



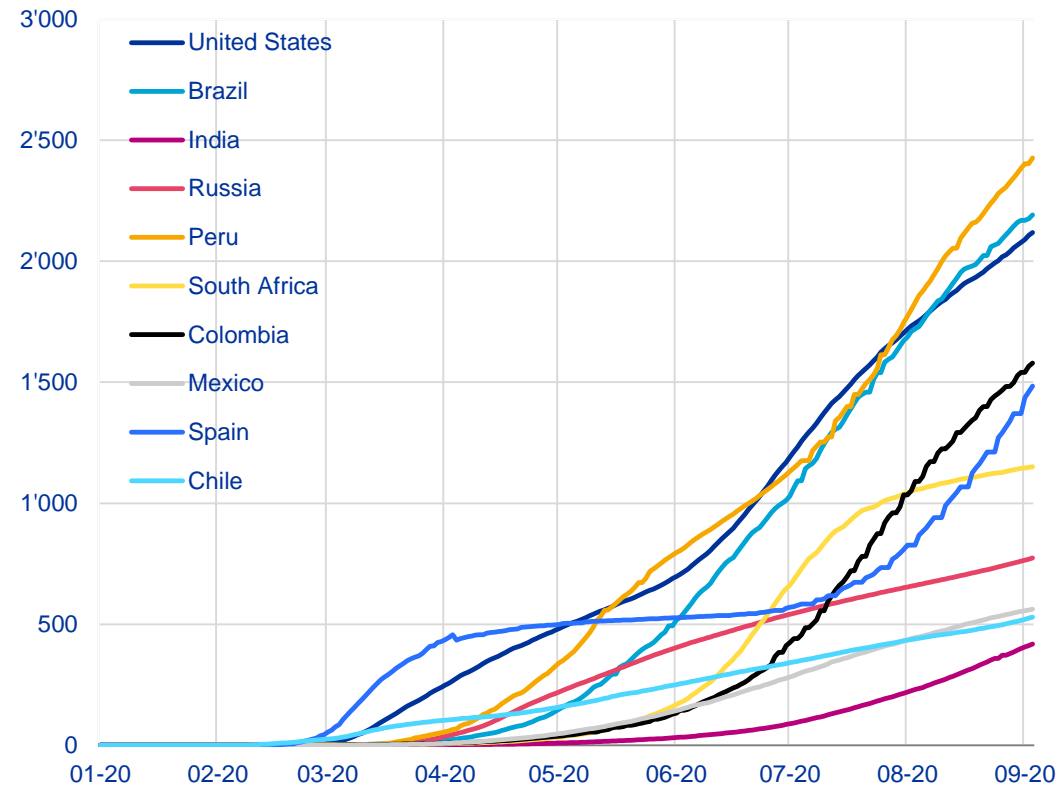
Baloise Market View

Les attentes actuelles de l'économie et des marchés financiers

Suivi de COVID-19 : Numéros de cas

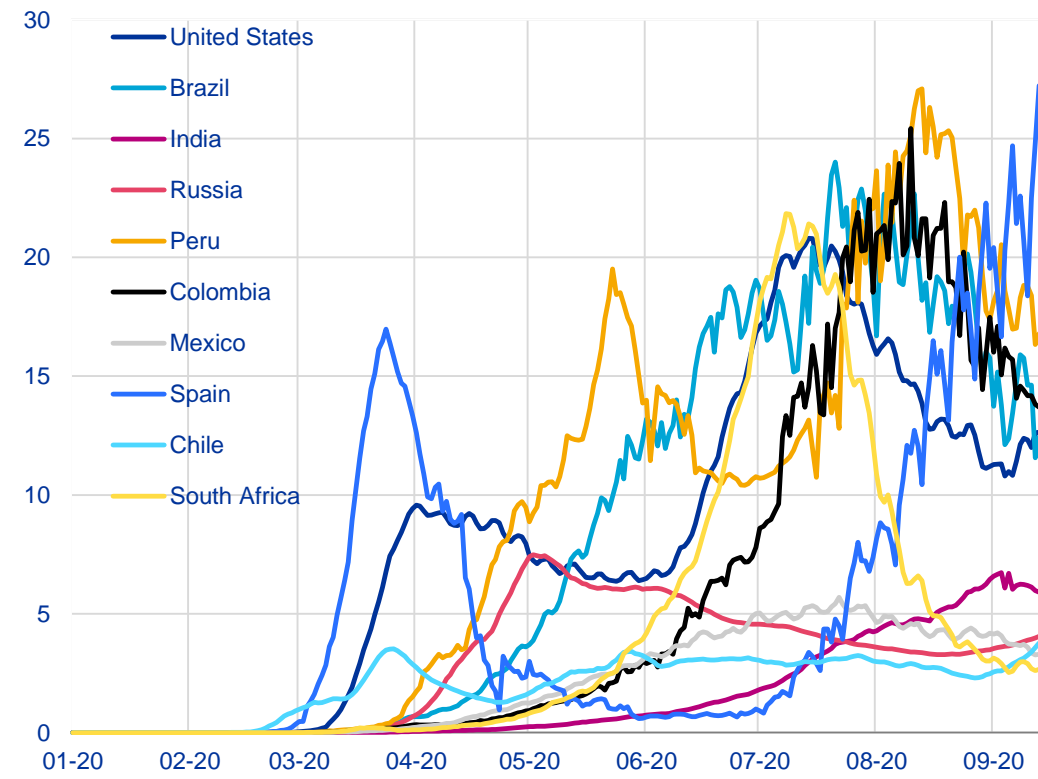
L'Amérique du Nord et du Sud dominant le Top 10

Numéros de cas de coronavirus - Top 10 pour 100'000 habitants



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

Moyenne de 10 jours des nouveaux cas de coronavirus pour 100'000 habitants

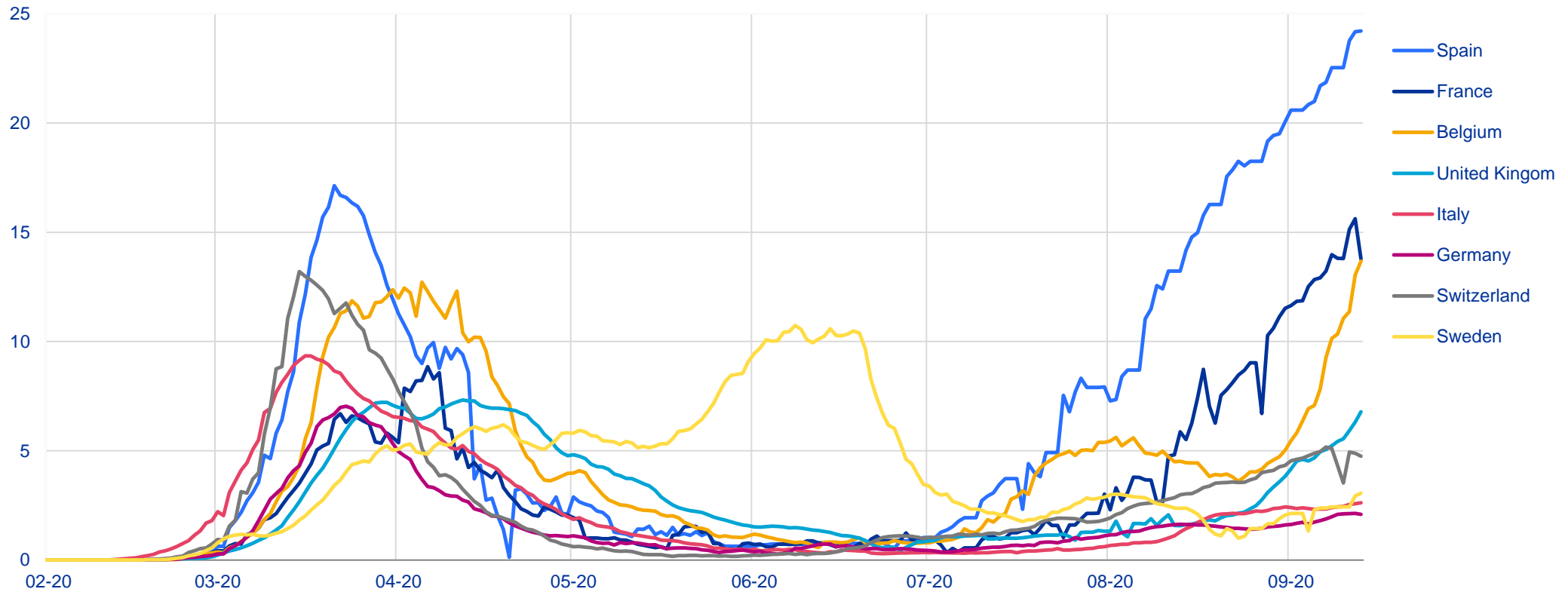


Source: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Suivi de COVID-19 : Numéros de cas

La deuxième vague de pandémie en Europe

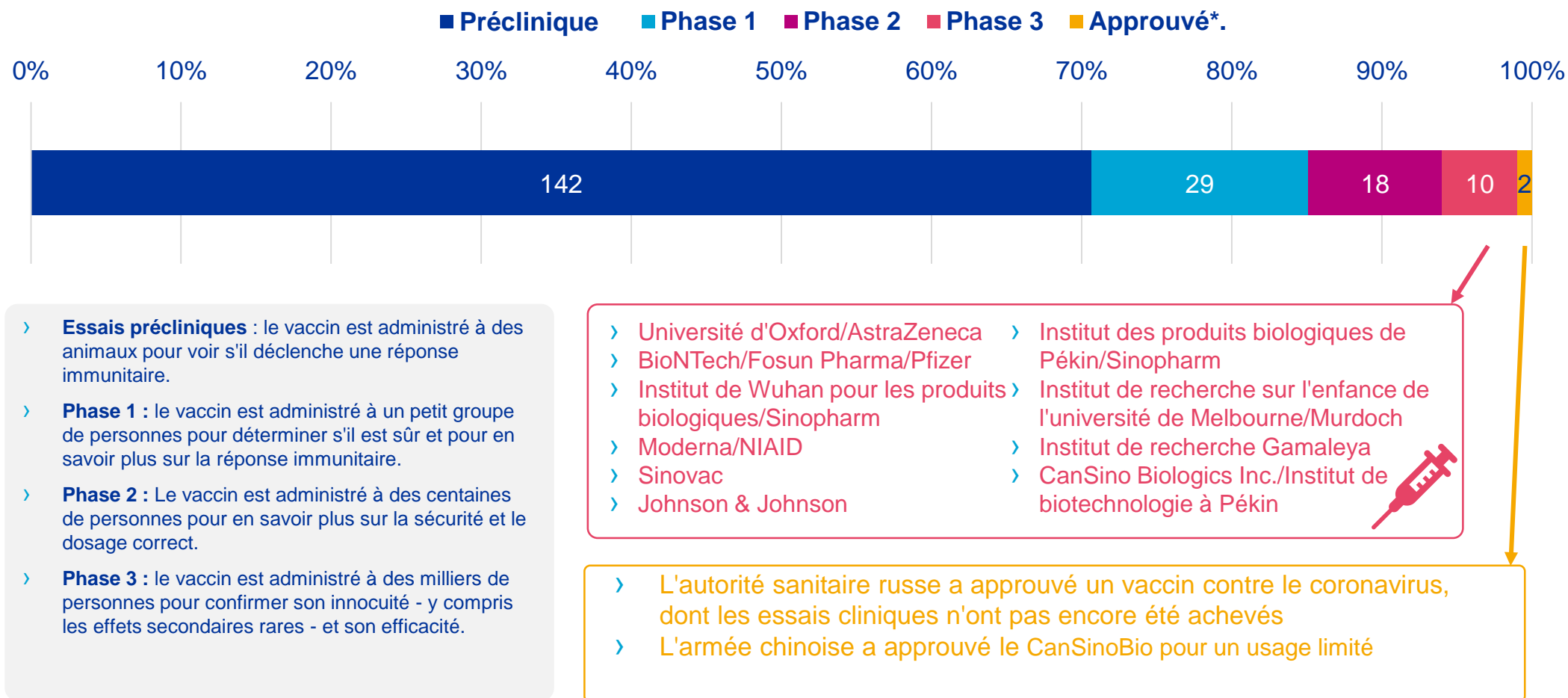
Moyenne sur 7 jours des nouveaux cas de coronavirus
pour 100'000 habitants



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

Suivi de COVID-19 : Vaccin

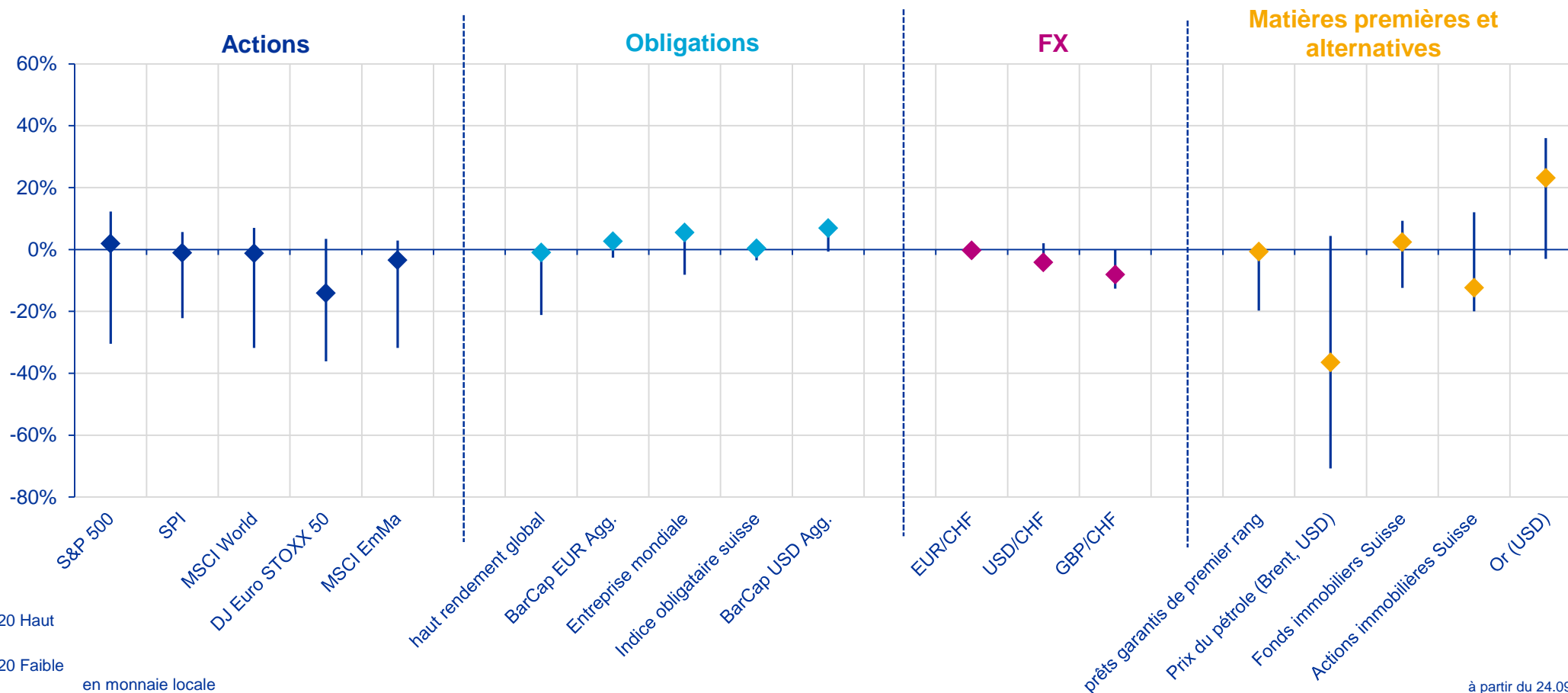
L'OMS ne prévoit pas de vaccin largement utilisé avant mi-2021



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 augmenter la volatilité



2020 Haut
2020 Faible
en monnaie locale

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

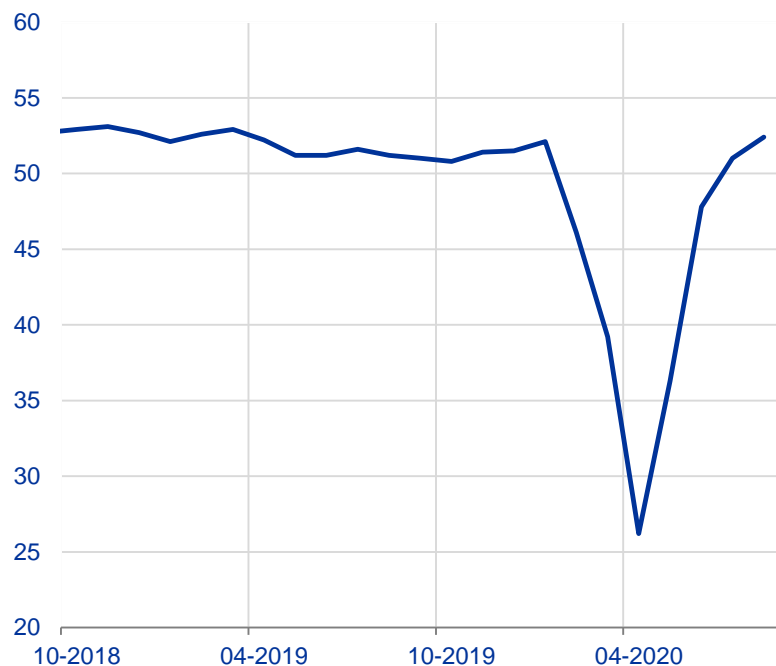
à partir du 24.09.2020

Environnement macroéconomique : résumé

La reprise économique s'essouffle

Indice mondial des directeurs d'achat

Indice, 50 = seuil de croissance



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



Économie

- › La croissance économique mondiale se redresse progressivement. Cependant, après une forte reprise durant les mois d'été, les dernières données économiques indiquent une reprise inégale (p.7). Cela est conforme à notre scénario de base (p.9).
- › Une deuxième vague d'infection à grande échelle représente toujours le plus grand risque économique. Les élections présidentielles américaines de novembre sont également source d'incertitude.



Inflation

- › Les taux d'inflation sont bien inférieurs aux valeurs cibles fixées par les banques centrales.
- › Aux **États-Unis**, l'inflation (hors énergie et denrées alimentaires) est de 1,0%. L'inflation sous-jacente dans la **zone euro** est actuellement de 0,4% et en **Suisse**, elle n'est que de -0,4%.

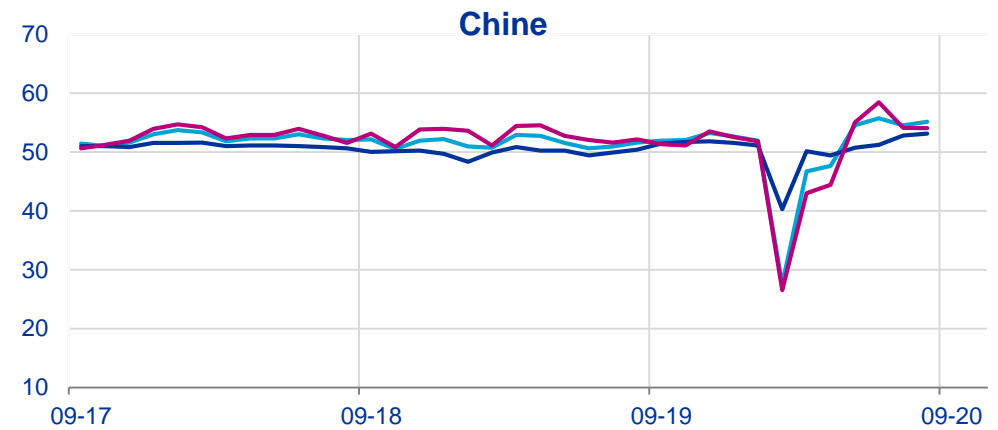
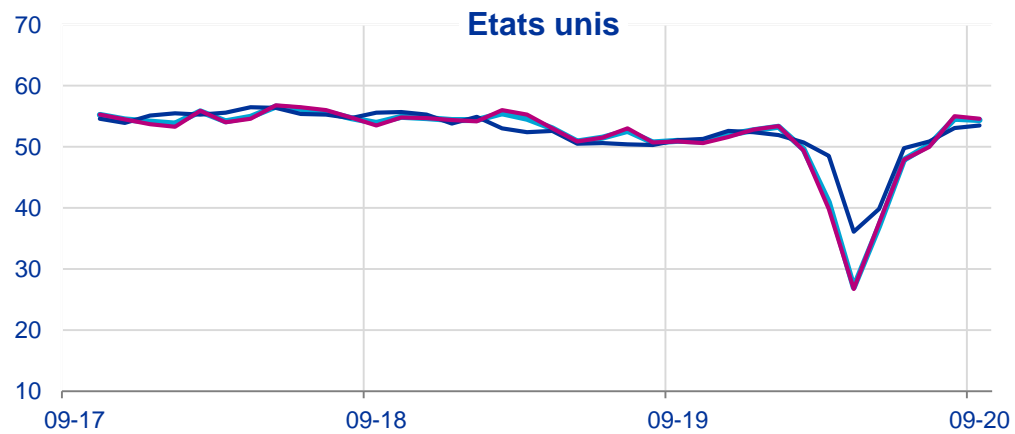
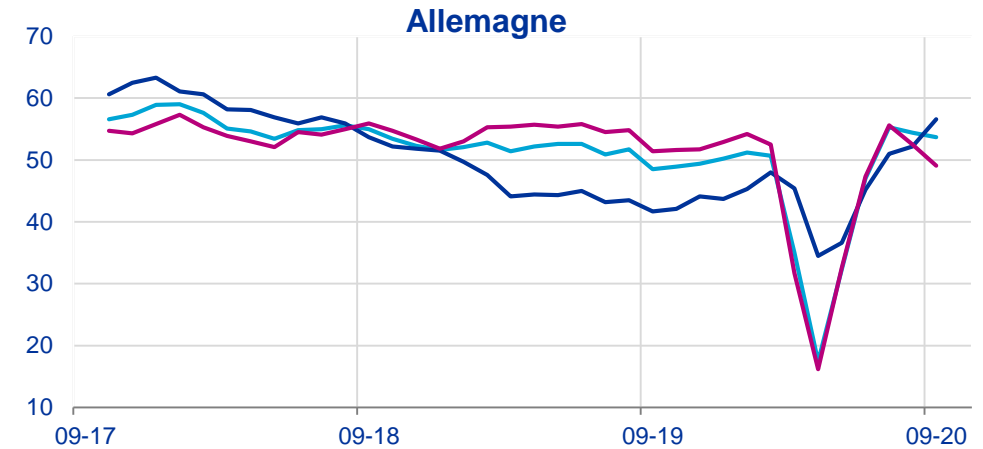
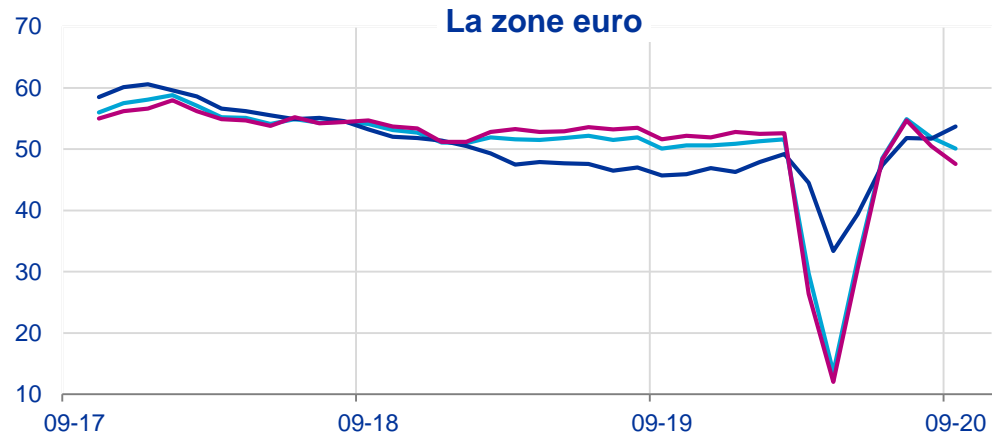


Politique monétaire

- › 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 EUR et s'étend jusqu'à la mi 2021.
- › 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

Le secteur des services est plus faible en Europe en raison de la hausse des taux d'infection



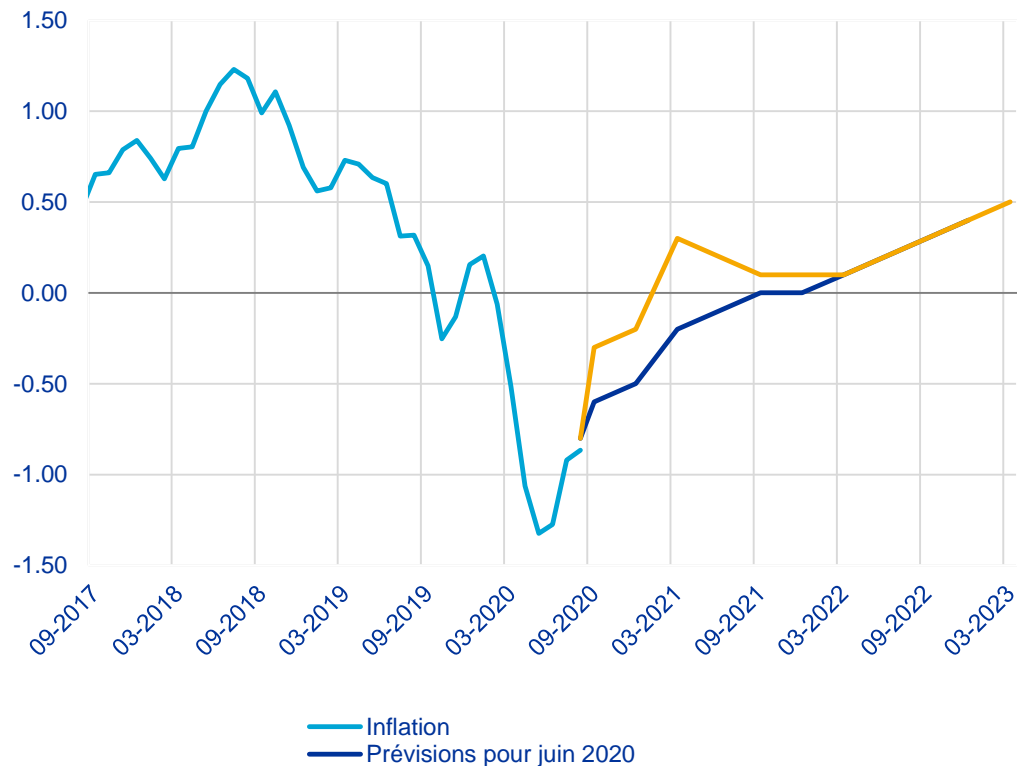
— Total — Industrie manufacturière — Services

Sources : Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P. au 24.09.2020

Environnement macroéconomique : Politique monétaire Suisse

La BNS poursuit sa politique monétaire expansive sans changement

Prévision d'inflation conditionnée par la BNS



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

- › Dans son évaluation de la situation au 24 septembre 2020, la Banque nationale suisse laisse le **taux directeur à -0,75%**.
- › Compte tenu de la persistance de la forte valorisation du franc suisse, la BNS est toujours **prête à intervenir plus fortement sur le marché des changes**.
- › La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS est plus élevée à court terme qu'en juin en raison de la hausse des prix du pétrole.
- › **À plus long terme**, les prévisions restent inchangées et les **anticipations d'inflation** restent donc **modérées**.

Perspectives économiques et financières

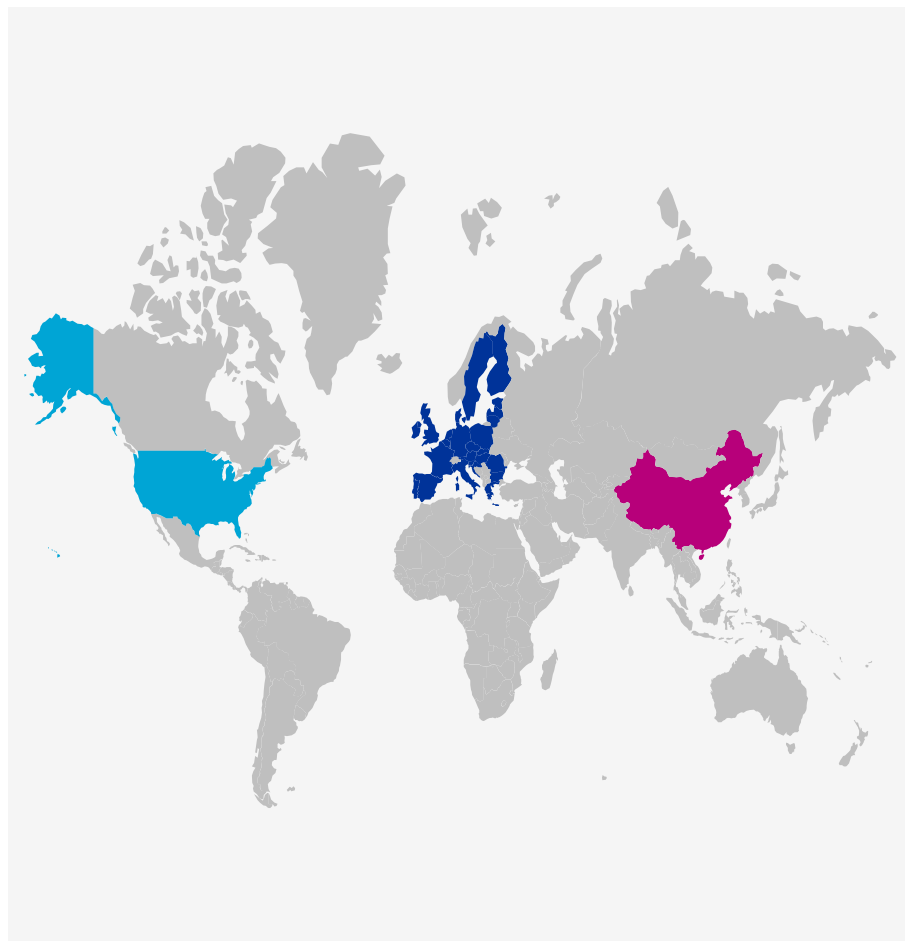
Nos scénarios actuels pour 2020

	70% Scénario de base	20% Scénario pessimiste	10% Scénario optimiste
Hypothèses	<ul style="list-style-type: none"> › Pandémie mondiale <ul style="list-style-type: none"> › Reste sous contrôle, les nouvelles vagues restent limitées au niveau régional (nombre de contaminations, C(t), proche de 1) › Vaccin* <ul style="list-style-type: none"> › D'ici mi-2021 	<ul style="list-style-type: none"> › La C(t) dépasse largement la valeur 1, entraînant une deuxième vague de pandémie mondiale › Verrouillage total dans de nombreux endroits › Augmentation massive des défauts de paiement 	<ul style="list-style-type: none"> › Endiguement rapide de la pandémie grâce au respect de la "distanciation sociale" › Fin 2020
Économie	<ul style="list-style-type: none"> › En forme de U : La récession mondiale au premier semestre. Début d'une reprise graduelle au second semestre de l'année. 	<ul style="list-style-type: none"> › Forme en W : Une brève reprise, puis un nouveau ralentissement de la croissance au second semestre. 	<ul style="list-style-type: none"> › En forme de V : Récession mondiale au premier semestre et forte reprise au second semestre.
Politique monétaire	<ul style="list-style-type: none"> › Fed, BCE, BNS : statu quo au moins jusqu'à fin 2020 	<ul style="list-style-type: none"> › Fed, BCE : expansion de l'EQ › BNS : -25pb + interventions élevées sur le marché des changes 	<ul style="list-style-type: none"> › Fed, BCE : statu quo jusqu'à la fin de 2020, puis étranglement de l'EQ › BNS : Moins d'interventions sur les marchés des changes
Marchés financiers	<ul style="list-style-type: none"> › Les taux d'intérêt évoluent latéralement par rapport aux niveaux actuels › Augmentation des spreads de crédit › Évolution à court terme de la volatilité 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 spreads de crédit › Liquidation sur les marchés boursiers (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 spreads de crédit › Les marchés d'actions se reprennent sensiblement grâce à une situation de forte liquidité

* Production de masse

Aperçu des risques

Principaux risques dans les 12 mois à venir



Global

- › Une nouvelle augmentation massive du nombre de cas COVID-19 dans le monde
- › Escalade du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine



ÉTATS-UNIS

- › L'absence d'accord sur un nouveau paquet d'aides fiscales entraîne une baisse de la consommation
- › La faiblesse persistante du prix du pétrole entraîne une augmentation massive des taux de défaillance sur le marché américain de l'énergie
- › Volatilité face aux élections présidentielles américaines



Europe

- › Une pandémie incontrôlée de coronavirus entraîne un effondrement massif de la croissance et pèse sur les budgets d'États déjà très endettés



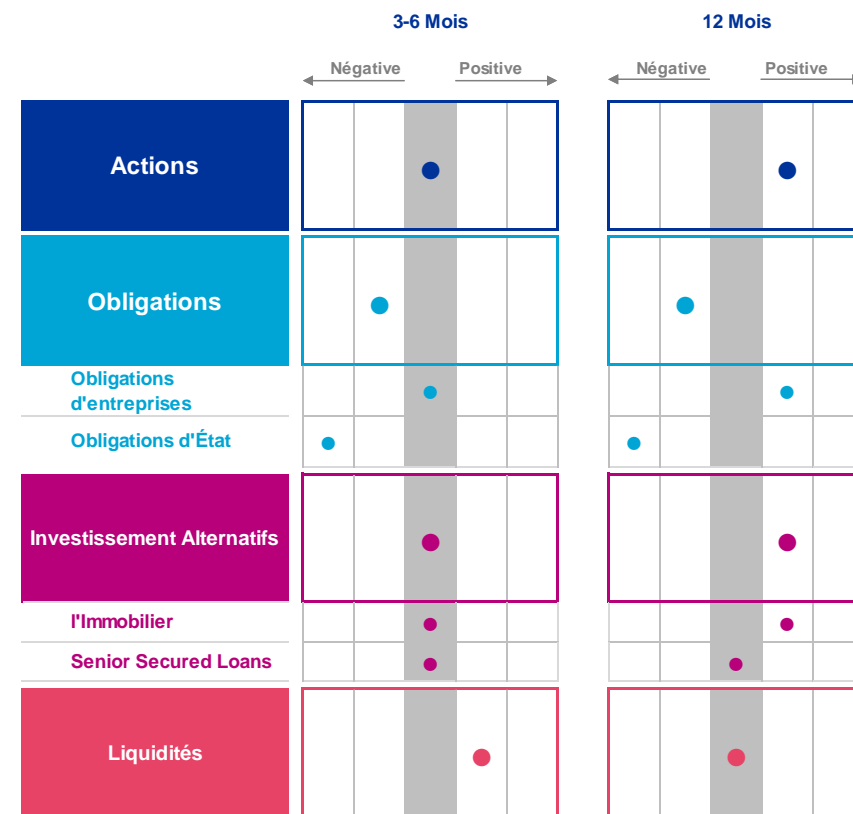
Chine

- › L'effondrement de la demande mondiale entraîne un ralentissement important et durable de la croissance
- › Augmentation des défauts de paiement en raison de l'endettement élevé des entreprises affiliées à l'État

Baloise Market View: En un coup d'œil

Positionnement par rapport à l'étalon

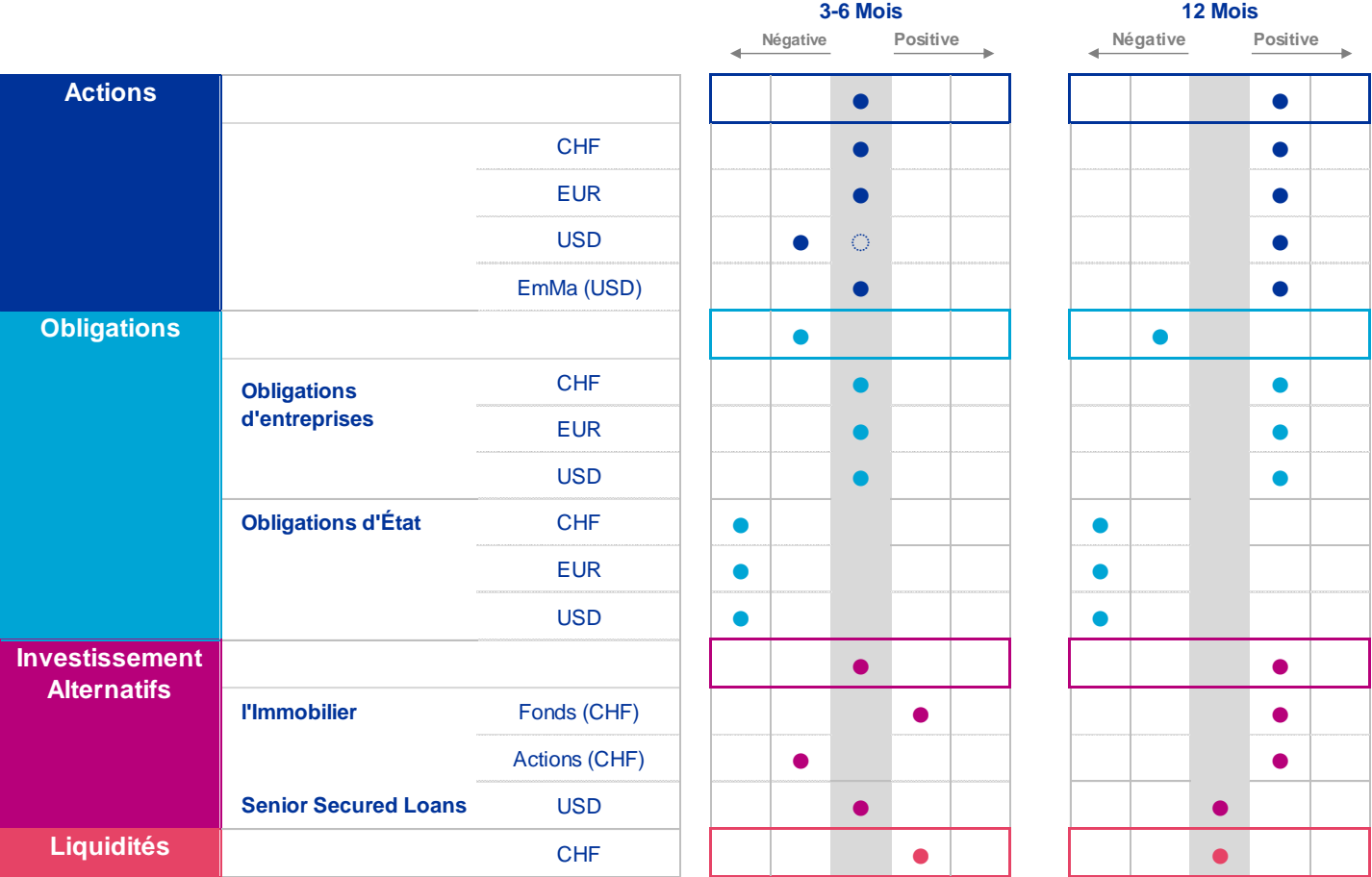
- Actions** : La reprise économique mondiale perd un peu de son élan. L'augmentation des nouvelles infections et l'absence d'accord sur un nouveau paquet d'aide-Corona au Congrès américain pèsent sur les marchés. Nous nous attendons à un automne orageux, surtout en vue des élections présidentielles américaines de début novembre. Nous préférons donc une pondération globale 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 les mesures de politique économique sans précédent stimuleront l'économie et que le contexte de taux d'intérêt bas restera intact. 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 considérons que les obligations sont globalement moins attrayantes. Les écarts de rendement des obligations d'entreprises de qualité se sont réduits, mais nous semblons toujours attrayants compte tenu des risques de défaut. 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 des marchés, 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 24.09.2020

Baloise Market View: En détail

Positionnement par rapport à l'étalon



vue actuelle ●; vue précédente ○
 Source: Baloise Asset Management au 24.09.2020

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.