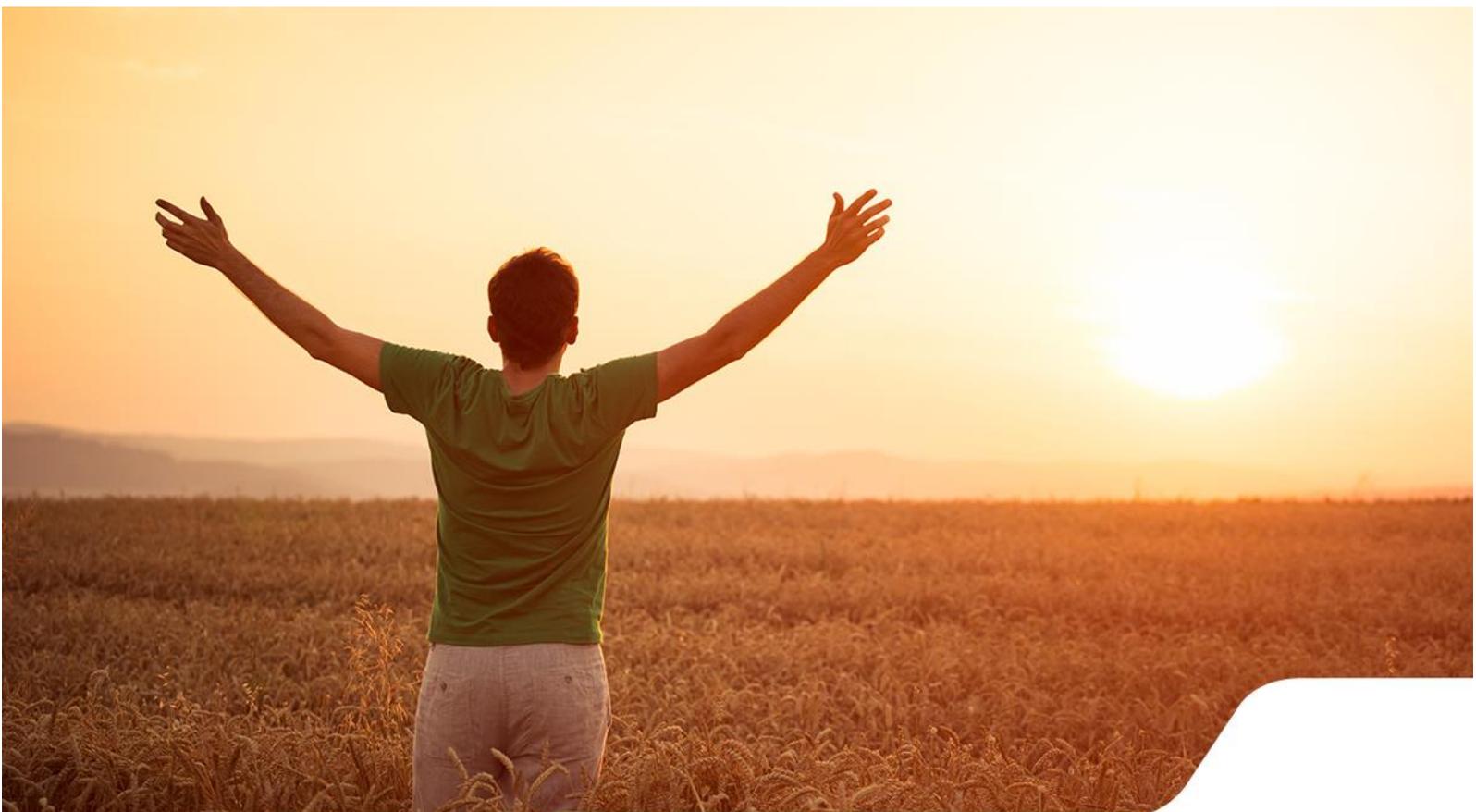


BAROMÈTRE D'INVESTISSEMENT

Perspectives macro-économiques



Édition de mai 2019

*« Il faut avoir des rêves suffisamment grands pour
ne pas les perdre de vue pendant qu'on les poursuit. »
[Oscar Wilde]*

Quatrième mois consécutif de hausse pour les marchés d'actions, soutenus par les chiffres de croissance des grandes économies, qui sont sortis au-delà des attentes des analystes. Les marchés ont également été soutenus par de bons résultats trimestriels d'entreprises.



Sommaire

Résumé.....	3
Situation macroéconomique.....	4
Le marché des actions.....	6
Performances de nos gestionnaires actions.....	7
Le marché obligataire.....	7
Performances de nos gestionnaires obligataires.....	9
Avertissements.....	10

Résumé

	Marchés obligataires [30-04-2019]	Perspective de croissance économique pour 2019	Marchés d'actions [30-04-2019]
Zone Euro	<p>Bund 10Y : 0,01% OLO 10Y : 0,45%</p> <p>Les marchés obligataires sont encore sous sédatifs des banques centrales. Seules l'Italie et la Grèce ont apporté de la volatilité ; l'Italie avec la confirmation de son rating par S&P et la Grèce avec un surplus budgétaire de 4.4%, bien au-dessus de ce qui était attendu.</p>	<p>1,50%</p> <p>L'Europe a fait état d'une croissance de 0.4% sur le premier trimestre 2019, au-delà des attentes, qui se situaient plutôt aux alentours de 0,1-0,3%. La bonne surprise est venue de l'Italie qui a enregistré une croissance de 0,2%.</p>	<p>MSCI EMU : 5,14%</p> <p>C'est le secteur financier qui a offert les meilleurs rendements du mois, après que certains poids lourds du secteur aient annoncé de beaux résultats.</p>
Etats-Unis	<p>UST 10Y : 2,50%</p> <p>Le crédit a continué sa progression avec un resserrement de 16bps des spreads, bénéficiant de flux entrants dans cette classe d'actifs.</p>	<p>2,50%</p> <p>Les Etats-Unis affichent une insolente croissance de 3.2% pour ce premier trimestre, malgré le shutdown de janvier, malgré les tensions commerciales et malgré les incertitudes sur la croissance mondiale.</p>	<p>S&P 500 : 4,18%</p> <p>Les marchés ont également été soutenus par de bons résultats trimestriels d'entreprises : 80% des entreprises qui composent le S&P500 ont annoncé des résultats au-delà des attentes.</p>
Marchés Emergents	<p>EM governments [hard currency] : 0,16%</p> <p>Le prix du pétrole a bondi en raison de la mise en place des sanctions américaines sur le pétrole iranien.</p>	<p>4,50%</p> <p>L'Asie est en hausse grâce à la Chine qui a publié des chiffres de croissance pour le premier trimestre au-dessus des attentes du marché, à 6.4% pour le premier trimestre.</p>	<p>MSCI EM World : 2,30%</p> <p>Le mois a été positif pour les marchés émergents également. Toutes les régions ont progressé. Citons notamment l'Europe, entraînée par la Grèce, dont le marché des actions a salué le retour du pays à la croissance, ainsi que l'Afrique, grâce à la performance de l'Afrique du Sud, dont la révision de notation a été reportée au mois de novembre par Moody's.</p>

Situation macroéconomique

L'Europe a fait état d'une croissance de 0,4% sur le premier trimestre 2019, au-delà des attentes, qui se situaient plutôt aux alentours de 0,1-0,3%. La bonne surprise est venue de l'Italie, qui a enregistré une croissance de 0,2%. Ces chiffres tendent à penser que l'Europe se porte mieux que ce que les marchés craignaient, malgré des chiffres d'indicateurs avancés toujours en baisse (PMI, business sentiment, Consumer sentiment,...) et malgré un Brexit toujours aussi incertain.

Production industrielle en Allemagne



Source : Datastream/AGinsurance

Les Etats-Unis affichent une insolente croissance de 3,2% pour ce premier trimestre, malgré le shutdown de janvier, malgré les tensions commerciales et malgré les incertitudes sur la croissance mondiale. Les marchés ont également été soutenus par de bons résultats trimestriels d'entreprises : 80% des entreprises qui composent le S&P500 ont annoncé des résultats au-delà des attentes.

Production industrielle aux US



Source : Datastream/AGinsurance

Le mois a été positif pour les marchés émergents également. Toutes les régions ont progressé. Citons notamment l'Europe, entraînée par la Grèce, dont le marché des actions a salué le retour du pays à la croissance, ainsi que l'Afrique, grâce à la performance de l'Afrique du Sud, dont la révision de notation a été reportée au mois de novembre par Moody's. L'Asie est également en hausse grâce à la Chine qui a publié des chiffres de croissance pour le premier trimestre au-dessus des attentes du marché, à 6.4% pour le premier trimestre. Le prix du pétrole a bondi en raison de la mise en place des sanctions américaines sur le pétrole iranien.

Emerging equities vs World



Source : Datastream/AGinsurance

Le marché des actions

Avril nous a offert un quatrième mois consécutif de performances positives pour nos fonds d'actions. Pour ce mois l'ensemble de nos gestionnaires en actions sur le monde ont offert un rendement au-delà de leur benchmark. Notre fonds d'actions de la zone euro souffre encore du désintérêt du marché pour les actions cycliques et 'value'.

	Apr-19	YTD
Msci Emu	5,14%	17,69%
Msci Europe Small Caps	4,40%	17,41%
Msci Emu Value	4,72%	13,90%
Msci Emu Growth	5,54%	21,36%
Msci Emerging Europe	2,47%	10,44%
Msci World	3,74%	18,80%
Msci World Small Caps	3,32%	19,61%
Msci World Value	3,09%	15,64%
Msci World Growth	4,37%	21,99%
Msci Emerging Markets	2,30%	14,49%

Performances de nos gestionnaires actions

Avril nous a offert un quatrième mois consécutif de performances positives pour nos fonds d'actions. Durant ce mois, quasiment l'ensemble de nos gestionnaires en actions sur le monde ont offert un rendement au-delà de leur benchmark. Notre fonds d'actions de la zone euro souffre encore du désintérêt du marché pour les actions cycliques et 'value'.

	Avril	Excès s return	Commentaires	
WORLD	 FIERA CAPITAL	4,09%	0,35%	+ sous-exposition au secteur énergétique, real-estate et Utilities ; positions dans Mastercard, Spirax-Sarco, Intertec. - positions dans 3M, Becton, Keyence, Roche
	 T. Rowe Price	4,37%	0,63%	+ surpondération en secteurs IT.
	 POLARIS CAPITAL MANAGEMENT, LLC	4,34%	0,60%	+ Secteurs financiers (Standard Chartered), Consumer Discretionary (Kia Motors), industriel (SKF); - actions japonaises (Nexon) et asiatiques (LG)
	 Russell Investments	5,16%	1,42%	+ Petites et moyennes capitalisations; industrielles (Maersk), IT (Soitec)
EMU	 Invesco	4,96%	-0,18%	+ Choix d'actions en industrielles : Saint-Gobain, AP Moller-Maersk - Surexposition sur le secteur de l'Energie et des Télécoms
	 LAZARD ASSET MANAGEMENT	5,48%	0,34%	+ Pas de secteur 'utilities'; sous-exposition Biens de Consommation; - Sélection d'actions en Real Estate
	 BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	4,98%	-0,16%	+ Infineon tech, sous-expo Total, Jeronimo Martins - Eon, Sanofi, Orange

Le marché obligataire

Les marchés obligataires sont encore sous sédatifs des banques centrales. Seules l'Italie et la Grèce ont apporté de la volatilité ; l'Italie avec la confirmation de son rating par S&P et la Grèce avec un surplus budgétaire de 4.4%, bien au-dessus de ce qui était attendu. Seul le crédit a continué sa progression avec un resserrement de 16bps des spreads, bénéficiant de flux entrants dans cette classe d'actifs.

	Apr-19	YTD
Fixed Income		
Barclays Capital Euro Aggregate	0,12%	2,63%
Barclays Capital Global Aggregate hedged in Euro	-0,19%	2,03%
Barclays Capital Global Aggregate in Euro	-0,10%	3,94%
Govies		
Euro Aggregate Treasury	-0,04%	2,49%
Global Aggregate Treasuries	-0,41%	1,42%
Credit		
Euro Aggregate Corporates	0,72%	3,94%
Global Aggregate Corporates	0,37%	4,25%
Euro HY	1,32%	6,66%
Global HY	0,66%	6,60%
EM		
Euro EMD	0,25%	3,62%
Global EMD	0,16%	4,63%

Performances de nos gestionnaires obligataires

Nos fonds obligataires terminent le mois en offrant des rendements quasi au niveau de leurs benchmarks respectifs.

		Avril	Excès s return	Commentaires
WORLD		-0,16%	0,04%	+ sous-exposition UK duration, devises émergentes, US inflation - sous-exposition aux périphériques, sous-exposition aux crédits IG
		0,55%	0,14%	+ Anadarko (Energie), Tesco, Nordea Bank - AT&T, Ford Motor, General Motors
		-0,21%	-0,01%	+ sous-exposition en CHF, sur-exposition peso mexicain, sous-exposition sur courbe japonaise, UK et allemande. - sur-exposition en couronne suédoises, courbe US et mexicaine
EMU		0,12%	0,01%	+ surexposition supranationaux ; Security selection (Bankia) - surexposition duration, flattener 2s10s Allemagne
		0,84%	0,73%	+ Long Bund/Short Gilt ; Islande ; Grèce - Couronne suédoise.

Avertissements

Le présent document est rédigé uniquement à titre informatif et ne constitue pas une offre pour des produits ou services financiers, d'assurance ou autres. Les informations/opinions reprises dans ce document ne visent pas à donner des conseils, en ce compris - mais pas uniquement - financiers, fiscaux, légaux ou en matière de placements. Avant de prendre une décision ou d'entreprendre toute action concernant les matières reprises dans ce document, le destinataire est encouragé à s'informer s'il le juge nécessaire et à rechercher ses propres conseils financiers, légaux et fiscaux afin de décider en toute indépendance de l'adéquation et des conséquences de tout placement.

Les informations et les opinions contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans avertissement, notamment en fonction de l'actualité internationale susceptible, à tout moment, d'évolution. AG Insurance ne garantit pas la précision, l'adéquation, l'exhaustivité, le caractère opportun ou approprié pour un usage spécifique des informations/opinions incluses ou mentionnées dans ce document, ni la fiabilité et l'honnêteté de leurs sources. Le destinataire devrait s'assurer de lire la dernière version disponible de ce document. Les performances ou résultats du passé ne sont pas représentatifs des performances actuelles ou futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts engagés sur l'émission et le rachat d'unités.

Les informations de ce document sont protégées par des droits de propriété intellectuelle qui appartiennent à AG Insurance. Vous ne pouvez enfreindre ces droits. Ces informations et ce matériel peuvent uniquement servir à votre usage personnel, et uniquement à condition de ne pas en supprimer les références aux droits de propriété intellectuelle ou autres. Sans autorisation explicite préalable par écrit de la part d'AG Insurance, vous n'êtes pas autorisé à diffuser, reproduire, vendre ou transférer ces informations et ce matériel, sous quelque forme que ce soit et par quelque moyen que ce soit.

