



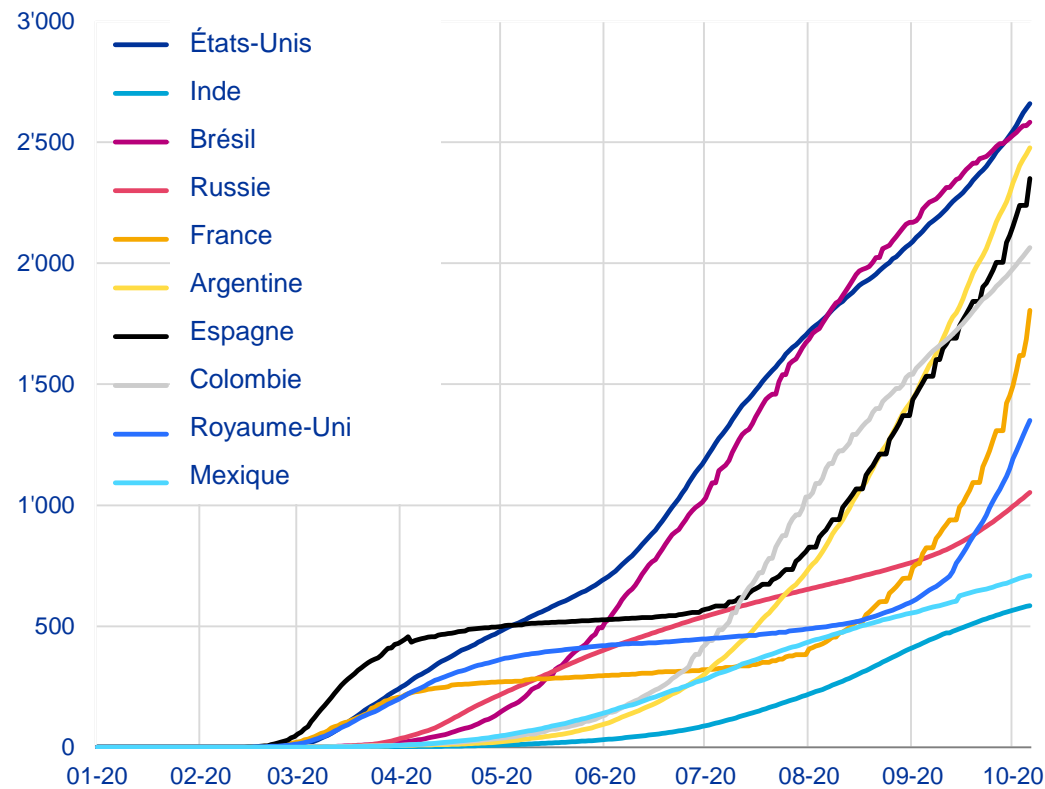
Baloise Market View

Les attentes actuelles de l'économie et des marchés financiers

Suivi de COVID-19 : Nombre de cas

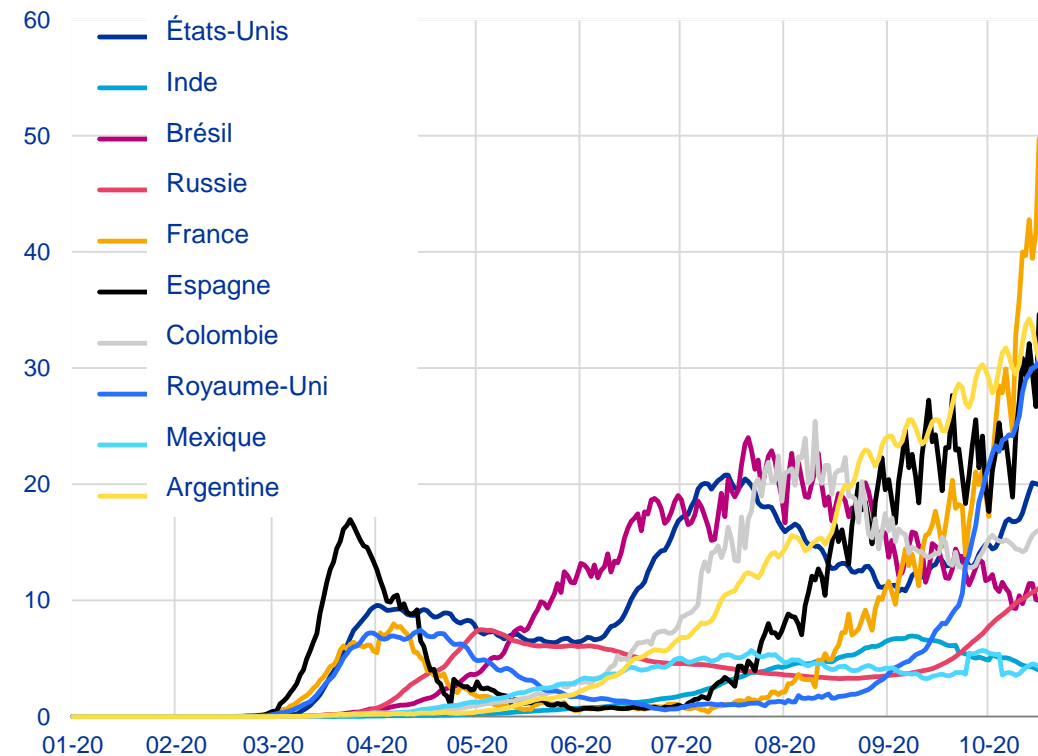
La France et l'Espagne à nouveau parmi les 10 premiers

Top 10 mondial : Nombre des cas de corona pour 100'000 habitants



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

Top 10 mondial : Nouveaux cas de corona
Moyenne de 10 jours pour 100'000 habitants

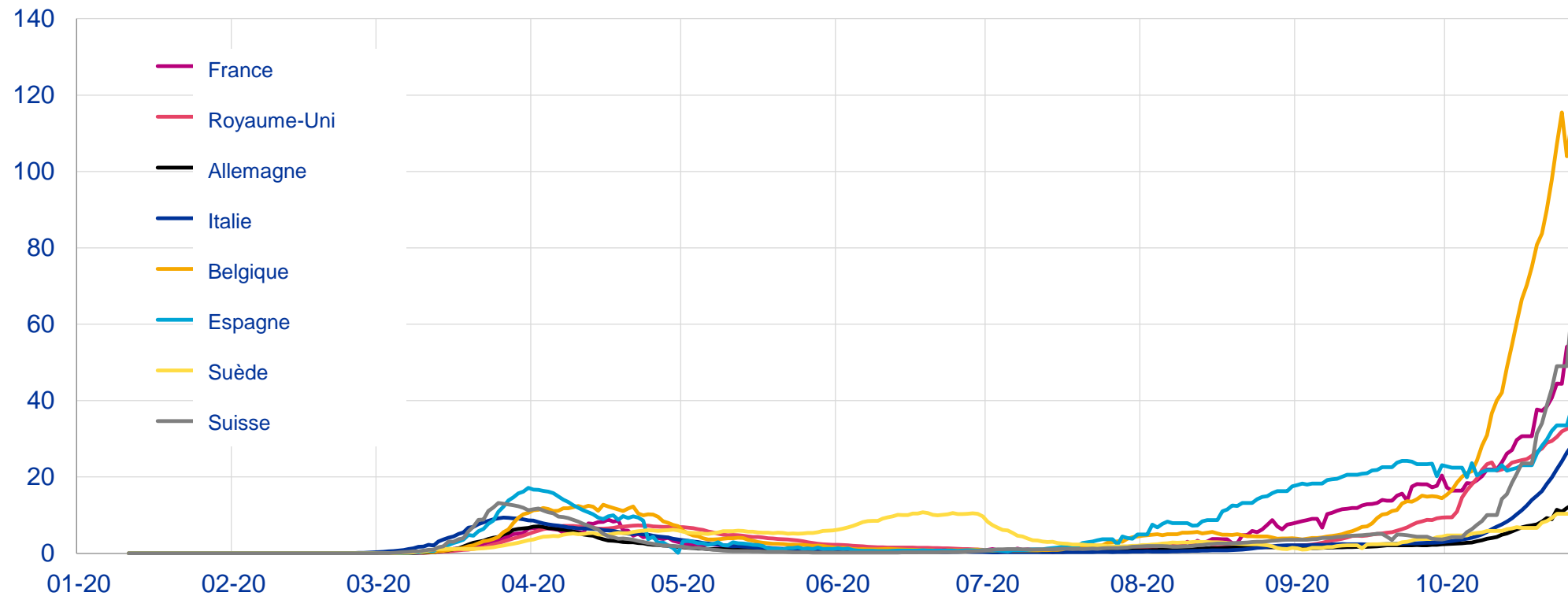


Source: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Suivi de COVID-19 : Nombre de cas

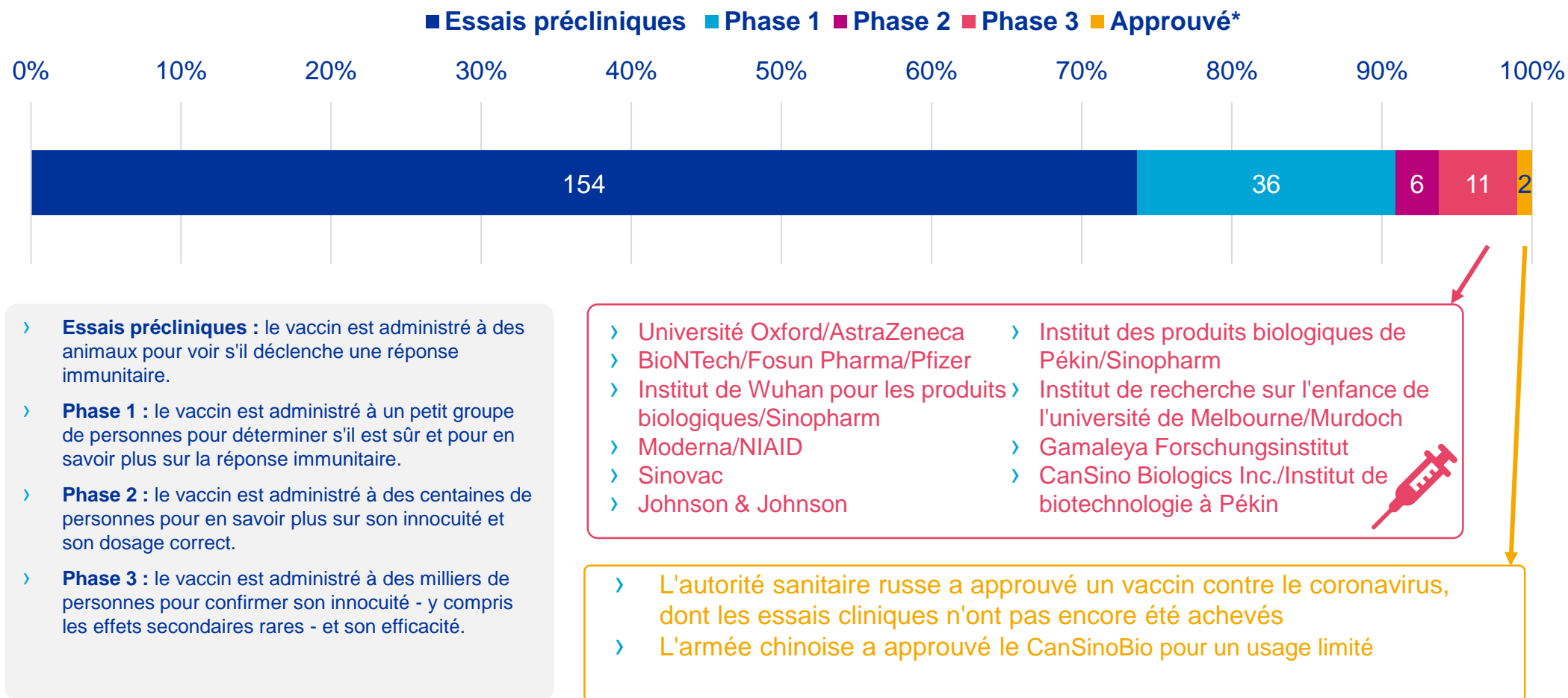
La deuxième vague de pandémie en Europe

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



Suivi de COVID-19 : Vaccin

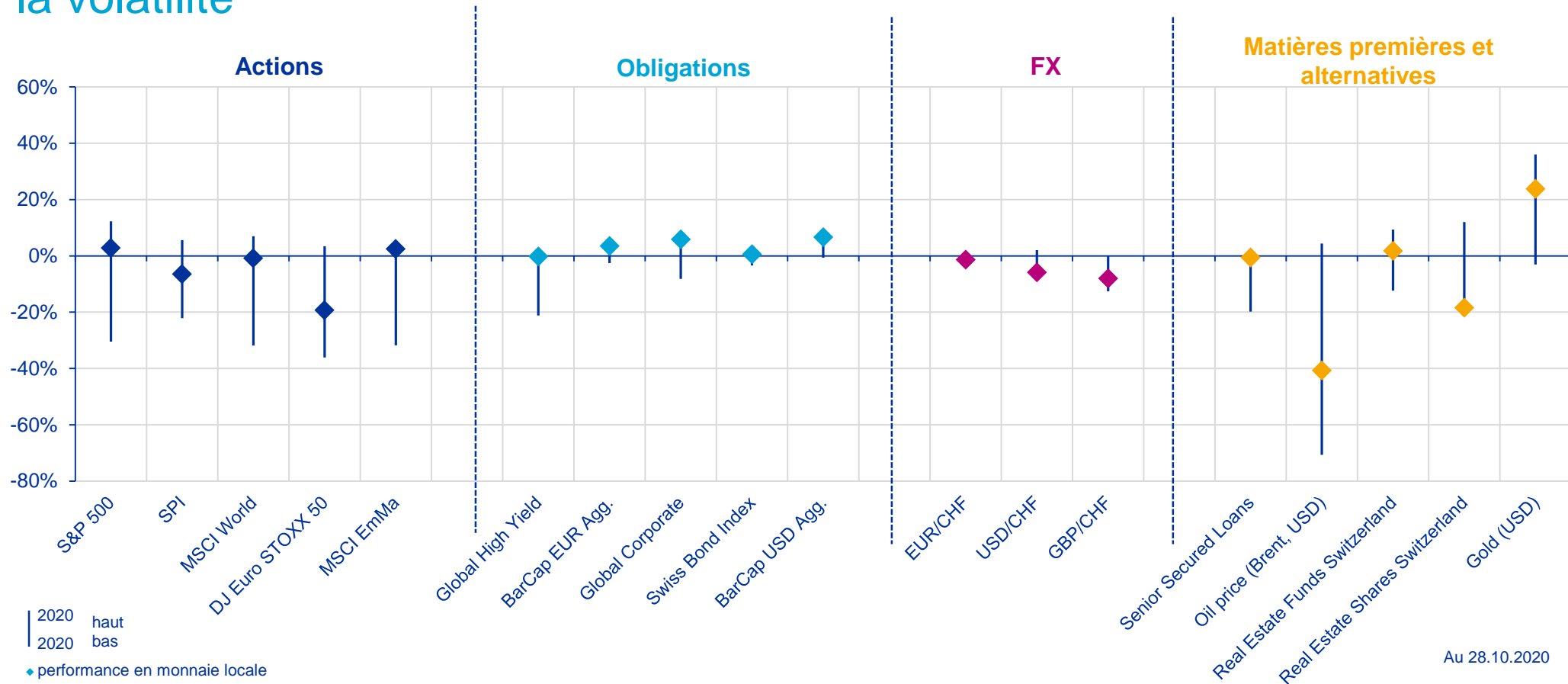
L'OMS ne prévoit pas de vaccin pleinement applicable avant la mi-2021



Sources : The Guardian, [Covid Vaccine Tracker](#) et The New York Times, 23 septembre 2020 ; *approuvé pour un usage limité

Évolution des marchés financiers depuis le début de l'année

Les inquiétudes économiques et les craintes de pandémie font à nouveau monter la volatilité



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

Baloise Market View , 28.10.2020

Environnement macroéconomique : résumé

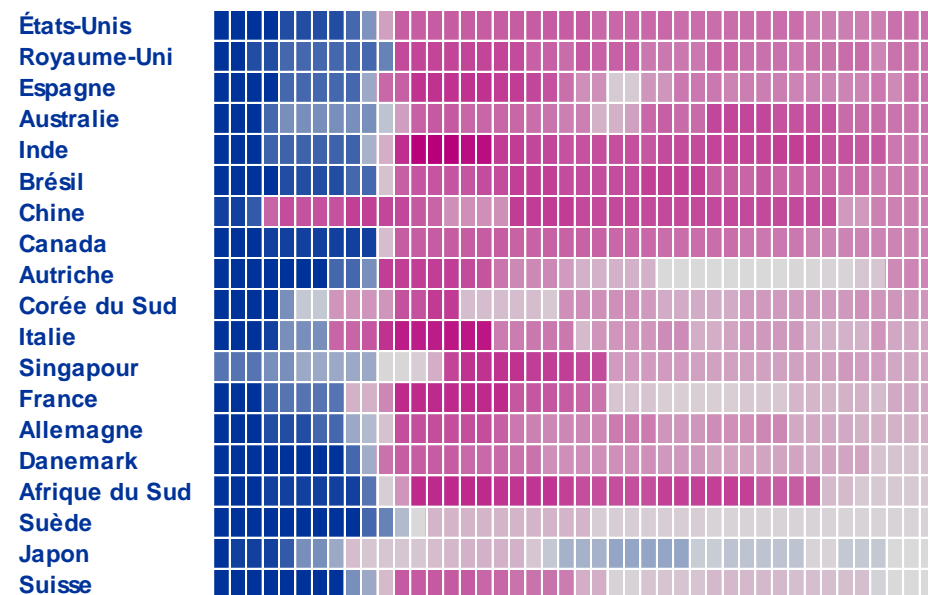
Nous attendons des mesures de confinement de plus en plus strictes

COVID-19 Mesures de confinement

Lockdown Stringency Index der University of Oxford

06.01.2020

27.10.2020



Légende :
■ Aucune mesure
■ Verrouillage maximal à l'échelle nationale

Source: Blavatnik School of Government at the University of Oxford, Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Note : L'indice regroupe les informations accessibles au public sur les mesures de confinement et de fermeture, telles que les fermetures d'écoles et les restrictions de mouvement. Une distinction est faite entre les mesures régionales et nationales.



Économie

- › La croissance économique mondiale se redresse progressivement, mais compte tenu du nombre croissant d'infections, on peut s'attendre à des mesures de confinement plus strictes, en particulier en Europe. Cela va encore freiner la dynamique économique.
- › Une deuxième vague d'infection à grande échelle représente toujours le plus grand risque économique. Les élections présidentielles américaines de début novembre sont également source d'incertitude.



Inflation

- › Les taux d'inflation, en particulier en Europe, sont bien en deçà des objectifs fixés.
- › Aux **États-Unis**, l'inflation (hors prix de l'énergie et des denrées alimentaires) est de 1,6 %. L'inflation sous-jacente dans la **zone euro** est actuellement de 0,2 % et en **Suisse**, elle n'est que de -0,3 %.

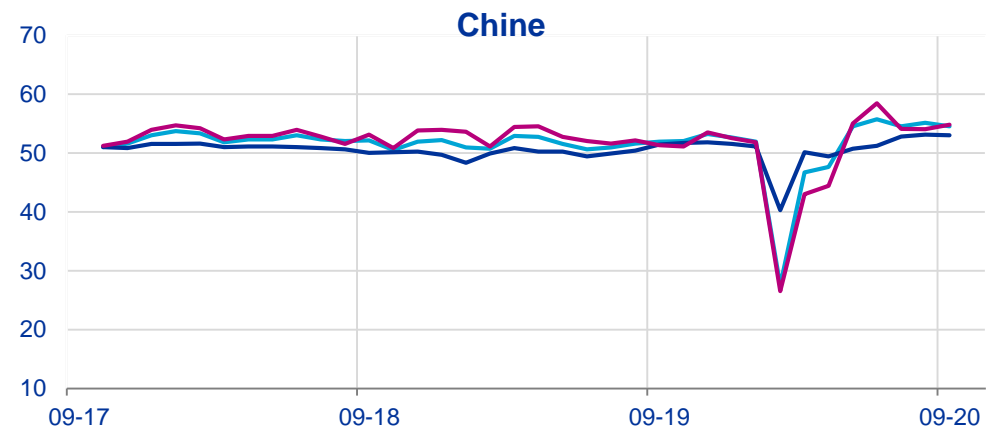
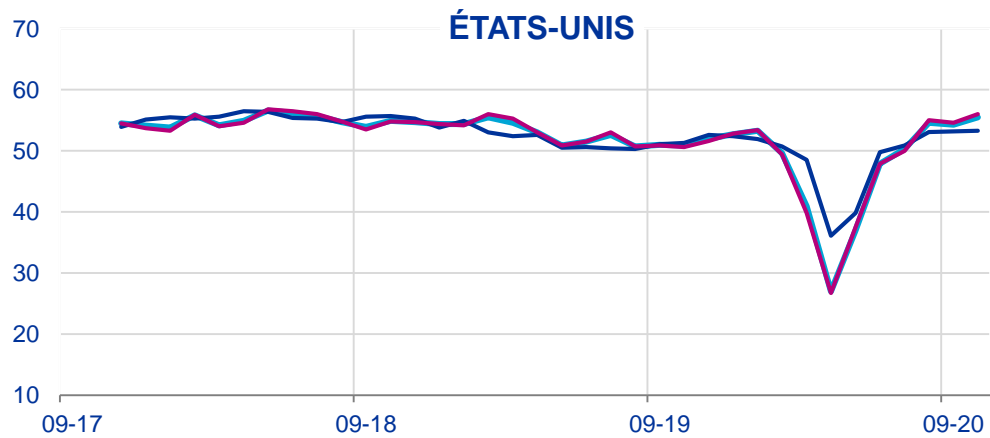
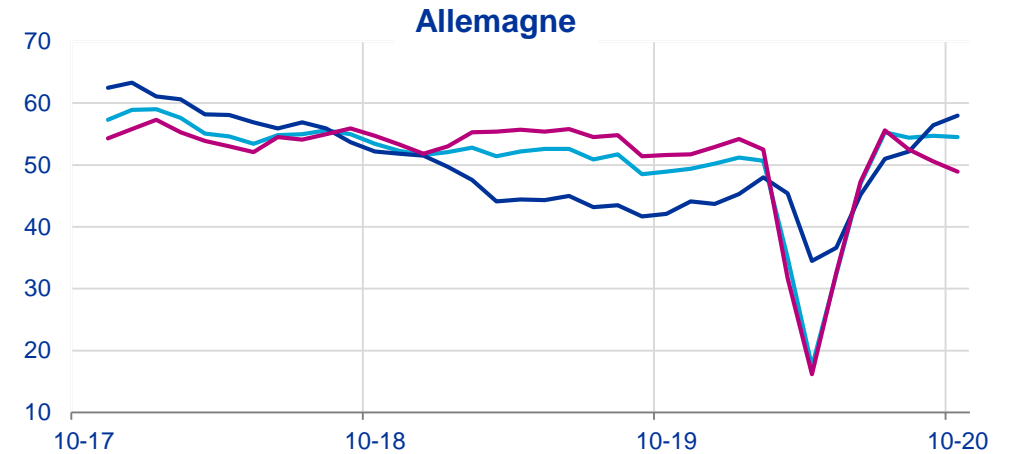
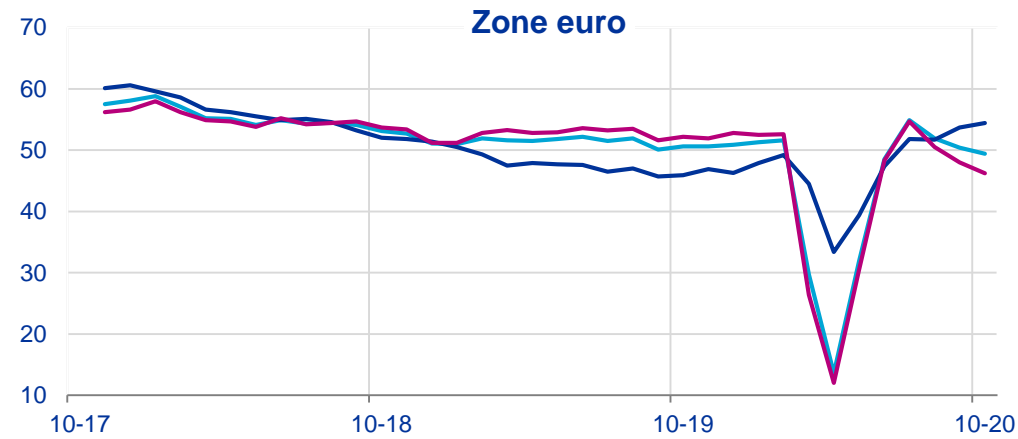


Politique monétaire

- › Le **taux préférentiel américain se situe dans** une fourchette cible de 0,00-0,25 %. Le programme d'achat d'obligations (QE) est illimité en volume pour les obligations d'État et comprend désormais également les obligations d'entreprises.
- › Le volume d'EQ de la **Banque centrale européenne (BCE)** pour amortir la pandémie s'élève à 1,35 trillion. Une augmentation du volume de l'EQ à la fin de l'année ne peut être exclue.
- › En mars, la **Banque nationale suisse (BNS)** a augmenté les allocations pour soulager les banques. Elle a également introduit une nouvelle facilité de refinancement pour fournir des liquidités supplémentaires au système bancaire. Le taux d'intérêt directeur reste à -0,75 %.

Environnement macroéconomique : Indices des directeurs des achats

L'indice PMI de la zone euro repasse sous le seuil de 50 % de croissance



— Total — Industrie manufacturière — Services

Source : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P. au 27.10.2020

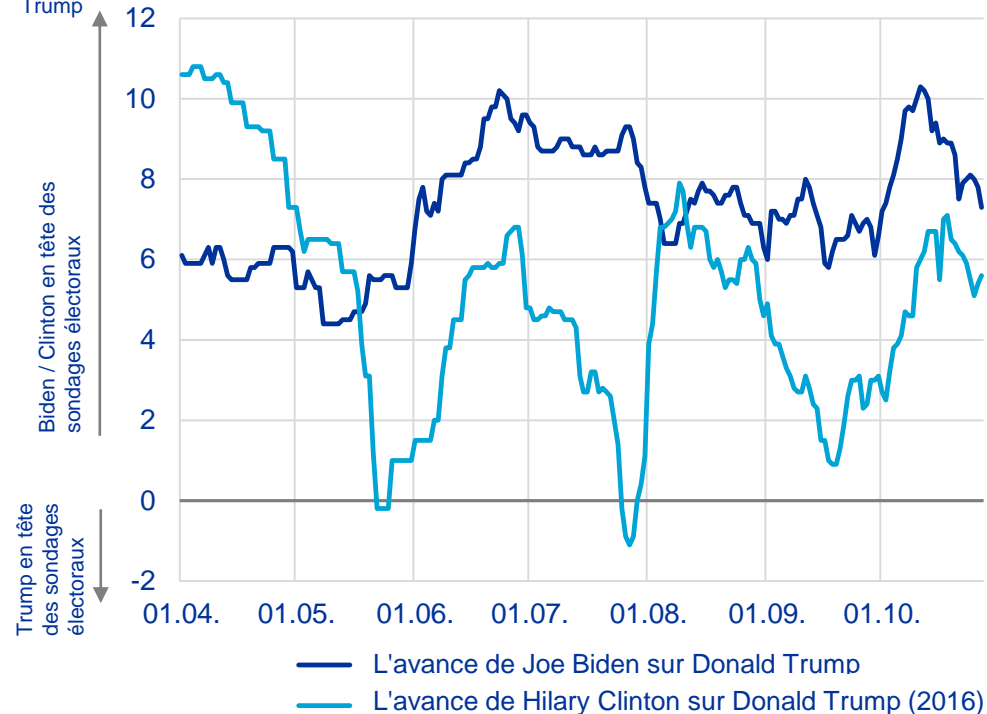
Élections aux États-Unis

Des turbulences à court terme sur les marchés sont possibles en vue des élections américaines

L'avance de Biden est supérieure à celle de Clinton en 2016

points de pourcentage

Différence entre le pourcentage de répondants ayant voté pour Biden/Clinton et ceux ayant voté pour Trump



- › Les sondages électoraux parlent actuellement pour Joe Biden (graphique de gauche).
- › En raison de la pandémie, le vote par correspondance a atteint des niveaux records et l'effort requis pour compter les votes augmente. Il est donc peu probable que le résultat soit connu au lendemain de l'élection, le 4 novembre.
- › Si le résultat est contesté par un parti, l'élection pourrait s'éterniser pendant plusieurs semaines. Les marchés financiers réagiraient avec une volatilité accrue.
- › Si les démocrates gagnent, y compris au Congrès américain, nous attendons le plan de sauvetage le plus complet, qui devrait stimuler le plus les marchés à court terme.

Perspectives économiques et financières

Nos scénarios actuels pour les 12 prochains mois

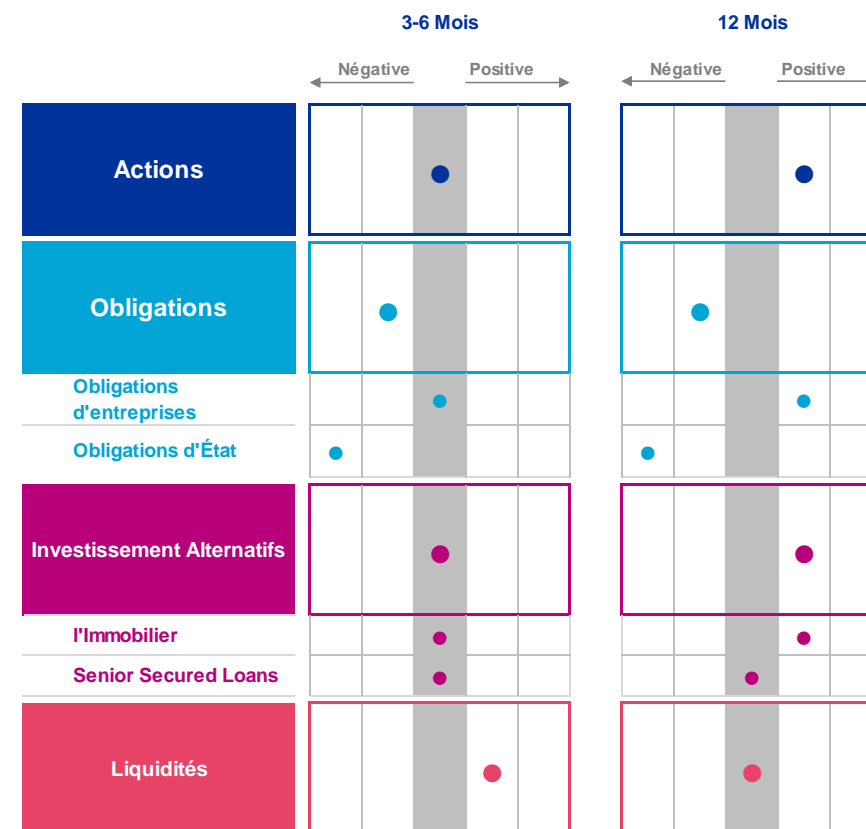
	60% Scénario de base	30% Scénario négatif	10% Scénario positif
Hypothèses	<p>Pandémie mondiale</p> <ul style="list-style-type: none"> › Total sous contrôle, c'est-à-dire essentiellement des foyers limités à une région › Nombres de reproduction R(t) proches ou inférieurs à 1 › Des mesures de confinement moins restrictives qu'au printemps 2020 <p>Vaccin*</p> <ul style="list-style-type: none"> › Q3 2021 	<ul style="list-style-type: none"> › Le R(t) dépasse largement la valeur 1, entraînant une deuxième vague de pandémie mondiale › Confinement 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 à la «distanciation sociale» › 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 défaillances 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 : Inflation faible. Les politiques monétaires restent expansives avec une volonté de prolonger les mesures existantes (QE)	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'une diminution progressive du QE 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 écarts 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 écarts de crédit › Un autre correction baissière 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 écarts de crédit › Les marchés boursiers continuent de se redresser et atteignent de nouveaux sommets grâce à une liquidité généreuse

*Convient à la production de masse

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

Positionnement par rapport au benchmark

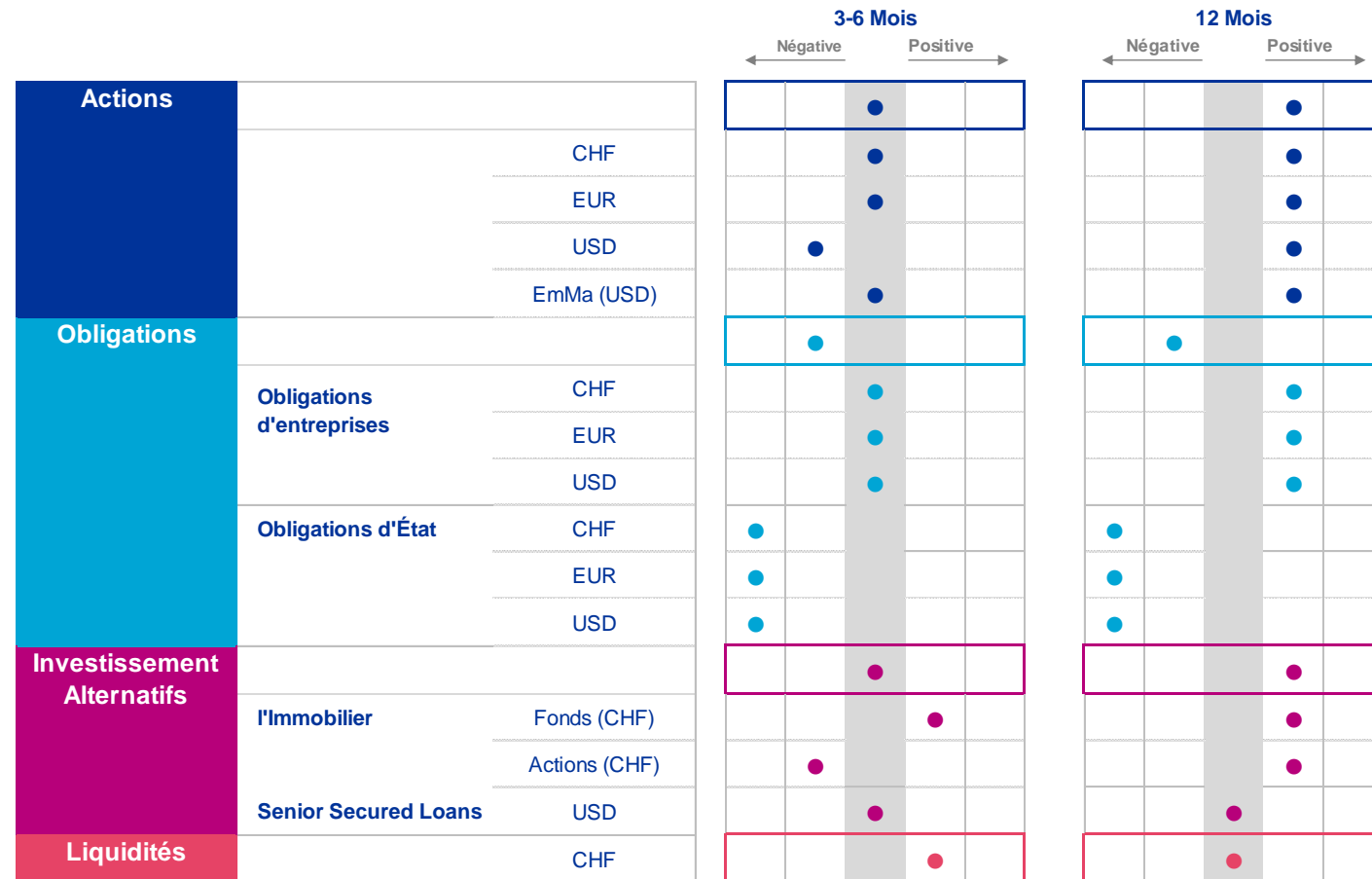
- Actions** : L'augmentation des nouvelles infections devrait entraîner de nouvelles mesures de confinement et peser sur la dynamique économique et les performances des marchés boursiers. Toutefois, nous supposons que les restrictions seront globalement moins sévères que celles imposées au printemps. Aux États-Unis, les élections présidentielles suscitent une incertitude supplémentaire. Nous préférons donc une allocation d'actions globalement neutre sur six mois et une sous-pondération en actions américaines. 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 d'intérêt bas. Nous considérons donc que les actions sont attrayantes sur douze mois, surtout en termes relatifs.
- Les obligations** : Nous nous attendons à un environnement prolongé de taux d'intérêt bas, c'est pourquoi nous ne considérons pas que les obligations soient globalement très attrayantes. Les spreads sur les obligations d'entreprises de qualité ont fortement baissé depuis le printemps, mais nous semblent toujours attrayants compte tenu des risques de défaillance. Nous surpondérons donc les obligations d'entreprises à moyen terme, mais nous sommes très prudents en ce qui concerne la sélection des crédits, car la crise entraînera de nouvelles dégradations de notation et une augmentation des taux de défaut, en particulier dans les secteurs exposés comme le tourisme et le divertissement. Les obligations d'État sont peu attrayantes dans le contexte de notre scénario de base actuel.
- 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 déplaçant vers des catégories d'actifs à haut rendement.



Sources: Baloise Asset Management per 27.10.2020

Vue du marché de la Bâloise : En détail

Positionnement par rapport au benchmark



vue actuelle ●; vue précédente ○

Source: Baloise Asset Management au 27.10.2020

Gestion d'actifs de la Bâloise
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.