

MARKET INSIGHTS

Guide des marchés

Europe | T4 2019 | Au 30 septembre 2019

J.P. Morgan

Équipe Global Market Insights Strategy

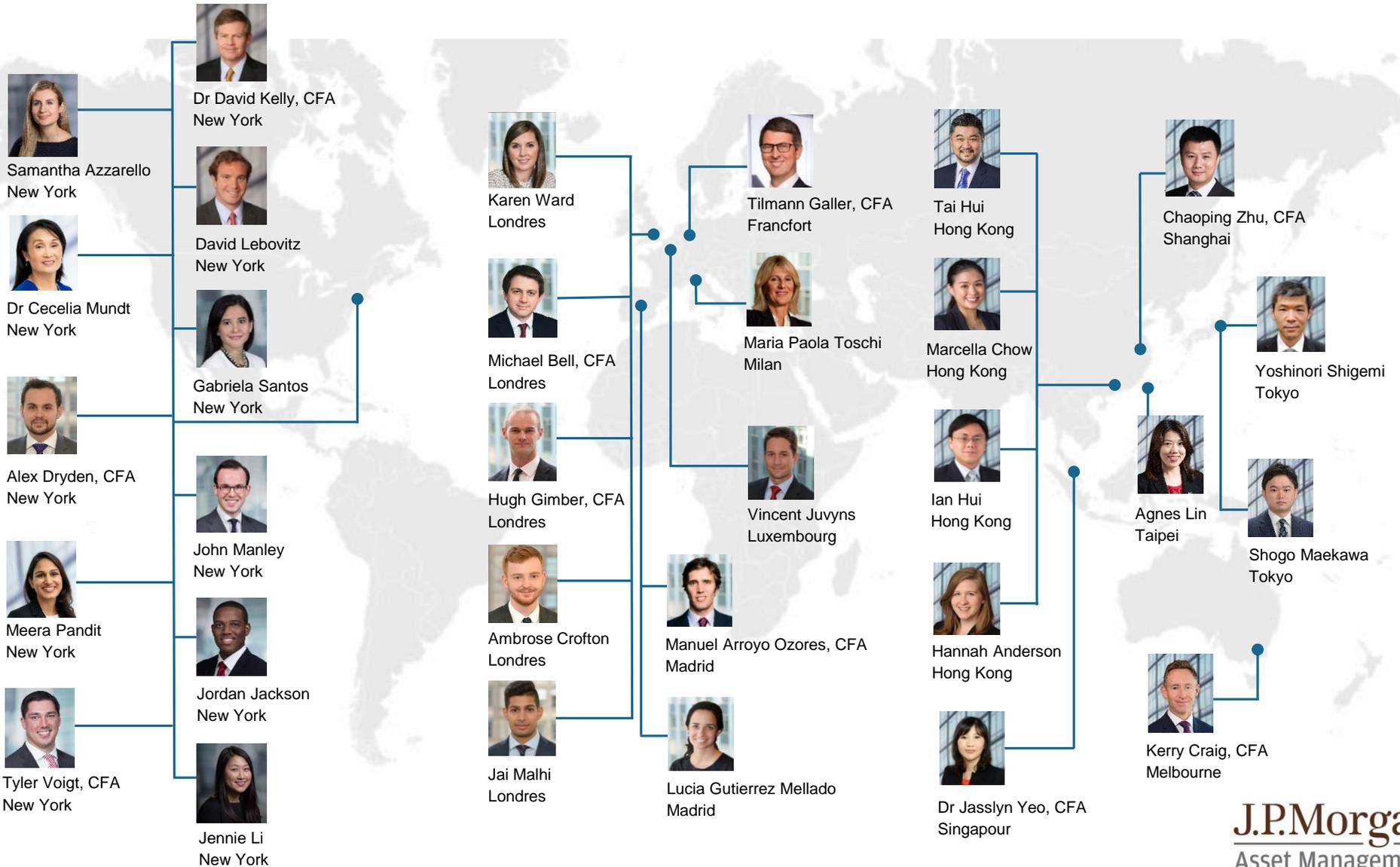


Table des matières

■ Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial PMI du secteur manufacturier
6. Chômage mondial
7. Inflation mondiale
8. Inflation « core » mondiale
9. Prévisions d'inflation mondiale
10. Politique des banques centrales internationales
11. Devises mondiales
12. Commerce mondial
13. Productivité et croissance de la population
14. PIB américain
15. Indicateurs de la santé de l'économie américaine
16. Enquêtes sur les entreprises aux États-Unis
17. Investissements des entreprises aux États-Unis
18. Consommation américaine
19. Marché du travail américain
20. Emplois hors agriculture et premières demandes d'indemnisation des chômeurs aux États-Unis
21. Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis
22. Finances des ménages et des entreprises aux États-Unis
23. Inflation aux États-Unis
24. Taux directeur de la Réserve fédérale américaine
25. Zoom sur les États-Unis : impact économique des conflits commerciaux
26. PIB de la zone euro
27. Investissements des entreprises de la zone euro
28. Consommation de la zone euro
29. Marché du travail de la zone euro
30. Chômage de la zone euro
31. Inflation de la zone euro
32. Taux directeur de la Banque centrale européenne
33. Dette de la zone euro
34. Dette publique et spread des obligations de la zone euro
35. Politique européenne
36. Zoom sur la zone euro : taux négatifs et dépenses publiques
37. PIB britannique
38. Consommation britannique
39. Inflation au Royaume-Uni
40. Zoom sur le Royaume-Uni : livre sterling et actions
41. PIB japonais
42. PIB chinois
43. Dette chinoise
44. Inflation et taux directeurs en Chine
45. Devises et balance courante des marchés émergents
46. Dynamique structurelle des marchés émergents
47. Zoom sur les marchés émergents : relance en Chine et cycle des ME

■ Actions

48. Bénéfices et valorisations des actions mondiales
49. Marché actions américain
50. Bénéfices américains
51. Valorisations des actions américaines
52. Valorisations américaines et performances ultérieures
53. Actions et taux d'intérêt
54. Marchés haussiers et baissiers américains
55. Revenu des actions
56. Performances et valorisations des secteurs américains
57. Bénéfices européens
58. Actions européennes : corrélations macro-économiques
59. Marché actions et devise en Europe
60. Valorisations des actions européennes
61. Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
62. Performances et valorisations des secteurs européens
63. Bénéfices britanniques
64. Bénéfices japonais
65. Marché actions et devise du Japon
66. Gouvernance d'entreprise au Japon
67. Moteurs des actions des marchés émergents
68. Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents
69. Corrélation et volatilité
70. Zoom sur les actions : rachats et génération de revenus
71. Performances du marché actions mondial

■ Obligations

72. Rendements obligataires et risque de taux d'intérêt
73. Rendements des obligations d'État mondiales
74. Courbe des taux américains
75. Obligations américaines de qualité investment grade
76. Obligations à haut rendement américaines
77. Obligations européennes et britanniques de qualité investment grade
78. Obligations à haut rendement européennes
79. Obligations des marchés émergents
80. Zoom sur les obligations : obligations à rendement négatif et rendements des bons du Trésor américain à 10 ans
81. Spreads et performances des obligations mondiales

■ Autres actifs

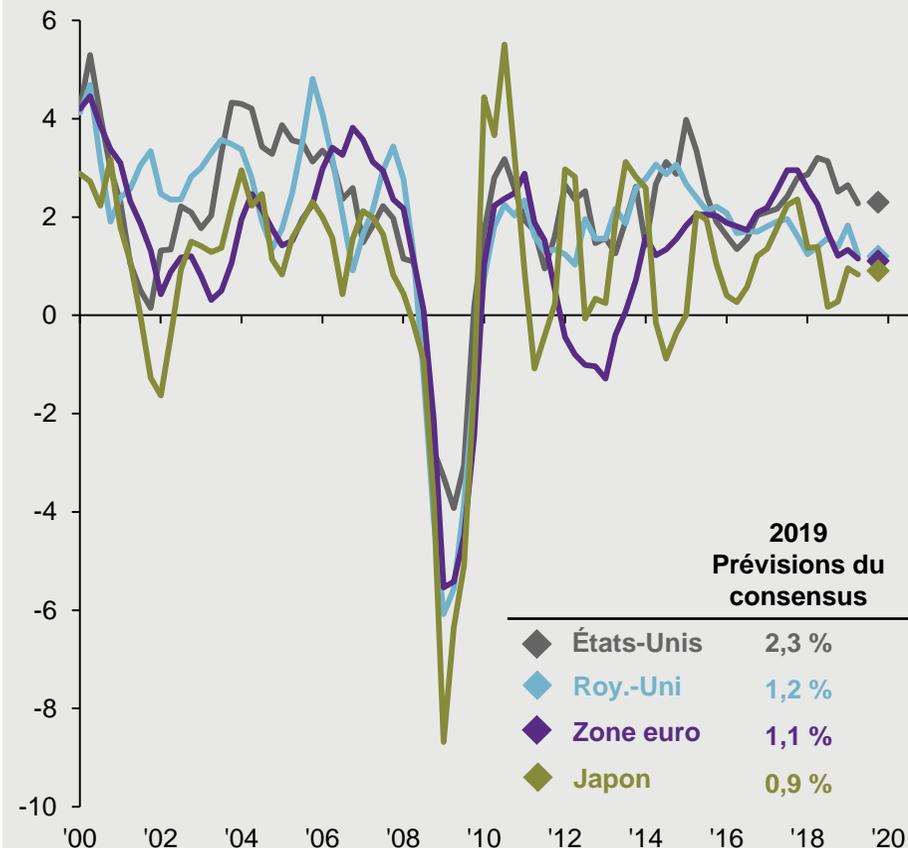
82. Matières premières
83. Or
84. Corrélation sur les actions et obligations et protection contre le risque de baisse
85. Investissements alternatifs
86. Stratégies d'investissement durable
87. Taille du marché de l'investissement durable
88. Marchés d'actifs dans les années à venir

■ Principes d'investissement

89. Espérance de vie
90. Investissements en liquidités
91. La puissance des intérêts composés
92. Performances annuelles et reculs en cours d'année
93. Le timing de marché est difficile à prévoir
94. Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
95. Performances des classes d'actifs (EUR)

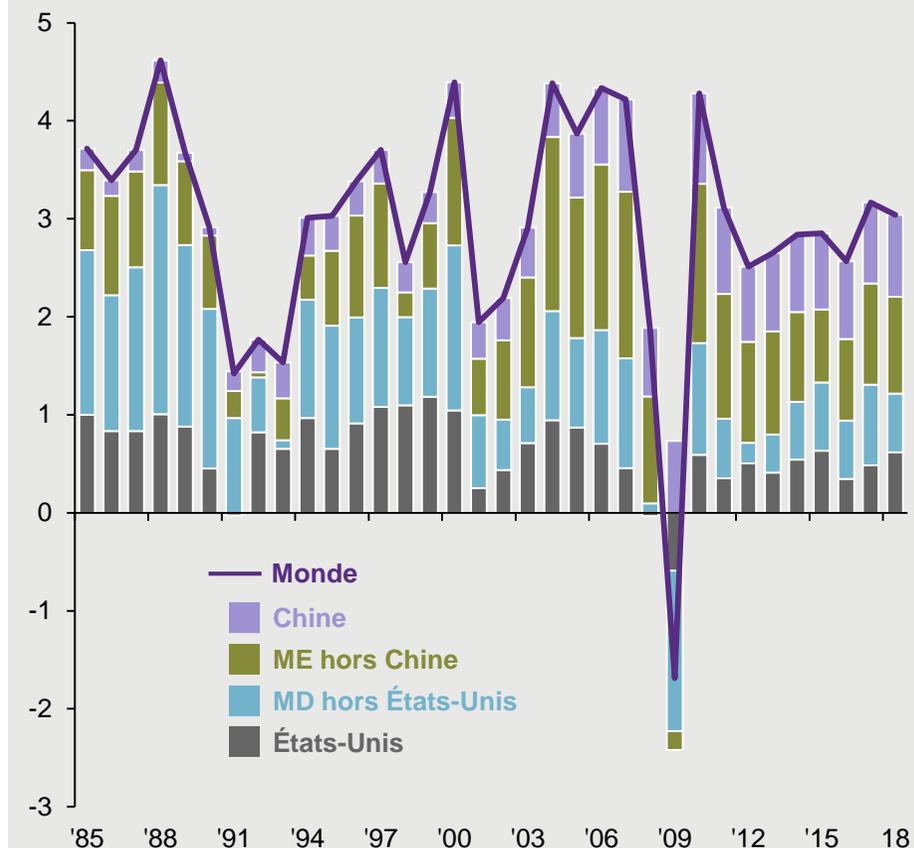
Croissance du PIB réel

Évolution en % en glissement annuel

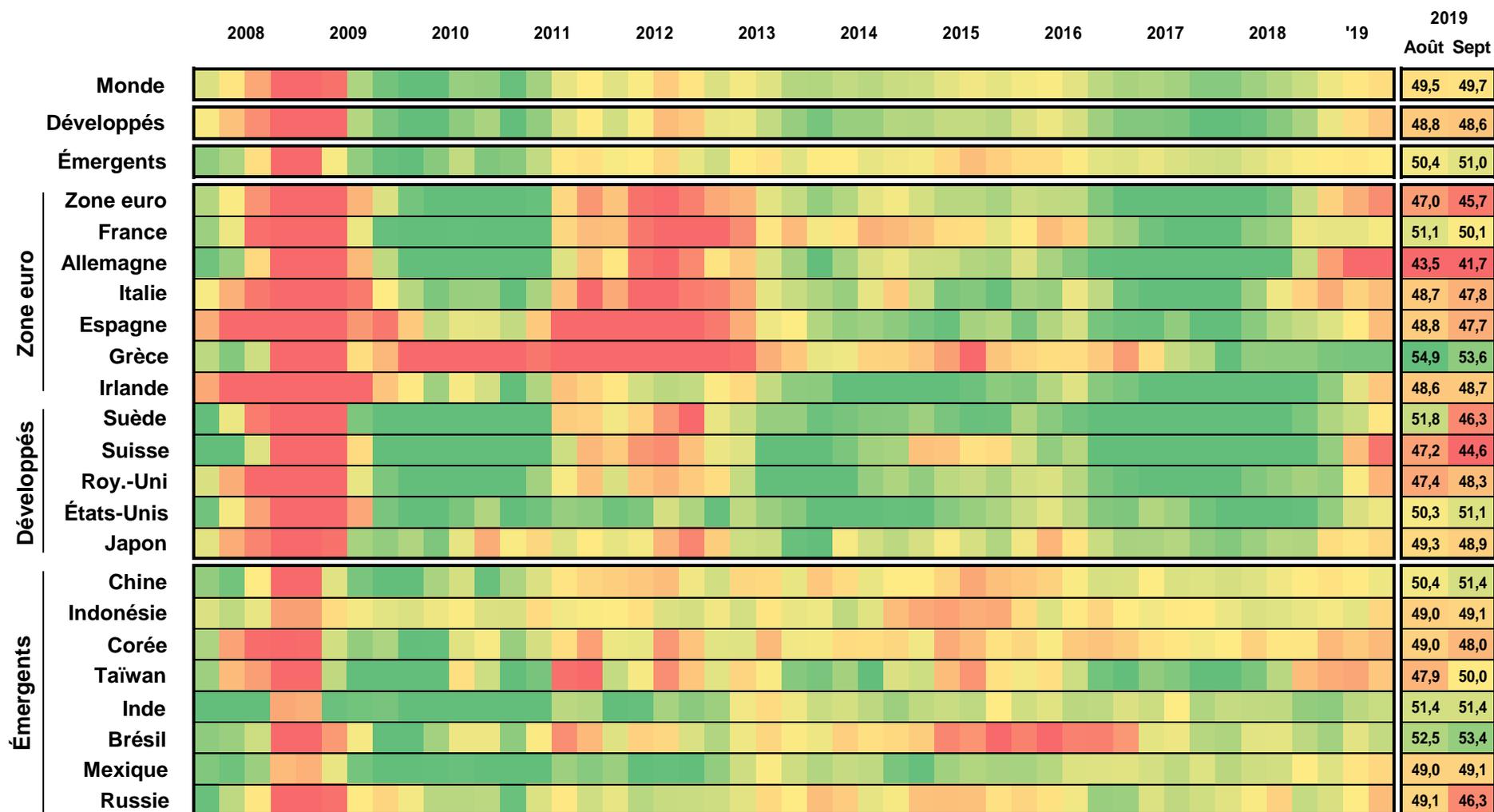


Contribution à la croissance du PIB réel mondial

Évolution en % en glissement annuel

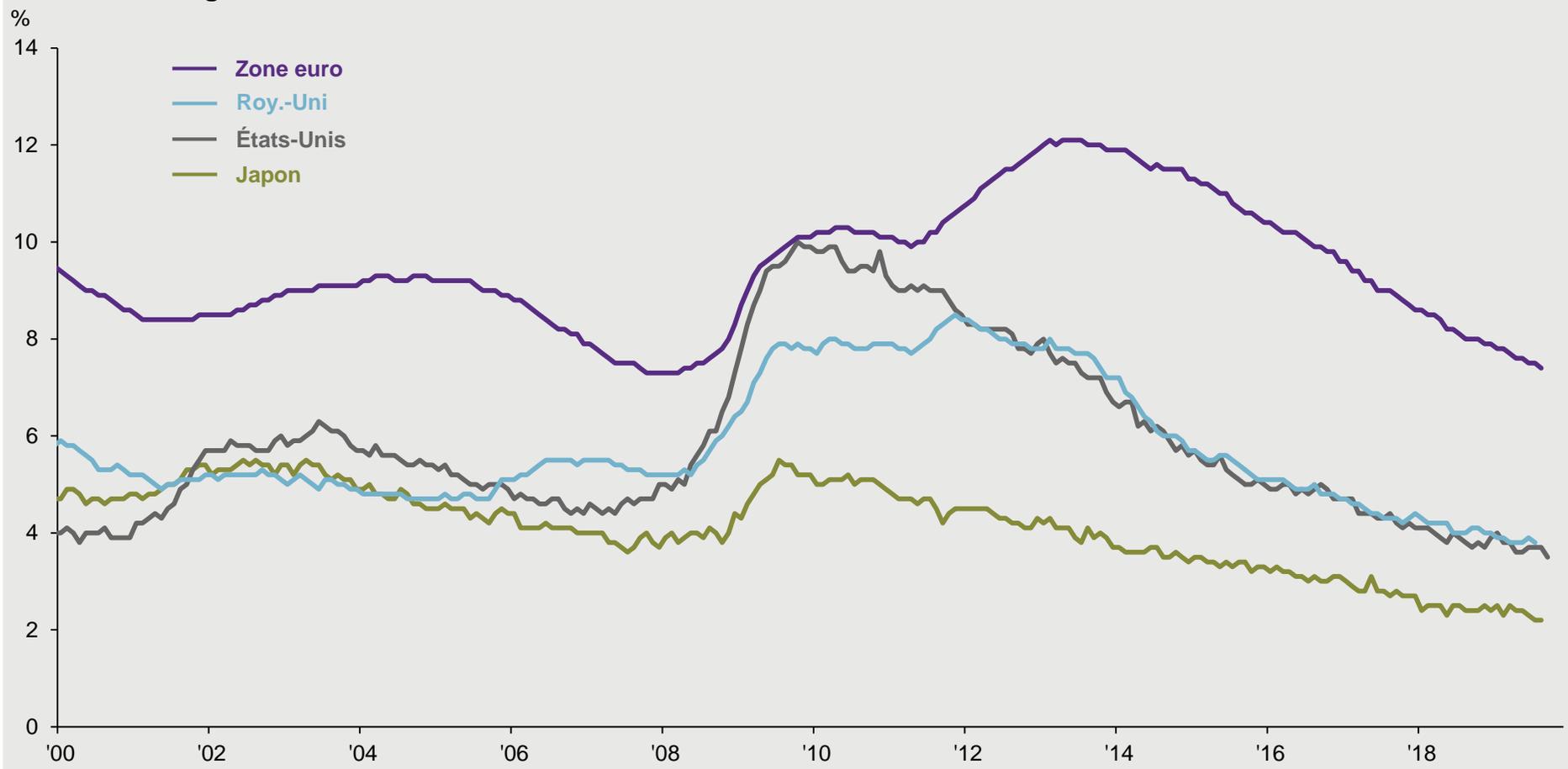


Source : (Graphique gauche) BEA, Bloomberg, Eurostat, Japan Cabinet Office, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ME signifie marchés émergents. MD signifie marchés développés. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.



Source : Markit, J.P.Morgan Asset Management. L'Indice PMI mondial du secteur manufacturier évalue la santé économique du secteur en menant des enquêtes auprès des entreprises manufacturières concernant leur production, leurs nouvelles commandes, leurs stocks d'achats, les délais de livraison des fournisseurs et l'emploi. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les couleurs varient du rouge au jaune puis au vert, le rouge signifiant inférieur à 50, le jaune 50 et le vert supérieur à 50. Des moyennes trimestrielles sont indiquées, à l'exception des deux entrées de données mensuelles les plus récentes. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Taux de chômage



Source : BLS, Eurostat, ministère des Affaires intérieures et de la Communication du Japon, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

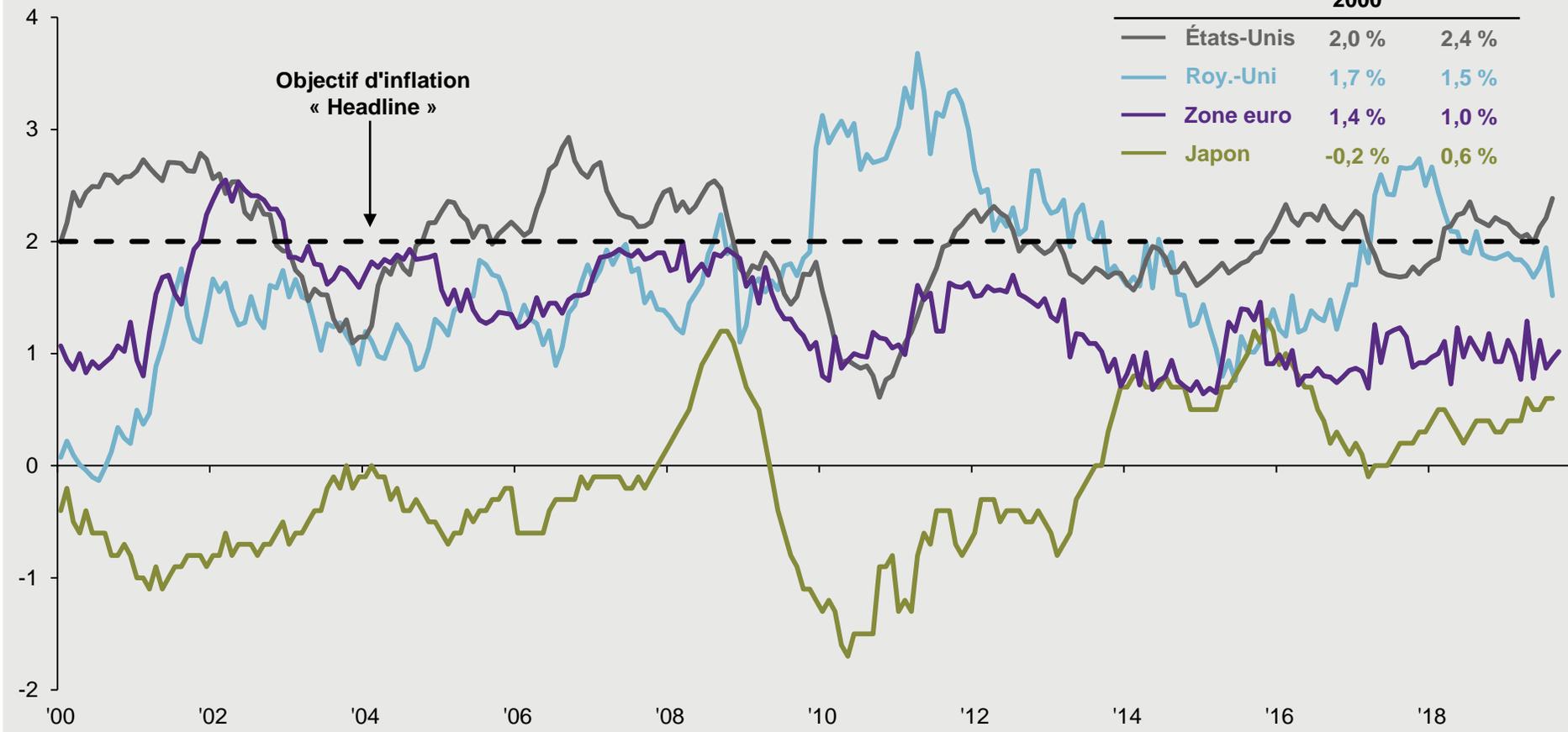
	2017				2018								2019											
	Sept	Oct	Nov	Déc	Janv	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Janv	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août
Monde	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1	2,3	2,2	2,2	2,4	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,4	2,1	1,9	1,9	2,2	2,4	2,3	2,1	2,1	1,8
Développés	1,9	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,8	2,2	2,3	2,4	2,3	2,1	2,3	1,9	1,6	1,4	1,4	1,6	1,8	1,5	1,5	1,4	1,3
Émergents	2,6	2,7	2,8	2,9	2,5	3,1	2,7	2,7	2,7	3,0	3,1	3,2	3,5	3,5	3,1	2,9	2,7	2,6	3,1	3,3	3,4	3,2	3,2	2,7
Zone euro	1,6	1,4	1,5	1,3	1,3	1,1	1,4	1,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,1	2,3	1,9	1,5	1,4	1,5	1,4	1,7	1,2	1,3	1,0	1,0
France	1,1	1,2	1,2	1,2	1,5	1,3	1,7	1,8	2,3	2,3	2,6	2,6	2,5	2,5	2,2	1,9	1,4	1,6	1,3	1,5	1,1	1,4	1,3	1,3
Allemagne	1,9	1,5	1,7	1,5	1,5	1,2	1,7	1,3	2,5	2,1	2,2	2,1	2,2	2,6	2,2	1,7	1,7	1,7	1,4	2,1	1,3	1,5	1,1	1,1
Italie	1,3	1,1	1,1	1,0	1,2	0,5	0,9	0,6	1,0	1,4	1,9	1,6	1,5	1,7	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1	1,1	0,9	0,8	0,3	0,5
Espagne	1,8	1,7	1,8	1,2	0,7	1,2	1,3	1,1	2,1	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	1,7	1,2	1,0	1,1	1,3	1,6	0,9	0,6	0,6	0,4
Grèce	1,0	0,5	1,1	1,0	0,2	0,4	0,2	0,5	0,8	1,0	0,8	0,9	1,1	1,8	1,1	0,6	0,5	0,8	1,0	1,1	0,6	0,2	0,4	0,1
Irlande	0,2	0,5	0,5	0,5	0,3	0,7	0,5	-0,1	0,7	0,7	1,0	0,9	1,2	1,1	0,8	0,8	0,8	0,7	1,1	1,7	1,0	1,1	0,5	0,6
Suède	2,2	1,7	1,9	1,7	1,6	1,6	2,0	1,8	2,0	2,1	2,2	2,1	2,5	2,4	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8	2,1	2,1	1,6	1,5	1,3
Suisse	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,5	0,7	0,4	1,0	0,9	1,2	1,3	1,1	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	1,1	0,5	0,7	0,4	0,5
Roy.-Uni	3,0	3,0	3,1	3,0	3,0	2,7	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5	2,7	2,4	2,4	2,3	2,1	1,8	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,1	1,7
États-Unis	2,2	2,0	2,2	2,1	2,1	2,2	2,4	2,5	2,8	2,9	2,9	2,7	2,3	2,5	2,2	1,9	1,6	1,5	1,9	2,0	1,8	1,6	1,8	1,7
Japon	0,7	0,2	0,6	1,0	1,4	1,5	1,1	0,6	0,7	0,7	0,9	1,3	1,2	1,4	0,8	0,3	0,2	0,2	0,5	0,9	0,7	0,7	0,5	0,3
Émergents	1,6	1,9	1,7	1,8	1,5	2,9	2,1	1,8	1,8	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,2	1,9	1,7	1,5	2,3	2,5	2,7	2,7	2,8	2,8
Indonésie	3,7	3,6	3,3	3,6	3,3	3,2	3,4	3,4	3,2	3,1	3,2	3,2	2,9	3,2	3,2	3,1	2,8	2,6	2,5	2,8	3,3	3,3	3,3	3,5
Corée	2,0	1,8	1,2	1,4	0,8	1,3	1,2	1,5	1,5	1,5	1,1	1,4	2,1	2,0	2,0	1,3	0,8	0,5	0,4	0,6	0,7	0,7	0,6	0,0
Taïwan	0,5	-0,3	0,3	1,2	0,9	2,2	1,6	2,0	1,8	1,4	1,8	1,5	1,7	1,2	0,3	-0,1	0,2	0,2	0,6	0,7	0,9	0,9	0,4	0,4
Inde	3,3	3,6	4,9	5,2	5,1	4,4	4,3	4,6	4,9	4,9	4,2	3,7	3,7	3,4	2,3	2,1	2,0	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2	3,1	3,2
Brésil	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	4,4	4,5	4,2	4,5	4,6	4,0	3,7	3,8	3,9	4,6	4,9	4,7	3,4	3,2	3,4
Mexique	6,4	6,4	6,6	6,8	5,6	5,3	5,0	4,6	4,5	4,7	4,8	4,9	5,0	4,9	4,7	4,8	4,4	3,9	4,0	4,4	4,3	4,0	3,8	3,2
Russie	3,0	2,7	2,5	2,5	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4	2,3	2,5	3,1	3,4	3,5	3,8	4,3	5,0	5,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,6	4,3

Source : Banque du Mexique, Directeur général du budget, des finances et des statistiques de Taïwan, BCE, Réserve fédérale, service de statistique national russe Goskomstat, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, bureau national de la statistique coréen, bureau national de la statistique chinois, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, bureau national de la statistique indonésien, Banque nationale suisse, J.P. Morgan Asset Management. Les chiffres représentent l'inflation « headline » et représentent une évolution en glissement annuel en %. Les couleurs de la carte thermique sont basées sur les taux d'inflation cible des banques centrales respectives. Les taux en bleu sont inférieurs à la cible, les taux en blanc correspondent à la cible et les taux en rouge sont supérieurs à la cible. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

Inflation « core »

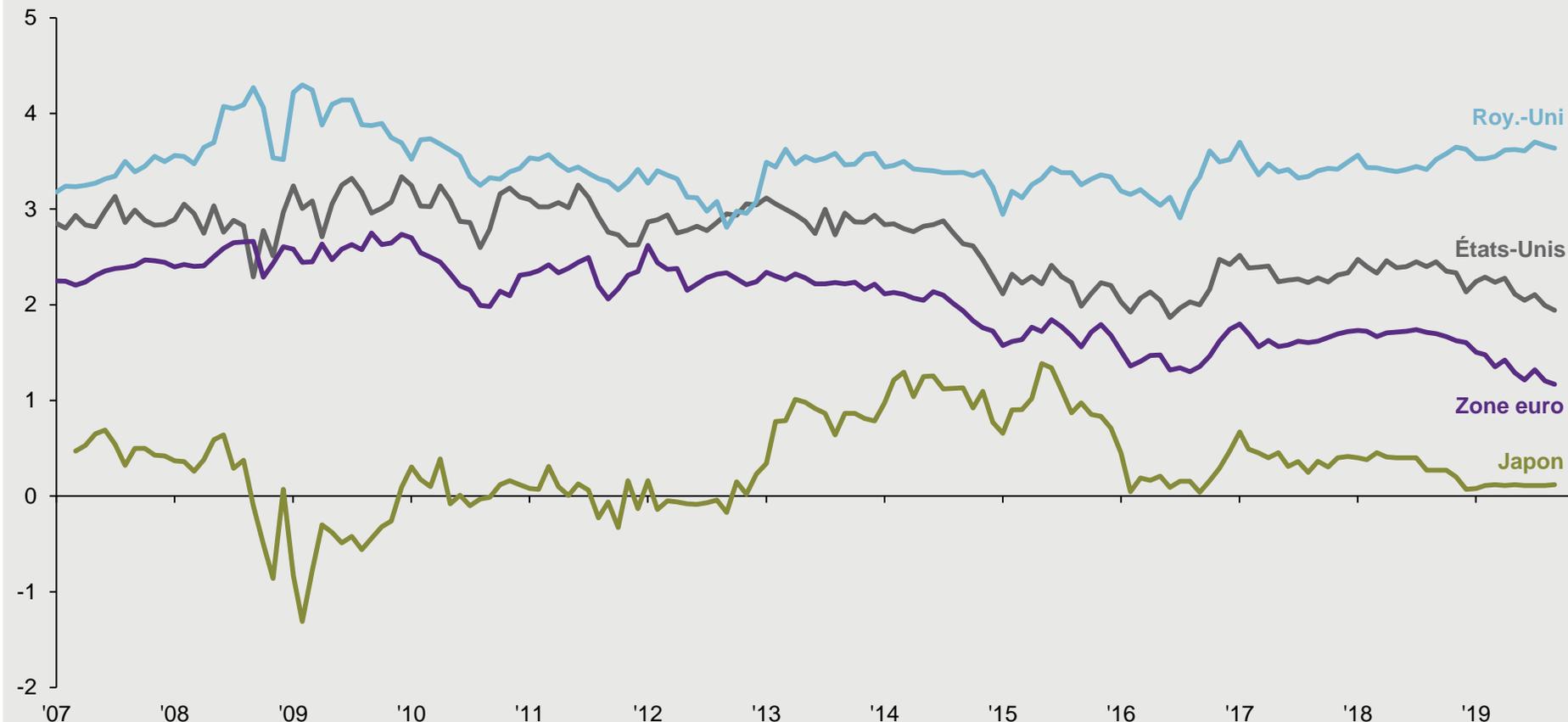
Évolution en % en glissement annuel



Source : Banque du Japon, BLS, Eurostat, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'inflation « core » pour les États-Unis est définie comme l'IPC hors alimentaire et énergie. L'inflation « core » pour le Japon est définie comme l'IPC hors produits frais et énergie. L'inflation « core » pour le Royaume-Uni et la zone euro est définie comme l'IPC hors alimentaire, énergie, alcool et tabac. L'IPC « core » du Japon a été abaissé de 2 % d'avril 2014 à mars 2015 afin d'éliminer les effets estimés de la hausse des taxes à la consommation sur cette période. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

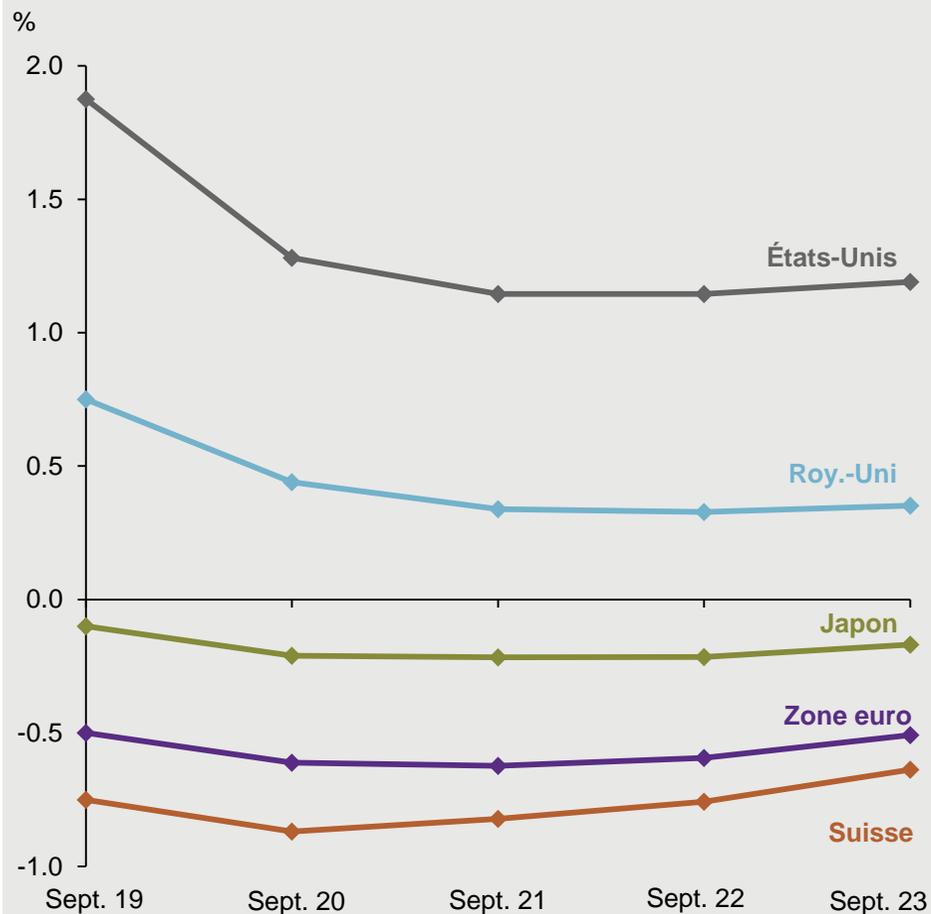
Prévisions d'inflation sur la base des marchés

Swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans en %

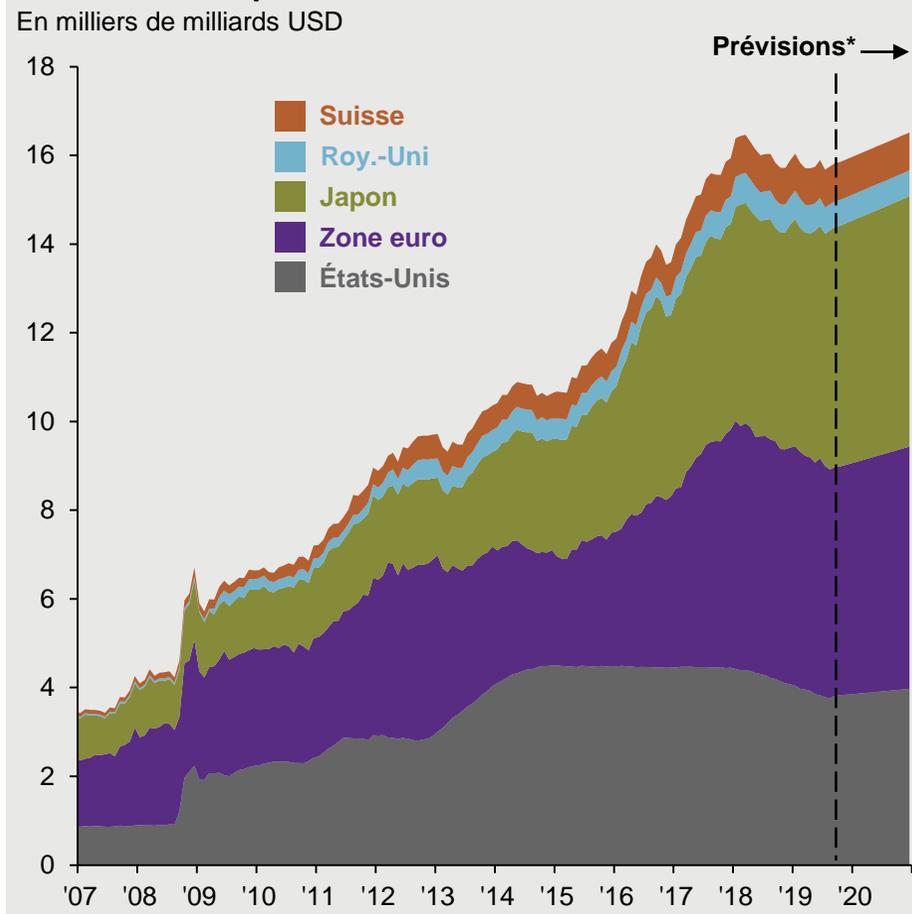


Source : Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans représente les prévisions du marché de l'inflation moyenne à cinq ans pour une période commençant dans cinq ans. Les données pour le Japon commencent en mars 2007 du fait de la disponibilité des données. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Prévisions de marché des taux directeurs



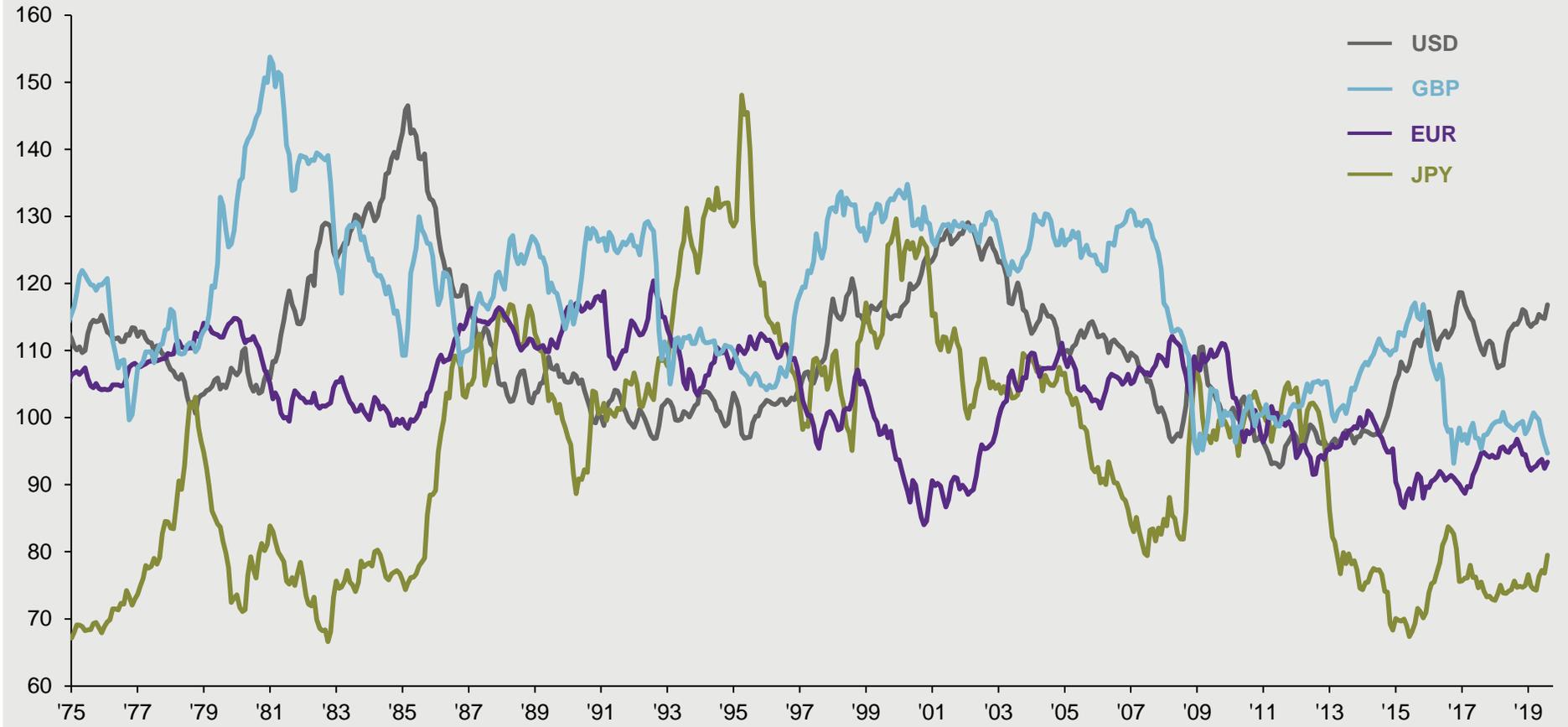
Bilans des banques centrales



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) Banque d'Angleterre (BoE), Banque du Japon (BoJ), Banque centrale européenne (BCE), Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), Réserve fédérale américaine (Fed), J.P. Morgan Asset Management. *Hypothèses de prévisions de bilan : la BoE ne devrait enregistrer aucun achat net d'actifs sur la période de prévisions ; la BoJ devrait suivre un rythme annualisé d'achats nets d'actifs de 20 milliers de milliards de yens sur la période de prévisions ; la BCE devrait suivre un rythme d'achats nets d'actifs mensuels de 20 milliards d'euros sur la période de prévisions démarrant en novembre 2019 ; la BNS ne devrait enregistrer aucun achat net d'actifs sur la période de prévisions ; la Fed devrait renforcer ses actifs de manière alignée à la devise en circulation. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Taux de change effectifs réels

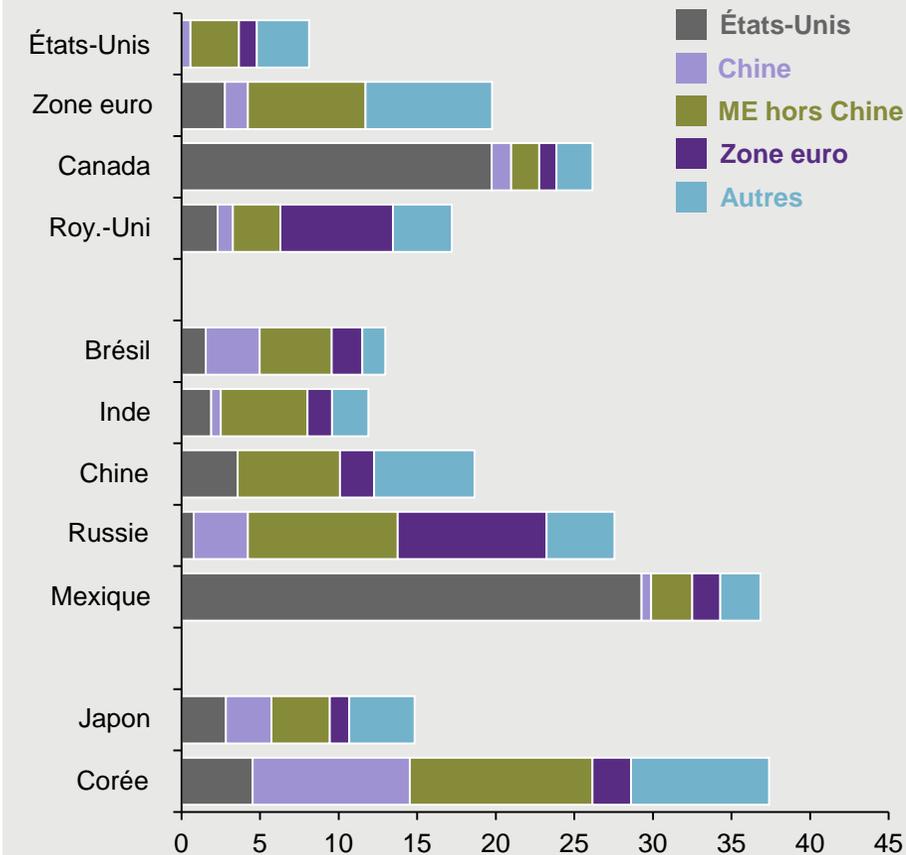
Niveau de l'indice recalculé en base 100 en 2010, taux de change général effectif réel (REER)



Source : J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

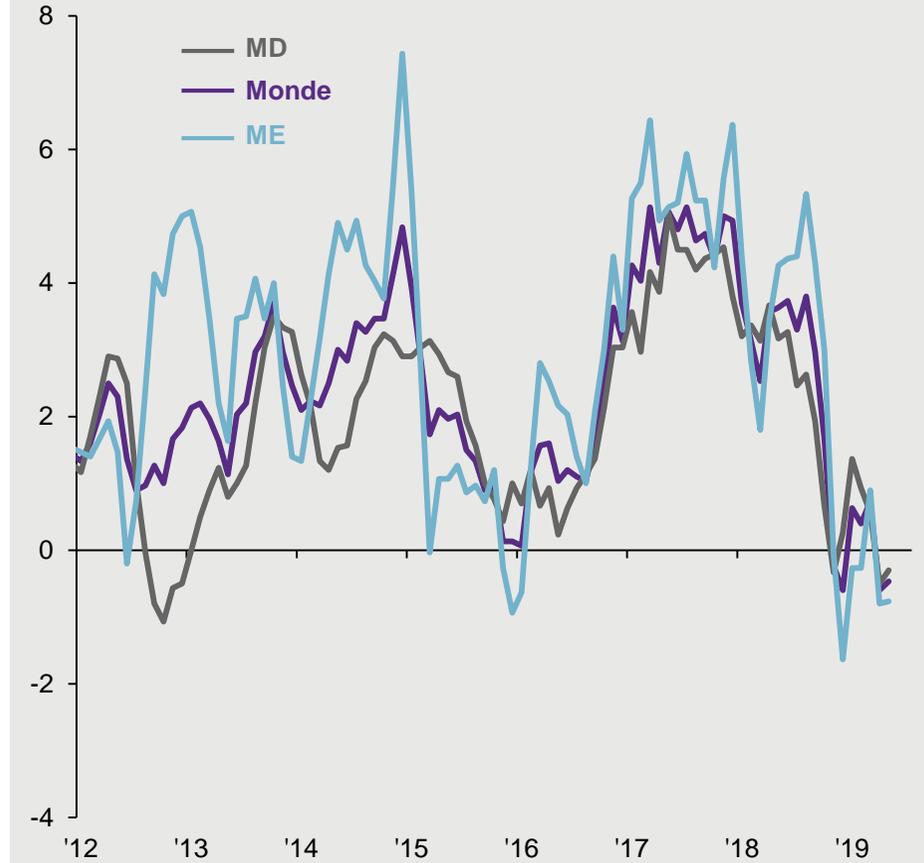
Exportations de produits

% du PIB nominal, 2018



Volume des exportations mondiales

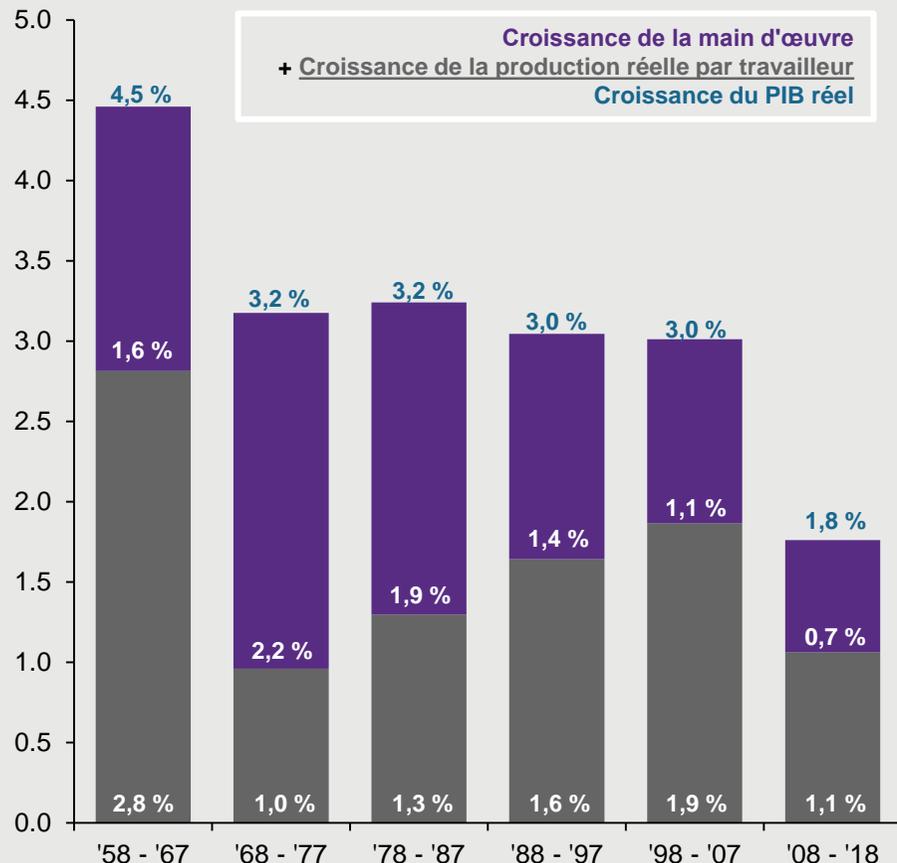
Évolution en glissement annuel exprimée en %, moyenne mobile sur trois mois



Source : (Graphique gauche) Orientation des échanges du FMI, Perspectives économiques mondiales du FMI, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CPB Netherlands, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

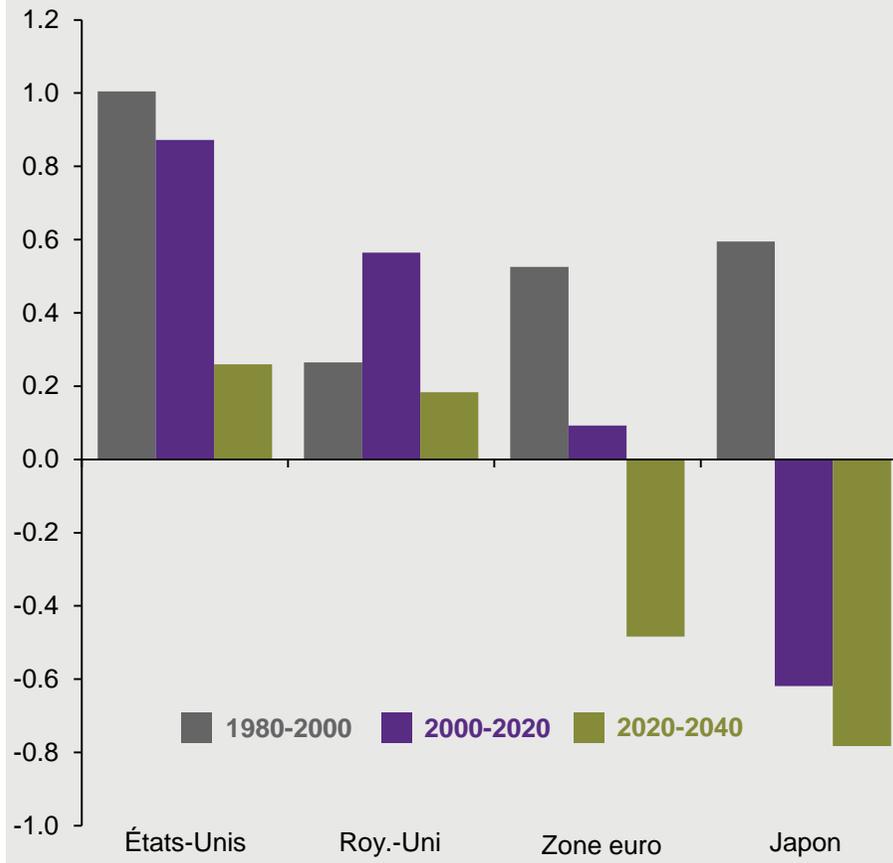
Moteurs de croissance du PIB américain

Évolution annualisée en %



Croissance de la population mondiale en âge de travailler

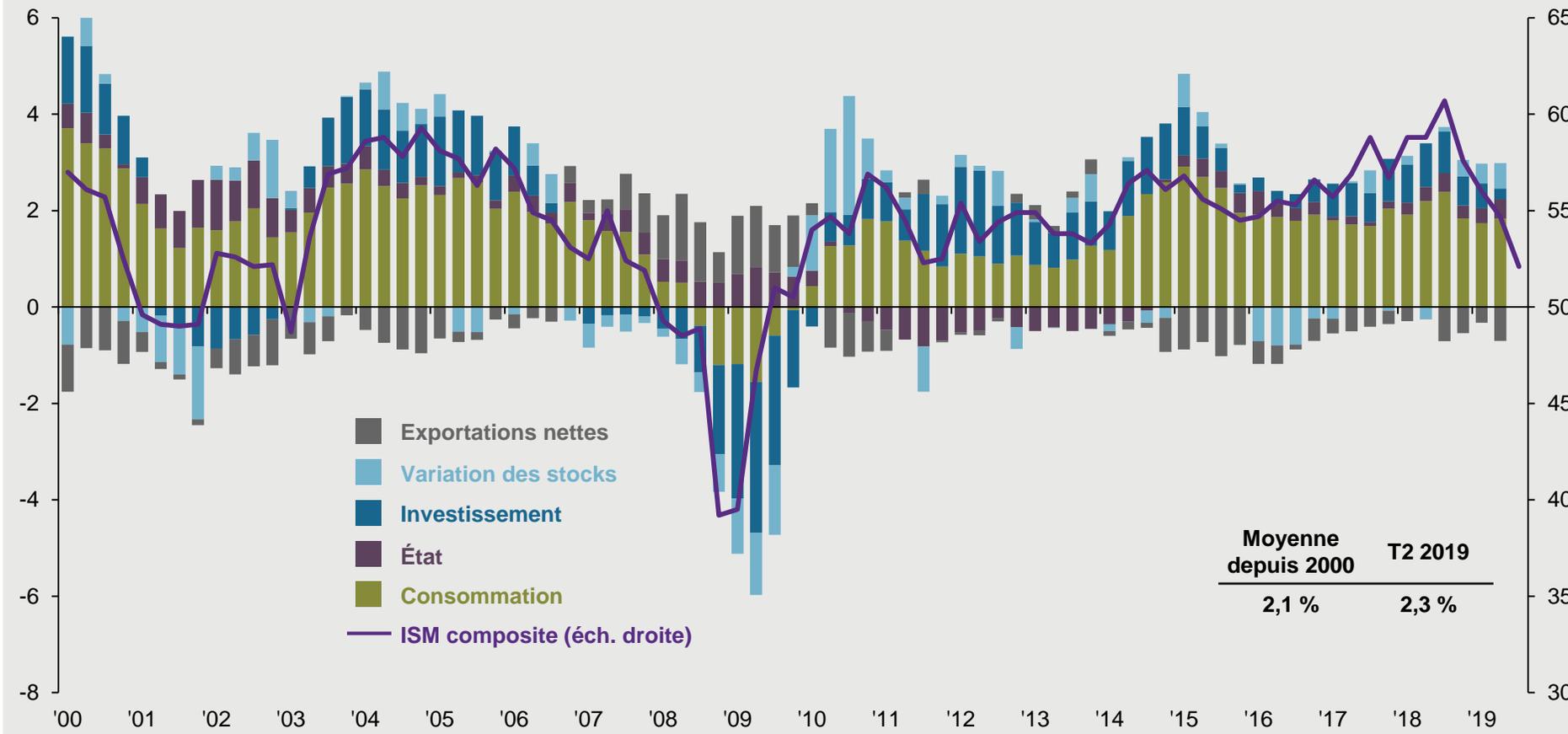
Évolution annualisée en %



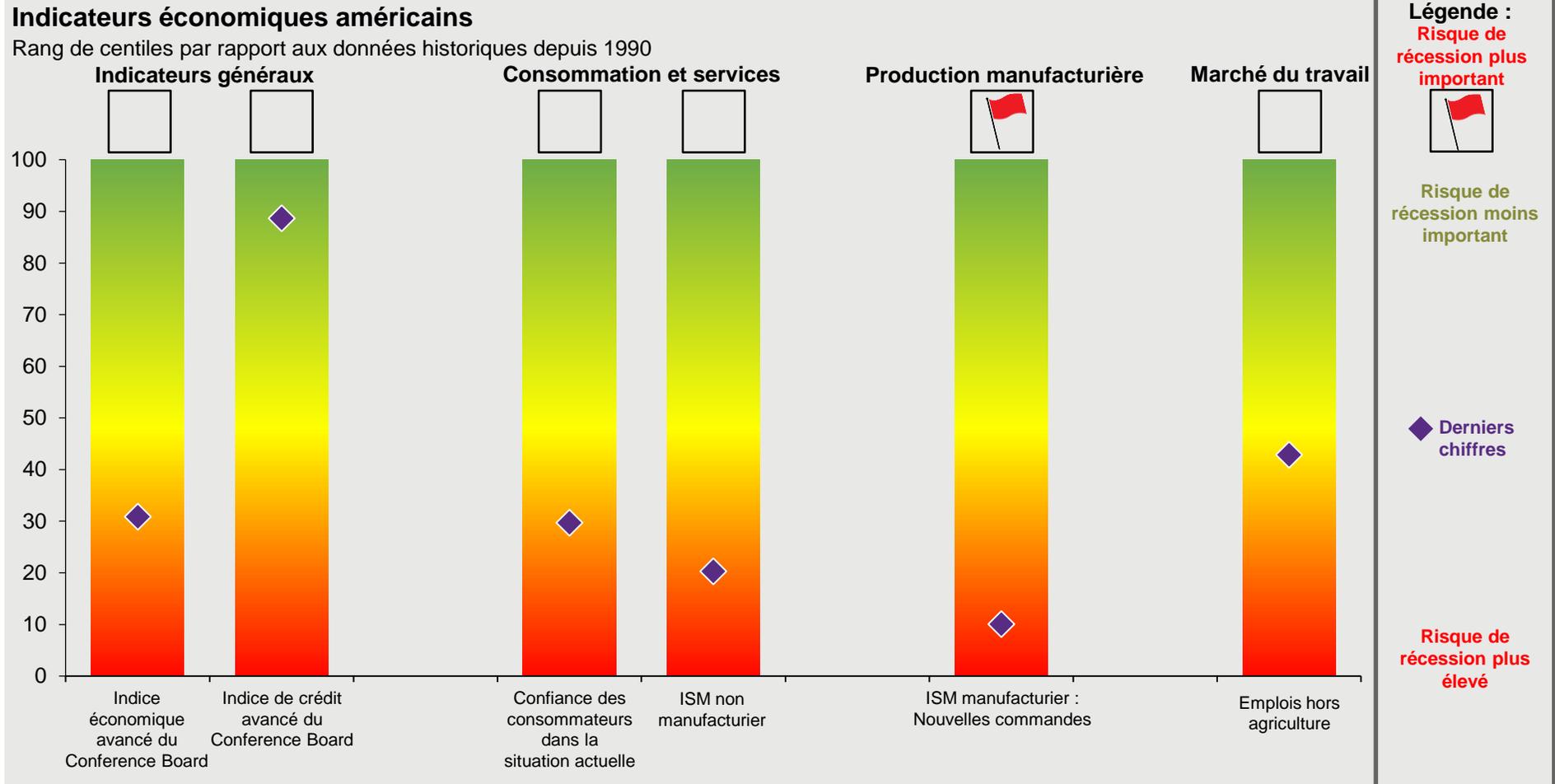
Source : (Graphique gauche) BEA, BLS, J.P. Morgan Asset Management. Les moteurs du PIB correspondent à la croissance annualisée moyenne entre le T4 de l'année précédente au sein de la période et le T4 de la dernière année de la période. (Graphique droit) Département des affaires économiques et sociales des Nations Unies, J.P. Morgan Asset Management. La population en âge de travailler correspond à la population de 15 à 69 ans. Les données postérieures à 2020 sont des prévisions des Nations Unies. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis et ISM composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



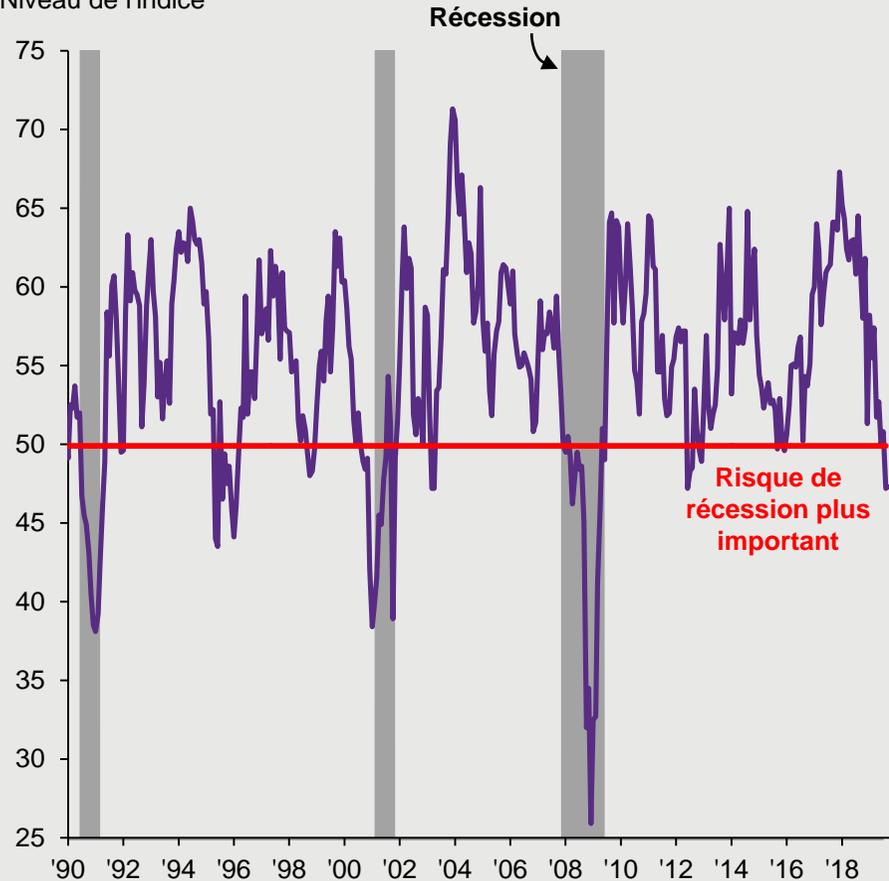
Source : BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institut pour la gestion de l'approvisionnement (ISM - Institut pour la gestion de l'approvisionnement) représente une moyenne économique pondérée des enquêtes sur les secteurs manufacturier et non manufacturier. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'ISM sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. Les évolutions utilisées pour chaque indicateur sont : évolution en glissement annuel exprimée en % de l'Indice économique avancé et de la confiance des consommateurs dans la situation actuelle, du niveau de l'Indice de crédit avancé, des nouvelles commandes des ISM manufacturier et non manufacturier et de la moyenne mobile sur trois mois de la variation absolue mensuelle des emplois hors agriculture. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

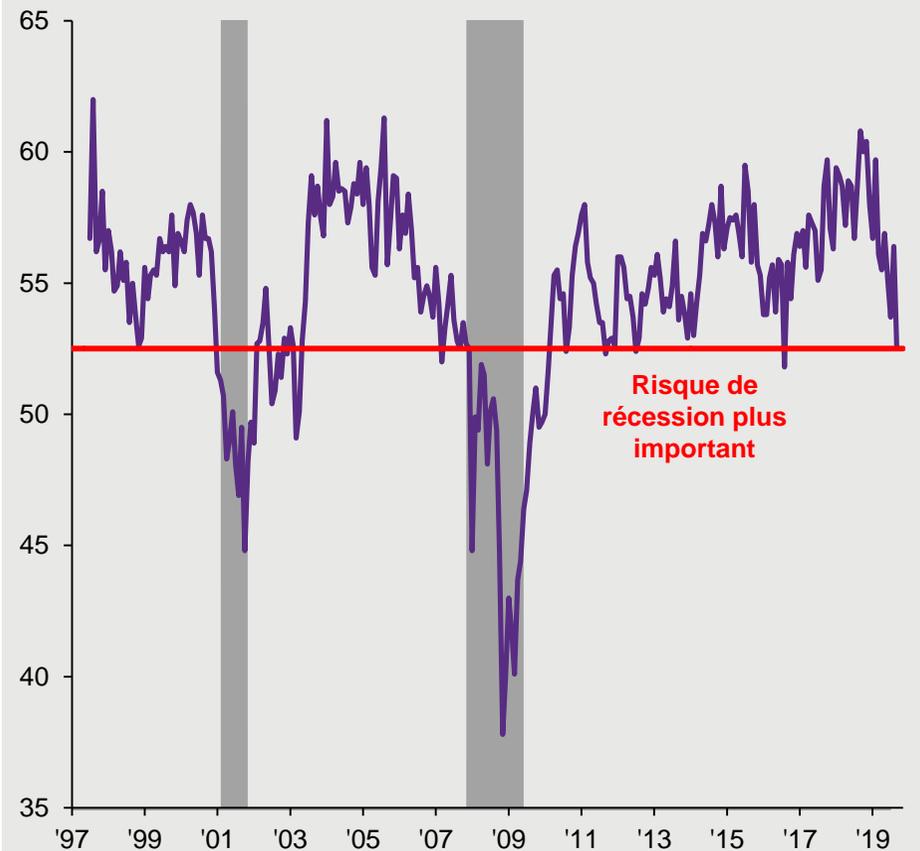
ISM manufacturier américain : nouvelles commandes

Niveau de l'indice



ISM non manufacturier américain

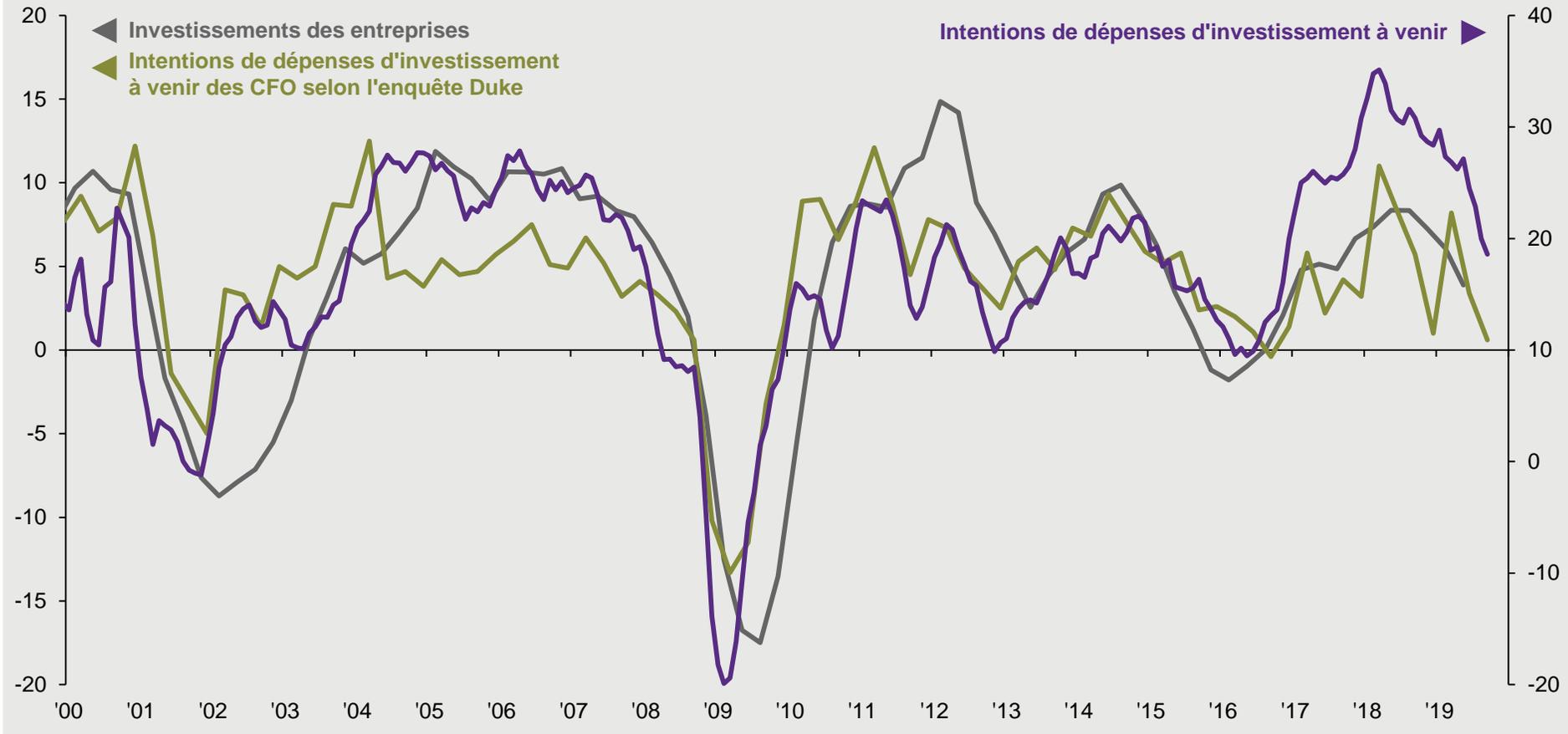
Niveau de l'indice



Source : (Pour tous les graphiques) ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

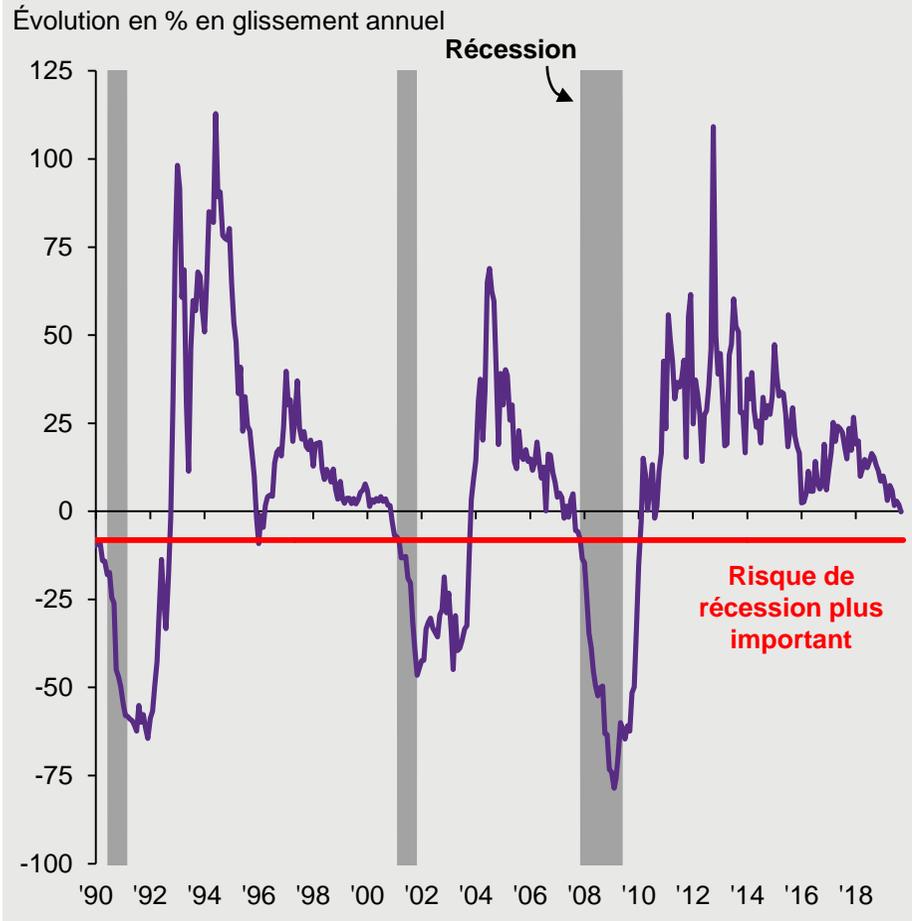
Intentions de dépenses d'investissement et investissements des entreprises à venir aux États-Unis

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : BEA, Dallas Fed, Duke CFO Global Business Outlook, Haver Analytics, Kansas City Fed, New York Fed, Philadelphia Fed, Refinitiv Datastream, Richmond Fed, J.P. Morgan Asset Management. Les intentions de dépenses d'investissement à venir correspondent à un niveau d'indice moyen des cinq réserves fédérales régionales mentionnées ci-avant équipondérées, qui est représenté sur la base d'une moyenne mobile sur trois mois. Les intentions de dépenses d'investissement à venir des CFO selon l'enquête Duke devraient augmenter sur les 12 prochains mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Confiance des consommateurs américains : situation actuelle



Prix de l'immobilier par rapport aux revenus aux États-Unis



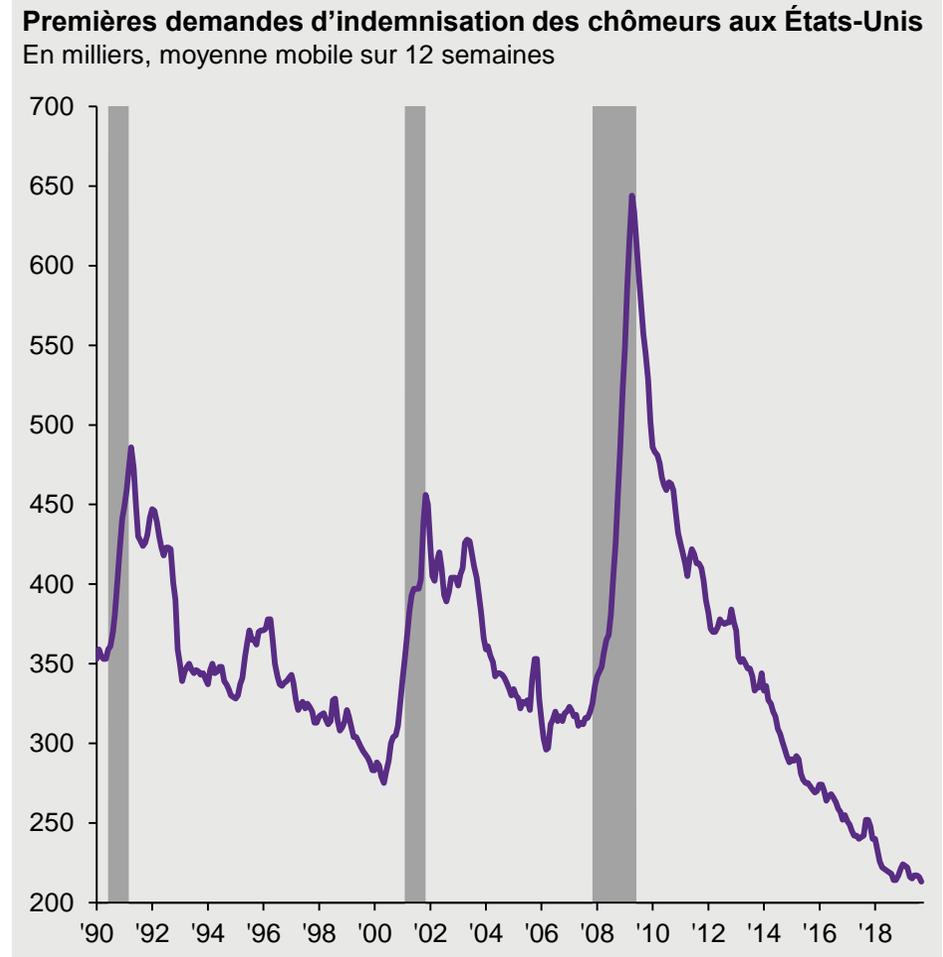
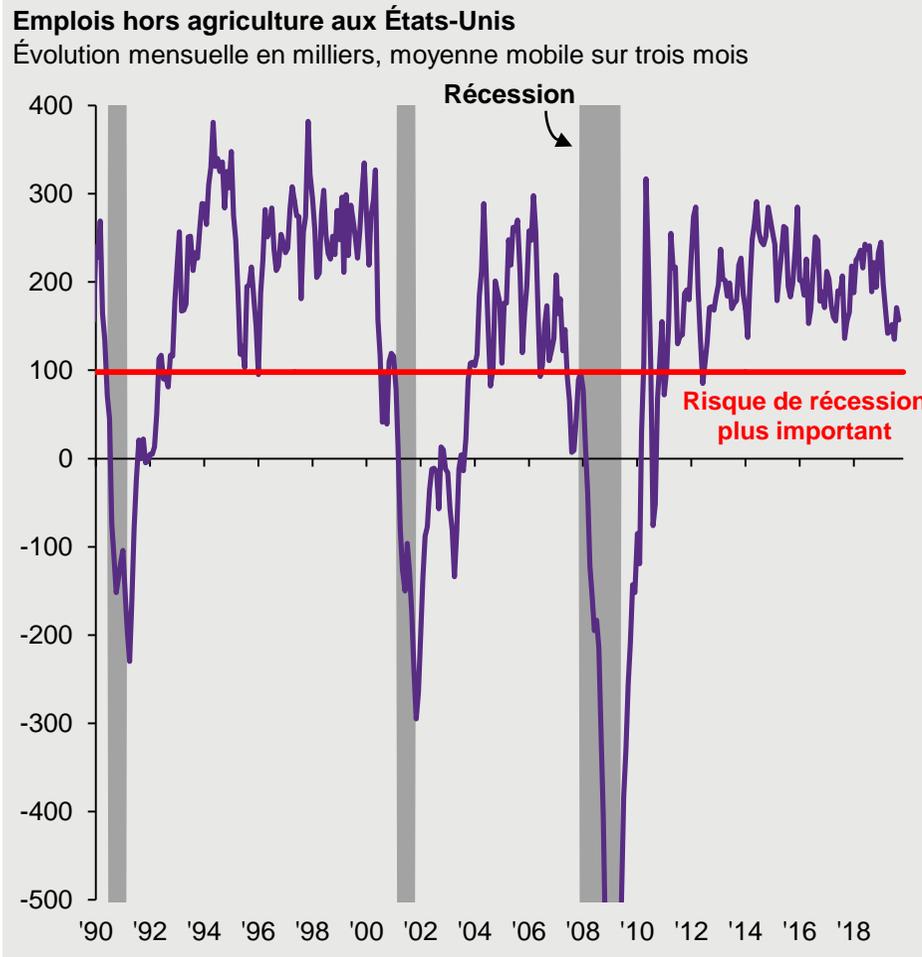
Source : (Graphique gauche) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Taux de chômage et progression des salaires aux États-Unis

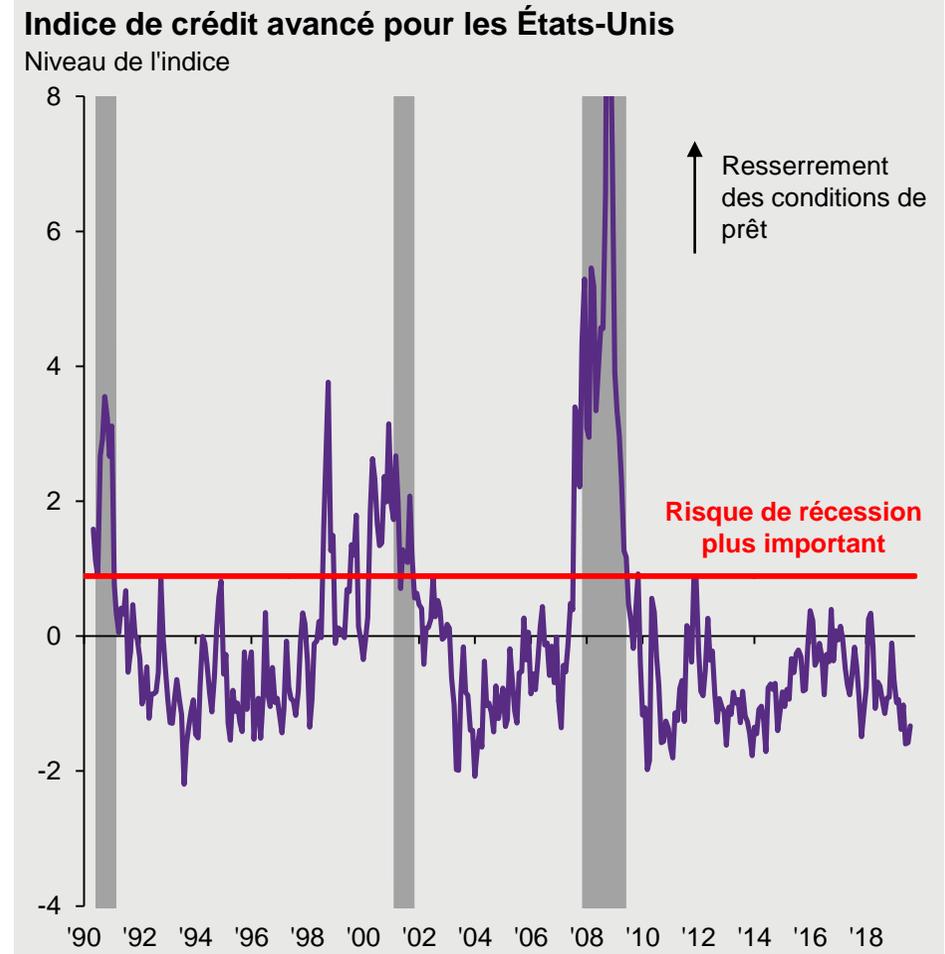
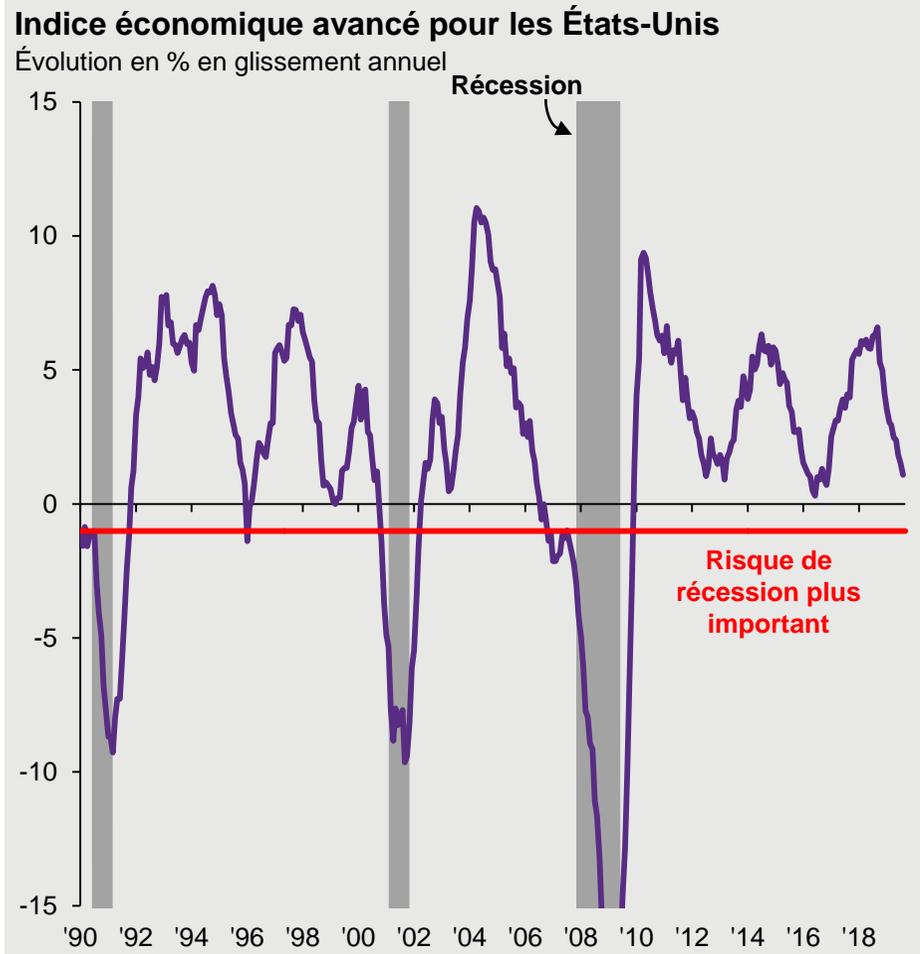
Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



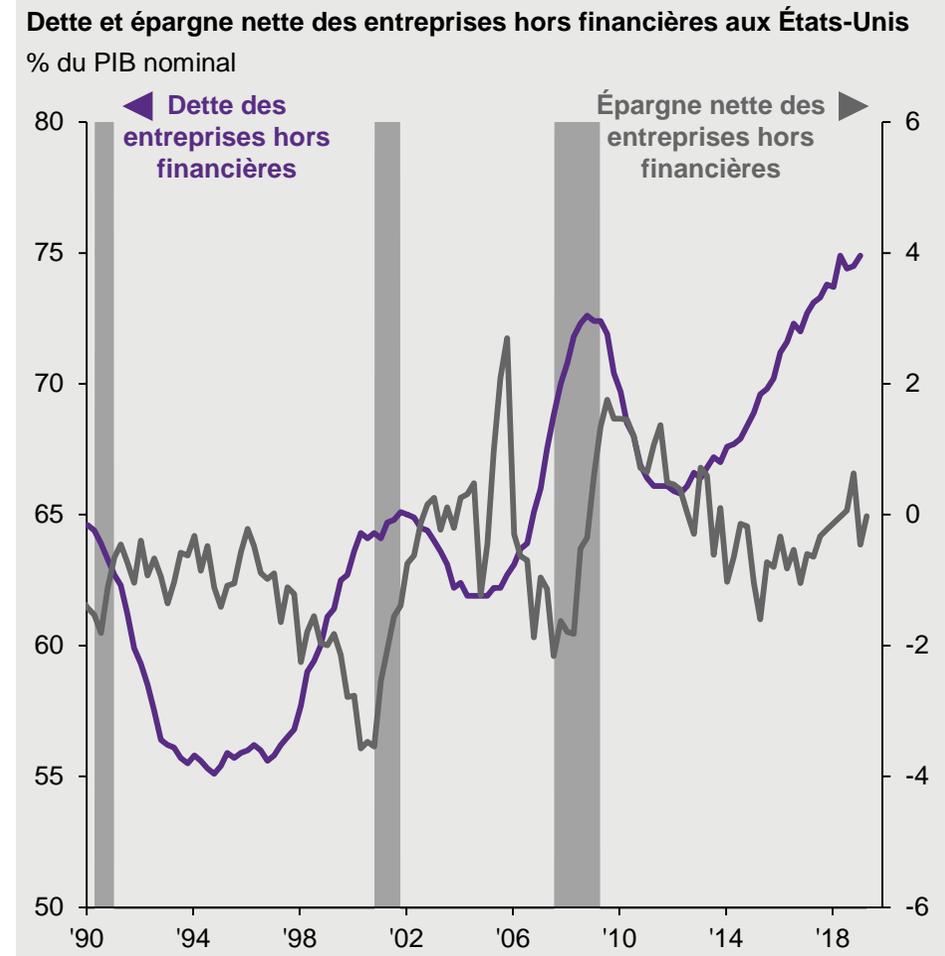
Source : BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires représente les salaires horaires moyens de la totalité des agents de production et du personnel non cadre du secteur privé. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.



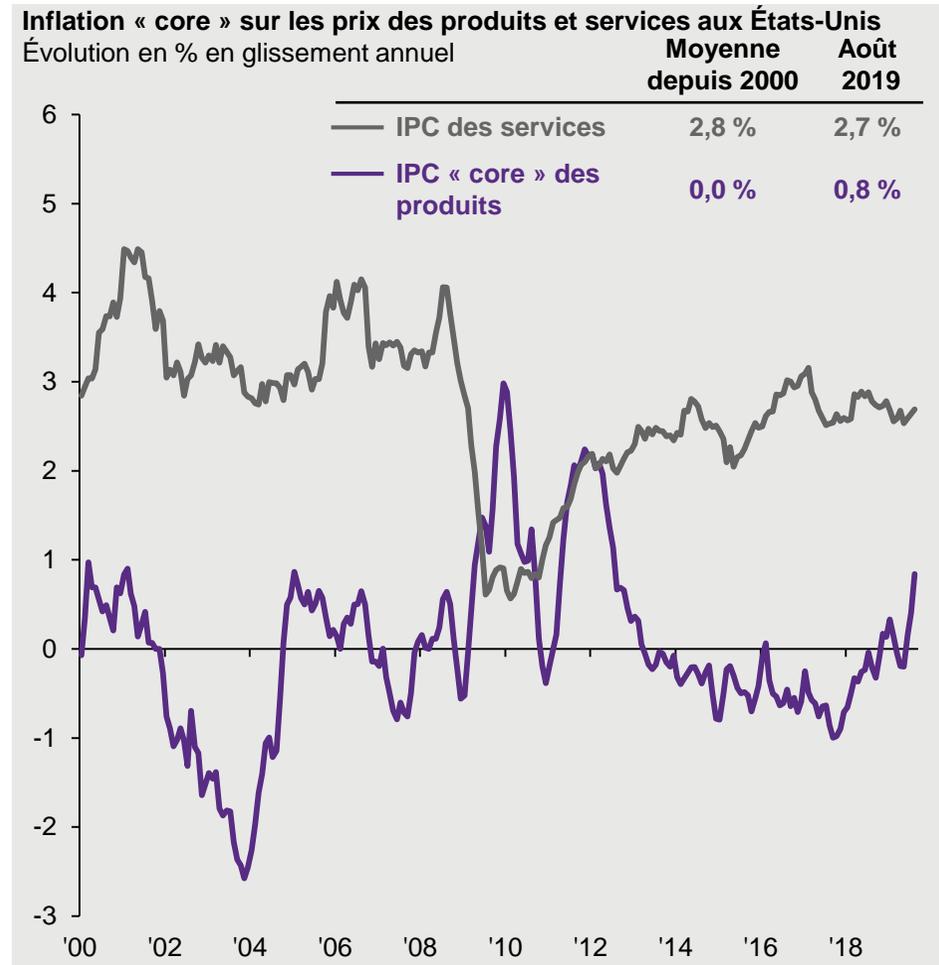
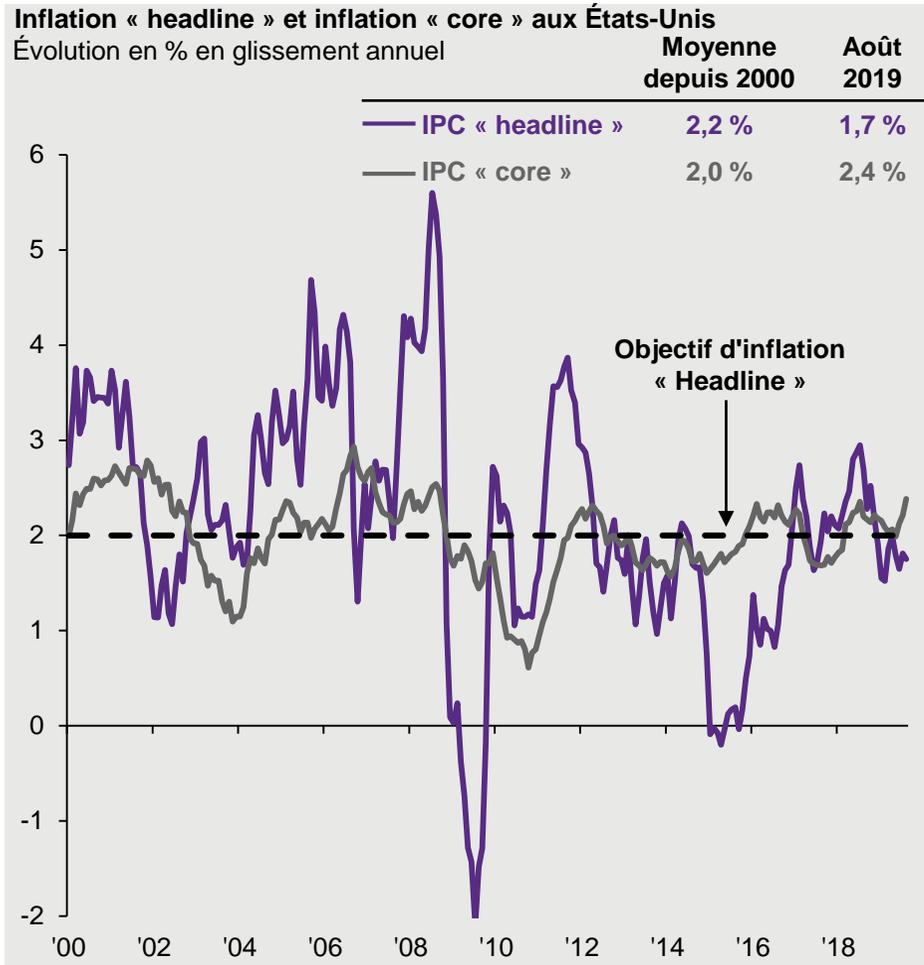
Source : (Pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Pour tous les graphiques) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'Indice économique avancé et à la plus basse de l'Indice de crédit avancé au début des trois dernières récessions américaines, tel que déterminé par le NBER. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



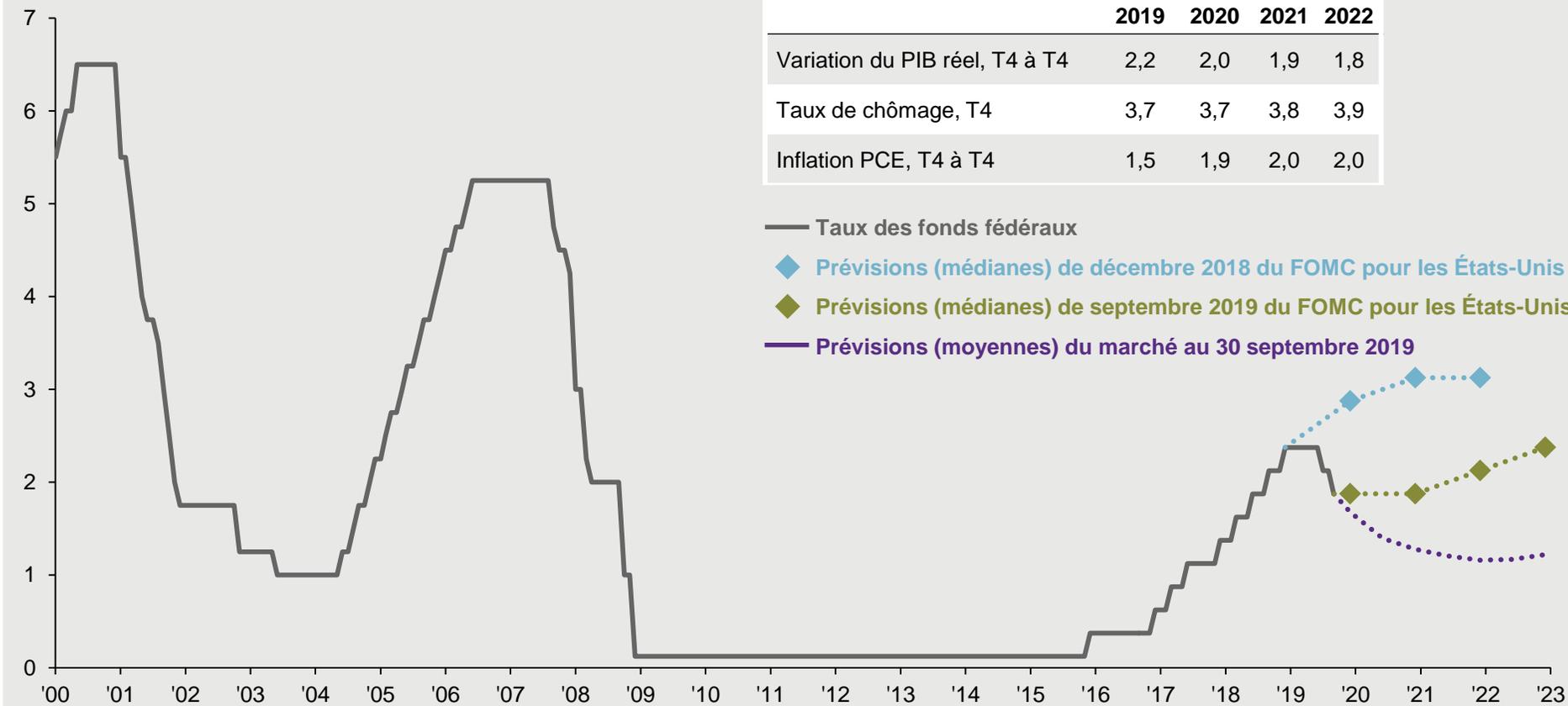
Source : (Pour tous les graphiques) BEA, Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. L'épargne nette des ménages est définie comme le revenu disponible net diminué des dépenses de consommation finales. L'épargne nette des entreprises hors financières se définit comme la différence entre l'épargne brute (diminuée des transferts nets en capital versés, hors bénéfices étrangers retenus hors du pays) et les dépenses en capital. Les données de l'épargne nette des entreprises hors financières ont été lissées en 2018 pour tenir compte de la Tax Cuts and Jobs Act de 2017. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors alimentation et énergie. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

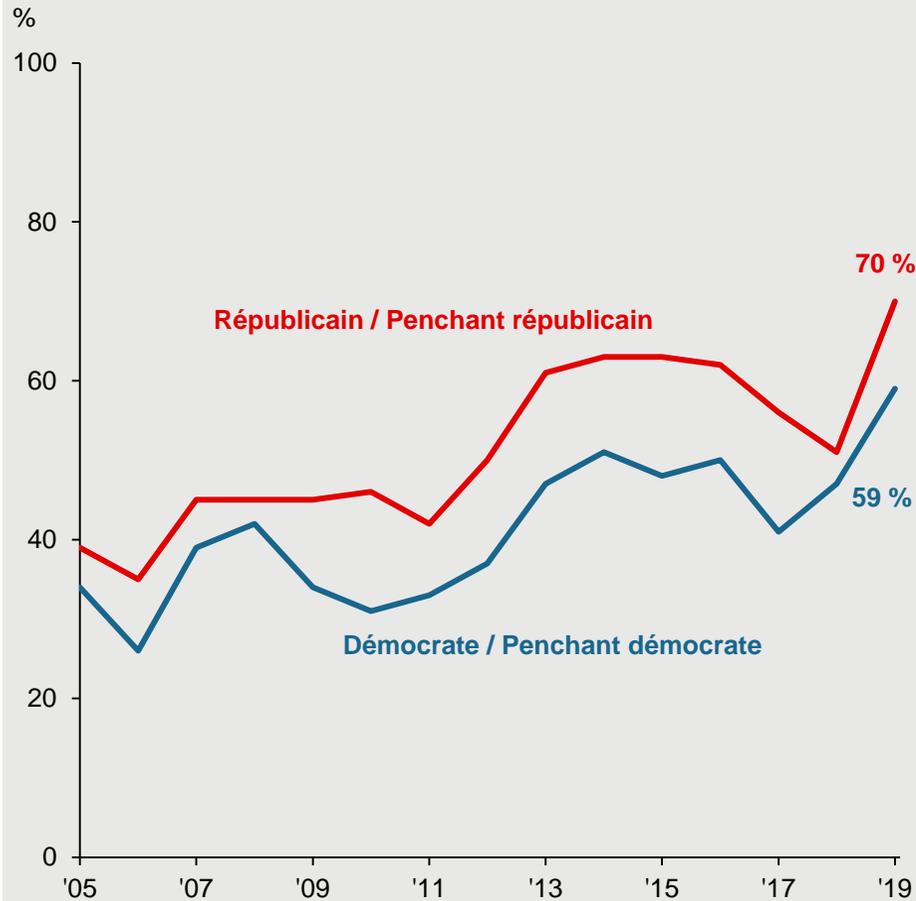
Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux

Taux des fonds fédéraux en %, prévisions du FOMC et du marché

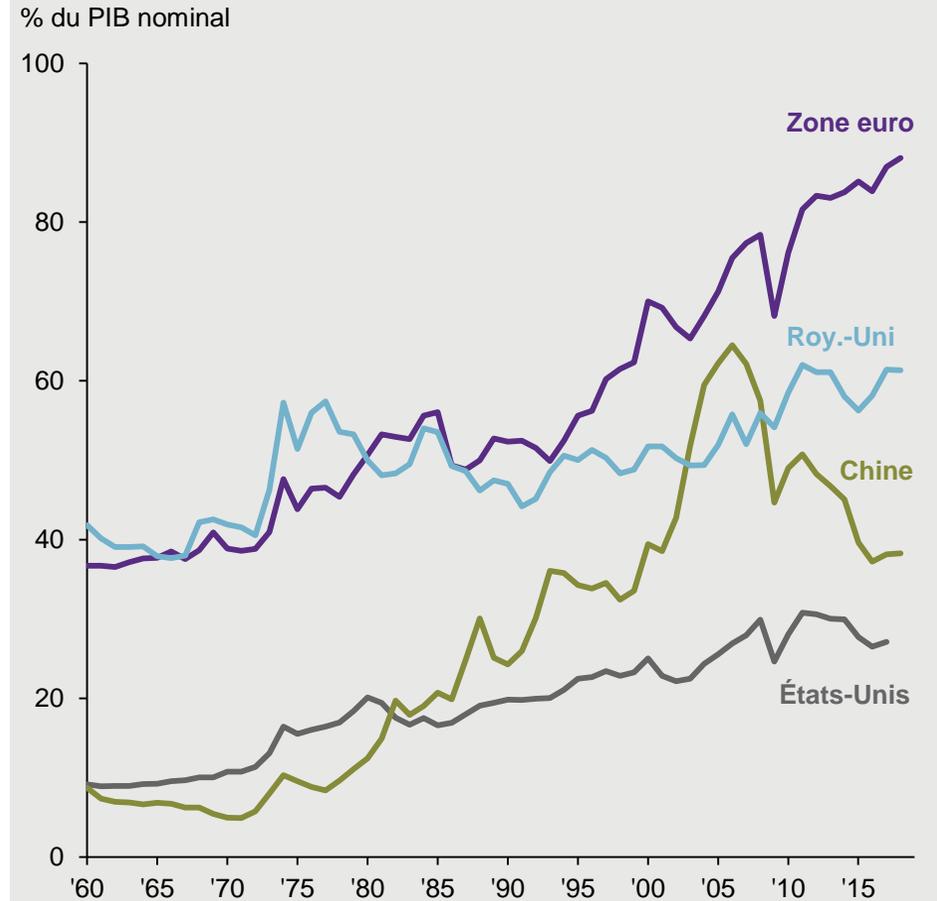


Source : Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. *Les prévisions sont des estimations médianes des participants du Federal Open Market Committee (FOMC). PCE correspond aux dépenses de consommation privée. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Électeurs américains ayant une mauvaise opinion de la Chine



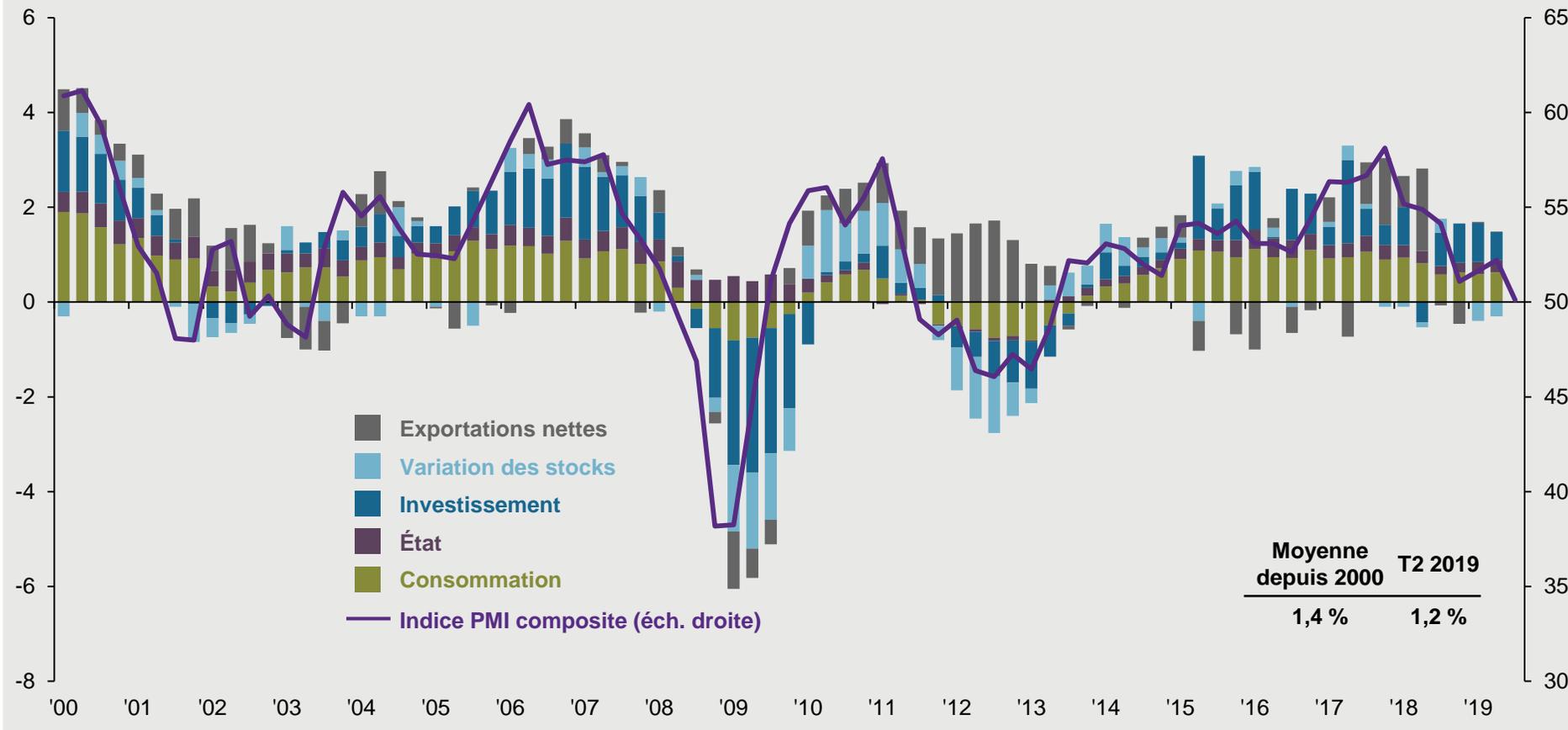
Échanges commerciaux : importations et exportations



Source : (Graphique gauche) Pew Research Center (Enquête Global Attitudes printemps 2019), J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Les échanges commerciaux correspondent à la somme des importations et des exportations et sont indiqués en pourcentage du PIB pour chaque pays/région. Les données de la zone euro, du Royaume-Uni et de la Chine vont jusqu'en 2018 et celles des États-Unis vont jusqu'en 2017 du fait de la disponibilité des données. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro et indice PMI composite

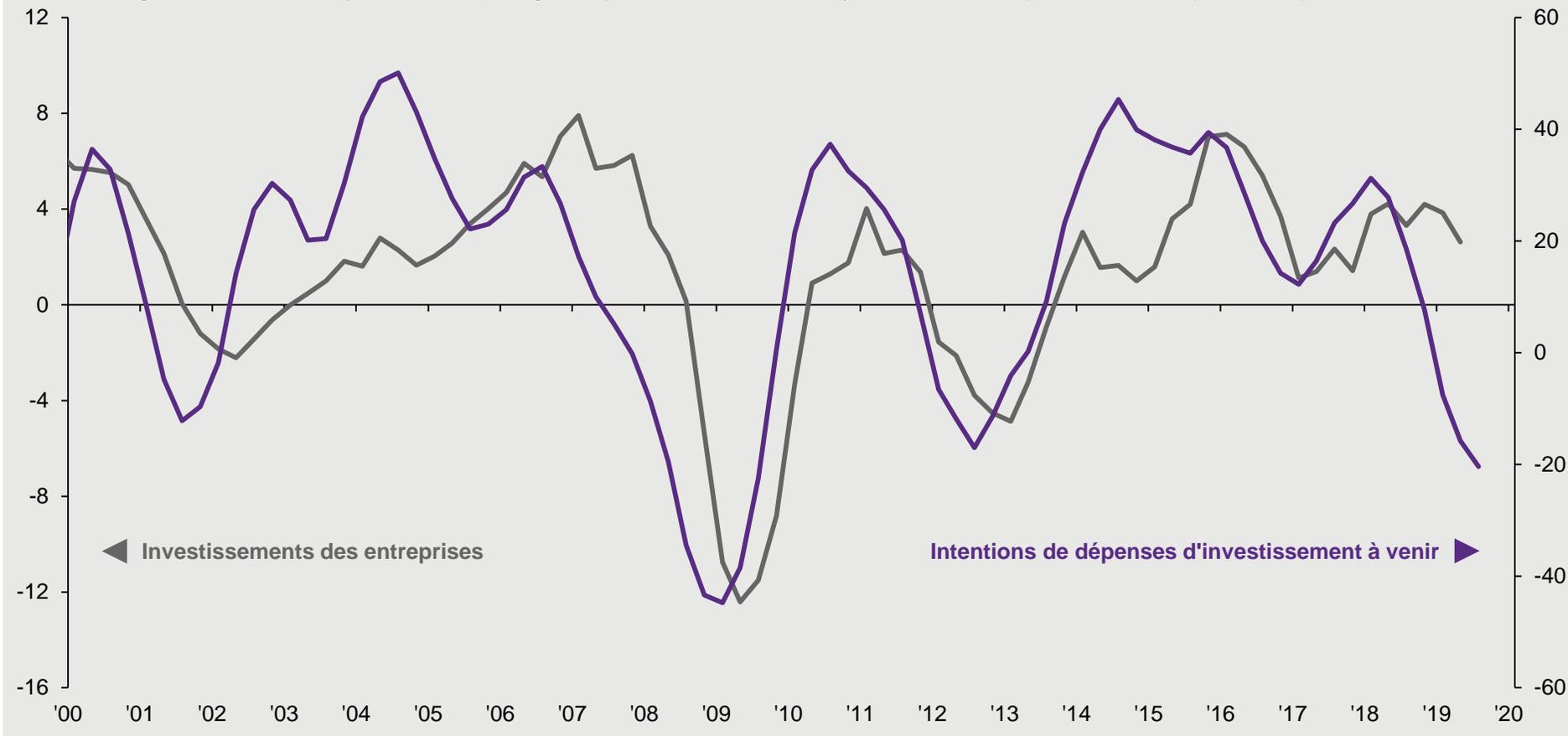
Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



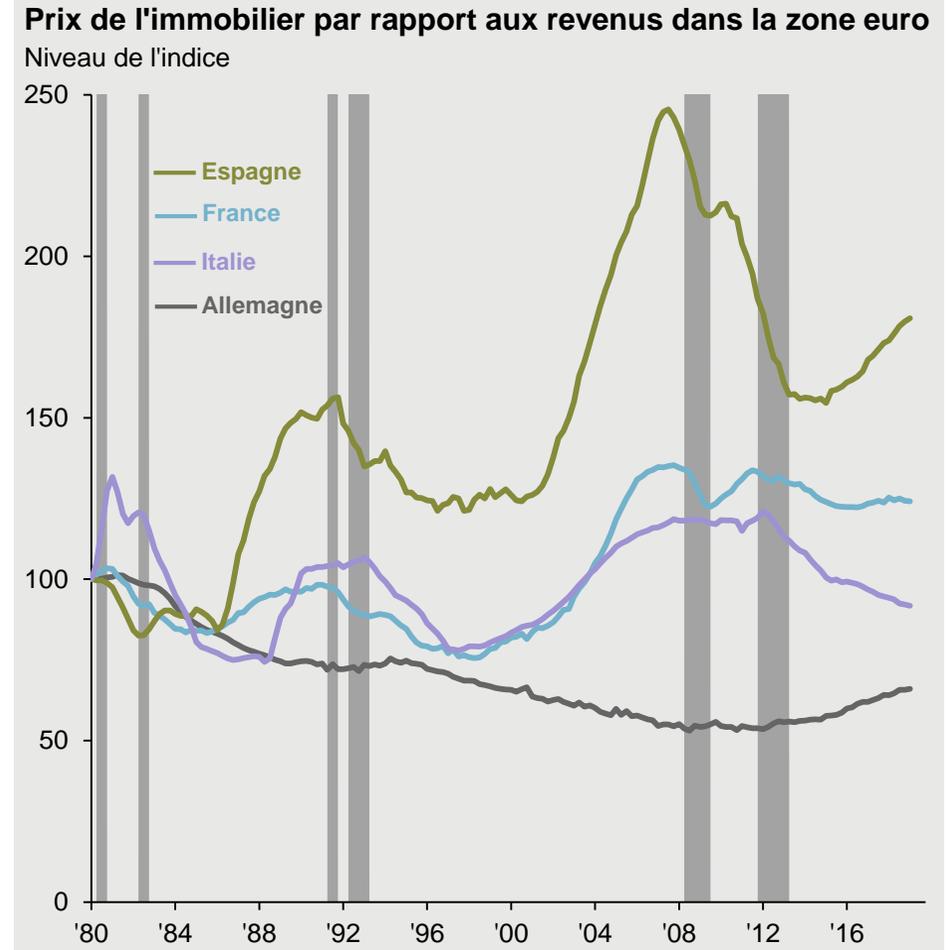
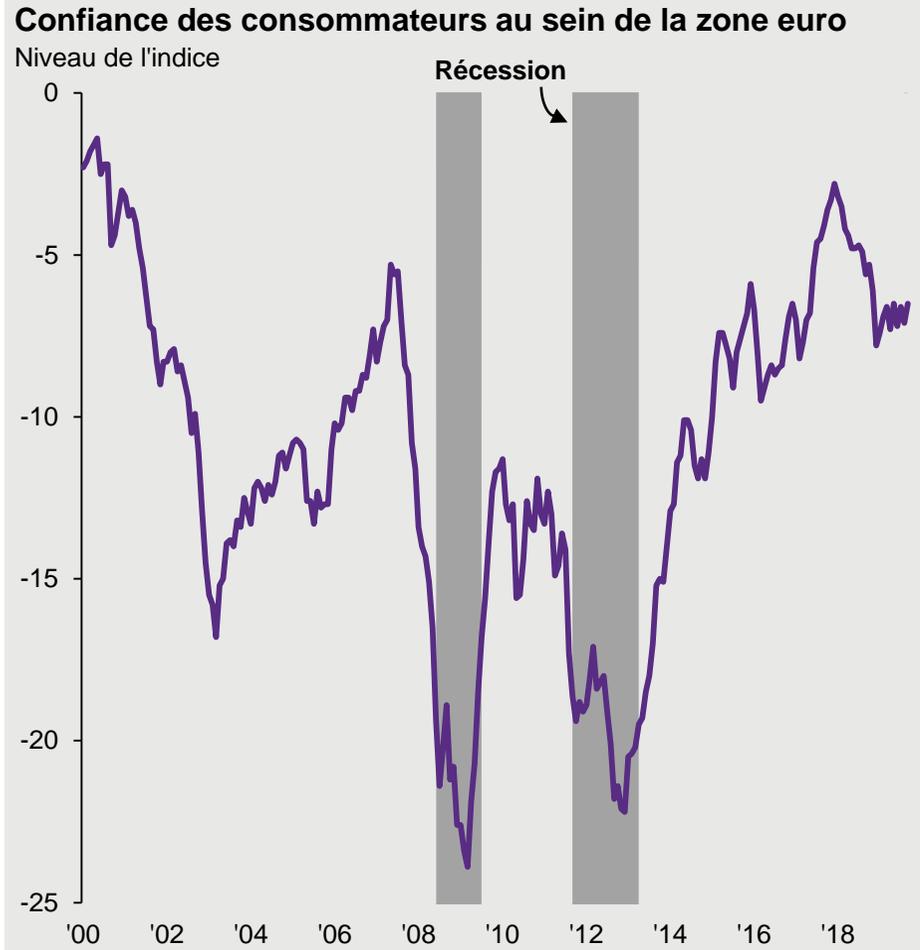
Source : Eurostat, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Intentions de dépenses d'investissement et investissements des entreprises à venir dans la zone euro

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice, moyenne mobile sur quatre trimestres (éch. droite)



Source : Eurostat, IFO, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent les récessions au sein de la zone euro. Avant 2000, les récessions sont déterminées par une récession qui se produit soit en Allemagne soit dans l'UE des 15. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Économie mondiale

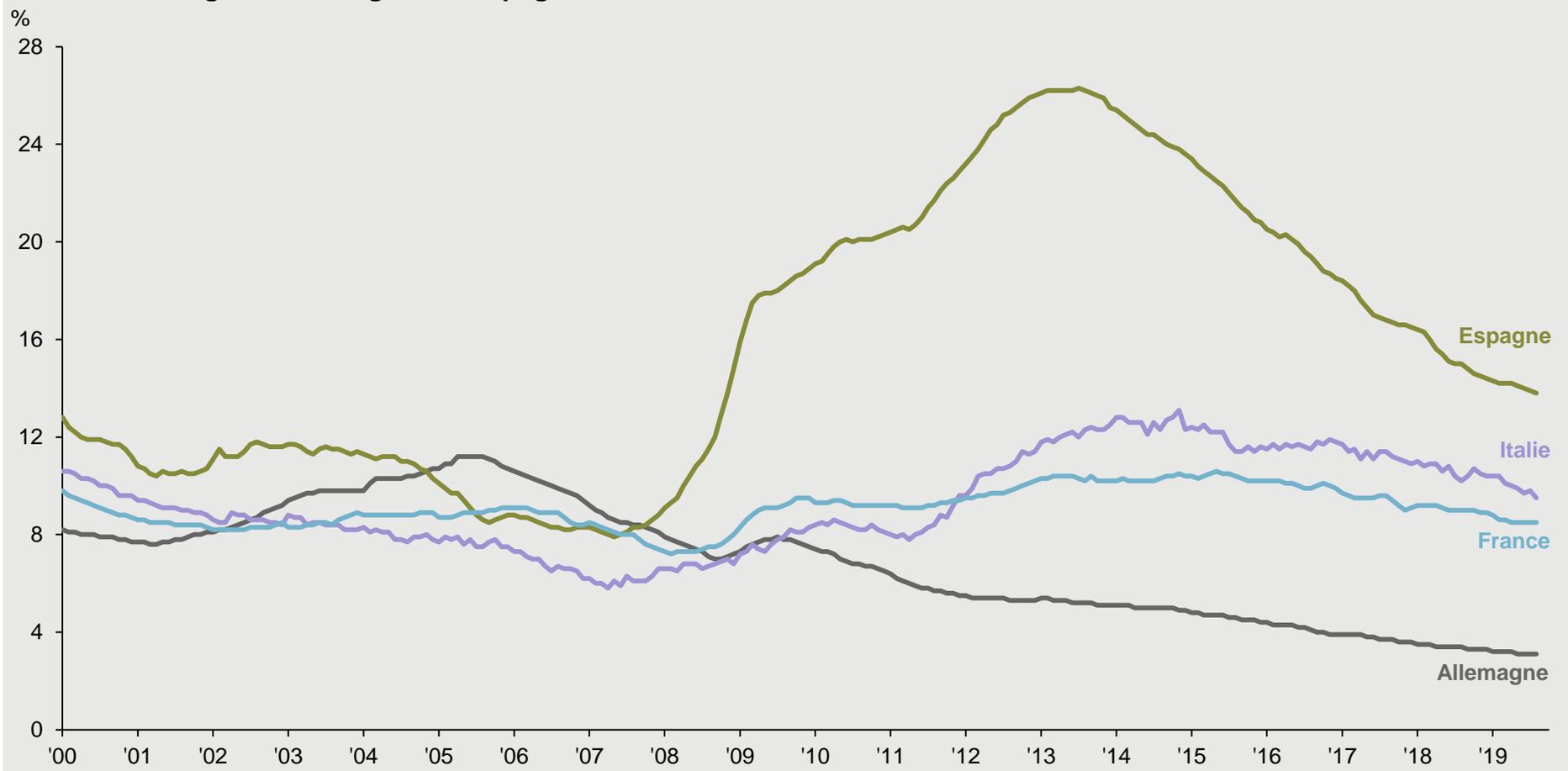
Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel

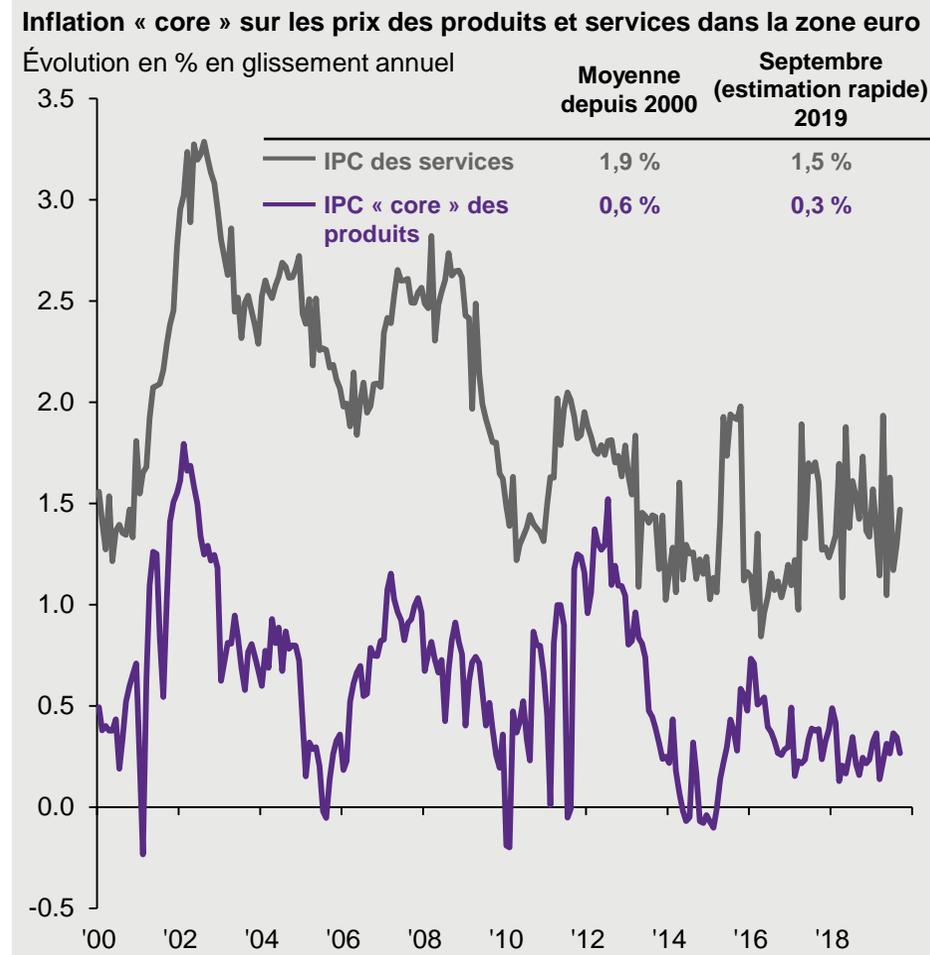
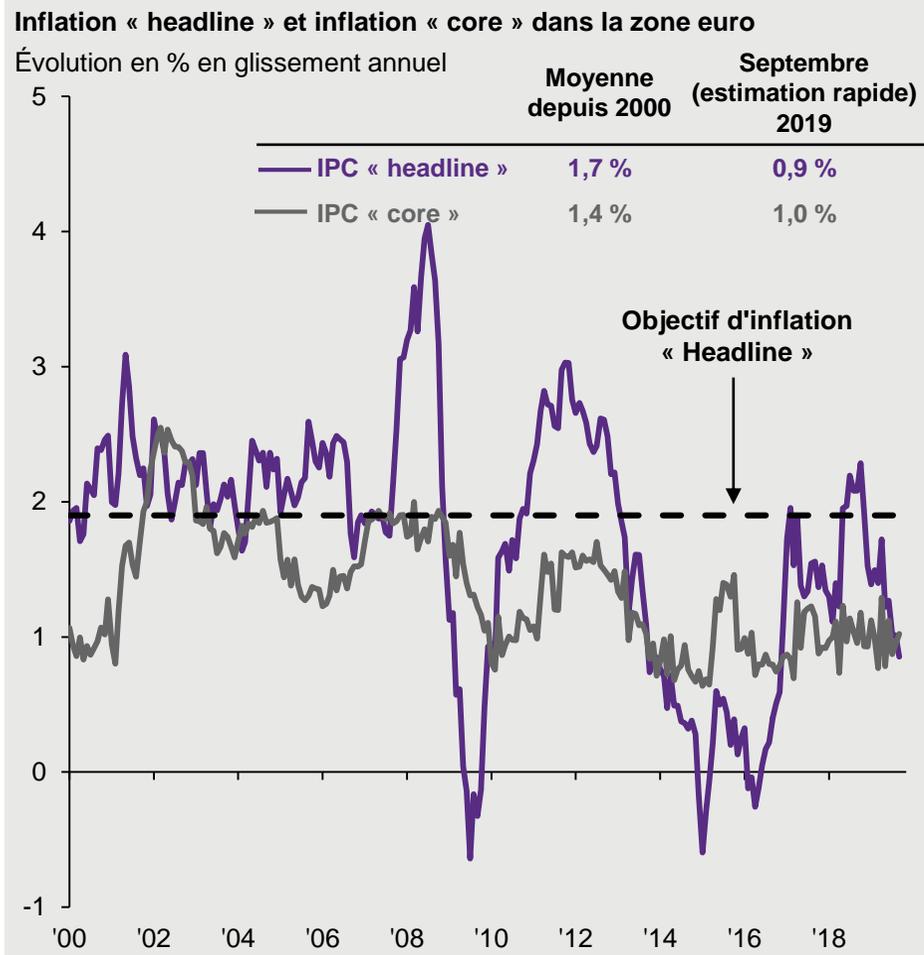


Source : BCE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires correspond à la rémunération par salarié. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Taux de chômage en Allemagne, en Espagne, en France et en Italie



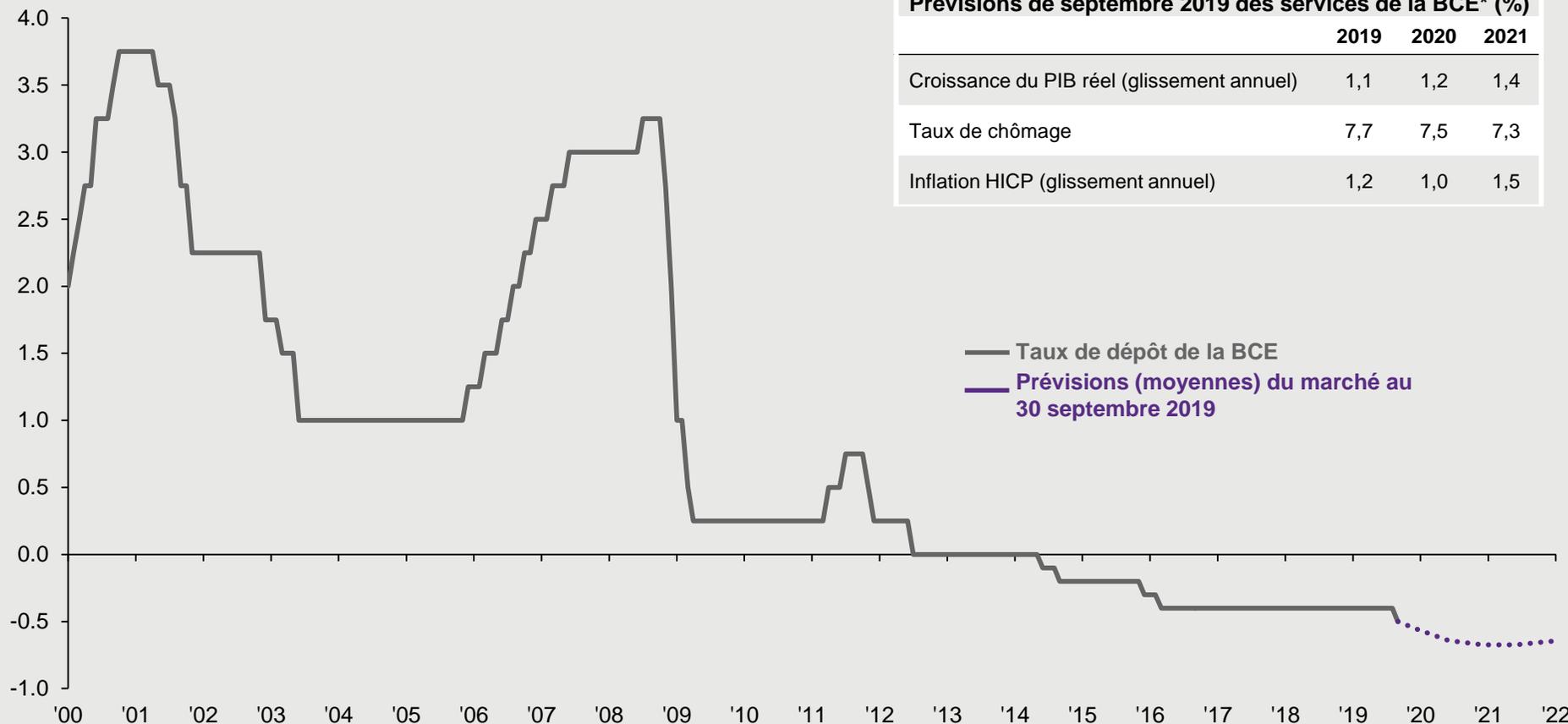
Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne

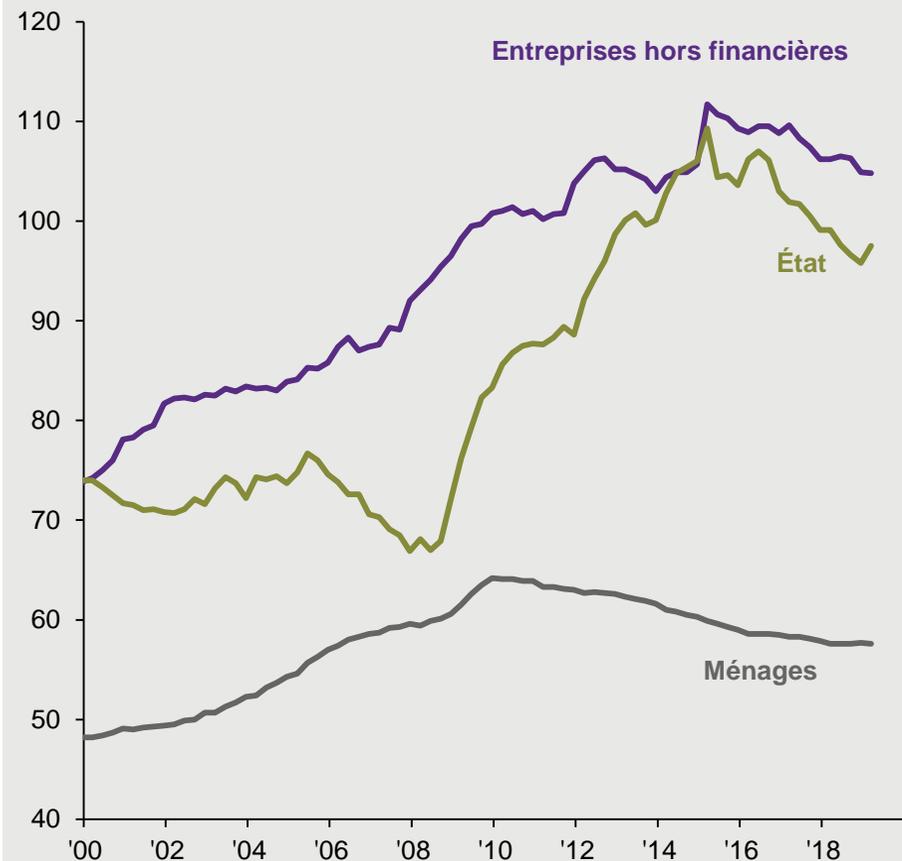
Taux de dépôt en %, prévisions du marché



Source : Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. *Les prévisions sont effectuées par les services de la BCE. HICP désigne l'Indice des prix à la consommation harmonisé. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

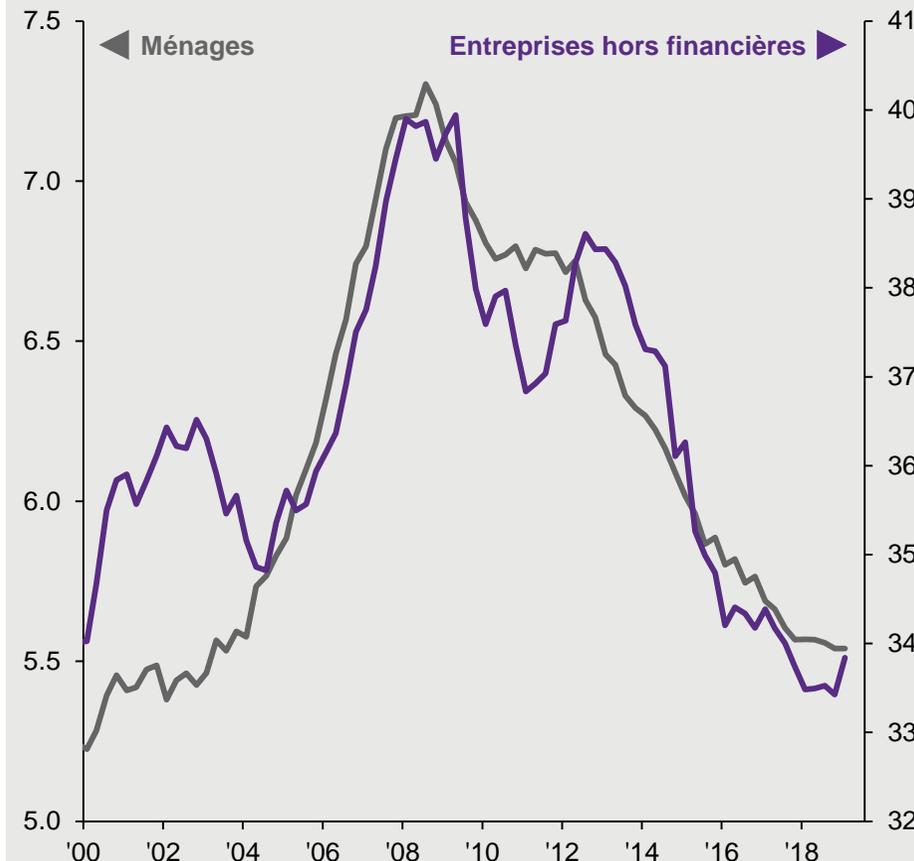
Ratios dette/PIB dans la zone euro

% du PIB nominal



Ratios du service de la dette de la zone euro

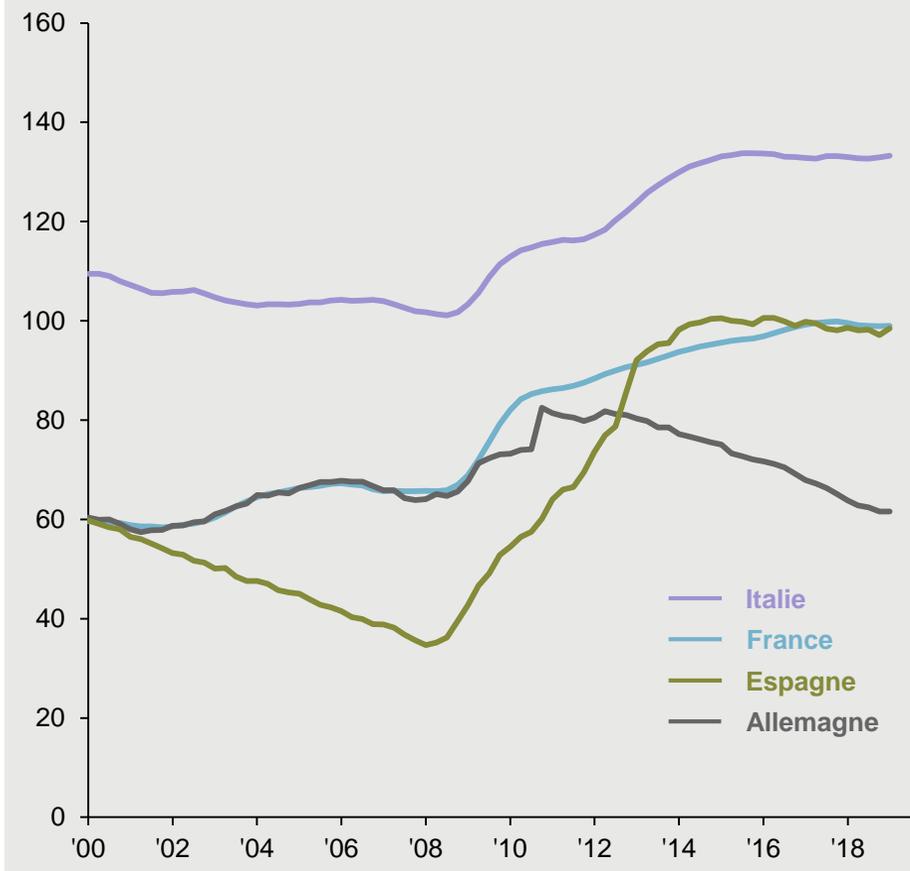
Revenus disponibles en %



Source : (Pour tous les graphiques) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. Les ratios du service de la dette correspondent à une moyenne pondérée du PIB de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie. En ce qui concerne les ménages, le revenu disponible brut correspond au montant des fonds dont tous les individus composant les ménages disposent pour leurs dépenses ou leur épargne après intégration des mesures de répartition des revenus (par exemple, impôts, cotisations et prestations sociales). S'agissant du secteur des entreprises hors financières, le revenu disponible brut est principalement lié à l'excédent brut d'exploitation avant paiement des dividendes ou intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

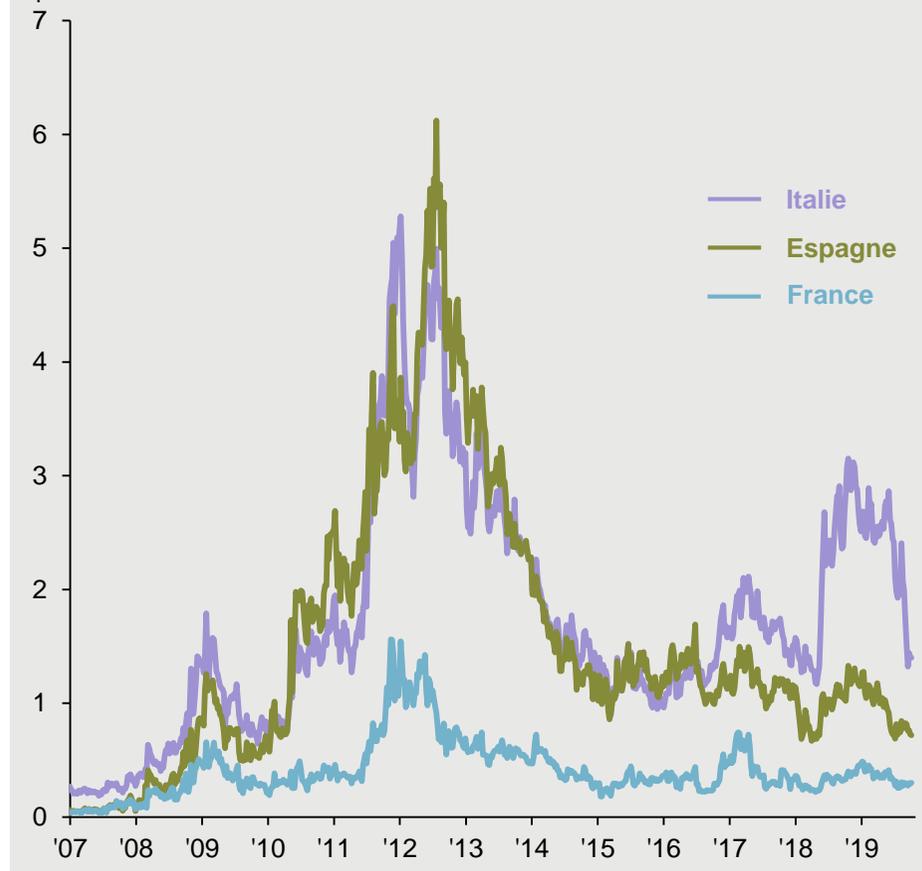
Dette publique de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie par rapport au PIB

% du PIB nominal



Spreads des obligations d'État européennes à 10 ans par rapport à l'Allemagne

Spread en %

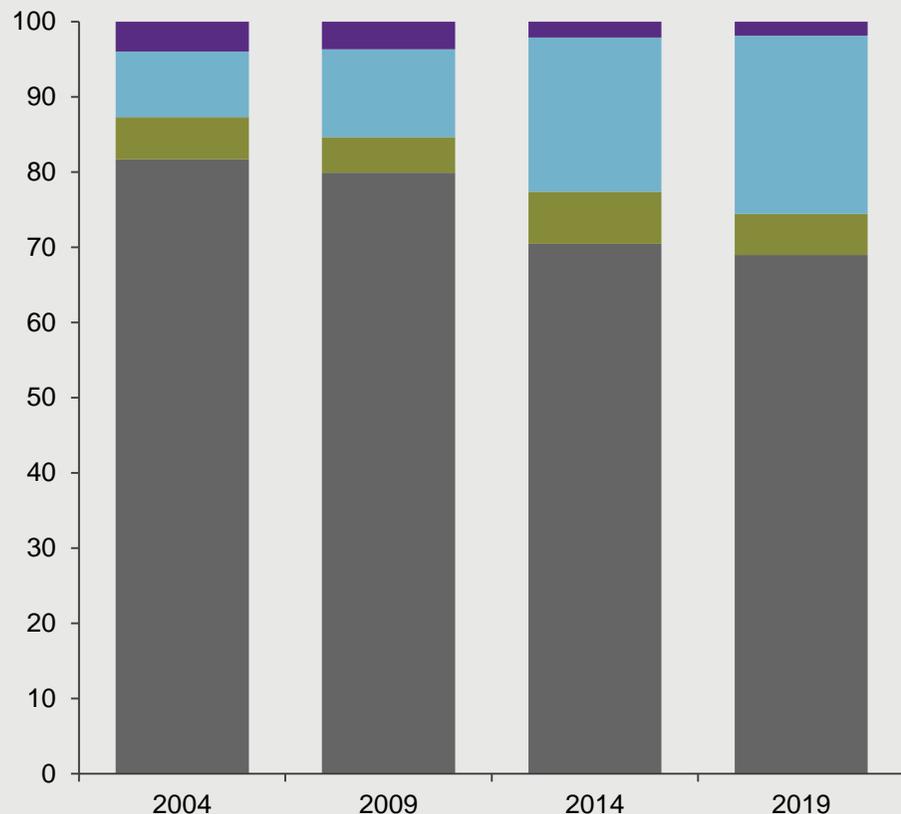


Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour l'Italie et la France sont des moyennes mobiles sur quatre trimestres. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Répartition des sièges au Parlement européen

% de sièges

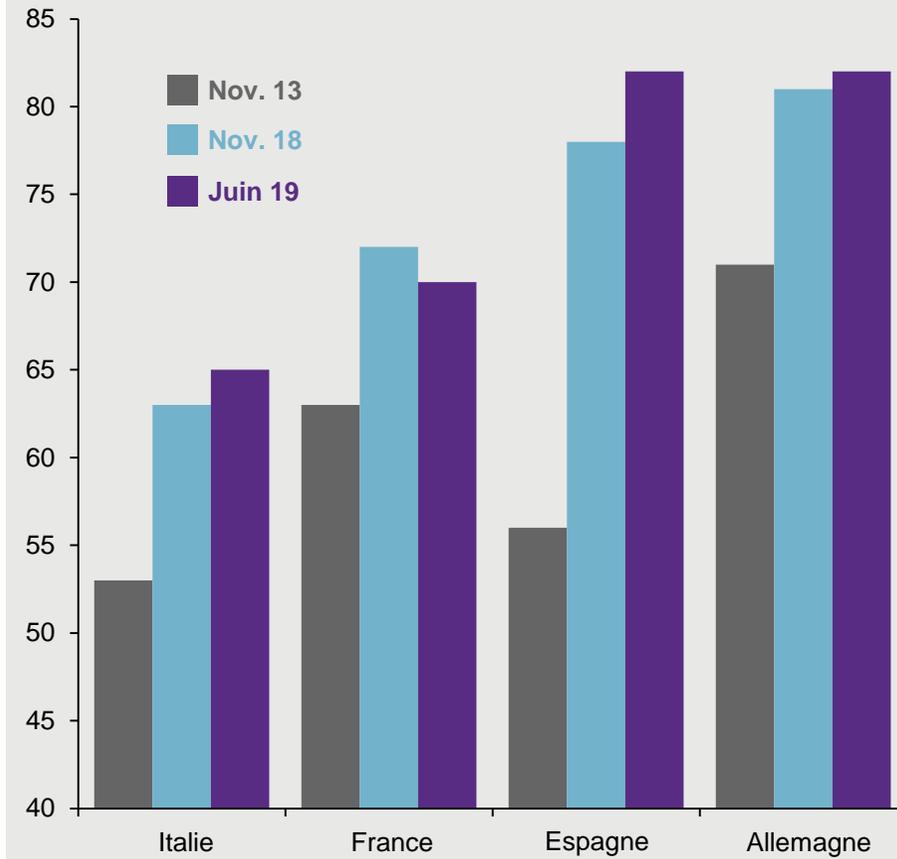
■ Pro-Europe ■ Eurosceptiques modérés ■ Eurosceptiques ■ Autres



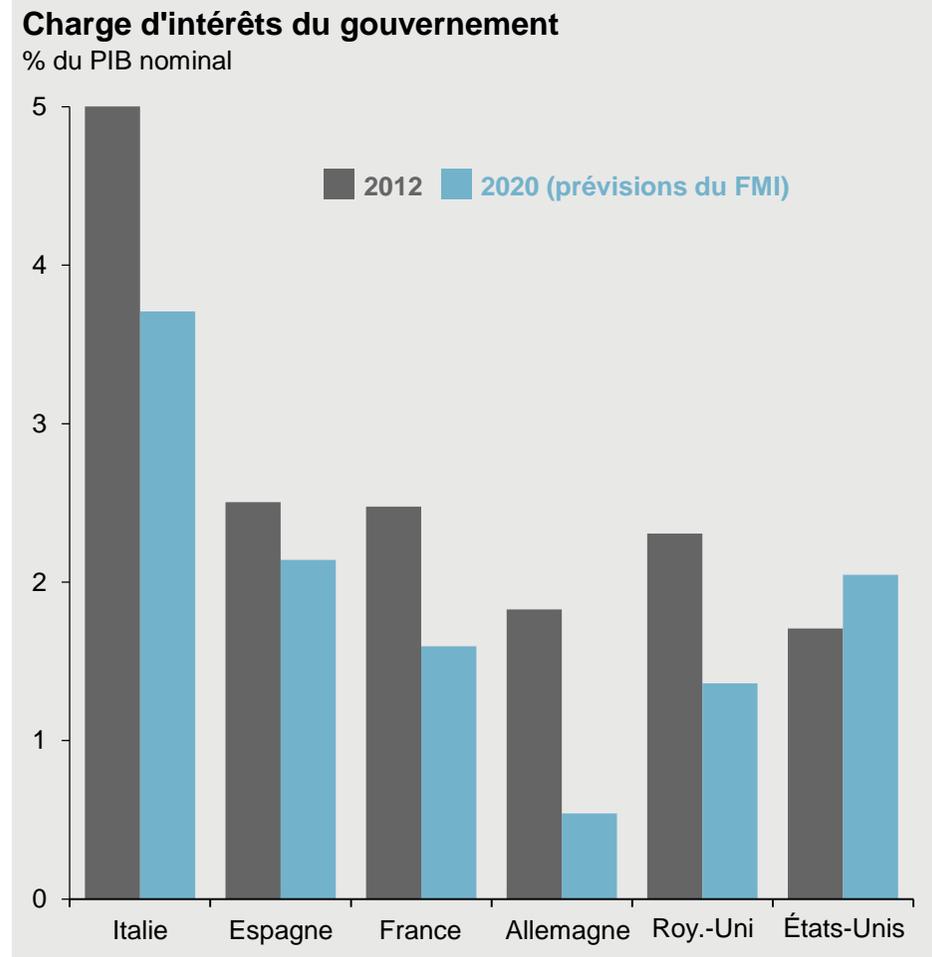
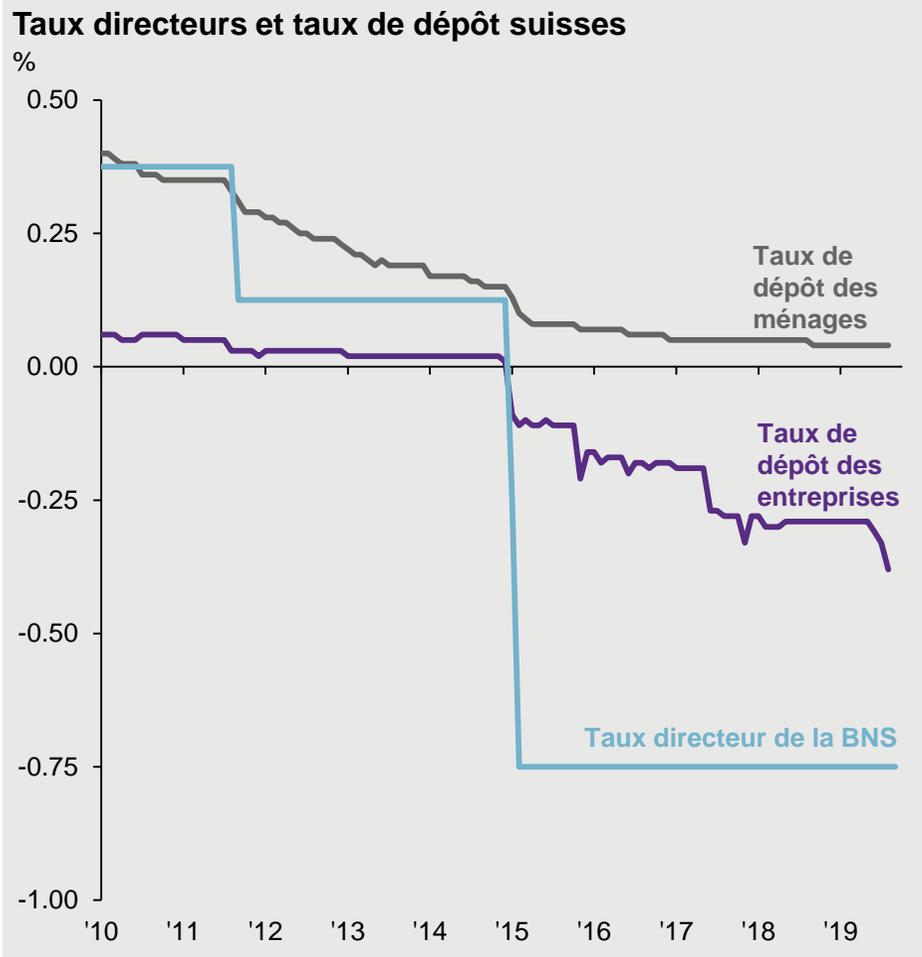
Résultats du sondage : êtes-vous favorable à l'euro ?

% de réponse « oui »

■ Nov. 13
■ Nov. 18
■ Juin 19



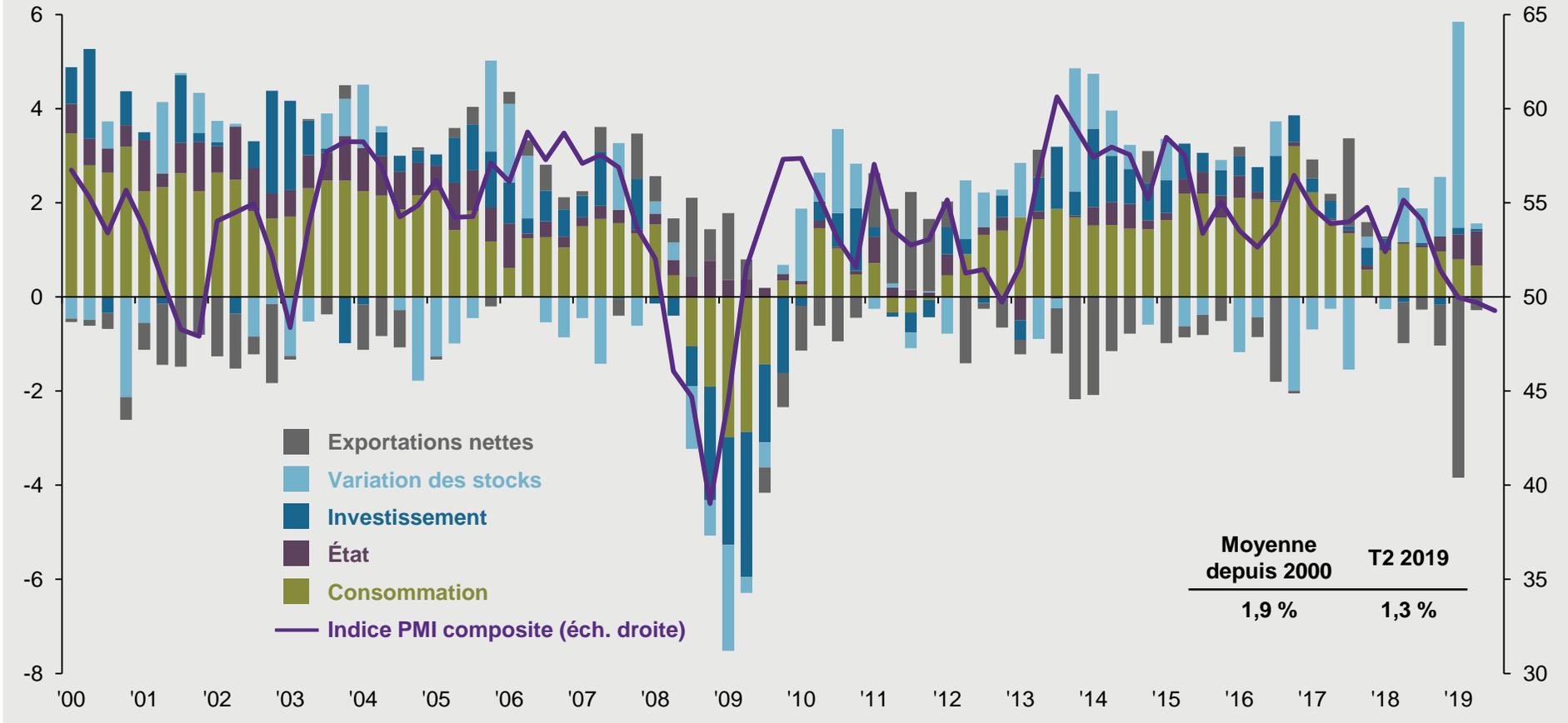
Source : (Graphique gauche) Parlement européen, J.P. Morgan Asset Management. Les Pro-Europe incluent le PPE : Parti populaire européen, Renew Europe, les Verts/EFA : les Verts/Alliance libre européenne, S&D : Groupe de l'Alliance progressiste des socialistes et démocrates au Parlement européen. Les Eurosceptiques modérés incluent GUE/NGL : Gauche unitaire européenne-Gauche verte nordique. Les Eurosceptiques incluent ID: Identité et Démocratie, EFDD : Europe de la liberté et de la démocratie directe, ENF : Europe des nations et des libertés, ECR : Conservateurs et réformistes européens. (Graphique droit) Enquête Eurobaromètre, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



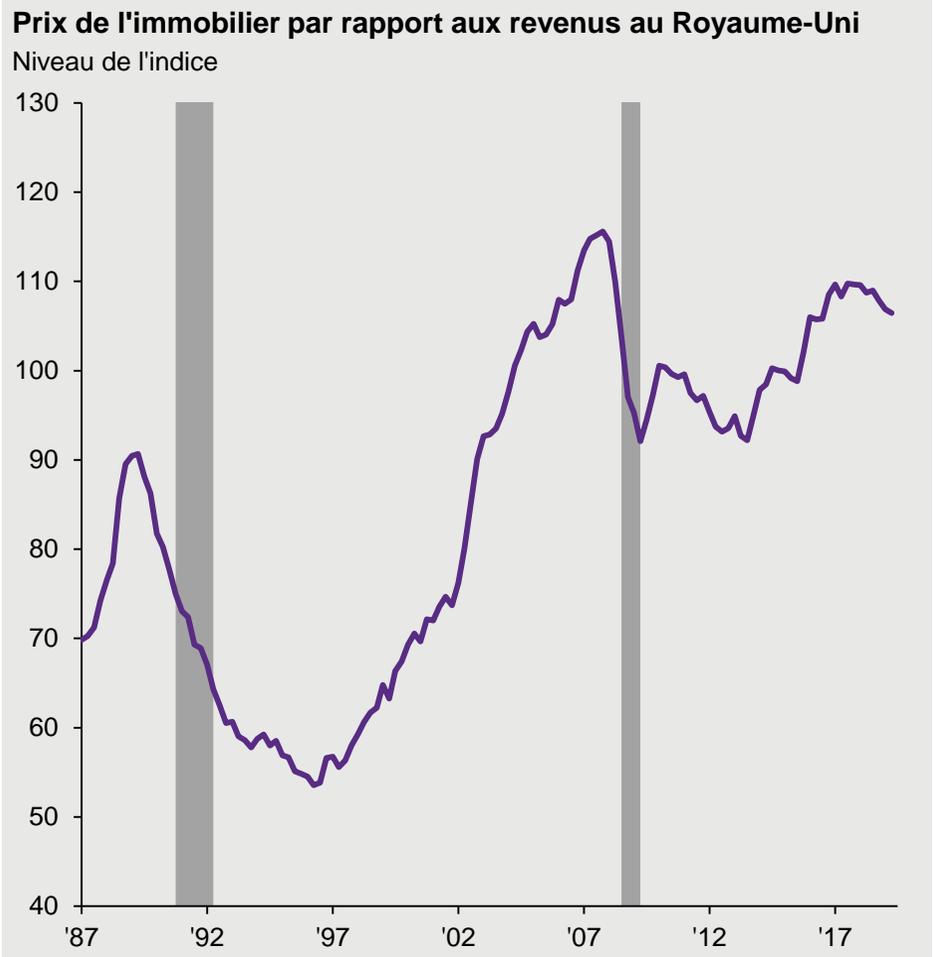
Source : (Graphique gauche) Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), J.P. Morgan Asset Management. Avant juin 2019, le taux directeur de la BNS se référait au point médian de sa fourchette cible pour le LIBOR à trois mois. Le taux de dépôt des ménages est représenté par le taux de dépôt des comptes d'épargne et le taux de dépôt des entreprises est représenté par le taux de dépôt à un mois. (Graphique droit) FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Contribution à la croissance du PIB réel britannique et indice PMI composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



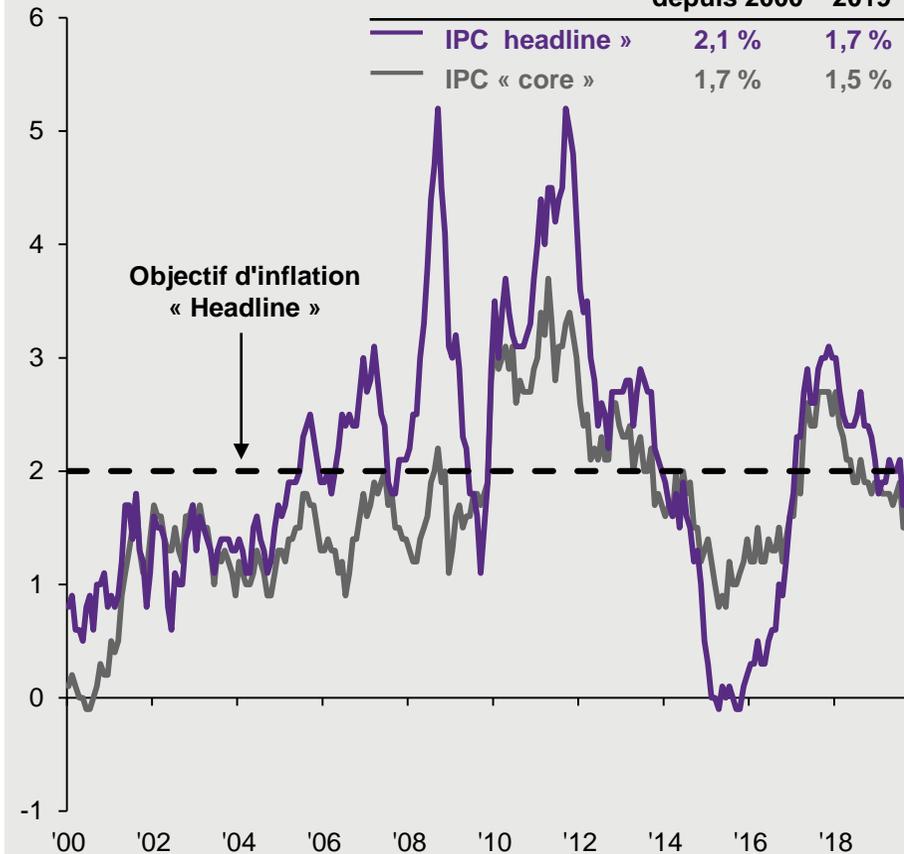
Source : Markit, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*.
Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) GfK, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) OCDE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.
 Les colonnes en gris clair indiquent une récession. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*.
 Données au 30 septembre 2019.

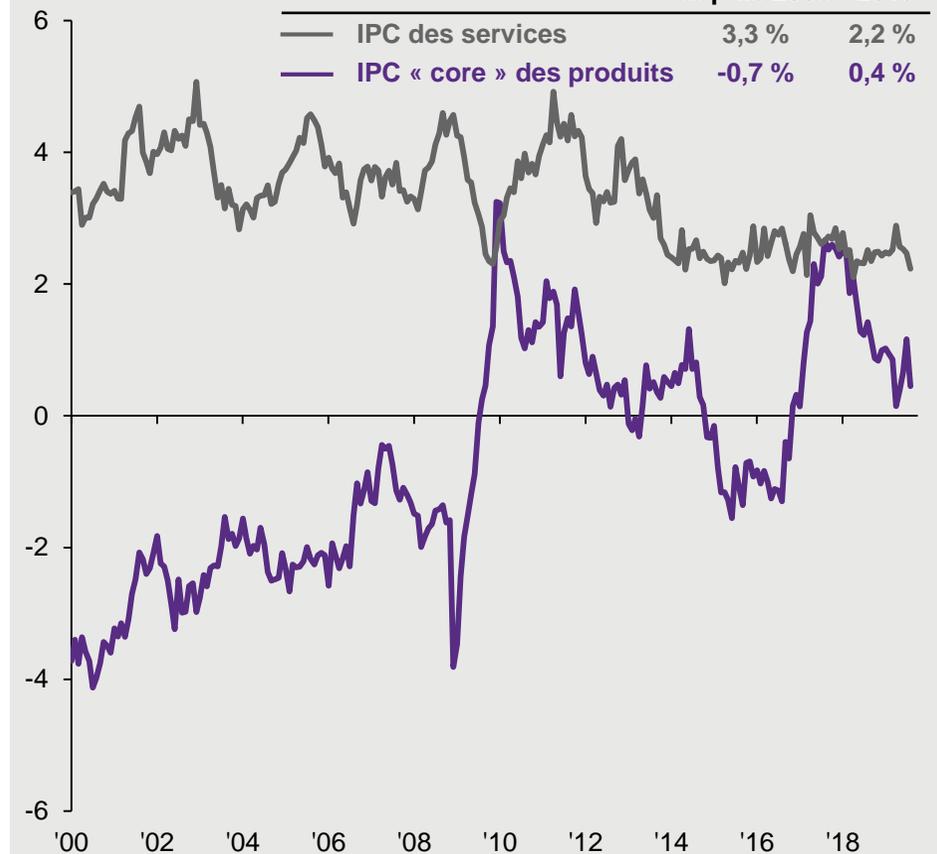
Inflation « headline » et inflation « core » au Royaume-Uni

Évolution en % en glissement annuel



Inflation « core » sur les prix des produits et services au Royaume-Uni

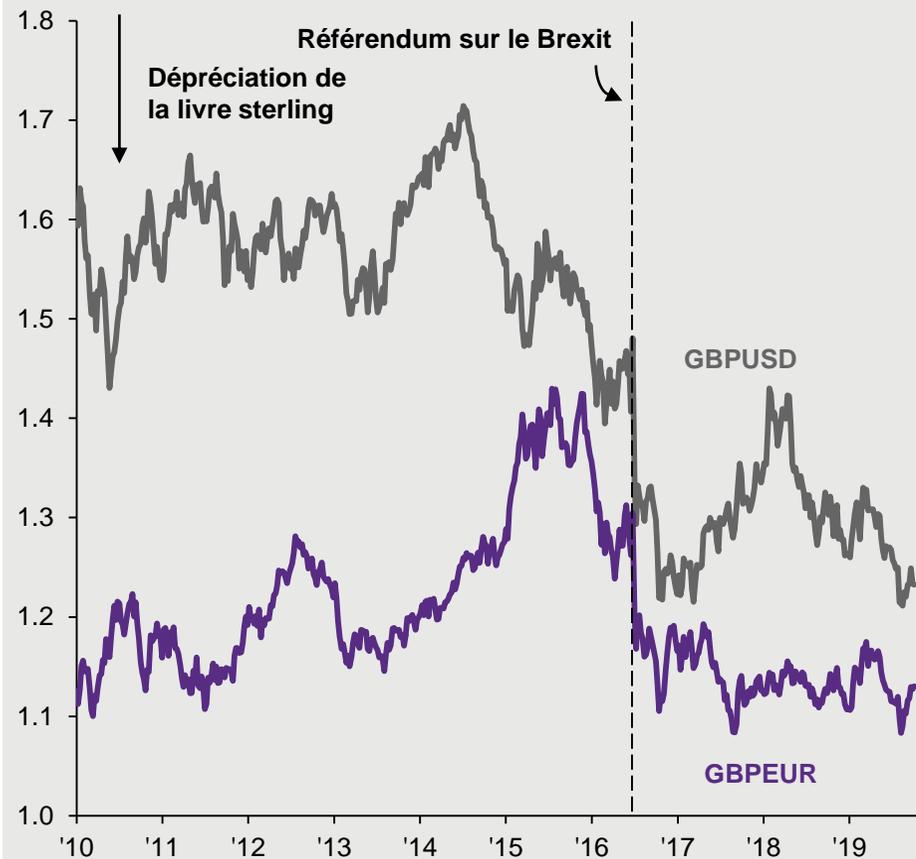
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Livre sterling

Taux de change, GBPUSD : dollars américains par livre ; GBPEUR : euros par livre



Écart de valorisation entre le FTSE 100 et le MSCI World

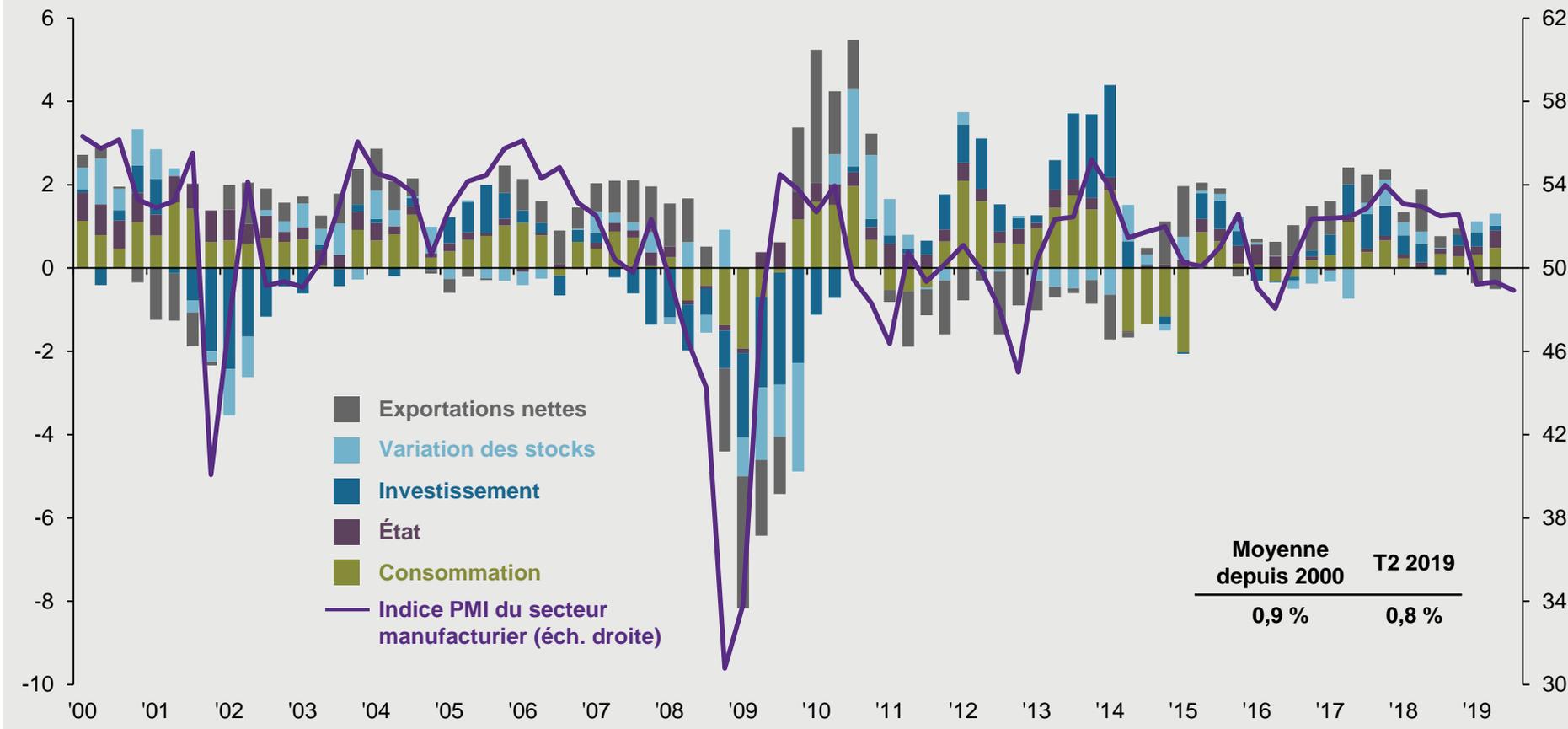
x, différence entre les ratios cours/bénéfices anticipés sur 12 mois



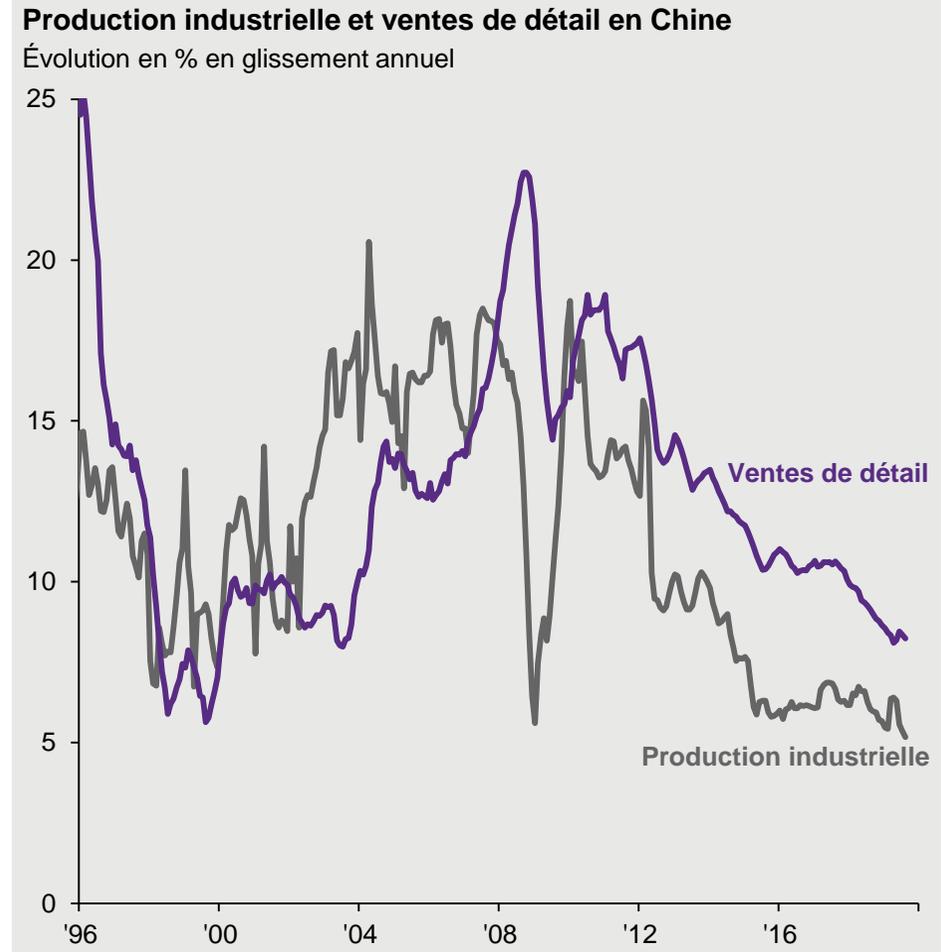
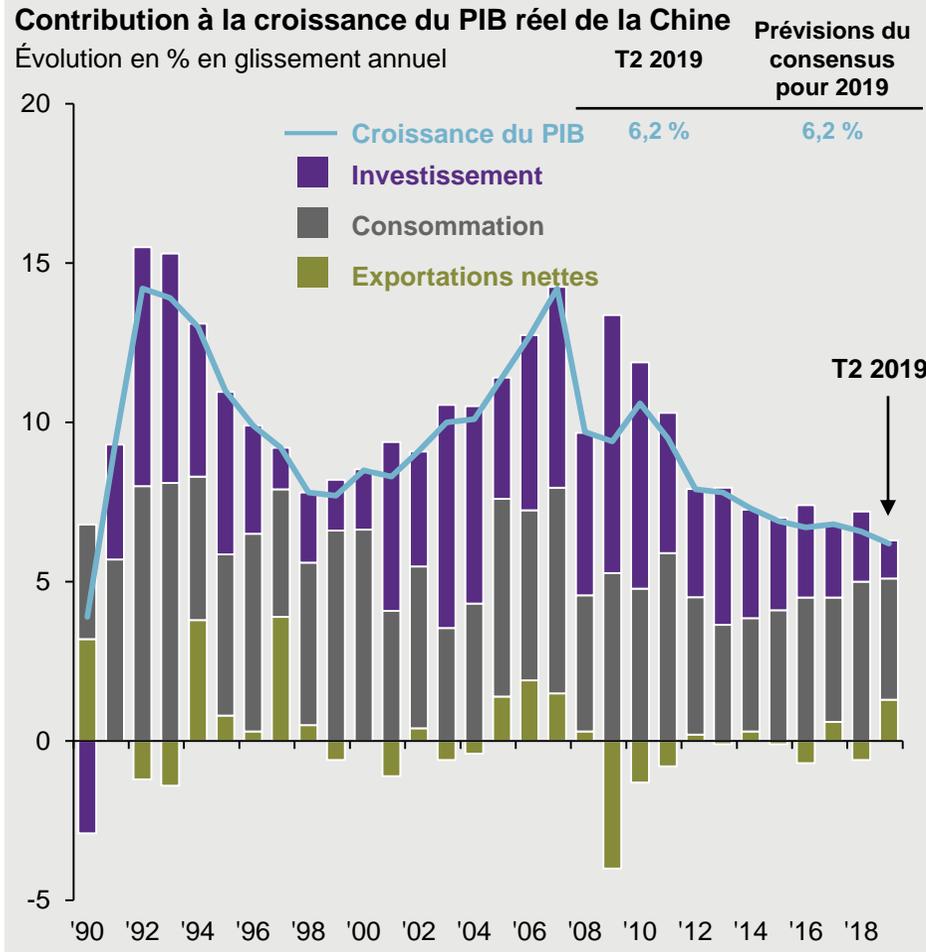
Source : (Graphique gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'écart P/E correspond au ratio cours/bénéfices anticipé sur 12 mois du FTSE 100 minoré du ratio cours/bénéfices anticipé sur 12 mois du MSCI World. Un niveau zéro représente un niveau de valorisation identique pour les deux indices, un niveau négatif représente une valorisation moins chère du FTSE 100 par rapport au MSCI World. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Contribution à la croissance du PIB réel et à l'indice PMI manufacturier du Japon

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



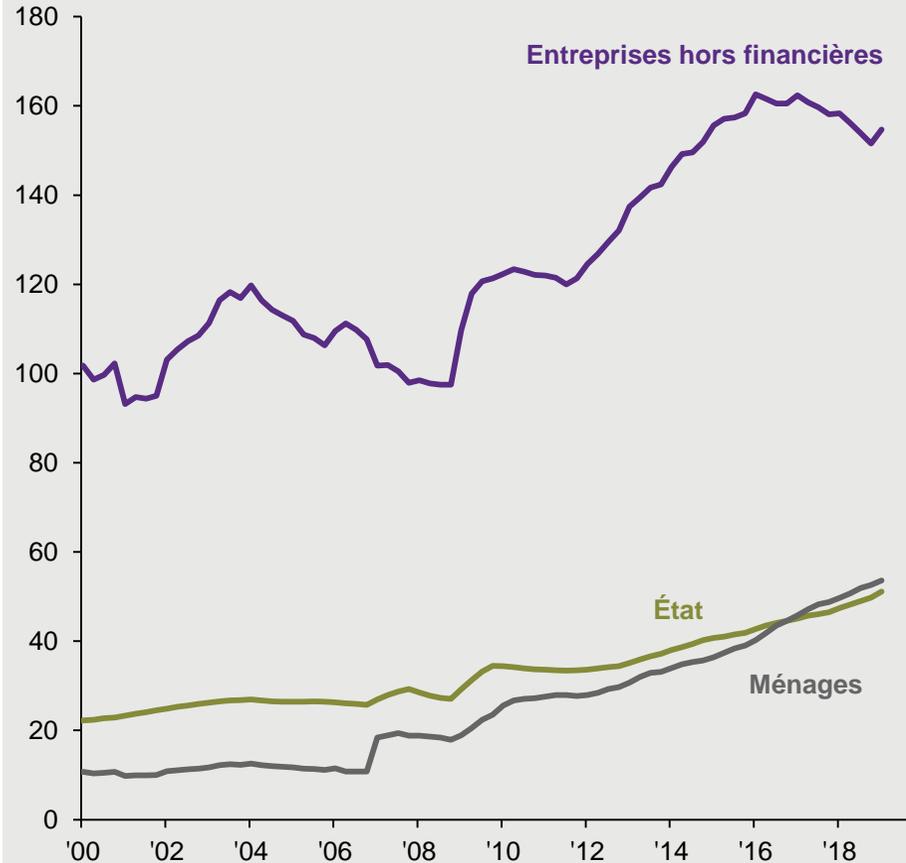
Source : Japan Cabinet Office, Markit, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données de la production industrielle sont représentées par une moyenne mobile sur trois mois et celles des ventes de détail par une moyenne mobile sur six mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

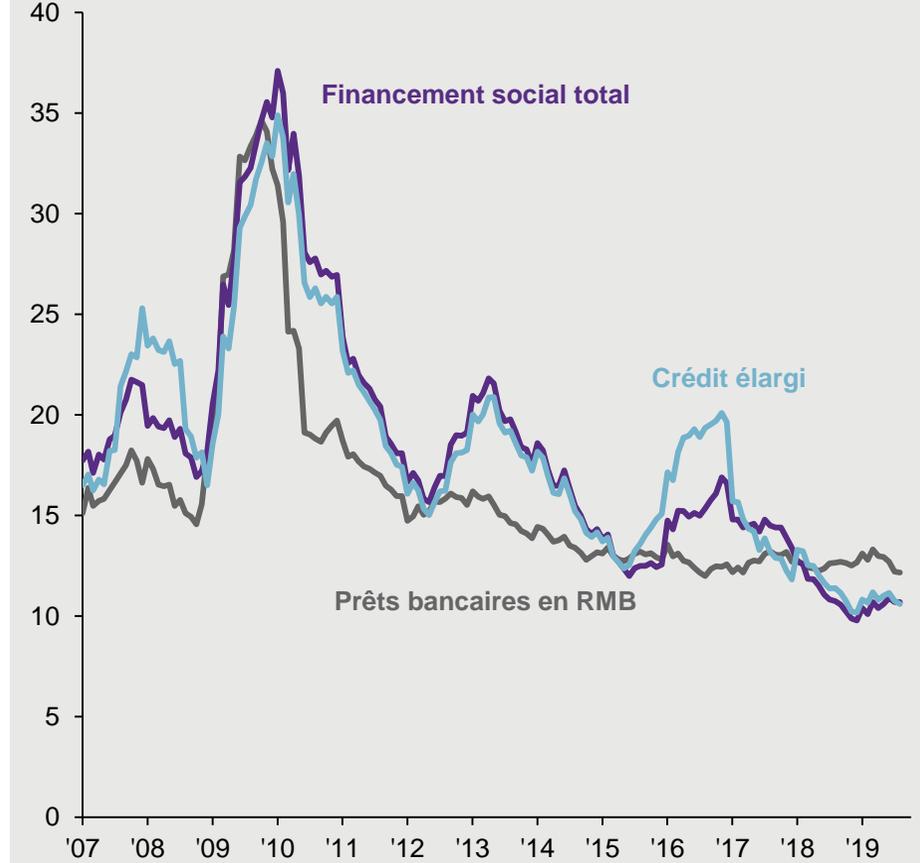
Ratios dette/PIB en Chine

% du PIB nominal



Croissance du crédit en Chine

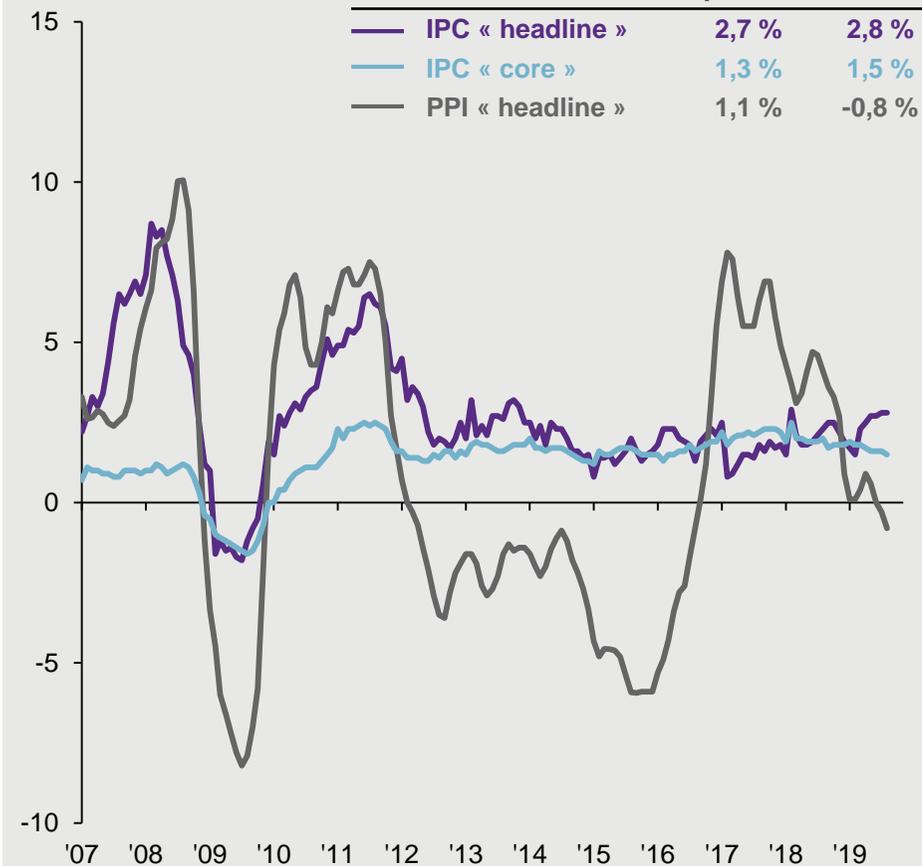
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graphique droit) People's Bank of China (PBoC), J.P. Morgan Asset Management. Ce graphique présente trois mesures de crédit allant du crédit le plus serré (prêts bancaires en RMB) au crédit nettement plus élargi. Plus précisément, les prêts bancaires en RMB représentent la somme de tous les prêts accordés par le système des banques commerciales à des emprunteurs nationaux. Le Financement social total représente l'ensemble des financements accordés à des emprunteurs nationaux qui ne sont pas explicitement garantis par l'État et inclut donc les prêts bancaires, les prêts fiduciaires (trust loans), les prêts par intermédiaires (entrusted loans), les acceptations de banques, les obligations d'entreprises et le financement d'actions par des entreprises non financières, les titres adossés à des actifs, les abandons de créance et les obligations « spéciales » des gouvernements locaux. Le crédit élargi englobe le financement social total plus tout financement fourni par des gouvernements locaux et le gouvernement central. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

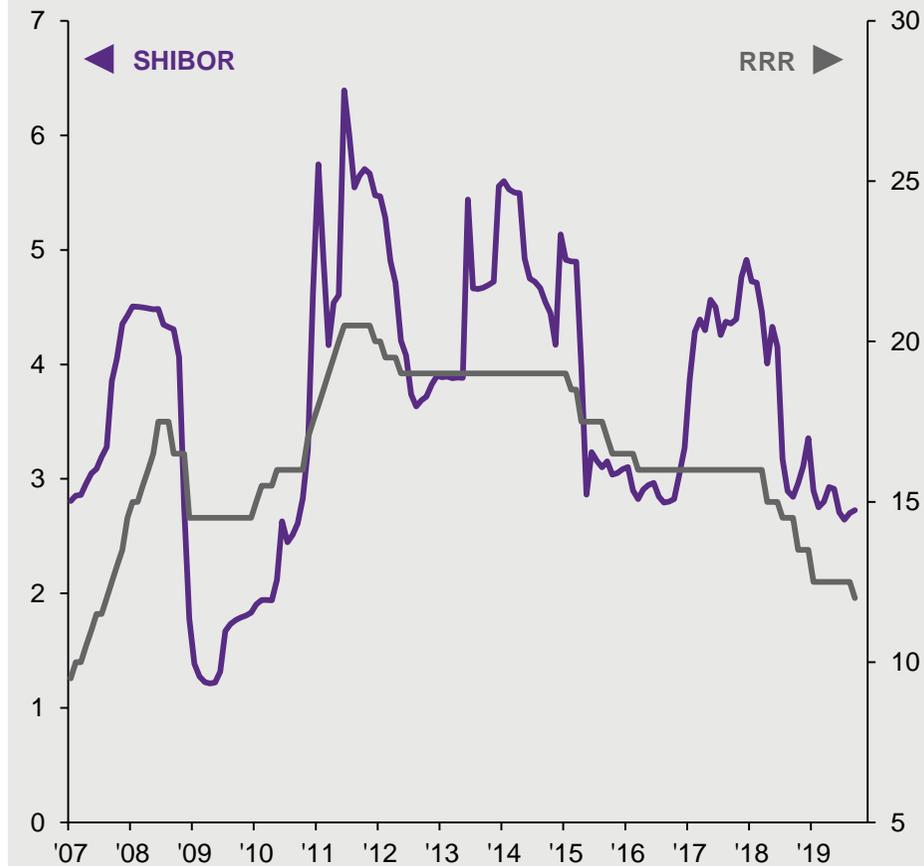
Inflation en Chine

Évolution en % en glissement annuel

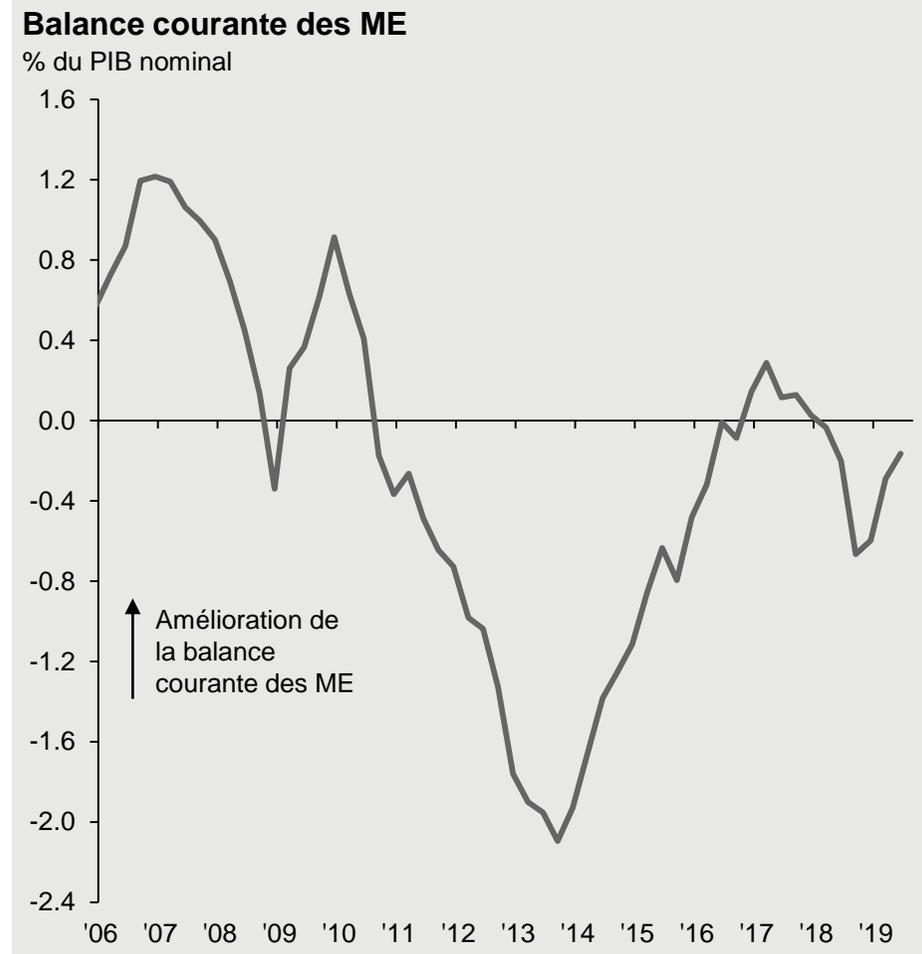
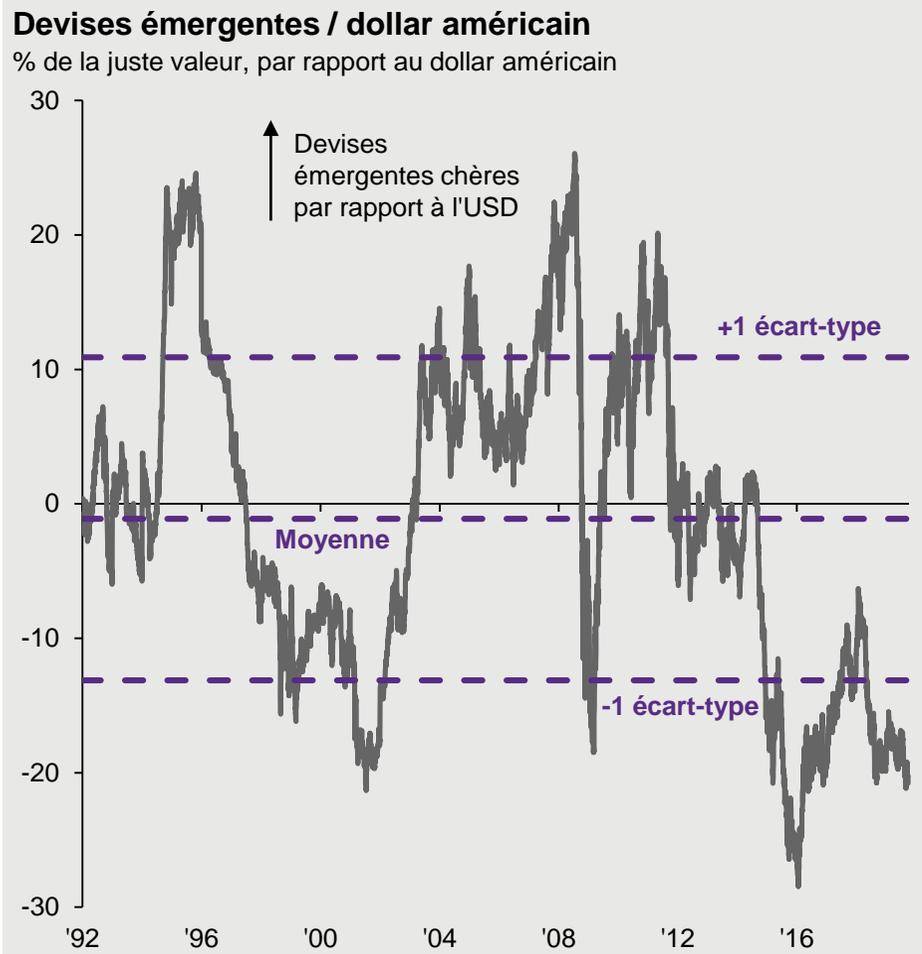


Taux interbancaire et ratio de réserves obligatoires (RRR) en Chine

Taux en %



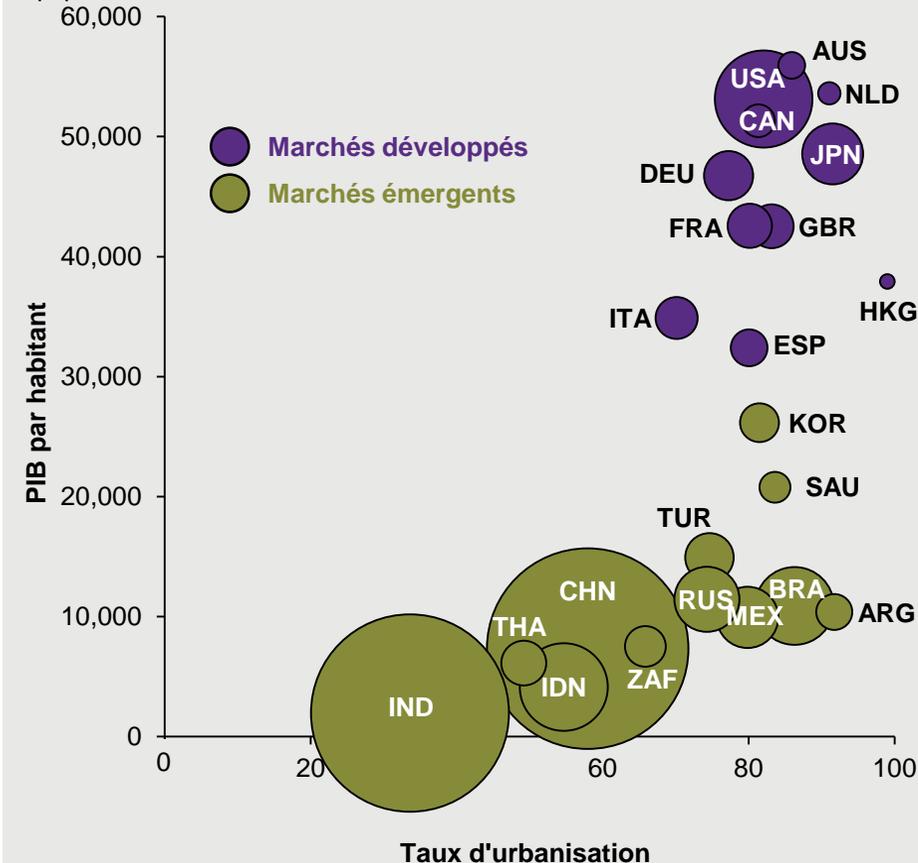
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors alimentation et énergie. Le PPI est l'indice des prix à la production. (Graphique droit) People's Bank of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. RRR moyen des banques, toutes tailles confondues. Le SHIBOR est le taux interbancaire à trois mois. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. La juste valeur est basée sur les taux de change nominaux par rapport aux parités de pouvoir d'achat et ajustée du PIB par habitant. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les devises et les balances courantes des ME sont créées à partir de la moyenne pondérée actuelle des pays de l'indice JPM GBI-EM Global Diversified. La balance courante correspond à la balance des échanges nets de produits et services d'un pays, de ses bénéfices nets sur les investissements transfrontaliers et de ses transferts nets. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

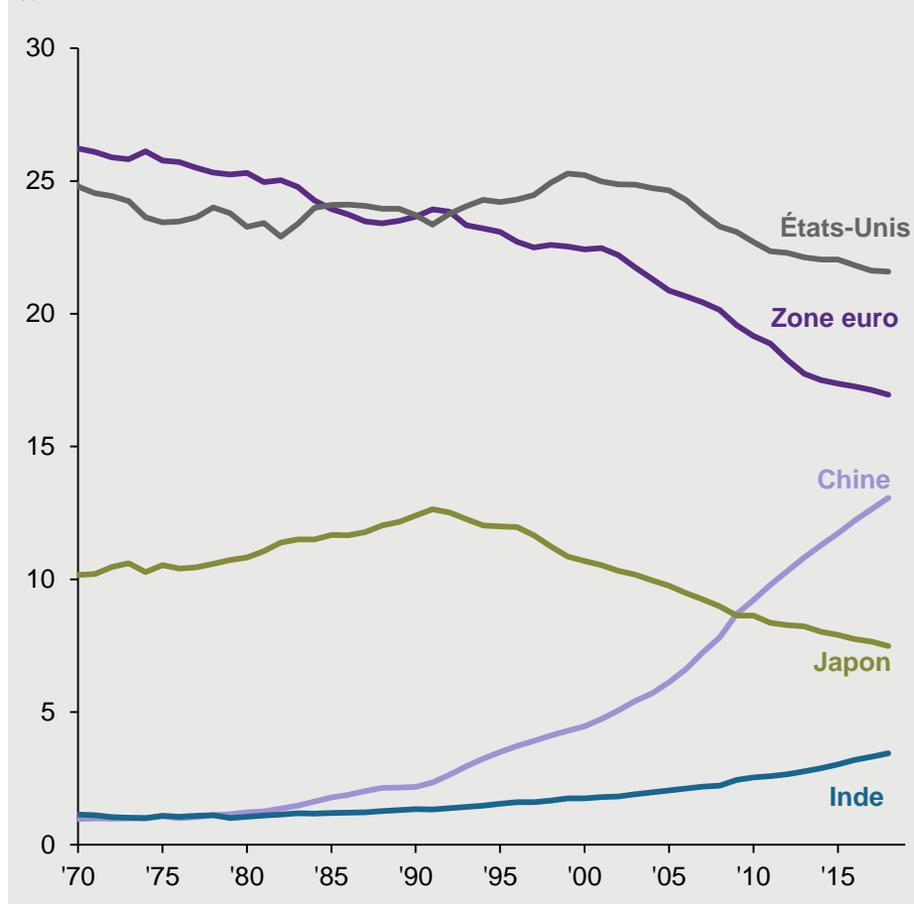
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

Taux d'urbanisation en % et PIB par habitant en USD, la taille de la bulle représente la population



Part du PIB réel mondial

%

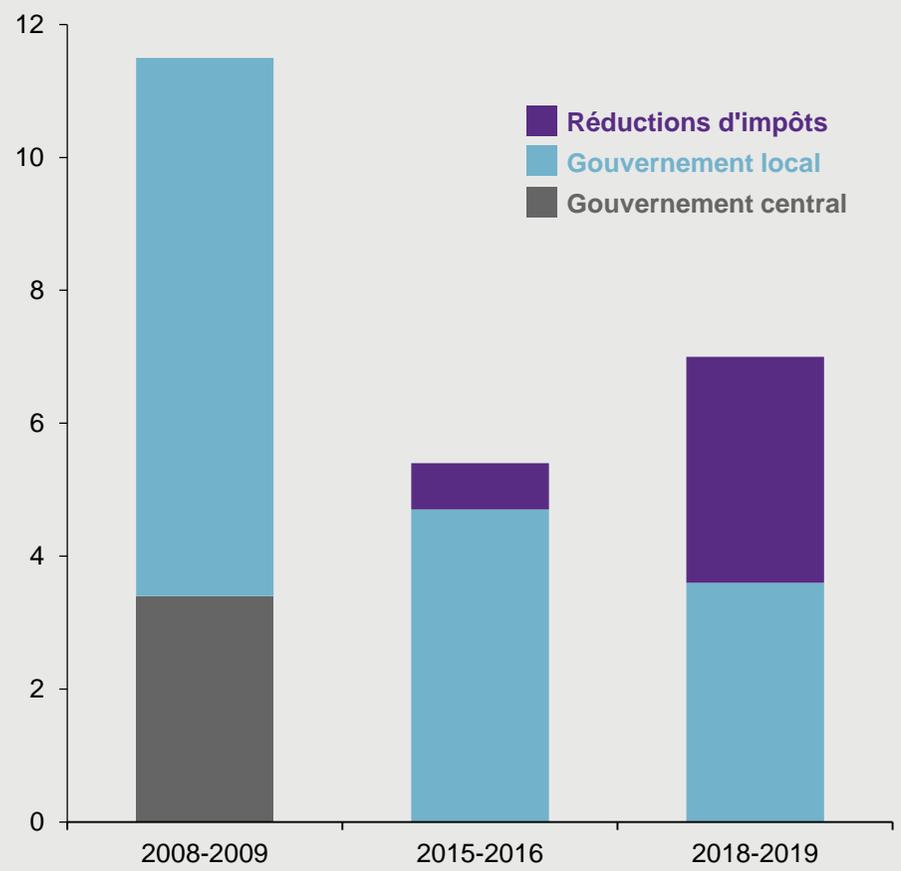


Source : (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux de la statistique. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Économie mondiale

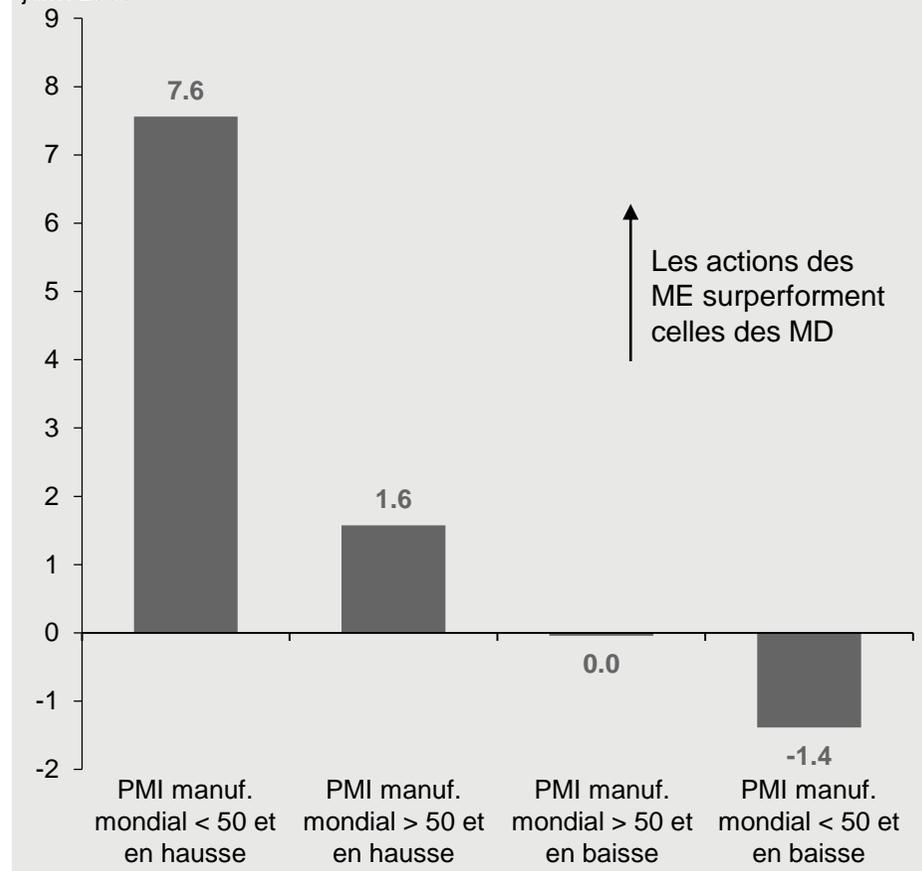
Mesures de relance chinoises

% du PIB nominal



Performance relative des ME / MD dans différents régimes PMI

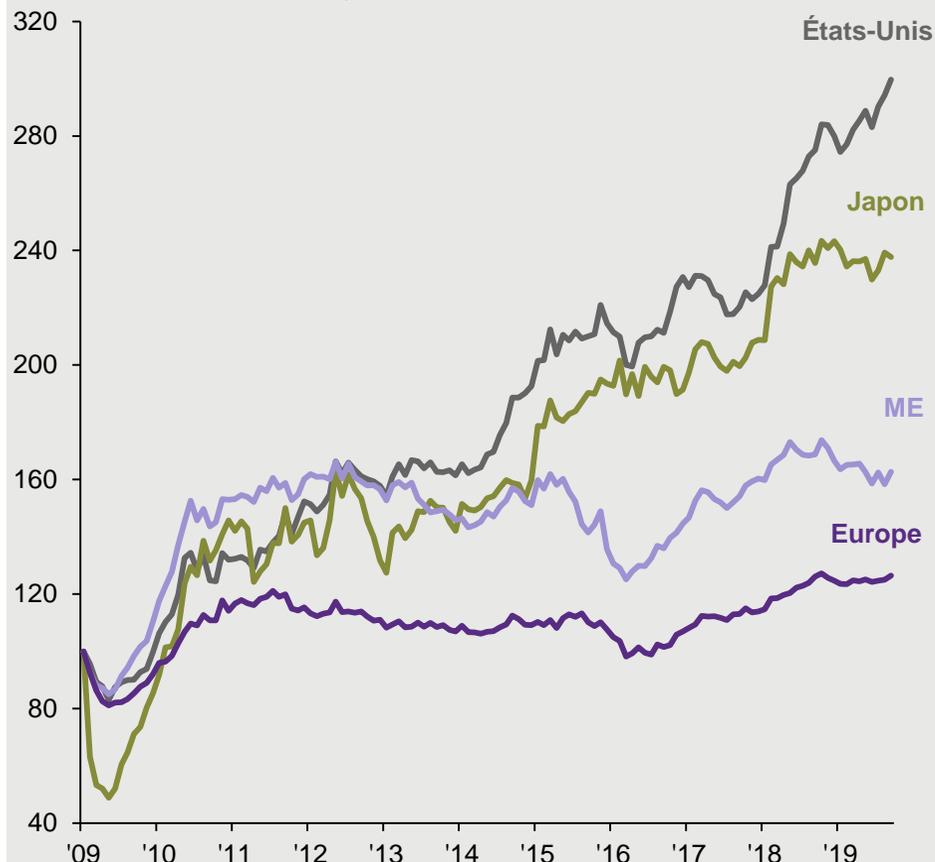
en %, performance relative des ME / MD, rendements moyens sur 3 mois depuis janv. 2000



Source : (Graphique gauche) Ministère des Finances chinois, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Les dépenses du gouvernement central sont les dépenses supplémentaires du gouvernement central sur la construction d'infrastructures et les subventions à destination de certains secteurs économiques. Les dépenses sont financées par le revenu fiscal et l'émission de bons du Trésor. Les dépenses des gouvernements locaux sont principalement constituées d'investissements en infrastructure menés par les gouvernements locaux et leurs véhicules de financement. Ces investissements sont principalement financés par des prêts bancaires, des émissions d'obligations spéciales de gouvernements locaux, des prêts de banques politiques et des projets de Partenariat privé-public (PPP). Les réductions d'impôts incluent les réductions de TVA, d'impôt sur le revenu, d'impôt sur les sociétés et des droits de douane. (Graphique droit) Markit, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. ME correspond au MSCI Emerging Markets, MD désigne le MSCI World. Les chiffres de la performance relative sont calculés à partir d'indices de rendement total en USD. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

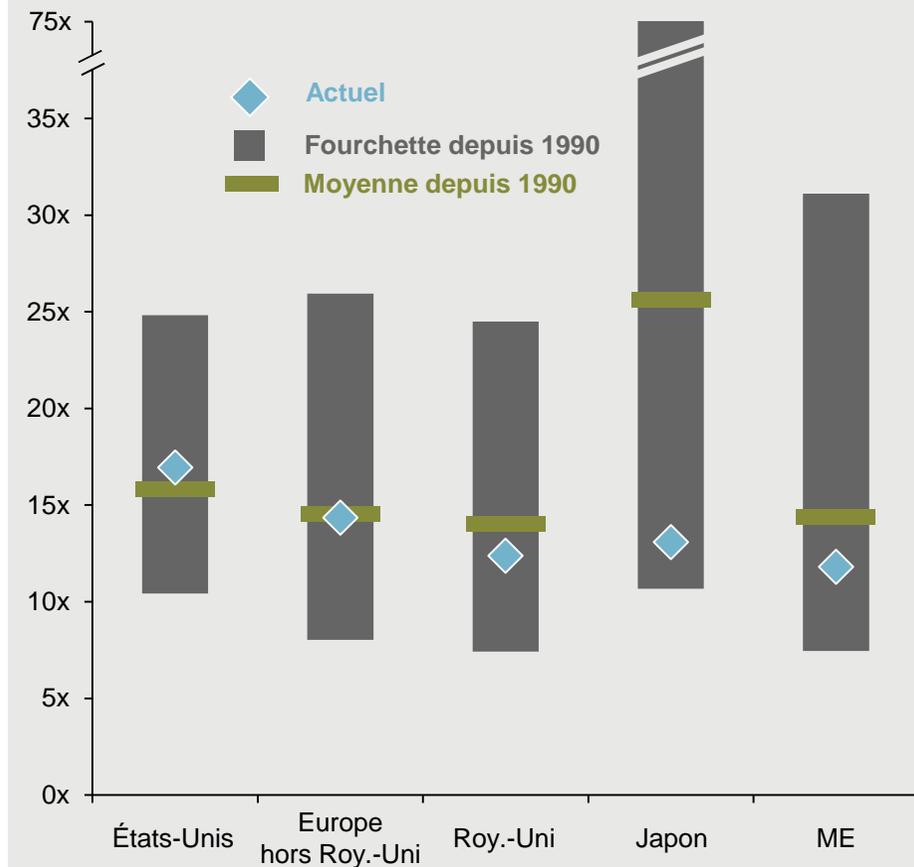
Bénéfices par action dans le monde

Estimations des bénéfices par actions en EUR pour les 12 prochains mois, recalculées en base 100 en janvier 2009

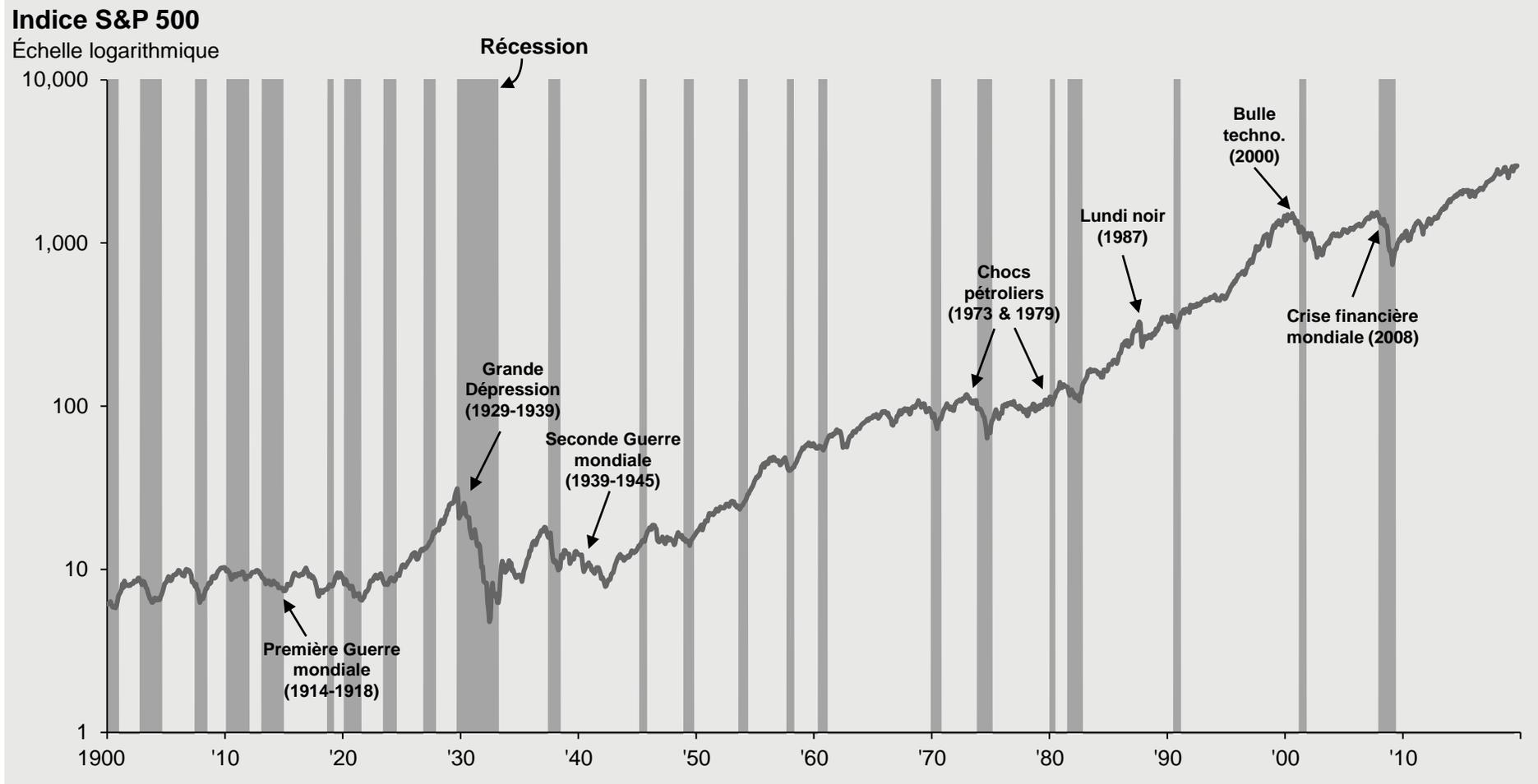


Ratio cours/bénéfices anticipés dans le monde

x, multiple



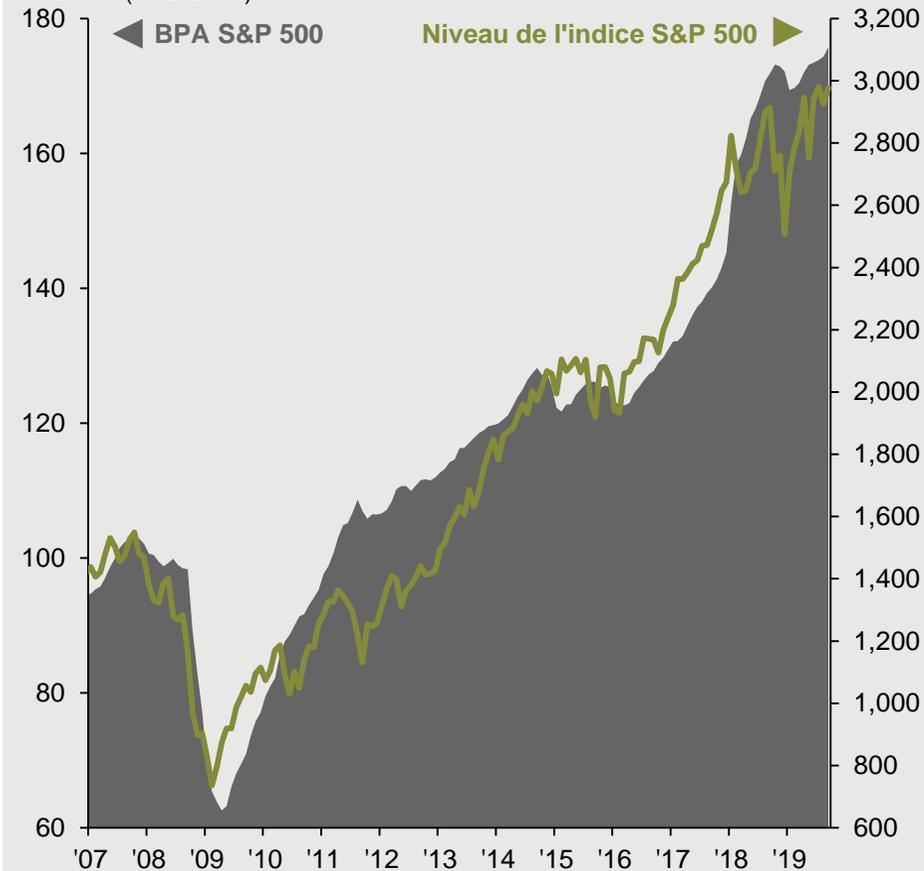
Source : (Pour tous les graphiques) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les données sont pour les 12 prochains mois. Dans les deux graphiques, les indices MSCI sont utilisés pour tou(te)s les régions/pays, excepté pour les États-Unis dont l'indice est le S&P 500. ME signifie marchés émergents. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

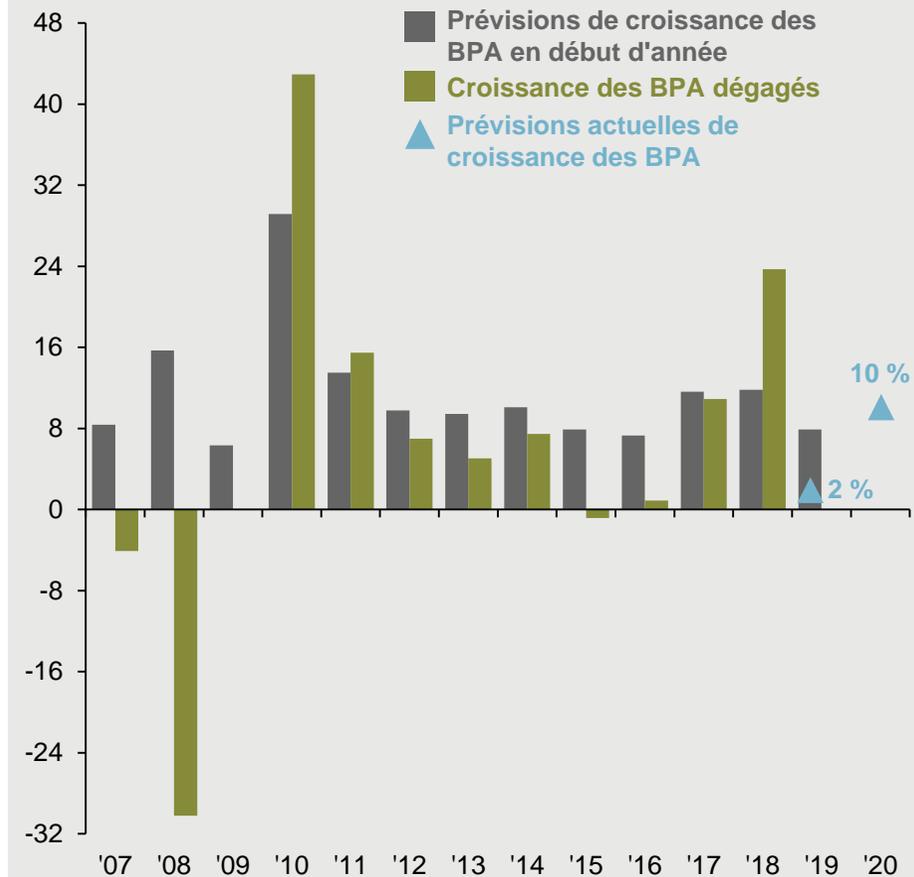
Bénéfices et performance du S&P 500

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance des bénéfices par action du S&P 500

Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Le BPA est le bénéfice par action. La croissance des bénéfices prévus et la croissance des bénéfices dégagés sont calculées sur la base respectivement des estimations du consensus fournies par IBES pour les BPA des 12 prochains mois et les BPA des 12 derniers mois. Les taux de croissance en glissement annuel sont calculés sur la base des données de fin d'année. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Ratio P/E anticipé du S&P 500

x, multiple

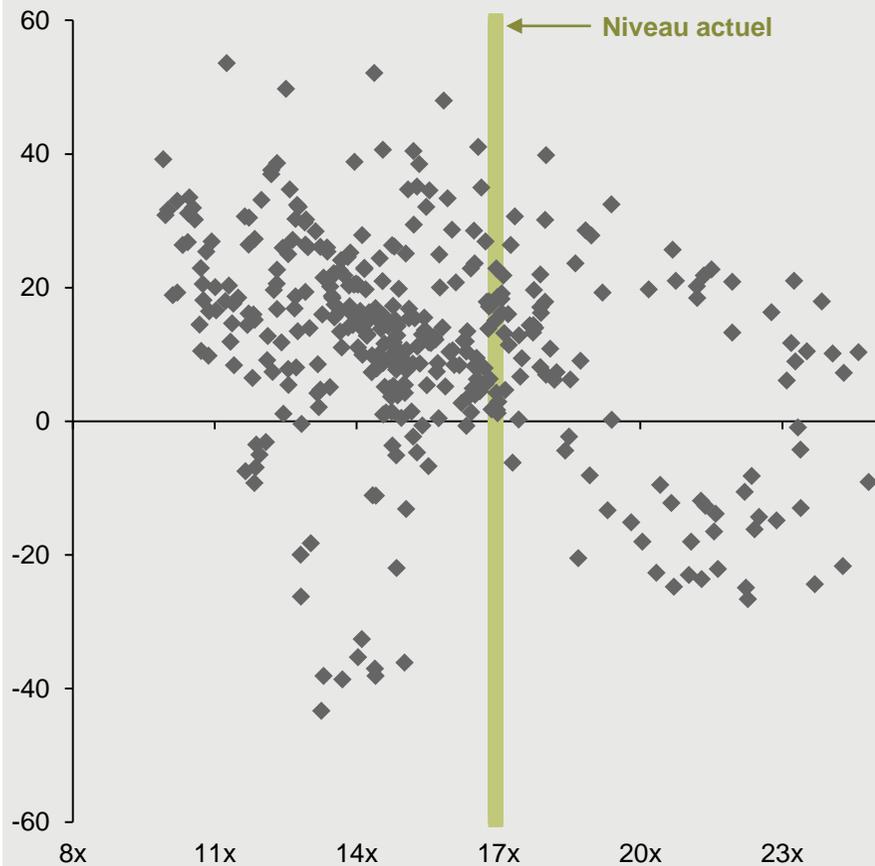


Source : FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Les données P/E peuvent différer de celles du *Guide des marchés – États-Unis*, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio P/E de Shiller ajusté du cycle est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Actions

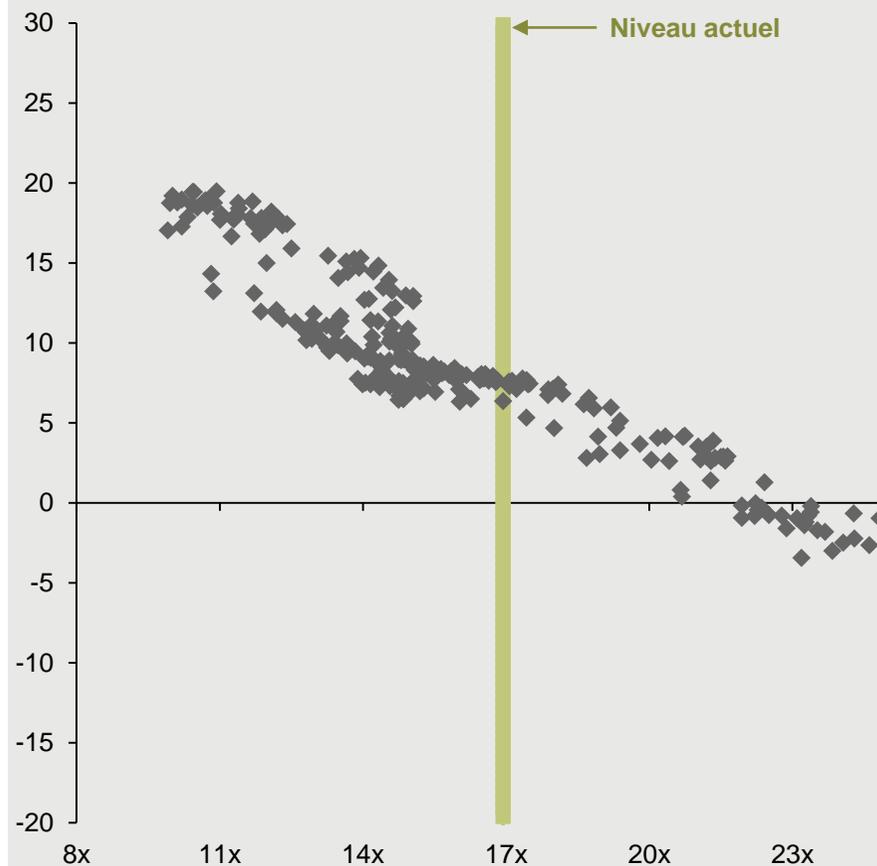
Ratios P/E anticipés et performances ultérieures sur 1 an

%, rendement total annualisé*



Ratios P/E anticipés et performances ultérieures sur 10 ans

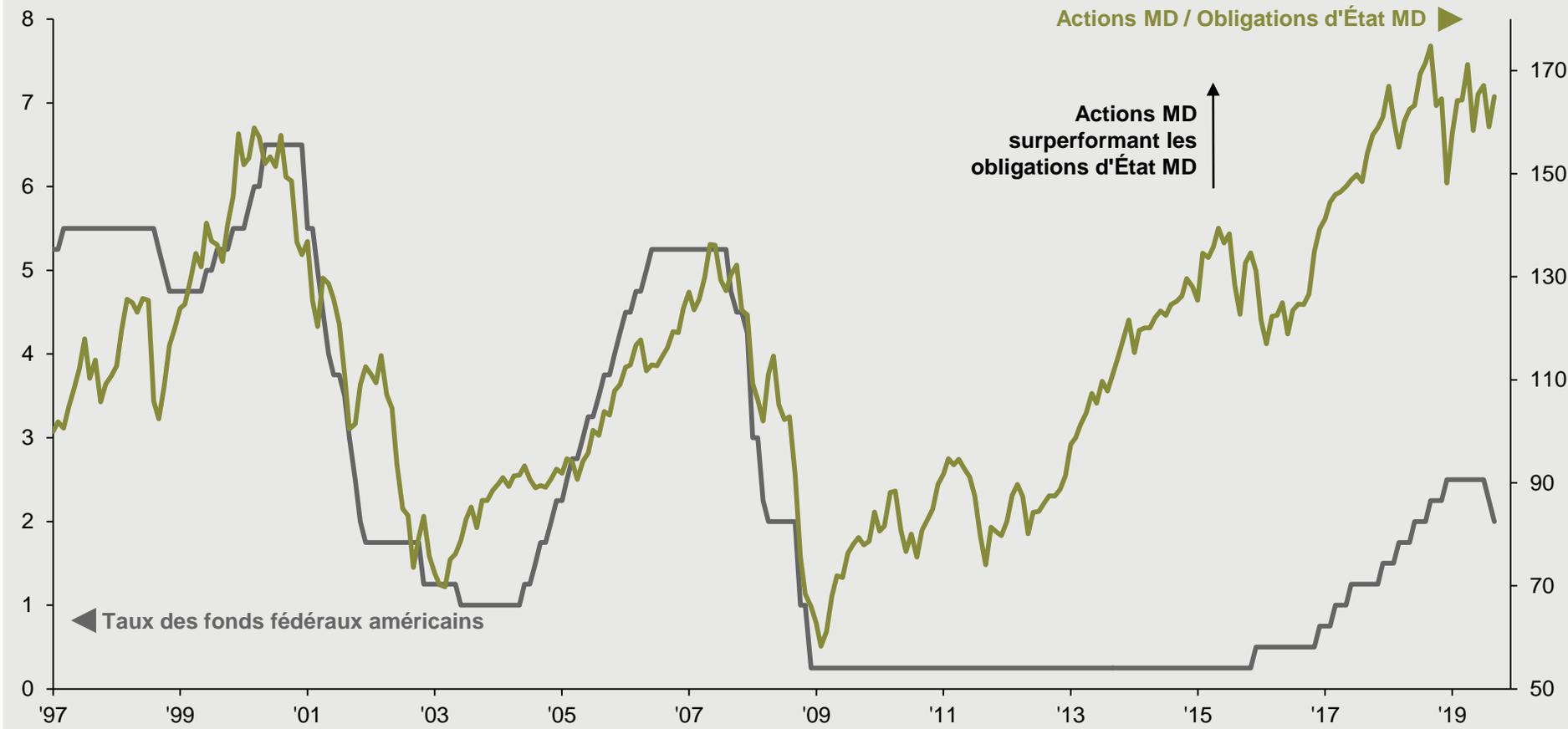
%, rendement total annualisé*



Source : (Pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

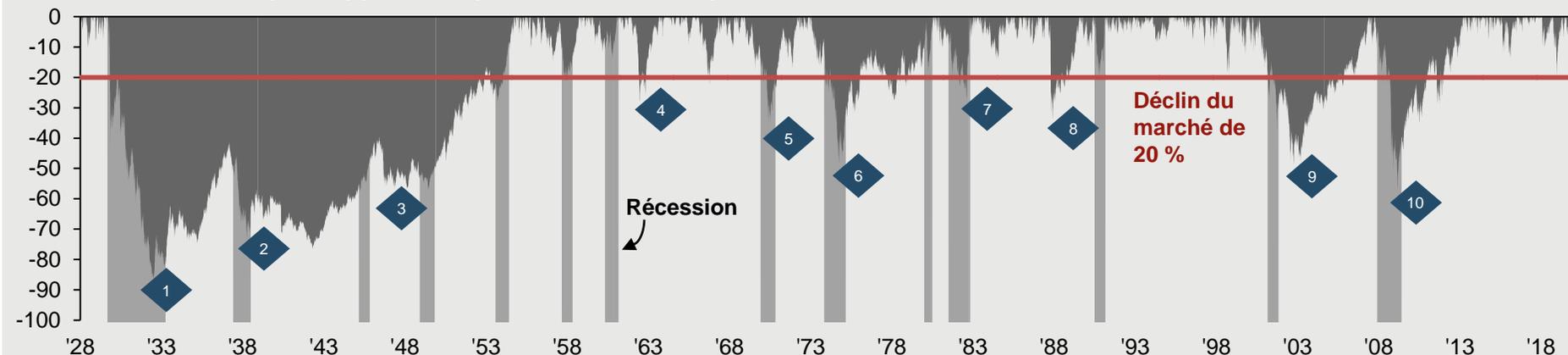
Taux des fonds fédéraux américains et performance relative des actions/obligations d'État

% (éch. gauche) ; niveau de l'indice de rendement total relatif, recalculé en base 100 en 1997 (éch. droite)



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Actions des marchés développés (MD) : MSCI World et obligations d'État des MD : indice BofAML/Merril Lynch Global Government. Les niveaux de l'indice expriment le rendement total en dollars américains. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Déclins du S&P 500 par rapport aux plus hauts historiques, en %



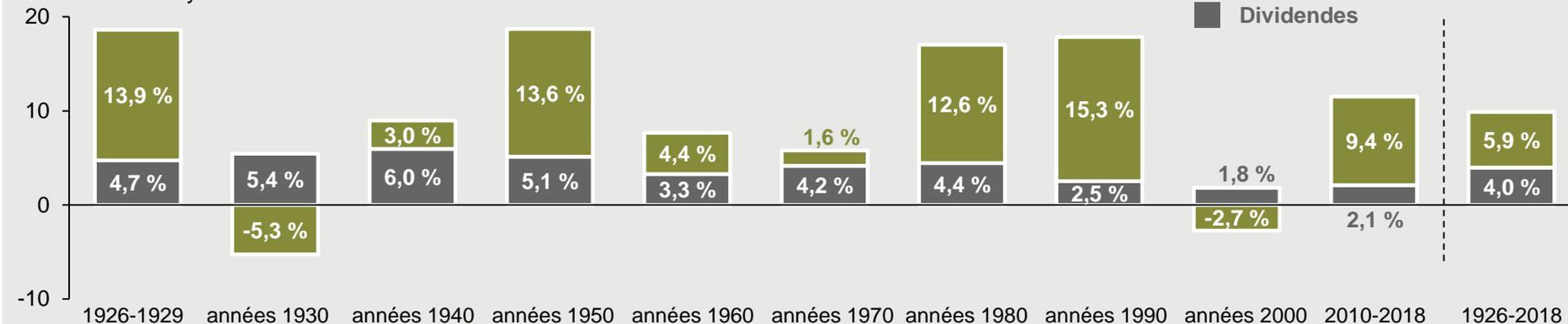
Caractéristiques des précédents marchés baissiers et haussiers*

Corrections des marchés	Marchés baissiers			Environnement macro-économique Récession	Marchés haussiers			Performance avant le pic	
	Pic du marché	Performance baissière	Duration (mois)		Début de la période haussière	Performance haussière	Duration (mois)	12 mois	24 mois
1 Krach de 1929 – endettement excessif, comportements irrationnels	Sept. 1929	-86 %	33	◆	-	-	-	-	-
2 Resserrement de la Fed en 1937 – resserrement prématuré de la politique monétaire	Mars 1937	-60 %	63	◆	Juin 1932	324 %	58	27 %	119 %
3 Krach post 2nde guerre mondiale – démobilisation, risque de récession	Mai 1946	-30 %	37	◆	Avr. 1942	158 %	50	27 %	57 %
4 Krach éclair de 1962 – krach éclair, crise des missiles de Cuba	Déc. 1961	-28 %	7	◆	Juin 1949	436 %	152	28 %	23 %
5 Krach technique de 1970 – surchauffe économique, instabilité civile	Nov. 1968	-36 %	18	◆	Juin 1962	107 %	78	15 %	35 %
6 Stagflation – embargo pétrolier de l'OPEP	Janv. 1973	-48 %	21	◆	Mai 1970	74 %	32	16 %	31 %
7 Resserrement Volcker – campagne contre l'inflation	Nov. 1980	-27 %	21	◆	Oct. 1974	126 %	75	32 %	48 %
8 Krach de 1987 – arbitrages programmés, surchauffe des marchés	Août 1987	-34 %	3	◆	Août 1982	229 %	61	36 %	80 %
9 Bulle techno – valorisations extrêmes, explosion/effondrement des « dot com »	Mars 2000	-49 %	31	◆	Déc. 1987	582 %	150	19 %	39 %
10 Crise financière mondiale – surendettement/immobilier, chute de Lehman	Oct. 2007	-57 %	17	◆	Oct. 2002	101 %	61	16 %	31 %
Cycle actuel	-	-	-	-	Mars 2009	340 %	126	-	-
POINT MÉDIAN	-	-42 %	21	-	-	158 %	61	27 %	39 %

Source : Bloomberg, NBER, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *Un marché baissier représente un déclin de 20 % ou plus par rapport au précédent point haut du marché sur la base d'une fréquence mensuelle ; un marché haussier représente une hausse de 20 % par rapport à un creux du marché. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. Le graphique et le tableau présentent la performance des cours. Les points médians sont calculés hors données du cycle en cours. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

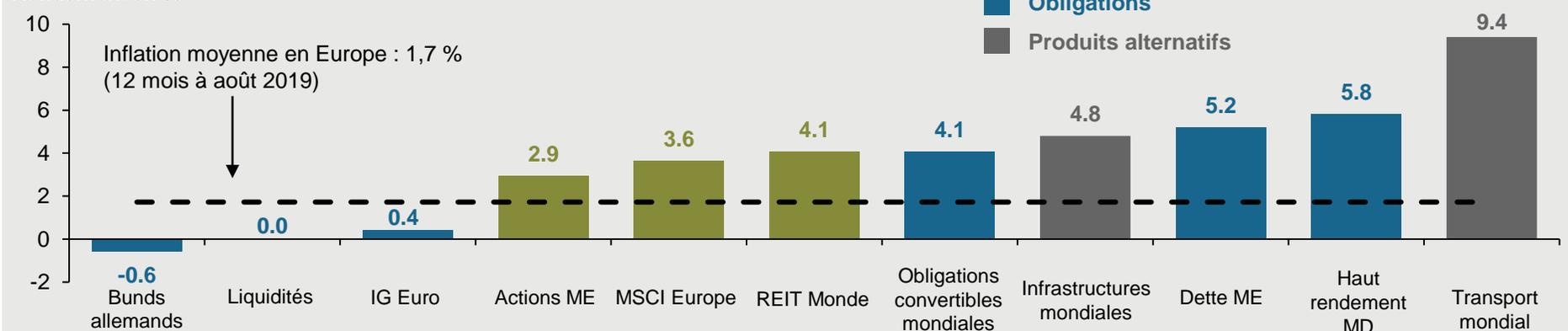
Indice de rendement total S&P 500 : Dividendes et appréciation du capital

Performances moyennes annualisées en %



Sources de revenu

Rendement en %



Source : (Graphique supérieur) Ibbotson, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique inférieur) Barclays, BofA/Merrill Lynch, Clarkson, Drewry Maritime Consultants, FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les rendements indiqués ne tiennent pas compte de la liquidité des actifs sous-jacents. Les données pour les rendements Infrastructures mondiales et Transport mondial sont respectivement datées de mars 2019 et de juin 2019. Les rendements des indices obligataires sont le rendement à l'échéance et les rendements en dividende pour les indices actions. Le rendement à effet de levier du transport mondial correspond à la différence entre le revenu des locations et la somme des dépenses opérationnelles, l'amortissement de la dette et les charges d'intérêts, en pourcentage de la valeur de l'action. IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit - Corporate ; Obligations convertibles mondiales : Bloomberg Barclays Global Convertibles ; Actions ME : MSCI EM ; REIT Monde : indice FTSE NAREIT ; Haut rendement MD : BofA/Merrill Lynch Developed Markets High Yield Constrained ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Infrastructures mondiales : indice MSCI Global Infrastructure Asset - Faible risque. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Indice S&P 500

	Matériaux	Industrie	Énergie	Finance	Conso. discr.	Technologie	Services de comm.*	Immobilier	Santé	Conso. de base	Services publics	S&P 500	
Pondération du S&P 500	2,7 %	9,3 %	4,5 %	12,9 %	10,1 %	21,9 %	10,4 %	3,2 %	13,7 %	7,6 %	3,6 %	100 %	Pondérations
Pondération du Russell Growth	1,4 %	10,0 %	0,3 %	3,2 %	14,4 %	37,6 %	11,4 %	2,6 %	14,2 %	4,9 %	0,0 %	100 %	
Pondération du Russell Value	4,3 %	9,4 %	8,4 %	23,6 %	6,1 %	6,0 %	8,2 %	5,5 %	12,4 %	9,2 %	7,0 %	100 %	
T3 2019	-0,1	1,0	-6,3	2,0	0,5	3,3	2,2	7,7	-2,2	6,1	9,3	1,7	Performance
Depuis le début de l'année	17,1	22,6	6,0	19,6	22,5	31,4	21,7	29,7	5,6	23,3	25,4	20,6	
Depuis le pic de marché**	76,5	127,1	0,9	23,5	282,5	291,7	64,4	112,3	212,3	205,6	149,3	145,5	
Depuis le point bas de marché***	320,5	524,3	84,9	574,2	785,5	720,7	214,1	687,2	403,5	328,6	336,4	448,7	
Bêta par rapport au S&P 500	1,27	1,20	1,20	1,18	1,11	1,11	0,95	0,79	0,79	0,59	0,30	1,00	β
Ratio P/E anticipé	17,3x	16,0x	16,1x	12,1x	21,1x	19,5x	17,5x	20,3x	14,6x	19,9x	20,1x	16,9x	P/E
Moyenne depuis 1996	14,0x	16,2x	17,5x	12,8x	17,9x	20,3x	18,2x	15,4x	17,6x	17,3x	14,2x	16,0x	
Ratio P/E tendanciel	18,4x	17,9x	18,1x	12,7x	22,8x	20,3x	18,8x	20,6x	15,8x	20,4x	20,5x	17,9x	
Moyenne depuis 1996	16,6x	17,9x	21,1x	15,3x	20,3x	23,7x	19,9x	16,5x	19,4x	18,7x	14,8x	17,8x	
Rendement du dividende	2,3 %	2,1 %	4,2 %	2,3 %	1,4 %	1,5 %	1,4 %	3,2 %	1,9 %	2,9 %	3,2 %	2,1 %	Div
Moyenne depuis 1996	2,6 %	2,1 %	2,5 %	2,3 %	1,5 %	0,9 %	1,6 %	4,3 %	1,8 %	2,6 %	4,1 %	2,0 %	

Source : FactSet, Russell Investment Group, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Tous les calculs correspondent au rendement total cumulé en USD, non annualisé, y compris les dividendes de la période indiquée. *Les moyennes des services de communication (auparavant Télécoms) se basent sur cinq années de données vérifiées a posteriori par JPMAM.

** « Depuis le pic de marché » désigne la période s'étendant du 9 octobre 2007 à la fin du dernier trimestre. *** « Depuis le point bas de marché » désigne la période s'étendant du 9 mars 2009 à la fin du dernier trimestre. Le ratio P/E anticipé repose sur un calcul ascendant basé sur les cours les plus récents du S&P 500 divisés par les estimations de bénéfices du consensus pour les 12 prochains mois, et est fourni par FactSet Market Aggregates. Les ratios P/E tendanciels correspondent aux valeurs ascendantes définies comme le prix en fin de mois divisé par les 12 derniers mois de bénéfices déclarés disponibles de courtiers. Le rendement du dividende est calculé comme le dividende des 12 prochains mois du consensus divisé par le cours le plus récent. Les moyennes sont établies depuis 1996 du fait de la disponibilité des données. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

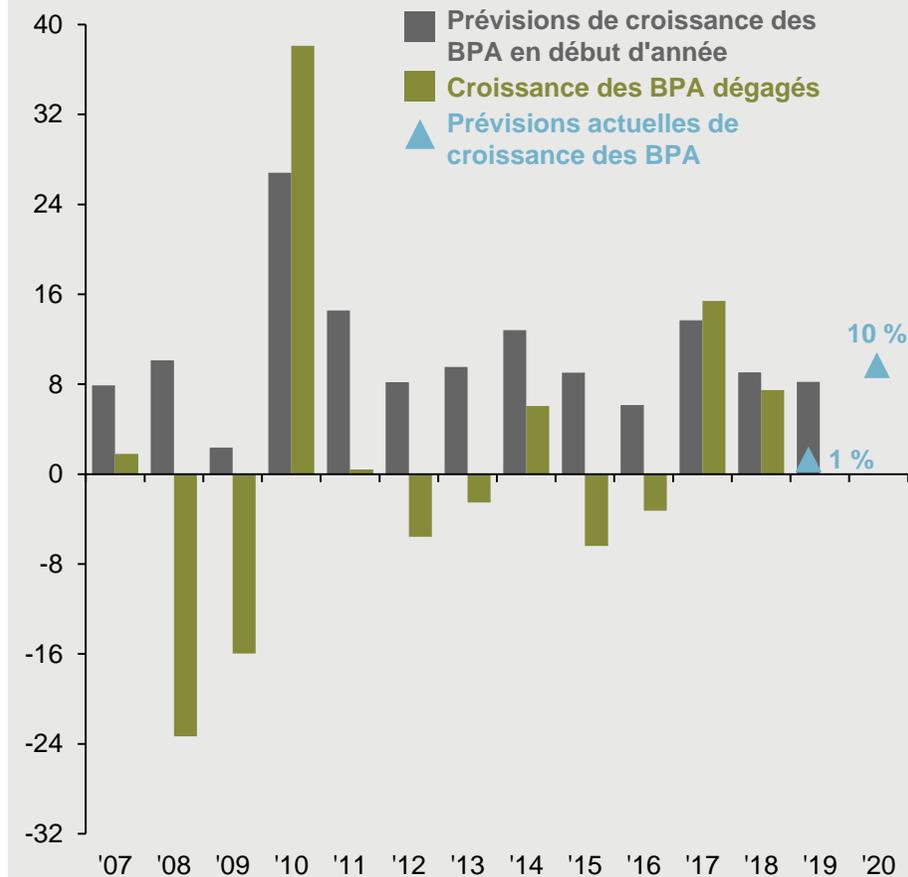
Bénéfices et performance du MSCI Europe

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)

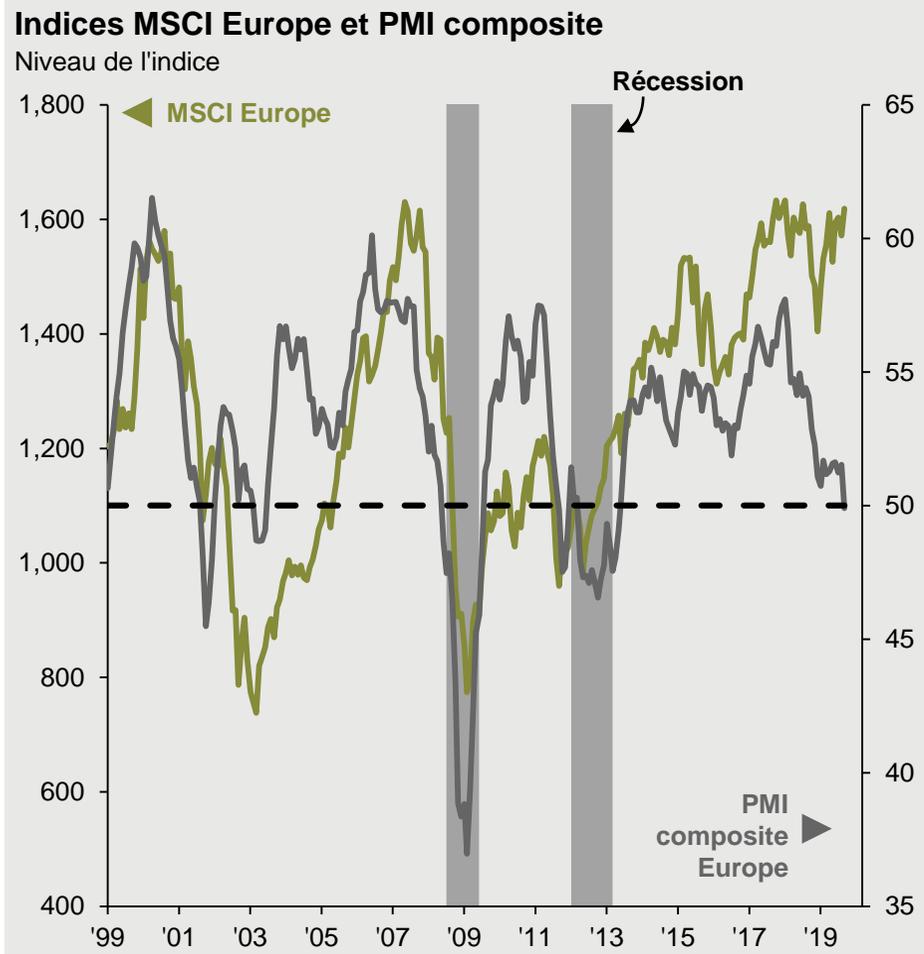


Croissance des bénéfices par action du MSCI Europe

Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le BPA est le bénéfice par action. La croissance des bénéfices prévus et la croissance des bénéfices dégagés sont calculées sur la base respectivement des estimations du consensus fournies par IBES pour les BPA des 12 prochains mois et les BPA des 12 derniers mois. Les taux de croissance en glissement annuel sont calculés sur la base des données de fin d'année. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) Markit, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'Indice composite des directeurs d'achat (PMI) évalue la santé économique des secteurs manufacturier et des services en enquêtant sur les intentions en matière de production et d'emploi. La ligne en pointillés à 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. (Graphique droit) Commission européenne, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les colonnes en gris clair indiquent une récession. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

MSCI Europe par rapport à l'euro

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; dollars américains par euro (éch. droite)



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

x, multiple

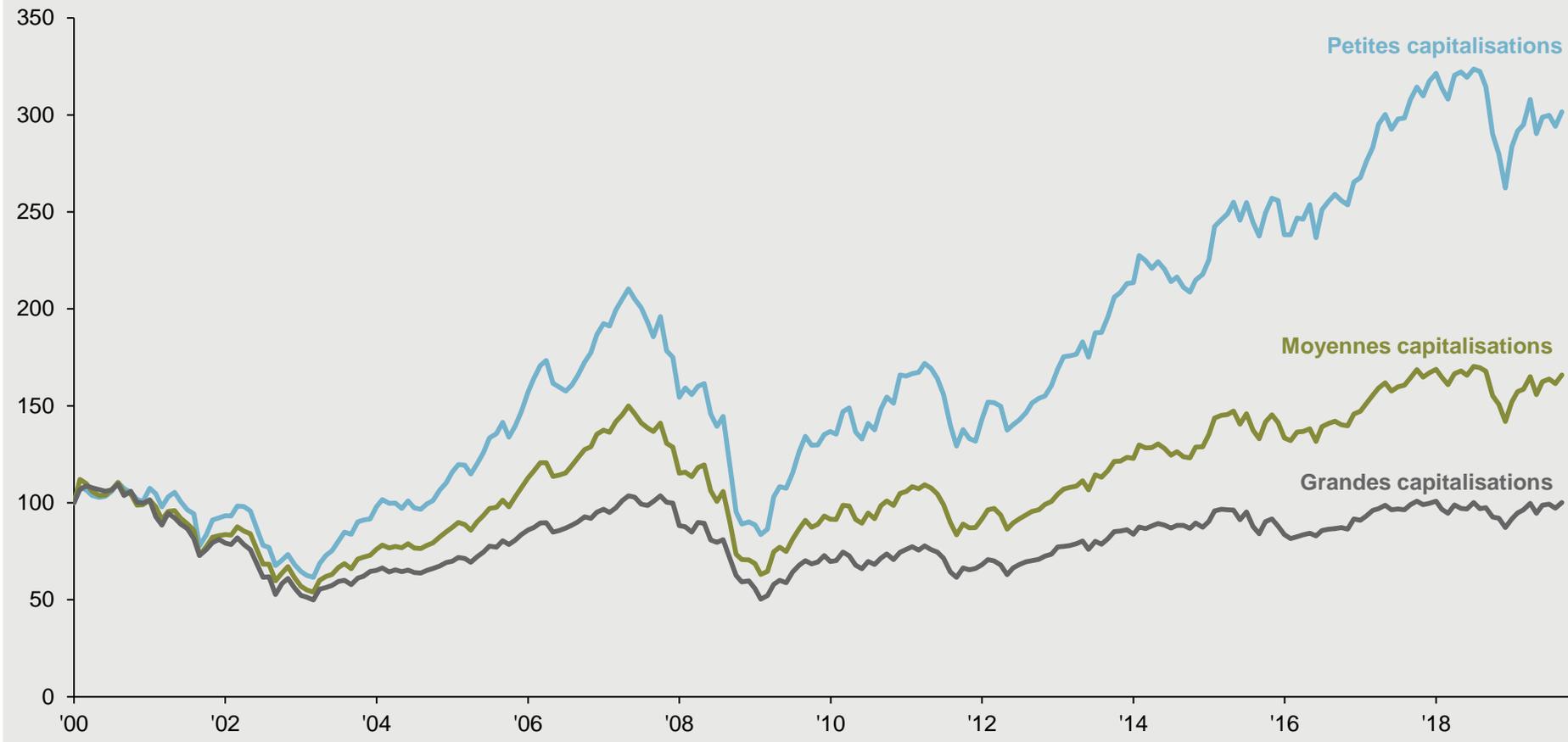


Source : FactSet, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Le ratio P/E ajusté du cycle est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en 2000



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices présentés indiquent la performance des cours en devise locale. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

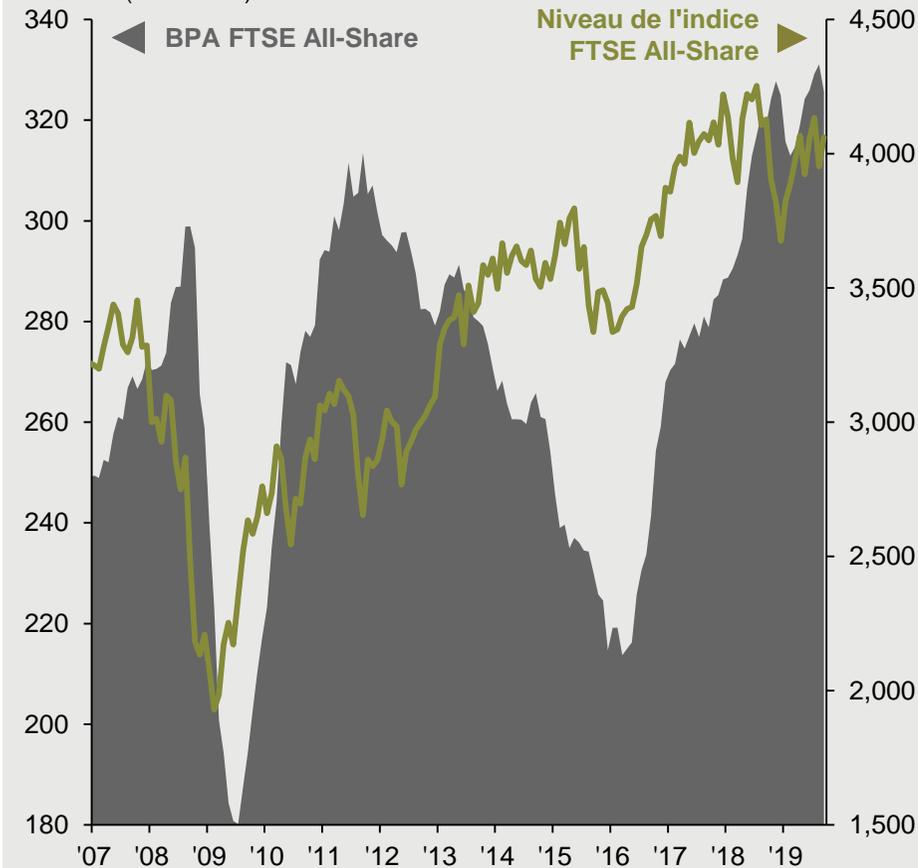
MSCI Europe

	Finance*	Santé	Conso. de base	Conso. discr.	Industrie	Matériaux	Énergie	Services de comm.**	Services publics	Technologie	MSCI Europe	
Pondération du MSCI Europe	17,6 %	13,5 %	14,9 %	9,8 %	13,4 %	7,1 %	7,2 %	4,7 %	4,5 %	5,8 %	100 %	Pondérations
Pondération de la croissance	4,6 %	17,8 %	24,7 %	12,6 %	19,0 %	6,6 %	1,0 %	1,9 %	1,2 %	10,1 %	100 %	
Pondération de la valeur	32,6 %	8,6 %	3,6 %	6,6 %	7,0 %	7,8 %	14,3 %	7,9 %	8,2 %	0,8 %	100 %	
T3 2019	0,7	5,1	5,1	0,8	1,6	-2,8	-3,1	5,7	8,8	0,0	2,1	Performance
Depuis le début de l'année	13,5	21,6	25,5	23,0	24,5	15,8	8,5	4,7	25,9	26,7	19,2	
Depuis le pic de marché***	-25,8	157,2	184,9	107,8	68,1	36,6	57,3	48,3	41,9	70,9	52,6	
Depuis le point bas de marché****	227,6	275,1	309,3	366,4	318,0	220,4	128,4	113,7	139,4	332,1	232,7	
Bêta par rapport à l'Europe	1,29	0,74	0,66	1,07	1,09	1,22	0,98	0,84	0,84	1,00	1,00	β
Ratio P/E anticipé	9,6x	16,2x	18,7x	12,9x	16,1x	13,1x	10,4x	13,6x	15,1x	19,8x	13,7x	P/E
Moyenne depuis 1995	12,0x	17,5x	17,1x	14,8x	14,9x	12,9x	13,2x	13,8x	13,9x	17,3x	14,6x	
Ratio P/E tendanciel	10,0x	17,3x	20,3x	14,2x	17,9x	13,8x	11,8x	14,8x	16,2x	23,6x	14,8x	
Moyenne depuis 1995	13,6x	19,2x	18,6x	17,5x	17,2x	14,4x	14,2x	14,2x	14,5x	20,2x	16,4x	
Rendement du dividende	5,3 %	2,8 %	2,7 %	3,0 %	2,5 %	3,9 %	5,9 %	4,8 %	4,5 %	1,4 %	3,6 %	Div
Moyenne depuis 1995	3,6 %	2,5 %	2,6 %	2,7 %	2,7 %	3,0 %	4,0 %	4,0 %	4,5 %	1,6 %	3,1 %	

Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Tous les calculs sont les performances totales en devises locales, non annualisées. Les secteurs Technologie et Services de communication disposent de moyennes de P/E anticipé et tendanciel depuis 2005 compte tenu de la disponibilité des données. *Le secteur Finance n'inclut plus l'immobilier, qui constitue désormais un secteur à part et représentant 2,5 % de l'indice MSCI Europe Value et 0,4 % de l'indice MSCI Europe Growth. Il n'est pas présent dans le tableau en raison du manque d'historique de données pour ce secteur. **Le secteur des Services de télécommunication a été renommé Services de communication en décembre 2018 et reconstitué parallèlement aux secteurs Technologie et Consommation discrétionnaire. ***« Depuis le pic de marché » désigne la période s'étendant du 9 octobre 2007 à la fin du dernier trimestre. ****« Depuis le point bas de marché » désigne la période s'étendant du 9 mars 2009 à la fin du dernier trimestre. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

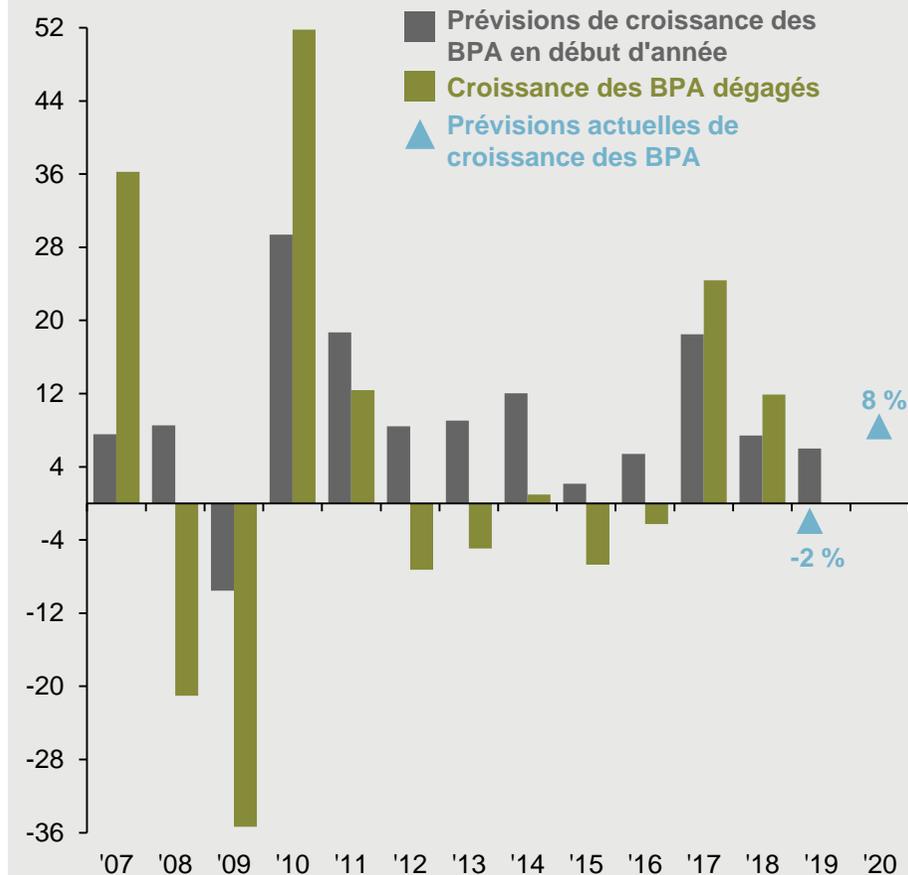
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance des bénéfices par action du FTSE All-Share

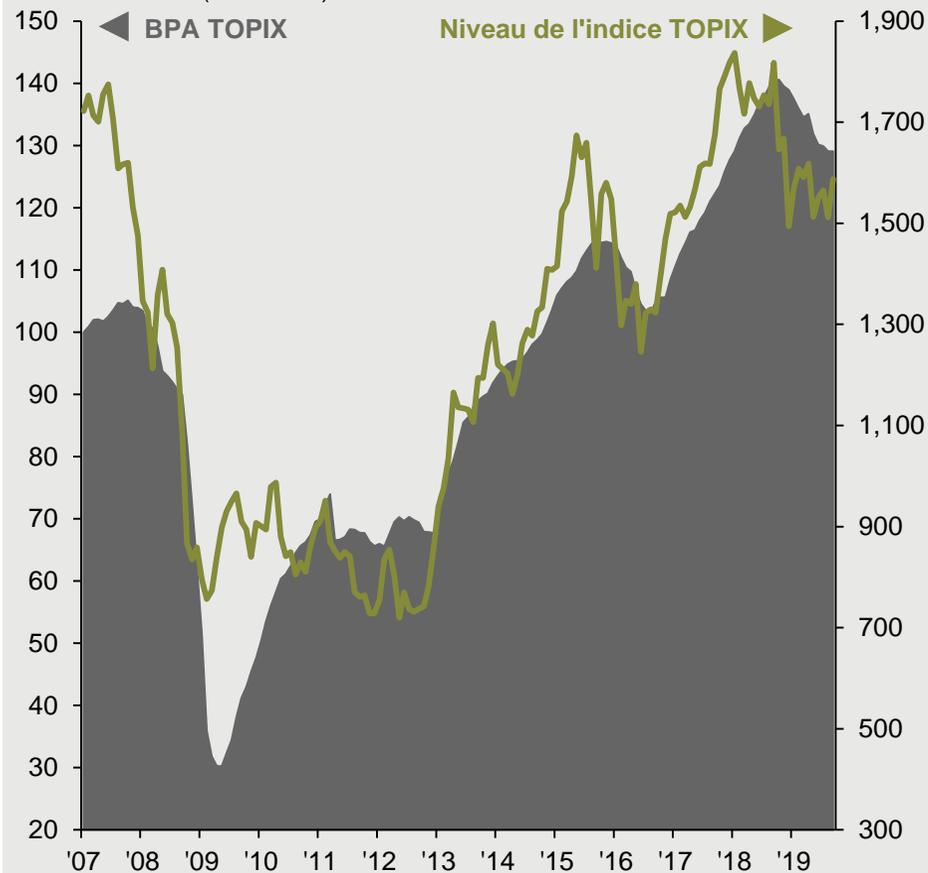
Évolution en % en glissement annuel



Source : (Pour tous les graphiques) FTSE, IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le BPA est le bénéfice par action. La croissance des bénéfices prévus et la croissance des bénéfices dégagés sont calculées sur la base respectivement des estimations du consensus fournies par IBES pour les BPA des 12 prochains mois et les BPA des 12 derniers mois. Les taux de croissance en glissement annuel sont calculés sur la base des données de fin d'année. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

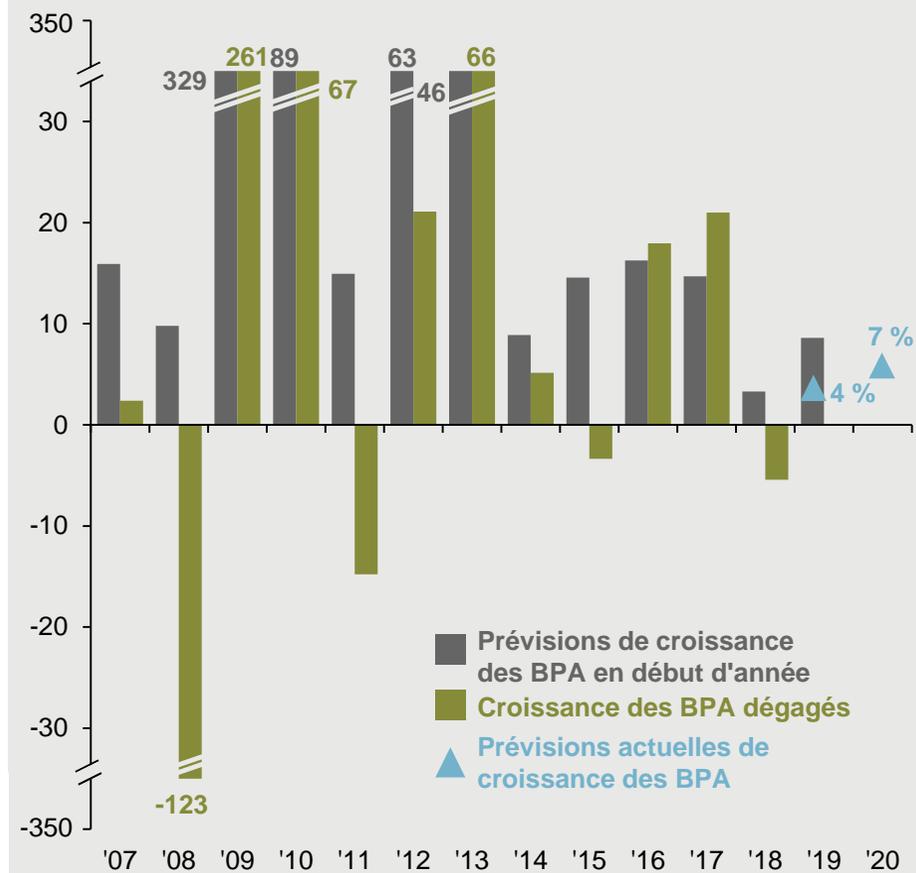
Bénéfices et performance du TOPIX

Niveau de l'indice, estimation des bénéfices sur les 12 prochains mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Croissance des bénéfices par action du TOPIX

Évolution en % en glissement annuel



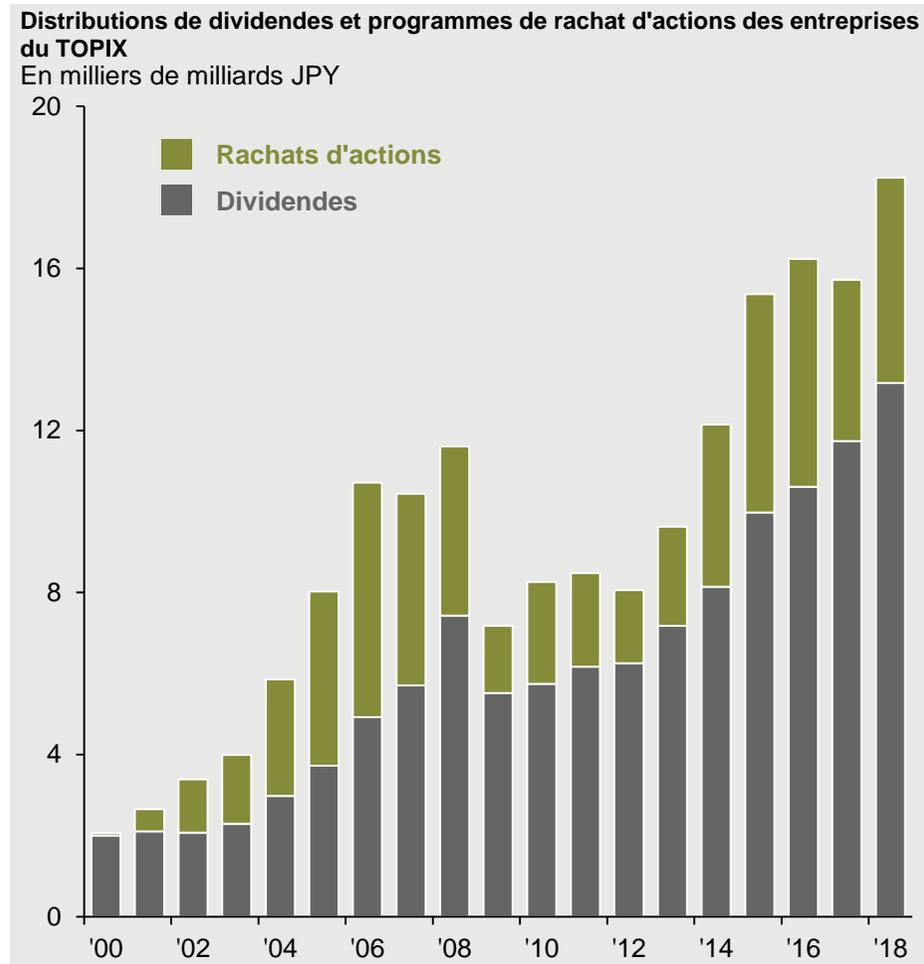
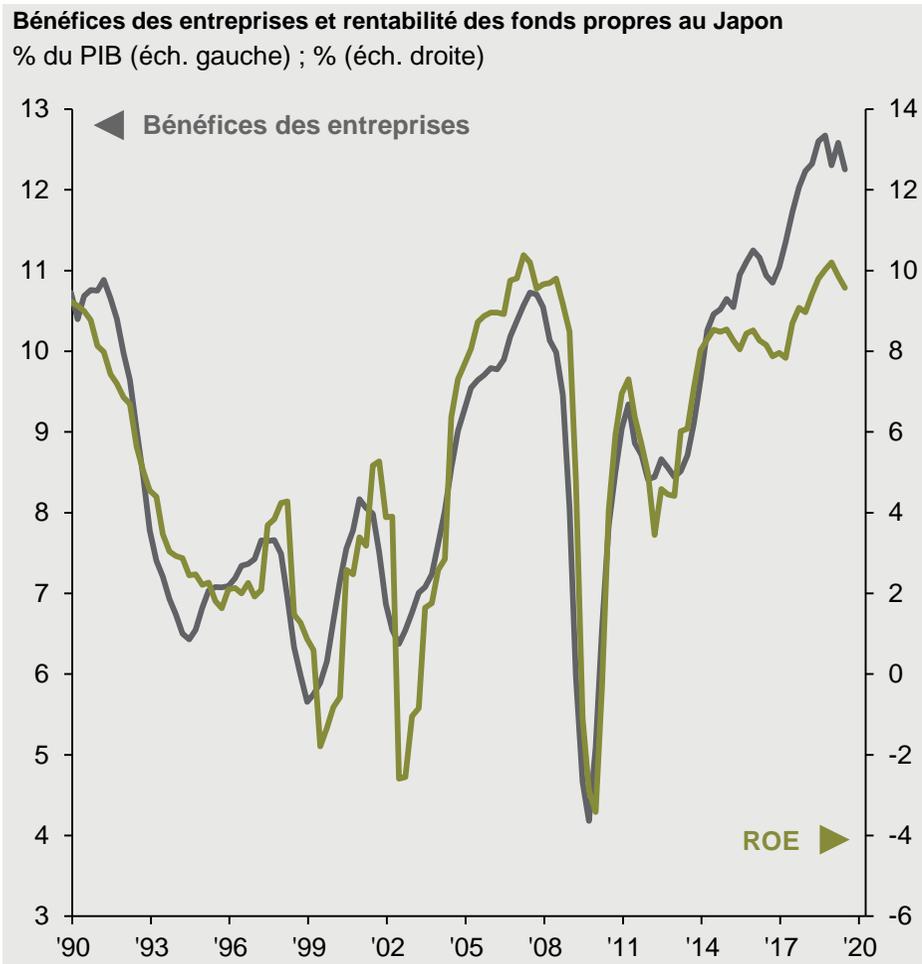
Source : (Pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Le BPA est le bénéfice par action. La croissance des bénéfices prévus et la croissance des bénéfices dégagés sont calculées sur la base respectivement des estimations du consensus fournies par IBES pour les BPA des 12 prochains mois et les BPA des 12 derniers mois. Les taux de croissance en glissement annuel sont calculés sur la base des données de fin d'année, à savoir le 31 mars pour le Japon, l'année civile se poursuivant jusqu'au 31 mars de l'année suivante. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

TOPIX par rapport au yen

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; yen japonais par dollar américain (éch. droite)



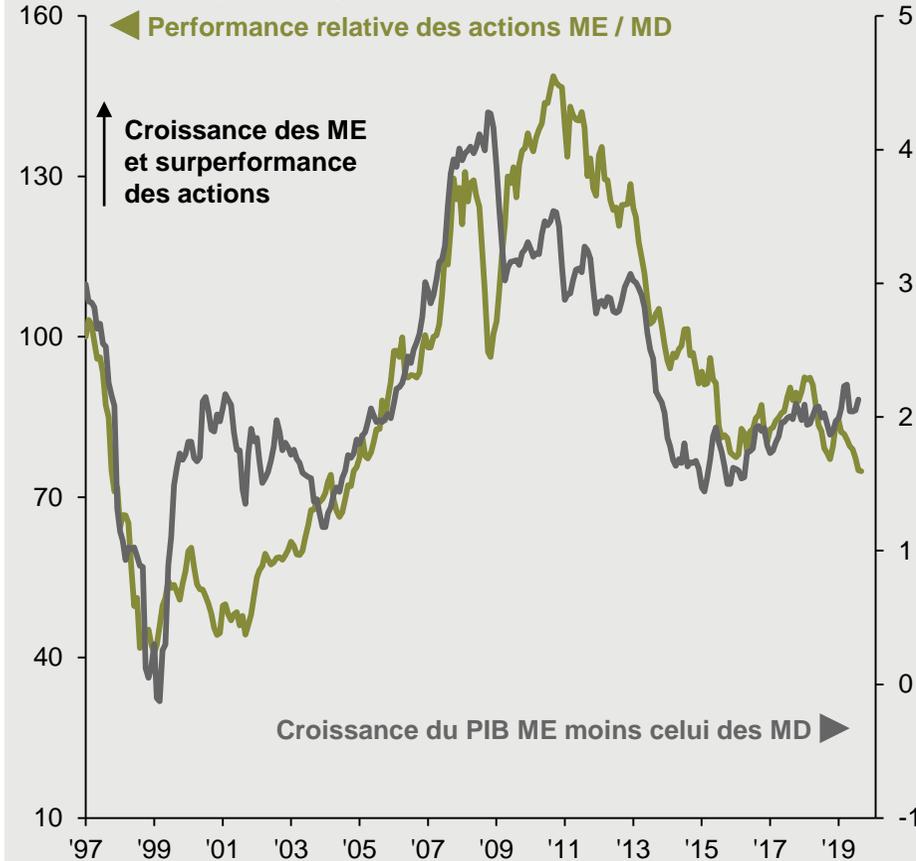
Source : Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, ministère des Finances du Japon, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices des entreprises sont des bénéfices d'exploitation tirés des états financiers du ministère des Finances du Japon et n'incluent pas les financières et les compagnies d'assurance. « ROE » signifie rentabilité des fonds propres (*return on equity* - revenu net en pourcentage des fonds propres) pour le MSCI Japan. (Graphique droit) Bloomberg, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

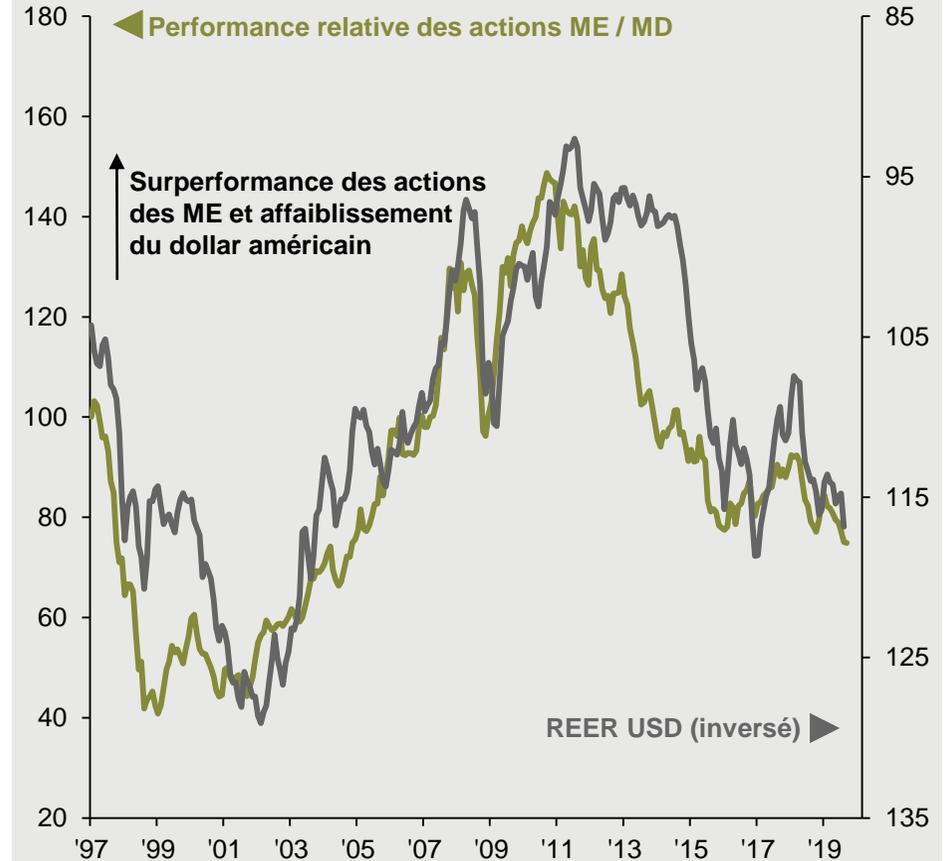
Performance relative des actions ME / MD et écart de croissance

Niveau de l'indice relatif (éch. gauche) ; %, estimations de la croissance sur les 12 prochains mois (éch. droite)

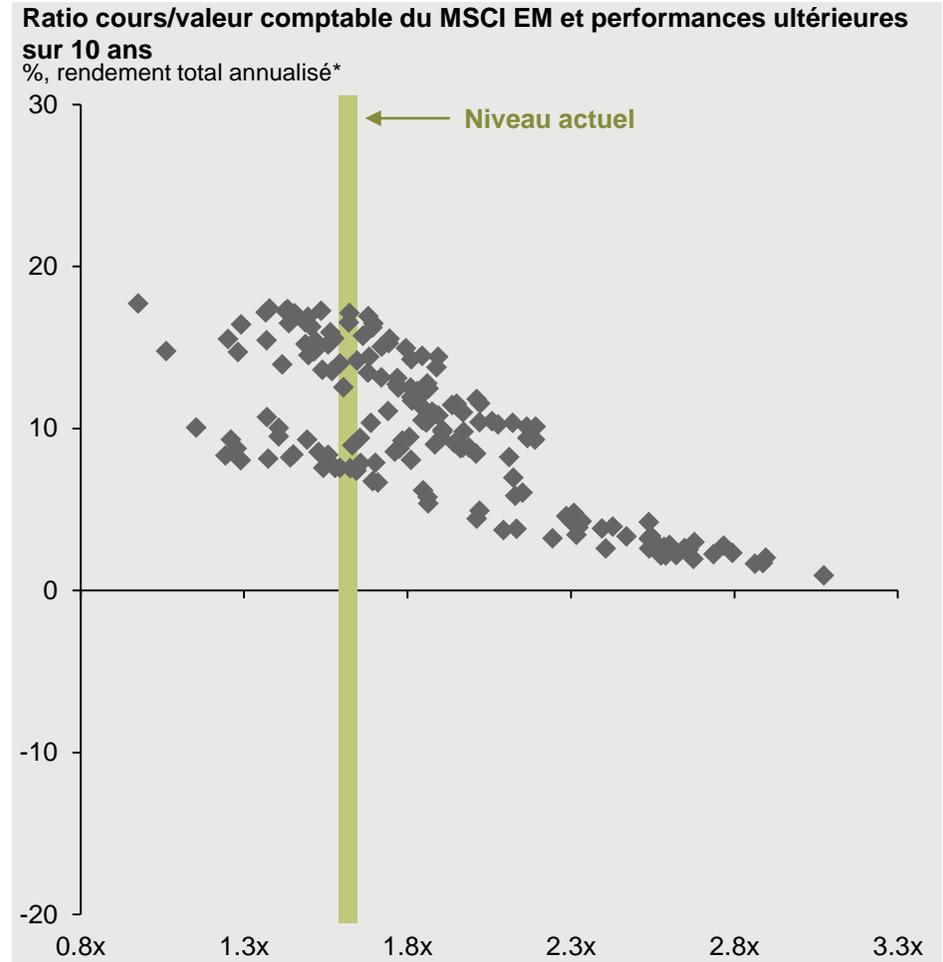
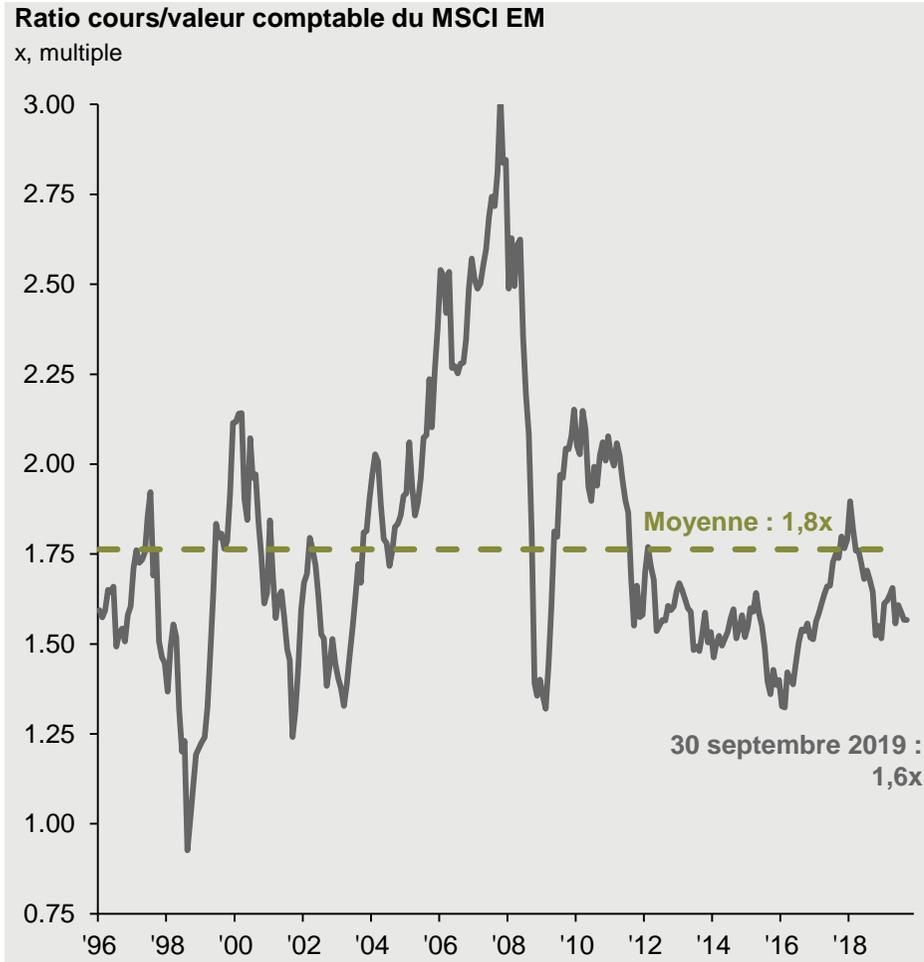


Performance relative des actions ME / MD et REER USD

Niveau de l'indice relatif (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)

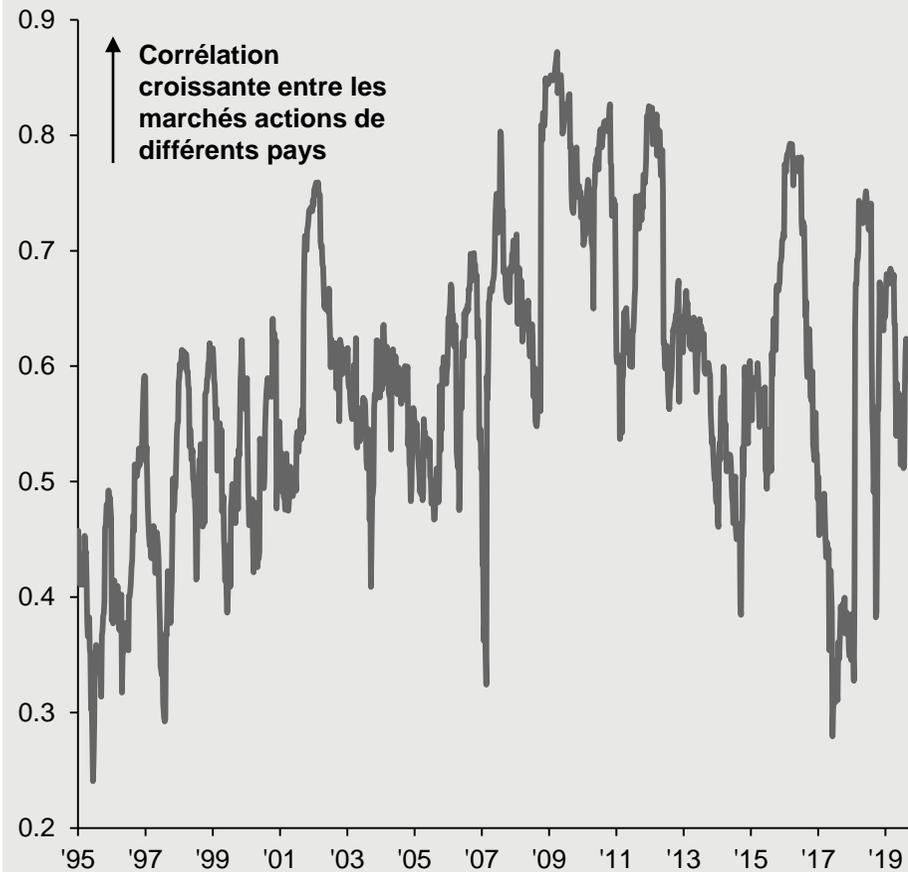


Source : (Graphique gauche) Consensus Economics, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La « croissance du PIB ME moins celui des MD » correspond aux estimations de croissance du consensus pour les marchés émergents moins ses estimations de croissance pour les marchés développés, dans les deux cas sur les 12 prochains mois, telles que fournies par Consensus Economics. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour tous les graphiques, les actions ME correspondent au MSCI Emerging Markets, et les actions MD au MSCI World. La performance relative des actions est calculée à partir des indices de prix en USD et recalculée en base 100 en 1997. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.



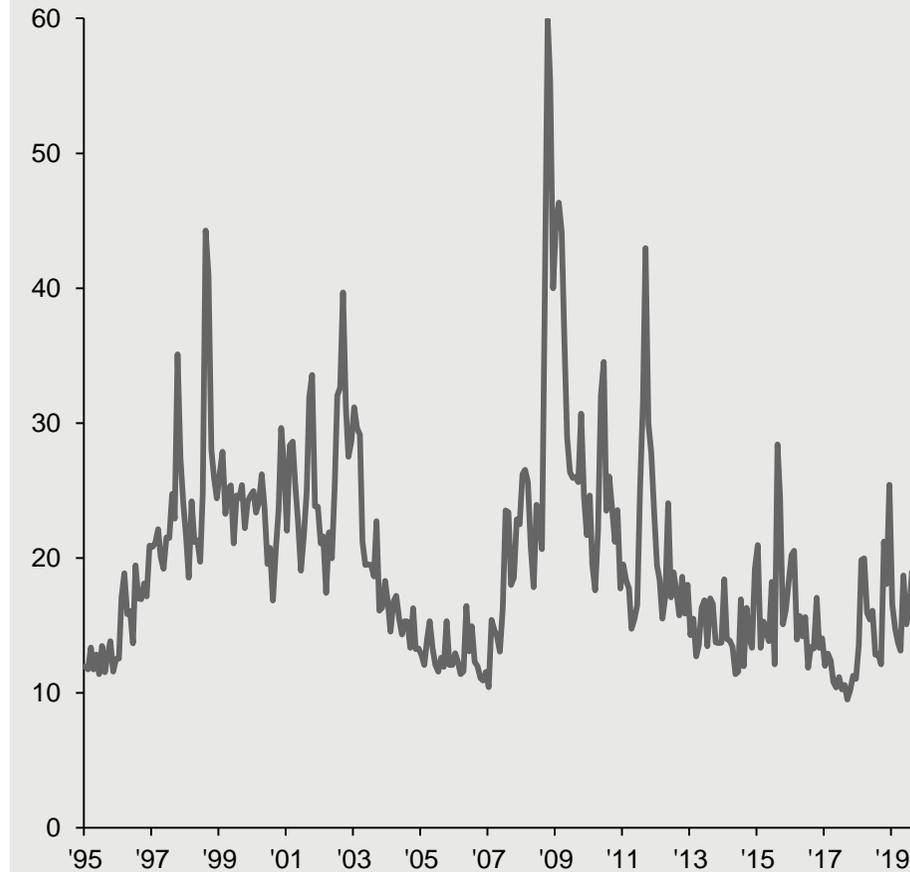
Source : (Pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1996, qui sont les premières disponibles. Les rendements de l'indice MSCI EM sont exprimés en USD. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Corrélation entre les indices d'actions des pays
%, corrélations moyennes par paire sur six mois glissants



Indice de volatilité VIX

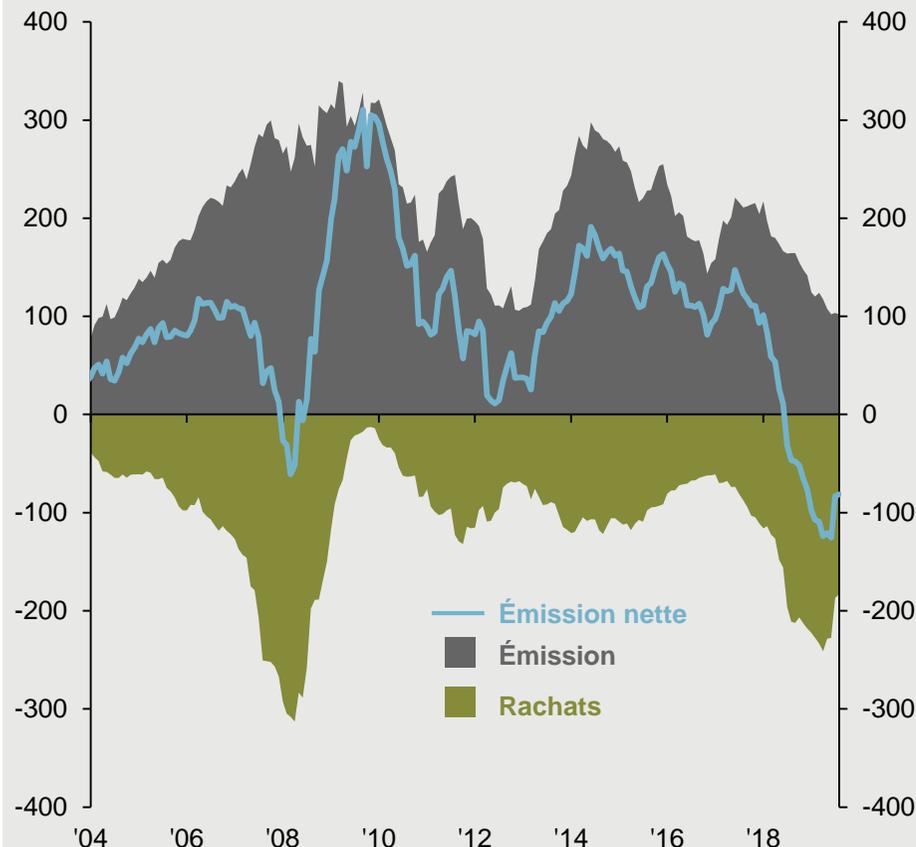
Niveau de l'indice, volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Corrélation calculée à partir de 10 indices de marché. (Graphique droit) CBOE, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

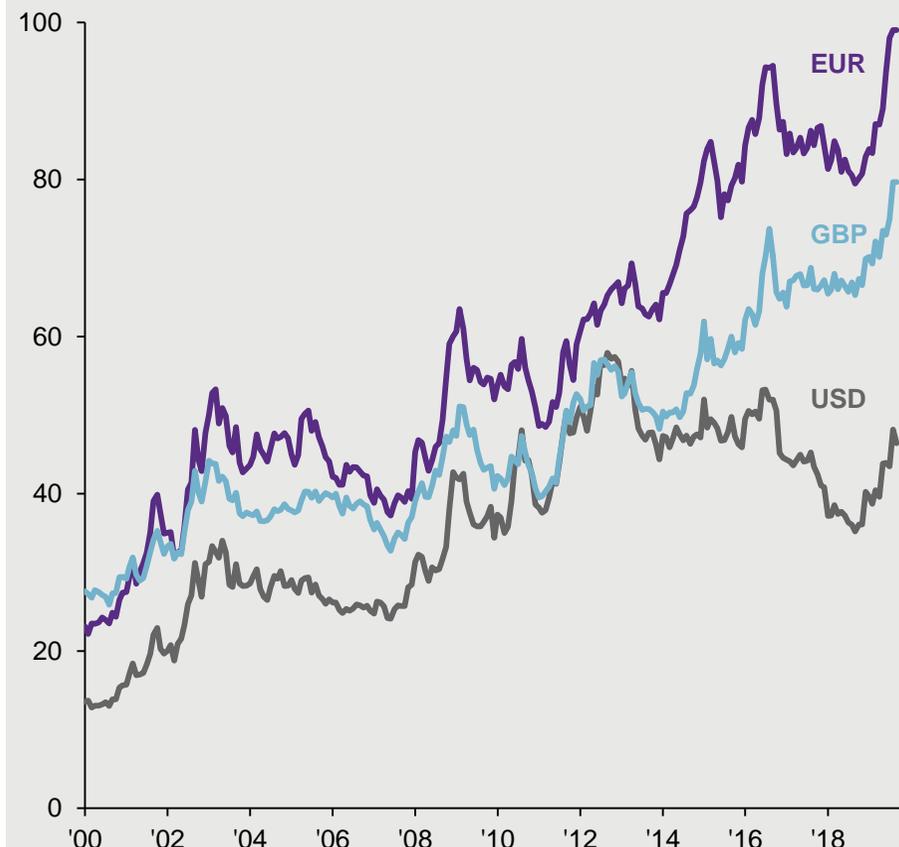
Répartition des émissions d'actions nettes en Europe

En milliards USD ; sur 12 mois glissants



Revenu dégagé par les actions au sein d'un portefeuille actions/obligations

% du revenu total, portefeuille actions/obligations pondéré à 50/50



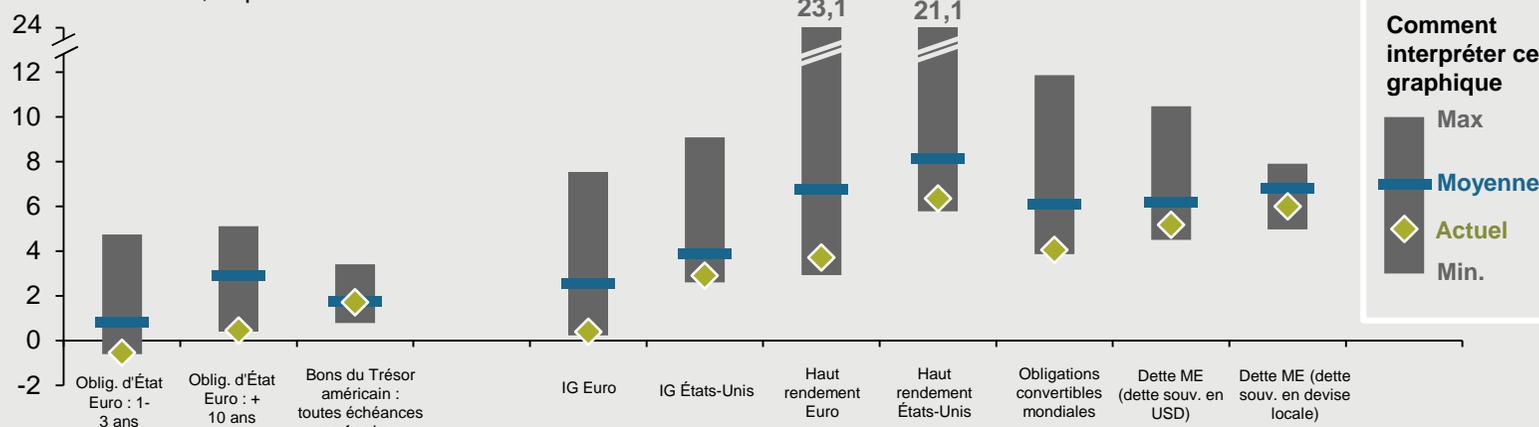
Source : (Graphique gauche) Bernstein, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, FTSE, Markit, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour le portefeuille en GBP, les indices utilisés sont le FTSE All-Share et l'iBoxx United Kingdom Overall. Pour le portefeuille en EUR, les indices utilisés sont le MSCI EMU (European Economic and Monetary Union) et le Bloomberg Barclays Euro Aggregate. Pour le portefeuille en USD, les indices utilisés sont le MSCI USA et le Bloomberg Barclays US Aggregate. Le revenu des actions est basé sur les rendements en dividende. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Depuis le début de l'année	T3 2019	Perf. annualisée depuis 2008
EUR	-23,0 % TOPIX	73,5 % MSCI EM	35,4 % Petites cap.	5,5 % US S&P 500	20,8 % Asie hors Jp	27,2 % Petites cap.	29,5 % US S&P 500	24,4 % TOPIX	16,6 % Petites cap.	24,8 % Asie hors Jp	0,4 % US S&P 500	26,4 % US S&P 500	7,7 % TOPIX	10,7 % US S&P 500
Locale	-40,6 %	62,8 %	24,4 %	2,1 %	19,7 %	35,8 %	13,7 %	12,1 %	14,5 %	35,9 %	-4,4 %	20,6 %	3,4 %	8,0 %
	-33,7 % US S&P 500	67,2 % Asie hors Jp	28,3 % Asie hors Jp	3,5 % Action à rend. en div. élevé 1,5 %	18,1 % Europe	26,7 % US S&P 500	19,7 % Asie hors Jp	12,9 % US S&P 500	15,3 % US S&P 500	21,0 % MSCI EM	-1,5 % Action à rend. en div. élevé -3,9 %	21,0 % Petites cap.	6,2 % US S&P 500	9,3 % Petites cap.
	-37,0 %	67,2 %	15,6 %	16,4 %	32,4 %	7,7 %	1,4 %	12,0 %	31,0 %	16,3 %	20,8 % Action à rend. en div. élevé 16,5 %	16,3 %	1,7 %	7,3 %
	-38,0 % Action à rend. en div. élevé -34,4 %	40,2 % Petites cap.	27,5 % MSCI EM	-5,7 % Petites cap.	16,8 % MSCI EM	21,5 % TOPIX	16,5 % Petites cap.	11,5 % Petites cap.	14,9 % MSCI EM	12,4 % Portefeuille	-6,9 % Portefeuille	20,8 % Action à rend. en div. élevé 16,5 %	5,5 % Action à rend. en div. élevé 2,4 %	6,6 % Action à rend. en div. élevé 5,8 %
	-38,6 % Petites cap.	37,6 % Portefeuille	23,9 % TOPIX	-5,8 % Portefeuille	16,3 % Petites cap.	20,5 % Europe	16,2 % Action à rend. en div. élevé 8,7 %	8,8 % Europe	14,3 % Action à rend. en div. élevé 13,1 %	11,2 % TOPIX	-9,1 % Petites cap.	20,0 % Europe	3,7 % Petites cap.	6,0 % Portefeuille
	-40,4 %	35,8 %	1,0 %	-7,5 %	18,4 %	22,3 %	5,4 %	13,1 %	22,2 %	-12,2 %	19,2 %	0,3 %	4,8 %	
	-40,4 % Portefeuille	34,0 % Action à rend. en div. élevé 30,2 %	23,1 % US S&P 500	-7,5 % Europe	15,6 % Portefeuille	15,3 % Portefeuille	15,3 % Portefeuille	8,3 % Portefeuille	10,1 % Portefeuille	10,9 % Europe	-9,4 % TOPIX	18,8 % Portefeuille	3,5 % Portefeuille	5,2 % TOPIX
	-40,1 %	15,1 %	15,1 %	-8,8 %	17,1 %	23,6 %	8,2 %	1,9 %	9,0 %	13,7 %	-16,0 %	15,1 %	0,9 %	2,4 %
	-43,3 % Europe	32,6 % Europe	20,9 % Portefeuille	-9,6 % TOPIX	14,2 % US S&P 500	13,9 % Action à rend. en div. élevé 20,5 %	11,8 % MSCI EM	6,3 % Action à rend. en div. élevé 0,3 %	8,9 % Asie hors Jp	8,2 % Petites cap.	-9,8 % Asie hors Jp	15,8 % TOPIX	2,6 % Europe	5,1 % Asie hors Jp
	-38,5 %	28,6 %	11,1 %	-17,0 %	16,0 %	20,5 %	5,6 %	0,3 %	6,4 %	19,1 %	-12,0 %	8,8 %	2,1 %	3,6 %
	-49,8 % Asie hors Jp	22,5 % US S&P 500	16,2 % Action à rend. en div. élevé 8,0 %	-14,3 % Asie hors Jp	13,6 % Action à rend. en div. élevé 14,0 %	-1,1 % Asie hors Jp	10,1 % TOPIX	1,5 % Asie hors Jp	6,6 % TOPIX	7,0 % US S&P 500	-9,9 % MSCI EM	11,4 % MSCI EM	0,2 % MSCI EM	3,0 % MSCI EM
	-47,7 %	26,5 %	8,0 %	-14,6 %	14,0 %	6,2 %	10,3 %	-5,3 %	0,3 %	21,8 %	-9,7 %	8,1 %	-1,9 %	3,4 %
	-50,8 % MSCI EM	1,5 % TOPIX	11,7 % Europe	-15,4 % MSCI EM	5,9 % TOPIX	-6,5 % MSCI EM	7,4 % Europe	-4,9 % MSCI EM	3,2 % Europe	5,3 % Action à rend. en div. élevé 14,7 %	-10,0 % Europe	11,1 % Asie hors Jp	-0,1 % Asie hors Jp	2,9 % Europe
	-45,7 %	7,6 %	7,5 %	-12,5 %	20,9 %	3,8 %	5,2 %	-5,4 %	7,9 %	14,7 %	-10,0 %	7,3 %	-3,3 %	3,1 %

Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2008 à 2018. Action à rend. en div. élevé : Indice MSCI AC World High Dividend Yield ; Petites cap. : Indice MSCI World Small Cap. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % sur l'Europe ; 20 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX ; 10 % sur les actions à rendement en dividende élevé et 5 % sur les petites capitalisations. Tous les indices représentent la rendement total. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Performances actuelles et historiques d'une sélection d'indices

Rendement en %, depuis 2008*



Source : (Pour tous les graphiques) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management.

*La fourchette des performances historiques commence à partir de janvier 2008, les obligations convertibles sont considérées depuis décembre 2008.

Les secteurs obligataires indiqués sont : Oblig. d'États en euros 1-3 : Bloomberg Barclays Europe Government Agg. 1-3 Years ; Oblig. d'États en euros 10+ : Bloomberg Barclays Europe Government Agg. 10+ Years ; Bons du Trésor américain : Bloomberg Barclays US Agg. Treasury ; IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade ; Haut rendement Euro : BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained ; Haut rendement États-Unis : BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained ; Obligations convertibles mondiales : Bloomberg Barclays Credit/Rate Sensitive ; Dette ME (dette souv. en USD) : J.P. Morgan EMBI Global ; Dette ME (dette souv. en devise locale) : JPM GBI-EM Composite.

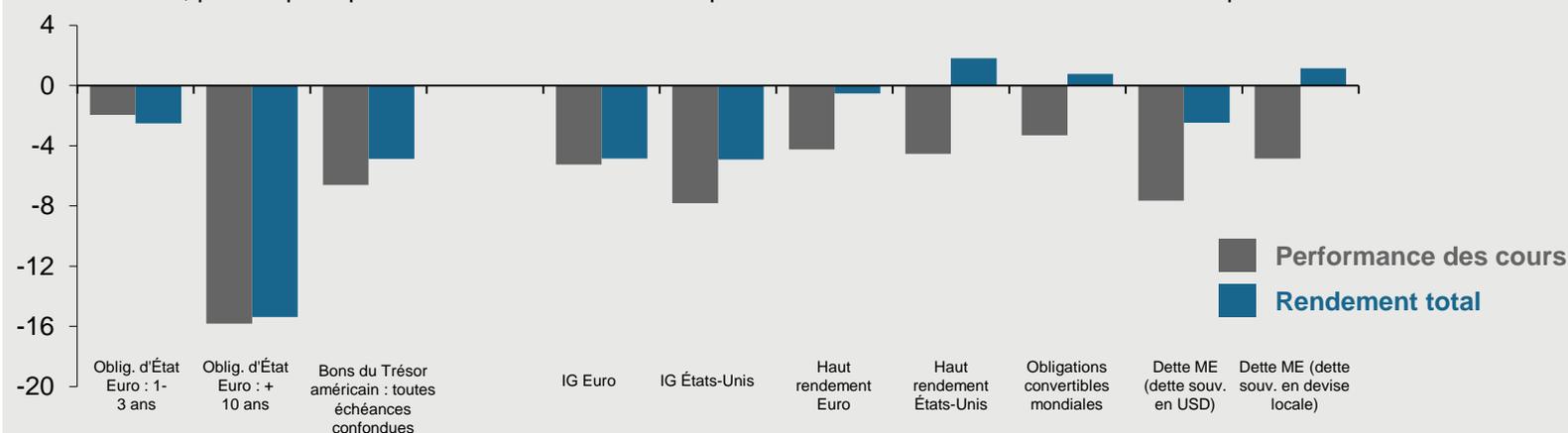
À titre d'illustration uniquement. L'évolution du cours des obligations est calculée en utilisant à la fois la durée et la convexité, à l'exception des obligations convertibles qui s'appuient sur l'évolution historique.

La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

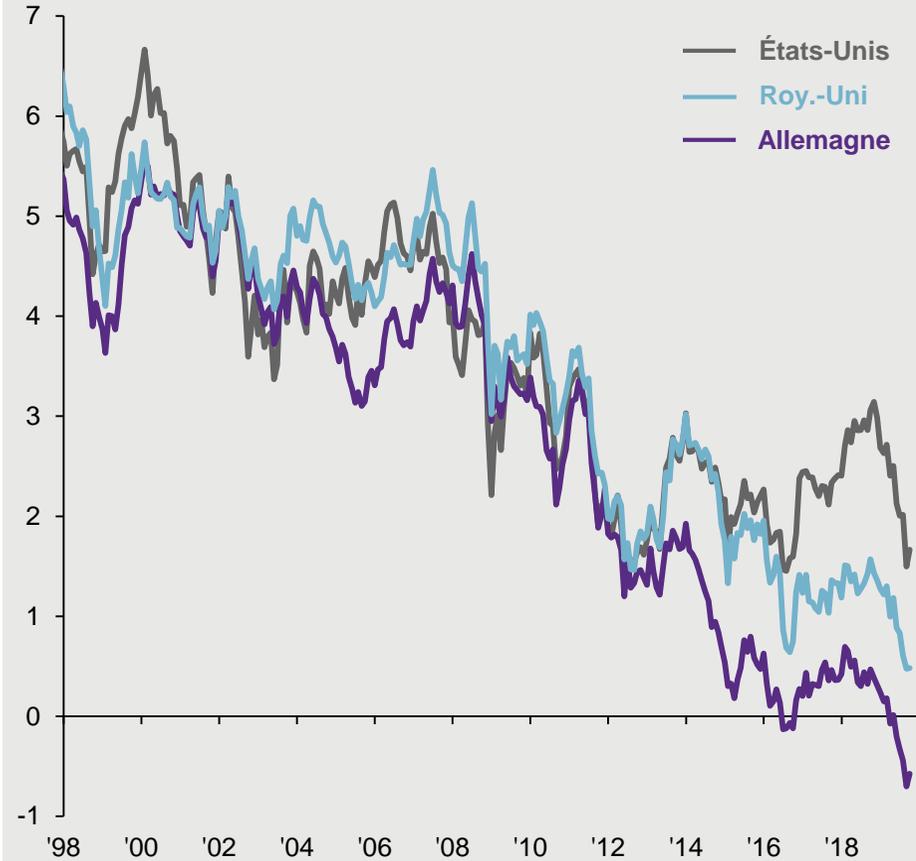
Impact estimé d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt locaux sur les indices sélectionnés

Variation en %, part du principe du maintien d'une évolution parallèle de la courbe de rendement et des spreads



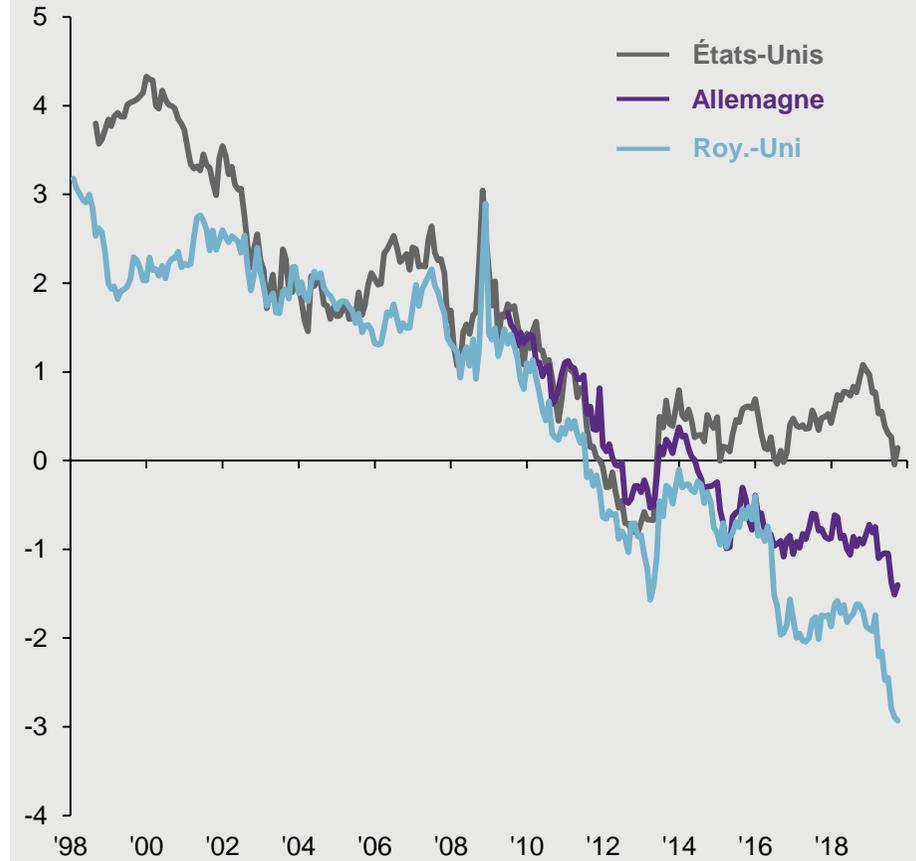
Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement en %



Rendements réels des obligations d'État à 10 ans

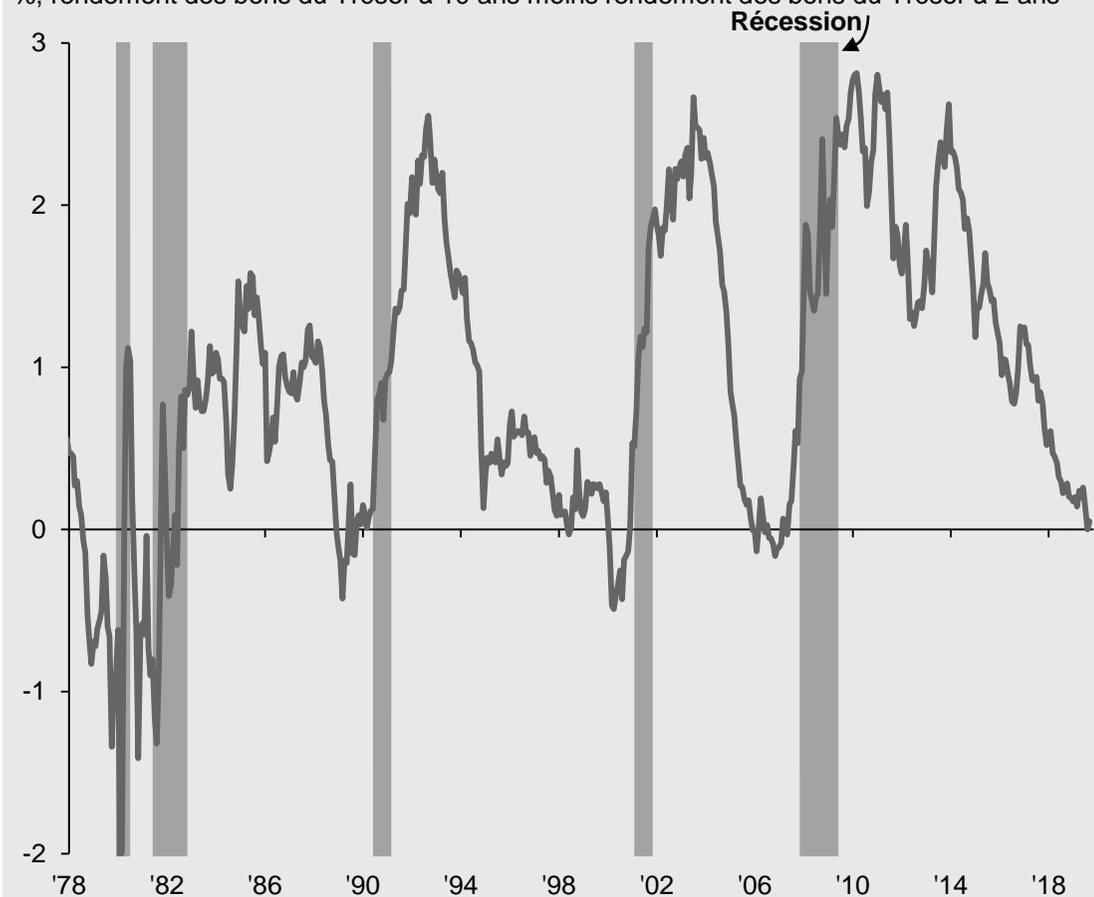
Rendement en %



Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les rendements réels des obligations d'État correspondent à la différence de rendement entre les rendements des obligations nominales et des points morts d'inflation et reflètent ainsi les rendements protégés contre l'inflation. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Courbe des taux

%, rendement des bons du Trésor à 10 ans moins rendement des bons du Trésor à 2 ans



Inversion de la courbe des taux et récession

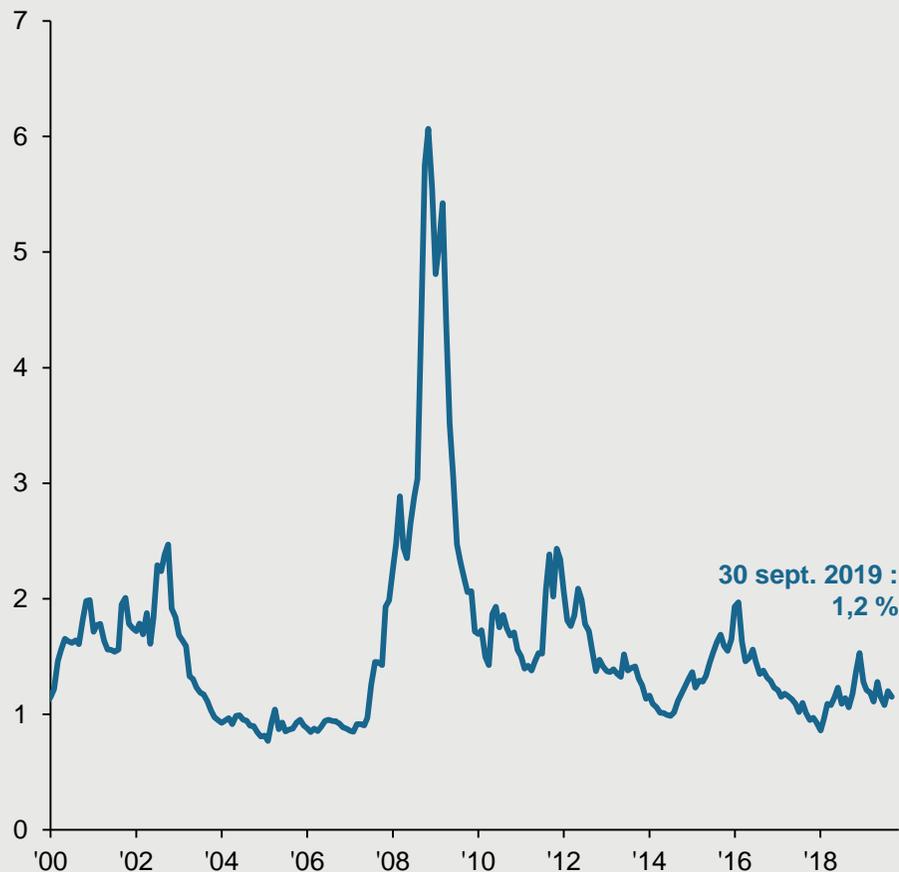
Nombre de mois depuis

Date d'inversion de la courbe des taux	Inversion de la courbe jusqu'au pic du S&P 500 avant la récession	Pic du S&P 500 jusqu'au début de la récession	Inversion de la courbe jusqu'à la récession
Août 78	18	0	18
Sept. 80	3	8	11
Déc. 88	19	1	20
Mai 98	22	12	34
Déc. 05	22	3	25
Point médian	19	3	20
Moyenne	17	5	22

Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg, Réserve fédérale, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Spread sur les obligations investment grade américaines

%, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État américaines



Mesures de l'effet de levier sur les obligations investment grade américaines

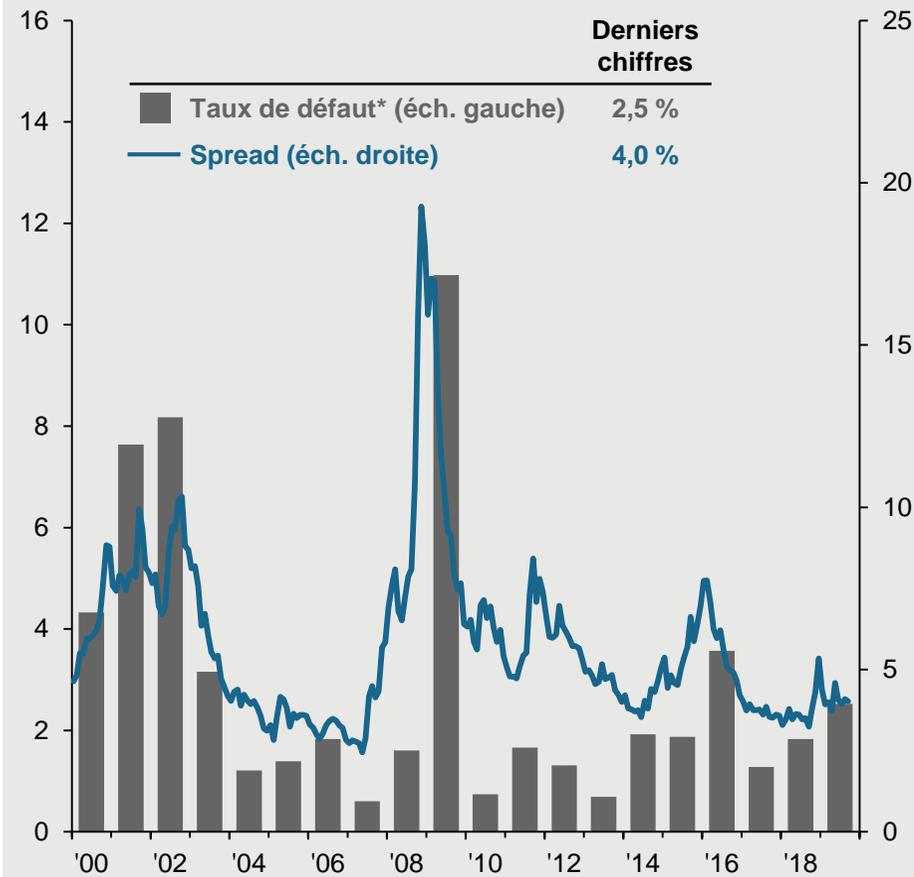
x, effet de levier (éch. gauche) ; x, ratio de couverture d'intérêts (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice est le Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

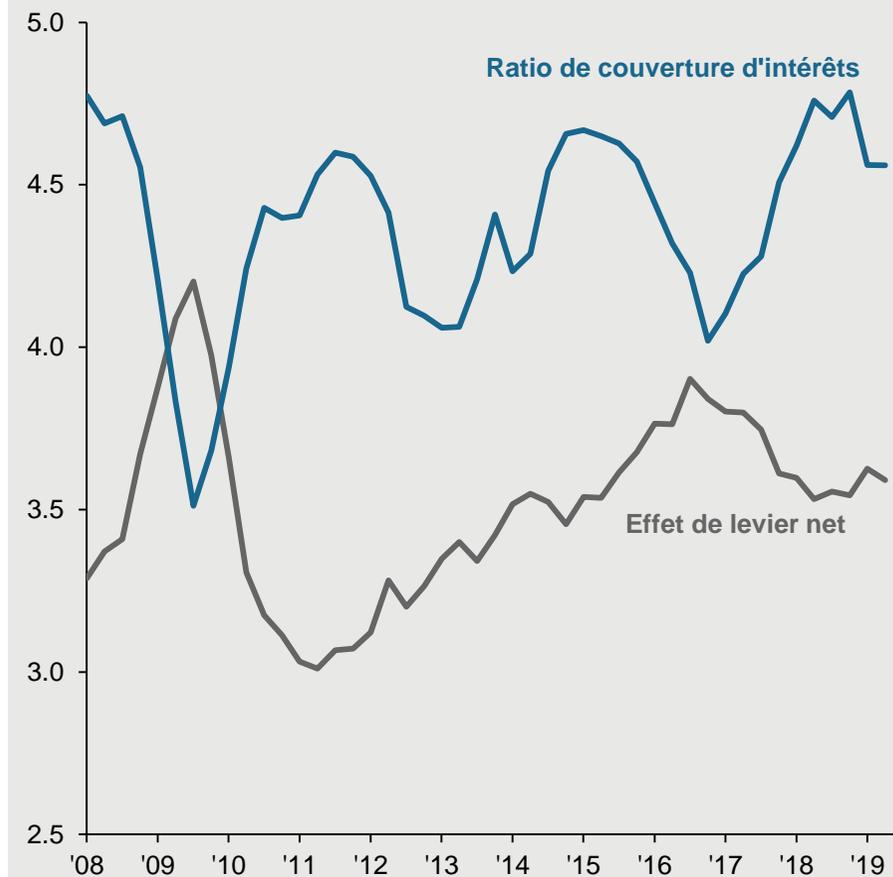
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



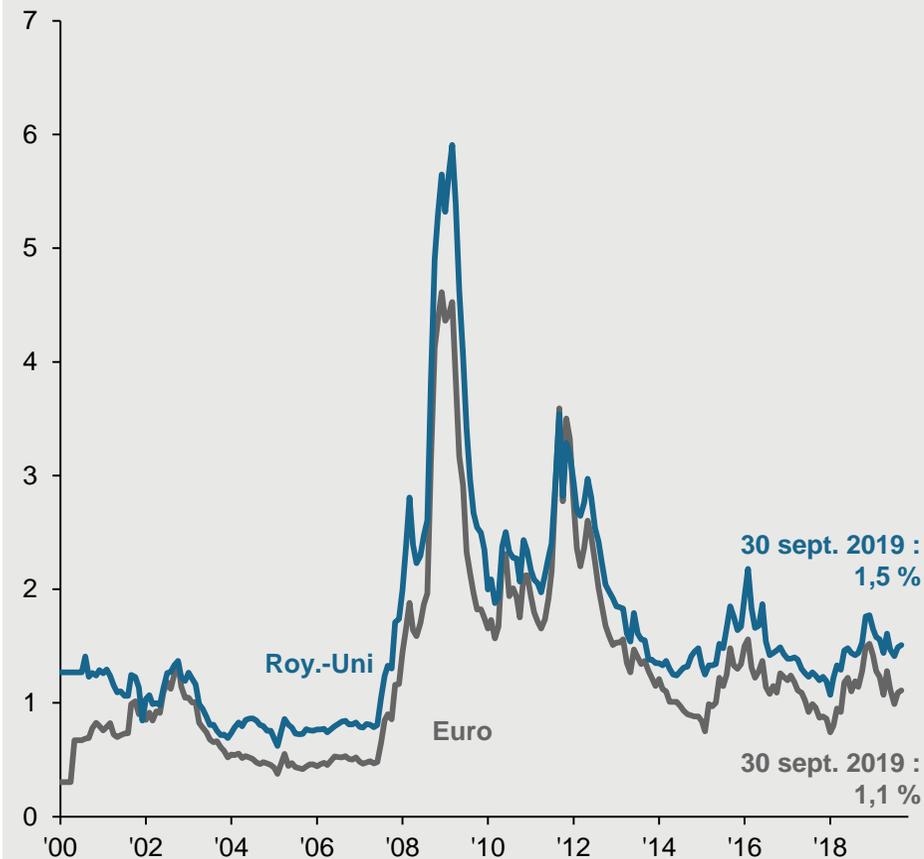
Mesures de l'effet de levier sur le haut rendement américain

x, effet de levier et ratio de couverture d'intérêts

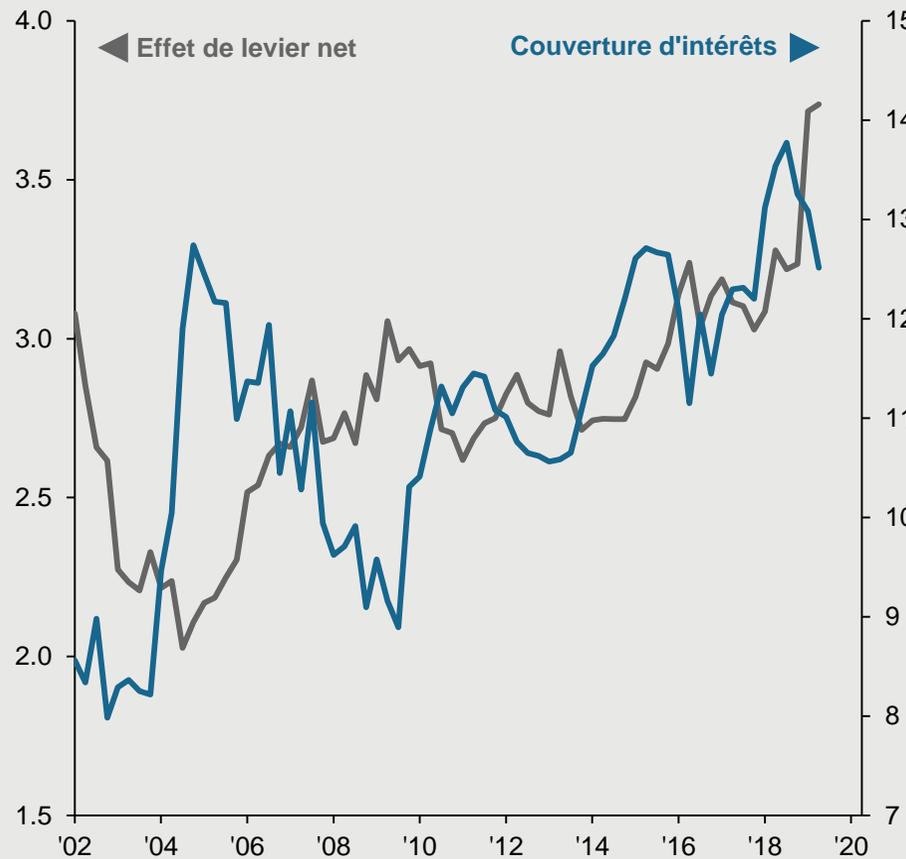


Source : (Graphique gauche) BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Le spread haut rendement utilise l'indice BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained. Les taux de défaut sont définis comme le pourcentage de la valeur nominale du marché total se négociant à ou en dessous de 50 % de la valeur nominale, et intègrent les admissions ou demandes d'admission au régime du Chapitre 11 ou le non-paiement des intérêts. *Le taux de défaut 2019 correspond aux 12 derniers mois. (Graphique droit) J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Spreads des obligations investment grade européennes et britanniques
 en %, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État au niveau local



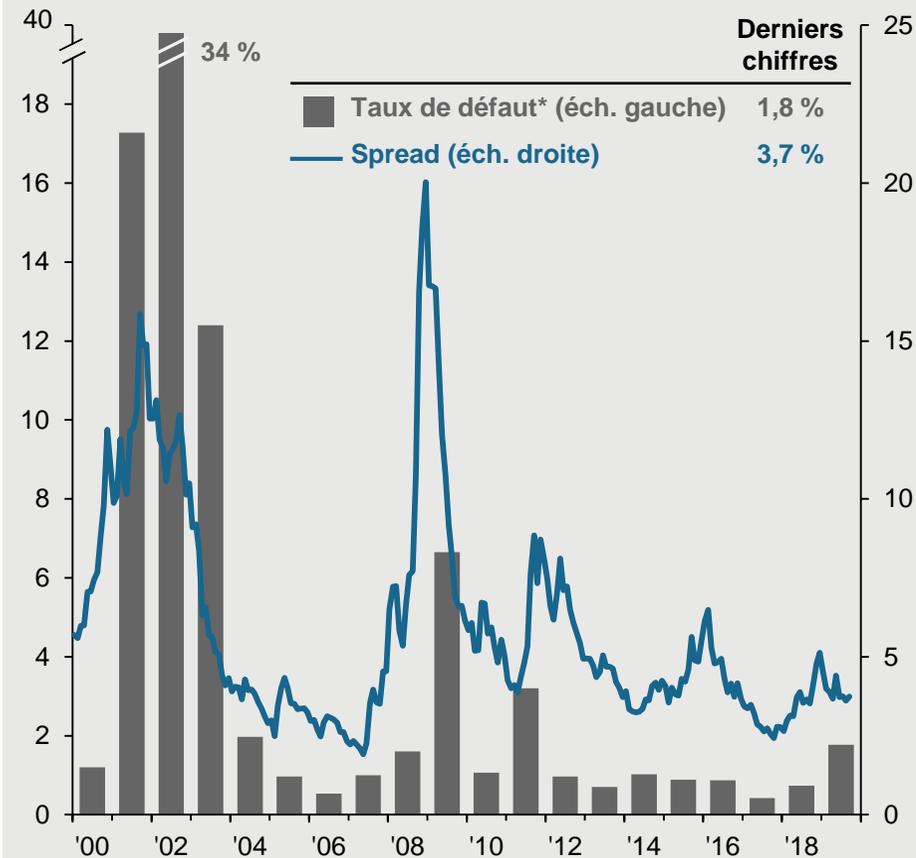
Mesures de l'effet de levier sur les obligations investment grade européennes
 x, effet de levier (éch. gauche) ; x, ratio de couverture d'intérêts (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont pour IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporates et pour IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

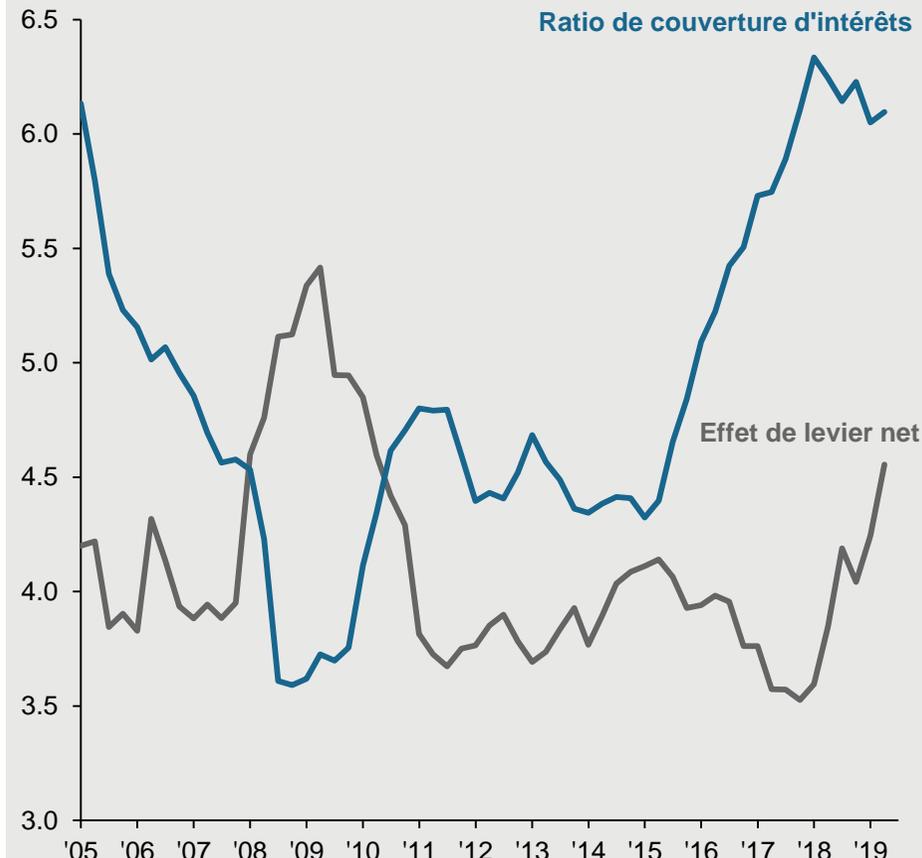
Spreads des obligations européennes à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. droite)



Mesures de l'effet de levier sur le haut rendement européen

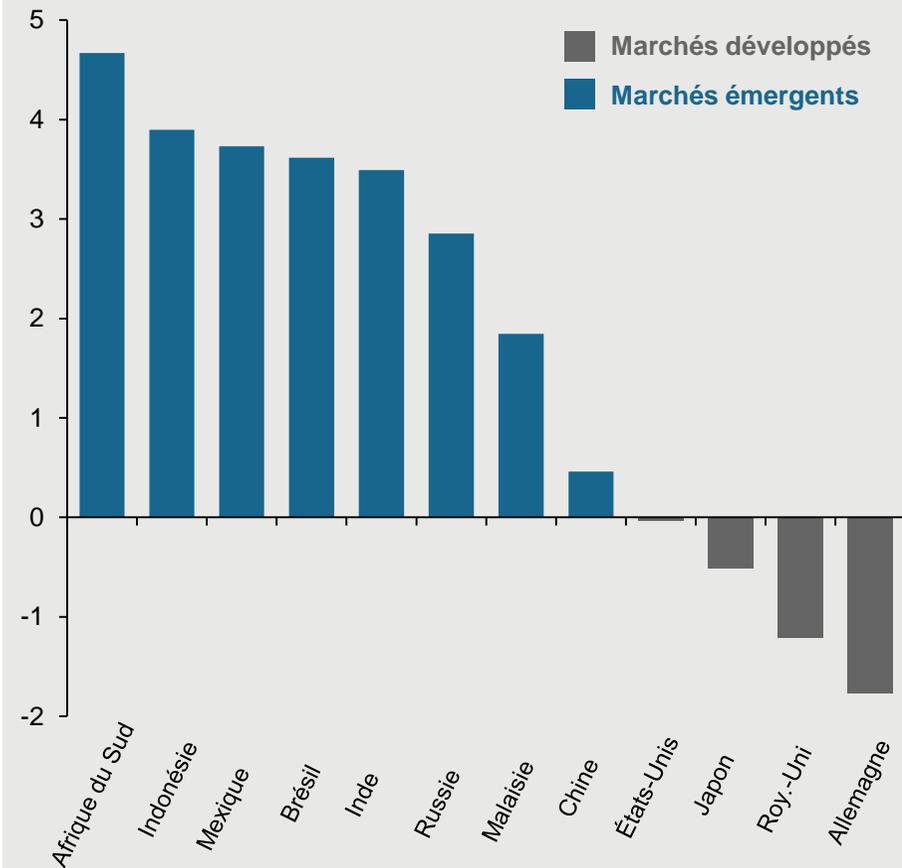
x, effet de levier et ratio de couverture d'intérêts



Source : (Graphique gauche) BofA/Merrill Lynch, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le « Spread-to-worst » est le BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained. Les taux de défaut sont fournis par le groupe de recherche quantitative du GFICC de JPMAM. Les défauts sont définis comme une obligation notée Ca ou moins. Le calcul est basé sur le pourcentage de la valeur nominale de l'indice BofA/Merrill Lynch Global High Yield (HW00), couvert par Moody's et filtré pour obtenir le résultat des valeurs hors financières des marchés développés en EUR. *Le taux de défaut 2019 correspond aux 12 derniers mois. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. L'effet de levier net correspond à l'endettement net divisé par l'EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements). Le ratio de couverture d'intérêts correspond à l'EBITDA divisé par la charge d'intérêts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

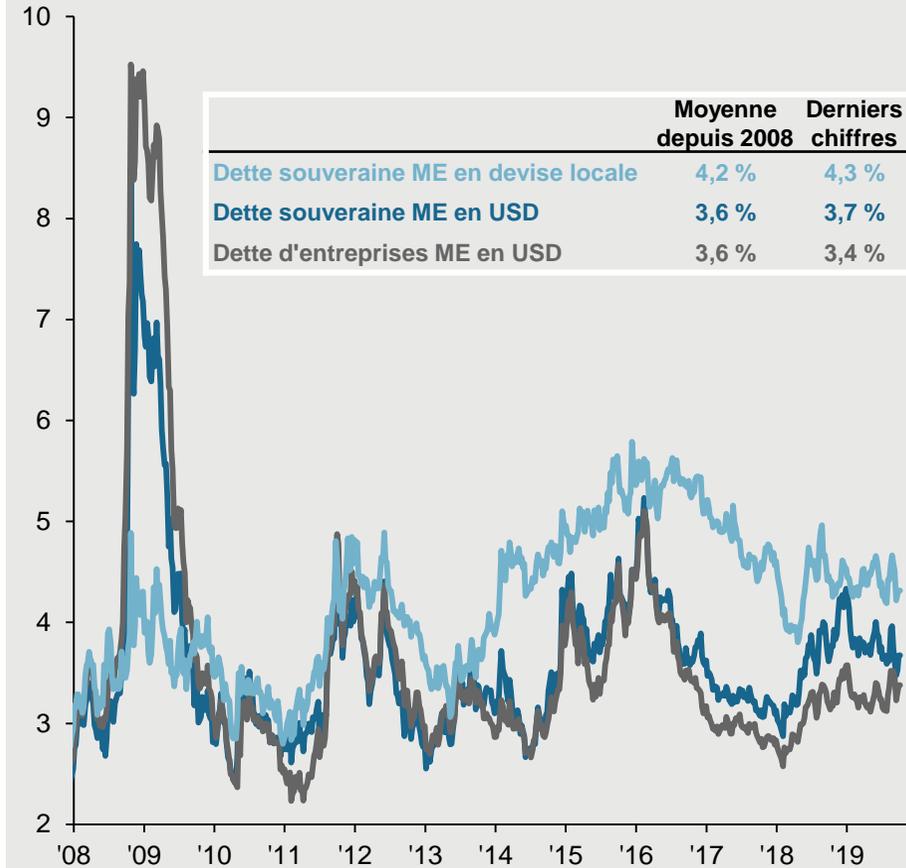
Rendements réels des obligations d'État à 10 ans

Rendement en %, devise locale



Spreads de la dette d'entreprise et souveraine des marchés émergents

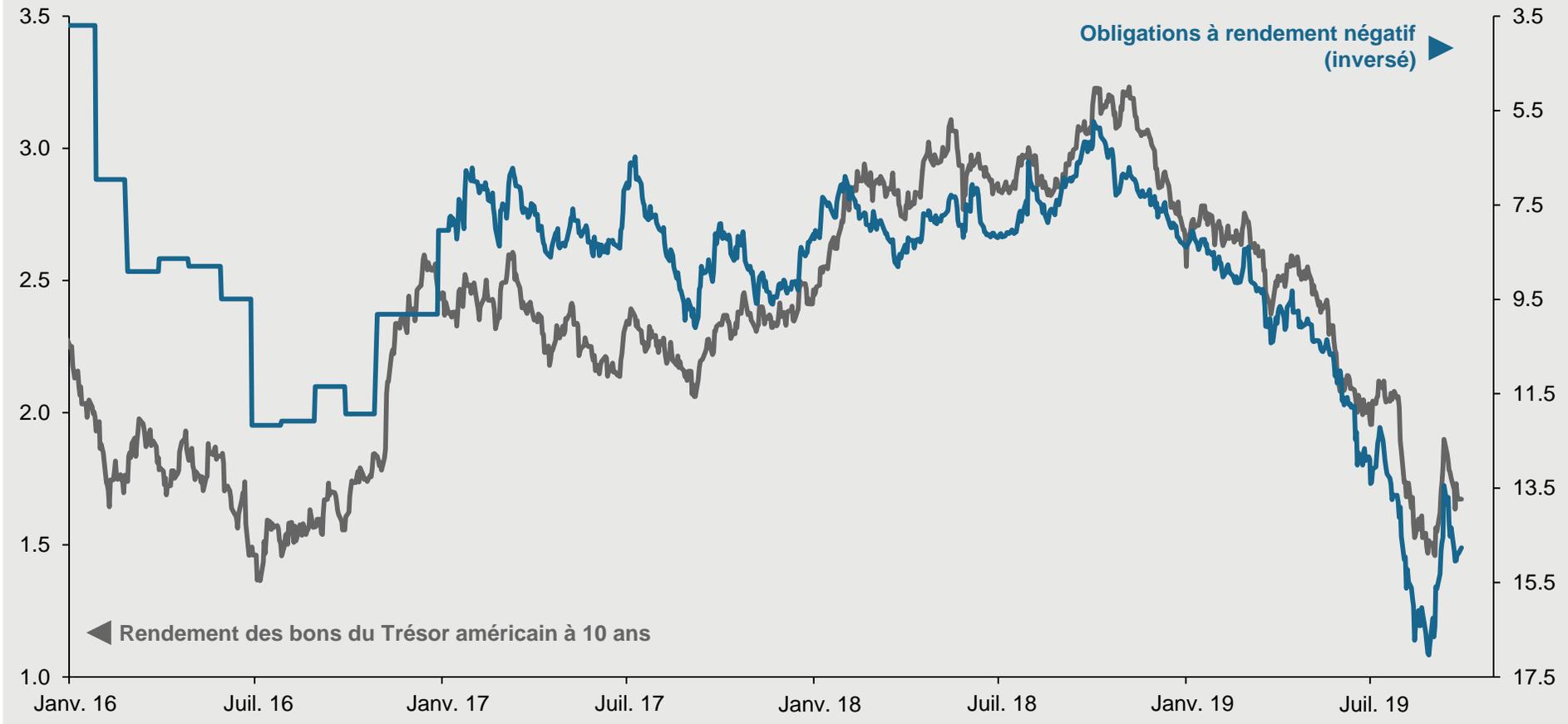
%, spread sur les bons du Trésor américain à 10 ans



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel est calculé en utilisant le rendement nominal minoré de l'IPC actuel des pays respectifs. (Graphique droit) J.P. Morgan DataQuery, J.P. Morgan Asset Management. La dette souveraine ME en devise locale est représentée par le J.P. Morgan GBI-EM, la dette souveraine ME en USD par le J.P. Morgan EMBIG et la dette d'entreprises ME en USD par le J.P. Morgan CEMBI. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Obligations à rendement négatif des marchés développés et rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

Rendement en % (éch. gauche) ; milliers de milliards USD (éch. droite)

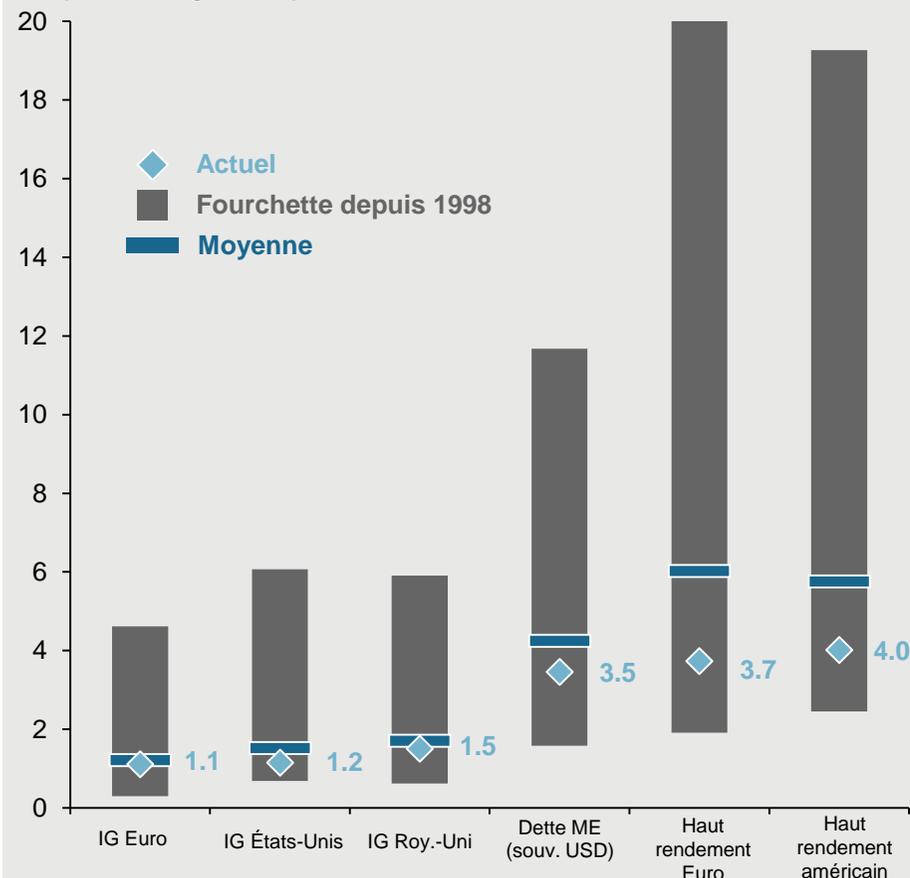


Obligations

Source : Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations à rendement négatif correspondent à la valeur de marché des obligations à rendement négatif de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



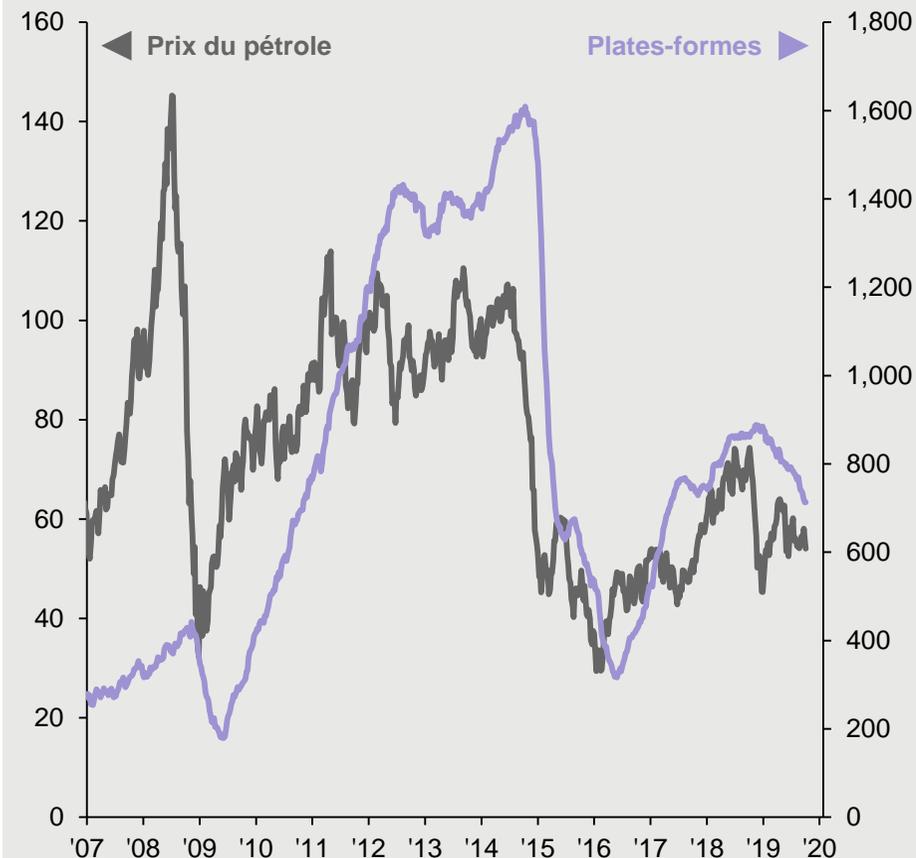
Performances des obligations

2015	2016	2017	2018	Depuis le début de l'année	T3 2019	Perf. annualisée depuis 2008
EUR : 12,8 % Dettes ME Locale : 1,2 %	21,0 % Haut rendement américain 17,5 %	6,1 % Haut rendement Euro 6,1 %	5,9 % Bons du Trésor américain 0,9 %	18,7 % IG États-Unis 13,2 %	7,6 % IG États-Unis 3,1 %	10,4 % Haut rendement américain 7,7 %
12,3 % Bons du Trésor américain 0,8 %	13,5 % Dettes ME 10,2 %	2,4 % IG Euro 2,4 %	2,7 % Haut rendement américain -2,3 %	17,5 % Dettes ME 12,1 %	7,0 % Bons du Trésor américain 2,4 %	9,2 % Dettes ME 6,6 %
10,6 % IG États-Unis -0,7 %	10,1 % Haut rendement Euro 10,1 %	1,4 % Infl Linked 1,4 %	2,4 % IG États-Unis -2,5 %	16,9 % Haut rendement américain 11,5 %	5,9 % Dettes ME 1,3 %	8,0 % IG États-Unis 5,4 %
6,4 % Portefeuille 0,1 %	9,3 % IG États-Unis 6,1 %	0,2 % Oblig. d'État en euros 0,2 %	1,3 % Portefeuille -1,4 %	13,0 % Portefeuille 10,0 %	5,8 % Haut rendement américain 1,3 %	7,3 % Haut rendement Euro 7,3 %
6,3 % Haut rendement américain -4,6 %	8,1 % Portefeuille 6,4 %	-2,9 % Portefeuille 4,2 %	1,0 % Oblig. d'État en euros 1,0 %	12,9 % Bons du Trésor américain 7,7 %	5,0 % Portefeuille 2,5 %	7,0 % Portefeuille 5,5 %
1,7 % Oblig. d'État en euros 1,7 %	4,7 % IG Euro 4,7 %	-4,0 % Dettes ME 9,3 %	0,2 % Dettes ME -4,6 %	10,0 % Oblig. d'État en euros 10,0 %	3,8 % Infl Linked 3,8 %	6,0 % Bons du Trésor américain 3,4 %
0,8 % Infl Linked 0,8 %	4,1 % Bons du Trésor américain 1,0 %	-5,6 % Haut rendement américain 7,5 %	-1,3 % IG Euro -1,3 %	8,5 % Haut rendement Euro 8,5 %	3,8 % Oblig. d'État en euros 3,8 %	5,0 % Oblig. d'État en euros 5,0 %
0,5 % Haut rendement Euro 0,5 %	3,8 % Infl Linked 3,8 %	-6,5 % IG États-Unis 6,4 %	-1,5 % Infl Linked -1,5 %	8,1 % Infl Linked 8,1 %	1,3 % IG Euro 1,3 %	4,6 % IG Euro 4,6 %
-0,6 % IG Euro -0,6 %	3,2 % Oblig. d'État en euros 3,2 %	-10,1 % Bons du Trésor américain 2,3 %	-3,7 % Haut rendement Euro -3,7 %	6,8 % IG Euro 6,8 %	0,9 % Haut rendement Euro 0,9 %	2,8 % Infl Linked 2,8 %

Source : (Pour tous les graphiques) Bloomberg Barclays, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates ; Haut rendement américain : BofA/Merrill Lynch US High Yield Constrained ; Dettes ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Haut rendement Euro : BofA/Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Agg. – Corporate – Investment Grade ; bons du Trésor américain : Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury ; IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate ; Oblig. d'État en euros : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; Infl Linked : Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 20 % en obligations d'État en euros ; 15 % en bons du Trésor américain ; 10 % en linkers ; 15 % en obligations IG américaines ; 10 % en obligations IG en euros ; 10 % en obligations à haut rendement américaines ; 5 % en obligations à haut rendement en euros et 15 % en dettes ME. La performance annualisée couvre la période de 2008 à 2018. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

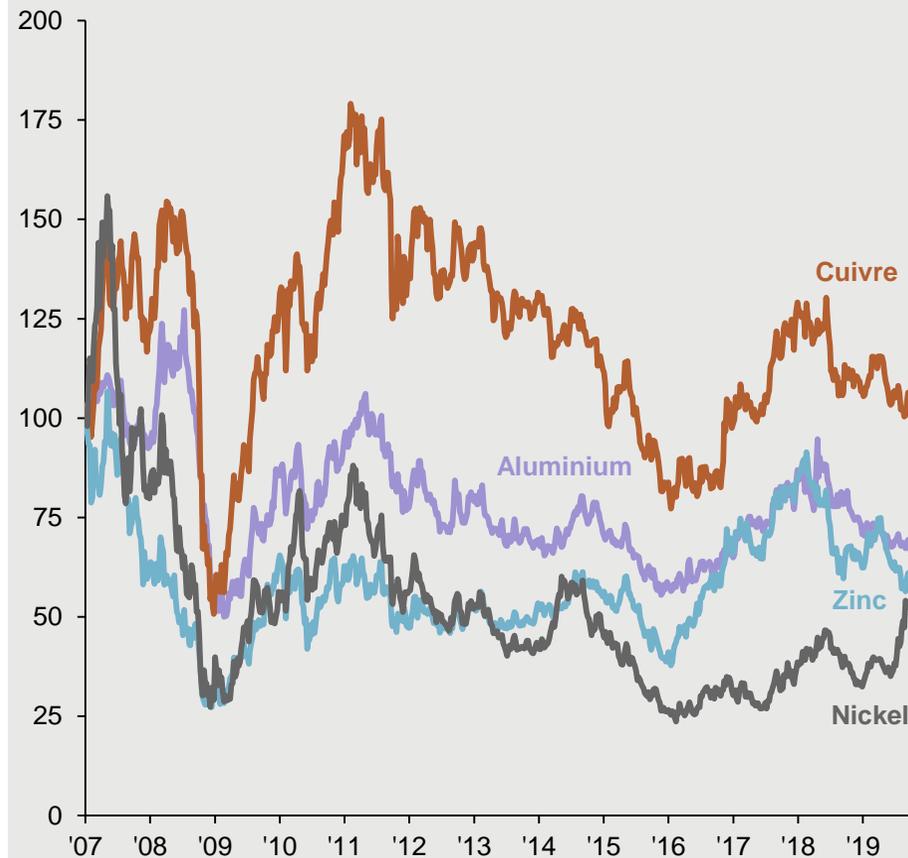
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

USD/baril (éch. gauche) ; nombre de plates-formes pétrolières (éch. droite)



Prix des métaux

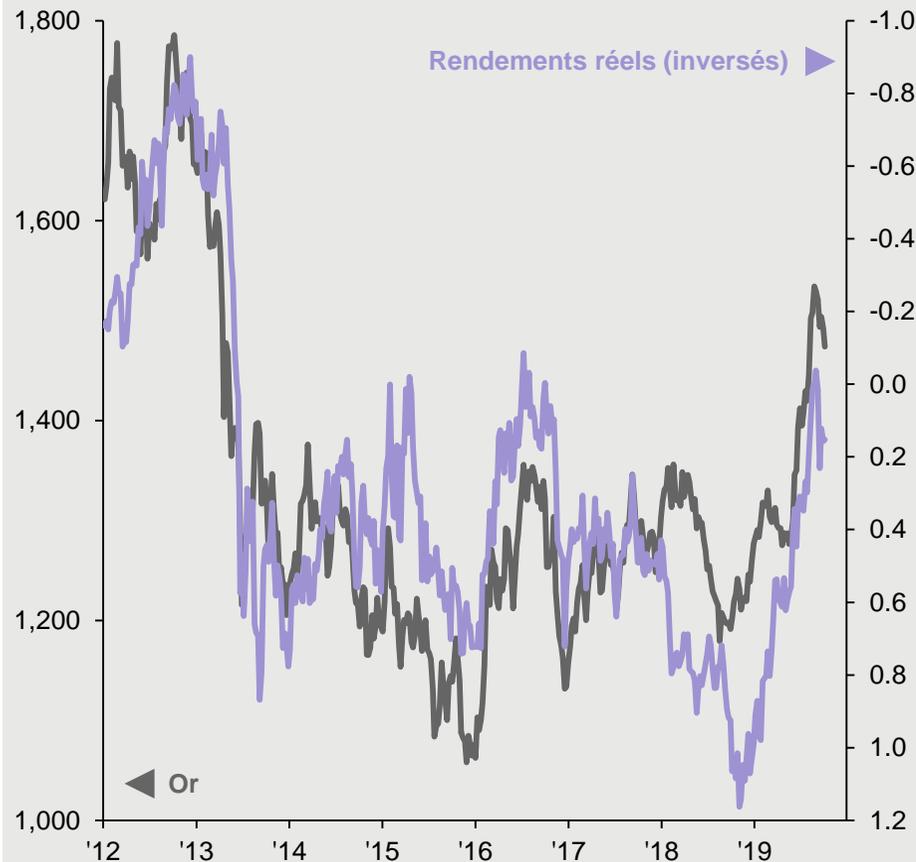
Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2007



Source : (Graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Or / rendements réels des bons du Trésor américain à 10 ans

USD par once troy (éch. gauche) ; % inversé (éch. droite)



Prix de l'or

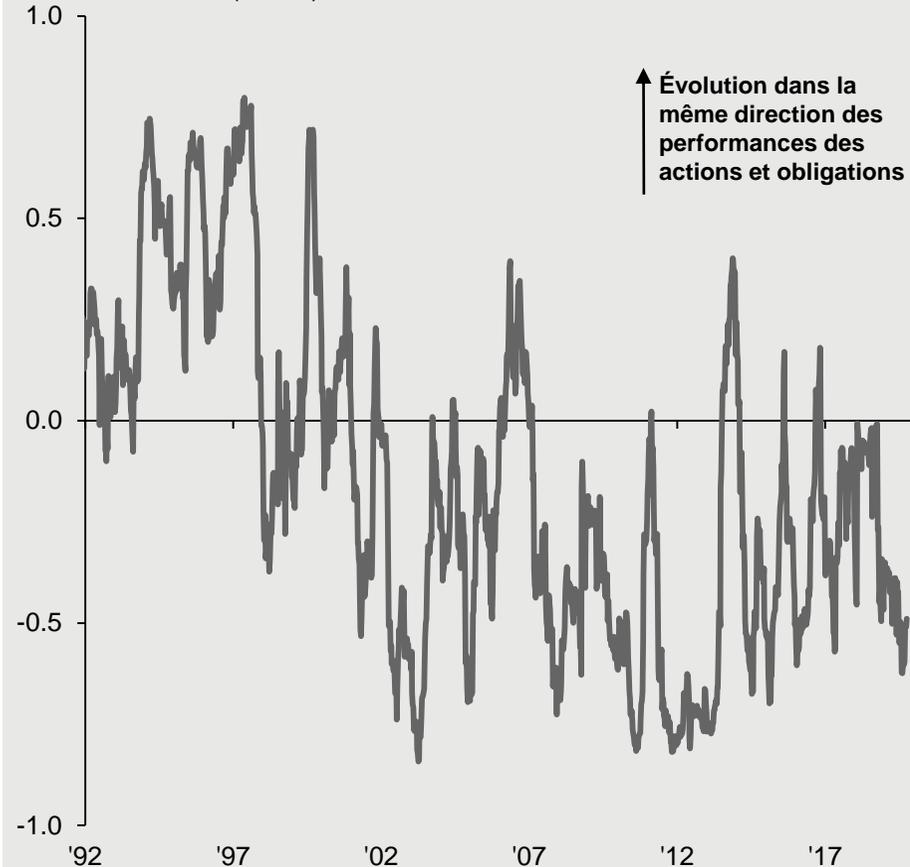
USD par once troy



Source : (Pour tous les graphiques) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. Le prix de l'or ajusté de l'inflation représente la valeur actuelle du prix historique de l'or, converti à l'aide de l'indice des prix à la consommation américain. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

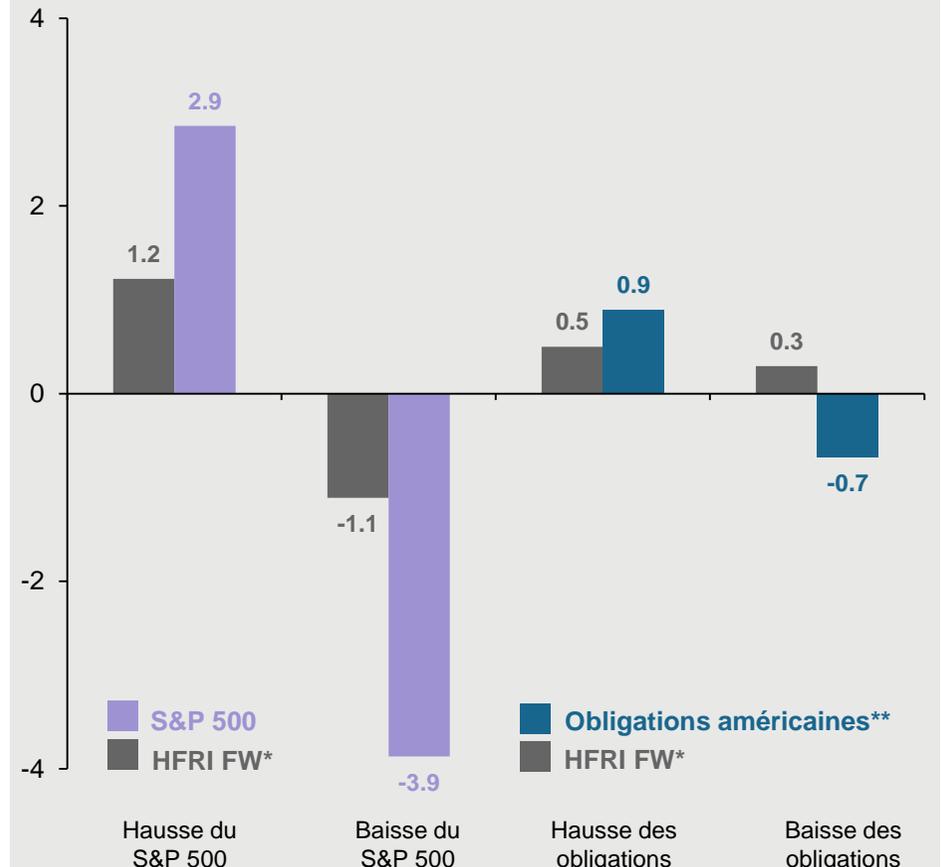
Corrélations sur les actions et obligations sur six mois glissants

Du rendement hebdomadaire total sur les actions américaines (S&P 500) et les bons du Trésor américain (10 ans)



Performances des hedge funds dans différents environnements de marché

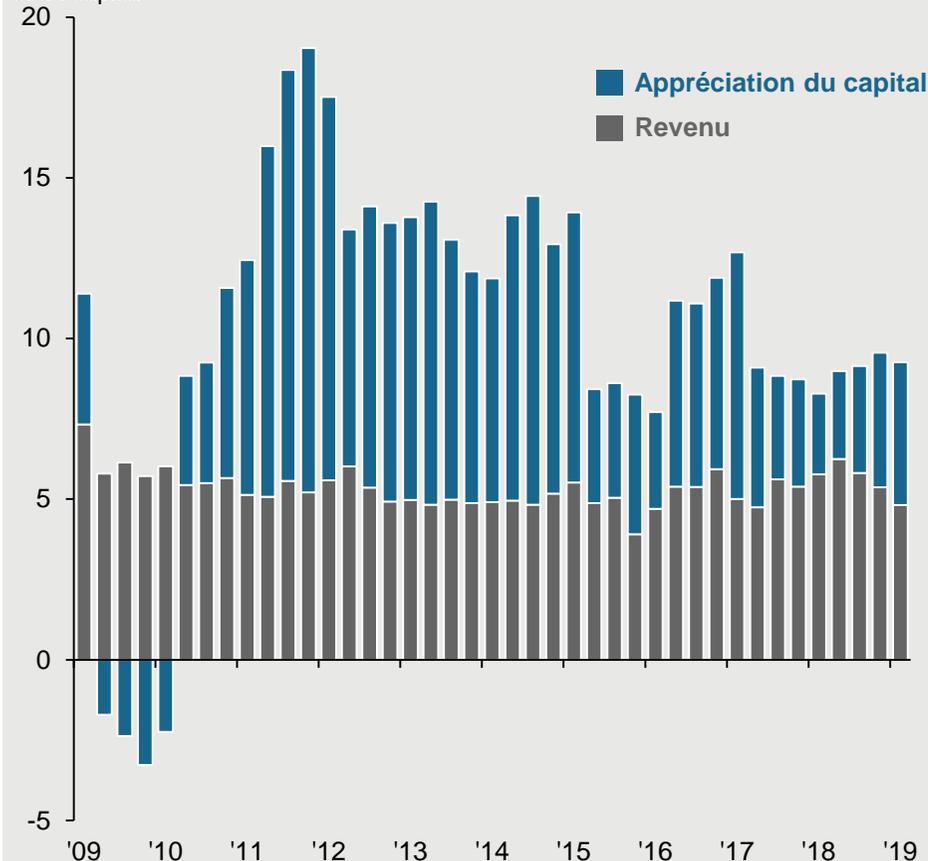
%, rendement total moyen sur des mois de hausse et de baisse, 2001-aujourd'hui



Source : (Graphique gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, Hedge Fund Research, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. *HFRI FW désigne l'indice Hedge Fund Research Index Fund Weighted. **« Obligations américaines » désigne l'indice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond. La protection contre le risque de baisse fait référence à la tentative de minimisation de l'impact de toute baisse au sein des investissements sous-jacents. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

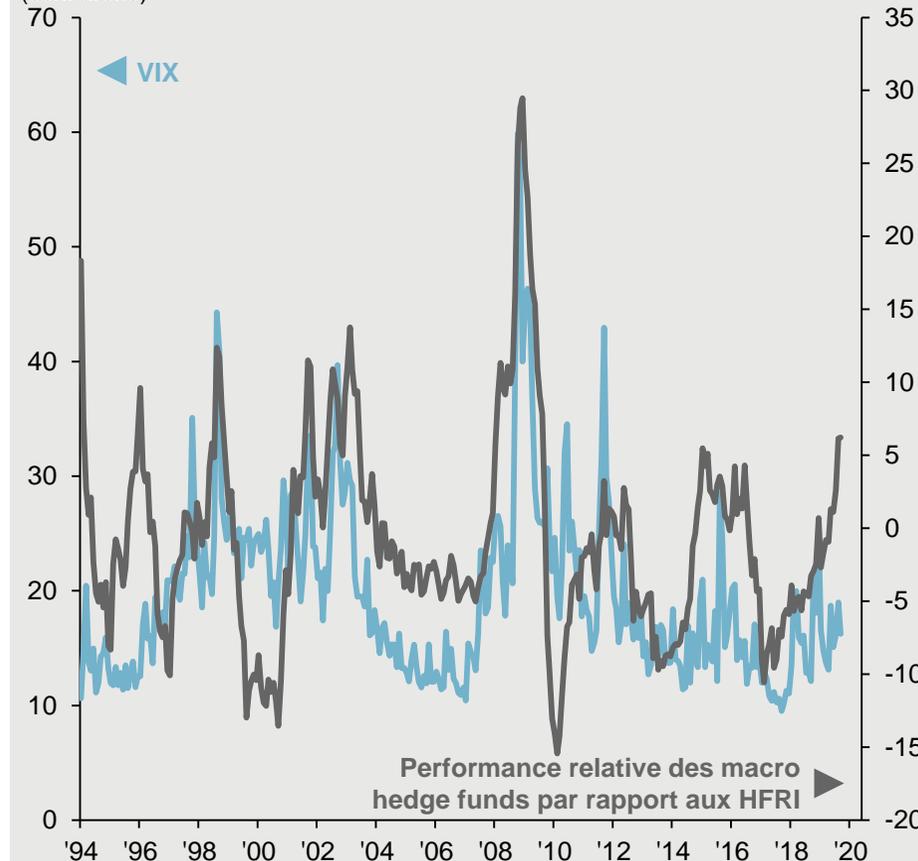
Performances des infrastructures de base mondiales

%, performance sur quatre trimestres glissants découlant de l'appréciation du revenu et du capital



Volatilité et performance relative des macro hedge funds

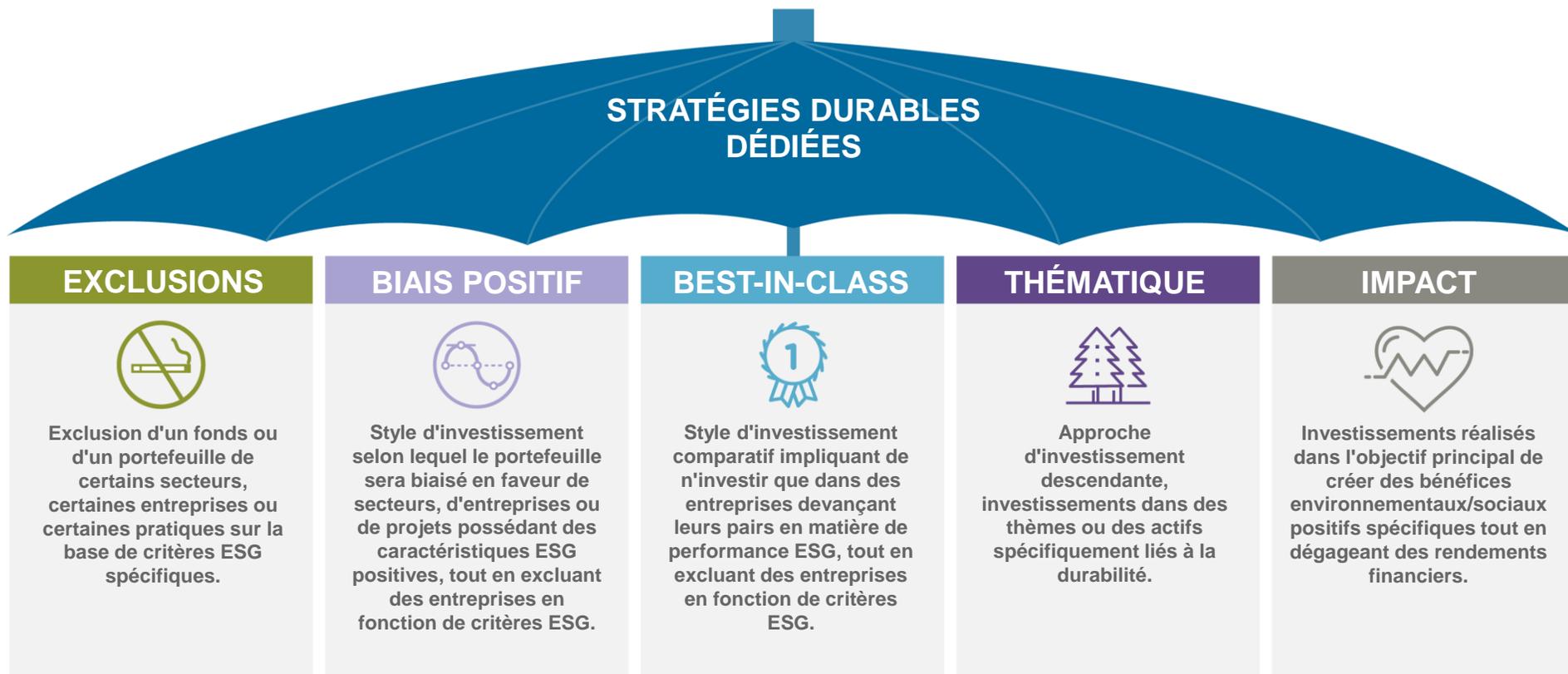
Niveau de l'indice (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



Source : (Graphique gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Performances des investissements d'infrastructures représentées par la catégorie « à faible risque » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Les données montrent les performances sur un an glissant découlant de l'appréciation du revenu et du capital. Le graphique montre l'historique complet de l'indice, qui commence au premier trimestre 2009. (Graphique droit) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des macro hedge funds est calculée par rapport à l'indice HFRI fund weighted hedge fund. VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

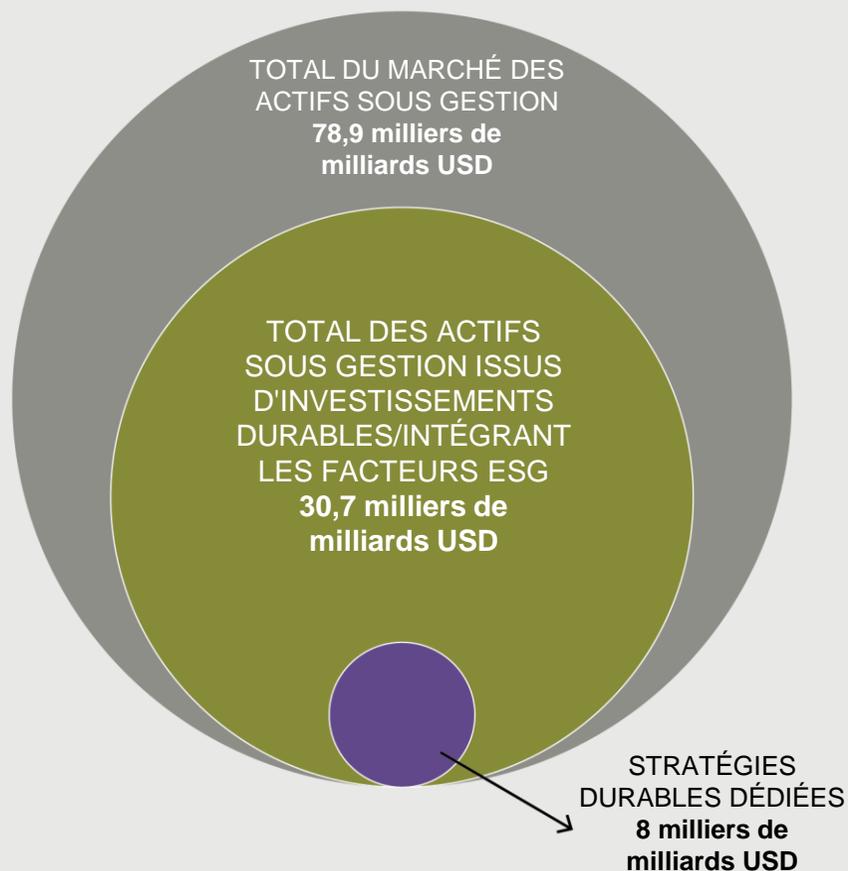
INTÉGRATION DES CRITÈRES ESG :

Prise en compte d'informations ESG importantes dans le processus de prise de décisions d'investissement



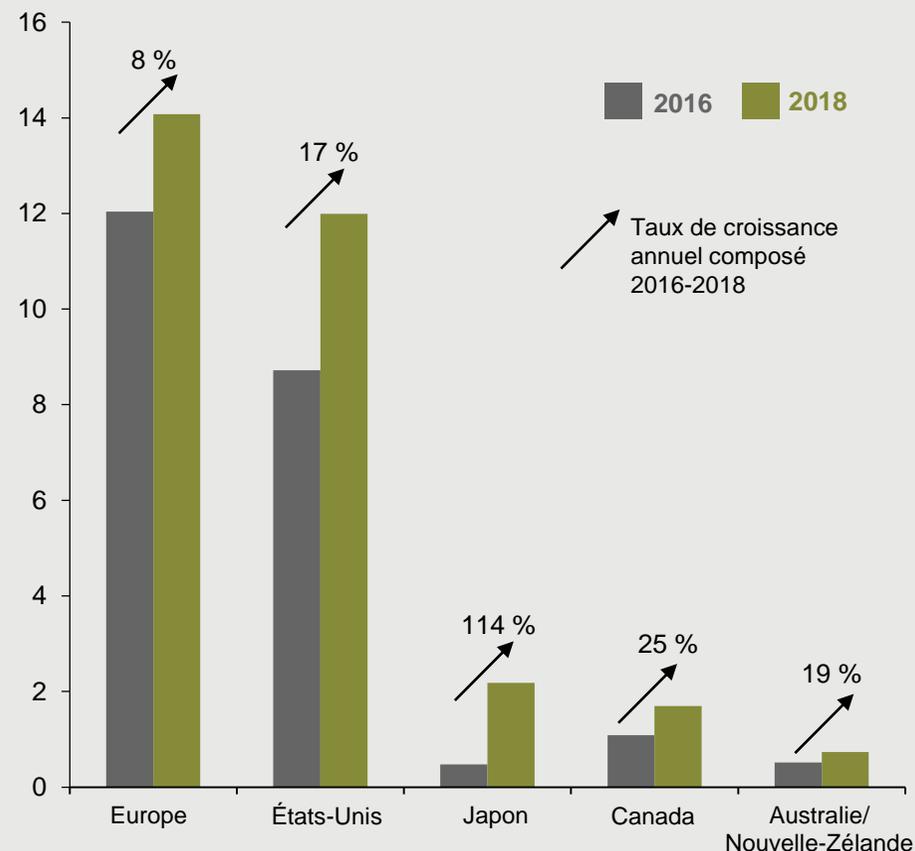
Source : J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Au 30 septembre 2019

Valeur des actifs considérés comme gérés de manière durable



Actifs d'investissement durable sous gestion

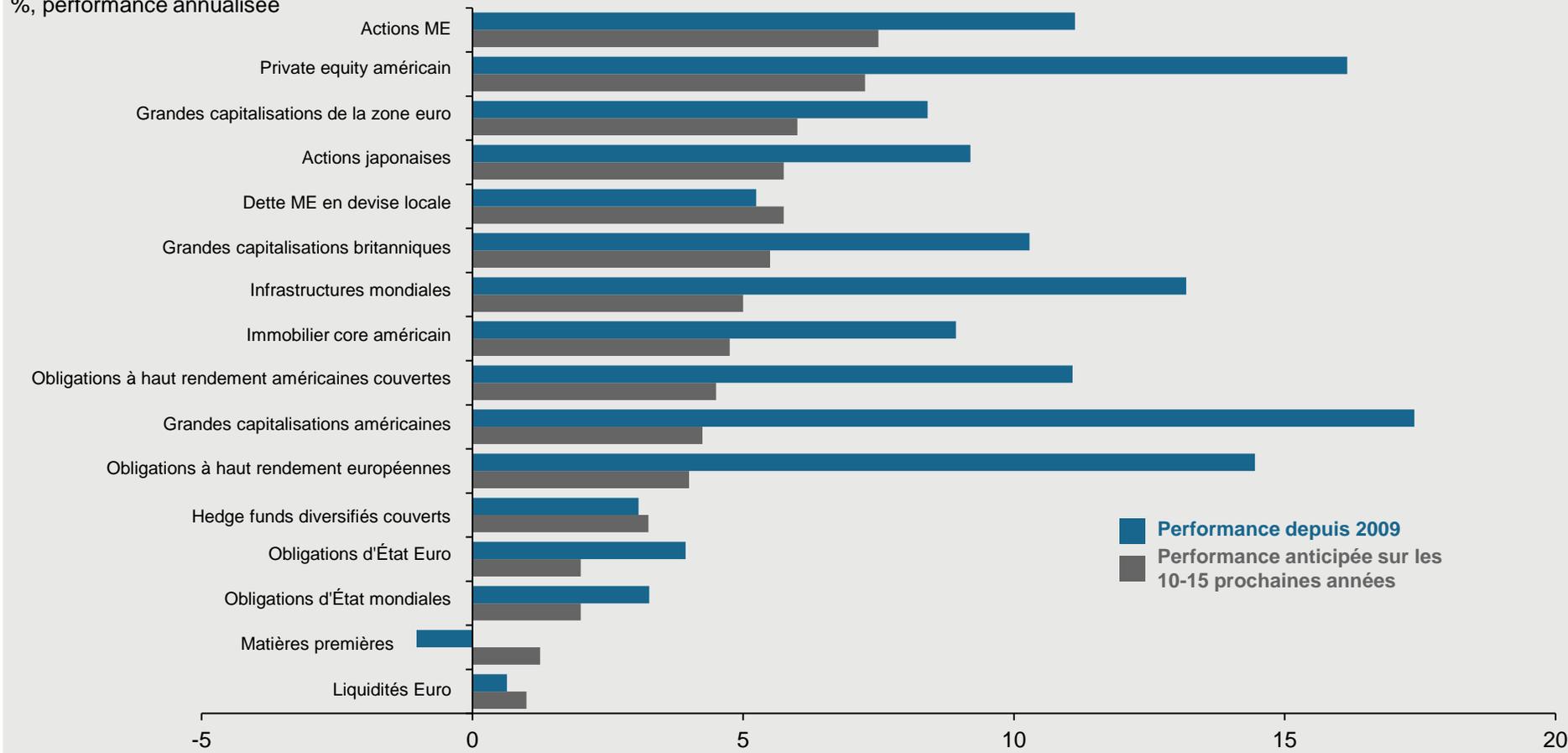
En milliers de milliards USD



Source : (Pour tous les graphiques) Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), Investment & Pensions Europe (IPE), J.P. Morgan Asset Management. Le total des actifs sous gestion représente les actifs sous gestion des 400 premiers gestionnaires d'actifs en 2018 selon les données d'IPE. Les actifs sous gestion issus d'investissements durables dans leur intégralité/intégrant les facteurs ESG correspondent au total d'actifs d'investissement durable sur cinq marchés majeurs (Europe, États-Unis, Japon, Canada, Australie et Nouvelle-Zélande) selon les données de la GSIA. Les stratégies durables dédiées représentent une partie du total des actifs d'investissement durable sous gestion et incluent des sélections basées sur des normes, des sélections positives/best-in-class, des investissements sur le thème de la durabilité et des investissements d'impact/communautaires tels que définis par la GSIA. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Performances passées et anticipées

%, performance annualisée

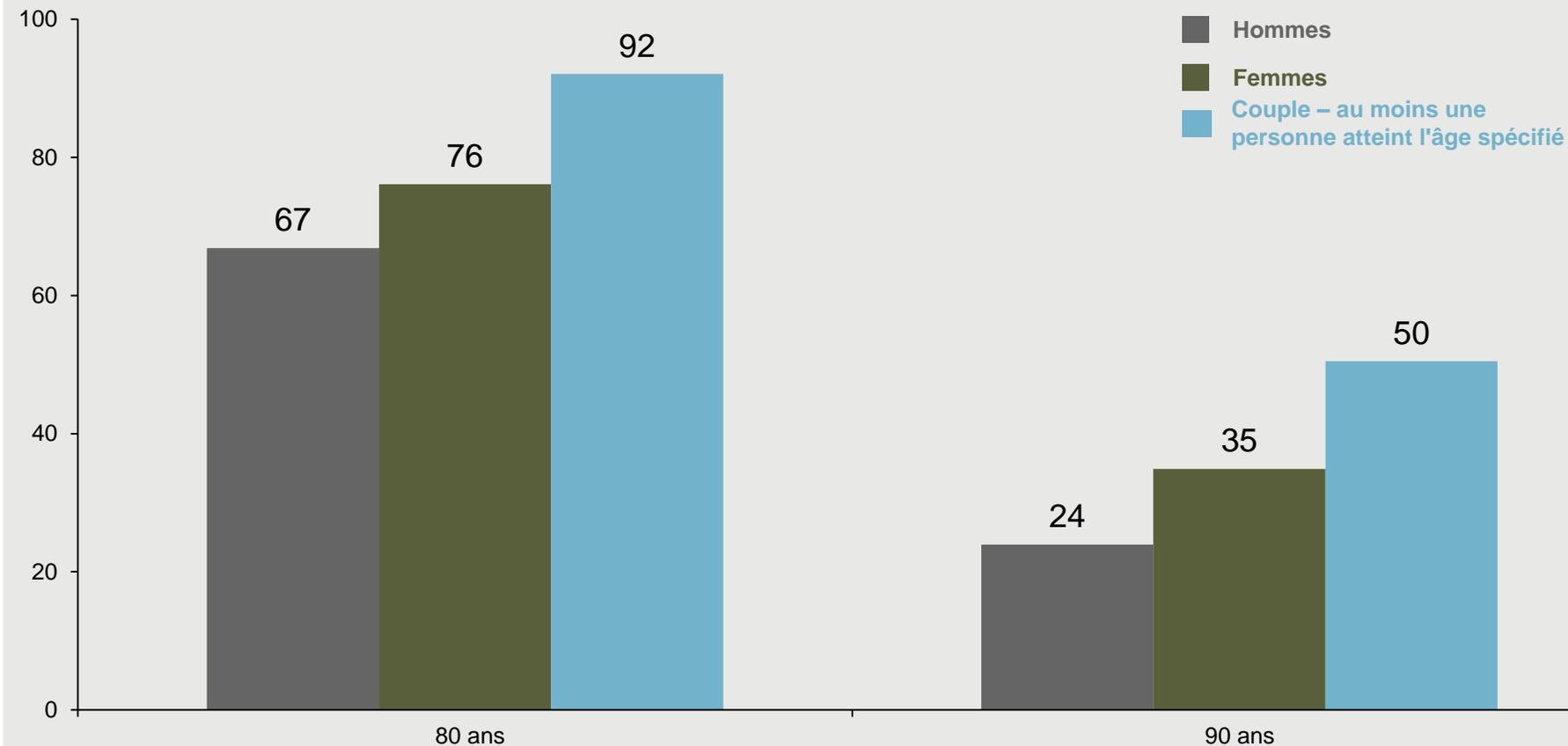


Source : 2019 Long-term capital market assumptions, novembre 2018, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les rendements sont nominaux et en euros. Les performances passées sont calculées du début de 2009 jusqu'au T3 2018, ou aux données les plus récentes disponibles. Les projections illustrées sur le graphique ci-dessus sont basées sur les hypothèses à long terme réalisées exclusivement par J.P. Morgan Asset Management et portant sur la performance des principales classes d'actifs sur les 10-15 prochaines années sur les marchés des capitaux. Les projections qui en découlent tiennent uniquement compte de la performance de référence associée au portefeuille et n'incluent pas l'alpha des stratégies des produits sous-jacents de chacune des classes d'actifs. Ces hypothèses sont exclusivement présentées à titre d'illustration. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

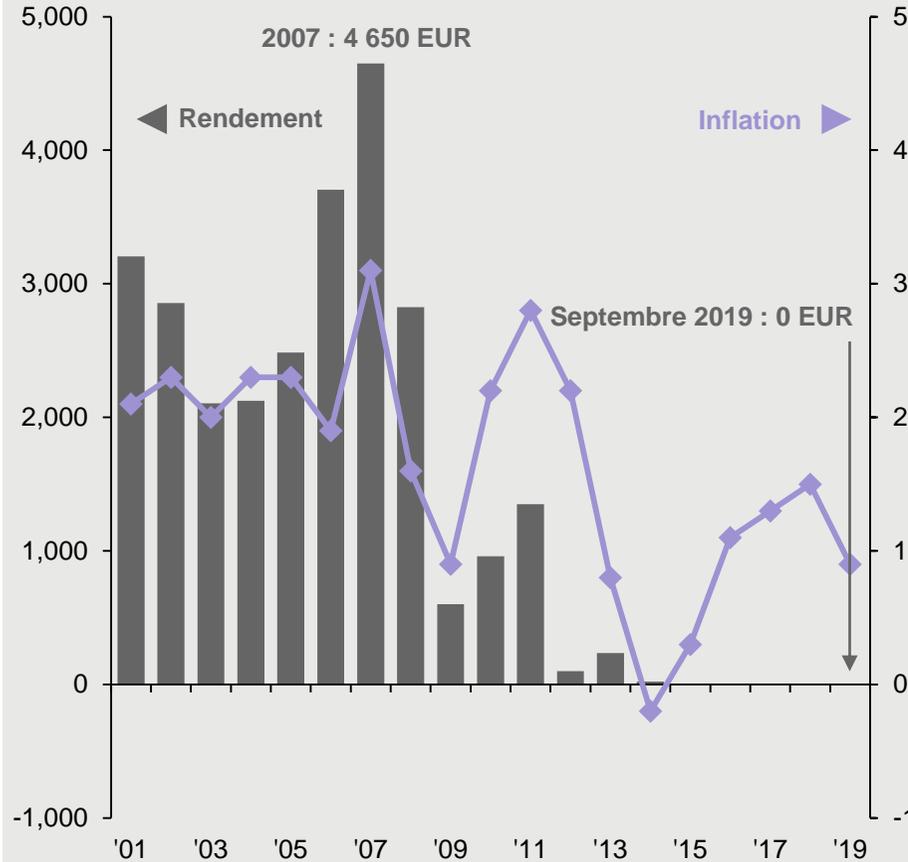
Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple



Source : ONS 2015-2017 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

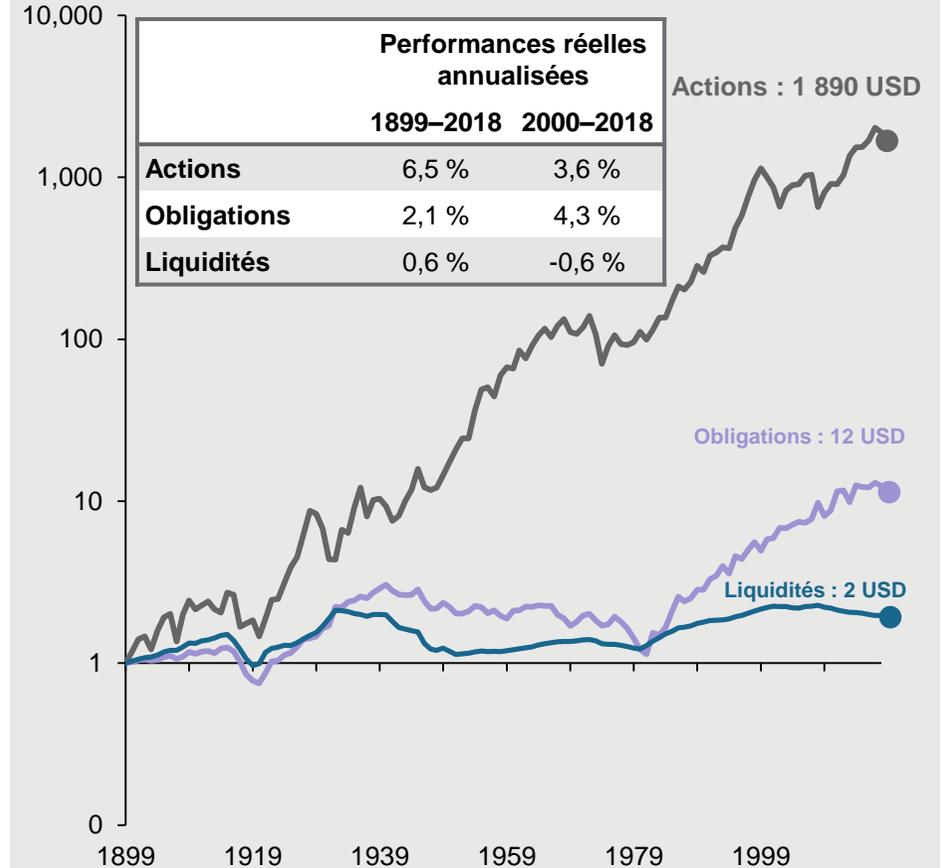
Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois

EUR (éch. gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. droite)



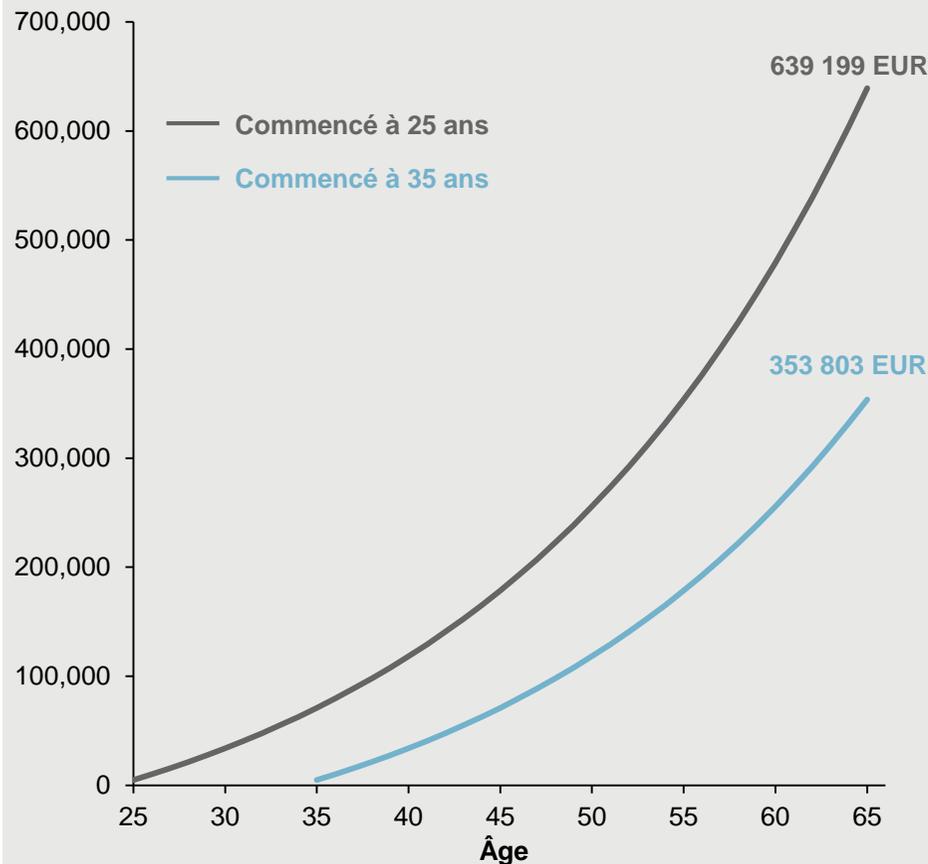
Performances totales d'un dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales

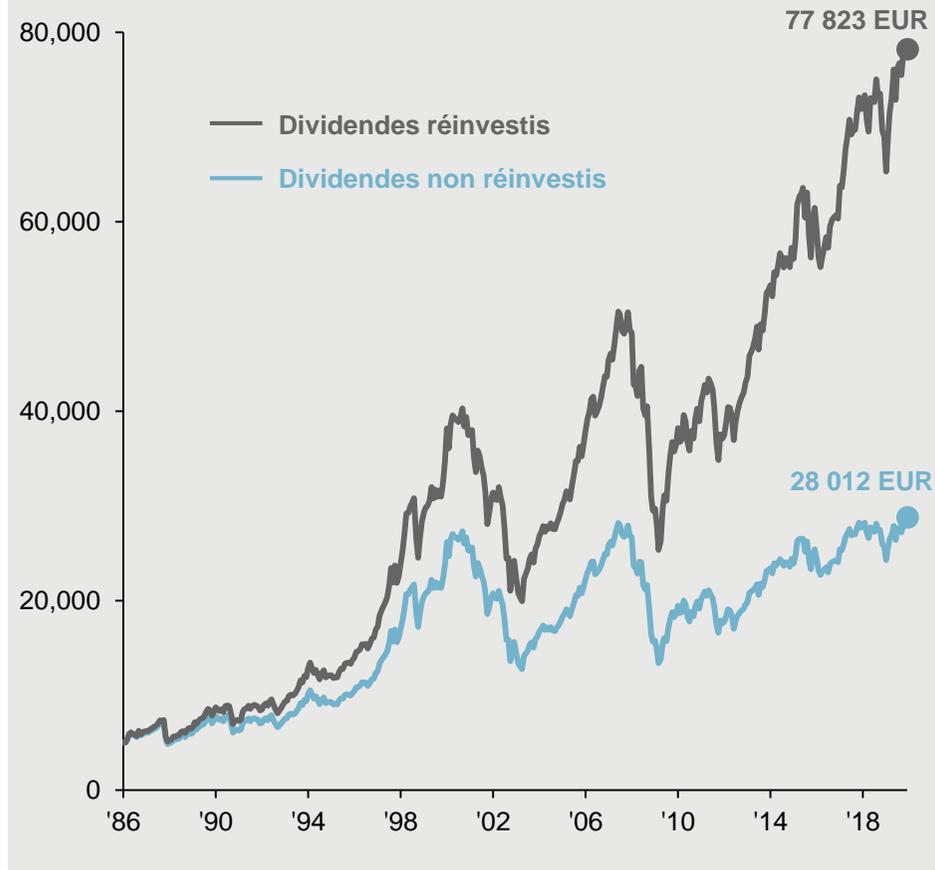


Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Eurostat, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation correspond à la variation en pourcentage en glissement annuel de l'indice harmonisé des prix à la consommation dans la zone euro. (Graphique droit) Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an EUR



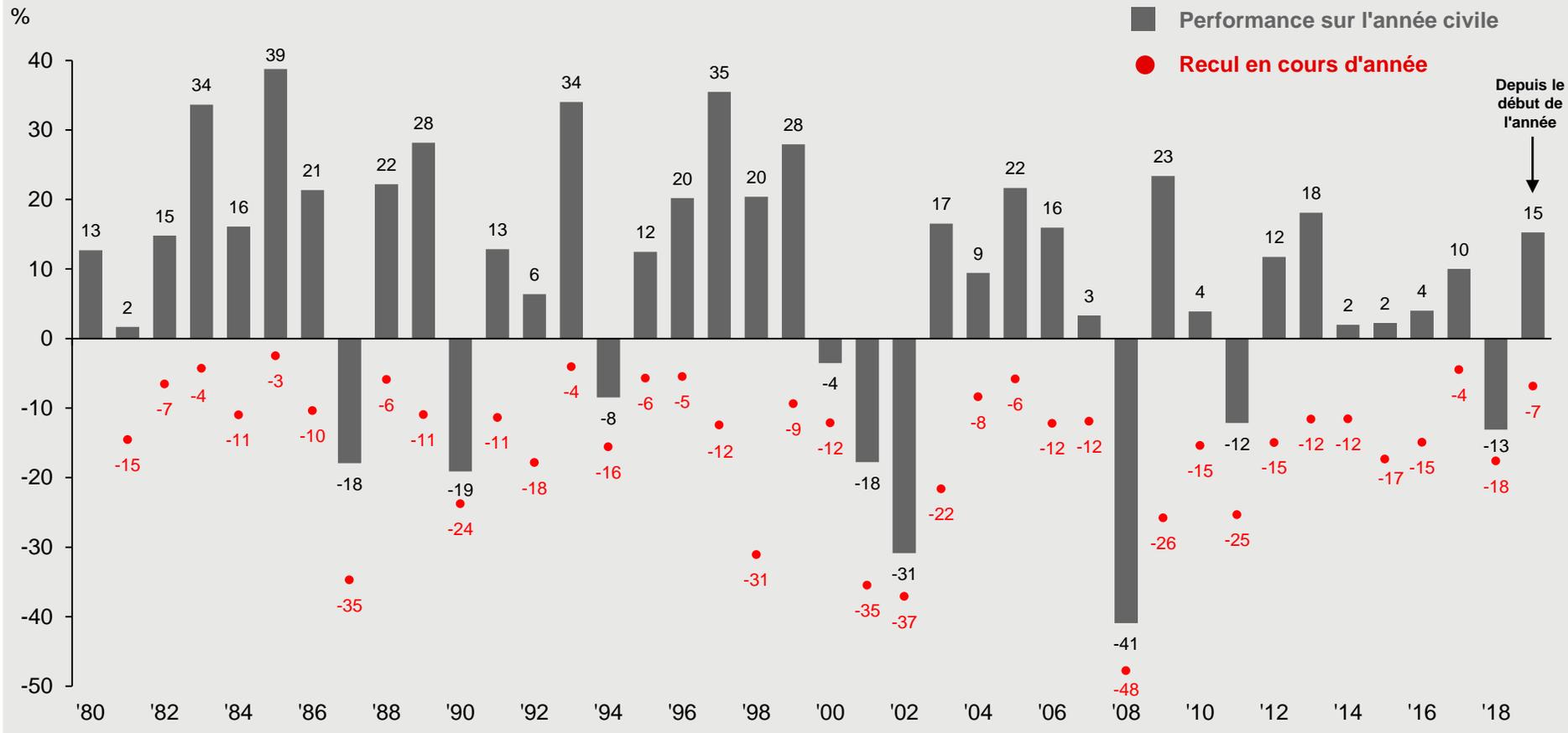
Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus
Performance de l'indice MSCI Europe - EUR



Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Reculs de l'indice MSCI Europe en cours d'année par rapport aux performances sur l'année civile

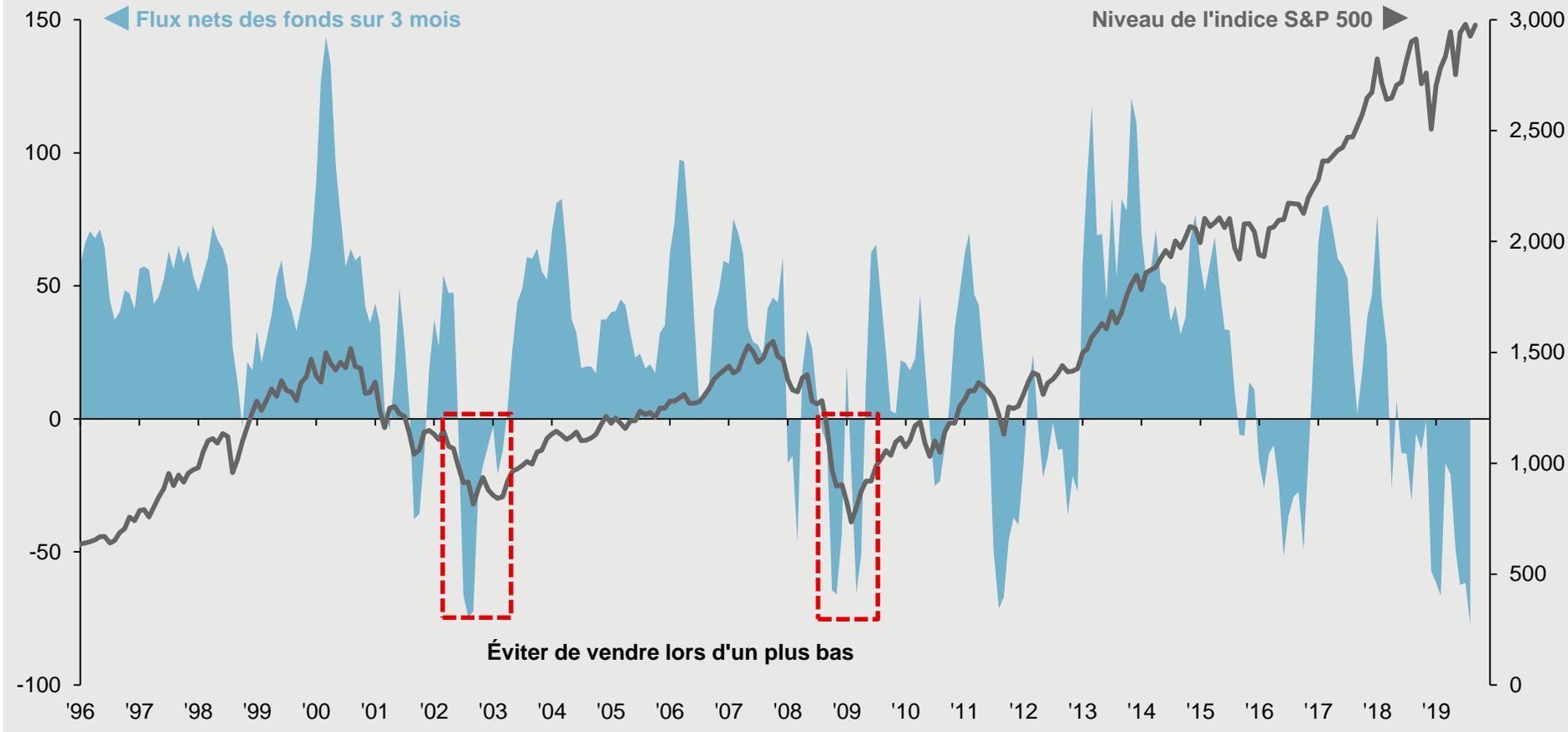
Malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,4 % (chiffre médian : 12,1 %), les performances annuelles sont positives pour 30 années sur 39



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Un recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son plus haut à son plus bas sur une courte période au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2018. « Depuis le début de l'année » correspond aux données depuis le début de l'année. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

Flux des OPC et ETF américains et indice S&P 500

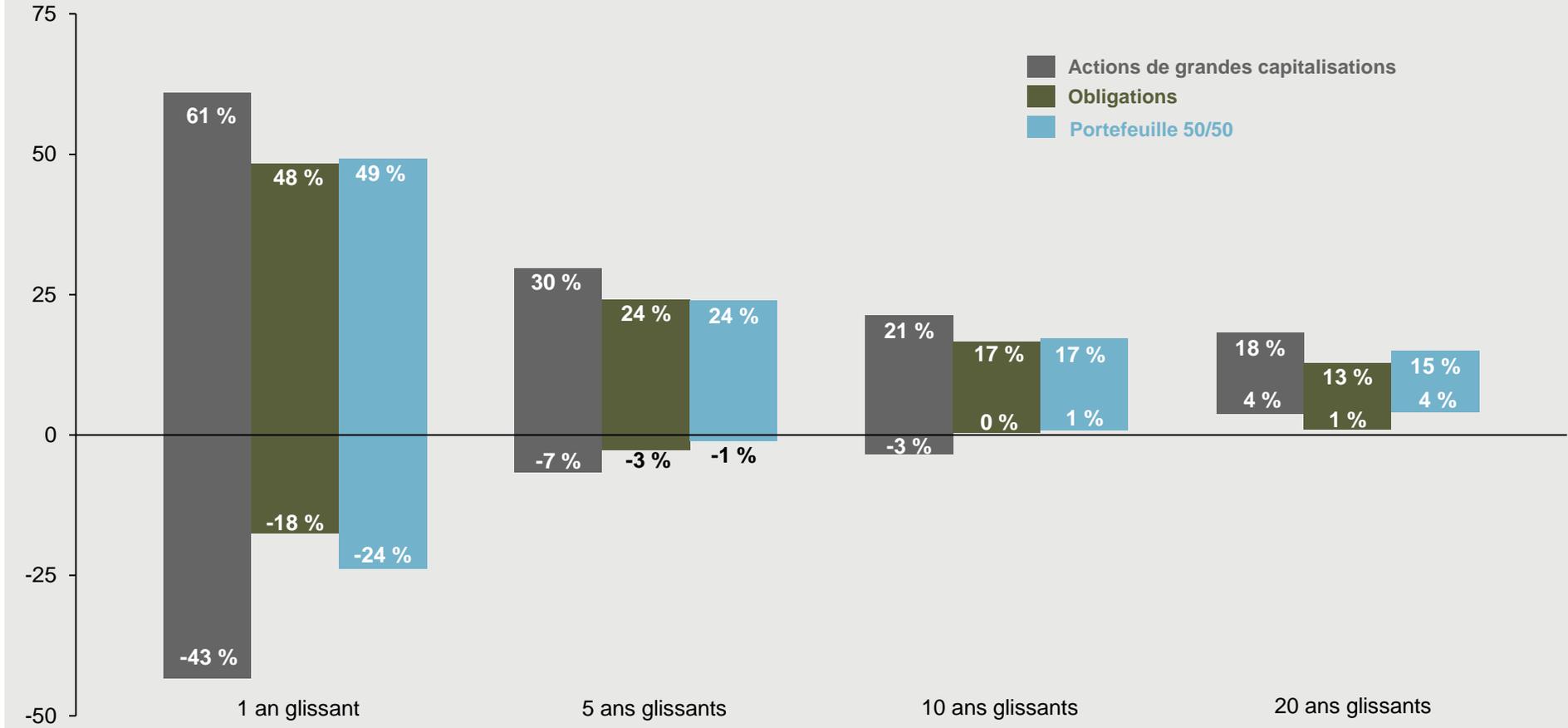
En milliards d'USD, flux nets sur trois mois (éch. gauche) ; niveau de l'indice (éch. droite)



Source : FactSet, Investment Company Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 septembre 2019.

Écart de rendement total des actions et des obligations

%, rendement total annualisé, 1950-aujourd'hui



Source : Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/Ibbotson US Government Bond et US Long-term Corporate Bond. Les performances indiquées sont annuelles et calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 jusqu'aux dernières données disponibles, dividendes compris. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Depuis le début de l'année	T3 2019	Perf. annualisée depuis 2008	Vol.
	Oblig. d'État 15,9 %	Actions ME 73,5 %	REIT 36,4 %	Dette ME 12,1 %	REIT 18,3 %	Actions MD 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Oblig. à haut rendement 17,7 %	Actions ME 21,0 %	Oblig. d'État 4,6 %	REIT 33,5 %	REIT 12,0 %	Oblig. à haut rendement 9,3 %	Actions ME 29,6 %
	Liquidités 5,7 %	Oblig. à haut rendement 54,4 %	Actions ME 27,5 %	REIT 10,9 %	Oblig. à haut rendement 17,8 %	Portefeuille 3,3 %	Dette ME 20,2 %	Dette ME 12,8 %	Mat. premières 15,1 %	Actions MD 8,1 %	Obligations IG 1,3 %	Actions MD 23,9 %	Hedge funds 6,1 %	REIT 9,0 %	REIT 20,3 %
	Obligations IG -3,9 %	Actions MD 26,7 %	Mat. premières 24,9 %	Oblig. d'État 9,9 %	Actions ME 16,8 %	Oblig. à haut rendement 2,7 %	Actions MD 20,1 %	Actions MD 11,0 %	Actions ME 14,9 %	Portefeuille 1,7 %	Oblig. à haut rendement 0,8 %	Dette ME 17,5 %	Dette ME 5,9 %	Dette ME 8,3 %	Oblig. à haut rendement 18,3 %
	Dette ME -6,3 %	Portefeuille 25,4 %	Oblig. à haut rendement 22,8 %	Obligations IG 7,8 %	Dette ME 16,7 %	Hedge funds 2,1 %	Obligations IG 17,5 %	Oblig. à haut rendement 8,4 %	Dette ME 13,5 %	Liquidités -0,3 %	REIT 0,7 %	Portefeuille 16,5 %	Obligations IG 5,7 %	Actions MD 6,7 %	Actions MD 17,0 %
	Hedge funds -19,3 %	Dette ME 24,2 %	Actions MD 20,1 %	Oblig. à haut rendement 6,6 %	Actions MD 14,7 %	Liquidités 0,2 %	Portefeuille 16,2 %	Oblig. d'État 7,7 %	REIT 12,6 %	Oblig. à haut rendement -3,0 %	Dette ME 0,2 %	Obligations IG 14,9 %	Oblig. d'État 5,3 %	Obligations IG 5,9 %	Mat. premières 15,7 %
	Portefeuille -20,9 %	REIT 23,5 %	Dette ME 19,8 %	Liquidités 1,7 %	Portefeuille 10,7 %	REIT -1,3 %	Oblig. à haut rendement 13,9 %	Obligations IG 7,4 %	Actions MD 11,4 %	Dette ME -4,0 %	Liquidités -0,3 %	Oblig. à haut rendement 14,0 %	Actions MD 5,1 %	Portefeuille 5,8 %	Portefeuille 11,7 %
	Oblig. à haut rendement -23,1 %	Obligations IG 15,5 %	Portefeuille 18,9 %	Portefeuille 1,2 %	Obligations IG 9,5 %	Obligations IG -4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Hedge funds 7,3 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Actions ME 11,4 %	Portefeuille 4,7 %	Oblig. d'État 4,7 %	Dette ME 11,4 %
	Mat. premières -32,3 %	Mat. premières 15,2 %	Oblig. d'État 13,3 %	Actions MD -1,8 %	Hedge funds 1,9 %	Actions ME -6,5 %	Oblig. d'État 13,0 %	Portefeuille 6,4 %	Obligations IG 7,4 %	Obligations IG -4,2 %	Hedge funds -2,0 %	Hedge funds 11,0 %	Oblig. à haut rendement 3,8 %	Actions ME 2,7 %	Hedge funds 9,3 %
	REIT -34,1 %	Hedge funds 9,9 %	Obligations IG 13,2 %	Hedge funds -5,8 %	Liquidités 1,2 %	Oblig. d'État -8,4 %	Actions ME 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Hedge funds 5,6 %	Oblig. d'État -5,8 %	Actions MD -3,6 %	Oblig. d'État 11,0 %	Mat. premières 2,5 %	Hedge funds 1,2 %	Oblig. d'État 7,6 %
	Actions MD -37,2 %	Liquidités 2,3 %	Hedge funds 12,5 %	Mat. premières -10,4 %	Oblig. d'État 0,3 %	Dette ME -10,6 %	Liquidités 0,3 %	Actions ME -4,9 %	Oblig. d'État 4,7 %	Hedge funds -6,9 %	Mat. premières -6,8 %	Mat. premières 8,1 %	Actions ME 0,2 %	Liquidités 1,1 %	Obligations IG 7,5 %
	Actions ME -50,8 %	Oblig. d'État -0,6 %	Liquidités 1,1 %	Actions ME -15,4 %	Mat. premières -2,6 %	Mat. premières -13,4 %	Mat. premières -5,5 %	Mat. premières -16,1 %	Liquidités -0,1 %	Mat. premières -10,7 %	Actions ME -9,9 %	Liquidités -0,2 %	Liquidités -0,1 %	Mat. premières -5,1 %	Liquidités 1,7 %

Source : Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2008 à 2018. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : Bloomberg Barclays Global High Yield ; Dette ME : J.P. Morgan EMBI Global ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITs ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : indice HFRI Global Hedge Fund ; Liquidités : JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % en actions MD ; 10 % en actions ME ; 15 % en obligations IG ; 12,5 % en obligations d'État ; 7,5 % en obligations à haut rendement ; 5 % en dette ME ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Tous les rendements représentent le rendement total en EUR, et ne sont pas couverts. La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 septembre 2019.

J.P. Morgan Asset Management : Définitions des indices

Aucun indice n'est géré et les personnes physiques ne sont pas habilitées à investir directement dans un indice. Les performances des indices s'entendent hors commissions et frais.

L'indice S&P 500 est largement considéré comme le meilleur indicateur individuel de la performance du marché actions américain. Cet indice de renommée mondiale comprend un échantillon représentatif de 500 entreprises de premier plan des principaux secteurs de l'économie américaine. Bien que l'indice S&P 500 cible le segment des grandes capitalisations du marché, avec environ 75 % de couverture des actions américaines, il constitue également un excellent représentant du marché total. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

L'indice S&P 400 Mid Cap est représentatif de 400 valeurs du secteur des capitalisations moyennes du marché intérieur des actions, représentant tous les grands secteurs.

L'indice Russell 3000® mesure la performance des 3 000 plus grandes sociétés américaines en termes de capitalisation boursière totale.

L'indice Russell 1000® mesure la performance des 1 000 plus grandes sociétés de l'indice Russell 3000.

L'indice Russell 1000 Growth® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 1000 présentant les ratios cours/valeur comptable les plus élevés et les valeurs de croissance estimées les plus élevées.

L'indice Russell 1000 Value® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 1000 présentant les plus faibles ratios cours/valeur comptable et les valeurs de croissance estimées les plus faibles.

L'indice Russell Midcap® mesure la performance des 800 plus petites entreprises de l'indice Russell 1000.

L'indice Russell Midcap Growth® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell Midcap présentant les ratios cours/valeur comptable les plus élevés et les valeurs de croissance estimées les plus élevées. Ces titres font également partie de l'indice Russell 1000 Growth.

L'indice Russell Midcap Value® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell Midcap présentant les plus faibles ratios cours/valeur comptable et les valeurs de croissance estimées les plus faibles. Ces titres font également partie de l'indice Russell 1000 Value.

L'indice Russell 2000® mesure la performance des 2 000 plus petites entreprises de l'indice Russell 3000.

L'indice Russell 2000 Growth® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 2000 présentant les ratios cours/valeur comptable les plus élevés et les valeurs de croissance estimées les plus élevées.

L'indice Russell 2000 Value® mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 2000 présentant les plus faibles ratios cours/valeur comptable et les valeurs de croissance estimées les plus faibles.

L'indice Russell Top 200® mesure la performance du segment des plus grandes capitalisations de l'univers des actions américaines. Il comprend environ 200 des plus importants titres sur la base d'une combinaison de leur capitalisation de marché et de leur intégration actuelle à des indices et représente environ 68 % du marché américain.

L'indice MSCI® EAFE Net (Europe, Australie, Extrême-Orient) est reconnu comme l'indice de référence prédominant aux États-Unis pour mesurer la performance des actions internationales. Il recense 21 indices pays MSCI représentant les marchés développés en dehors de l'Amérique du Nord.

L'indice MSCI Emerging MarketsSM est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés émergents mondiaux. En juin 2007, l'indice MSCI Emerging Markets se composait des indices pays des 25 pays émergents suivants : Afrique du Sud, Argentine, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée, Égypte, Hongrie, Inde, Indonésie, Israël, Jordanie, Malaisie, Maroc, Mexique, Pakistan, Pérou, Philippines, Pologne, République tchèque, Russie, Taïwan, Thaïlande et Turquie.

L'indice MSCI ACWI (All Country World Index) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés développés et émergents. En juin 2009, l'indice MSCI ACWI se composait de 45 indices pays comprenant 23 indices pays des marchés développés et 22 des marchés émergents.

Les indices **MSCI Small CapSM** visent 40 % de l'univers des petites capitalisations admissibles au sein de chaque groupe sectoriel et de chaque pays. MSCI définit l'univers des petites capitalisations comme toutes les actions cotées présentant une capitalisation de marché comprise dans une fourchette de 200 à 1 500 millions USD.

L'indice MSCI All Country Asia Pacific ex-Japan est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés développés et émergents de la région Pacifique.

L'indice MSCI All Country Asia Pacific ex-Japan se compose des 11 marchés développés et émergents suivants :

Australie, Chine, Corée, Hong Kong, Indonésie, Japon, Malaisie, Nouvelle-Zélande, Philippines, Singapour, Taïwan et Thaïlande.

L'indice MSCI China est un indice non géré considéré comme représentatif des titres de Chine.

L'indice MSCI KOKUSAI est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions des marchés développés, à l'exclusion du Japon. L'indice MSCI KOKUSAI se compose des indices pays des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Grèce, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Nouvelle-Zélande, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse*.

L'indice Nikkei 225 est une moyenne pondérée du cours des 225 sociétés japonaises aux meilleures notations cotées dans la première section de la Bourse de Tokyo.

L'indice Tokyo Price Index (TOPIX) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation qui regroupe toutes les entreprises considérées comme étant placées dans la section inférieure à la « première section » de la Bourse de Tokyo, laquelle réunit toutes les grandes entreprises de la Bourse en un seul ensemble. La seconde section réunit toutes les autres sociétés de taille plus modeste restantes.

L'indice FTSE 100 est un indice des 100 plus importantes entreprises (en termes de capitalisation boursière) du Royaume-Uni.

L'indice FTSE All Share est un indice des 630 plus importantes entreprises (en termes de capitalisation boursière) du Royaume-Uni.

Les **indices MSCI Value et GrowthSM** couvrent toutes les séries d'indices MSCI d'actions des pays développés, émergents et du monde entier. À la clôture du 30 mai 2003, MSCI a mis en œuvre une méthodologie optimisée pour les indices MSCI Global Value et Growth, en adoptant une approche bidimensionnelle pour ce qui est de la segmentation de style aux termes de laquelle les actions de valeur et de croissance sont classées en fonction de différents attributs - trois pour les actions Value et cinq pour les actions Growth, parmi lesquels des variables orientées vers l'avenir. L'objectif de la composition de l'indice consiste à diviser les composants d'un indice pays MSCI standard sous-jacent en un indice de valeur et un autre de croissance, chacun ciblant 50 % de la capitalisation de marché ajustée du flottant de l'indice pays sous-jacent. Les indices pays valeur/croissance sont ensuite agrégés au sein d'indices valeur/croissance régionaux. Avant le 30 mai 2003, les indices recouraient aux ratios cours/valeur comptable (P/B) pour diviser les indices pays MSCI standard en indices de valeur et de croissance. Tous les titres ont été classés soit comme des titres Value (valeur) (titres présentant un faible P/B), soit comme des titres Growth (croissance) (titres présentant un P/B fort), par rapport à chaque indice pays MSCI.

Les **indices MSCI Total ReturnSM** suivants sont calculés avec des dividendes bruts :

Cette série correspond à une estimation du réinvestissement maximal possible des dividendes. Le montant réinvesti correspond au dividende distribué aux personnes physiques résidentes du pays de l'entreprise, hors crédits d'impôt.

L'indice MSCI EuropeSM est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions développés en Europe. En juin 2007, l'indice MSCI Europe se composait des indices pays des 16 pays développés suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Grèce, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Suède et Suisse.

L'indice MSCI PacificSM est un indice de capitalisation boursière ajustée du flottant conçu pour mesurer la performance des marchés actions de la région Pacifique. En juin 2007, l'indice MSCI Pacific se composait des 5 pays développés suivants : Australie, Hong Kong, Japon, Nouvelle-Zélande et Singapour.

L'indice Credit Suisse/Tremont Hedge Fund est compilé par Credit Suisse Tremont Index, LLC. C'est un indice de hedge funds pondéré en fonction des actifs et il n'inclut que des fonds, par opposition à des comptes séparés. L'indice s'appuie sur la base de données de Credit Suisse/Tremont, qui suit plus de 4 500 fonds et ne se compose que de fonds présentant des actifs sous gestion d'au moins 50 millions USD, un historique de performance sur 12 mois et des états financiers audités. Il est calculé et rééquilibré sur une base mensuelle, et présenté net de toutes commissions de performance et de tous frais. Il est la propriété exclusive de Credit Suisse Tremont Index, LLC.

L'indice NCREIF Property est une mesure du taux de rendement total composite à séries trimestrielles de la performance d'investissements dans un très large ensemble de biens immobiliers commerciaux individuels acquis sur le marché privé à des fins d'investissement uniquement. Tous les biens du NPI ont été acquis, au moins en partie, pour le compte d'investisseurs institutionnels exonérés d'impôt - la grande majorité d'entre eux étant des fonds de pension. En tant que tels, tous les biens détenus le sont dans un cadre fiduciaire.

L'indice NAREIT EQUITY REIT est conçu pour offrir l'évaluation la plus complète possible de la performance sectorielle globale et comprend tous les trusts de placement immobilier (REIT) fiscalement agréés et cotés au NYSE, à l'American Stock Exchange ou au NASDAQ National Market List.

J.P. Morgan Asset Management : Définitions des indices

L'**indice Dow Jones Industrial Average** mesure la performance des actions des 30 plus grandes entreprises américaines.

L'**indice Dow Jones-UBS Commodity** se compose de contrats à terme normalisés sur matières premières physiques et représente 22 matières premières distinctes négociées sur les Bourses américaines, à l'exception de l'aluminium, du nickel et du zinc.

West Texas Intermediate (WTI) est la matière première sous-jacente des contrats à terme normalisés sur le pétrole du New York Mercantile Exchange.

L'**indice S&P GSCI** est un indice composite des rendements du secteur des matières premières représentant un investissement long-only sans effet de levier dans des contrats à terme normalisés sur matières premières largement diversifié dans l'univers des matières premières. Les rendements sont calculés sur une base entièrement garantie avec réinvestissement intégral.

L'**indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate** représente les titres enregistrés auprès de la SEC, imposables et libellés en dollars. L'indice couvre le marché obligataire à taux fixe de qualité investment grade américain, avec des composantes d'indice pour les titres d'État et d'entreprises, les titres adossés à des hypothèques de type pass-through et les titres adossés à des actifs.

Cet **indice U.S. Treasury** est une composante de l'indice de l'État américain.

L'**indice Bloomberg Barclays High Yield** couvre l'univers de la dette non investment grade à taux fixe. Les obligations à paiement en numéraire, les euro-obligations et les titres de créance de pays désignés comme des marchés émergents (p. ex. Argentine, Brésil, Venezuela, etc.) sont exclus, mais les obligations canadiennes et mondiales (enregistrées auprès de la SEC) d'émetteurs situés dans des pays non émergents sont intégrées.

L'**indice Bloomberg Barclays 1-3 Month U.S. Treasury Bill** comprend tous les Bons du Trésor américain à coupon zéro émis au public qui présentent une échéance résiduelle inférieure à 3 mois et supérieure à 1 mois, notés investment grade et dont la valeur nominale en circulation est égale ou supérieure à 250 millions USD.

L'**indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate** se compose d'obligations émises en euros et dans les devises historiques des pays souverains participant à l'Union économique et monétaire (UEM).

L'**indice Global Bond Index Emerging Market Broad Diversified (GBI-EM)** est un indice des marchés émergents locaux internationaux complet et se compose d'obligations d'État liquides, à taux fixe et libellées en devises nationales.

L'**indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate** se compose de titres d'entreprises d'Europe, des États-Unis et de la région Asie-Pacifique.

L'**indice Bloomberg Barclays Global High Yield** est un indice non géré considéré comme représentatif du crédit à taux fixe, de la dette non investment grade d'entreprises des États-Unis, des marchés développés et des marchés émergents.

L'**indice Bloomberg Barclays Emerging Markets** comprend la dette libellée en USD des marchés émergents des régions suivantes : Amériques, Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie. Tout comme pour d'autres indices de référence obligataires fournis par Barclays Capital, l'indice est fondé sur des règles permettant une vision non biaisée du marché et une reproductibilité aisée.

L'**indice Bloomberg Barclays MBS** couvre les titres adossés à des créances hypothécaires de type pass-through de Ginnie Mae, Fannie Mae et Freddie Mac. Les composantes agrégées doivent présenter une échéance moyenne pondérée d'au moins un an, un montant nominal en circulation de 250 millions USD et être des hypothèques à taux fixe.

L'**indice Bloomberg Barclays Corporate Bond** constitue la composante entreprises de l'indice US credit.

L'**indice Bloomberg Barclays TIPS** se compose de titres de protection contre l'inflation émis par le Trésor américain.

L'**indice J.P. Morgan EMBI Global** comprend des obligations Brady libellées en dollars américains, des euro-obligations, des crédits négociés et des instruments de dette des marchés locaux en devises locales émis par des entités souveraines et quasi-souveraines.

L'**indice Li Keqiang** est une mesure composite incluant la production d'électricité, les prêts d'établissements financiers et le fret ferroviaire de la Chine.

L'**indice Euro Stoxx 600** représente les entreprises de grande, moyenne et petite capitalisation de 18 pays européens.

L'**indice JPMorgan GBI-EM Global Diversified** se compose d'obligations d'État régulièrement négociées, à taux fixe, liquides et libellées en devises nationales auxquelles les investisseurs internationaux peuvent s'exposer. Les pondérations par pays sont distribuées de manière plus égale au sein de cet indice.

L'**indice JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI)** : le CEMBI réplique les rendements totaux d'instruments de dette libellés en dollars américains émis par des entreprises des pays émergents et consiste en un univers investissable d'obligations d'entreprises. Les deux indices sont également disponibles sous une forme diversifiée.

L'**indice JPMorgan CEMBI** est un indice de la dette extérieure en USD qui suit les obligations émises par des institutions souveraines et quasi-souveraines dans les pays émergents.

L'**indice J.P. Morgan Domestic High Yield** est conçu pour refléter l'univers investissable du marché de la dette à haut rendement libellée en USD d'entreprises aux États-Unis.

L'**indice CS/Tremont Equity Market Neutral** prend des positions à la fois longues et courtes sur des titres, avec pour objectif la réduction de l'exposition au risque systématique du marché (à savoir, un bêta nul).*

L'**indice CS/Tremont Multi-Strategy** se compose de fonds qui allouent du capital sur la base des opportunités perçues parmi plusieurs stratégies de hedge funds. Les stratégies adoptées au sein d'un fonds multi-stratégies peuvent comprendre, entre autres, des stratégies convertible bond arbitrage (arbitrage d'obligations convertibles), equity long/short (positions long/short sur actions), statistical arbitrage (arbitrage statistique) et merger arbitrage (arbitrage de fusions).

L'**indice Bloomberg Barclays U.S. Dollar Floating Rate Note (FRN)** fournit une mesure du marché des obligations à taux flottant libellées en dollars américains.

*Les rendements de la stratégie Market Neutral pour novembre 2008 sont des estimations faites par J.P. Morgan Funds Market Strategy et reposent sur une estimation publiée le 8 décembre 2008 des rendements de novembre par CS/Tremont, pour laquelle les rendements Market Neutral ont été estimés à +0,85 % (69 % de toutes les composantes CS/Tremont ayant publié des données de performance). Trois fonds sont présumés avoir été exclus des rendements de novembre, notés plus tard 0 USD par CS/Tremont en lien avec l'affaire Bernard Madoff. J.P.Morgan Funds pense que cette distorsion ne constitue pas une représentation appropriée des performances de la catégorie. CS/Tremont a ensuite publié un rendement finalisé pour novembre de -40,56 % pour le mois, reflétant cet abaissement. CS/Tremont n'assume aucune responsabilité pour ces estimations.

L'**indice Office of National Statistics (ONS)** est un indice dont la composition est ajustée selon les prix moyens des logements. L'indice est calculé mensuellement au moyen des transactions financées par hypothèques via l'étude Regulated Mortgage Survey menée par le Council of Mortgage Lenders.

L'**indice Nationwide House Price** est un indice dont la composition est ajustée et qui est dérivé des données des prêts de Nationwide à travers le Royaume-Uni.

L'**indice Halifax House Price** est construit à partir de données hypothécaires issues des données des prêts de Halifax à travers le Royaume-Uni.

L'**indice MSCI AC World High Dividend Yield** est composé des titres présentant un rendement en dividende supérieur à la moyenne au sein de son indice parent, un historique de performance de paiements de dividendes réguliers et la capacité à maintenir les paiements de dividendes futurs.

J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

Copyright 2019 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Jai Malhi et Ambrose Crofton.

Sauf indication contraire, toutes les données sont au 30 septembre 2019 ou données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe

JP-LITTLEBOOK

0903c02a8270a253