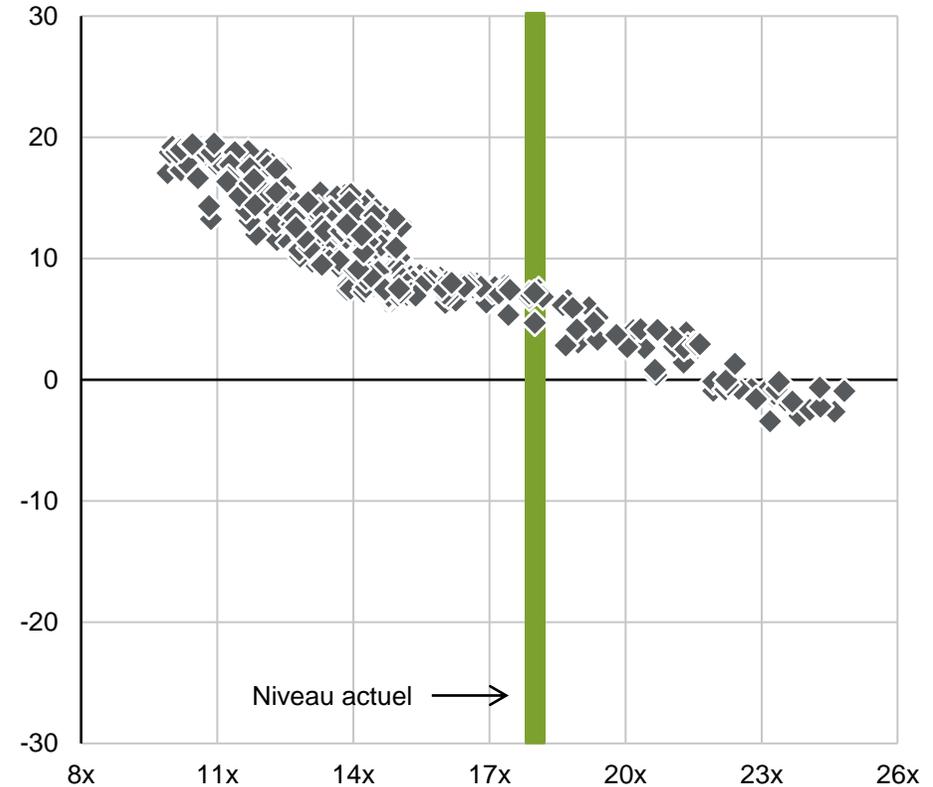
Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, performance totale annualisée*



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

%, performance totale annualisée*



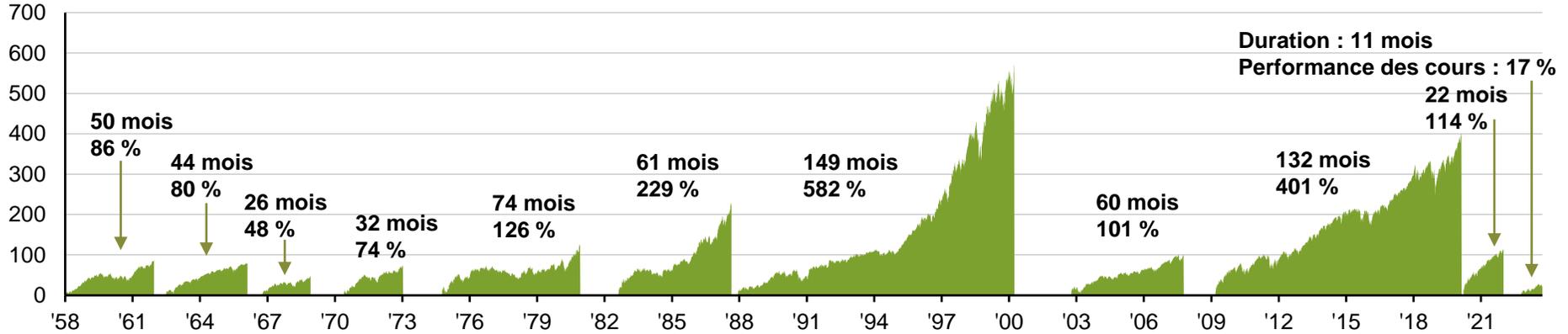
Source: (Tous les graphiques) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. * Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



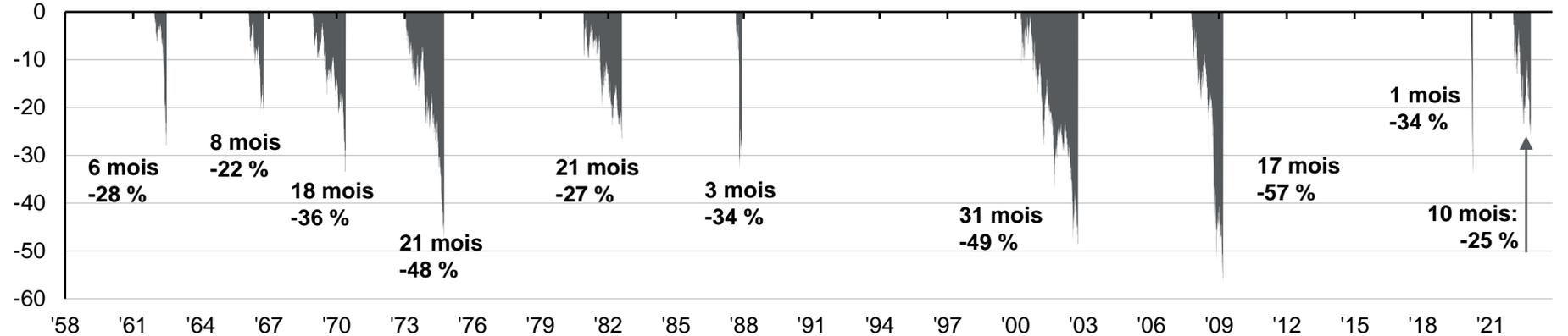
Marchés haussiers et baissiers américains

Actions

Marchés haussiers S&P 500, en %



Marchés baissiers S&P 500, en %



Source: (Tous les graphiques) Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les graphiques et les légendes représentent la performance des cours. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

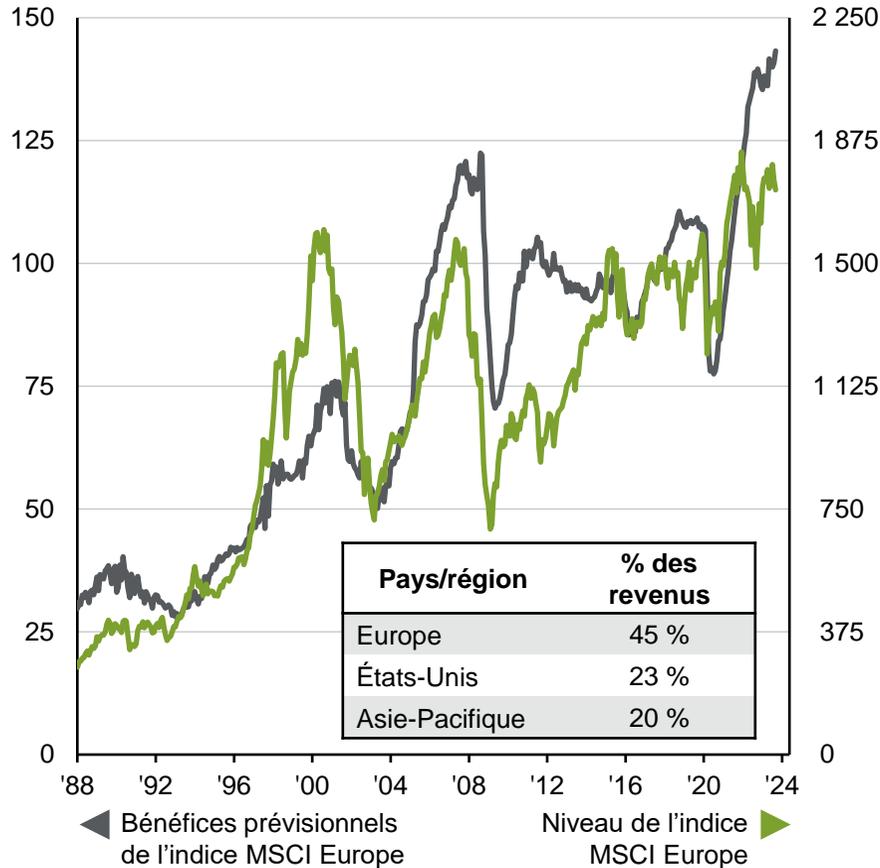


Bénéfices et rendement des rachats d'actions en Europe

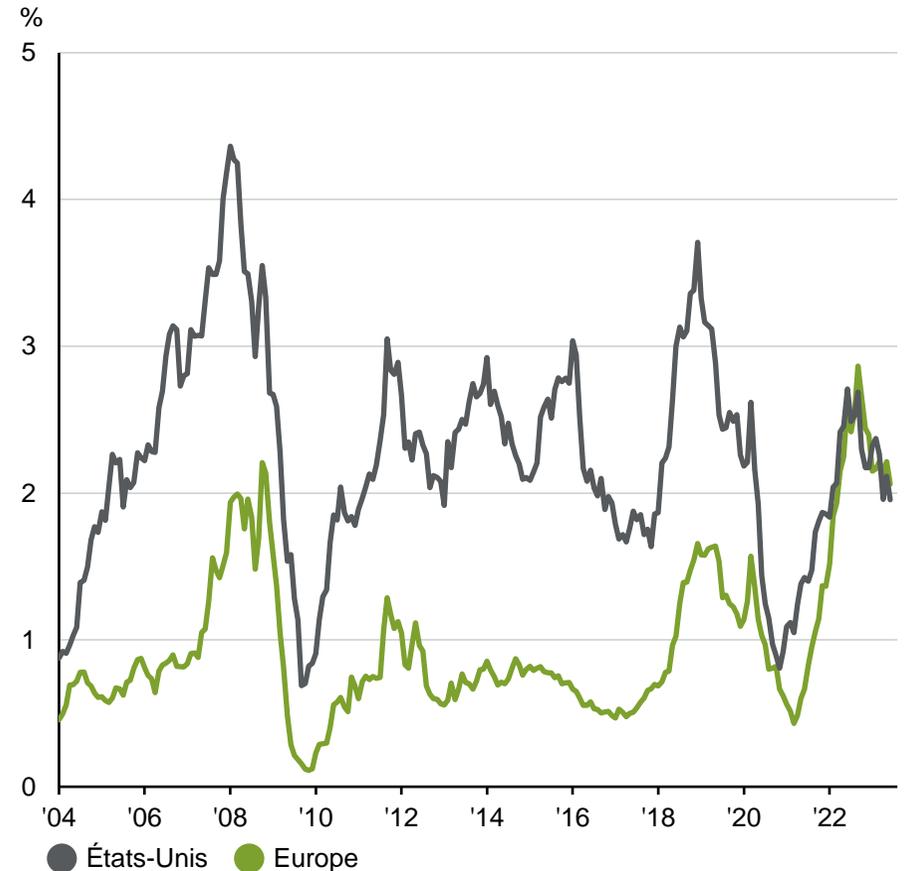
Actions

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)



Rendement des rachats d'actions en Europe et aux États-Unis



Source: (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) Bernstein, Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement des rachats d'actions correspond à la valeur totale des annonces de rachats d'actions au cours des 12 derniers mois, exprimés en pourcentage de la capitalisation boursière de l'indice régional Datastream. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Valorisations des actions européennes

GTM Europe 59

Actions

Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

x, multiple



Source: IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

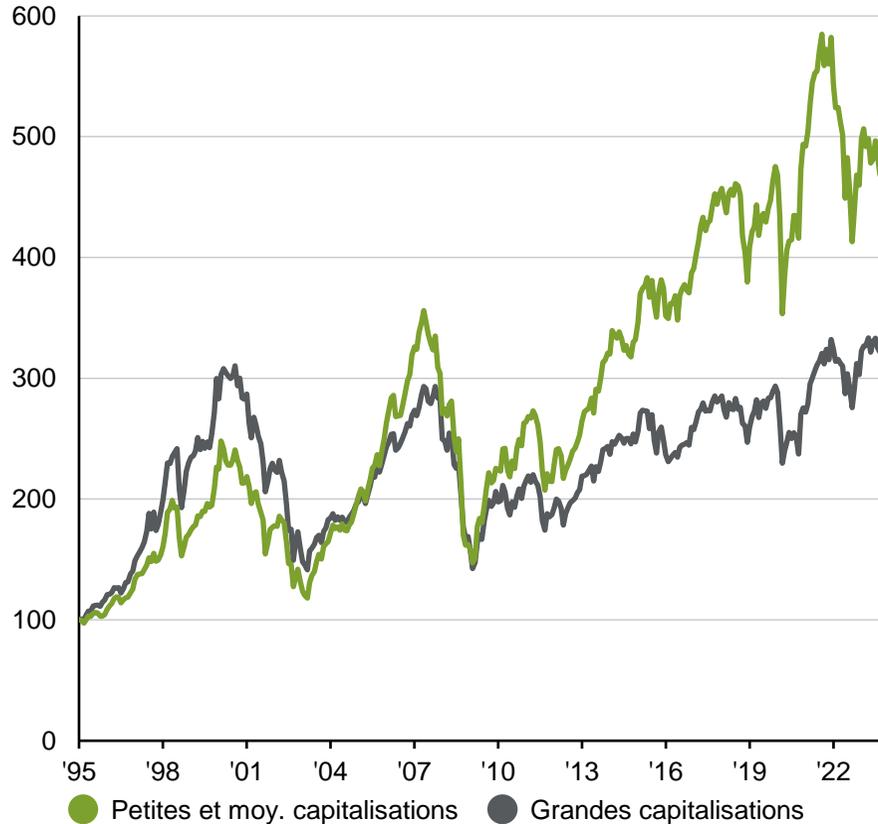


Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes

Actions

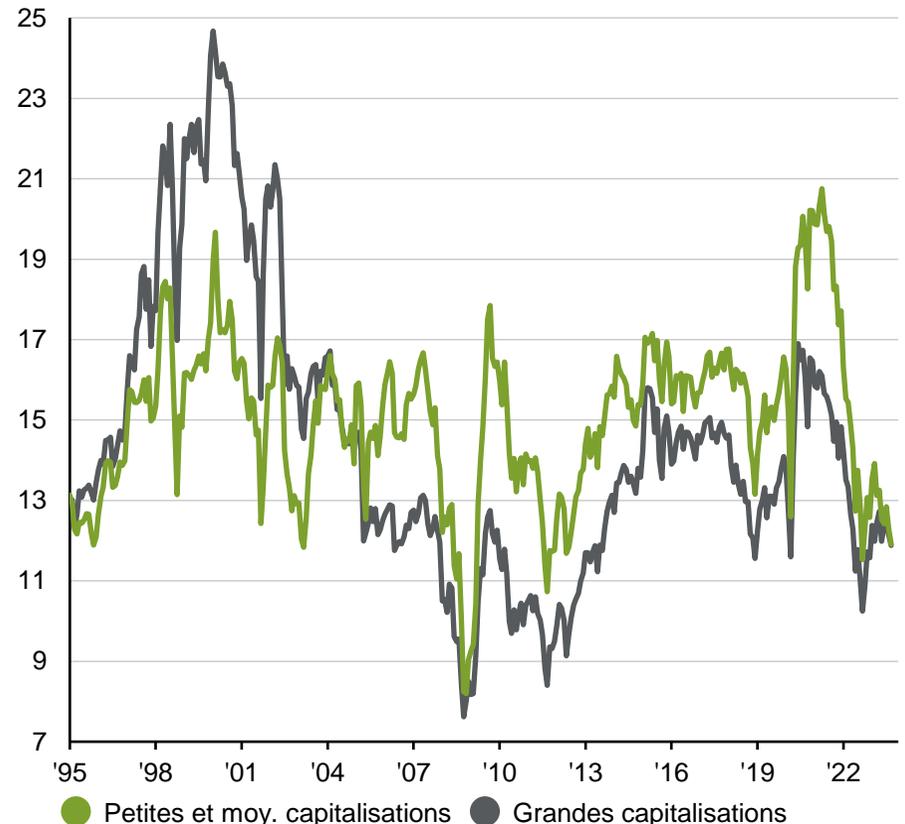
Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

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



Valorisations des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

x, multiple



Source: (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La valorisation est le rapport entre le prix et le bénéfice prévisionnel à 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

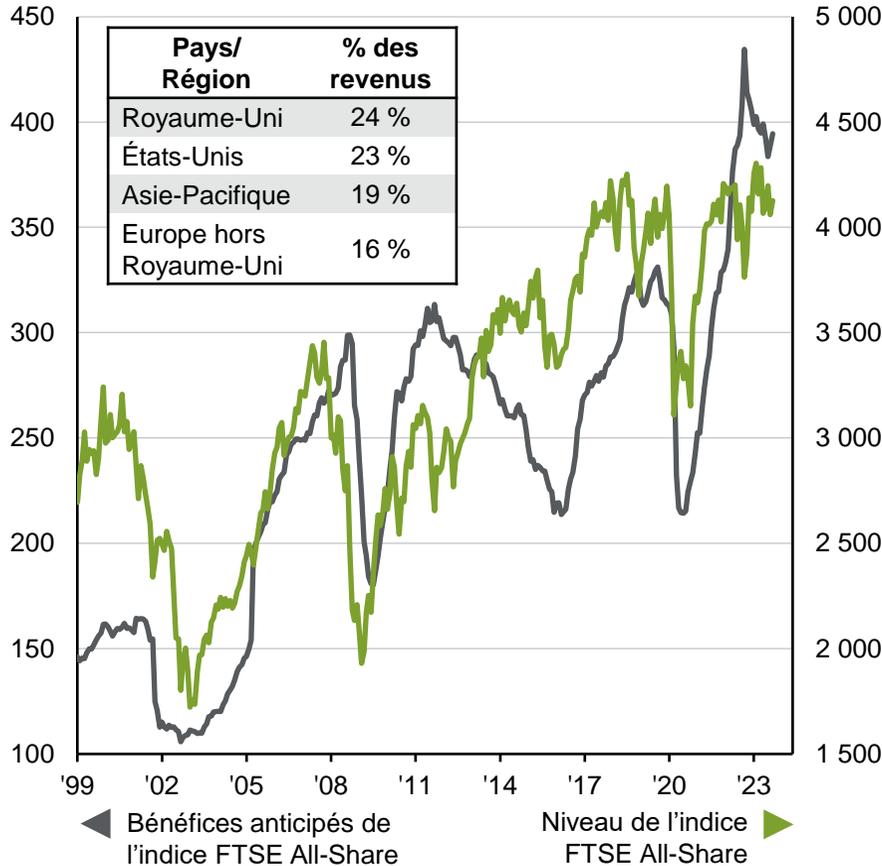


Bénéfices britanniques

Actions

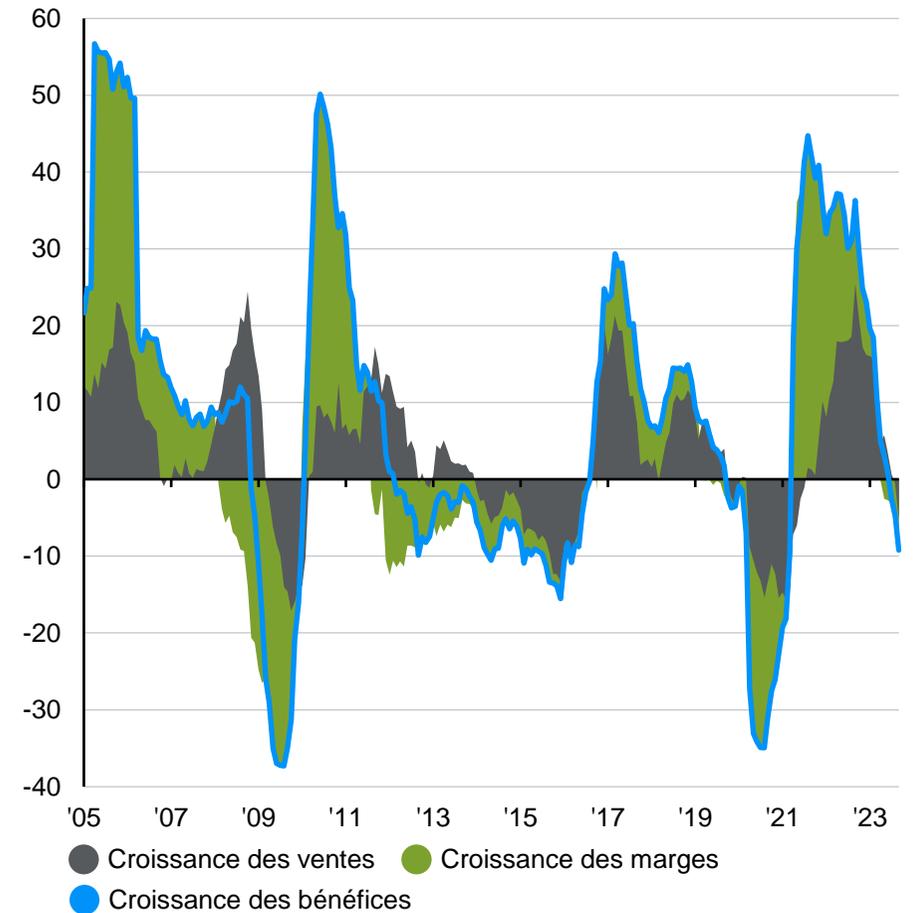
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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

Variation en % (GA)



Source: (Tous les graphiques) FactSet, FTSE, IBES, LSEG 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

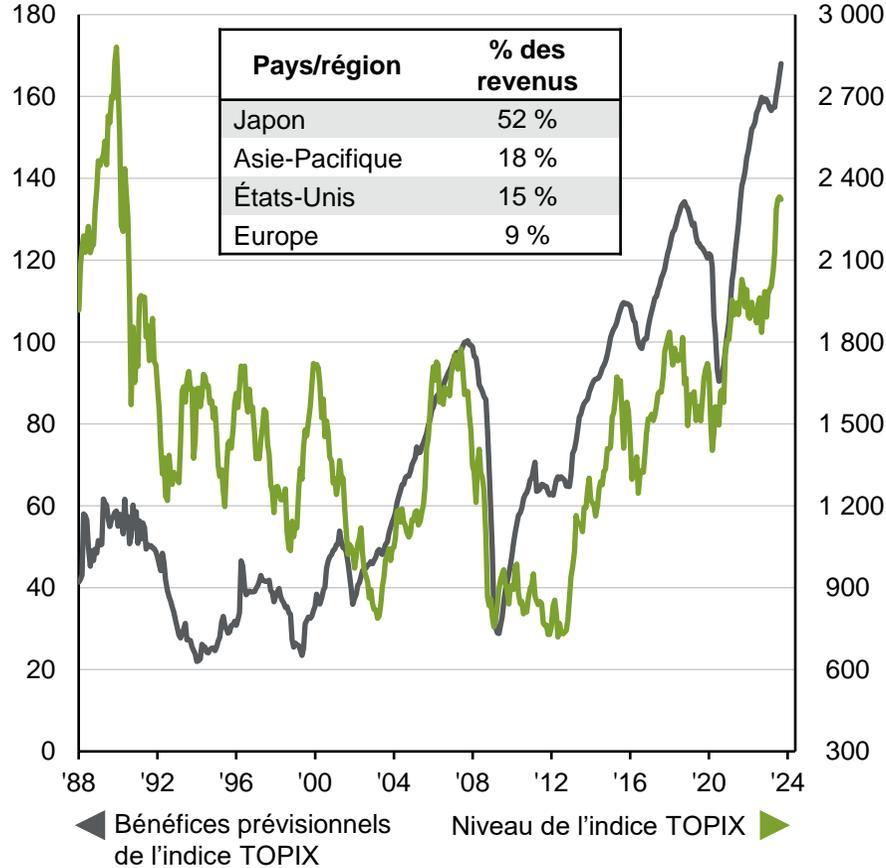


Marché actions et devise du Japon

Actions

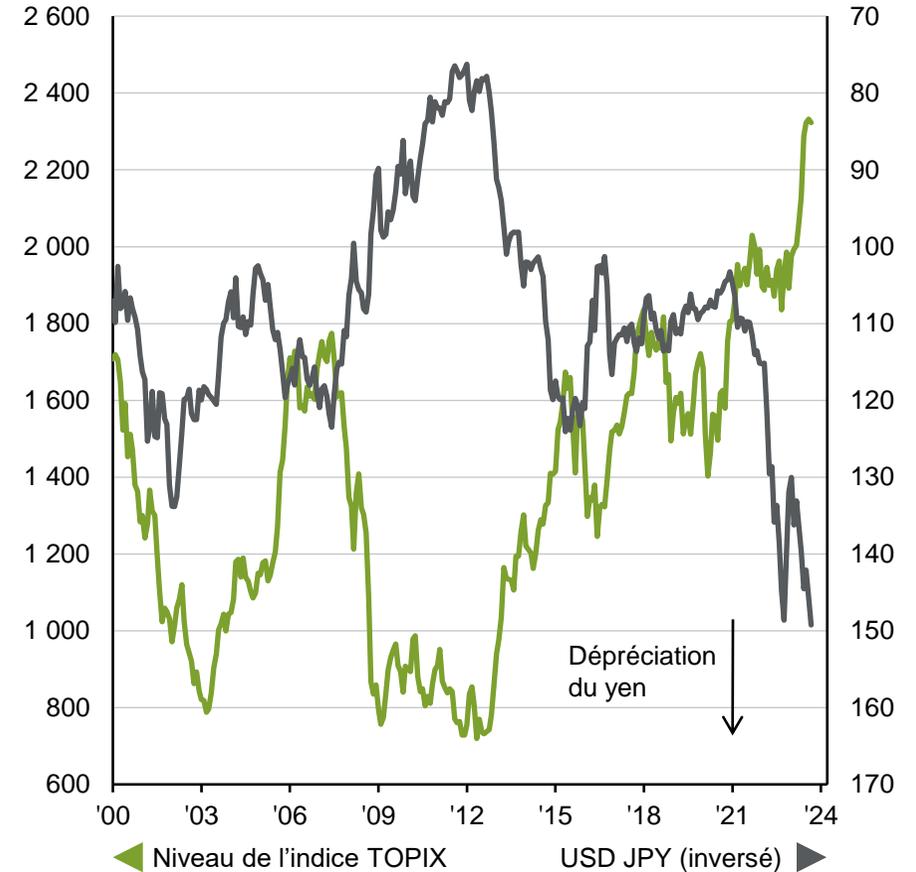
Bénéfices et performance du TOPIX

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 (gauche) ; JPY par USD (droite)



Source: (Graphique gauche) Factset, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

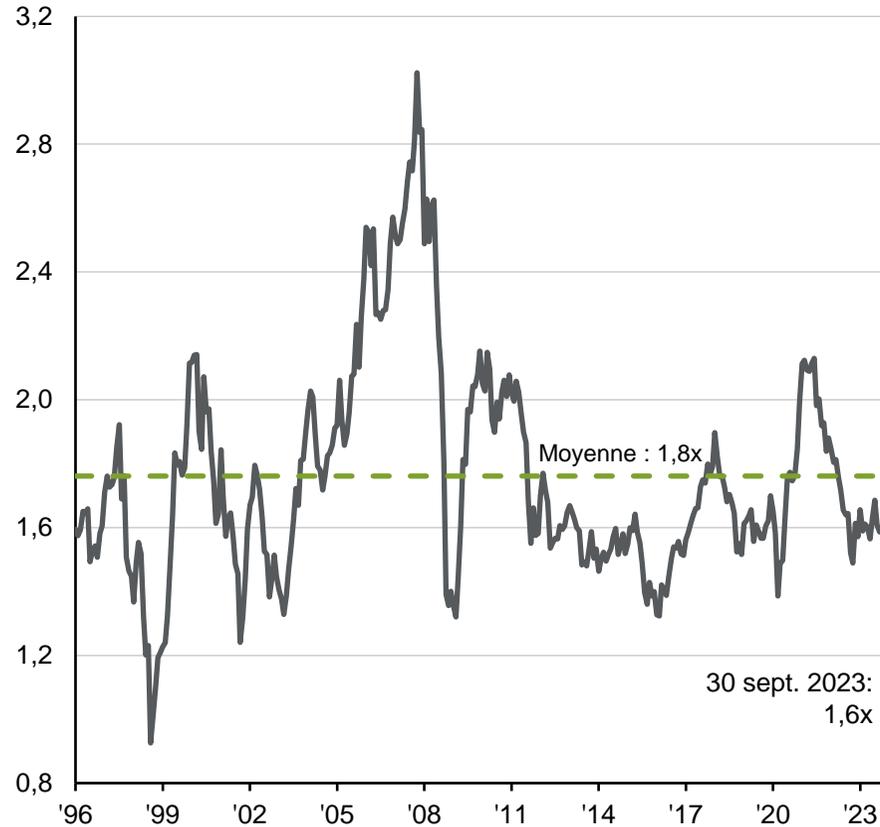


Valorisations des actions des marchés émergents

Actions

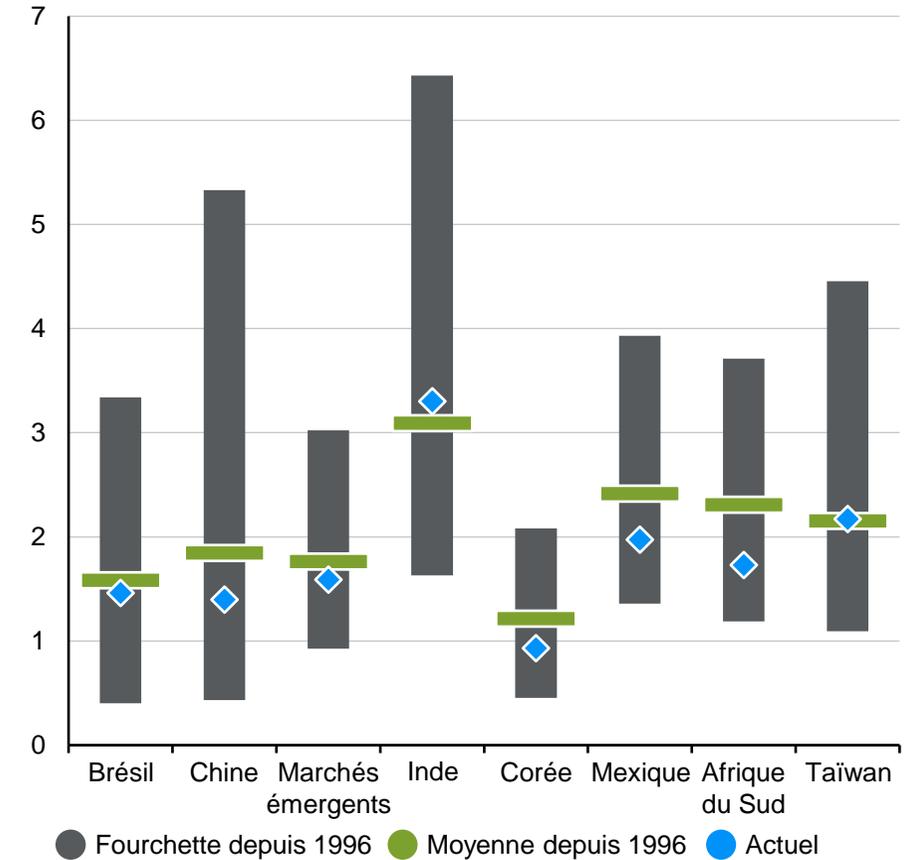
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



Ratios cours/valeur comptable des actions émergentes par pays

x, multiple



Source: (Tous les graphiques) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tous les indices sont publiés par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Ratio cours/valeur comptable des actions chinoises et baisse des valorisations

Actions

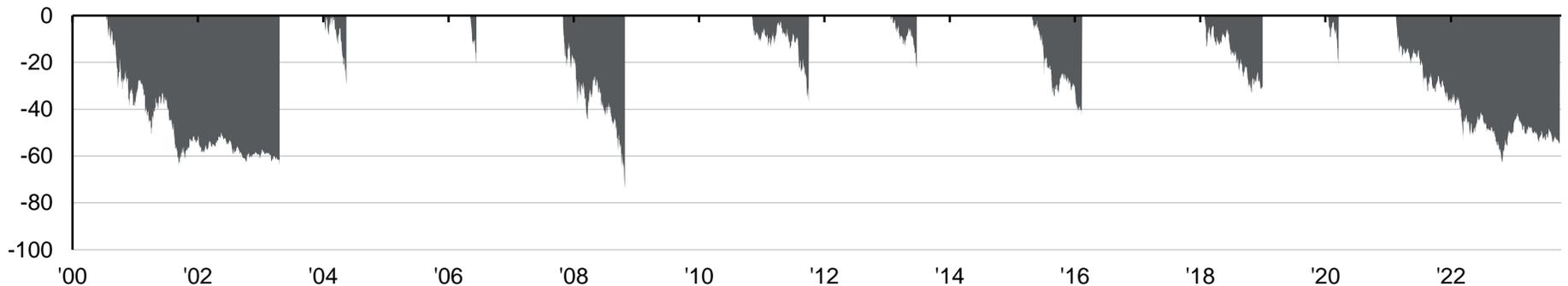
Ratio cours/valeur comptable de l'indice MSCI EM

x, multiple



Pertes historiques de l'indice MSCI China

perte en % par rapport au pic du marché local, performance du cours en devise locale



Source: (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique du bas représente toutes les phases de baisse de 20 % ou plus par rapport au pic du marché local. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

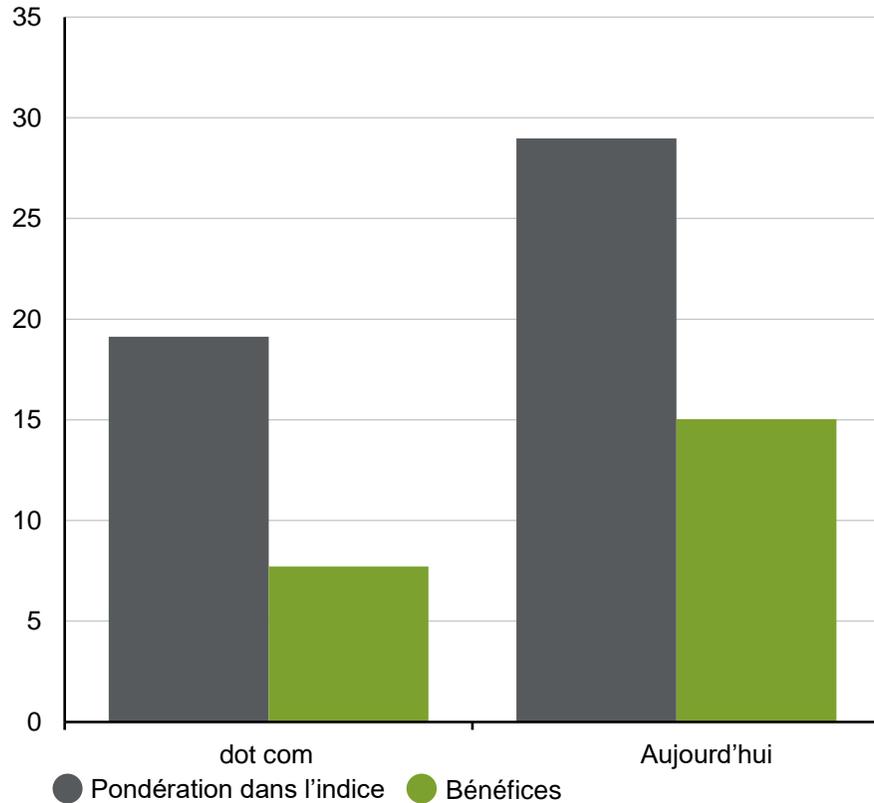


Focus sur les actions : Concentration des valeurs technologiques – Décryptage

Actions

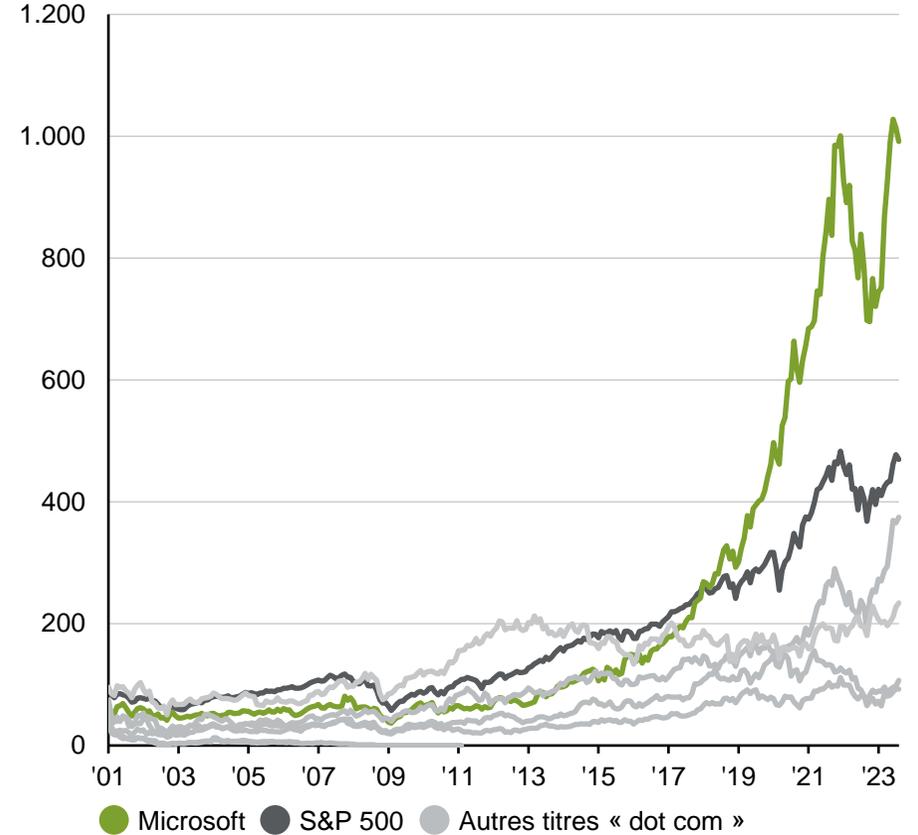
Contribution des sept principaux titres technologiques au S&P 500

Contribution en % à la capitalisation boursière et aux bénéfices historiques de l'indice S&P 500



Performance des sept principaux titres « dot com » par rapport au S&P 500

Niveau de performance totale de l'indice, recalculé en base 100 en mars 2000



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'apogée de la bulle des « dot com » présente les sept plus grandes entreprises technologiques ou liées à la technologie du S&P 500 selon la capitalisation boursière en mars 2000. Ces mêmes indicateurs sont présentés dans les barres « Aujourd'hui » correspondant aux sept plus grandes entreprises technologiques ou liées à la technologie selon la capitalisation boursière. (Graphique droit) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les sept plus grandes entreprises « dot com » sont les sept plus grandes entreprises technologiques ou liées à la technologie du S&P 500 selon la capitalisation boursière, en mars 2000. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Performances du marché actions mondial

GTM Europe 66

Actions

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | T3 2023 | YTD | Performance annualisée sur 10 ans |
|---------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| EUR | 24,4% TOPIX 12,1% | 15,3% S&P 500 12,0% | 24,8% Asia ex-Jp 35,9% | 0,4% S&P 500 -4,4% | 33,9% S&P 500 31,5% | 15,0% Asia ex-Jp 22,7% | 38,5% S&P 500 28,7% | -8,9% Europe -8,0% | 2,3% TOPIX 2,4% | 14,0% S&P 500 13,1% | 15,0% S&P 500 12,6% |
| Locale | 12,9% 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% | -9,3% TOPIX -2,4% | 0,2% MSCI EM -1,3% | 12,0% TOPIX 25,7% | 9,3% Portefeuille 9,0% |
| | 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% S&P 500 18,4% | 22,5% Portefeuille 17,8% | -11,5% Portefeuille -12,2% | -0,3% Asia ex-Jp -1,9% | 9,5% Europe 8,9% | 8,3% TOPIX 10,6% |
| | 8,8% Europe 5,4% | 8,9% Asia ex-Jp 6,4% | 11,2% TOPIX 22,2% | -9,8% Asia ex-Jp -12,0% | 21,4% TOPIX 18,1% | 4,8% Portefeuille 10,9% | 8,8% TOPIX 12,7% | -12,8% S&P 500 -18,1% | -0,3% S&P 500 -3,3% | 9,2% Portefeuille 10,5% | 7,4% Europe 7,6% |
| | 1,5% Asia ex-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% | -14,1% Asia ex-Jp -15,1% | -0,6% Portefeuille -1,8% | 3,0% MSCI EM 4,4% | 6,1% Asia ex-Jp 5,1% |
| | -4,9% MSCI EM -5,4% | 3,2% Europe 7,9% | 7,0% S&P 500 21,8% | -10,0% Europe -10,0% | 20,7% Asia ex-Jp 18,2% | -2,8% Europe -1,7% | 2,8% Asia ex-Jp -2,8% | -14,5% MSCI EM -15,2% | -2,0% Europe -2,0% | 0,7% Asia ex-Jp 2,4% | 4,0% MSCI EM 5,0% |

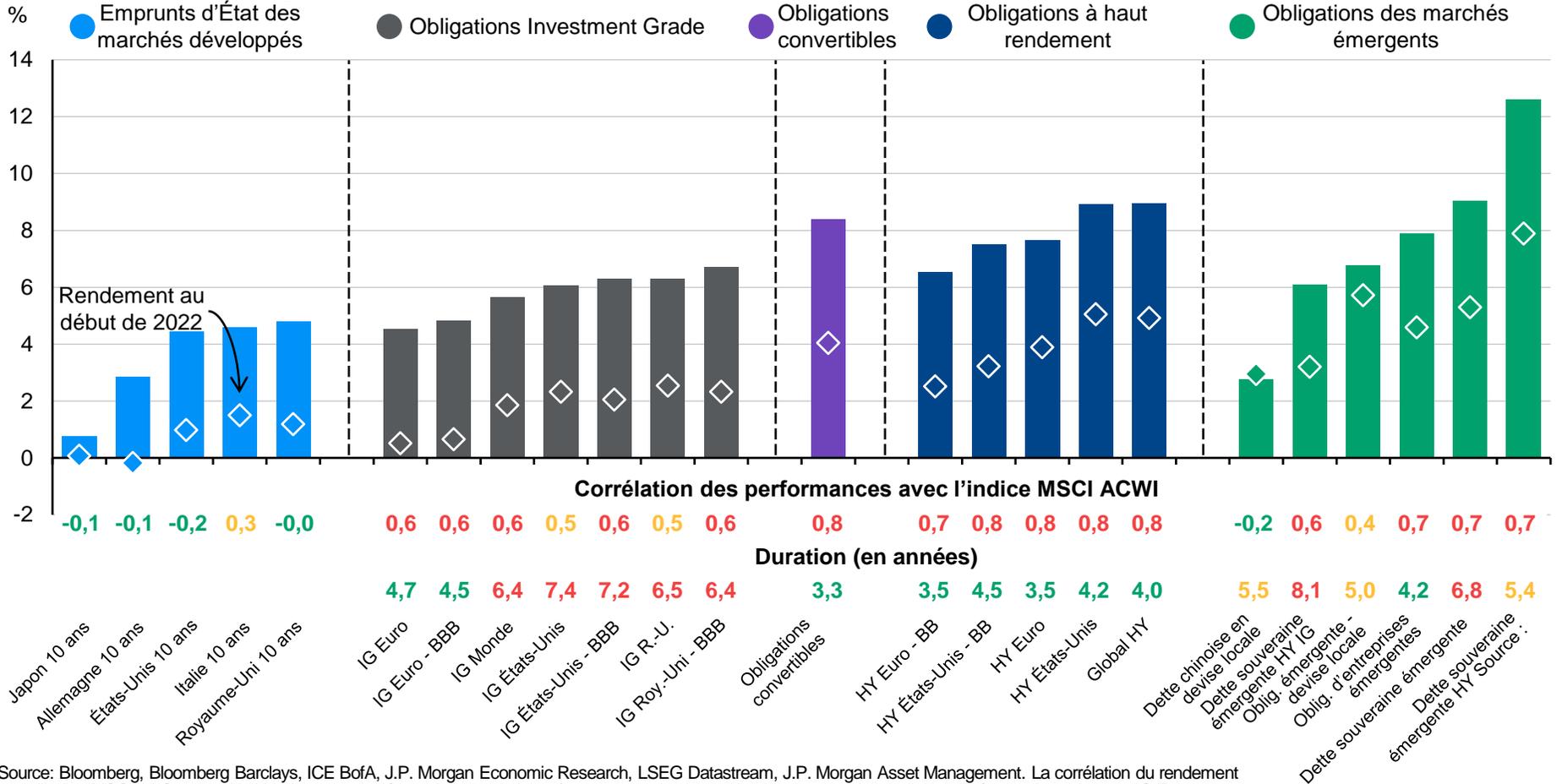
Source: LSEG Datastream, MSCI, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période 2013-2022. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX. Tous les indices représentent le rendement total. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Rendements des obligations

Obligations

Rendements des obligations



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec l'indice 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 : J.P. 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

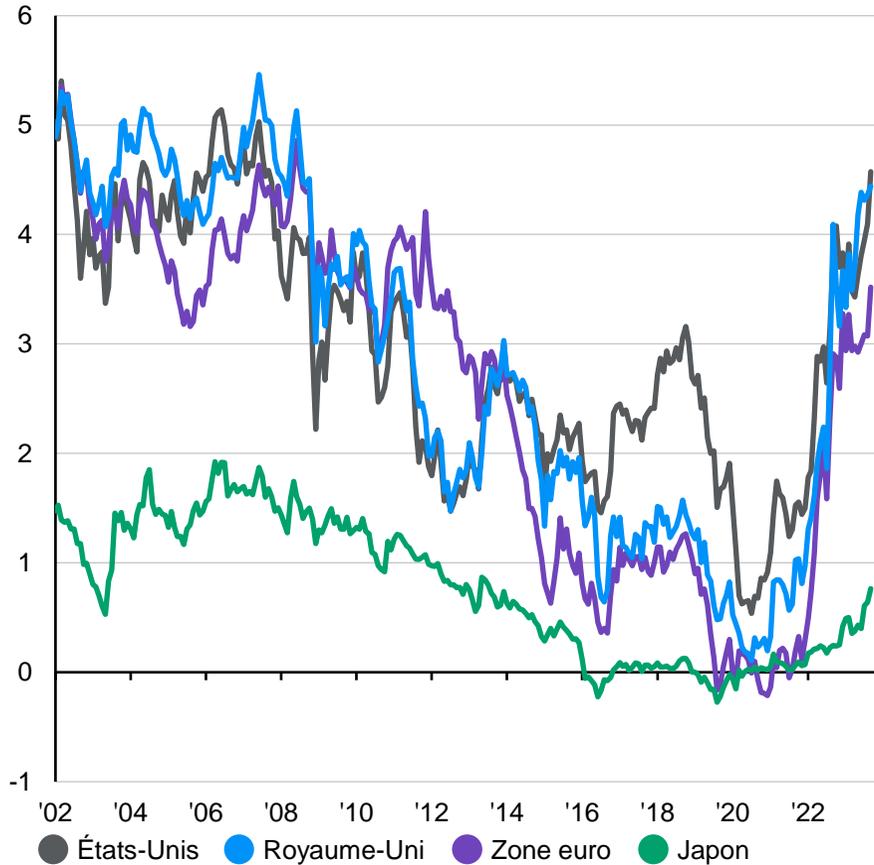


Rendements des emprunts d'État mondiaux

Obligations

Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement (%)



Rendement réel des emprunts d'État mondiaux

Rendement (%)



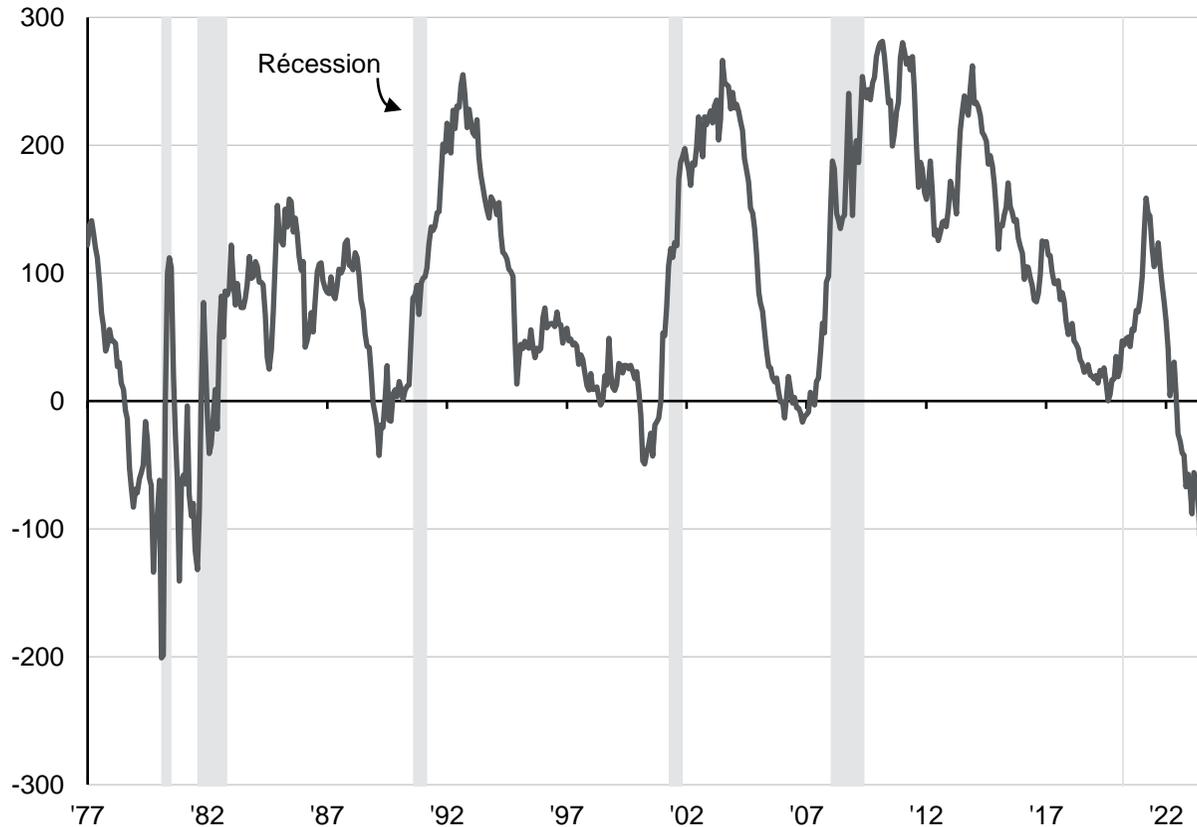
Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour la zone euro correspondent à une moyenne pondérée par le PIB des rendements des emprunts d'État à 10 ans français, allemands, italiens et espagnols. (Graphique droit) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice présenté est l'indice ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Courbe des taux US

Courbe des taux US

Points de base, rendement des bons du Trésor à 10 ans moins rendement des bons du Trésor à 2 ans



Inversion de la courbe des taux et récessions

Nombre de mois à compter de

| Date d'inversion de la courbe des taux | Inversion de la courbe des taux jusqu'au pic de l'indice S&P 500 avant la récession | Pic de l'indice S&P 500 jusqu'au début de la récession | Inversion de la courbe des taux jusqu'à la récession |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Août 78 | 18 | 0 | 18 |
| Sept. 1980 | 3 | 8 | 11 |
| Déc. 88 | 19 | 1 | 20 |
| Mai 98 | 22 | 12 | 34 |
| Déc. 05 | 22 | 3 | 25 |
| Médiane | 19 | 3 | 20 |
| Moyenne | 17 | 5 | 22 |

Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

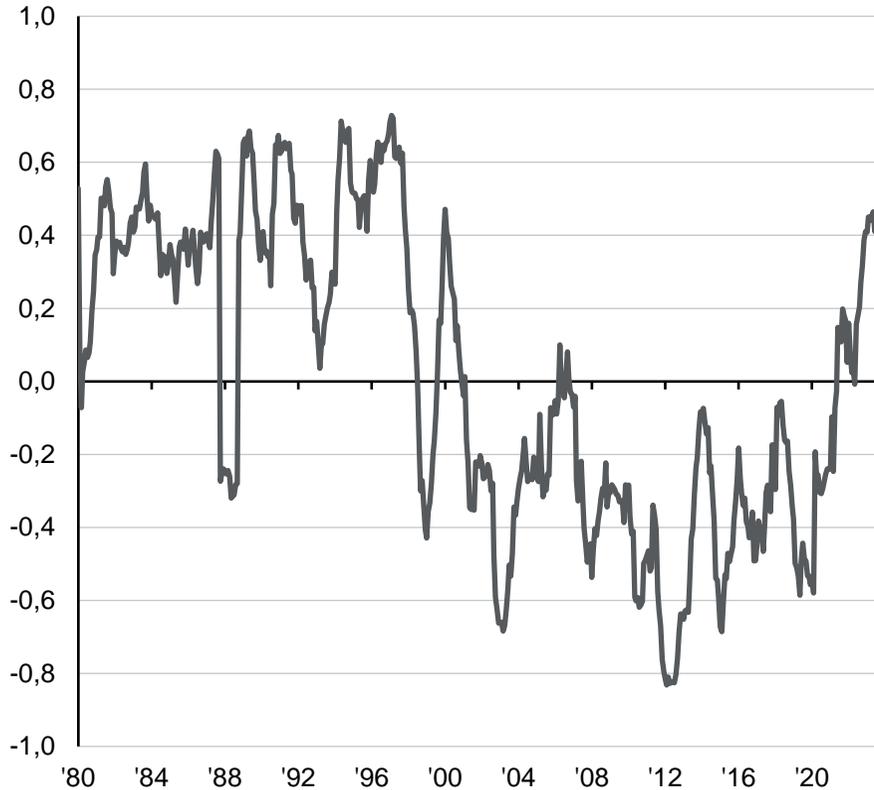


Potentiel de diversification des bons du Trésor américain

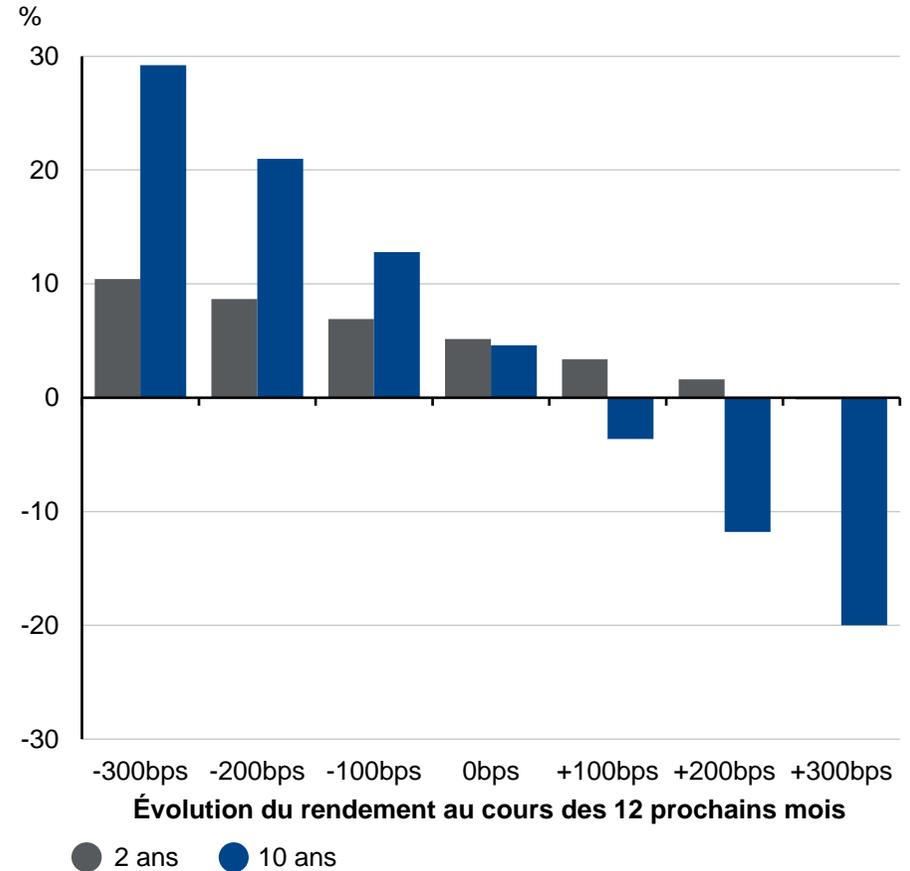
Obligations

Corrélations entre le S&P 500 et les bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation glissante sur un an basée sur les rendements hebdomadaires



Scénarios de performance totale pour les bons du Trésor américain



Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique indique la performance totale obtenue en achetant des bons du Trésor US au rendement actuel et en les vendant dans 12 mois, en tenant compte de différentes variations du niveau de rendement. À titre d'illustration uniquement. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

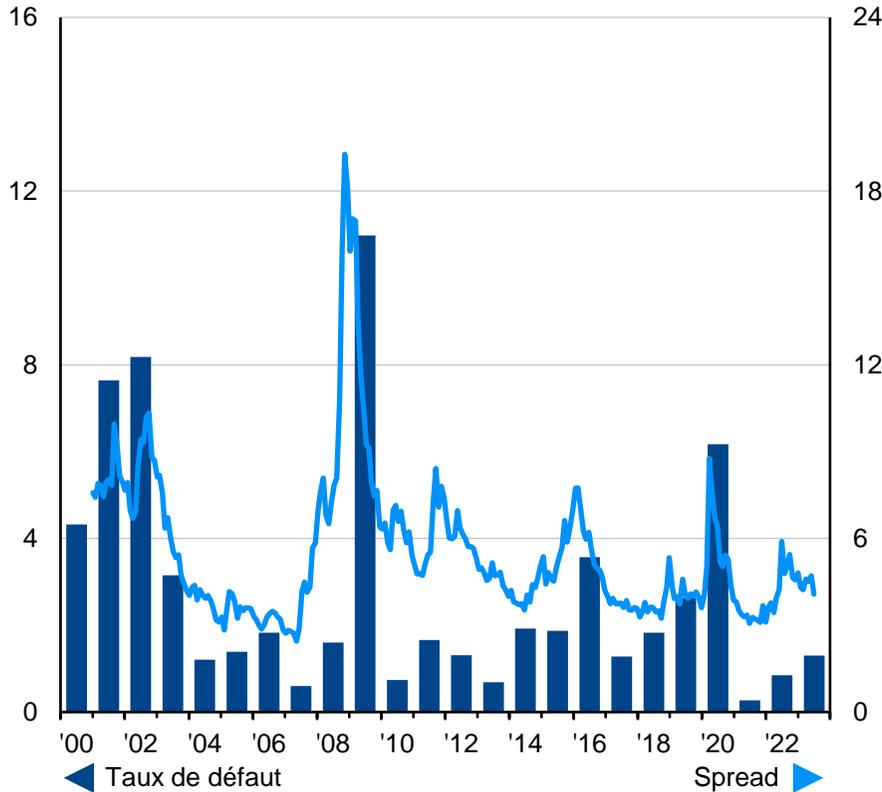


Obligations à haut rendement

Obligations

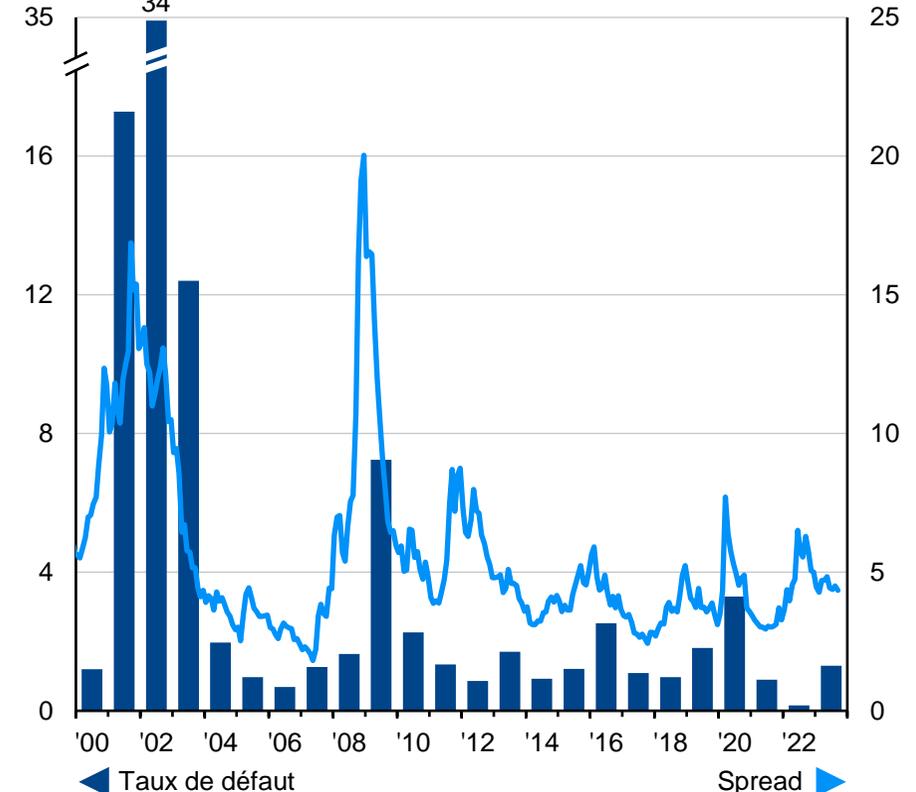
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

%, 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, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. HY États-Unis : 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 obligations HY en euro se produisent lorsque les obligations sont rétrogradées et se voient attribuer la note 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 pour 2023 correspond aux 12 derniers mois de données disponibles. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

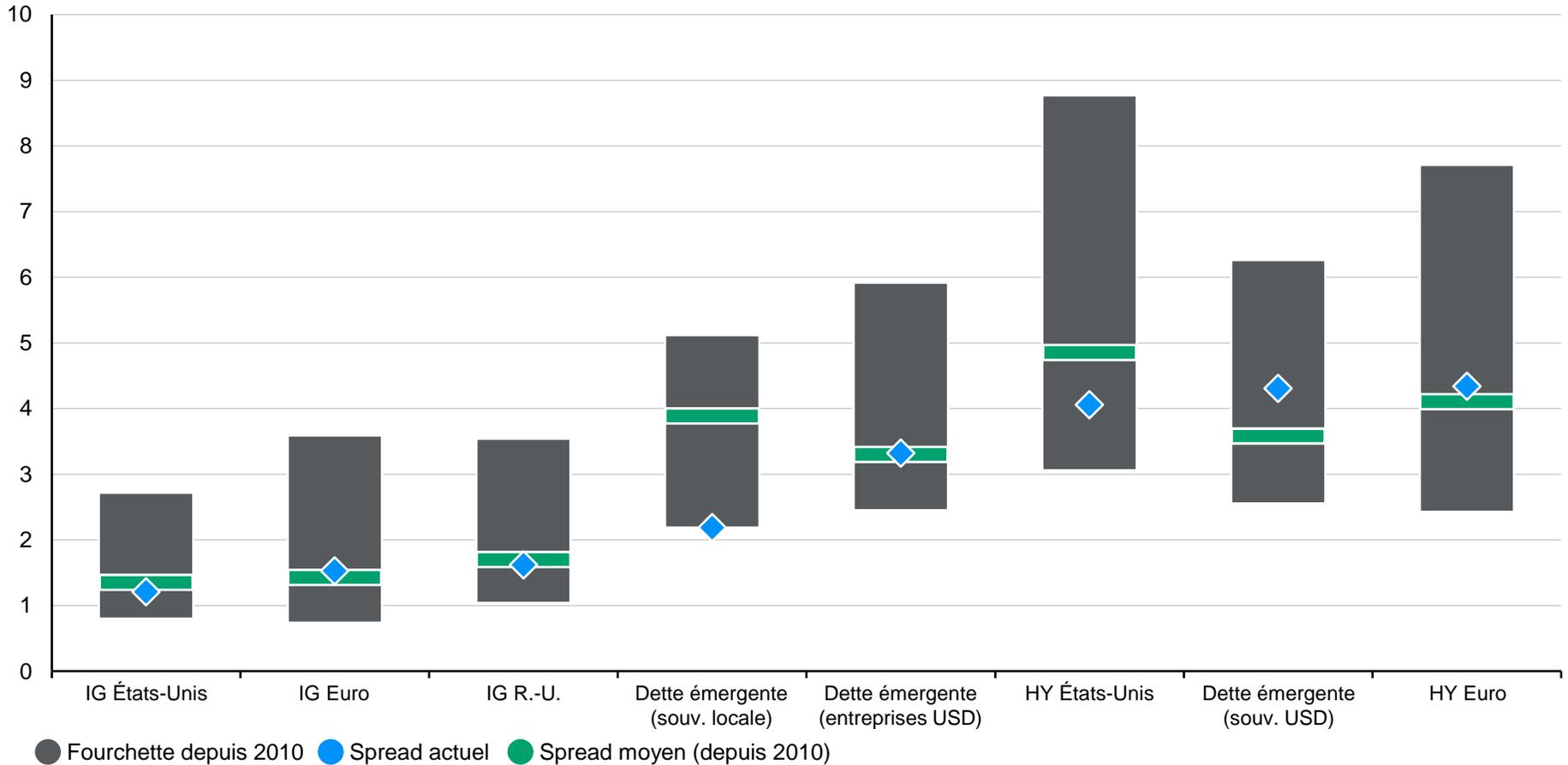


Spreads des obligations mondiales

Obligations

Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Corporate ; 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 ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. Corporate ; Dette émergente - devise locale : J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente entreprises : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.*
Données au 30 septembre 2023.

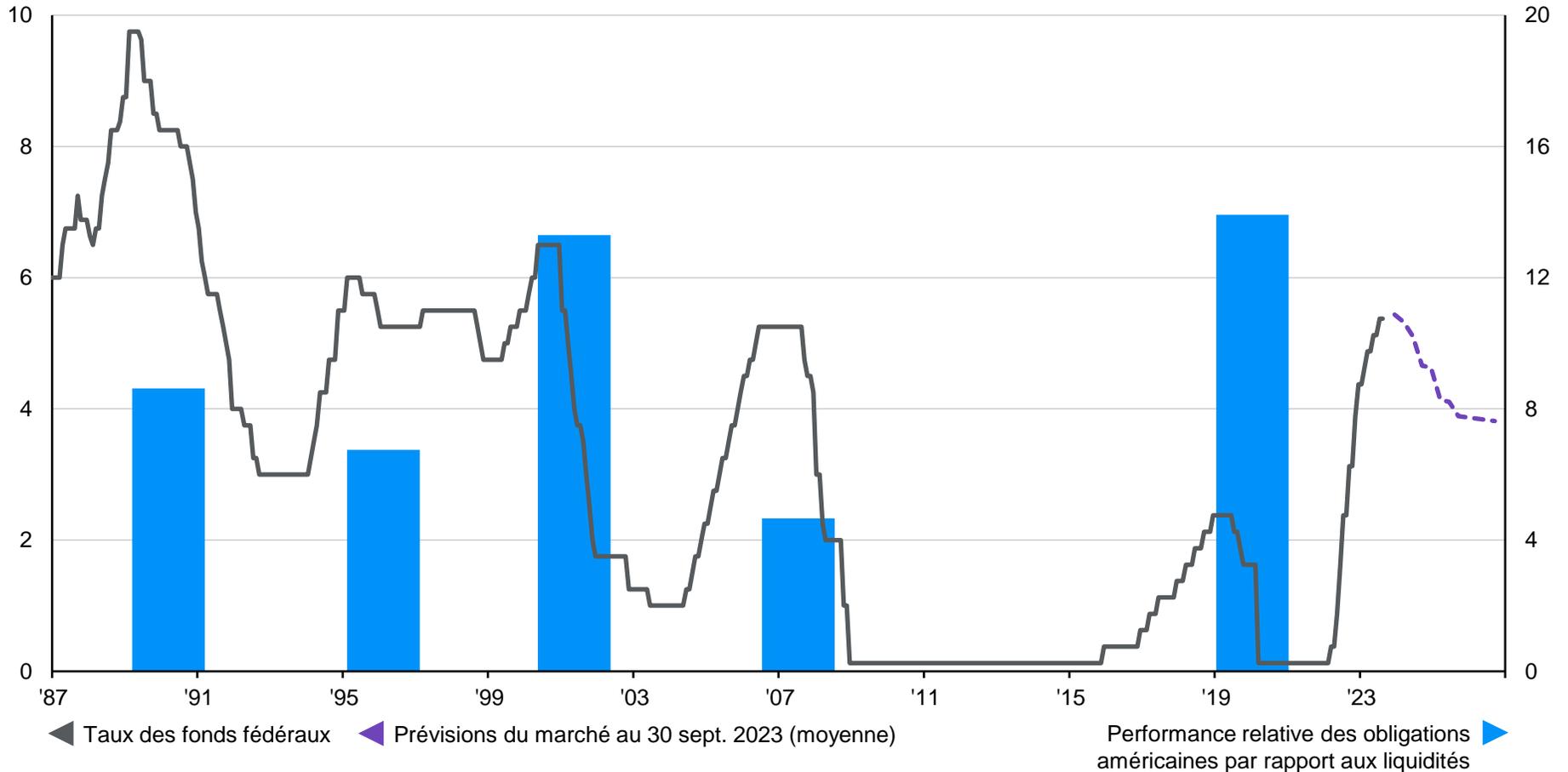


Focus sur les obligations : Performance des obligations au-delà des taux maximums

Obligations

Performance relative des obligations américaines par rapport aux liquidités après les pics de taux d'intérêt

% (gauche) ; pts de %, performance globale à deux ans des obligations américaines par rapport aux liquidités (droite)



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, 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). Liquidités : Indice ICE BofA 3-Month Treasury Bill ; obligations américaines : Indice Bloomberg Barclays US Aggregate. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Performances des marchés obligataires mondiaux

Obligations

Performance annualisée sur 10 ans

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | T3 2023 | YTD | |
|---------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| EUR | 12,7% Dette émergente 1,2% | 21,0% HY États-Unis 17,5% | 6,3% HY Euro 6,3% | 5,9% Bons du Trésor US 0,9% | 17,2% Dette émergente 15,0% | 5,0% Emprunts d'État en euro 5,0% | 13,3% HY États-Unis 5,3% | -5,4% HY États-Unis -11,2% | 3,6% HY États-Unis 0,5% | 6,8% HY États-Unis 6,0% | 6,2% HY États-Unis 3,9% |
| Locale | 12,3% Bons du Trésor US 0,8% | 13,4% Dette émergente 10,2% | 2,4% IG Euro 2,4% | 2,7% HY États-Unis -2,3% | 16,6% IG États-Unis 14,5% | 3,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,1% | 6,5% IG États-Unis -1,0% | -6,7% Bons du Trésor US -12,5% | 1,5% HY Euro 1,5% | 6,0% HY Euro 6,0% | 4,1% IG États-Unis 2,0% |
| | 10,6% IG États-Unis -0,7% | 10,2% HY Euro 10,2% | 1,4% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,4% | 2,4% IG États-Unis -2,5% | 16,5% HY États-Unis 14,4% | 2,8% IG Euro 2,8% | 6,4% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,4% | -9,7% Oblig. Indexées sur l'inflation -9,7% | 0,7% Dette émergente -2,2% | 2,6% Dette émergente 1,8% | 3,8% Dette émergente 1,6% |
| | 6,4% Portefeuille 0,2% | 9,3% IG États-Unis 6,1% | 0,2% Emprunts d'État en euro 0,2% | 1,3% Portefeuille -1,4% | 11,2% Portefeuille 10,1% | 2,2% HY Euro 2,2% | 5,7% Dette émergente -1,8% | -10,2% IG États-Unis -15,8% | 0,3% IG Euro 0,3% | 2,5% IG Euro 2,5% | 3,2% HY Euro 3,2% |
| | 6,3% HY États-Unis -4,6% | 8,1% Portefeuille 6,3% | -2,8% Portefeuille 4,3% | 1,0% Emprunts d'État en euro 1,0% | 10,9% HY Euro 10,9% | 0,9% Portefeuille 5,8% | 5,1% Bons du Trésor US -2,3% | -11,3% HY Euro -11,3% | -0,1% Bons du Trésor US -3,1% | 1,7% Portefeuille 1,2% | 2,8% Portefeuille 1,6% |
| | 1,6% Emprunts d'État en euro 1,6% | 4,7% IG Euro 4,7% | -3,2% Dette émergente 10,3% | 0,6% Dette émergente -4,3% | 8,8% Bons du Trésor US 6,9% | 0,8% IG États-Unis 9,9% | 3,9% Portefeuille -0,2% | -11,5% Portefeuille -14,6% | -0,1% IG États-Unis -3,1% | 0,8% IG États-Unis 0,0% | 2,7% Bons du Trésor US 0,6% |
| | 1,4% HY Euro 1,4% | 4,1% Bons du Trésor US 1,0% | -5,6% HY États-Unis 7,5% | -1,3% IG Euro -1,3% | 6,8% Emprunts d'État en euro 6,8% | -0,9% Bons du Trésor US 8,0% | 3,4% HY Euro 3,4% | -12,4% Dette émergente -17,8% | -0,3% Portefeuille -1,9% | 0,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 0,6% | 1,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,1% |
| | 0,8% Oblig. Indexées sur l'inflation 0,8% | 3,8% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,8% | -6,5% IG États-Unis 6,4% | -1,5% Oblig. Indexées sur l'inflation -1,5% | 6,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,6% | -2,7% HY États-Unis 6,1% | -1,0% IG Euro -1,0% | -13,6% IG Euro -13,6% | -2,5% Emprunts d'État en euro -2,5% | -0,1% Emprunts d'État en euro -0,1% | 0,9% IG Euro 0,9% |
| | -0,6% IG Euro -0,6% | 3,2% Emprunts d'État en euro 3,2% | -10,1% Bons du Trésor US 2,3% | -4,0% HY Euro -4,0% | 6,2% IG Euro 6,2% | -3,4% Dette émergente 5,3% | -3,5% Emprunts d'État en euro -3,5% | -18,5% Emprunts d'État en euro -18,5% | -3,0% Oblig. Indexées sur l'inflation -3,0% | -0,7% Bons du Trésor US -1,5% | 0,8% Emprunts d'État en euro 0,8% |

Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. Corporate ; 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 2013-2022. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



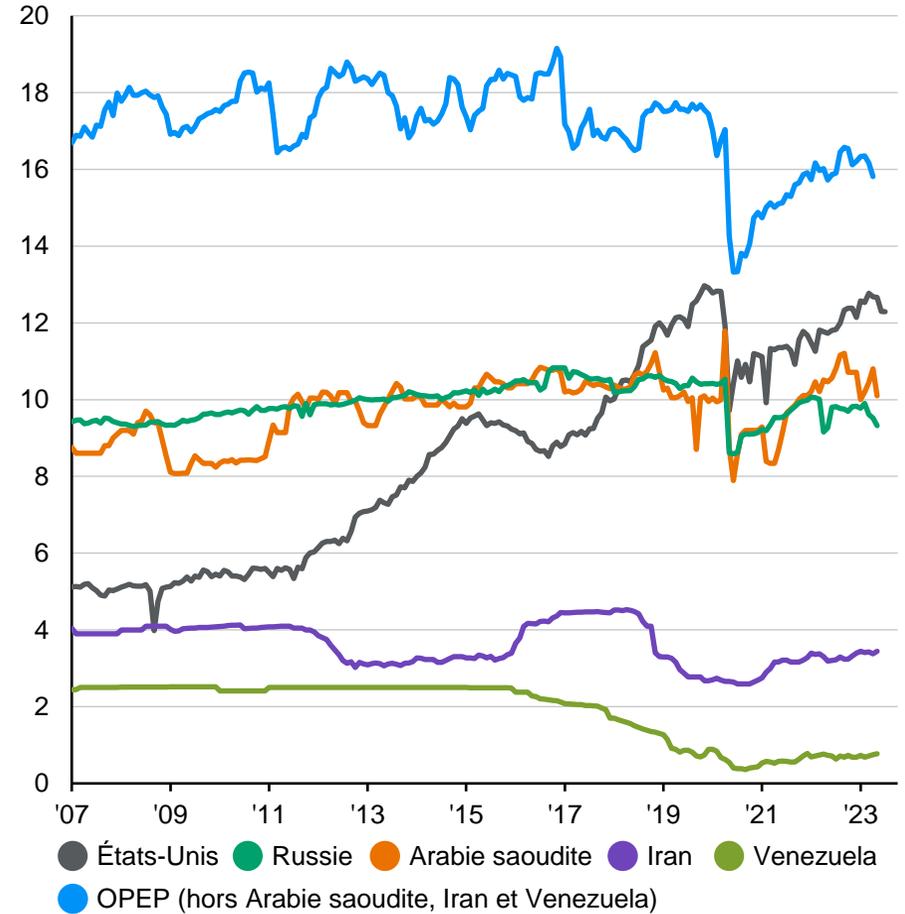
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

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



Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour

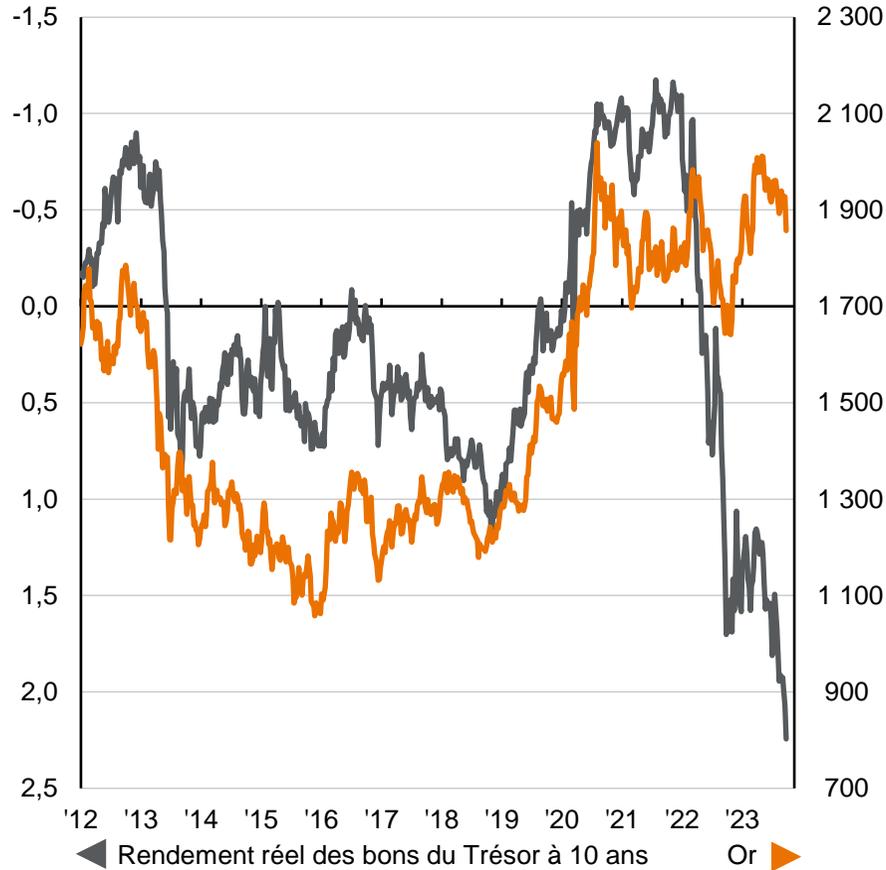


Source: (Graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) EIA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



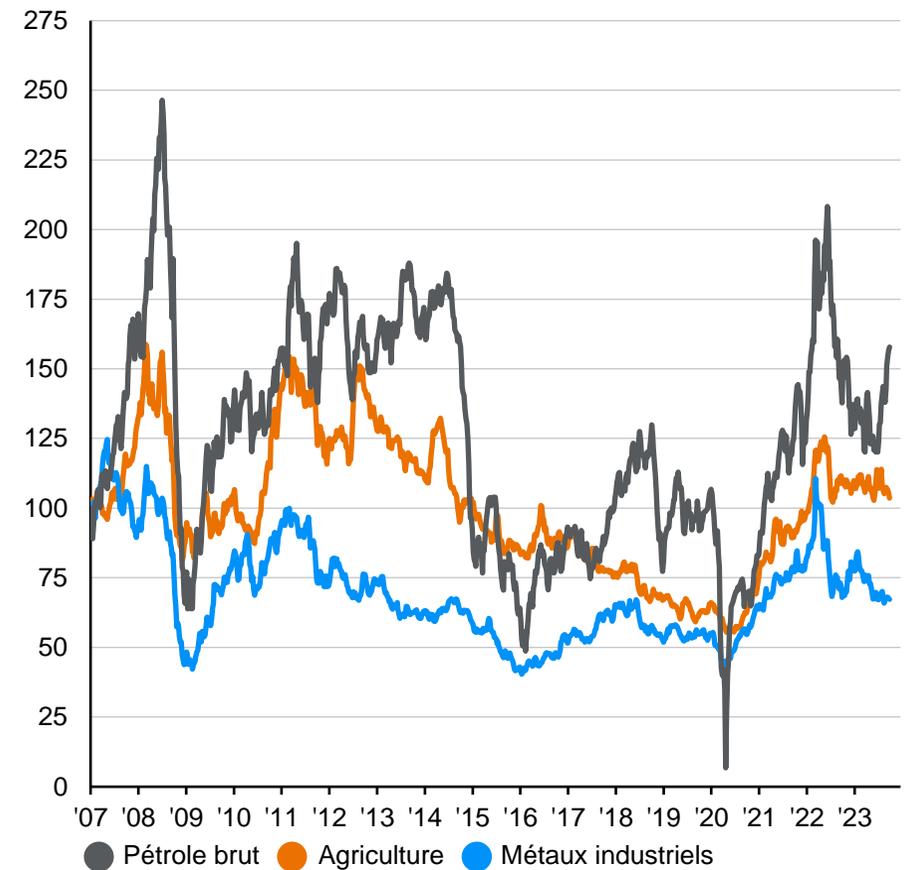
Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



Prix des matières premières

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

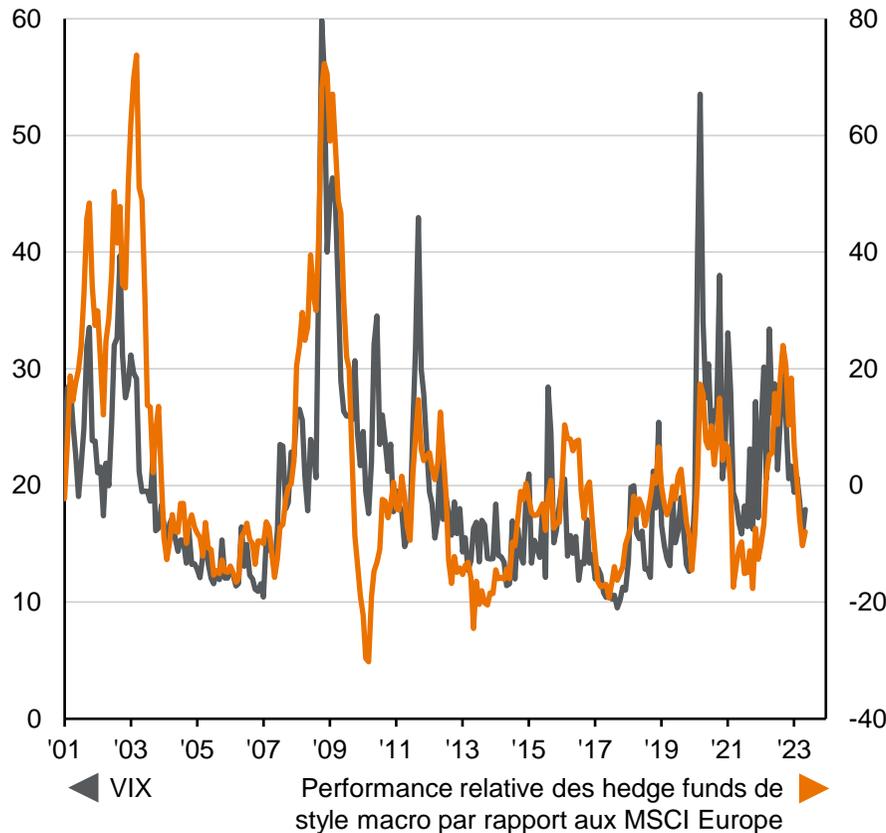


Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les métaux industriels incluent l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. L'agriculture comprend le café, le maïs, le soja, l'huile de soja, le sucre et le blé. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



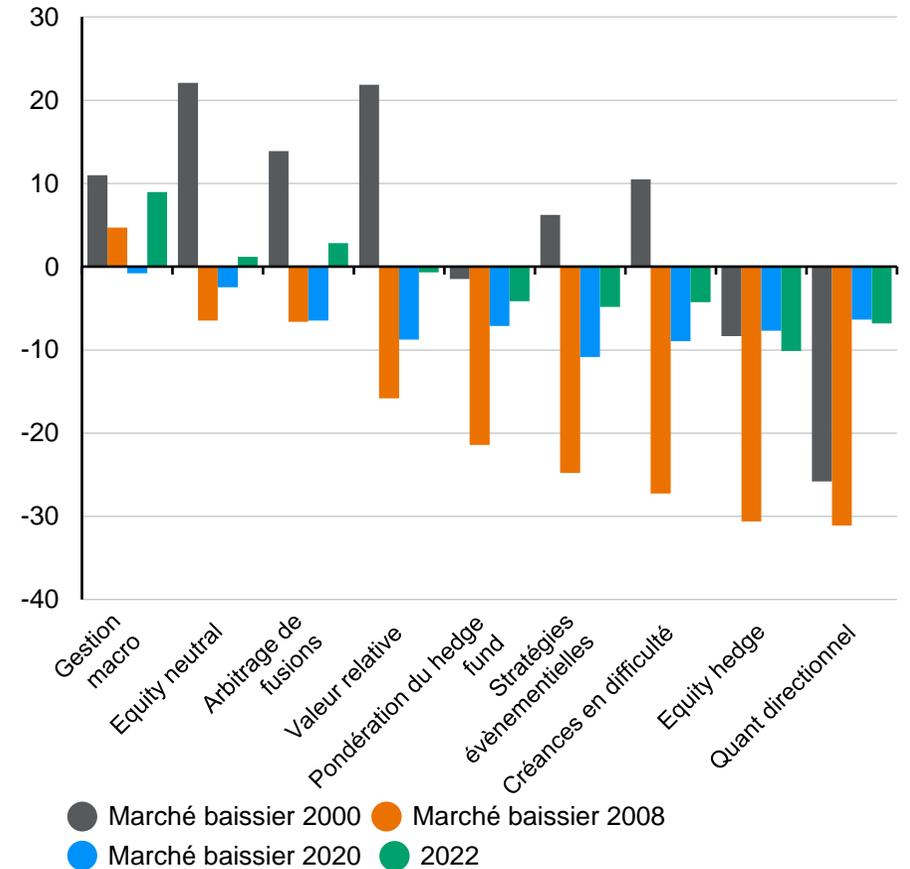
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; évolution en % en glissement annuel (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), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des hedge funds de style macro (performance totale en USD) est calculée par rapport au MSCI Europe (performance totale 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), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le marché baissier de l'année 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

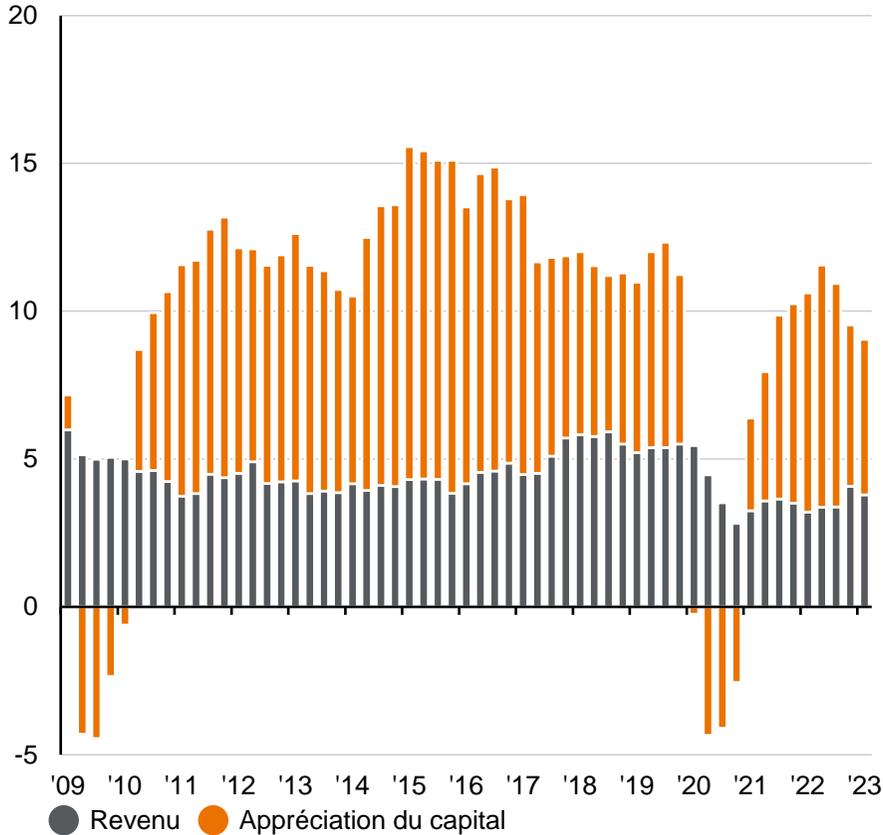


Protection contre l'inflation et investissements alternatifs

Autres actifs

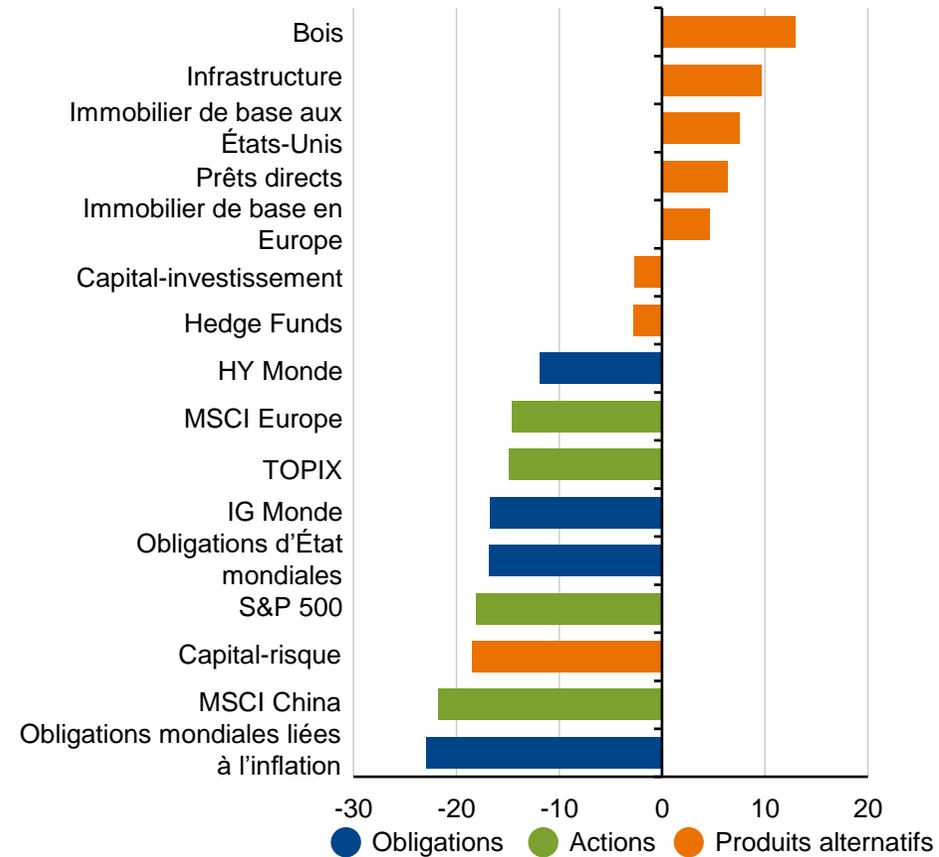
Performances des infrastructures de base mondiales

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



Rendements de certains marchés publics et privés en 2022

%, performance totale en USD



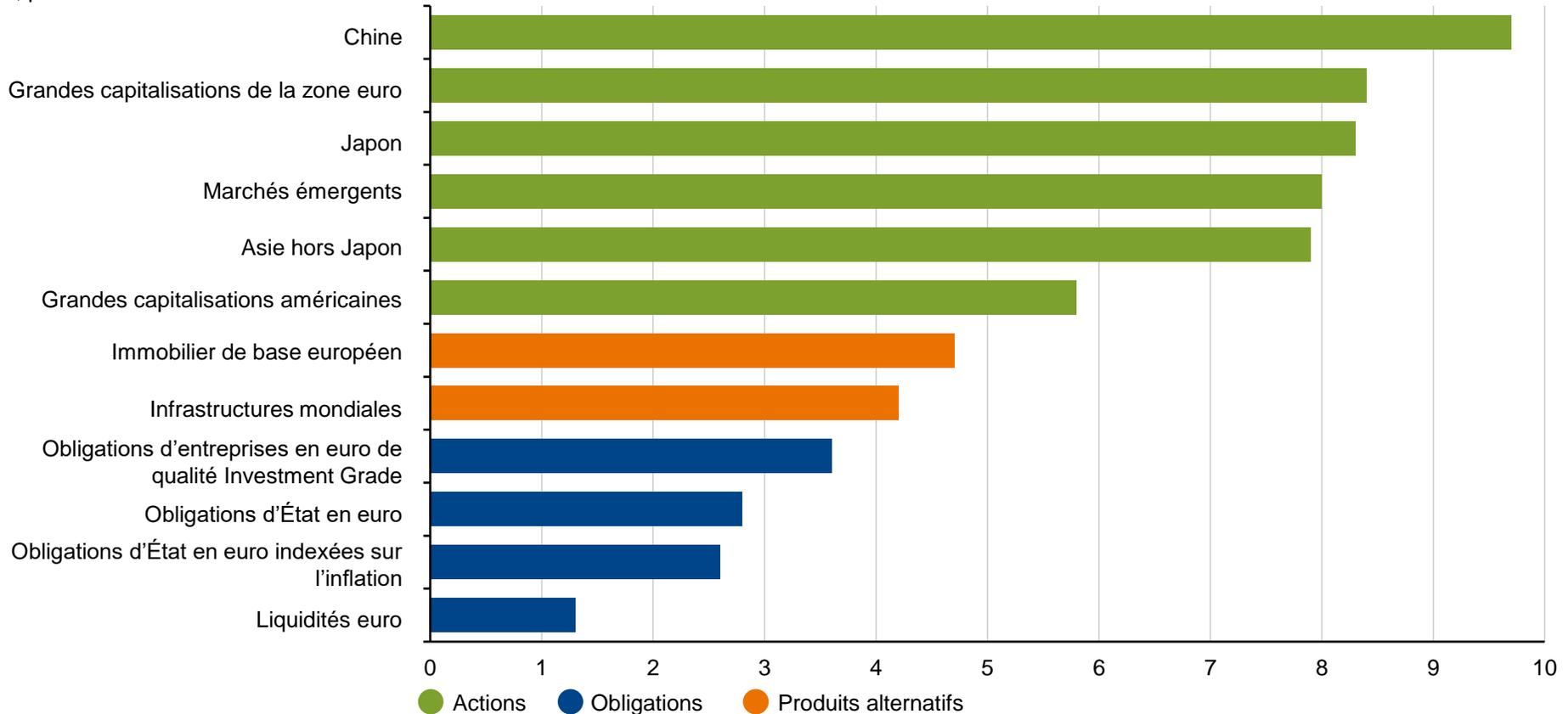
Source: (Graphique gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance des infrastructures est représentée par la catégorie « risque faible » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Performance sur un an du revenu et de l'appréciation du capital. (Graphique droit) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Obligations d'État mondiales : Bloomberg Global Aggregate Government ; Obligations mondiales liées à l'inflation : Bloomberg Global Inflation-Linked ; IG monde : Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate ; HY monde : ICE BofA Global High Yield Index ; Hedge Funds : HRFI Fund Weighted Composite ; Immobilier de base aux États-Unis : Indice NCREIF Property – Open End Diversified Core Equity ; Immobilier de base en Europe : Indice MSCI Global Property Fund – Continental Europe ; Prêts directs : Indice Cliffwater Direct Lending ; Infrastructures mondiales : Indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset (mélange équilibré) ; Bois : Indice NCREIF Timberland Total Return. Le capital-investissement et le capital-risque sont des rendements pondérés dans le temps provenant de Burgiss. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Prévisions de performance des actifs

Performances anticipées sur la base des Hypothèses 2023 d'évolution à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), portant sur les 10-15 prochaines années

%, performance annualisée en EUR



Autres actifs

Source: Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (HLTMC) 2023, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les projections présentées dans le graphique ci-dessus sont fondées sur les hypothèses de J.P. Morgan Asset Management concernant les performances des principales classes d'actifs sur les marchés de capitaux à long terme (10-15 ans). 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. Les performances passées et les prévisions ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

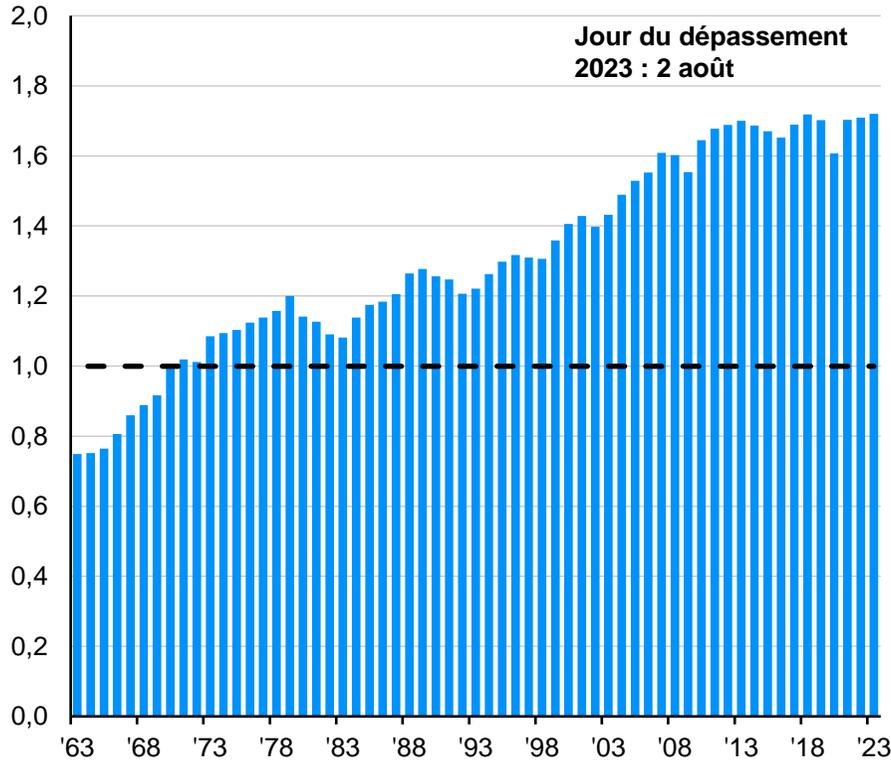


Capacité écologique et préoccupations des consommateurs

ESG

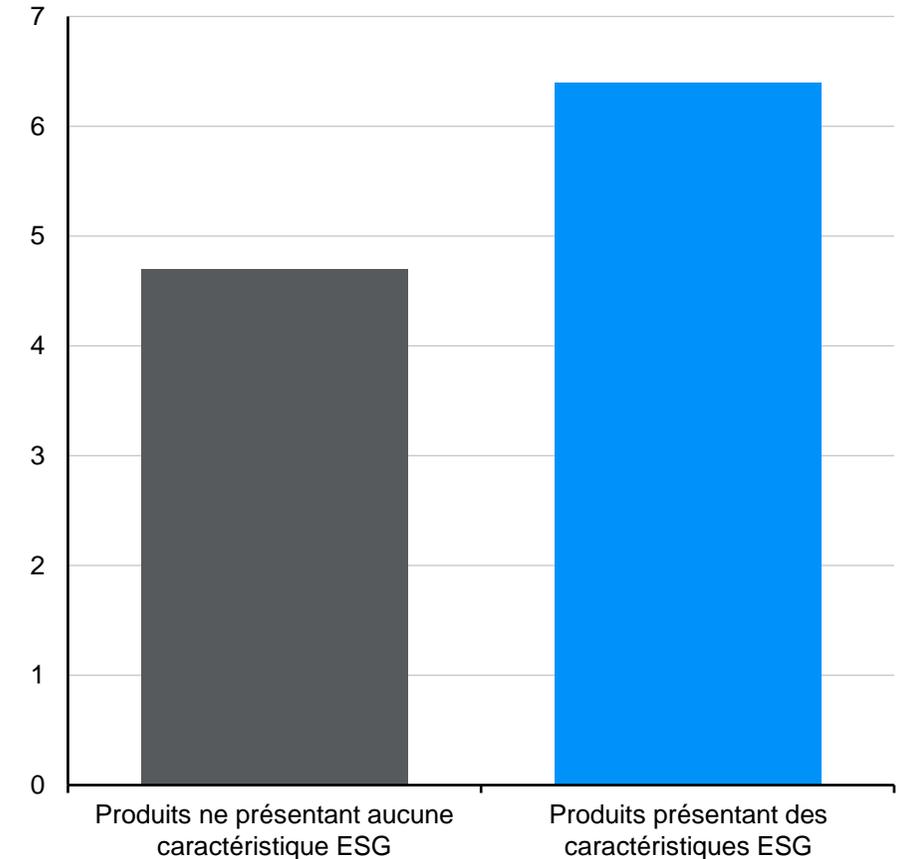
Nombre de planètes nécessaires pour subvenir durablement à l'empreinte écologique

Nombre de planètes nécessaires chaque année pour subvenir durablement à la demande écologique



Croissance des ventes aux États-Unis

%, taux de croissance annualisé entre 2018 et 2022



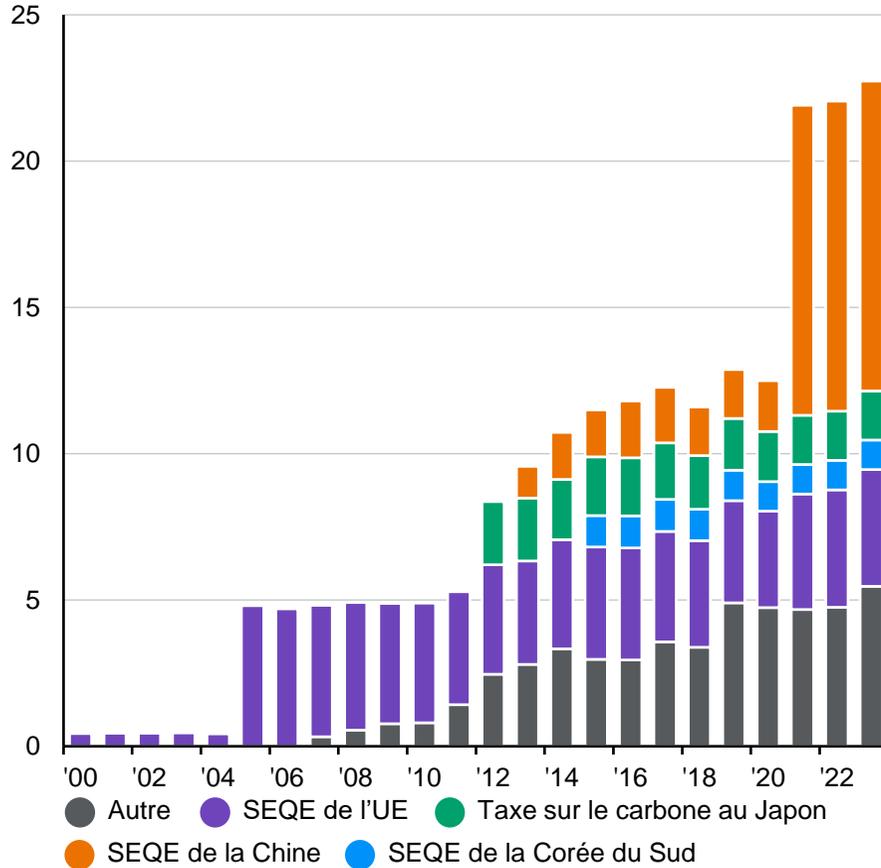
Source: (Graphique gauche) Comptes nationaux d'empreinte écologique et de biocapacité du Global Footprint Network, édition 2022, J.P. Morgan Asset Management. L'empreinte écologique mesure la vitesse à laquelle la population mondiale consomme des ressources et produit des déchets, ce qui est ensuite comparé à la vitesse à laquelle la nature peut absorber les déchets et générer de nouvelles ressources. Un résultat supérieur à un signifie que la population mondiale a utilisé la nature au-delà de ce que la planète peut régénérer au cours d'une année. (Graphique droit) McKinsey & Company, NielsenIQ, J.P. Morgan Asset Management. L'étude couvre 600 000 produits représentant 400 milliards d'USD de revenus des ventes au détail. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Tarification du carbone

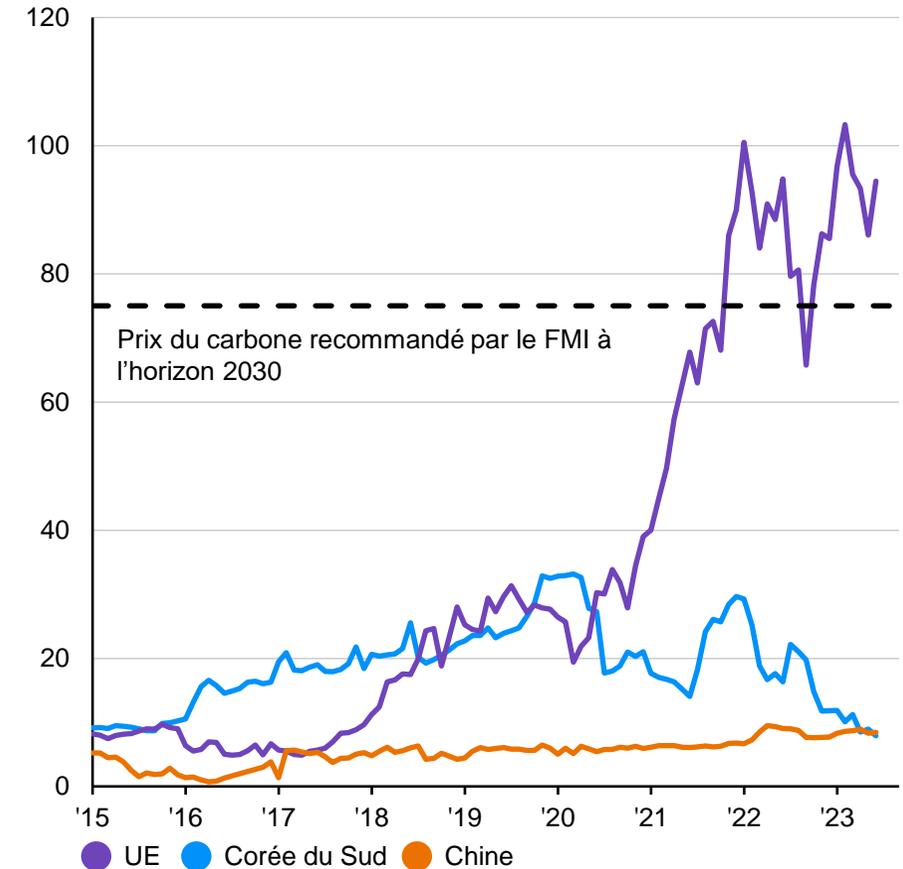
Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



Prix du système d'échange d'émissions

Dollar par tonne d'équivalent CO₂



ESG

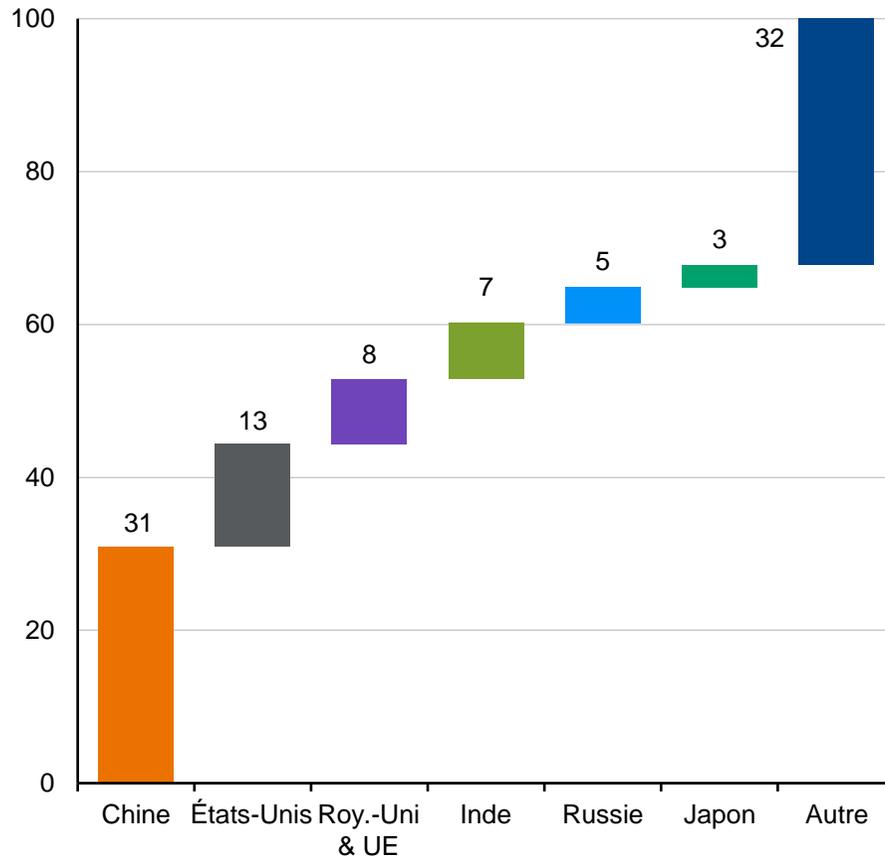
Source: (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. SEQE est un système d'échange de quotas d'émission. (Graphique droit) FMI, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix du SEQE chinois est le prix du SEQE de Shanghai jusqu'en juillet 2021, et le prix valable sur le continent par la suite. Le seuil de 75 USD correspond à la recommandation du FMI quant au prix moyen mondial du carbone à l'horizon 2030 afin de limiter le réchauffement climatique. 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Émissions mondiales de CO₂ par pays

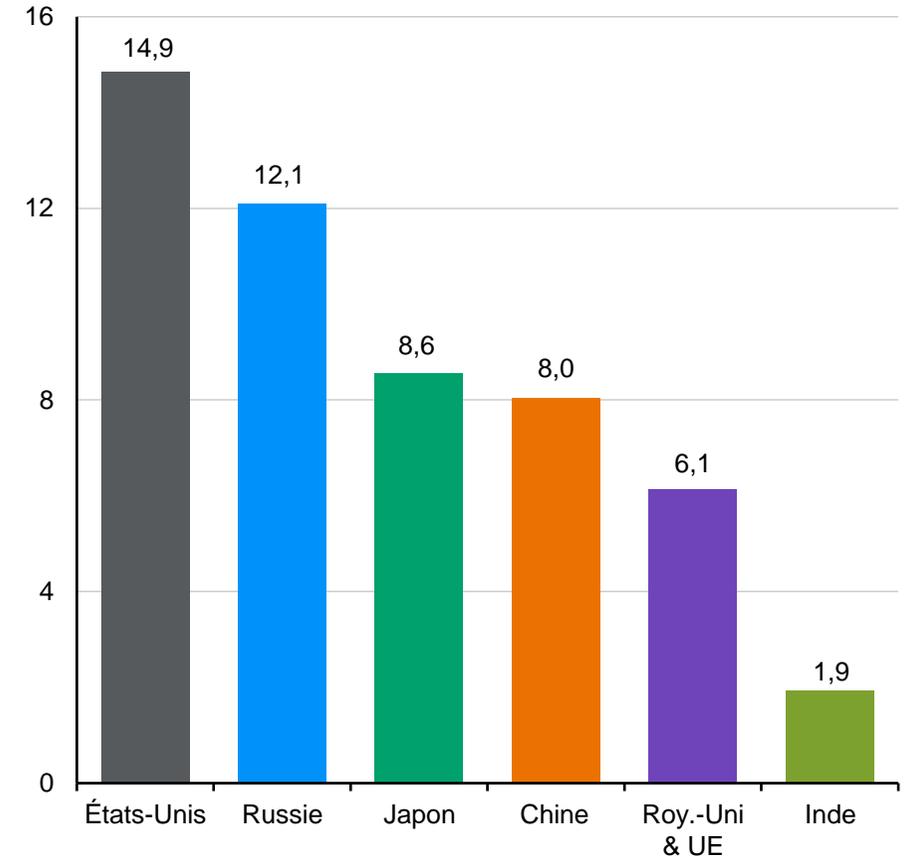
Part d'émissions mondiales de CO₂ par pays

En %, 2021



Émissions mondiales de CO₂ par habitant

En tonnes, 2021



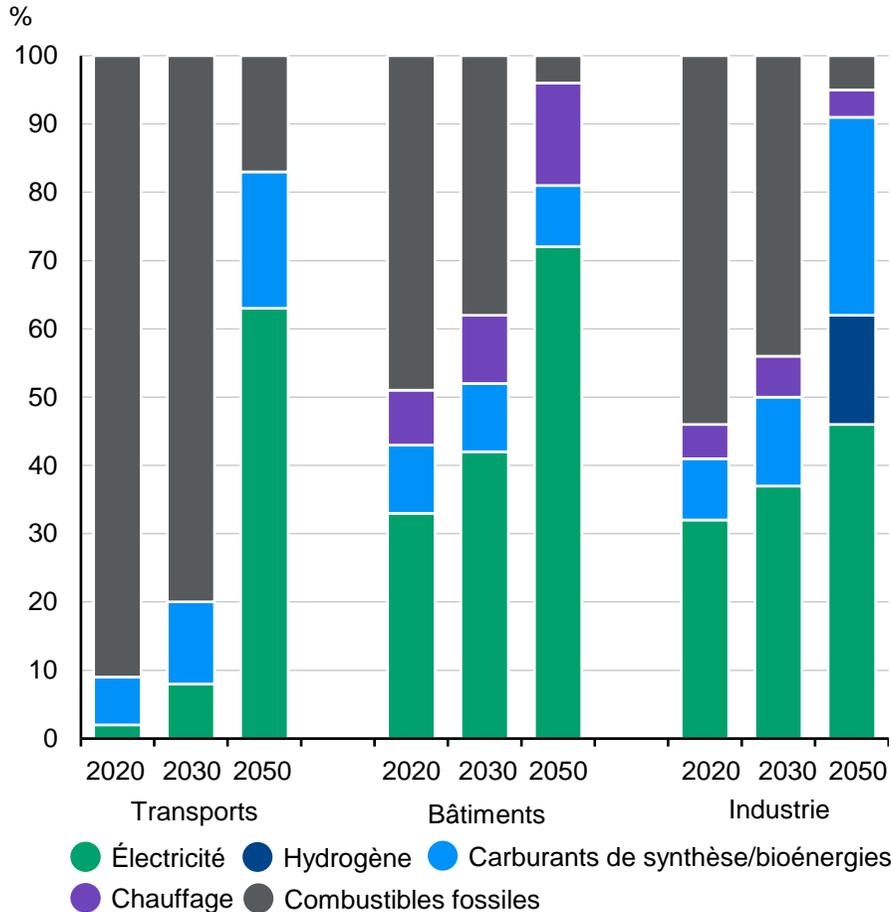
Source: (Tous les graphiques) Gapminder, Global Carbon Project, Nations Unies, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de CO₂ proviennent de la combustion d'énergies fossiles pour la production d'énergie et de ciment. L'impact des émissions résultant de la modification de l'utilisation des sols (comme la déforestation) n'est pas inclus. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur GTM Europe 83

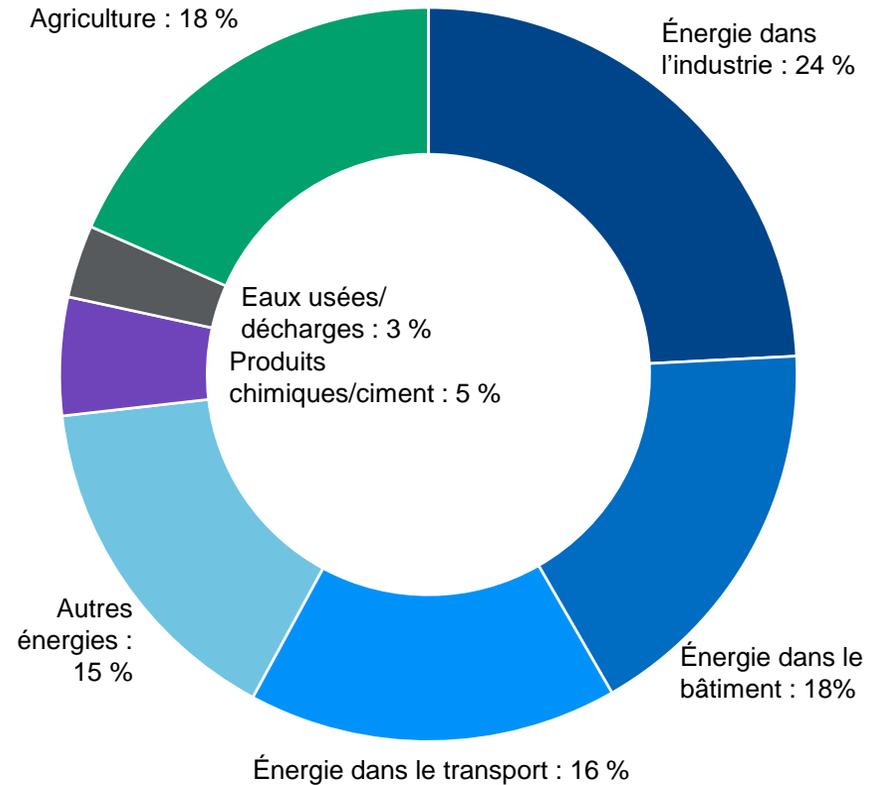
ESG

Part des vecteurs énergétiques dans les secteurs d'utilisation finale



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



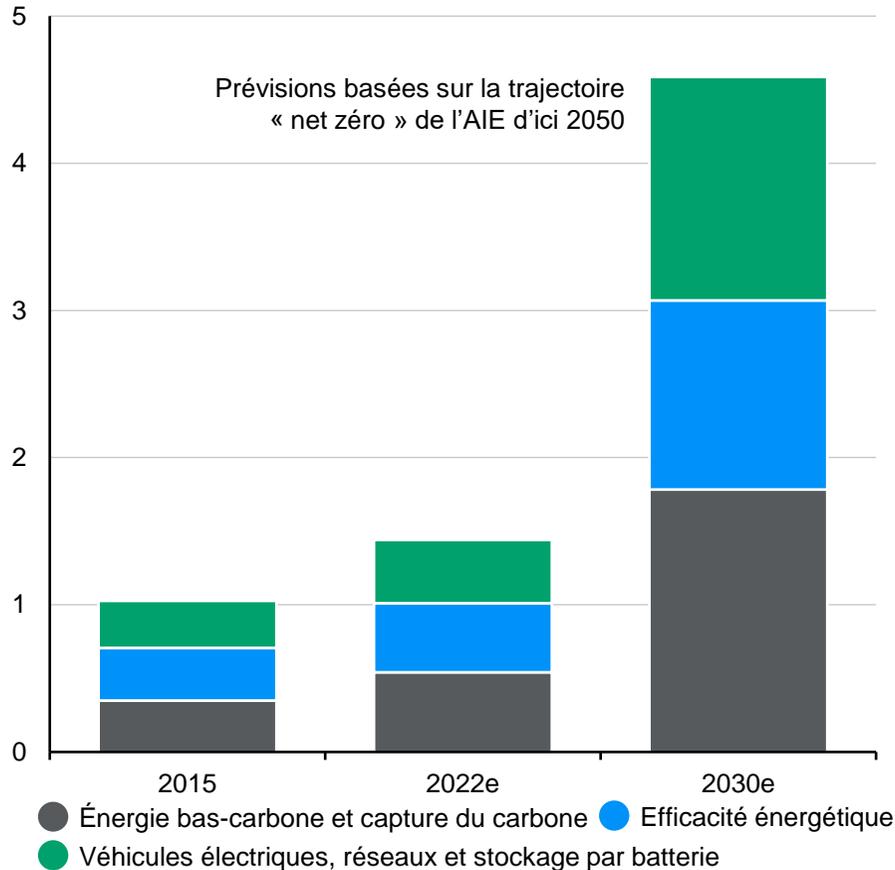
Source: (Graphique gauche) Enel Group, Analyse d'impact de la Commission européenne accompagnant la présentation du plan cible en matière de climat à l'horizon 2030 (sept. 2020), et Rapport sur le scénario TYNDP 2020 de l'ENTSOE et de l'ENTSOG (juin 2020), J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets

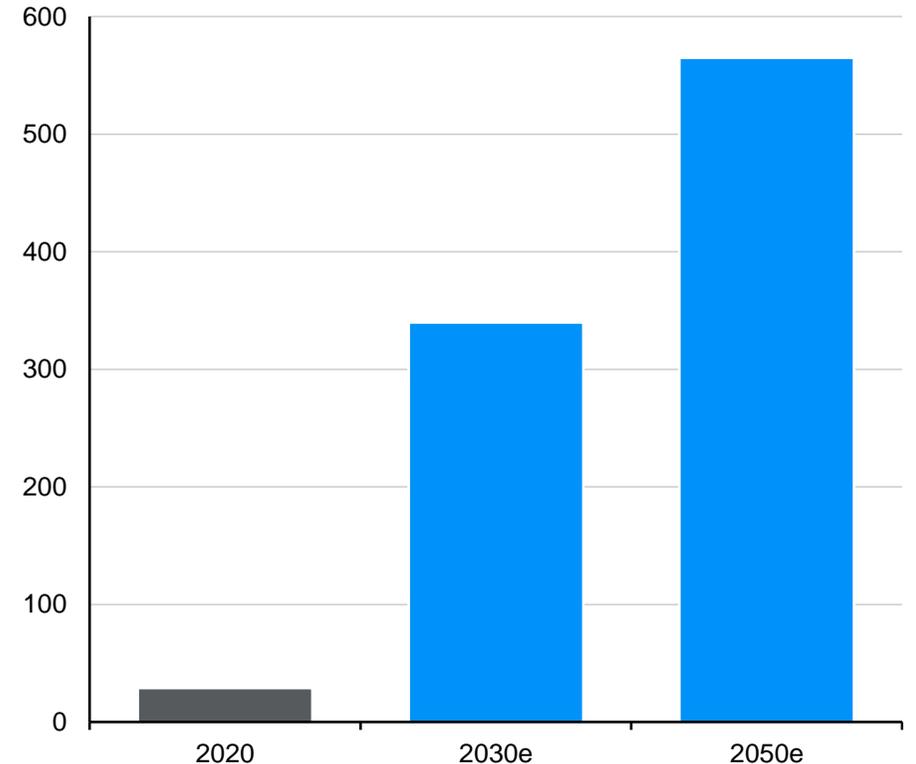
Investissement mondial dans les énergies propres et l'efficacité énergétique

En milliers de milliards USD



Déficit de financement des mesures d'adaptation dans les pays en développement

En milliards USD, flux actuels et besoins à venir prévisionnels de financement de l'adaptation



ESG

Source: (Graphique gauche) AIE, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent du rapport World Energy Investment 2022 de l'AIE. Les estimations pour 2030 reposent sur le scénario « net zéro » de l'AIE d'ici 2050. (Graphique droit) Rapport 2022 sur l'écart entre les besoins et les perspectives en matière d'adaptation aux changements climatiques du Programme des Nations Unies pour l'environnement, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

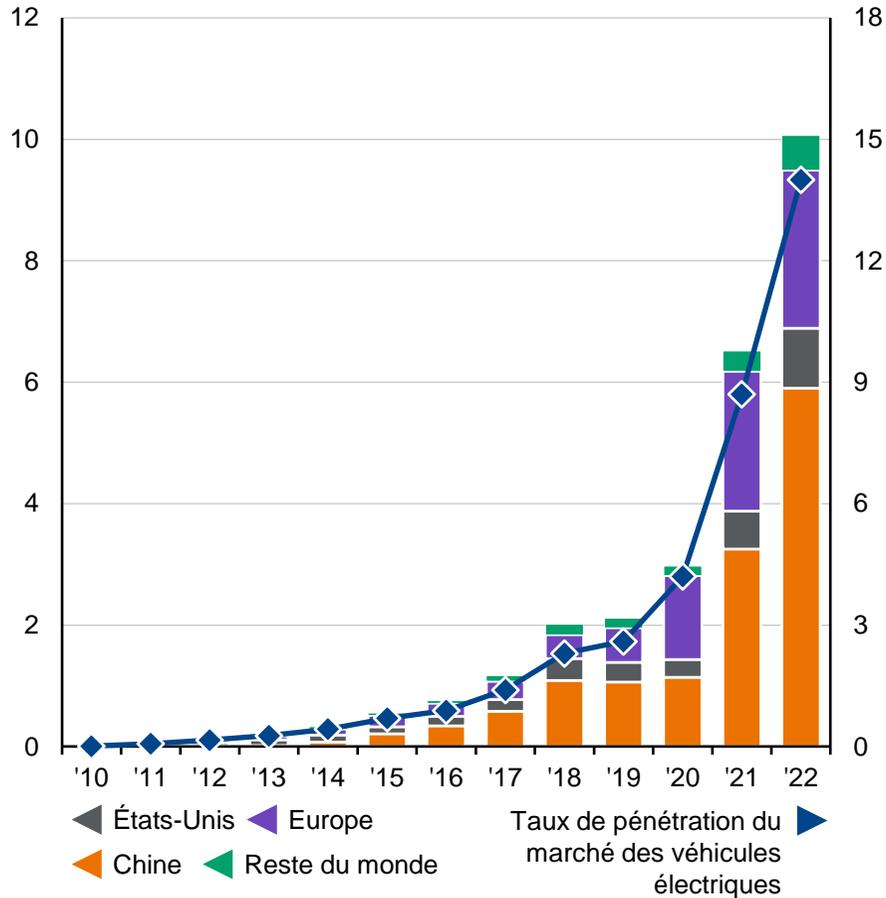


Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux

ESG

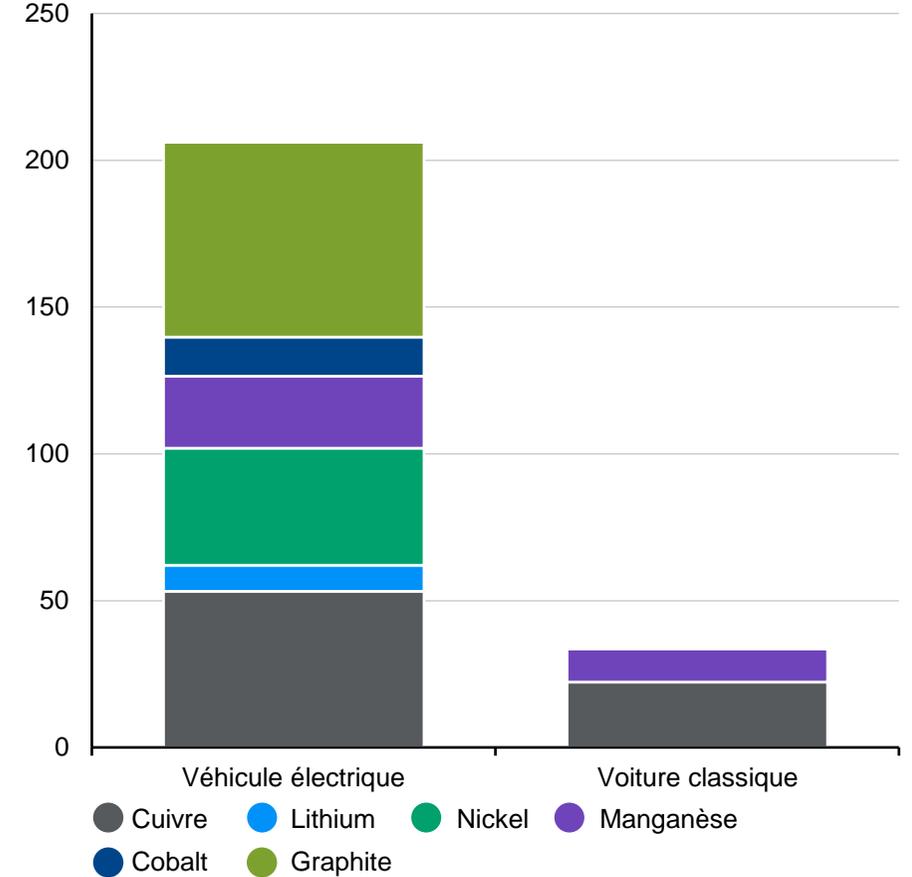
Ventes de véhicules électriques et pénétration du marché à l'échelle mondiale

En millions (gauche) ; en % (droite)



Teneur en minéraux des véhicules électriques et des voitures classiques

Kilogrammes par véhicule



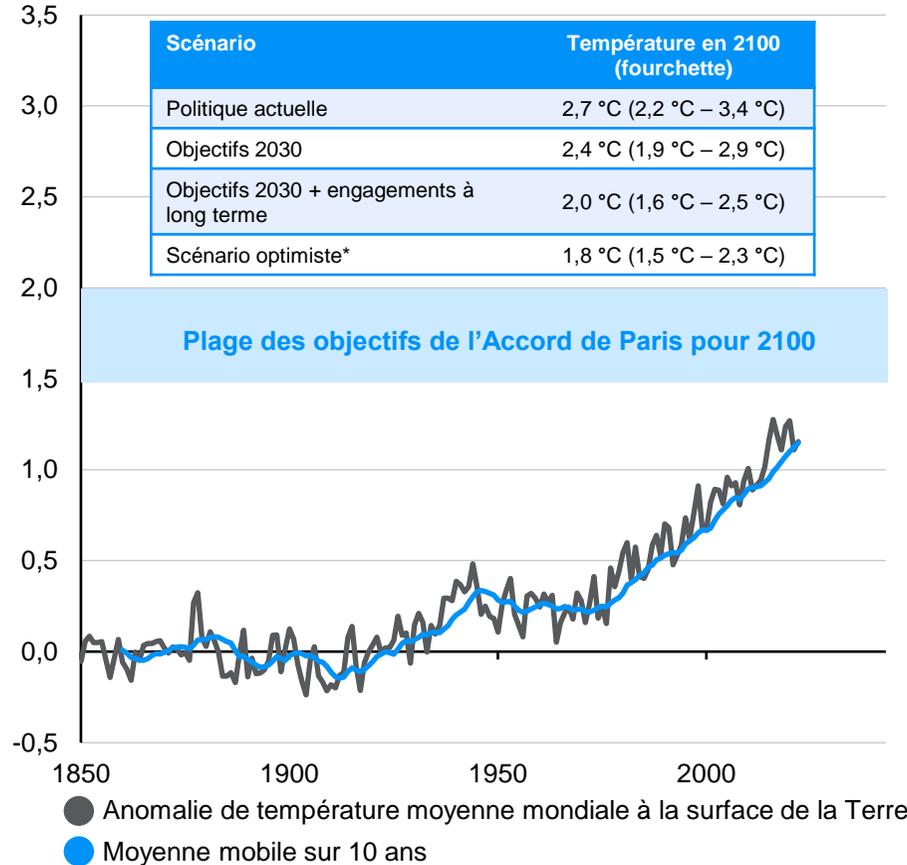
Source: (Tous les graphiques) AIE, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent du rapport de l'Agence internationale de l'énergie intitulé « Le rôle des minéraux critiques dans la transition vers des énergies propres ». Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Réchauffement climatique et consommation d'énergie

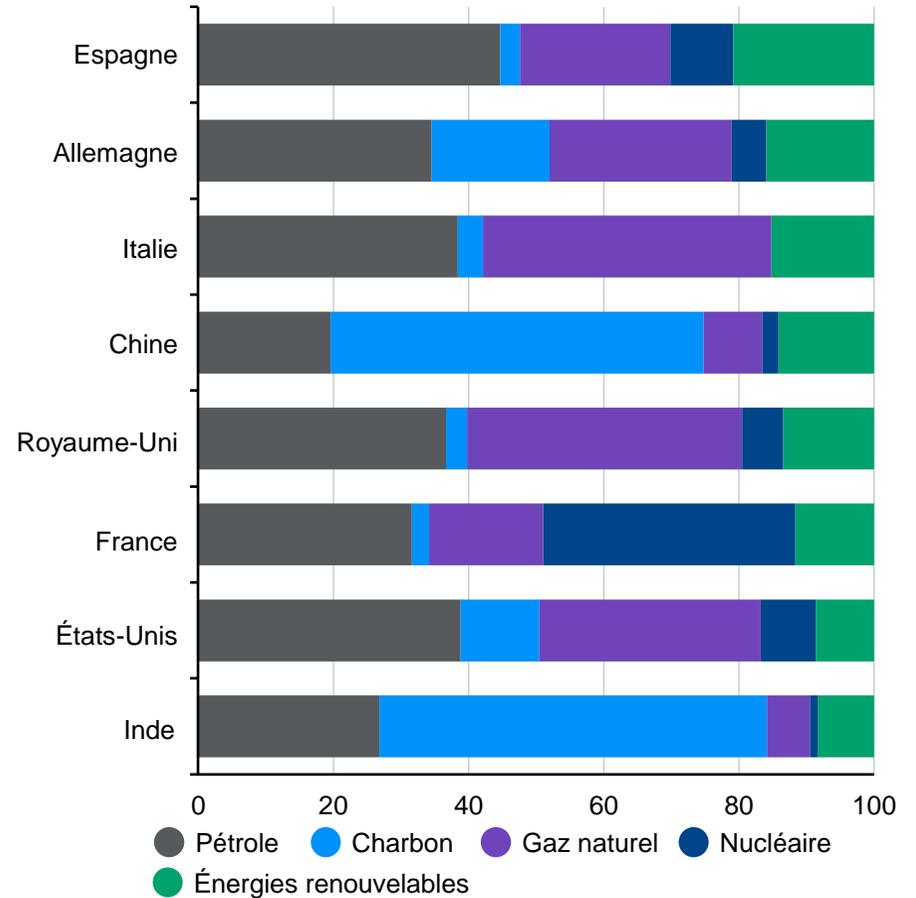
Anomalies de la température mondiale par rapport aux niveaux pré-industriels

Degrés Celsius



Mix énergétique mondial

En % de la consommation d'énergie primaire (2021)



Source: (Graphique gauche) Climate Action Tracker, Climate Change Tracker, Indicateurs du changement climatique mondial 2022, J.P. Morgan Asset Management. Les scénarios sont basés sur la mise à jour de novembre 2022 du thermomètre du Climate Action Tracker. Les objectifs à l'horizon 2030 sont basés sur des contributions déterminées au niveau national (CDN). *Le scénario optimiste correspond au scénario le plus favorable du Climate Action Tracker et suppose la réalisation complète de tous les objectifs annoncés, y compris des objectifs d'émissions nettes zéro, des stratégies climatiques à long terme et des CDN. (Graphique droit) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les énergies renouvelables comprennent les énergies hydraulique, éolienne, solaire et la biomasse. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.

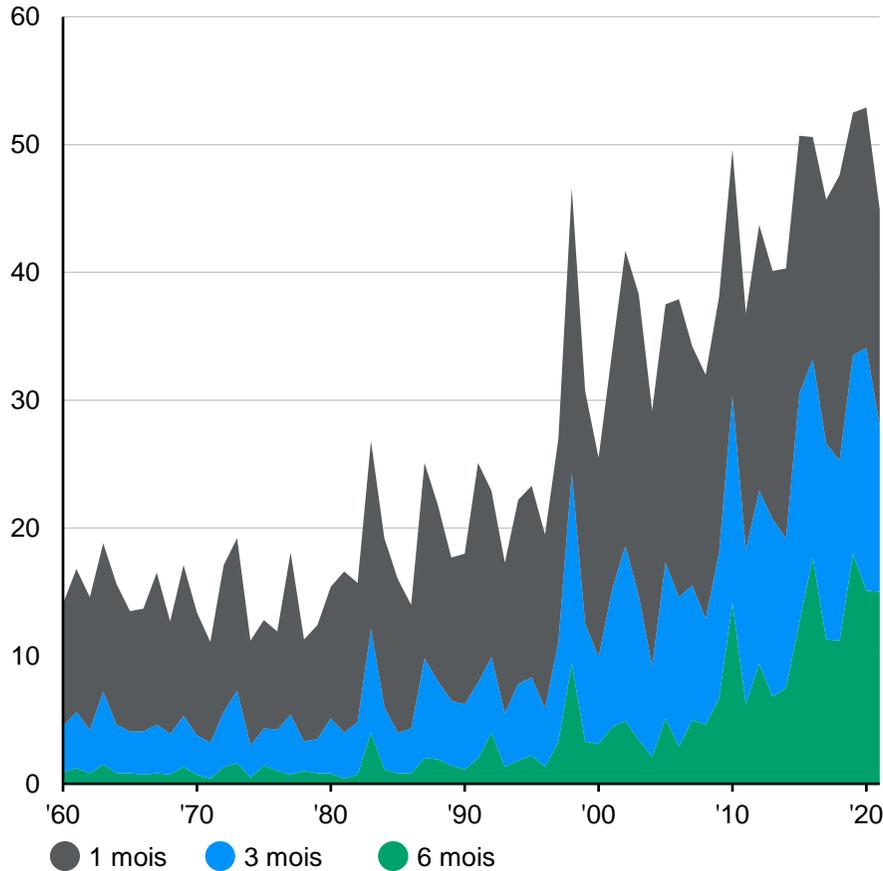


Sécheresses et prix des denrées alimentaires

ESG

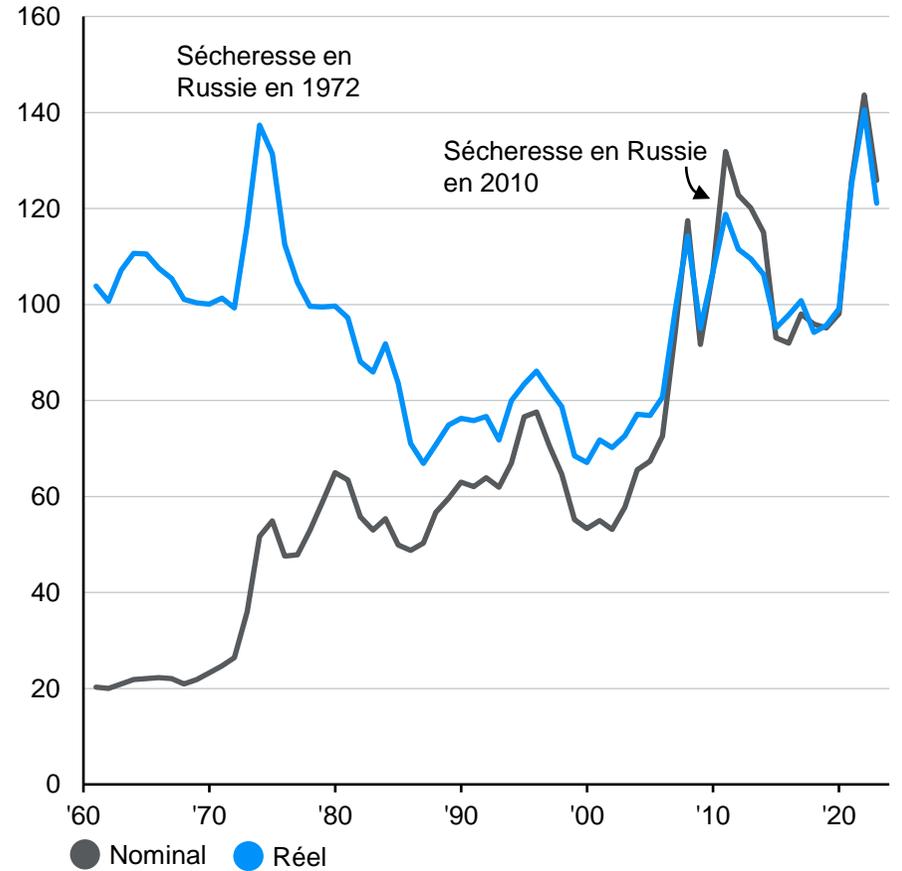
Terres touchées par la sécheresse

% des terres touchées par des sécheresses par an, à l'échelle mondiale



Prix alimentaires

Niveau de l'indice

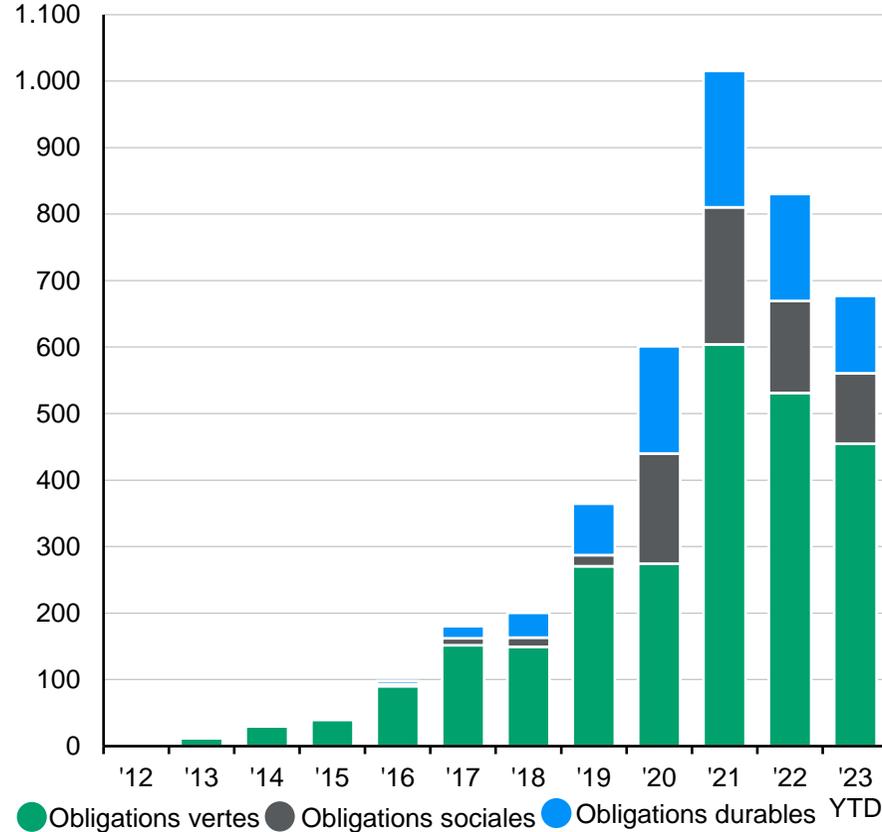


Source: (Graphique gauche) Base de données de l'indice mondial normalisé de précipitation-évapotranspiration, 2021. Beguería, S et al, « The Lancet Countdown on Health and Climate Change » : rapport 2022, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



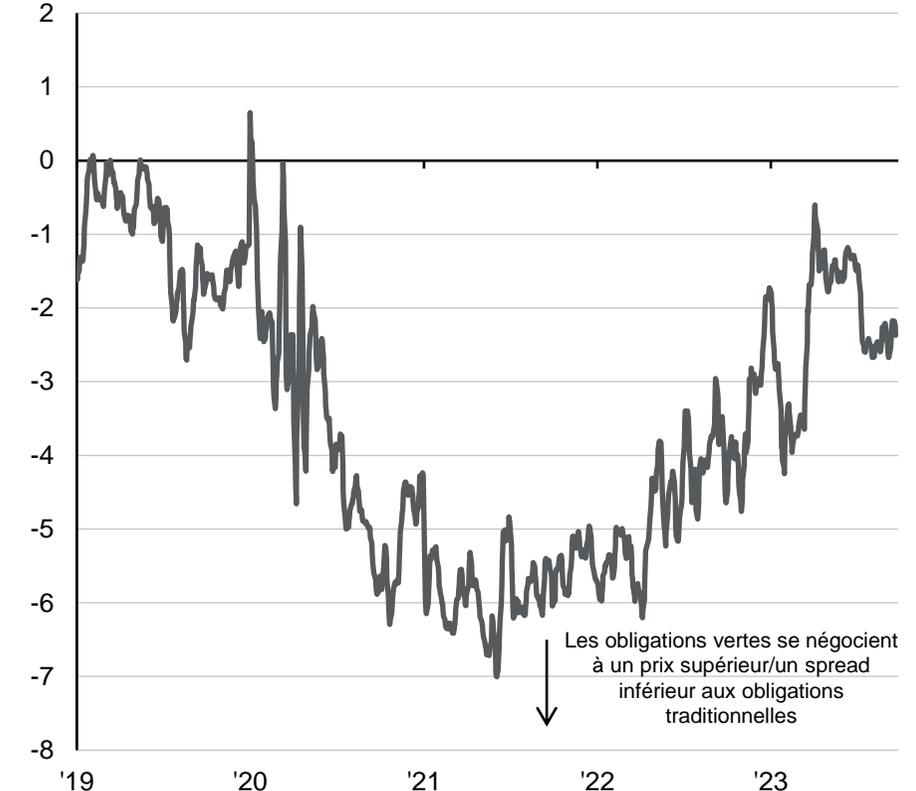
Émission mondiale d'obligations vertes, sociales et durables

Milliards USD



Spread entre les obligations d'entreprises vertes et traditionnelles

Points de base



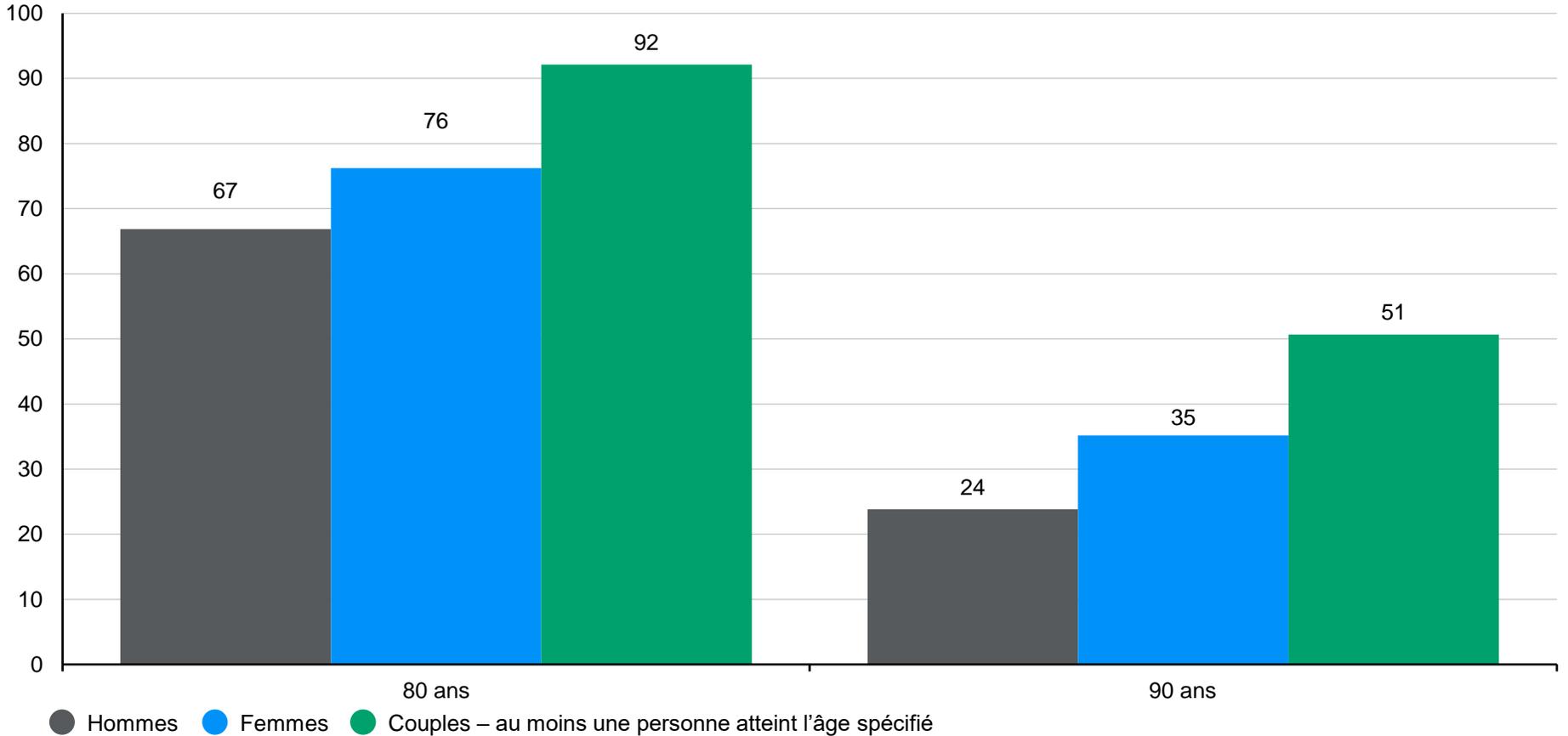
Source : (Graphique gauche) Refinitiv Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations vertes allouent 100 % du produit net des obligations à des projets écologiques. Le produit des obligations sociales vise à générer des résultats sociaux positifs. Le produit des obligations durables est alloué 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 sont les dernières disponibles et correspondent à un univers personnalisé de Barclays Research composé de crédits de qualité Investment Grade verts et non verts, libellés en USD et en EUR, regroupés par émetteur, devise, séniorité et échéance. La différence de spread est mesurée à l'aide du spread corrigé des options. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Espérance de vie

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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

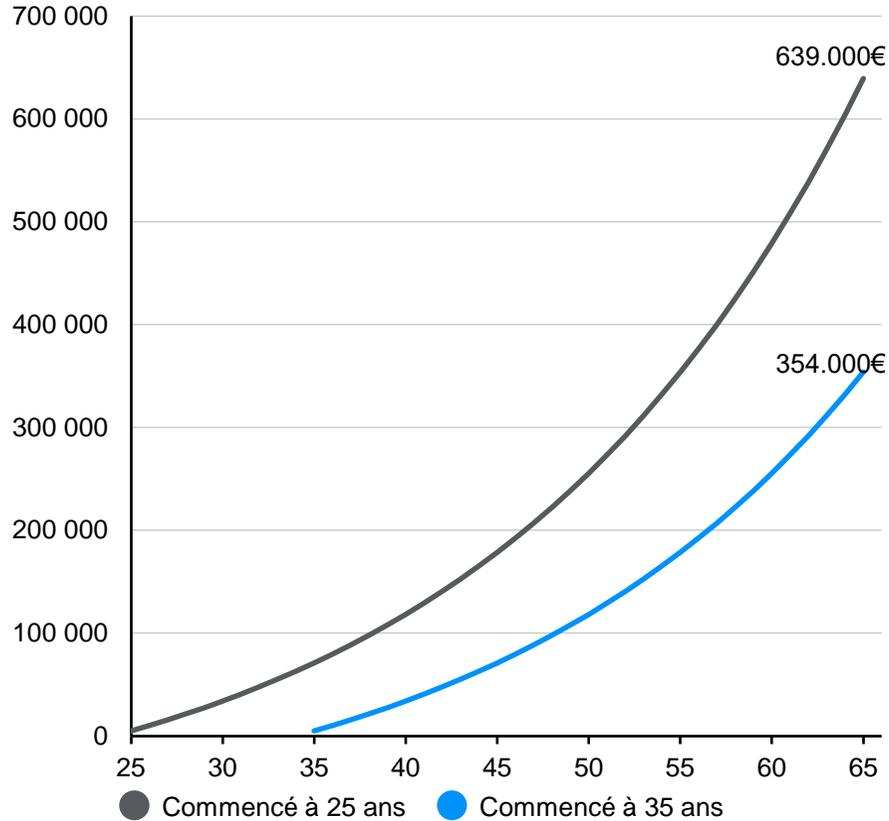




L'effet des intérêts composés

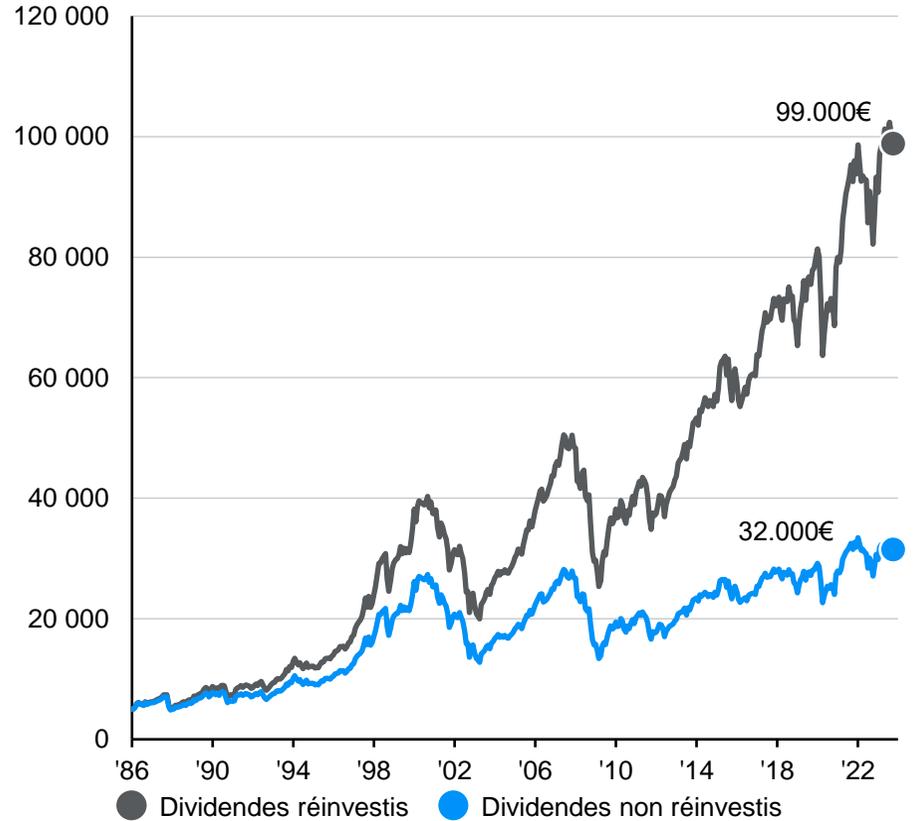
5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an

EUR



Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus

Performance de l'indice MSCI Europe - EUR

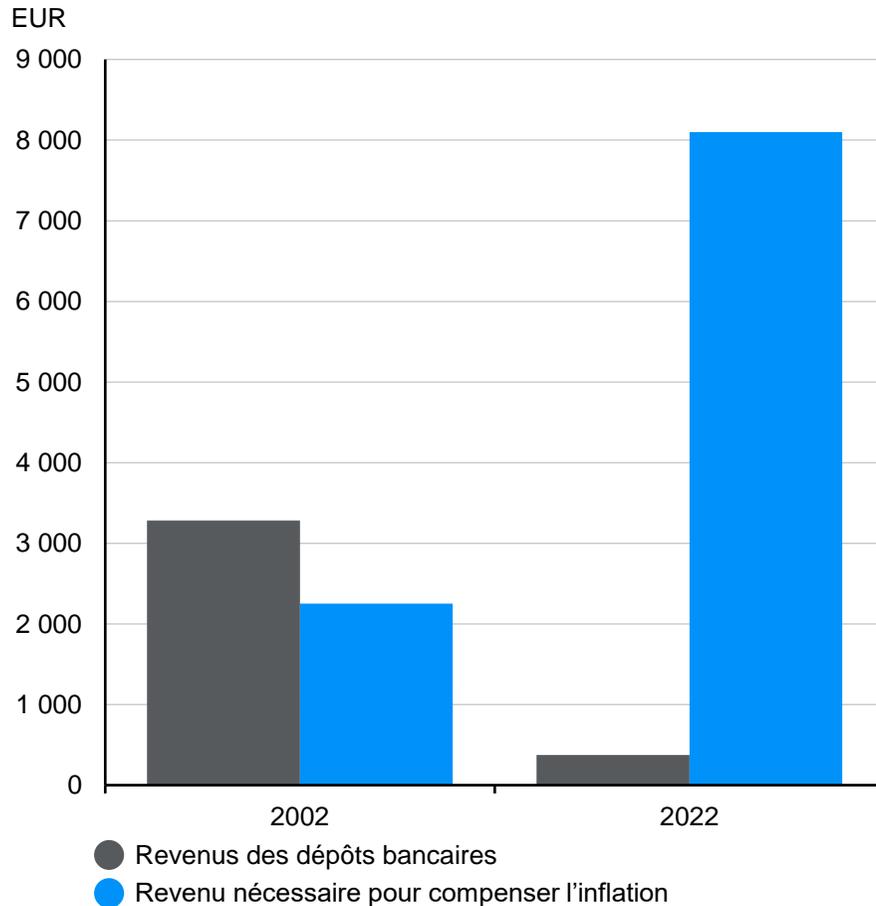


Source: (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.

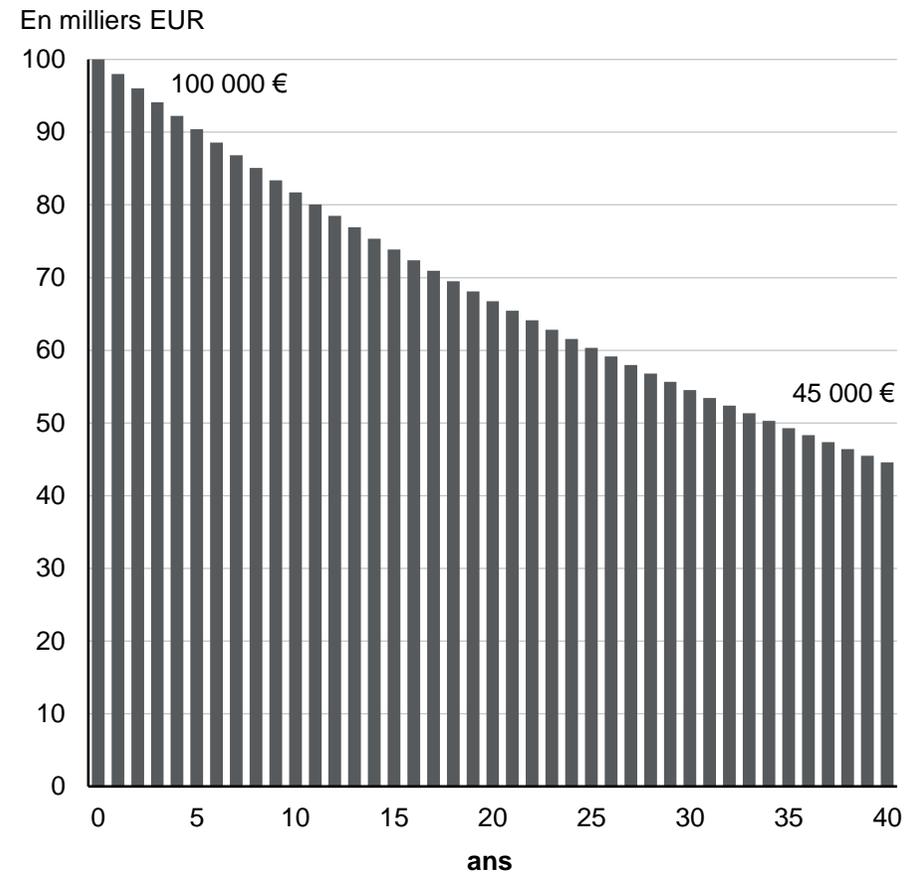


Investissements en liquidités

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



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



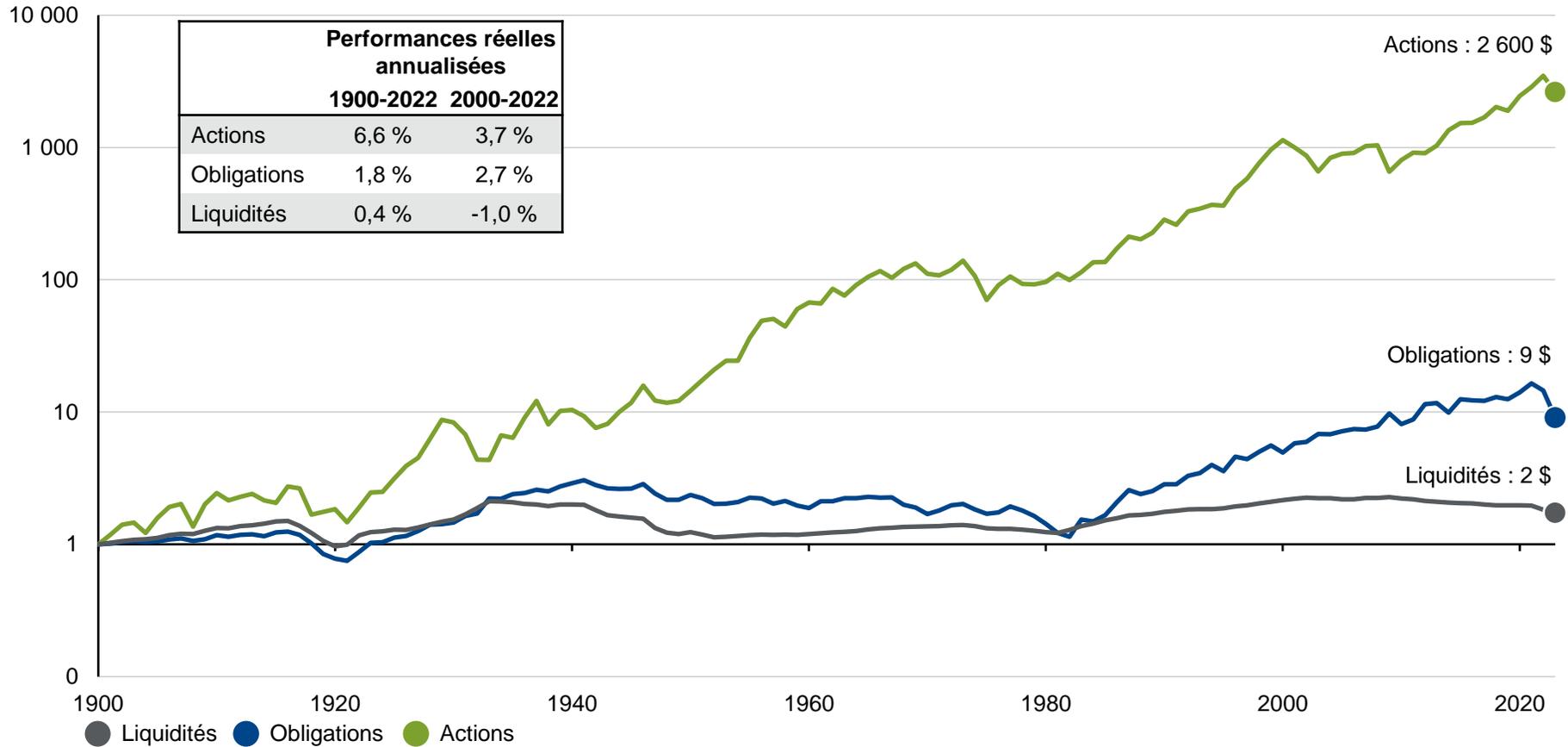
Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Performance des actifs à long terme

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



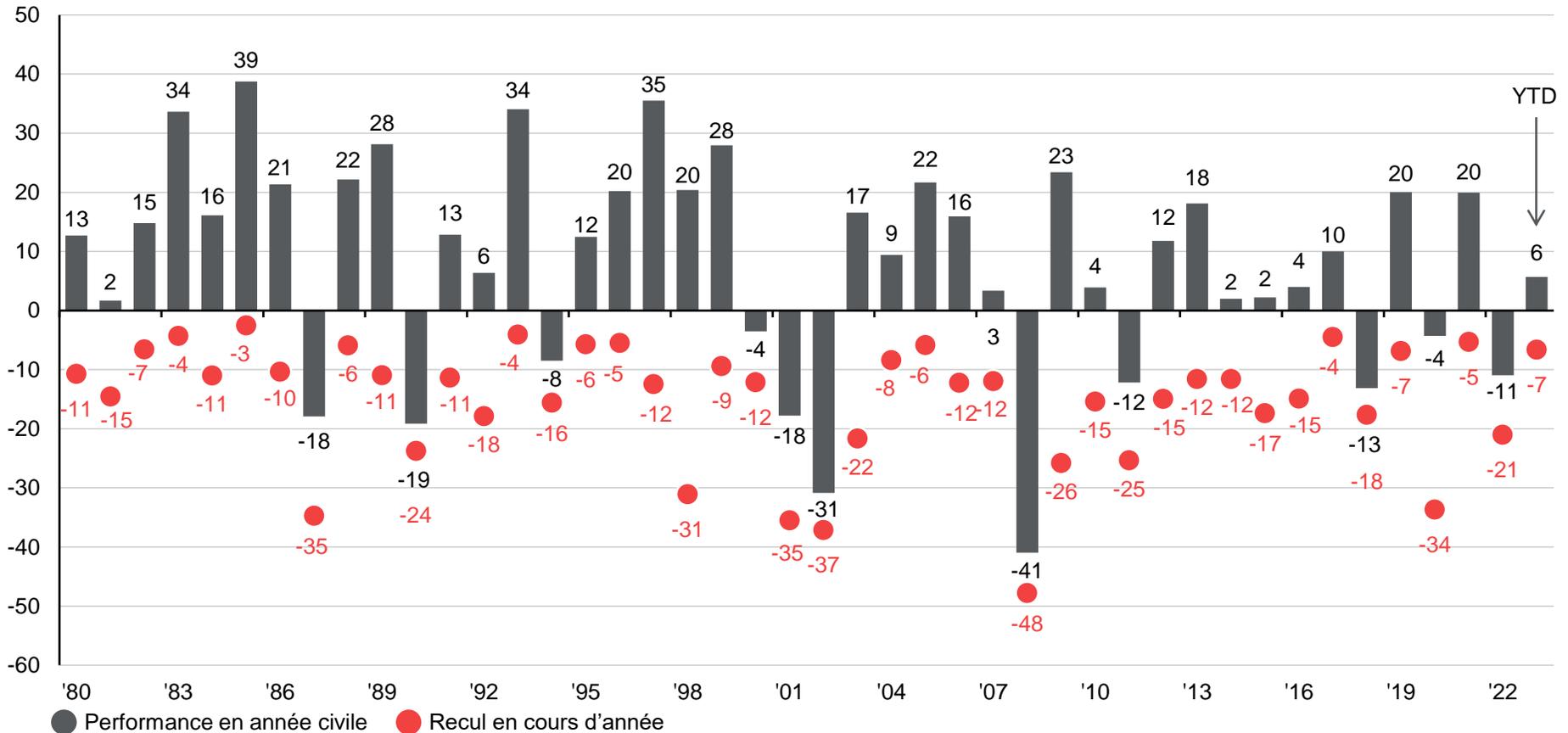
Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



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 15,5 % (médiane 12,1 %), les performances annuelles sont positives pour 32 années sur 43



Principes d'investissement

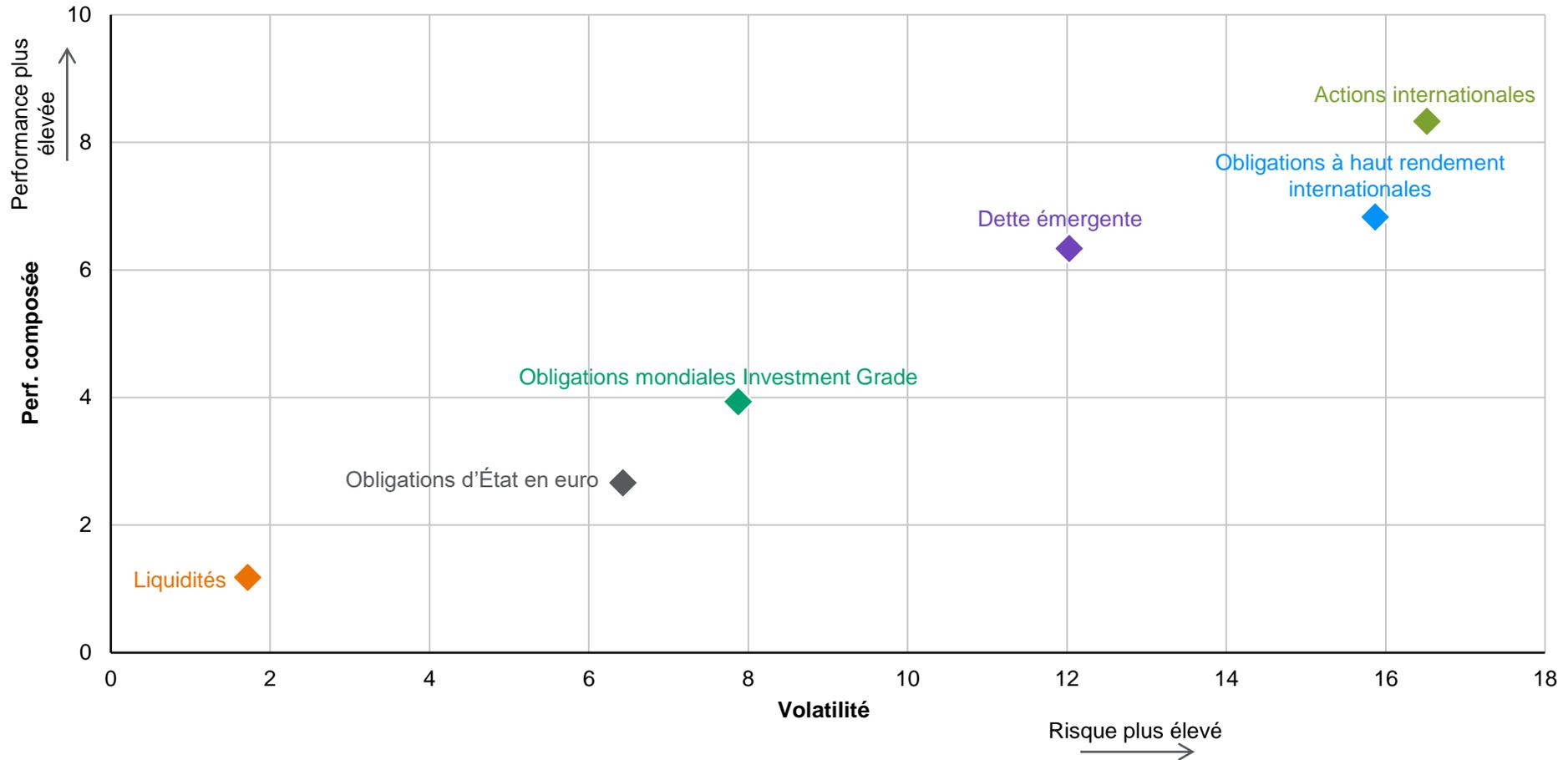
Source: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2023.



Compromis risque/rendement des classes d'actifs

Risque historique par rapport à la performance de certaines classes d'actifs

%, performance annualisée 2004-2022 en EUR



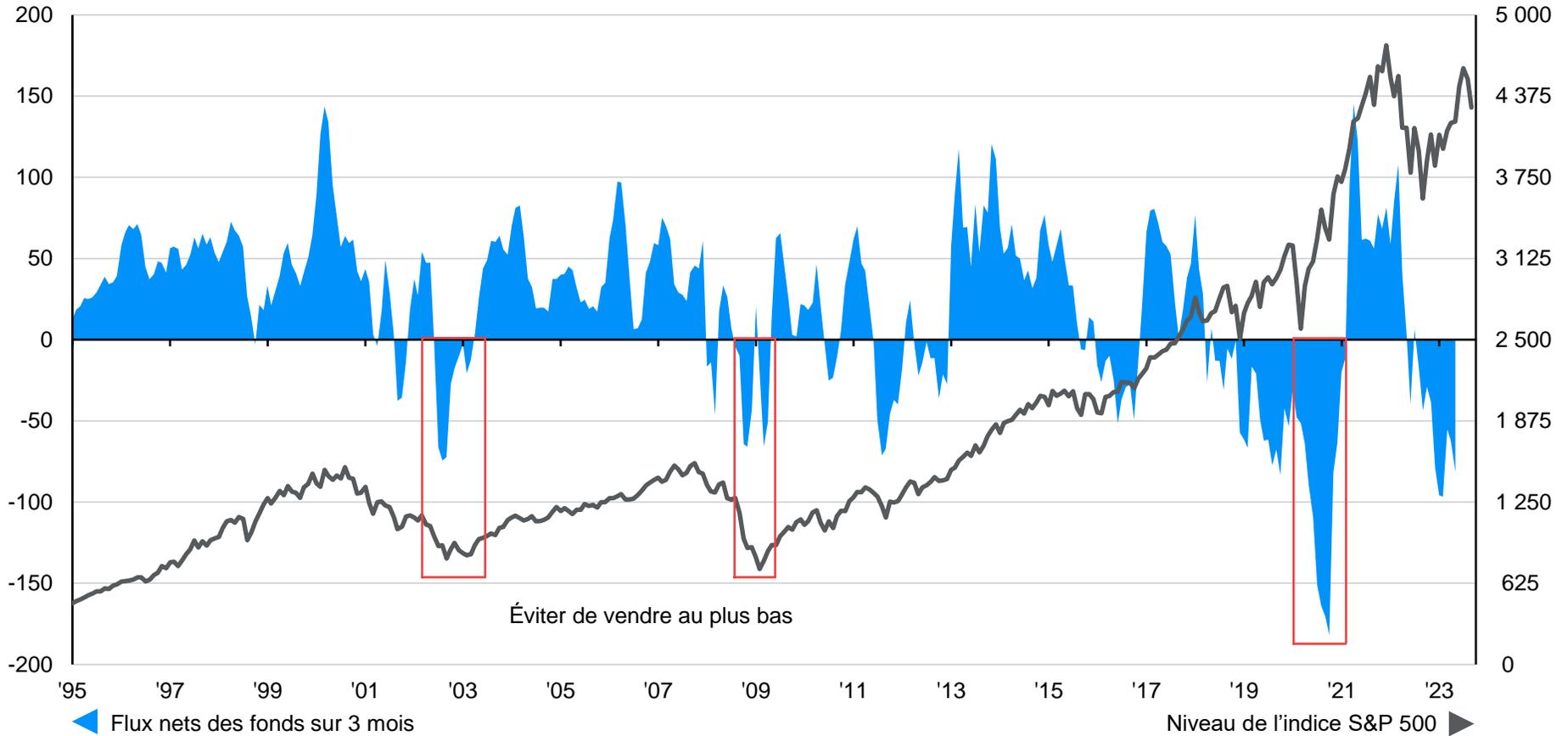
Source: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : J.P. Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury ; Obligations mondiales de qualité 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). Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



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)



Principes d'investissement

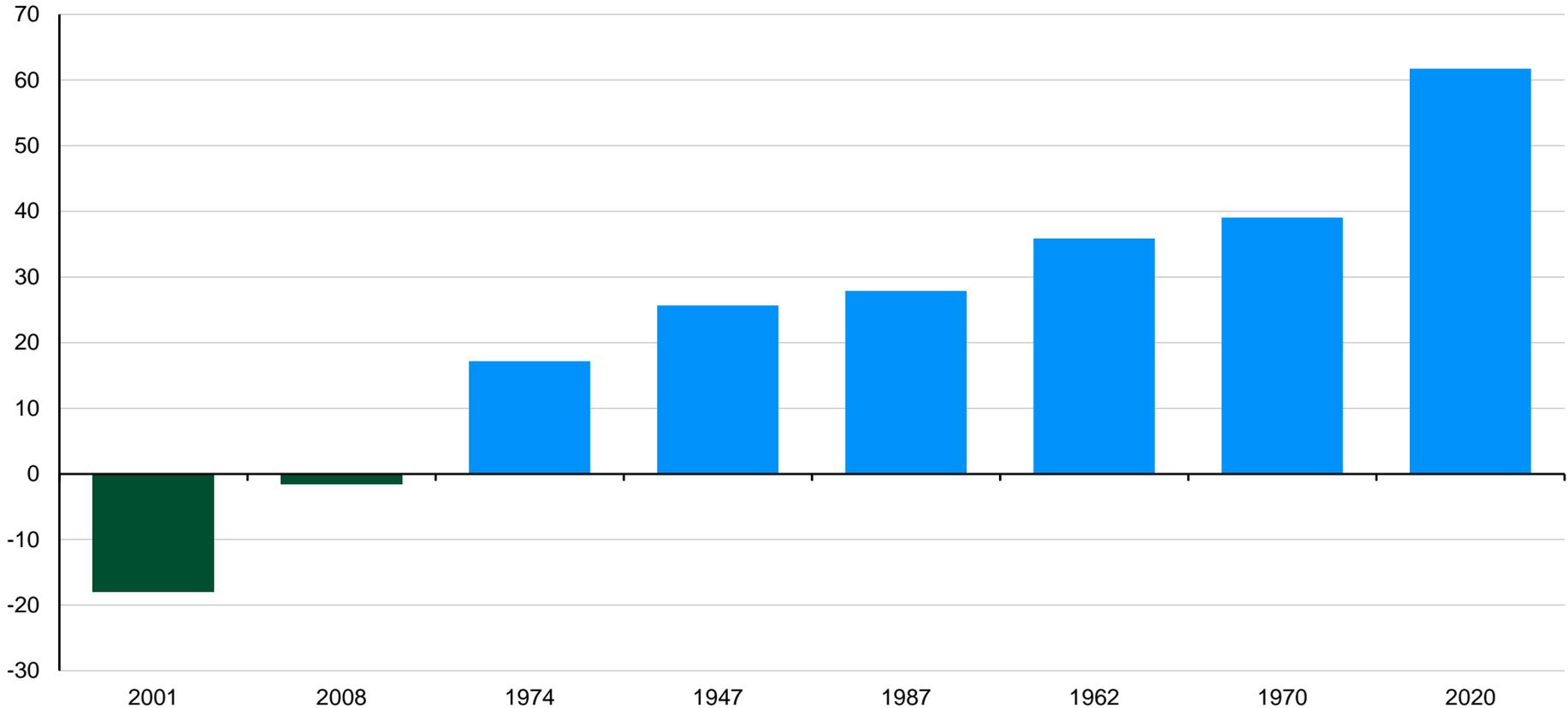
Source: Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Corrections de 25 % et performances ultérieures

Performances sur 12 mois après une baisse de 25 %

%, performance totale de l'indice S&P 500 en USD



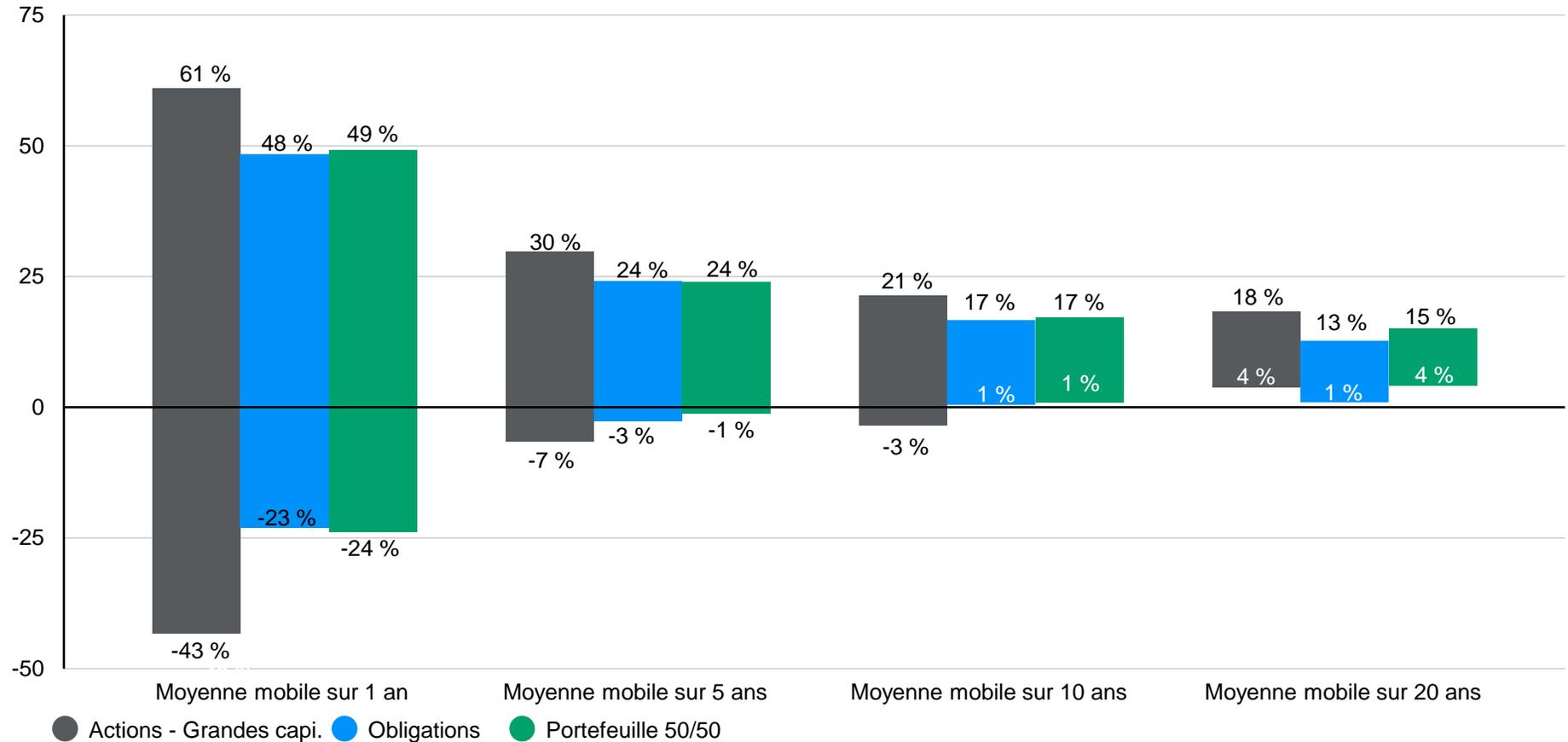
Source: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



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

Fourchette des performances totales des actions et des obligations

%, performances totales annualisées, de 1950 à aujourd'hui



Source: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, S&P Global, 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, US Long-term Corporate Bond jusqu'en 2000 et aux indices Bloomberg Barclays US Agg. Corporate – Investment Grade à partir de 2000. Les performances indiquées sont annuelles, elles sont calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 à la date la plus récente disponible et elles incluent les dividendes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



Performances des classes d'actifs (EUR)

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | T3 2023 | YTD | Performance annualisée sur 10 ans | Vol. |
|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| REIT 13,9% | Oblig. HY 18,2% | Actions ME 21,0% | Emprunts d'État 4,6% | Actions MD 30,8% | Actions ME 8,9% | REIT 50,5% | Mat. Premières 23,7% | Mat. Premières 7,9% | Actions MD 12,5% | Actions MD 11,8% | REIT 22,7% |
| Dette ME 12,7% | Mat. Premières 15,1% | Actions MD 8,1% | Oblig. HY 1,5% | REIT 30,4% | Actions MD 6,9% | Mat. Premières 36,8% | Hedge Funds 1,9% | Hedge Funds 3,9% | Oblig. HY 6,2% | REIT 9,1% | Mat. Premières 17,1% |
| Actions MD 11,0% | Actions ME 14,9% | Portefeuille 1,7% | Oblig. IG 1,3% | Actions ME 21,1% | Portefeuille 1,6% | Actions MD 31,6% | Liquidités 0,0% | Oblig. HY 3,1% | Portefeuille 4,4% | Portefeuille 6,1% | Actions MD 13,3% |
| Emprunts d'État 7,7% | Dette ME 13,4% | Liquidités -0,3% | REIT 0,7% | Portefeuille 18,9% | Oblig. IG 1,3% | Portefeuille 16,6% | Oblig. HY -7,6% | Liquidités 0,9% | Actions ME 3,0% | Oblig. HY 5,4% | Actions ME 12,3% |
| Oblig. IG 7,4% | REIT 12,6% | Dette ME -3,2% | Dette ME 0,6% | Dette ME 17,2% | Emprunts d'État 0,5% | Hedge Funds 11,5% | Portefeuille -9,3% | Dette ME 0,7% | Dette ME 2,6% | Actions ME 4,0% | Dette ME 11,1% |
| Hedge Funds 7,3% | Actions MD 11,4% | Oblig. HY -3,2% | Liquidités -0,3% | Oblig. HY 15,8% | Liquidités -0,3% | Oblig. HY 9,1% | Oblig. IG -11,3% | Portefeuille 0,4% | Hedge Funds 2,3% | Hedge Funds 3,9% | Portefeuille 8,6% |
| Oblig. HY 6,7% | Portefeuille 10,3% | REIT -4,0% | Portefeuille -1,6% | Oblig. IG 13,6% | Oblig. HY -0,9% | Dette ME 5,7% | Emprunts d'État -12,1% | Oblig. IG 0,2% | Liquidités 2,3% | Dette ME 3,8% | Oblig. IG 8,2% |
| Portefeuille 6,3% | Oblig. IG 7,4% | Oblig. IG -4,2% | Hedge Funds -2,0% | Hedge Funds 10,6% | Hedge Funds -2,0% | Actions ME 5,2% | Actions MD -12,3% | Actions ME 0,2% | Oblig. IG 1,5% | Oblig. IG 3,0% | Oblig. HY 8,1% |
| Liquidités 0,1% | Hedge Funds 5,6% | Emprunts d'État -5,8% | Actions MD -3,6% | Mat. Premières 9,7% | Dette ME -3,4% | Oblig. IG 4,5% | Dette ME -12,4% | Actions MD -0,4% | Mat. Premières -2,7% | Emprunts d'État 0,9% | Emprunts d'État 7,5% |
| Actions ME -4,9% | Emprunts d'État 4,7% | Hedge Funds -6,9% | Mat. Premières -6,8% | Emprunts d'État 7,5% | Mat. Premières -11,1% | Emprunts d'État 0,5% | Actions ME -14,5% | Emprunts d'État -1,3% | Emprunts d'État -2,9% | Mat. Premières 0,8% | Hedge Funds 6,3% |
| Mat. Premières -16,1% | Liquidités -0,2% | Mat. Premières -10,7% | Actions ME -9,9% | Liquidités -0,3% | REIT -13,6% | Liquidités -0,5% | REIT -20,2% | REIT -5,2% | REIT -4,4% | Liquidités -0,1% | Liquidités 0,3% |

Source: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée et la volatilité correspondent à la période allant de 2013 à 2022. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate ; 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 : J.P. 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 dette émergente ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Toutes les performances représentent la performance totale en EUR et ne sont pas couvertes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2023.



J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence 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. Dans le cadre de la réglementation 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. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à une aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone ou par voie électronique, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité <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., tous deux réglementés par la Securities and Exchange Commission ; en Amérique latine, pour l'utilisation exclusive des destinataires, par les entités locales de J.P. Morgan, selon les cas ; au Canada, pour l'utilisation exclusive des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est un Gestionnaire de portefeuille enregistré et un Courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires canadiens à l'exception du Yukon et qui est également enregistré en tant que 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 agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority ; dans les 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, chacun d'entre eux étant réglementé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immat. : 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été revue par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association, 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 réglementé par la Financial Services Agency (n° d'enregistrement : « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 330 ») ; en Australie, aux clients de gros exclusivement tels que définis dans les sections 761A et 761G de la Corporations Act de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres marchés de la région APAC, cette communication est destinée à l'utilisation exclusive des destinataires. Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes en situation de handicap et avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter les documents, veuillez nous appeler au 1-800-343-1113 pour obtenir une assistance.

Copyright 2023 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Hugh Gimber, Max McKechnie, Natasha May et Zara Nokes

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 30 septembre 2023 ou sont les plus récentes disponibles.

Guide des Marchés - Europe
JP-LITTLEBOOK

09su231904174655

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT