



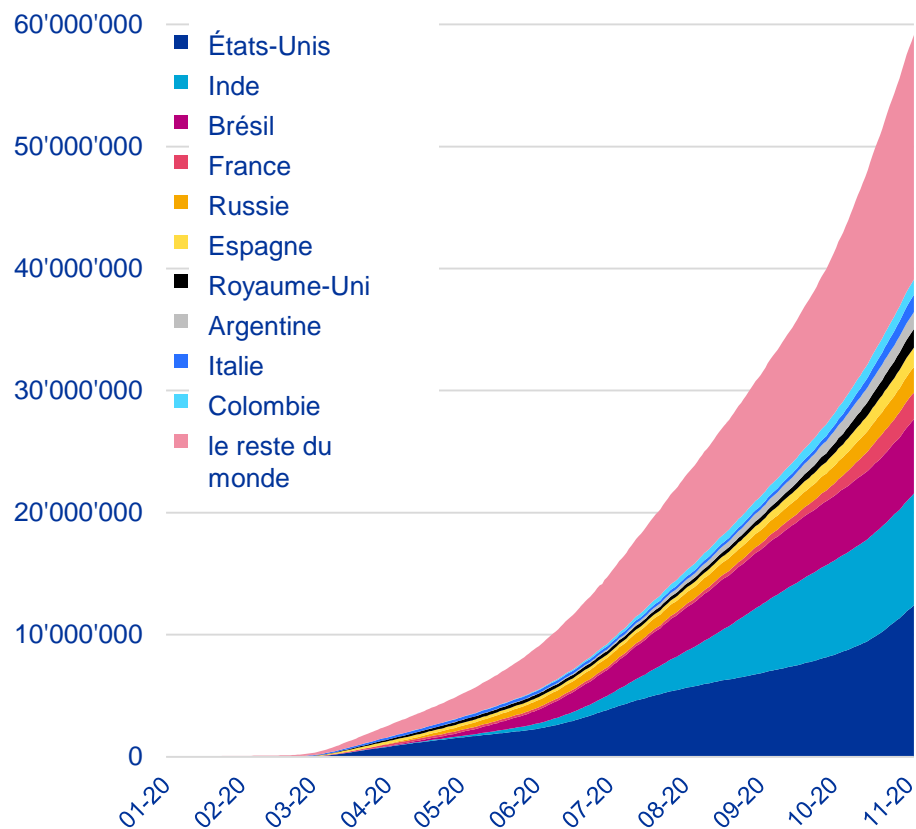
Baloise Market View

Attentes économiques actuelles et marchés financiers

Suivi du COVID-19 : nombre de cas

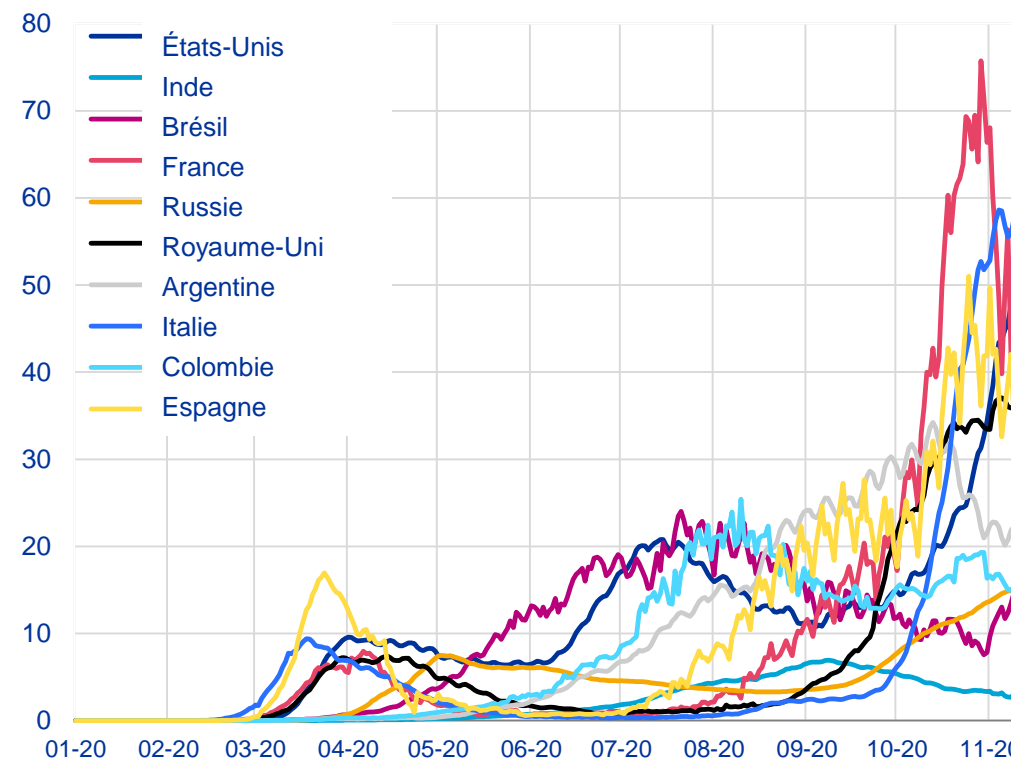
Près de 60 millions de cas de corona dans le monde

Top 10 mondial : Nombre de cas de coronavirus



Top 10 mondial : Nouveaux cas de coronavirus

Moyenne sur 10 jours pour 100'000 habitants

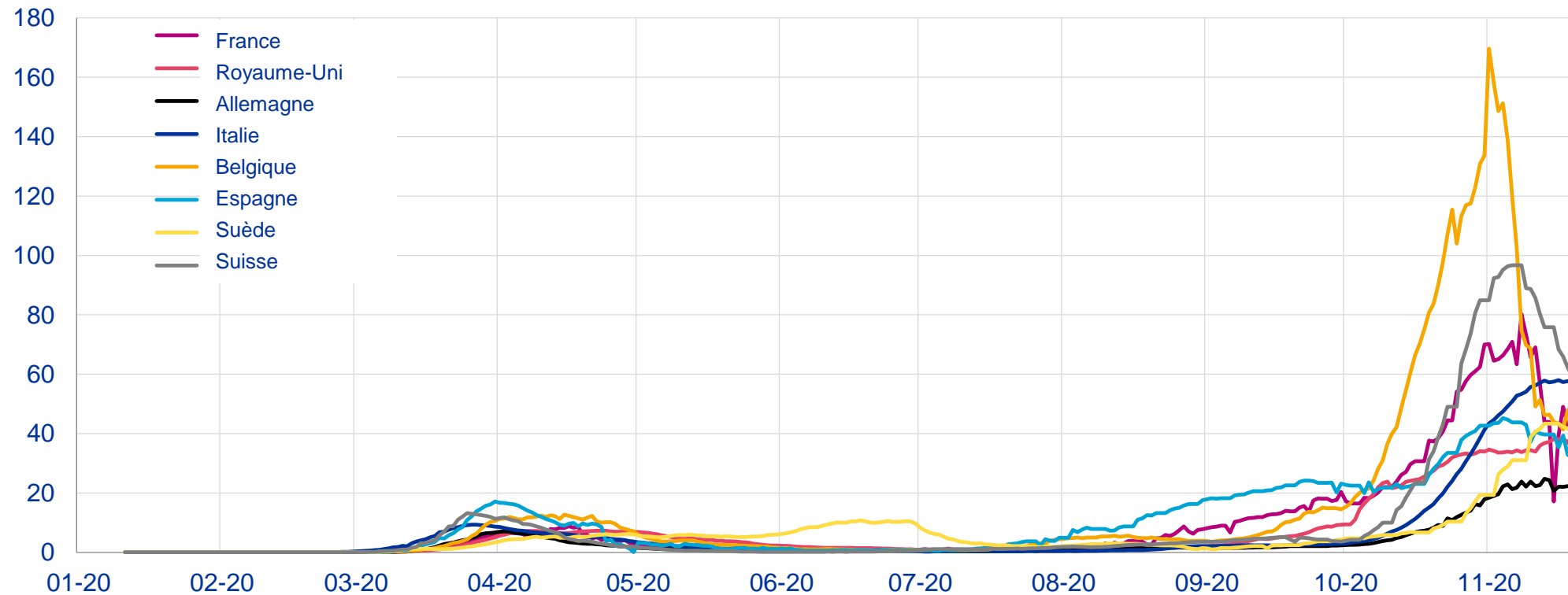


Sources: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Suivi du COVID-19 : nombre de cas

Les mesures de confinement font leurs preuves

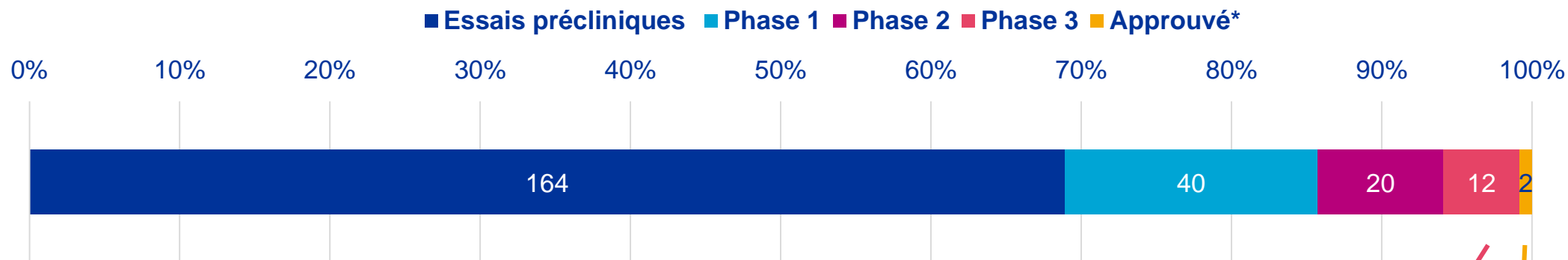
Moyenne sur 7 jours des nouveaux cas de coronavirus
pour 100'000 habitants





Suivi du COVID-19 : les vaccins

Résultats récents : Trois vaccins très efficaces



- › **Essais précliniques** : le vaccin est administré à des animaux pour voir s'il déclenche une réponse immunitaire.
- › **Phase 1** : le vaccin est administré à un petit groupe de personnes pour déterminer s'il est sûr et pour en savoir plus sur la réponse immunitaire.
- › **Phase 2** : Le vaccin est administré à des centaines de personnes pour en savoir plus sur son innocuité et son dosage correct.
- › **Phase 3** : le vaccin est administré à des milliers de personnes pour confirmer son innocuité - y compris les effets secondaires rares - et son efficacité.

- › Universität Oxford/AstraZeneca
- › BioNTech/Fosun Pharma/Pfizer
- › Institut de Wuhan pour les produits biologiques/Sinopharm
- › Moderna/NIAID
- › Sinovac
- › Johnson & Johnson
- › Bharat Biotech
- › Institut des produits biologiques de Pékin/Sinopharm
- › Institut de recherche sur l'enfance de l'université de Melbourne/Murdoch
- › Gamaleya Forschungsinstitut
- › CanSino Biologics Inc./Institut de biotechnologie à Pékin
- › Janssen Compagnies pharmaceutiques

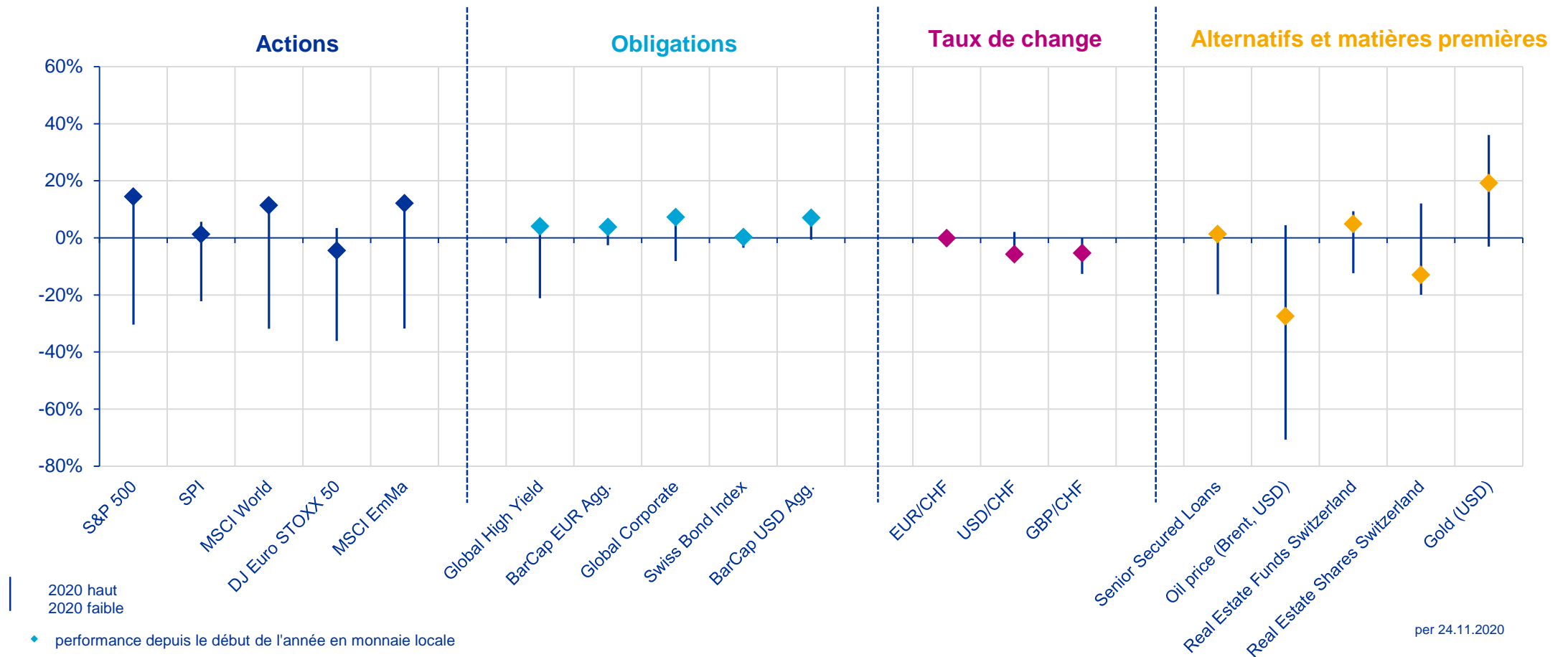
- › L'autorité sanitaire russe a approuvé un vaccin contre le coronavirus, dont les essais cliniques n'ont pas encore été achevés
- › L'armée chinoise a approuvé le CanSinoBio pour un usage limité

Sources : The Guardian, [Covid Vaccine Tracker](#) et The New York Times

*approuvé pour un usage limité

Évolution des marchés financiers depuis le début de l'année

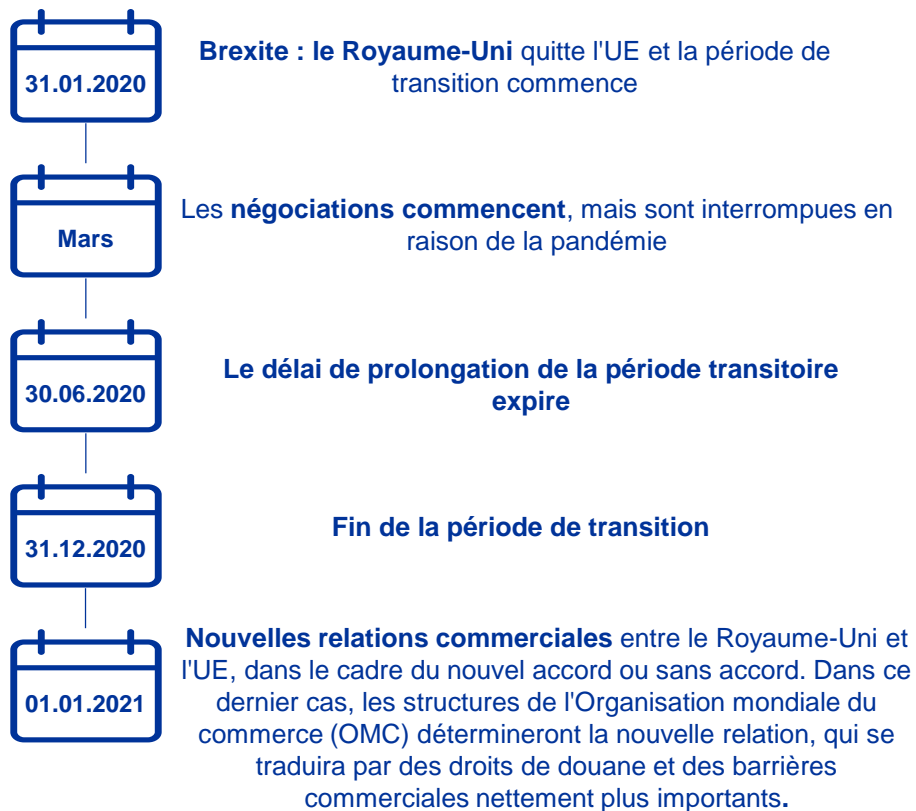
Les espoirs de vaccins stimulent les marchés boursiers



Environnement macroéconomique : résumé

La deuxième vague et le chaos potentiel du Brexit pèsent sur l'Europe

Calendrier du Brexit pour 2020



Source : Baloise Asset Management

Baloise Market View, 25.11.2020



Situation économique

- › Alors que la **deuxième vague de coronas** et les mesures de confinement pèsent sur l'économie européenne, la reprise économique en Asie et en Amérique du Nord s'avère plus robuste.
- › Les **négociations entre l'UE et le Royaume-Uni** représentent actuellement le plus grand risque politique, car la phase transitoire prévue dans l'accord de sortie se termine le 31 décembre 2020. Il reste à voir si les relations commerciales seront régies par un nouvel accord ou si elles seront conformes aux conditions de l'OMC à partir du 1er janvier 2021.



Inflation

- › Les taux d'inflation de référence sont actuellement bien en dessous de l'objectif, surtout en **Europe**, avec 0,2% dans la zone euro et -0,1% en **Suisse**
- › L'inflation de référence (hors énergie et denrées alimentaires) aux **États-Unis** est de 1,5%.

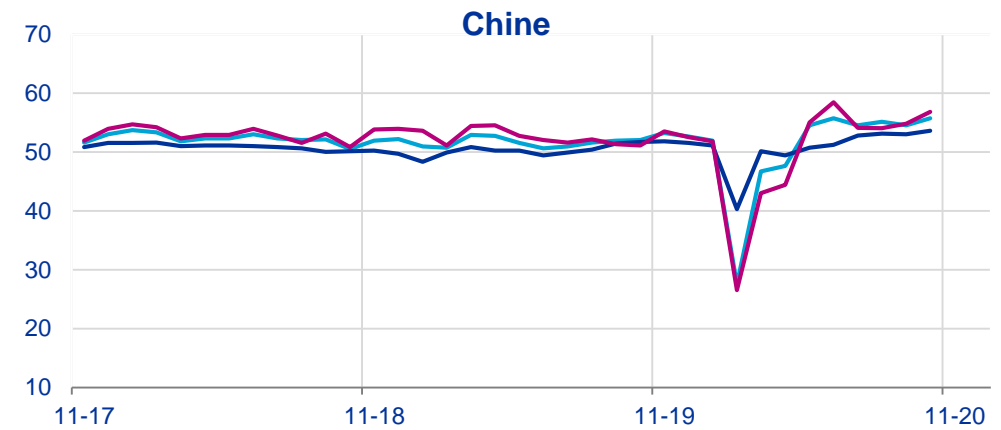
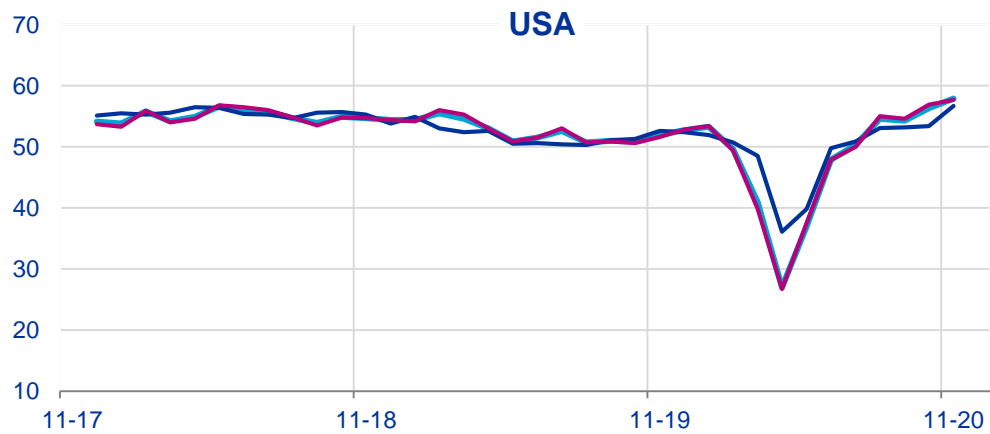
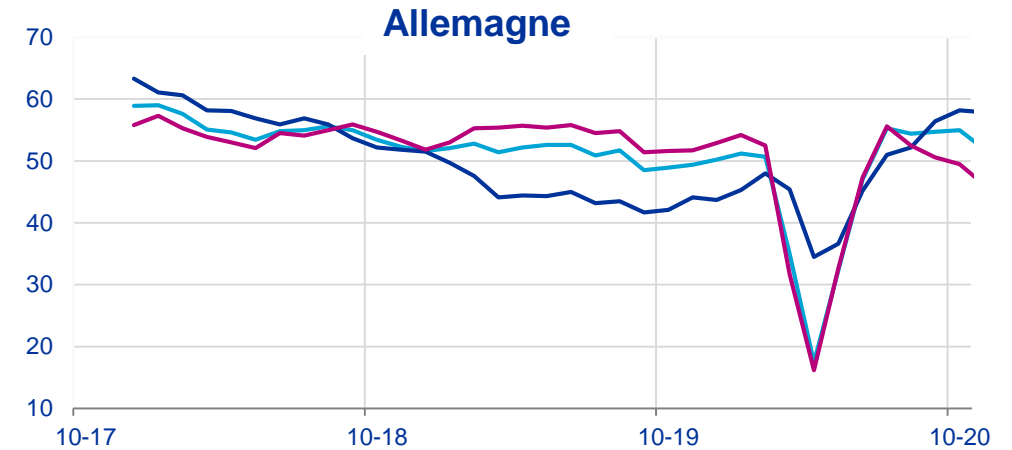
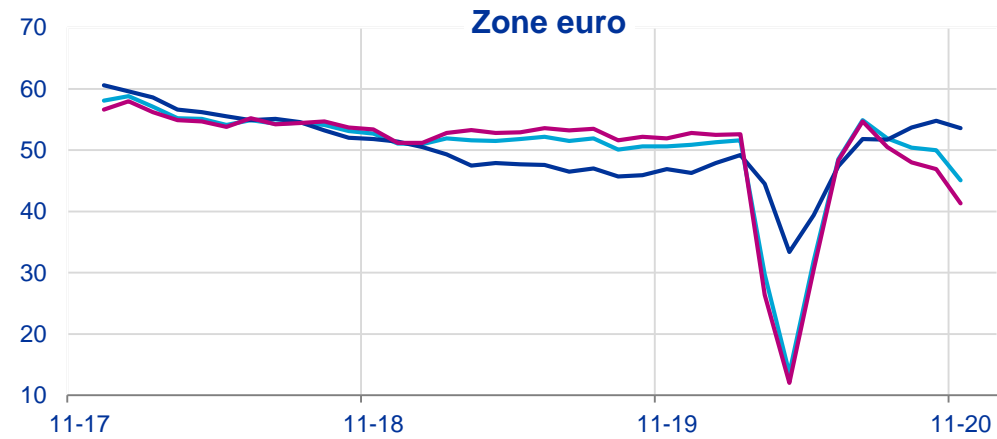


Politique monétaire

- › Le **taux directeur américain** se situe dans une fourchette cible de 0,00-0,25%. Le programme d'achat d'obligations (QE) est illimité en termes de volume pour les obligations d'État et inclut désormais également les obligations d'entreprises.
- › Le volume d'EQ de la **Banque centrale européenne** (BCE) pour amortir la pandémie s'élève à EUR 1,35 trillion ~~EUR~~ et s'étend jusqu'au milieu de l'année 2021, et une expansion du volume de l'EQ à la fin de l'année est probable.
- › En mars, la **Banque nationale suisse** (BNS) a augmenté les montants exonérés pour soulager les banques. Le taux d'intérêt directeur reste à -0,75%.

Environnement macroéconomique : Indices des directeurs des achats

Le renouvellement des mesures pèse sur la reprise dans la zone euro



— Total — l'industrie manufacturière — services

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

Perspectives économiques et des marchés financiers

Nos scénarios actuels pour les 12 prochains mois

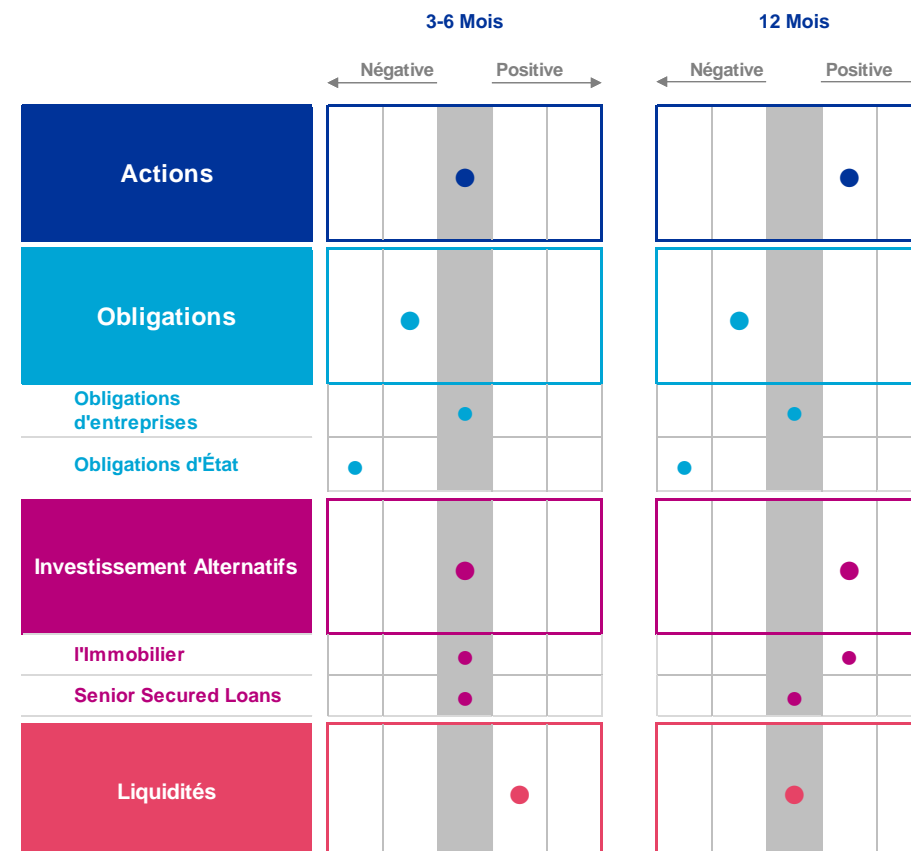
| | 60% Scénario de base | 30% Scénario négatif | 10% Scénario positif |
|----------------------------|---|--|--|
| Hypothèses | <p>Pandémie mondiale</p> <ul style="list-style-type: none"> › Sous contrôle, c'est-à-dire essentiellement des foyers limités à une région › Nombre de contaminations C(t) proches ou inférieurs à 1 › Des mesures de confinement moins restrictives qu'au printemps 2020 <p>Vaccin*</p> <ul style="list-style-type: none"> › Q3 2021 | <ul style="list-style-type: none"> › La C(t) dépasse largement la valeur 1, entraînant une deuxième vague de pandémie mondiale › Verrouillage complet dans de nombreux endroits comme au printemps 2020 › Les mesures de politique monétaire et fiscale sont de moins en moins efficaces <p>› Q4 2021</p> | <ul style="list-style-type: none"> › Endiguement rapide de la pandémie grâce différentes mesures › Les restrictions peuvent être assouplies à un point tel que l'activité économique globale n'est que légèrement affectée <p>› Q1 2021</p> |
| Économie | En forme de U : La récession mondiale a atteint son point le plus bas au milieu de l'année 2020, mais la reprise est lente et inégale selon les régions et les secteurs (nouvelles faillites dans les secteurs les plus touchés) | Forme en W : Un nouveau ralentissement de la croissance au cours des six prochains mois entraîne un taux de chômage élevé et des défauts de paiement importants dans les secteurs fortement touchés | Forme en V : reprise forte et soutenue au cours des 6 prochains mois grâce aux effets de rattrapage (consommation) et à l'amélioration des perspectives d'avenir (augmentation des investissements) |
| Politique monétaire | Fed, BCE, BNS : la faible inflation reste donc expansive avec une volonté d'étendre l'EQ et de prolonger les mesures existantes | Fed, BCE, BNS : déflation et forte expansion et prolongation de l'assouplissement quantitatif jusqu'à la fin 2021, fortes interventions de la BNS sur le marché des changes en raison de la force du franc | Fed, BCE, BNS : statu quo jusqu'à fin 2020, suivi d'un ralentissement progressif de l'EQ ou d'une intervention moindre de la BNS sur le marché des changes |
| Marchés financiers | <ul style="list-style-type: none"> › Les taux d'intérêt évoluent latéralement par rapport aux niveaux actuels › Augmentation des spread de crédit par rapport au niveau d'avant la crise › Évolution volatile des marchés boursiers (+/- 15% par rapport aux niveaux actuels) | <ul style="list-style-type: none"> › Les taux d'intérêt atteignent de nouveaux planchers › Forte augmentation des spread de crédit › Une autre liquidation sur les marchés des actions (pertes >30% par rapport aux niveaux actuels) | <ul style="list-style-type: none"> › Légère augmentation des taux d'intérêt à long terme › Rétrécissement progressif des spread de crédit › Les marchés boursiers continuent de se redresser et atteignent de nouveaux sommets grâce à une forte liquidité |

*Convient à la production de masse

Vue de marché de la Bâloise : En un coup d'œil

Positionnement par rapport au benchmark

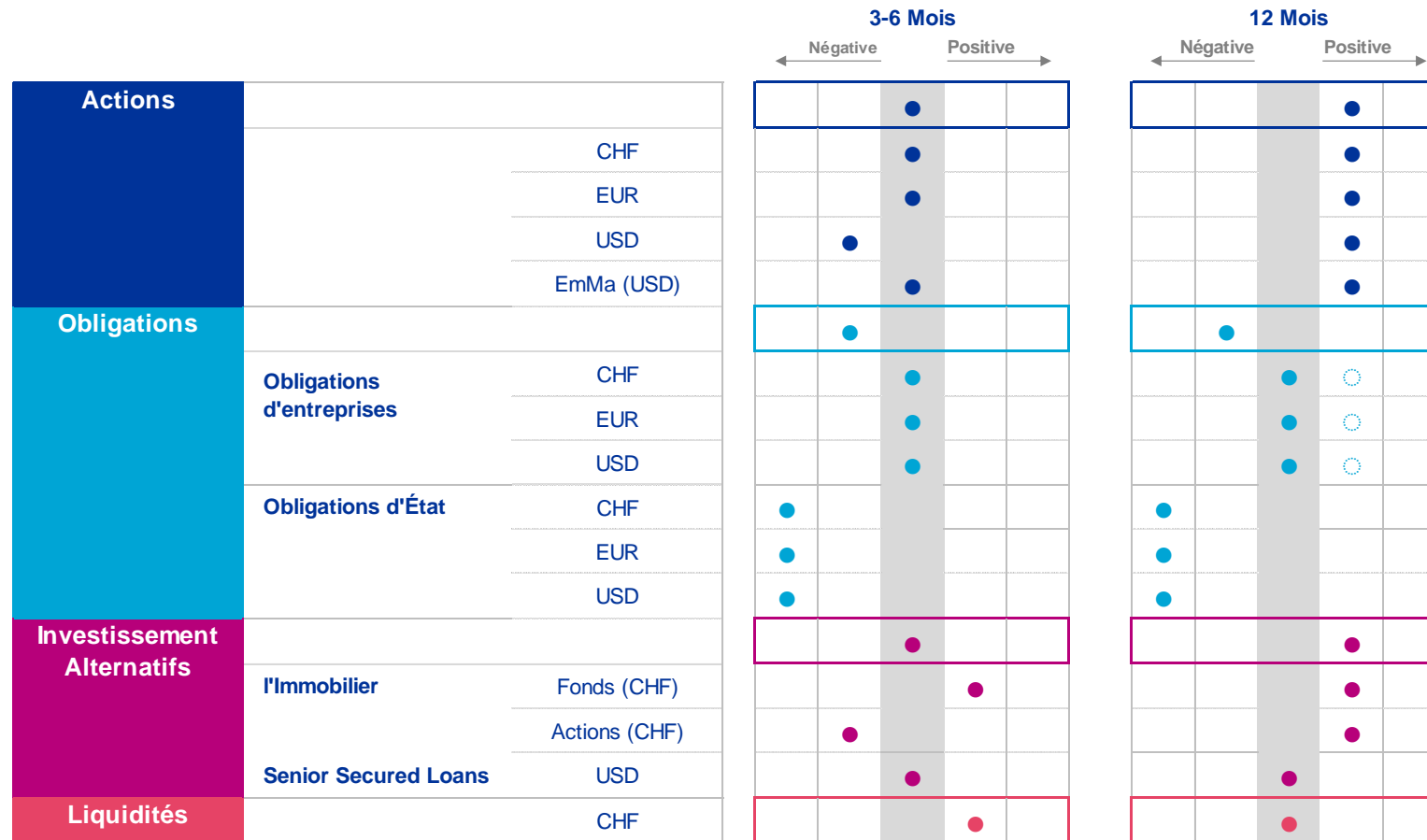
- Actions** : les mesures de confinement pèsent sur la dynamique économique, mais les marchés des actions continuent de grimper grâce aux annonces positives de vaccins. Dans l'ensemble, nous préférons une allocation d'actions neutre sur six mois et une sous-pondération en actions américaines à forte composante technologique. Nous couvrons le risque d'un effondrement majeur avec des produits dérivés. À moyen terme, notre scénario de base suppose que la politique monétaire et budgétaire restera fortement expansionniste, ce qui stimulera l'économie et cimentera en même temps l'environnement de taux bas. Sur une période de douze mois, nous considérons donc toujours que les actions sont attrayantes, surtout en termes relatifs.
- Les obligations** : Nous nous attendons à un environnement prolongé de taux bas, c'est pourquoi nous ne considérons pas que les obligations soient globalement très attrayantes. Les spread sur les obligations d'entreprises de qualité ont fortement diminué depuis le printemps et nous semblent désormais moins attrayantes. À moyen terme, nous avons donc une pondération neutre pour les obligations d'entreprises et sommes prudents en ce qui concerne la sélection des crédits, car la nouvelle intensification de la crise risque d'entraîner de nouvelles dégradations de notation et une augmentation des taux de défaut, en particulier dans les secteurs exposés tels que le tourisme et le divertissement. Les obligations d'État sont encore peu attrayantes en raison des taux d'intérêt très bas et ne servent que de stabilisateur en cas de distorsion du marché.
- Investissements alternatifs** : le segment des investissements alternatifs offre des sources de rendement intéressantes avec des revenus relativement stables, comme l'immobilier. Mais là aussi, la sélectivité est de mise. Les évaluations actuelles des fonds immobiliers, par exemple, laissent peu de place à une appréciation supplémentaire en moyenne. Toutefois, la large diversification entre les différents fonds offre des opportunités et, dans l'ensemble, les fonds immobiliers offrent toujours une prime de risque intéressante.
- Liquidités** : compte tenu de la volatilité du marché, un ratio de liquidités accru est indiqué à court terme malgré des taux d'intérêt négatifs. À moyen terme, il devrait être ramené à un niveau neutre en se repositionnant sur des catégories d'actifs à plus rémunératrices



Sources: Baloise Asset Management per 24.11.2020

Vue de marché de la Bâloise : En détail

Positionnement par rapport au benchmark



vue actuelle ●; vue précédente ○

Source: Baloise Asset Management au 24.11.2020

Baloise Asset Management SA
Aeschengraben 21
CH-4002 Bâle

www.baloise-asset-management.com

Décharge de responsabilité :

La Bâloise Asset Management SA décline toute 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 uniquement à des fins d'information et non à fournir des conseils en matière d'investissement. En particulier, ces 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 les pertes ou le manque à gagner qui pourraient résulter de l'utilisation de l'information.

La Swiss Exchange AG, ("SIX Swiss Exchange") est la source du Swiss Performance Index (SPI) et du Swiss Bond Index (SBI) et des données qui y sont contenues. SIX Swiss Exchange n'a été en aucune façon impliquée dans la préparation des informations contenues dans ce rapport. SIX Swiss Exchange n'offre aucune garantie et exclut 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 usage quelconque - et concernant les erreurs, omissions ou interruptions dans le SPI ou le SBI ou leurs données. Toute diffusion ou transmission des informations provenant de SIX Swiss Exchange est interdite.