



Baloise Market View

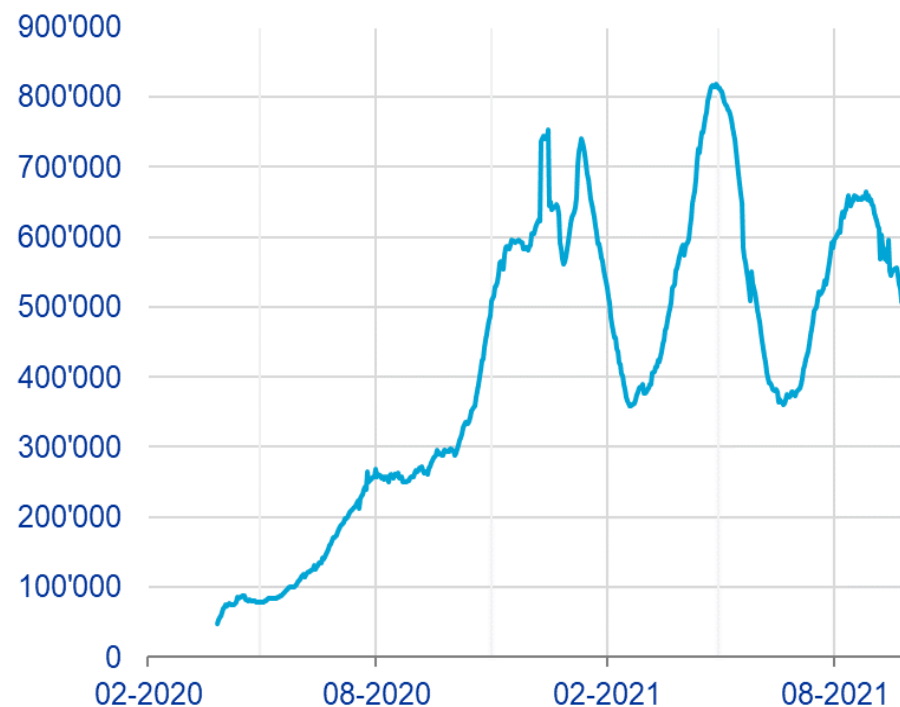
Attentes économiques actuelles et marchés financiers

Suivi du COVID-19

La baisse du nombre de cas apporte un certain soulagement

Nombre de cas dans le monde

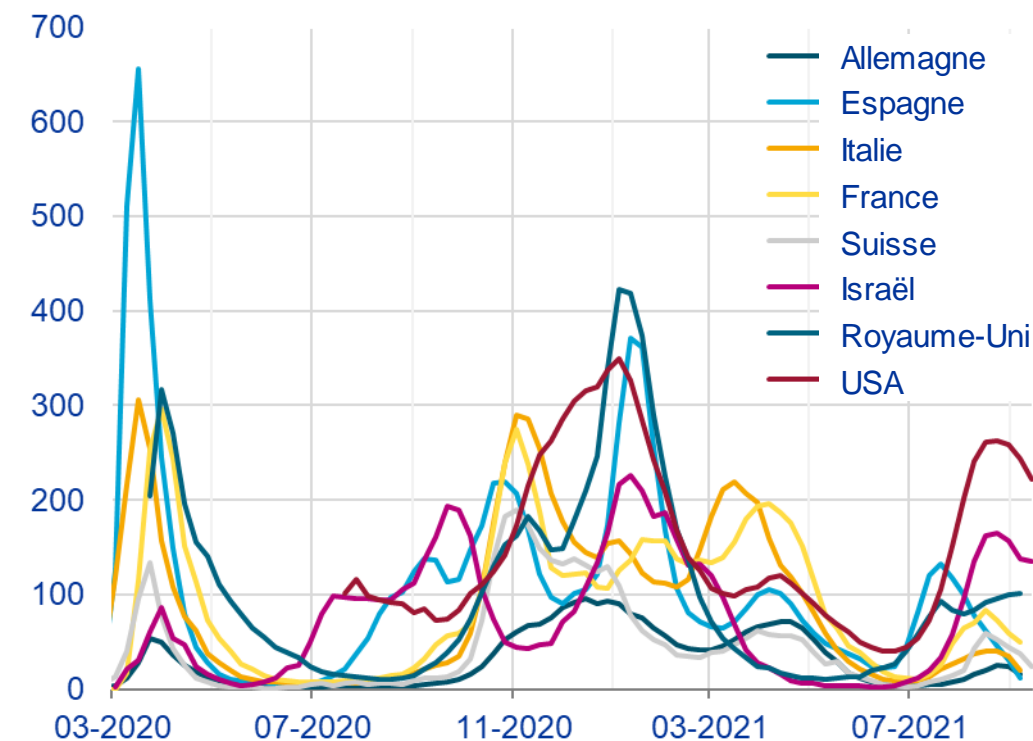
Moyenne sur 7 jours



Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Hospitalisations mondiales

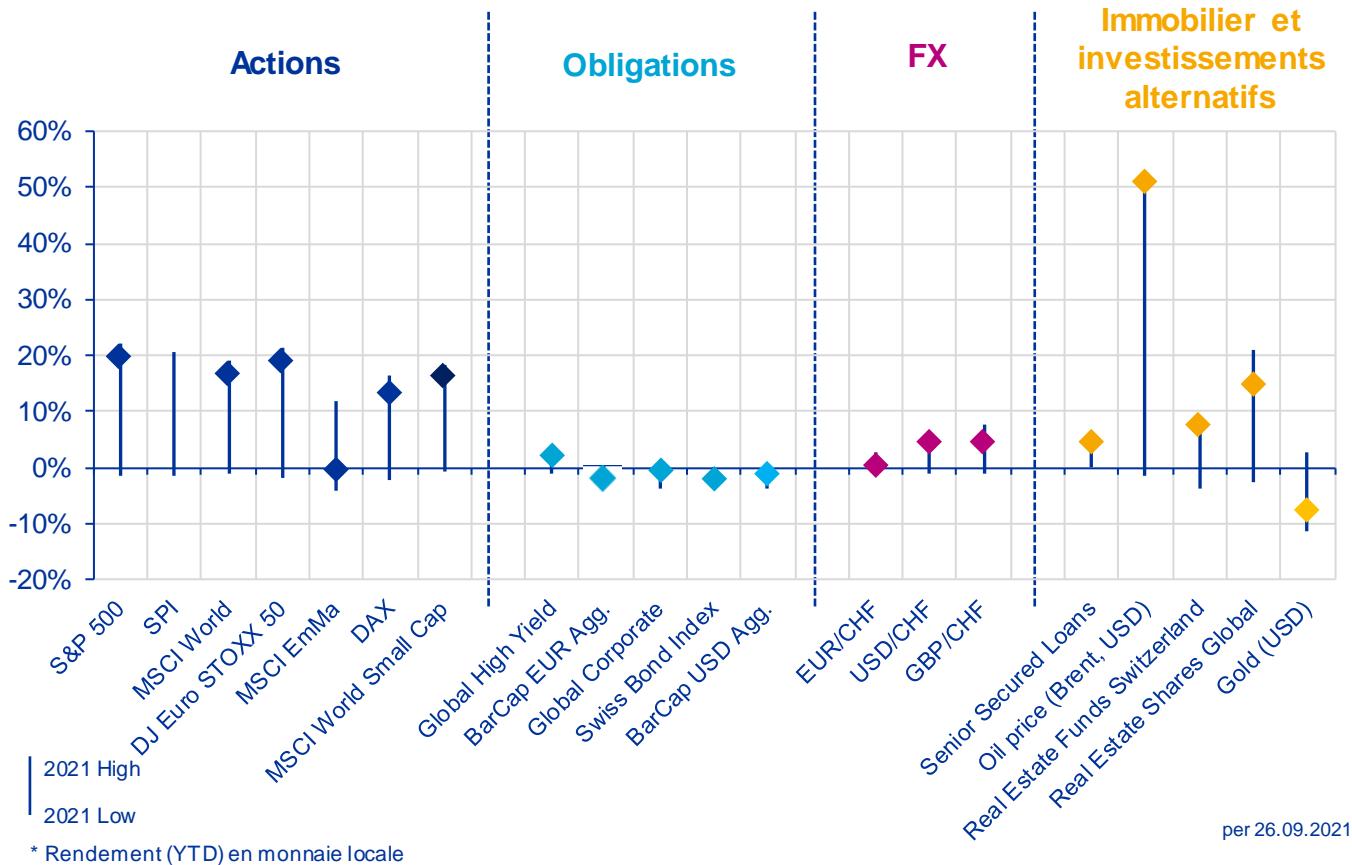
Admissions hebdomadaires à l'hôpital pour 1 million d'habitants



Sources : Baloise Asset Management, Our World in Data

Évolution des marchés financiers depuis le début de l'année

La crise du groupe chinois Evergrande déstabilise les investisseurs mondiaux



Evolution

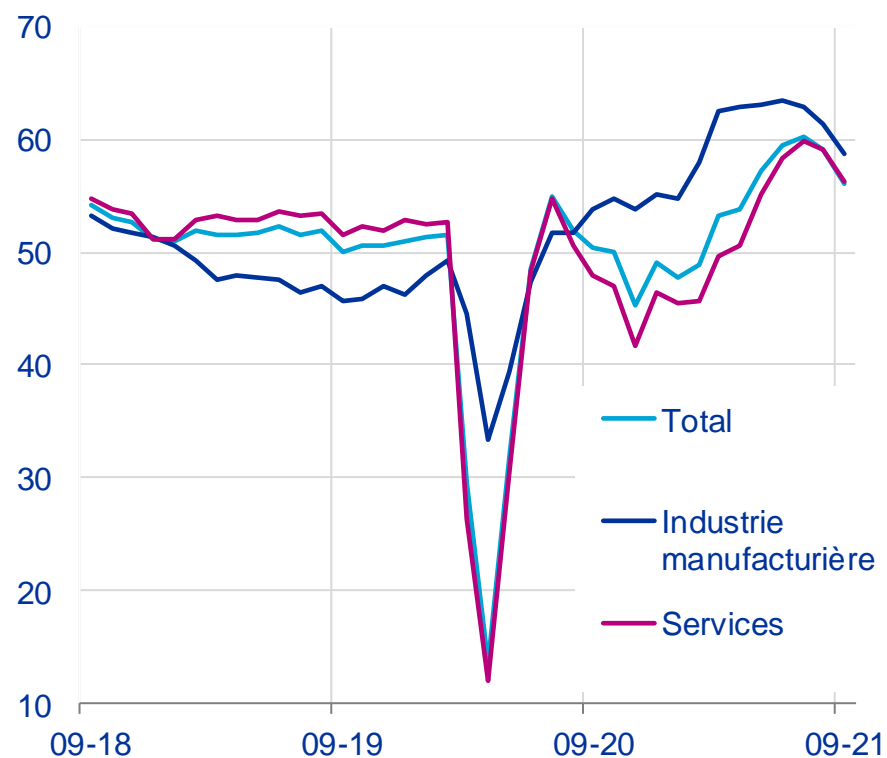
- › La faillite imminente d'Evergrande, la deuxième plus grande société immobilière de Chine, alimente l'incertitude sur les marchés mondiaux
- › L'indice VIX, le baromètre de la peur à Wall Street, a brièvement atteint son plus haut niveau depuis mai 2021, mais il n'est plus que légèrement supérieur aux niveaux de début septembre
- › La plupart des marchés actions continuent d'afficher une performance à deux chiffres depuis le début de l'année

Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Environnement macro-économique : résumé

Les goulets d'étranglement de l'offre ralentissent l'élan économique

Indices des directeurs d'achat de la zone euro



Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View, 27.09.2021



Cycle économique et inflation

- › La croissance économique mondiale perd de son élan. Les retards de livraison, les goulets d'étranglement et les prix toujours plus élevés des matières premières pèsent particulièrement sur le secteur manufacturier. Mais la hausse des coûts touche aussi de plus en plus le secteur des services.
- › Le **taux** actuel **d'inflation à la consommation** est de 4,2 % aux **États-Unis**. En **Europe**, le taux est de 3,0% pour la zone euro et de 0,9% pour la **Suisse**.
- › La hausse des taux d'inflation est due à des effets spéciaux et à des goulets d'étranglement de l'offre. Ces deux facteurs devraient s'atténuer quelque peu au cours des prochains trimestres. Toutefois, le risque existe que les blocages régionaux, notamment sur les marchés émergents, retardent la normalisation des chaînes d'approvisionnement.



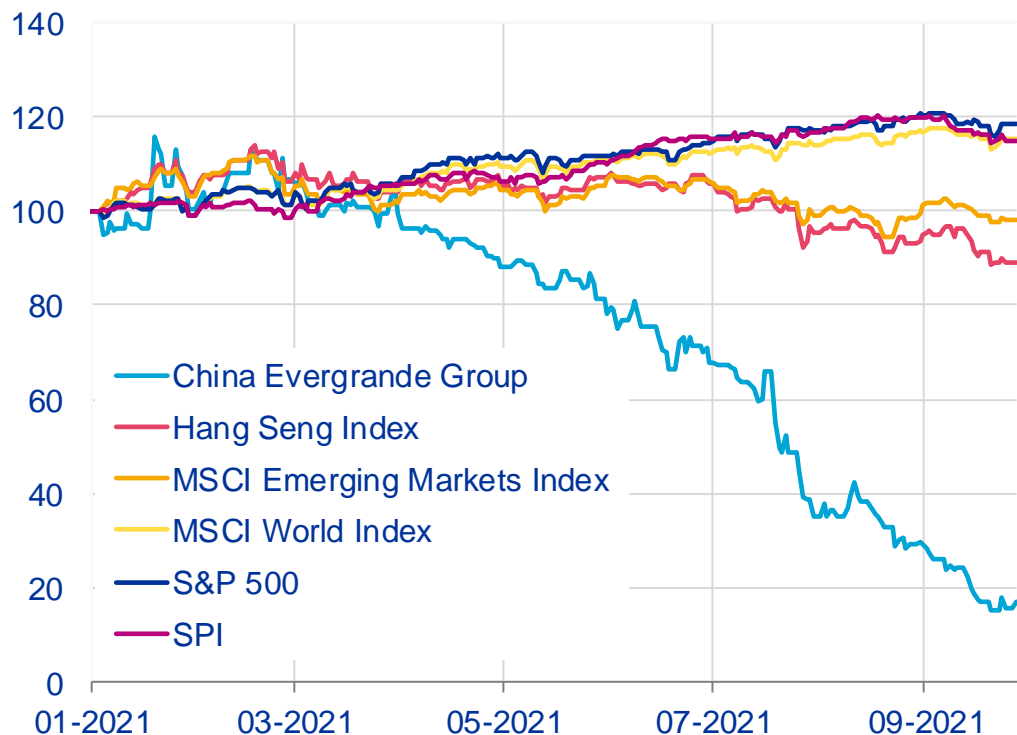
Politique monétaire

- › Le **taux d'intérêt directeur américain** est fixé dans une fourchette cible de 0.00-0.25%. Si la situation économique américaine ne se détériore pas significativement, les achats mensuels d'obligations de USD 120 milliards doivent être légèrement réduits à partir de novembre 2021. La première hausse des taux d'intérêt pourrait alors intervenir dès la fin de 2022.
- › La **Banque centrale européenne** réduit le rythme de ses achats d'obligations. Toutefois, le volume de l'assouplissement quantitatif s'élève toujours à EUR 1.85 trillions et s'étend au moins jusqu'à la fin mars 2022. Le taux d'intérêt de la facilité de dépôt reste à -0.50%.
- › En **Suisse**, le taux directeur reste à -0.75%.

Perspectives des marchés financiers : focus sur Evergrande

Le géant de l'immobilier chinois montre les faiblesses de l'économie chinoise

Performance de l'action Evergrande depuis le début de l'année



Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Baloise Market View, 27.09.2021

- › La faillite imminente d'Evergrande, la deuxième plus grande société immobilière de Chine, alimente l'incertitude sur les marchés mondiaux. La banque centrale de Chine fournit successivement des liquidités supplémentaires aux marchés
- › Nous ne pensons pas que l'effondrement d'Evergrande déclenche une crise financière mondiale, comme ce fut le cas avec la faillite de Lehman, durant l'escalade de la crise immobilière américaine en 20. Evergrande et le secteur immobilier chinois ne sont pas suffisamment interconnectés aux marchés financiers mondiaux pour cela
- › Pourtant, le secteur immobilier est un moteur de l'économie chinoise. Le secteur représente environ 30% du produit intérieur brut. Dans la plupart des pays de l'OCDE, ce chiffre se situe entre 15 et 20%
- › Même sans crise financière, un ralentissement du secteur immobilier chinois aurait des répercussions mondiales sur les prix des produits de base et, partant, sur les pays exportant des métaux industriels vers la Chine.

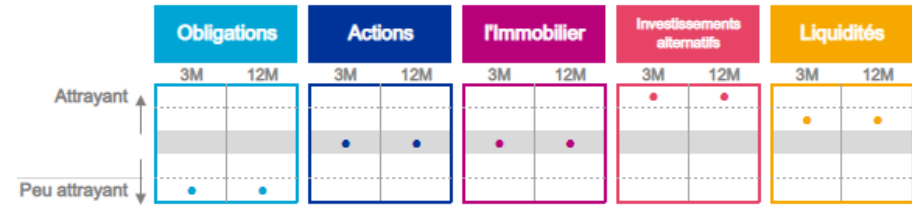
Perspectives de l'économie et des marchés financiers : global

Nos scénarios actuels pour les 12 prochains mois

	70% Scénario de base	20% Scénario négatif	10% Scénario optimiste
Hypothèses	<ul style="list-style-type: none">› La pandémie peut être gérée de mieux en mieux grâce à la vaccination progressive et les mesures d'endiguement sont moins drastiques qu'au printemps 2020› Les politiques budgétaires et monétaires expansionnistes continuent à être favorables	<ul style="list-style-type: none">› Nouvelle intensification de la vague de pandémie mondiale en raison de l'apparition de nouvelles mutations virales et de la baisse de l'efficacité protectrice des vaccins homologués› En raison d'une dette élevée, les gouvernements sont réticents à mettre en place de nouveaux programmes d'aide	<ul style="list-style-type: none">› Endiguement plus rapide que prévu de la pandémie mondiale grâce à des vaccins très efficaces et largement disponibles› Seulement des restrictions mineures, de sorte que l'activité économique globale n'est plus entravée
Économie	<ul style="list-style-type: none">› La reprise économique progresse› Cependant, la dynamique de la reprise varie fortement selon les pays et les secteurs› Augmentation des taux d'inflation au cours des prochains mois	<ul style="list-style-type: none">› Les nouvelles mesures d'endiguement nécessaires conduisent à une nouvelle baisse de la croissance ou à une récession› Augmentation du chômage et des défauts de paiement dans les secteurs les plus touchés	<ul style="list-style-type: none">› Une reprise forte et durable grâce aux effets de rattrapage de la consommation› L'amélioration des perspectives d'avenir entraîne une hausse des investissements et une baisse du chômage
Politique monétaire	<ul style="list-style-type: none">› Les banques centrales réduisent les achats d'obligations, la politique monétaire reste expansionniste et les banques centrales tolèrent un dépassement temporaire d'inflation	<ul style="list-style-type: none">› Les taux et les prévisions d'inflation baissent à nouveau› Nouvelle expansion du QE et extension des mesures existantes	<ul style="list-style-type: none">› Réduction progressive des mesures d'assouplissement quantitatif et première hausse des taux à la fin de 2022 (USA)› L'inflation se normalise plus rapidement que prévu
Marchés financiers	<ul style="list-style-type: none">› Légère hausse des taux d'intérêt à long terme› Les spreads de crédit évoluent généralement de manière latérale à des niveaux très bas› Évolution volatile des marchés boursiers avec une légère tendance à la hausse à moyen terme	<ul style="list-style-type: none">› Les taux d'intérêt atteignent de nouveaux planchers› Forte augmentation des spreads de crédit› Nouvelle vague de ventes sur les marchés boursiers (pertes de 15 à 20% par rapport aux niveaux actuels)	<ul style="list-style-type: none">› Augmentation graduelle et soutenue des taux d'intérêt à long terme› Légère baisse des spreads de crédit› Les marchés boursiers connaissent une nouvelle hausse significative (>10%) et atteignent de nouveaux sommets

Baloise market view :

Positionnement par rapport au benchmark



Actions : Les actions restent attrayantes dans un contexte de taux d'intérêt obstinément bas. L'incertitude entourant le secteur immobilier chinois, les perspectives générales en matière d'inflation ainsi que les préoccupations concernant le ralentissement de la dynamique économique devraient toutefois générer une volatilité un peu plus élevée sur les marchés au cours des prochains mois. Nous préférons donc une allocation neutre en actions, conformément à la stratégie. Une éventuelle correction technique offrirait l'opportunité d'effectuer des réallocations ciblées vers des actions et des marchés avantageux. Actuellement, les actions des marchés émergents sont relativement bon marché, mais elles sont grevées par divers facteurs.

Obligations : Nous considérons que les obligations ne sont pas attrayantes dans l'ensemble, car nous continuons à supposer un environnement prolongé de taux d'intérêt bas. Dans l'ensemble, les obligations d'État restent peu attrayantes et servent principalement de stabilisateur dans le portefeuille en cas de distorsion du marché. Les écarts de taux sur les obligations d'entreprises restent à des niveaux très bas. Nous continuons de nous attendre à des spreads de crédit stables, ce qui explique pourquoi nous jugeons les obligations d'entreprises un peu plus attrayantes en raison de leur rendement supérieur à celui des obligations d'État. Toutefois, il convient d'être prudent dans la sélection des crédits, car de nombreux segments de notation sont désormais très chers, notamment en dollar américain. En outre, les secteurs qui ont été particulièrement touchés par la crise du Corona ne présentent plus de prime de risque de crédit supplémentaire par rapport aux niveaux d'avant la crise.

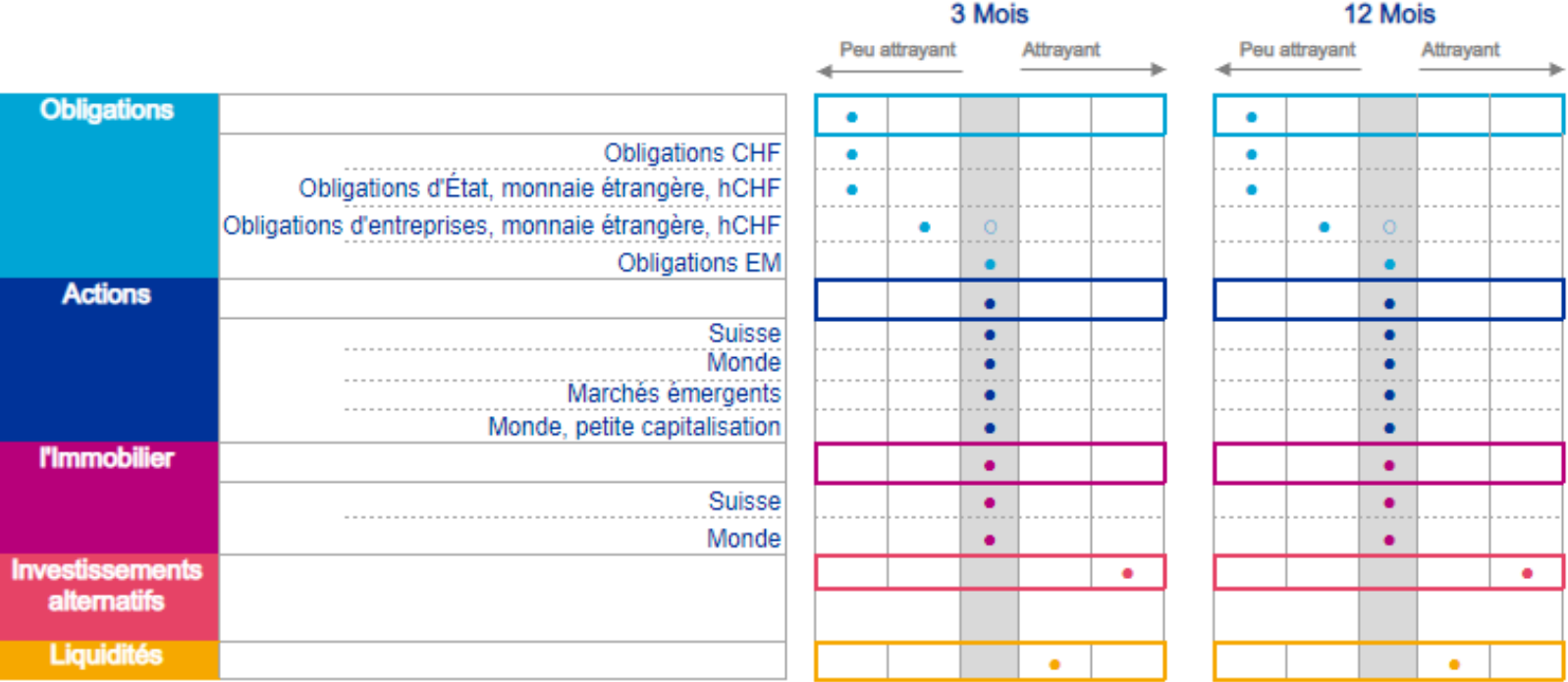
Immobilier : un environnement prolongé de taux d'intérêt bas est généralement positif pour les marchés immobiliers. Toutefois, les investisseurs immobiliers doivent garder à l'esprit qu'à la lumière de la crise du Corona, les portefeuilles immobiliers comportant une part importante d'hôtels, de restaurants et de propriétés de loisirs restent les plus exposés aux défauts de paiement des loyers et aux baisses de la valeur marchande. La demande la plus forte continue de concerner les immeubles résidentiels bien situés.

Investissements alternatifs : Dans le segment des investissements alternatifs, des sources de rendement attrayantes peuvent être trouvées en raison de la liquidité plus faible par rapport aux autres classes d'actifs. Dans le contexte actuel, par exemple, les seniors secured loans (SSL) offrent un taux d'intérêt attractif par rapport aux obligations à haut rendement (high yield). Nous considérons également les obligations convertibles et les investissements en infrastructures comme des segments stratégiquement intéressants. Comme nous nous attendons à des marchés plus volatils dans les mois à venir, nous considérons également l'or comme un bon stabilisateur de portefeuille.

Liquidités : Compte tenu de l'environnement de marché plus volatile, une augmentation du ratio de liquidités est indiquée à court terme malgré des taux d'intérêt négatifs. Il est possible de les réduire de manière ciblée afin de profiter des opportunités du marché lorsqu'elles se présentent.

Baloise market view : en détail

Positionnement par rapport au benchmark



Position actuelle ●; Mois précédent ○
 Source: Baloise Asset Management au 24.09.2021

Note : Les investissements alternatifs comprennent les matières premières, l'or, les infrastructures, les senior secured loans et les obligations convertibles
 "hCHF" signifie couvert en francs suisses, EM/ Emerging Markets signifie marchés émergents

Baloise Asset Management SA
Aeschengraben 21
CH-4002 Bâle

Avis de non-responsabilité :

La Bâloise Asset Management SA n'assume aucune responsabilité quant aux chiffres clés et aux données de performance utilisés. Le contenu de la publication contient des opinions sur l'évolution du marché et est destiné à des fins d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement. En particulier, les informations ne constituent en aucun cas une offre d'achat, une recommandation d'investissement ou une aide à la décision en matière juridique, fiscale, économique ou autre. Aucune responsabilité n'est assumée pour toute perte ou tout manque à gagner pouvant résulter de l'utilisation de ces informations.

Swiss Exchange SA, ("SIX Swiss Exchange") est la source du Swiss Performance Index (SPI) et du Swiss Bond Index (SBI) et des données qu'ils contiennent. SIX Swiss Exchange n'a été impliquée d'aucune manière dans la préparation des informations contenues dans ce rapport. SIX Swiss Exchange ne donne aucune garantie et décline toute responsabilité (qu'elle résulte d'une négligence ou autre) concernant les informations contenues dans le présent rapport, y compris, mais sans s'y limiter, l'exactitude, la pertinence, la justesse, l'exhaustivité, l'actualité et l'adéquation à un quelconque objectif, ainsi qu'en ce qui concerne toute erreur, omission ou interruption du SPI ou du SBI ou des données qu'ils contiennent. Toute diffusion ou transmission des informations provenant de SIX Swiss Exchange est interdite.