

Assemblée Générale  
de l'Association Hoche Retraite  
**en huis clos**

Vidéo-conférence Teams  
**mardi 3 novembre 2020 16h30**

Présentation de

**Monsieur Olivier RAINGEARD**

Directeur des investissements

Banque Neuflyze OBC

Département des Investissements

# Contexte économique et financier



# Economie mondiale (1)

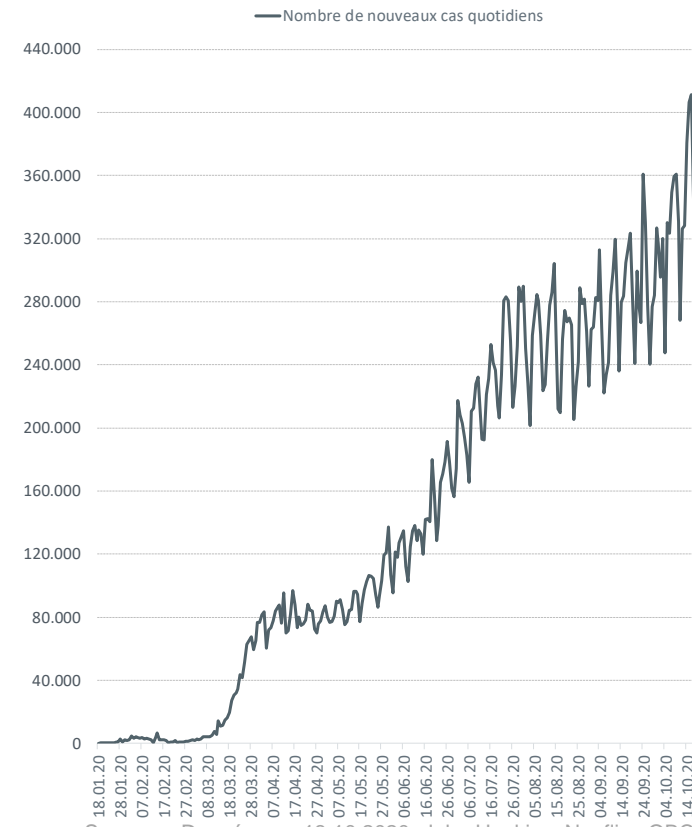
## Une crise d'origine exogène: une pandémie

Monde - Evolution du nombre total de cas



Sources : Données au 18.10.2020, John Hopkins, Neuflyze OBC

Monde - Evolution du nombre de nouveaux cas

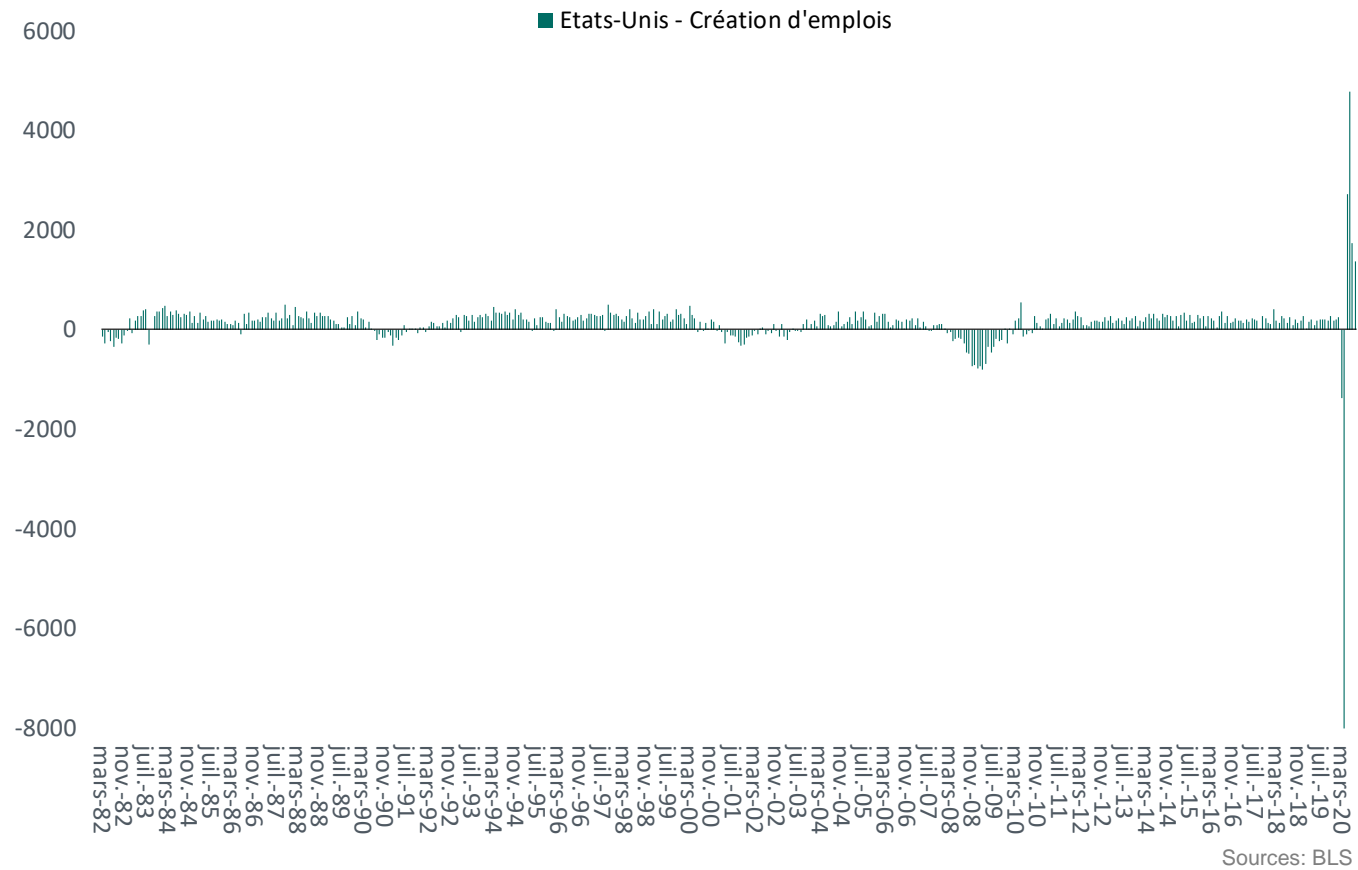


Sources : Données au 18.10.2020, John Hopkins, Neuflyze OBC

## Economie mondiale (2)

### Une crise d'une violence inédite

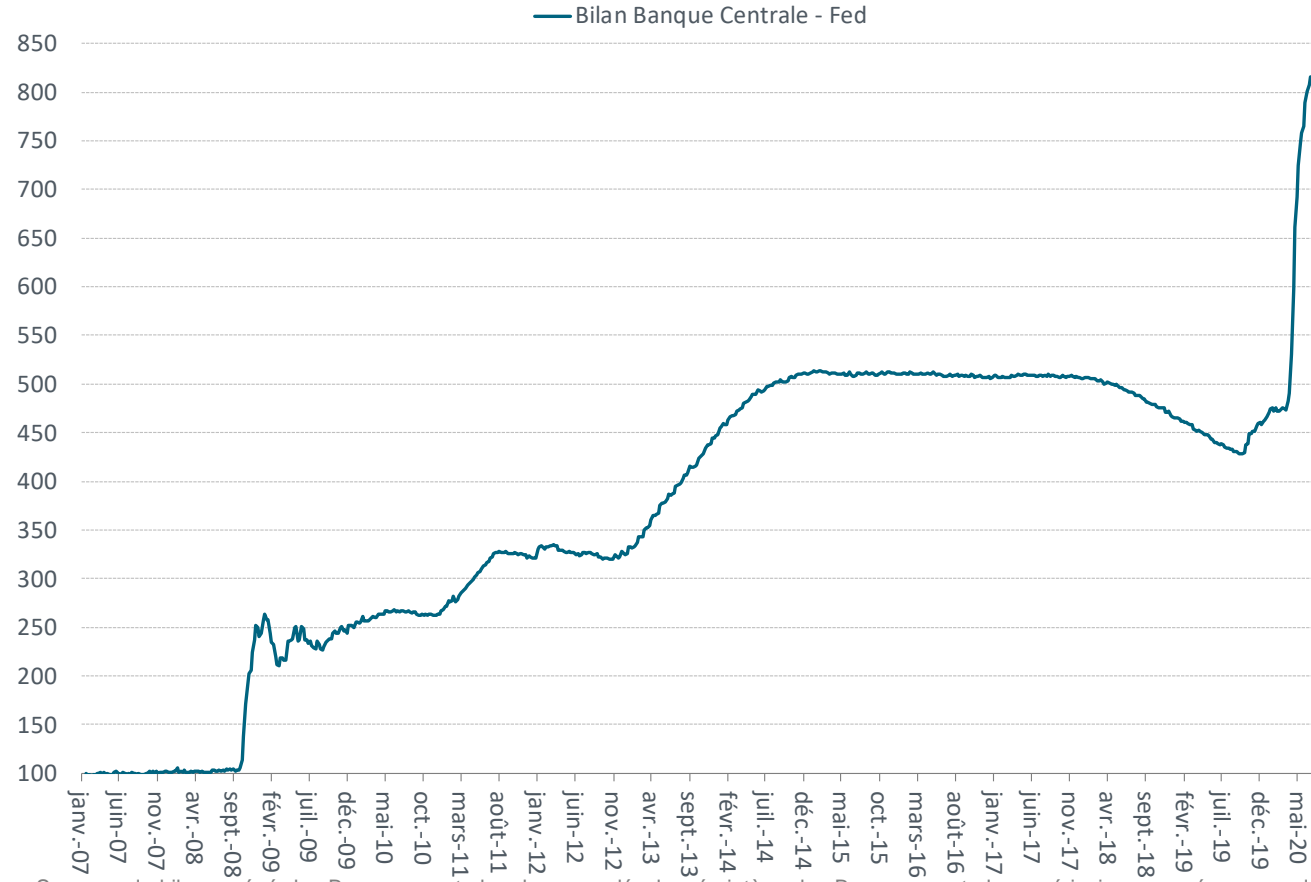
- ▶ L'économie américaine est confrontée à la récession la plus rapide (évolution de la confiance des entreprises) et la plus violente (évolution du marché de l'emploi) de son histoire.



## Economie mondiale (3)

### Politique monétaire, les banques centrales, une fois de plus !

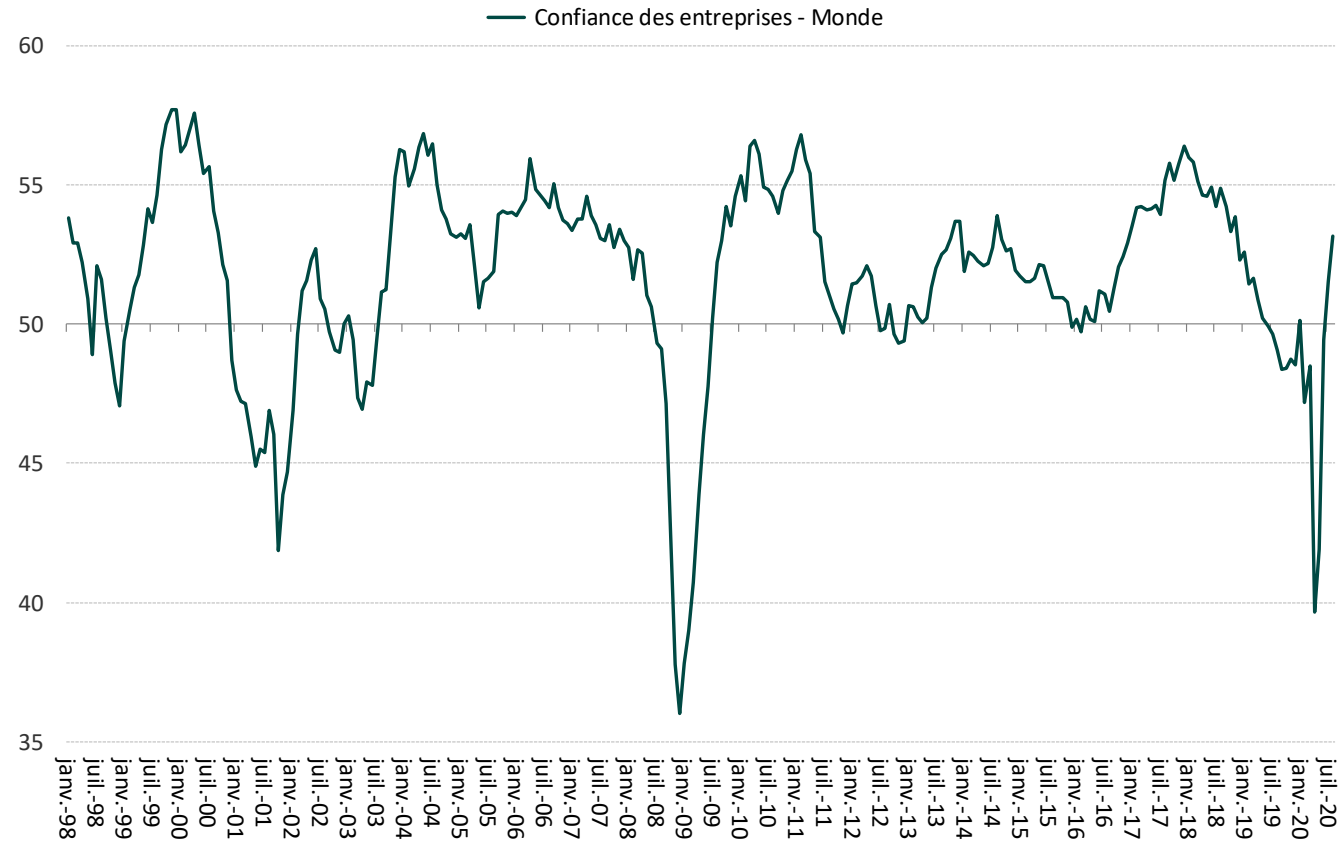
- Les Banques centrales ont vivement réagi à l'arrêt de l'activité économique provoqué par la crise sanitaire. Elles devraient rester très présentes au cours de ces prochains trimestres.



Sources : le bilan agrégé des Banques centrales des pays développés intègre les Banques centrales américaine, européenne, anglaise et japonaise. Les effets change ne sont pas pris en compte. Bloomberg, Neuflyze OBC

## Quelle forme de reprise économique?

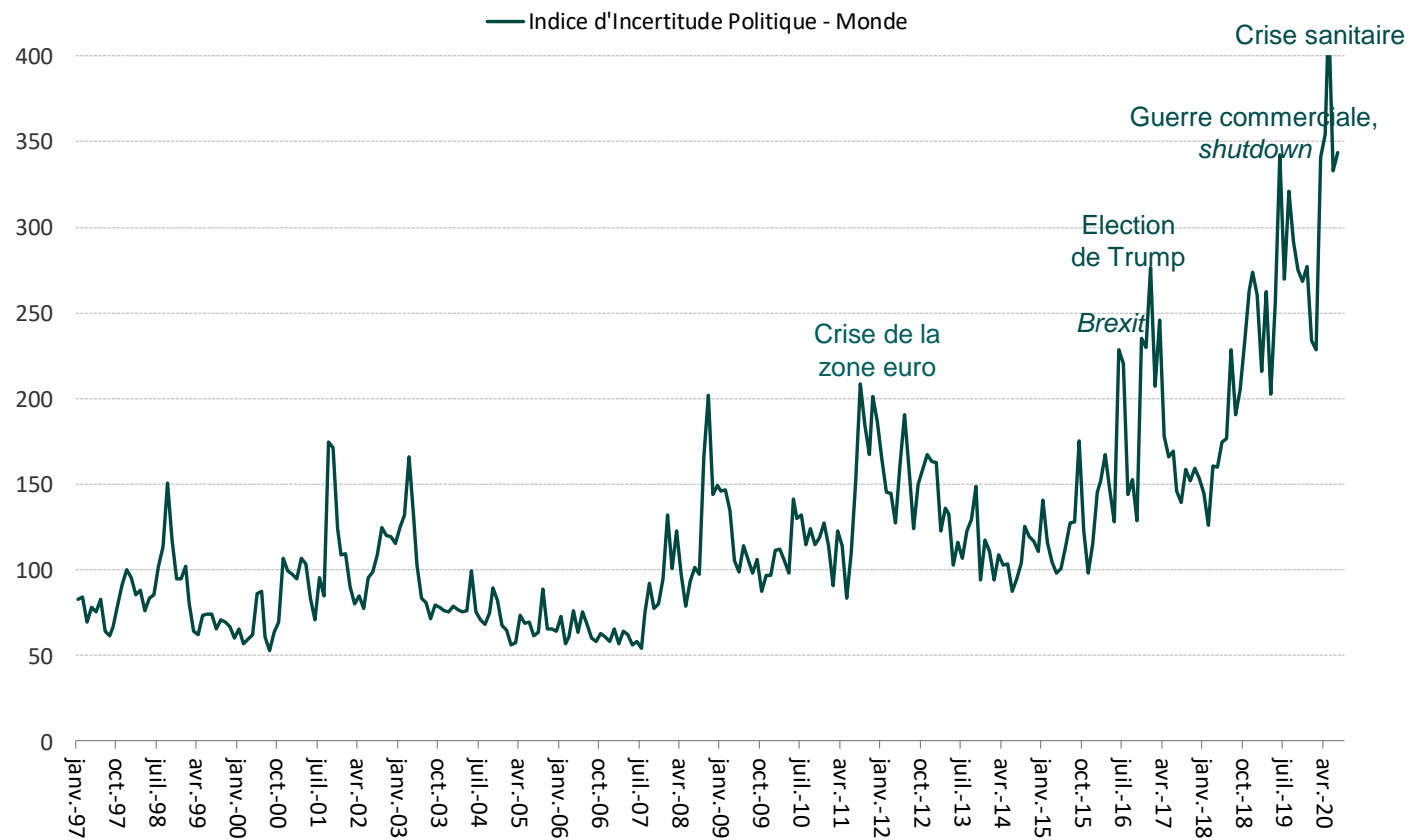
- Une reprise en cours qui ne devrait néanmoins pas ressembler à une reprise en V en raison de la persistance du risque sanitaire et de l'augmentation du taux de chômage structurel.



Sources : l'indice de confiance des entreprises se lit de la manière suivante. Au-dessus de 52, l'économie mondiale croît à un rythme de croissance supérieure à 3,5% entre 49 et 52, la croissance mondiale est modeste, comprise entre 2,8% et 3,2% ; en dessous de 49, l'économie mondiale est en net ralentissement, avec des récessions régionales possibles. Bloomberg, Neuflyze OBC

## Quel régime d'incertitude pour les trimestres à venir ?

- L'indice d'incertitude politique atteint un niveau record historique avec la crise sanitaire. Les dénouements des élections américaines et du Brexit peuvent-ils contribuer à sa diminution ?



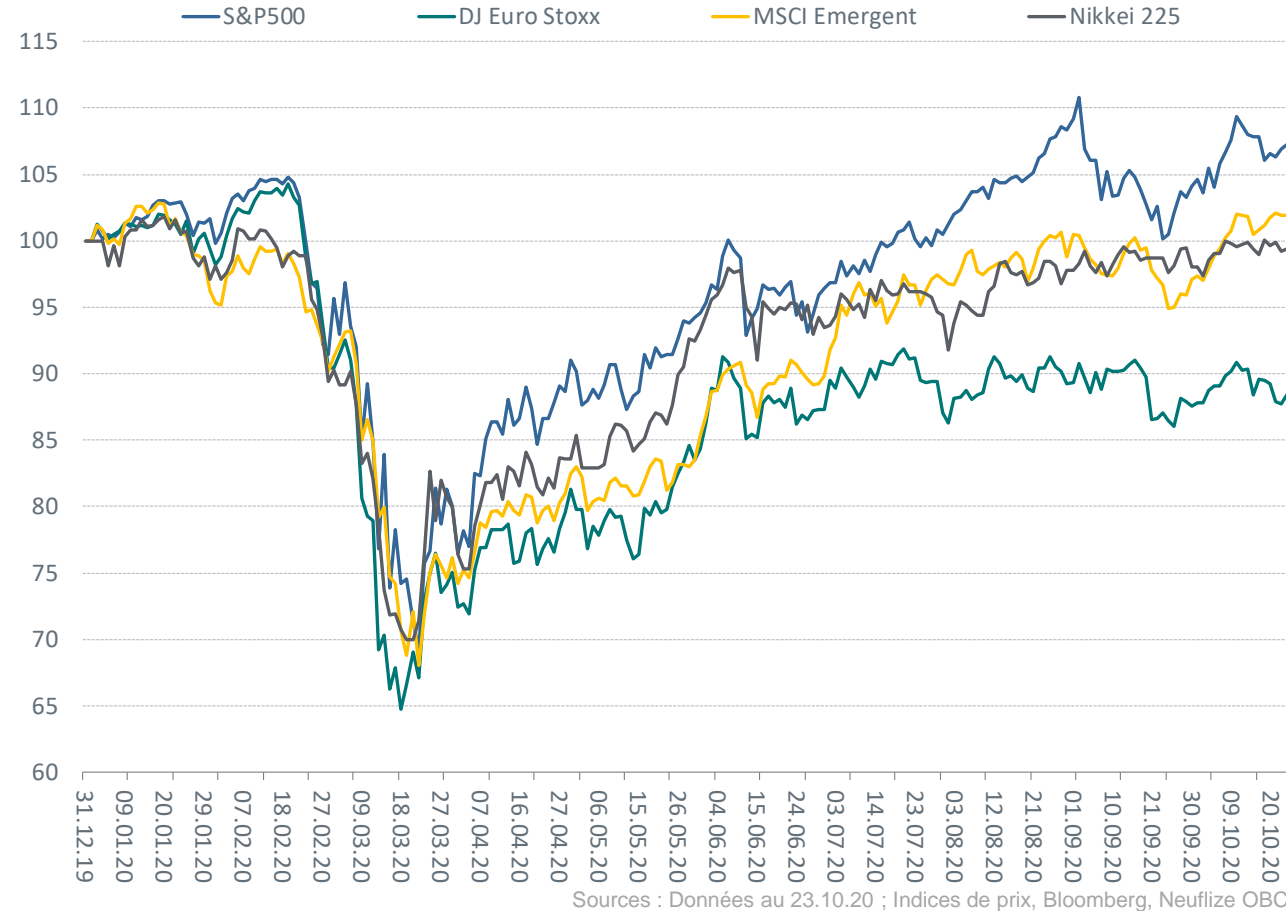
Sources : l'indicateur d'incertitude politique est fondé sur une observation des médias faisant référence à des incertitudes d'ordre politique. Economic Policy Uncertainty, Banque Neuflyze OBC



# Actions

## Une année de forte volatilité et de disparités

- ▶ Après avoir enregistré une baisse d'une rapidité historique, les marchés d'actions ont fortement rebondi dans le sillage du rebond de l'économie mondiale.

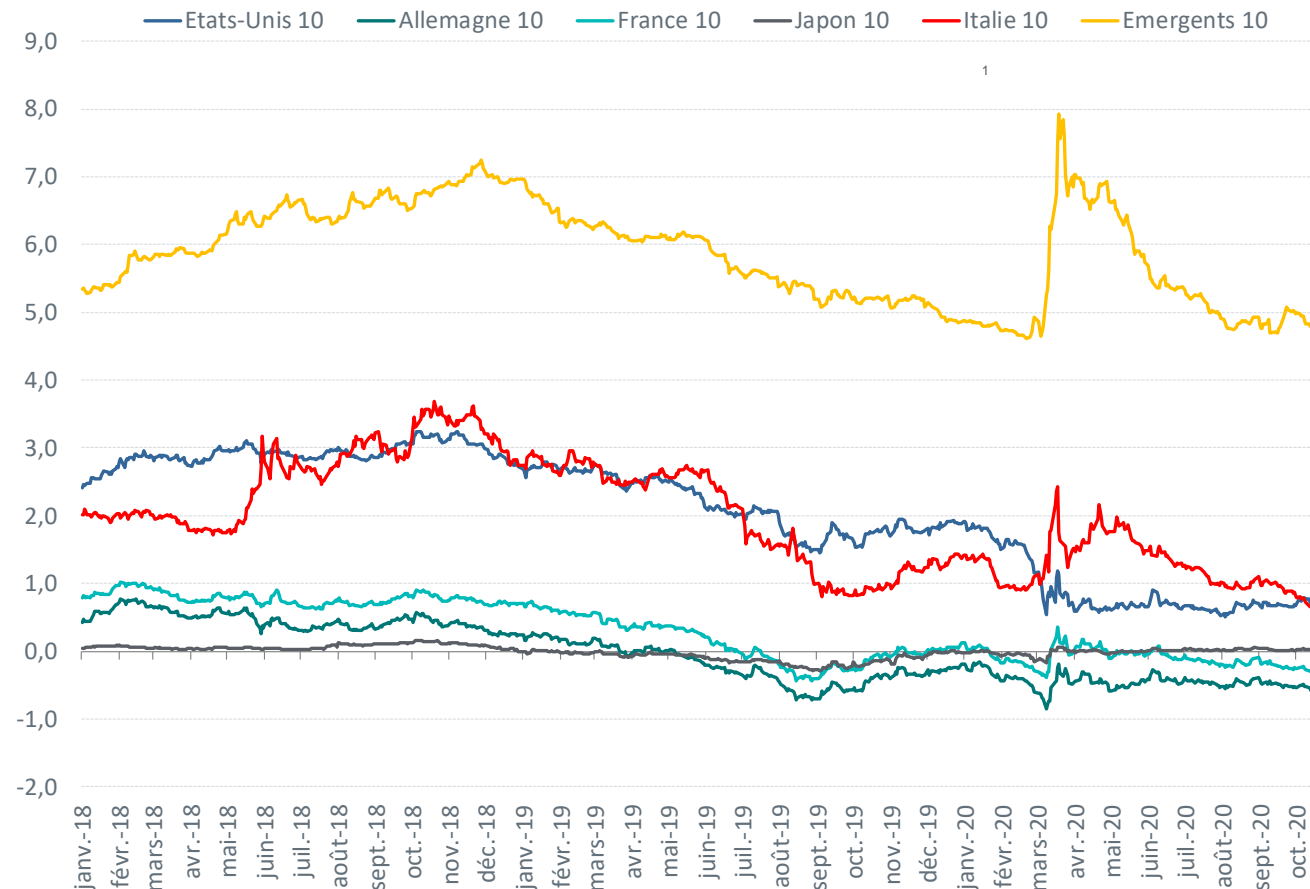


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Taux

## Des marchés de taux anesthésiés

- Les marchés des taux, après avoir connu une forte volatilité entre mars et mai, évoluent sans grande tendance. Les taux européens s'inscrivent à des niveaux historiquement bas.

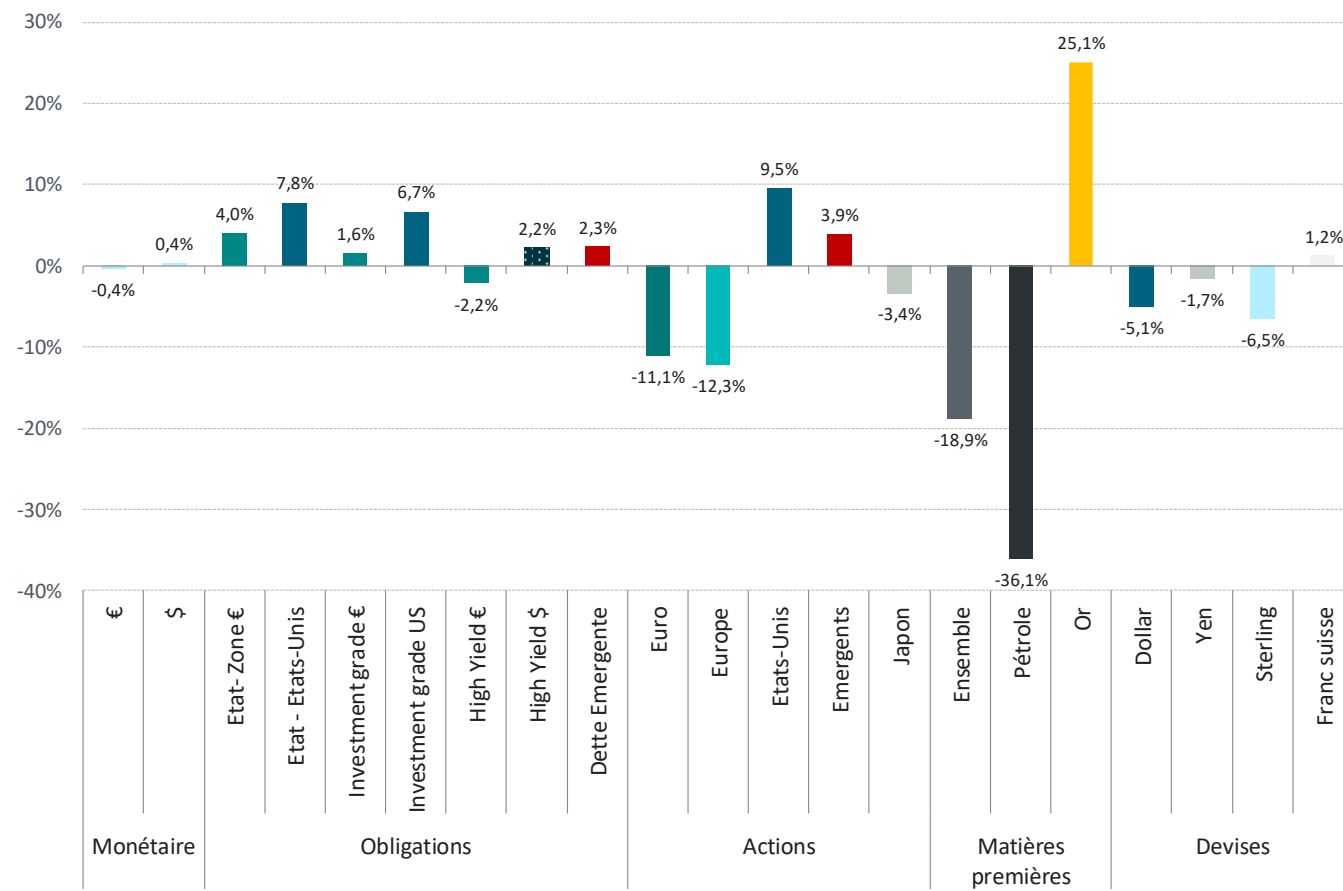


Sources : Données au 23.10.20, Bloomberg, Neuflyze OBC

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Performances depuis le début de l'année

Au 23 octobre 2020



Sources : Bloomberg, Neulize OBC

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Scenario économique 2021

## Synthèse

- **Croissance** : après une contraction historique au premier semestre, l'économie mondiale rebondit de manière spectaculaire au troisième trimestre grâce à un soutien monétaire et budgétaire de très grande ampleur. **Les prochains mois devraient être caractérisés par un affaiblissement du *momentum* économique** en raison (i) du poids croissant des effets de second tour, (ii) du développement d'une seconde vague qui devrait peser sur le secteur des services, (iii) d'une politique budgétaire moins efficace à court terme. **L'économie mondiale devrait se raffermir au printemps 2021** dans le sillage de la campagne de vaccination, soutenue par un nouveau stimulus budgétaire et des politiques monétaires très accommodantes.
  
- **Etats-Unis** : après une contraction historique au deuxième trimestre, l'économie américaine rebondit sensiblement dès le troisième trimestre. **Au cours des prochains mois, l'absence d'un second plan budgétaire et l'incertitude de l'élection présidentielle américaine pèsent sur l'activité. L'économie américaine devrait réaccélérer au cours du deuxième trimestre 2021 (3,4%).**
  
- **Europe** : après un rebond historique au troisième trimestre, **l'économie européenne retombe en légère récession en cette fin d'année**, affectée par les détériorations de la situation sanitaire et du marché de l'emploi. **L'activité repart au printemps 2021, soutenue par le déploiement des plans de relance budgétaire et par un nouveau soutien monétaire (+3,6%).**
  
- **Pays émergents** : **la reprise devrait être différente selon les régions et les pays.** L'Asie offre les perspectives de rebond les plus importantes en 2021 (+6%) grâce à une meilleure maîtrise de l'épidémie et des marges de manœuvre budgétaire et monétaire importantes. A contrario, l'Europe de l'Est et l'Amérique latine devraient être pénalisés par une moins bonne maîtrise de l'épidémie et la chute des prix des matières premières.

# Avertissement

Les informations et opinions contenues dans ce document et la note patrimoniale n'ont qu'un caractère informatif et ne peuvent être considérées comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal.

Cette présentation ne fournit pas de recommandations personnalisées et ne doit donc pas être considérée comme un conseil en investissement au sens de la directive MIF II. Les recommandations que la Banque pourra être amenée à vous faire pourront différer des possibilités évoquées dans cette présentation une fois recueillis les éléments relatifs à votre situation financière, vos objectifs, connaissances et expérience en matière financière.

Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources réputées fiables, néanmoins, la Banque Neulize OBC ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité. La note patrimoniale a été réalisée à partir des seules données et informations que vous nous avez communiquées ; la Banque décline toute responsabilité en cas de données ou d'informations erronées ou incomplètes.

Vous pouvez à tout moment vous opposer à la prospection commerciale en vous adressant à votre interlocuteur habituel. Pour de plus amples informations sur les traitements des données personnelles et sur vos droits, nous nous référons aux conditions générales de la convention de compte ainsi qu'à la notice de protection des données personnelles que vous trouverez sur notre site internet.

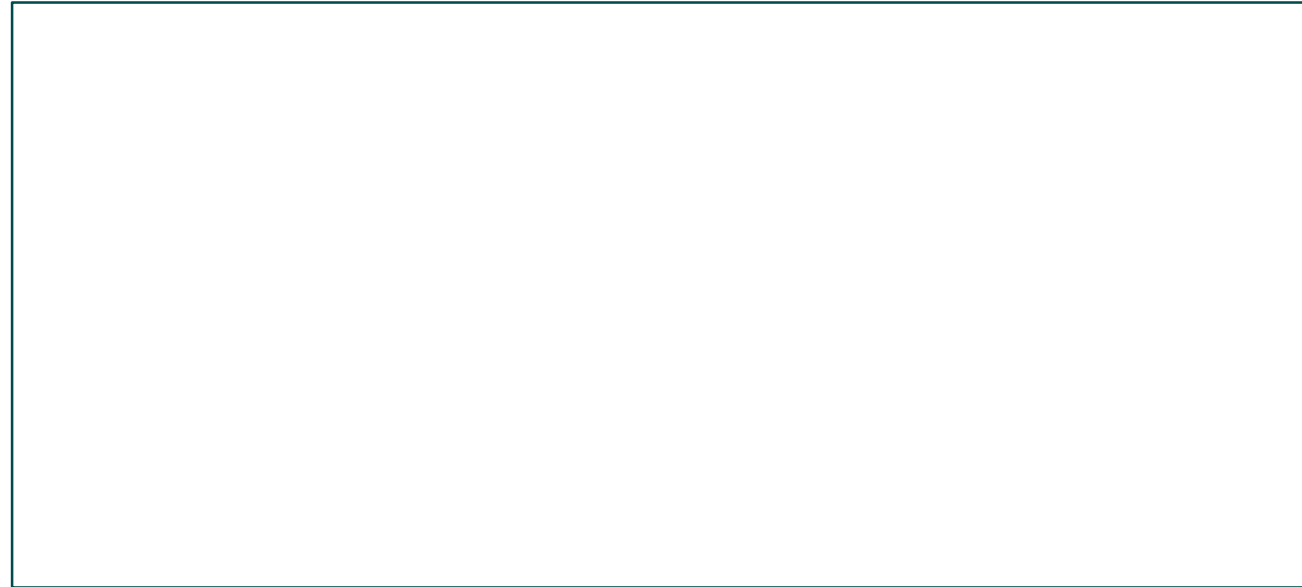
Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de prendre connaissance des DICI et KID des instruments financiers, disponibles sur simple demande.

Dans le cadre de la réalisation d'une note patrimoniale : cette dernière prend en compte l'état de la réglementation, et le cas échéant, la position de l'Administration Fiscale, en vigueur en France au jour de sa réalisation. Elle se rapporte à votre situation à la date de sa réalisation, telle qu'elle résulte des données personnelles et informations que vous nous avez communiquées et est strictement personnelle. La Banque décline toute responsabilité en cas de données erronées ou incomplètes. Elle ne saurait en conséquence être divulguée à des tiers ou reproduite en tout ou partie sans notre accord. Cette note ne saurait constituer une proposition commerciale de notre part, ni présenter de caractère contractuel. Les propositions ou hypothèses formulées sont destinées à vous apporter une aide en vue des décisions qu'il vous appartient de prendre après les avoir soumises à l'appréciation de vos conseils indépendants habituels. La mise en œuvre par la Banque d'orientations ou de recommandations contenues dans cette note ne pourra intervenir que sur demande expresse de votre part avec, le cas échéant, l'intervention des professionnels concernés. La Banque n'assume aucune obligation de résultat à cet égard.

La Banque n'est pas habilitée à proposer ses services aux citoyens ou résidents américains et assimilés en vertu de la réglementation américaine. En conséquence, en aucun cas le présent document ou l'une de ses copies ne doit leur être adressé ; ni être introduit ou distribué aux Etats-Unis. La Banque ne saurait être tenue responsable de quelque perte ou dommage que ce soit qui interviendrait à la suite de transactions ou de services conclus en violation des restrictions susmentionnées.

# Glossaire des risques

- ▶ **Risque de perte en capital** : la perte en capital se produit lorsque le capital initialement investi n'est pas intégralement restitué, notamment lorsque l'instrument financier ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, ou d'une garantie partielle du capital seulement.
- ▶ **Risque actions** : le risque actions est le risque de baisse de la valeur des actions sur les marchés réglementés sur lesquels elles sont admises aux négociations.
- ▶ **Risque de taux d'intérêt** : le risque de taux d'intérêt est lié à l'évolution des taux d'intérêt. Il se traduit généralement par une baisse de la valorisation du portefeuille en cas de hausse des taux d'intérêt.
- ▶ **Risque de crédit** : le risque de crédit correspond au fait que l'émetteur d'une créance ne puisse faire face à ses engagements de paiement des intérêts et/ou du non remboursement du capital.
- ▶ **Risque lié à la détention d'obligations non notées et/ou non Investment Grade (à caractère spéculatif)** : il s'agit du risque crédit s'appliquant aux titres dits spéculatifs qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie Investment Grade. Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés.
- ▶ **Risques lié à la détention d'obligations convertibles** : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, niveau des primes de risque sur les émetteurs, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution de la volatilité implicite de l'action sous-jacente de l'obligation convertible ou échangeable.
- ▶ **Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie est le risque de faillite ou de tout autre type de défaut de toute contrepartie avec laquelle le mandataire aurait conclu une transaction ou un accord.
- ▶ **Risque de liquidité** : le risque de liquidité est le risque qu'une position ne puisse être liquidée à temps à un prix raisonnable.
- ▶ **Risque de change** : le risque de change est lié à l'exposition, via ses investissements, à une devise autre que celle de valorisation du portefeuille.
- ▶ **Risque lié à la détention de titre immobilier** : le capital et le rendement ne sont pas garantis et dépendent de la situation du marché immobilier. Cet investissement présente également un risque de liquidité.



### Banque Neuflyze OBC

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 383 507 453 €.

Siège social : 3, avenue Hoche - 75008 Paris.

Inscrite sous le n° 552 003 261 RCS Paris - numéro ORIAS: 07 025 717 - Courtier en Assurance-Vie.

Agréée et contrôlée, en tant qu'établissement de crédit, par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution

4 place de Budapest - CS 92459 - 75436 Paris Cedex 09 - et, en tant que prestataire de services d'investissement, par l'Autorité des Marchés Financiers - 17 place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02.

Carte professionnelle « Transactions sur immeubles et fonds de commerce » n° CPI 7501 2018 000 035 205 délivrée par la Chambre de Commerce et d'Industrie Paris-Ile de France ; engagement de non détention de fonds, absence de garantie financière.

**MERCI DE VOTRE ATTENTION**