



Guide des marchés

Europe | T1 2025
au 31 décembre 2024





Équipe Global Market Insights Strategy

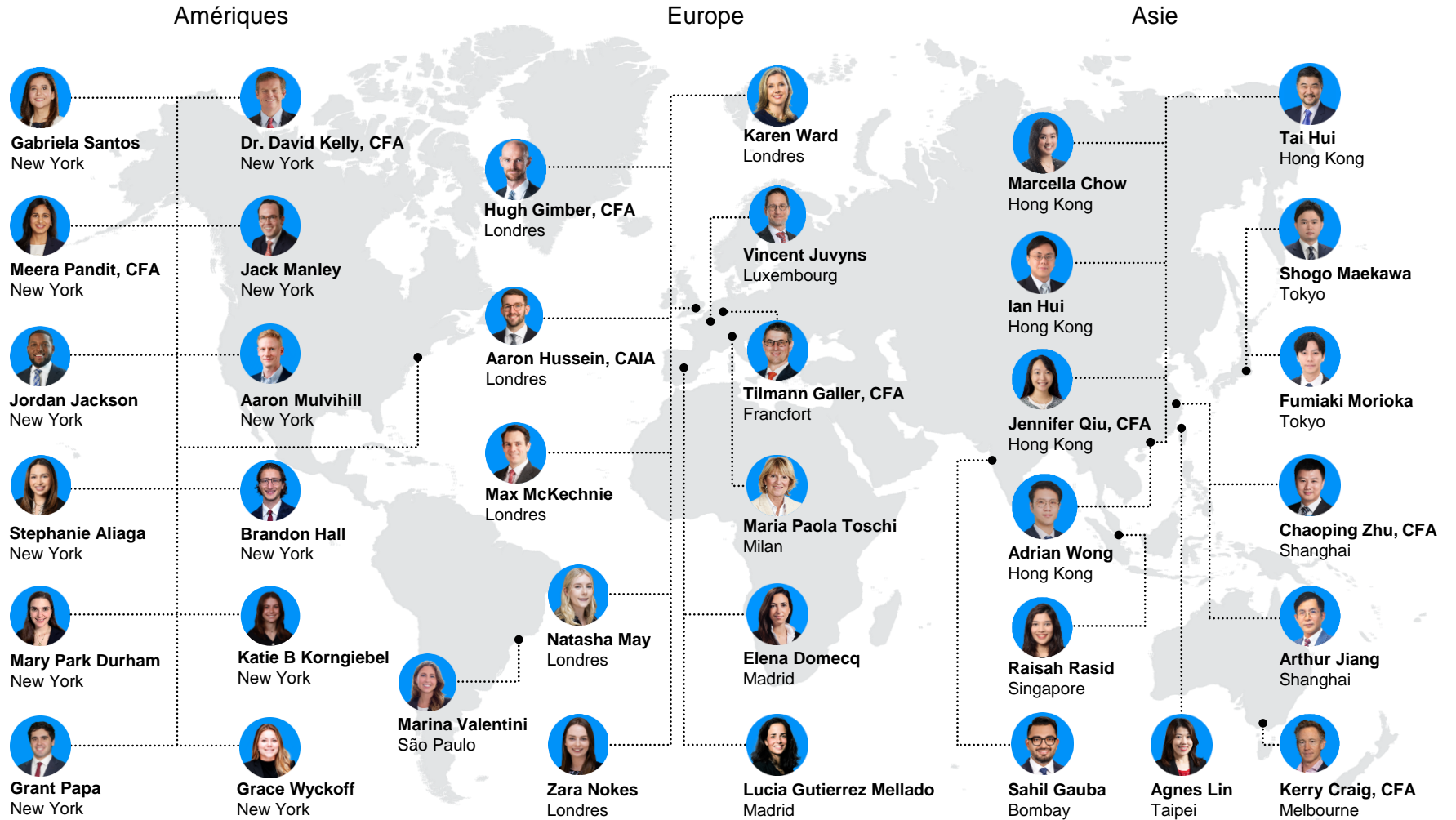




Table des matières

Économie mondiale

- Croissance mondiale
- Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
- Inflation mondiale
- Pressions inflationnistes mondiales
- Politique monétaire mondiale
- Politique fiscale mondiale
- Bilans mondiaux des consommateurs
- Dollar américain
- PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis
- Indicateur de suivi de l'économie américaine
- Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis
- Consommation américaine
- Marché du travail américain
- Inflation aux États-Unis
- Politique de la Réserve fédérale américaine
- Politique fiscale américaine
- Sensibilité aux taux d'intérêt américains
- Activité du secteur du logement et taux hypothécaires aux États-Unis
- Focus sur les États-Unis : Impôts sur le commerce et les sociétés
- PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro
- Indicateur de suivi de l'économie européenne
- Investissement des entreprises et demande de crédit dans la zone euro
- Consommation dans la zone euro
- Marché du travail de la zone euro
- Chômage de la zone euro
- Inflation de la zone euro
- Politique de la Banque centrale européenne
- Focus sur la zone euro : Exposition commerciale et automobile
- PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni
- Marché du travail britannique
- Inflation au Royaume-Uni
- Focus sur le Royaume-Uni : défis budgétaires
- PIB, inflation et salaires au Japon
- Les moteurs de croissance en Chine
- Inflation chinoise et dynamique du crédit
- Consommation en Chine
- Dynamique structurelle des marchés émergents
- Focus sur les marchés émergents : Partenaires commerciaux de la Chine

Actions

- Valorisations des actions mondiales
- Valorisations des actions par régions
- Bénéfices par région et marges bénéficiaires
- Prévisions des bénéfices par région
- Pondérations sectorielles des actions mondiales
- Valeurs de rendement internationales
- Facteurs de marché des actions
- Marchés haussiers et baissiers
- Petites capitalisations
- Bénéfices américains
- Valorisations des actions américaines
- Valorisations américaines et performances ultérieures
- Bénéfices en Europe
- Valorisations des actions européennes
- Bénéfices britanniques
- Marché actions et devise du Japon
- Valorisations des actions des marchés émergents
- Valorisations des actions chinoises
- Focus sur les actions : Concentration du marché – décryptage
- Performances du marché actions mondial

Obligations

- Rendements des obligations
- Composition des marchés des titres à revenu fixe mondiaux
- Rendements des obligations d'État et performances ultérieures
- Titres à revenu fixe : Marge de sécurité des rendements et diversification
- Rendements des obligations d'État mondiales
- Courbe des taux américains et prime à terme
- Spreads des titres à revenu fixe mondiaux
- Spreads des titres mondiaux de qualité Investment grade
- Obligations à haut rendement
- Fondamentaux des titres mondiaux à haut rendement
- Focus sur les titres à revenu fixe : Fondamentaux des titres mondiaux de qualité Investment grade
- Performances des marchés obligataires mondiaux

Autres actifs

- Pétrole
- Matières premières
- Volatilité et investissements alternatifs
- Construction du portefeuille
- Prévisions de performance des actifs

ESG

- Événements climatiques et inflation des prix alimentaires
- Tarifification du carbone
- Émissions mondiales de CO2 par pays
- Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur
- Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets
- Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux
- Réchauffement climatique et consommation d'énergie
- Sécheresses et prix des denrées alimentaires
- Obligations vertes, sociales et durables

Principes d'investissement

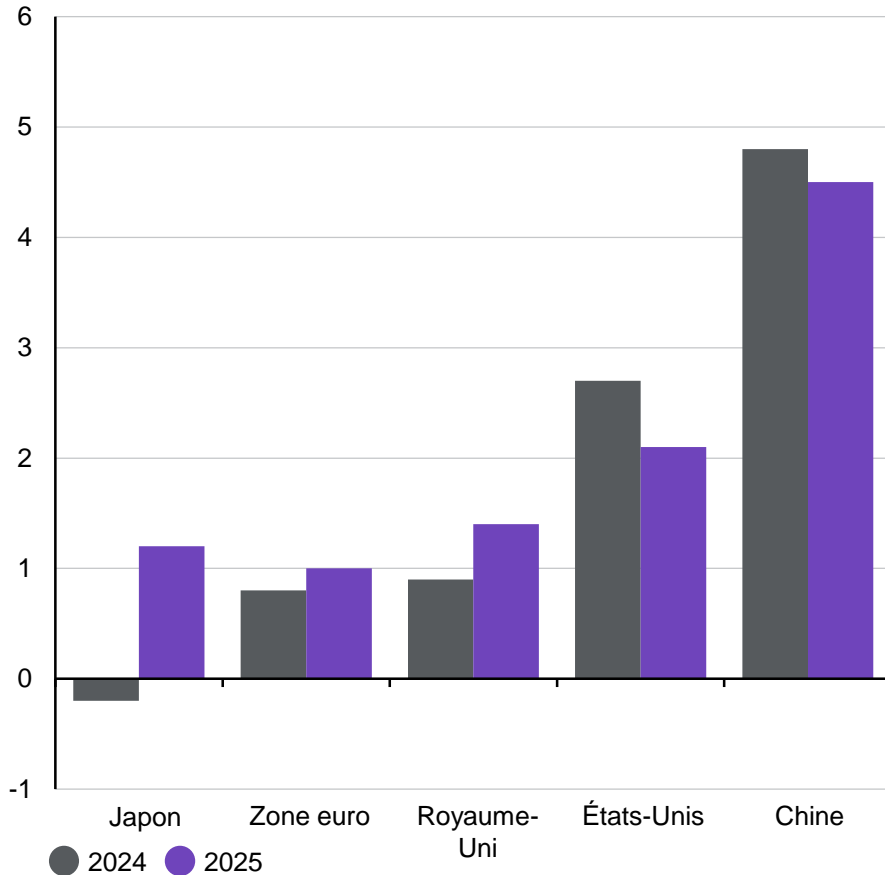
- Espérance de vie
- L'effet des intérêts composés
- Investissements en liquidités
- Performance des actifs à long terme
- Performances annuelles et reculs en cours d'année
- Compromis risque/rendement des classes d'actifs
- S&P 500 et flux des fonds
- Performances après les chocs économiques et géopolitiques
- Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
- Performances des classes d'actifs (EUR)



Croissance mondiale

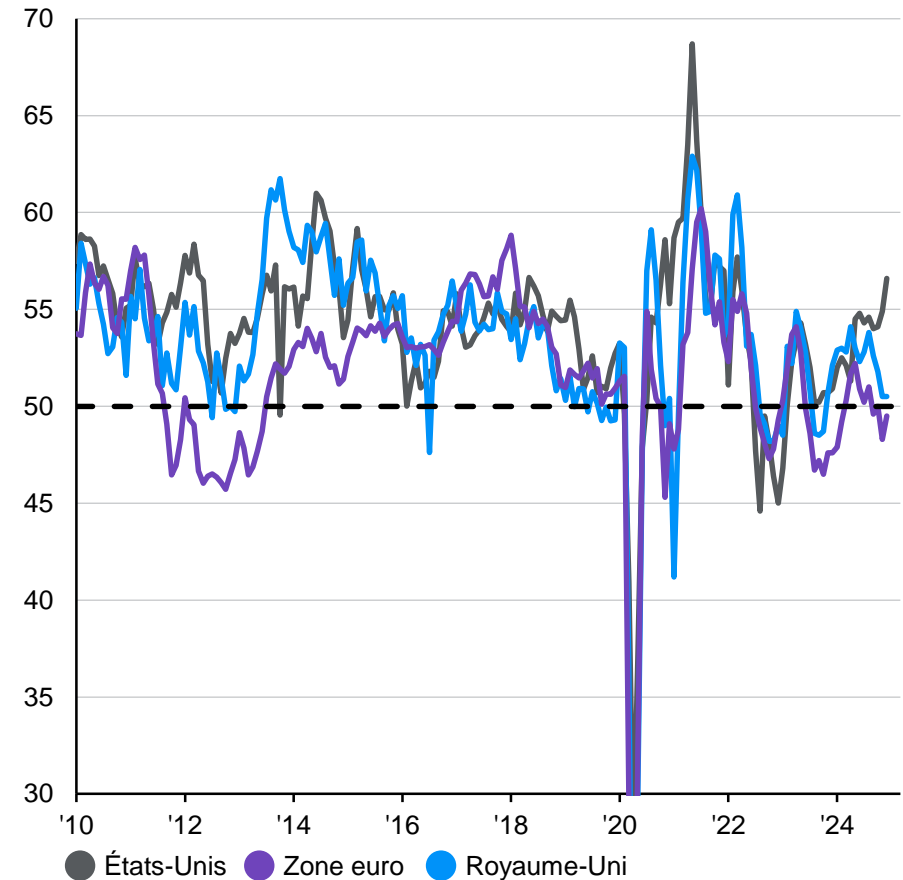
Prévisions de croissance du PIB réel selon le consensus

Variation en % (GA)



Indice composite des directeurs d'achat (PMI)

Niveau de l'indice



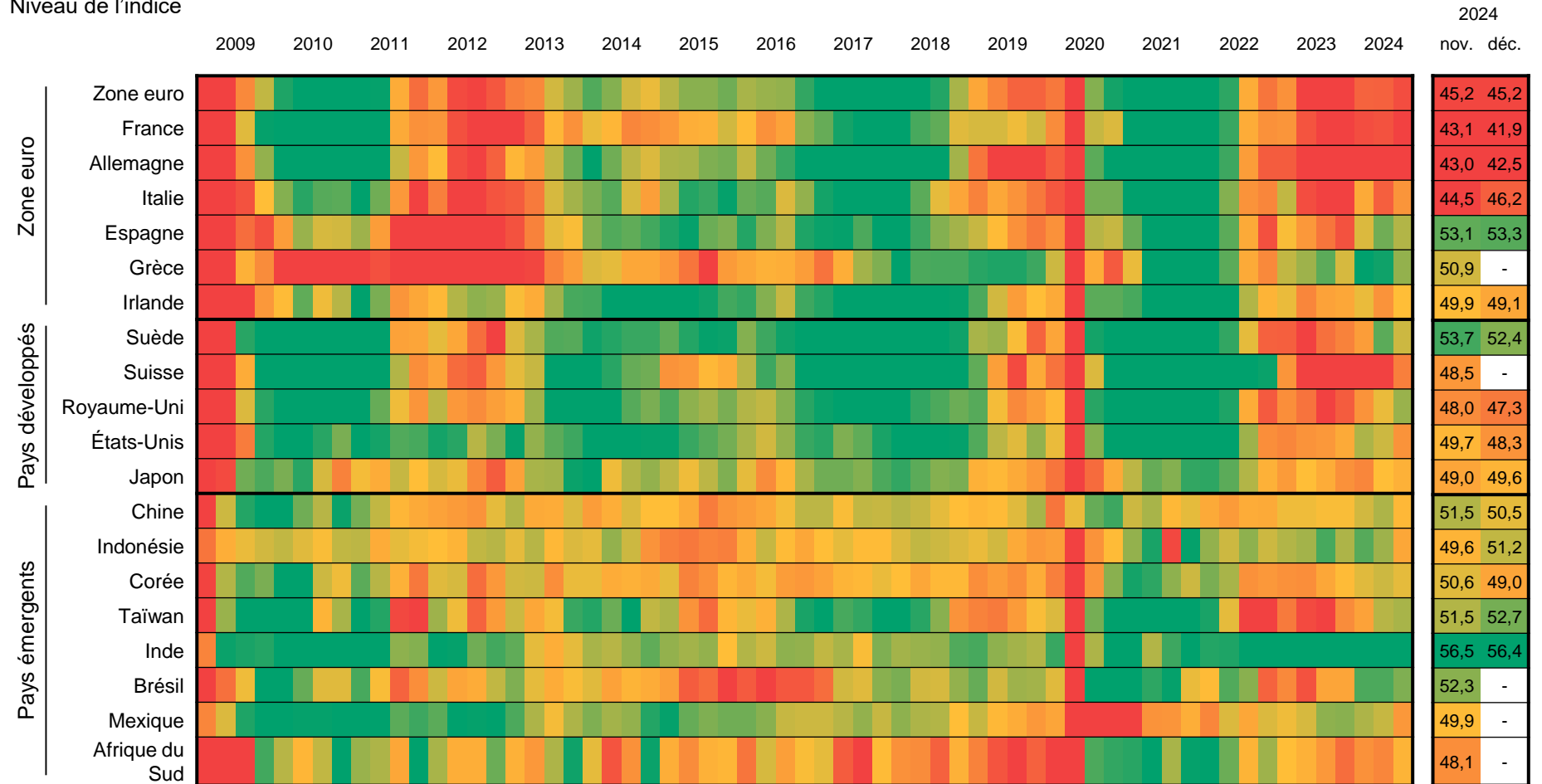
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier

Indice mondial PMI du secteur manufacturier

Niveau de l'indice



Source : S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. 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 de la carte thermique varient du rouge au jaune puis au vert, le rouge signifiant inférieur à 50, le jaune à 50 et le vert supérieur à 50. Des moyennes trimestrielles sont indiquées, à l'exception des deux données mensuelles les plus récentes.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Inflation mondiale

Inflation « headline »

Variation en % (GA)

		2022											2023											2024										
		déc.	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.									
Zone euro	Zone euro	9,2	8,6	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2	1,7	2,0	2,2									
	France	6,7	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5	3,9	4,1	3,4	3,2	2,4	2,4	2,6	2,5	2,7	2,2	1,4	1,6	1,7									
	Allemagne	9,6	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0	2,3	3,8	3,1	2,7	2,3	2,4	2,8	2,5	2,6	2,0	1,8	2,4	2,4									
	Italie	12,3	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8	0,6	0,5	0,9	0,8	1,2	0,9	0,8	0,9	1,6	1,2	0,7	1,0	1,5									
	Espagne	5,5	5,9	6,0	3,1	3,8	2,9	1,6	2,1	2,4	3,3	3,5	3,3	3,3	3,5	2,9	3,3	3,4	3,8	3,6	2,9	2,4	1,7	1,8	2,4									
	Grèce	7,6	7,3	6,5	5,4	4,5	4,1	2,8	3,5	3,5	2,4	3,8	2,9	3,7	3,2	3,1	3,4	3,2	2,4	2,5	3,0	3,2	3,1	3,1	3,0									
	Irlande	8,2	7,5	8,1	7,0	6,3	5,4	4,8	4,6	4,9	5,0	3,6	2,5	3,2	2,7	2,3	1,7	1,6	2,0	1,5	1,5	1,1	0,0	0,1	0,5									
Pays développés	Suède	10,8	9,6	9,7	8,1	7,7	6,7	6,3	6,3	4,5	3,7	4,0	3,3	1,9	3,4	2,6	2,3	2,4	2,5	1,4	1,7	1,3	1,2	1,6	2,0									
	Suisse	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,8	2,1	1,9	2,0	2,0	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	1,4	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,7	0,7									
	Royaume-Uni	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	2,6									
	États-Unis	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7									
	Japon	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3	2,9									
	Chine	1,8	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2									
Pays émergents	Indonésie	5,4	5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	3,0	2,8	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,5									
	Corée	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5									
	Taiwan	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1									
	Inde	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5									
	Brésil	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9									
	Mexique	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5									
	Afrique du Sud	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9									

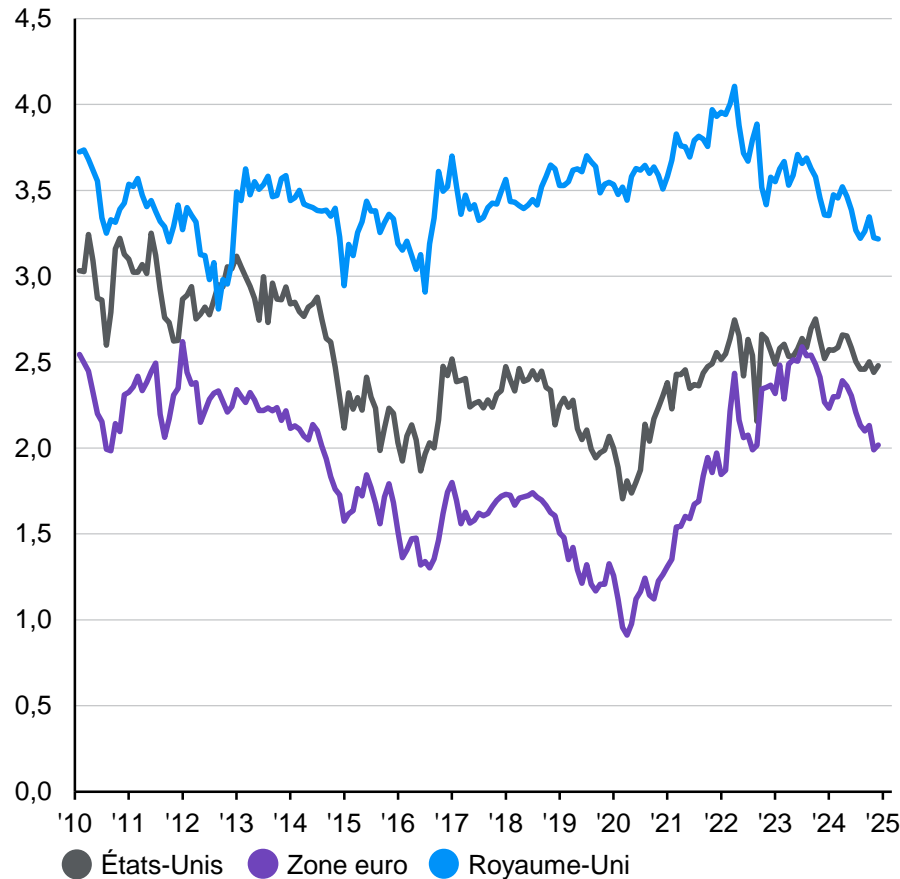
Source : BCE, Banque du Mexique, Banque nationale suisse, Bureau national des statistiques chinois, Bureau national des statistiques coréen, Bureau national des statistiques indonésien, Bureau national des statistiques sud-africain, Directeur général du budget, IBGE, LSEG Datastream, ONS, Riksbank, Réserve fédérale américaine, des finances et des statistiques de Taiwan (DGBAS), ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, J.P. Morgan Asset Management. Les pays de la zone euro utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation harmonisé, tandis que tous les autres pays utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation. 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Pressions inflationnistes mondiales

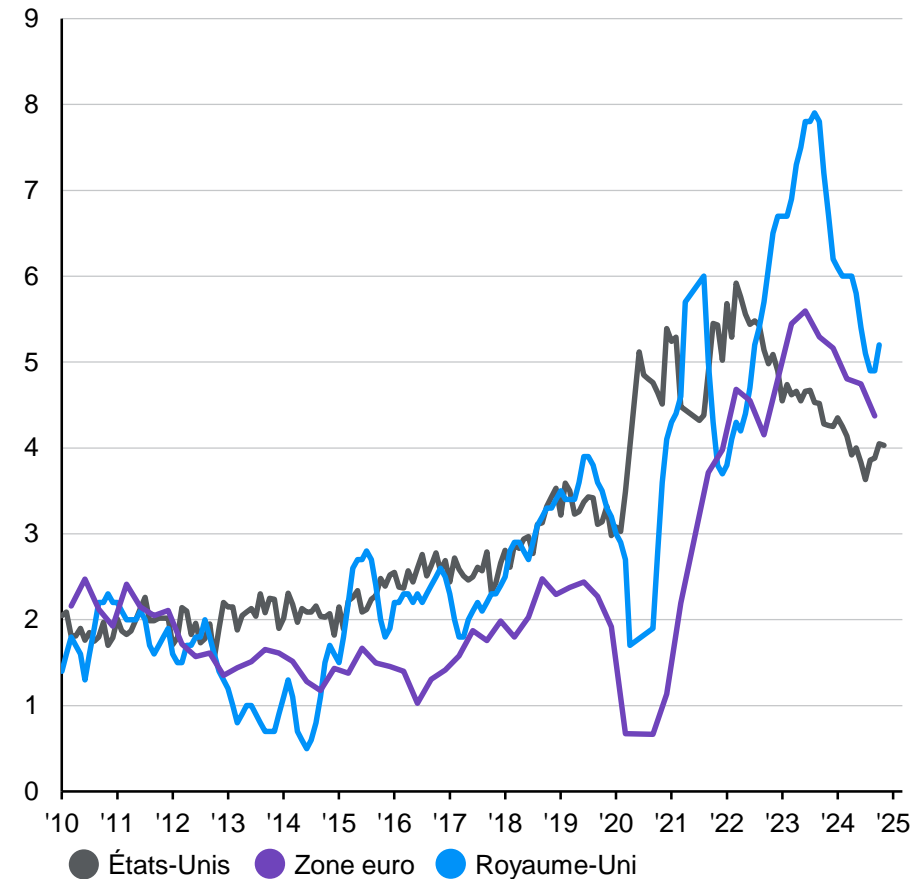
Prévisions d'inflation selon les données de marché

Taux de swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans en %



Progression des salaires

Variation en % (en glissement annuel)



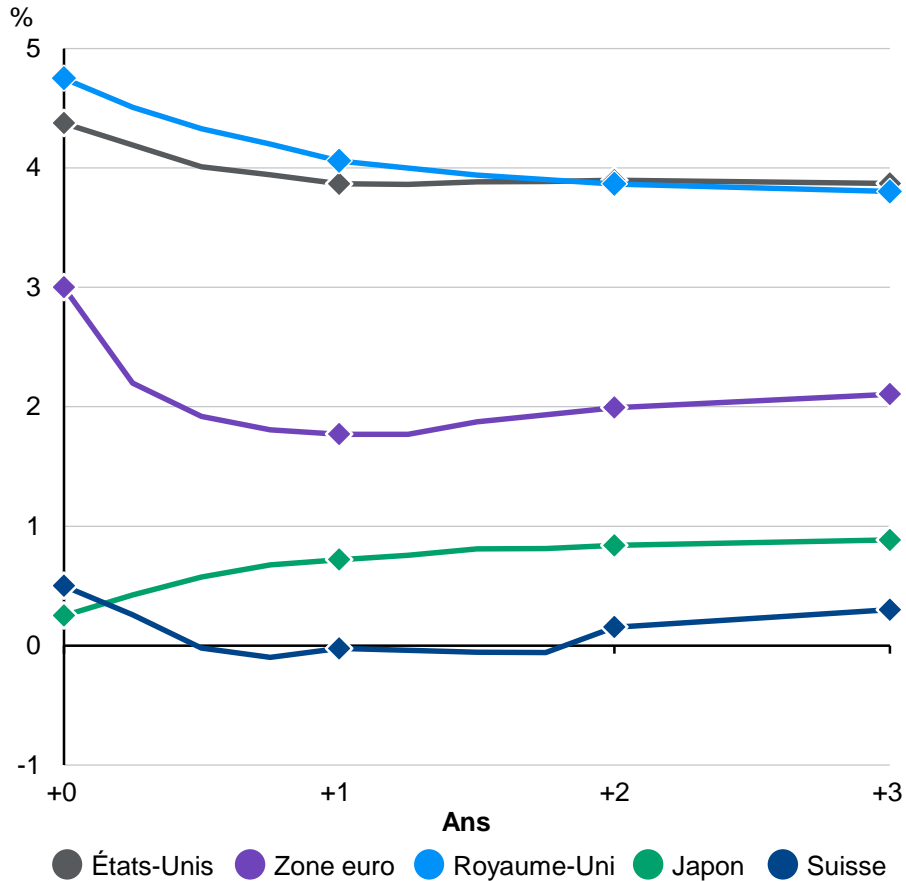
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans représente les prévisions du marché de l'inflation moyenne à cinq ans pour une période commençant dans cinq ans. Les swaps d'inflation au Royaume-Uni prennent l'IPD plutôt que l'IPC comme point de référence, ce qui explique en partie pourquoi le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans est supérieur à celui des autres régions. La demande soutenue en gilts indexés provenant de fonds de pension britanniques à prestations définies contribue aussi à des swaps d'inflation à 5 ans dans 5 ans plus élevés. (Graphique droit) BLS, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : salaire horaire moyen non agricole ; zone euro : rémunération par salarié ; Royaume-Uni : moyenne mobile sur trois mois de la rémunération régulière de l'ensemble de l'économie (telle que publiée). Toutes les mesures sont lissées pour réduire les distorsions liées à la pandémie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Politique monétaire mondiale

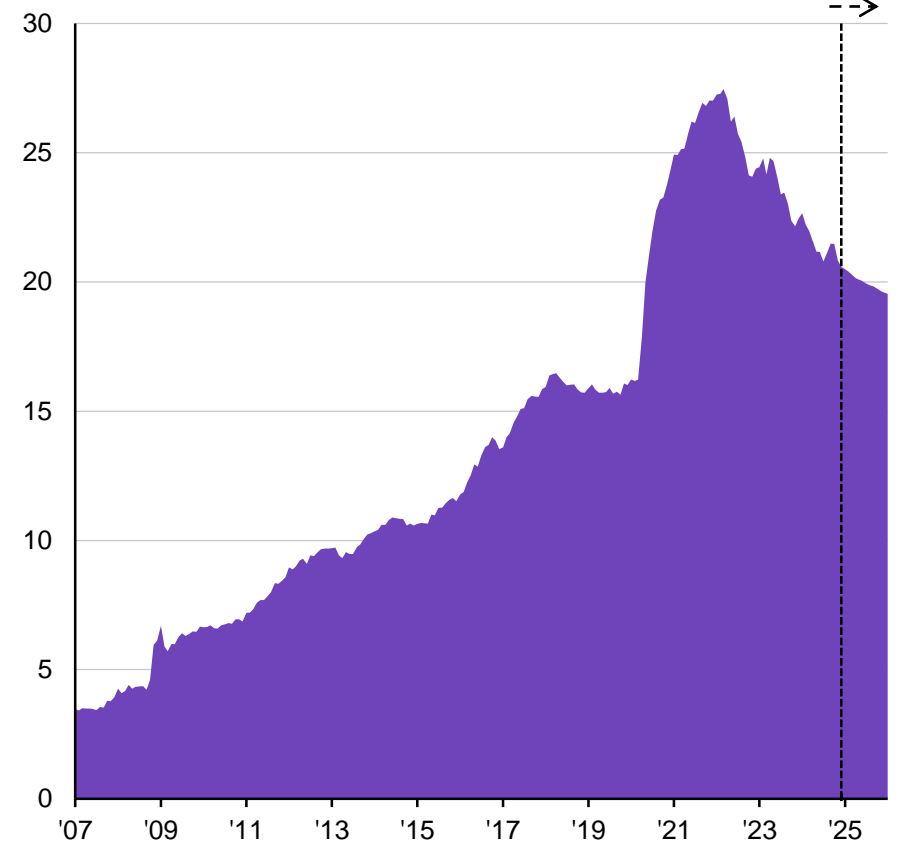
Économie mondiale

Anticipations par le marché des taux directeurs des banques centrales



Bilan des grandes banques centrales mondiales

En milliers de milliards USD

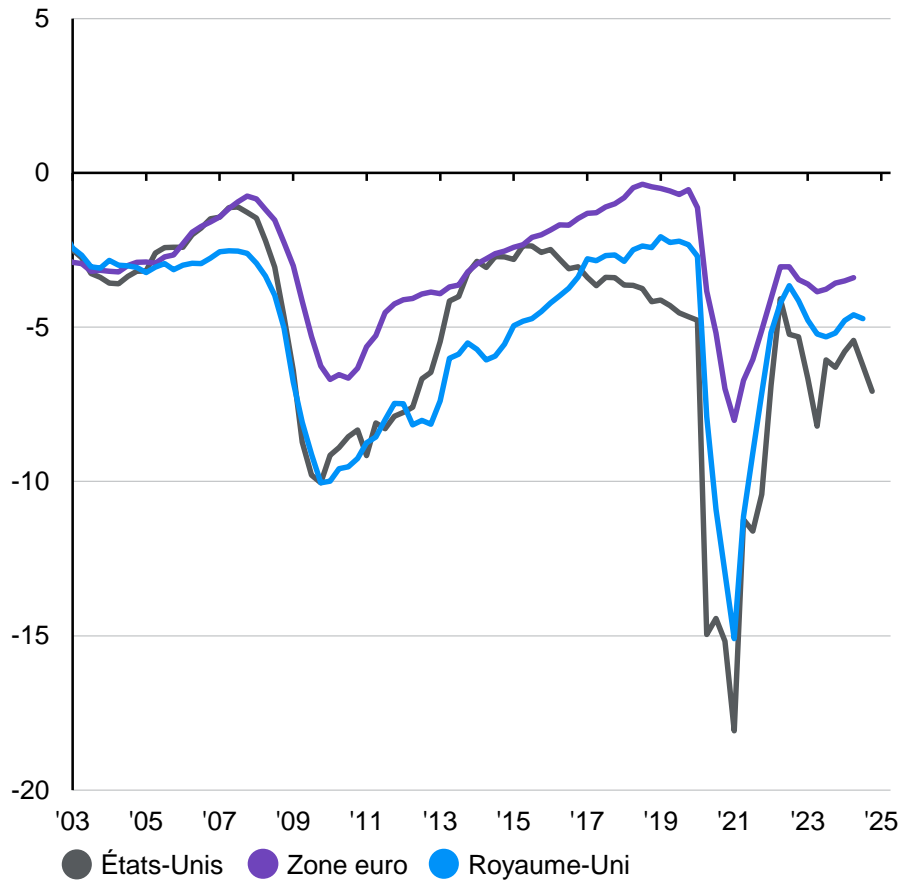


Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) BCE, BoE, BoJ, BNS, LSEG Datastream, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. Le bilan des banques centrales internationales correspond à la somme des bilans de la BoE, de la BoJ, de la BCE, de la Fed et de la BNS. Les prévisions sont celles de J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



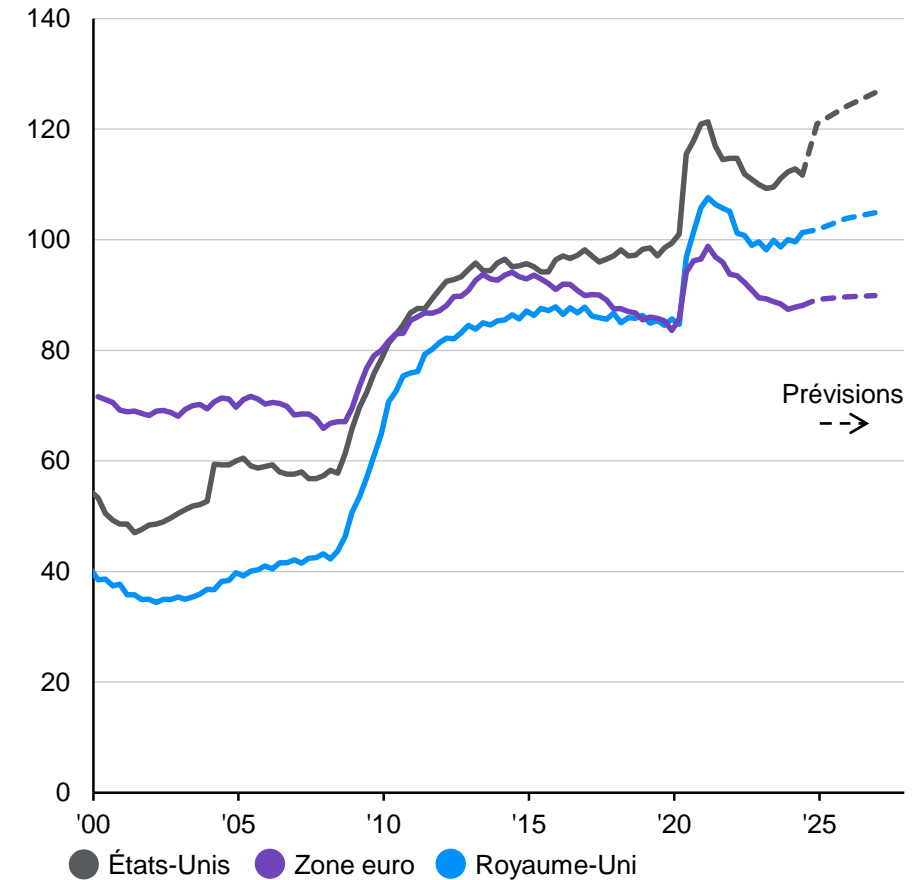
Solde budgétaire du secteur public

% du PIB nominal



Dettes publiques

% du PIB nominal



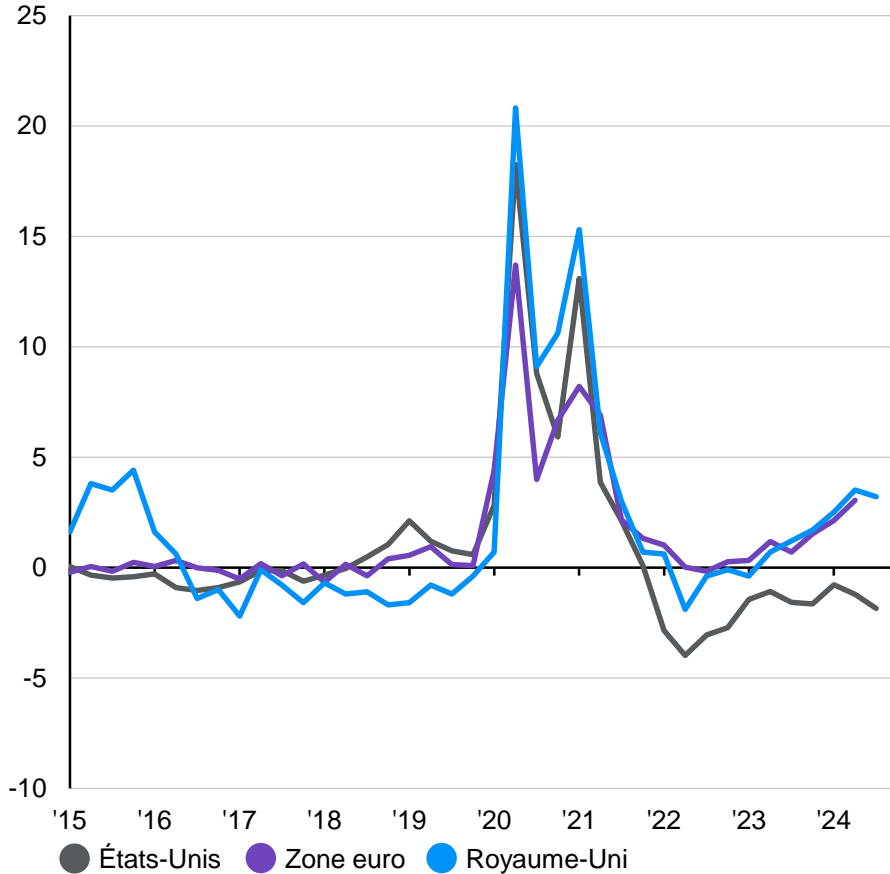
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Eurostat, ONS, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Banque des Règlements Internationaux, Eurostat, FMI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute à la valeur faciale. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Bilans mondiaux des consommateurs

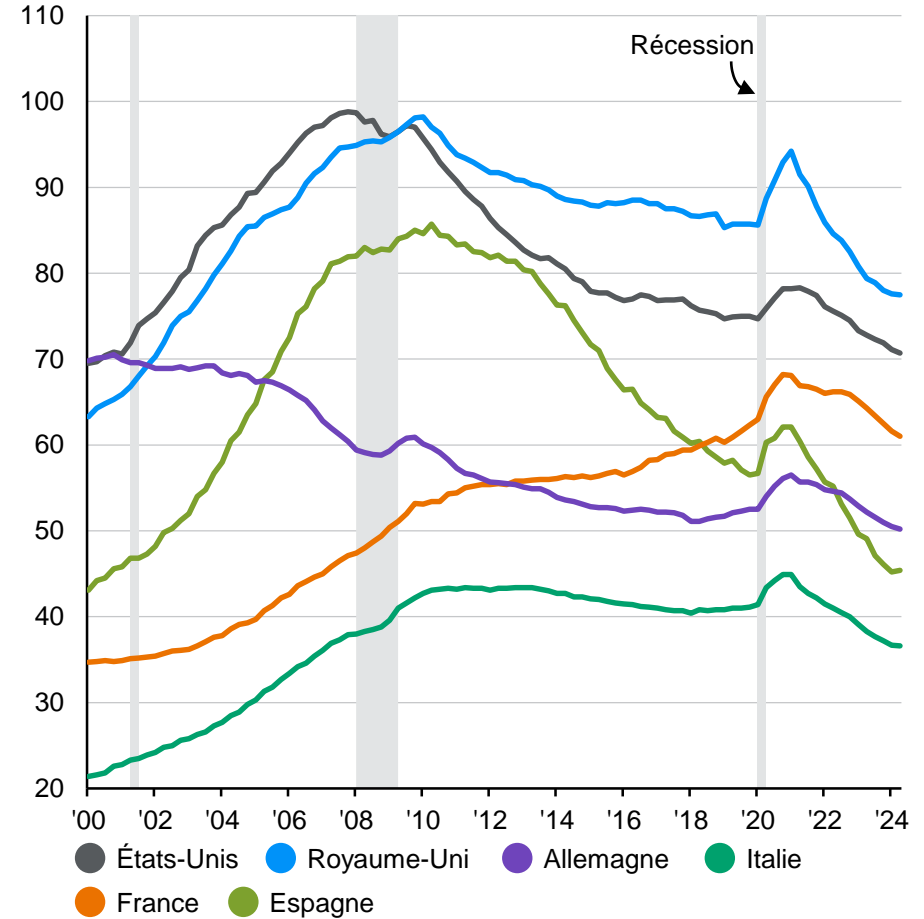
Taux d'épargne excédentaire

points de %, taux d'épargne par rapport à la moyenne de 2015-2019



Endettement des ménages

% du PIB nominal



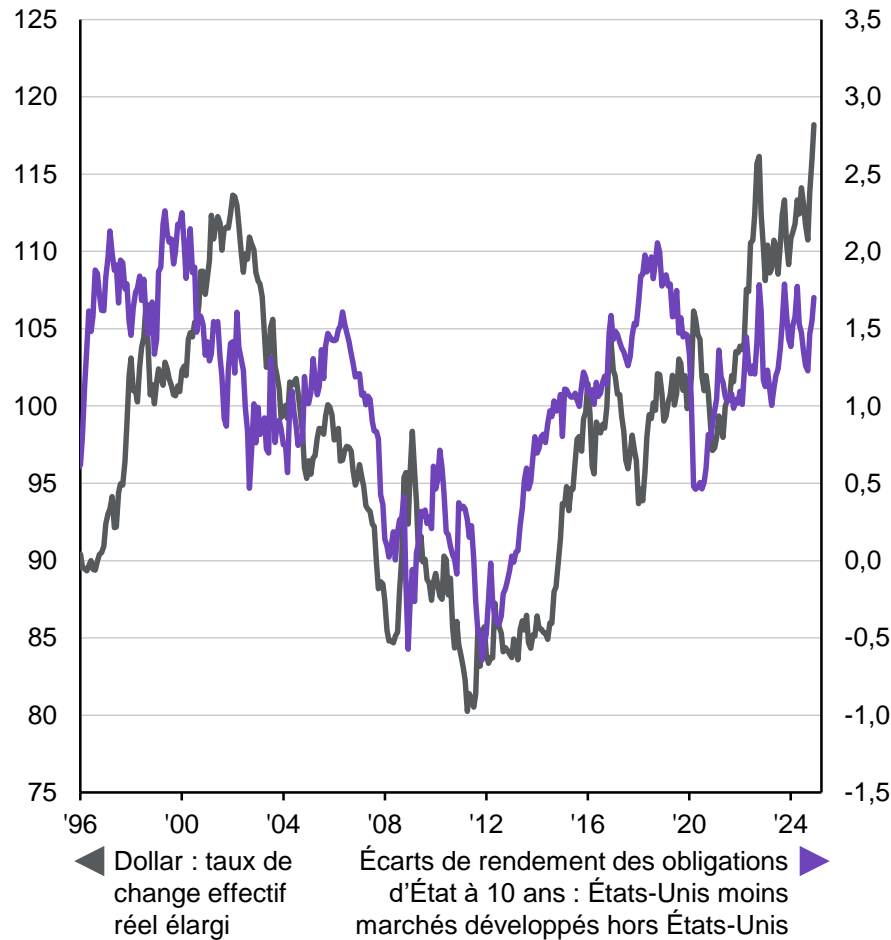
Source : (Graphique gauche) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Banque des Règlements Internationaux, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Dollar américain

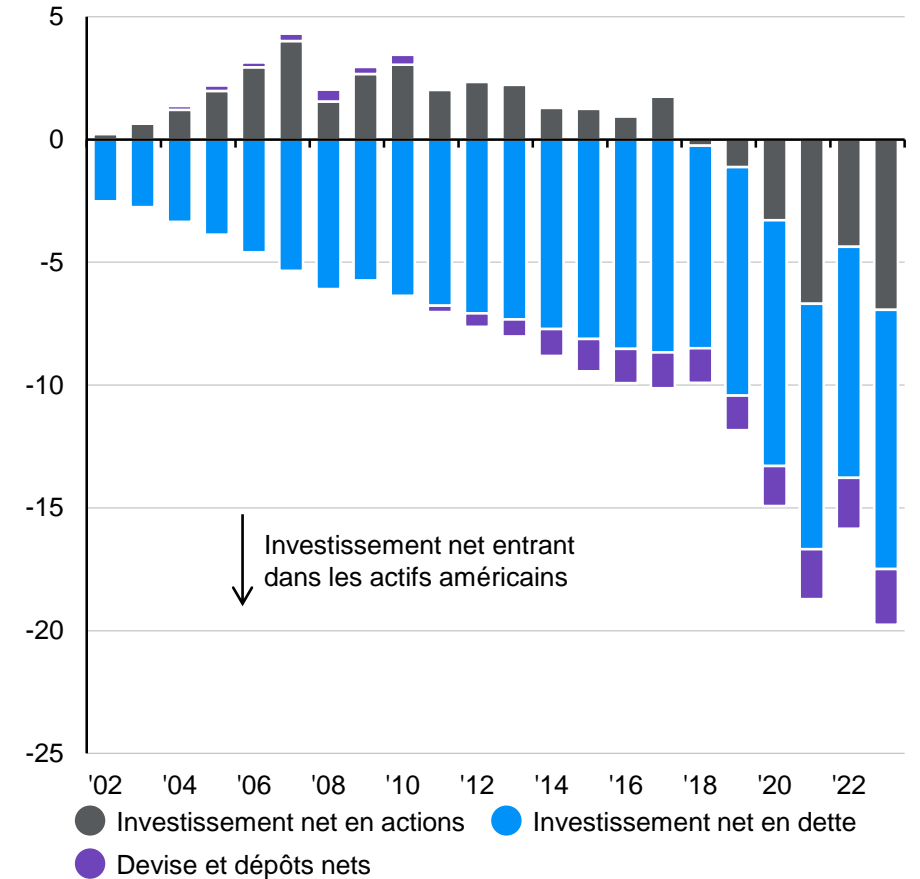
Le dollar américain et les écarts de taux d'intérêt

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; points de % (éch. de droite)



Position d'investissement internationale nette des États-Unis

En milliers de milliards USD



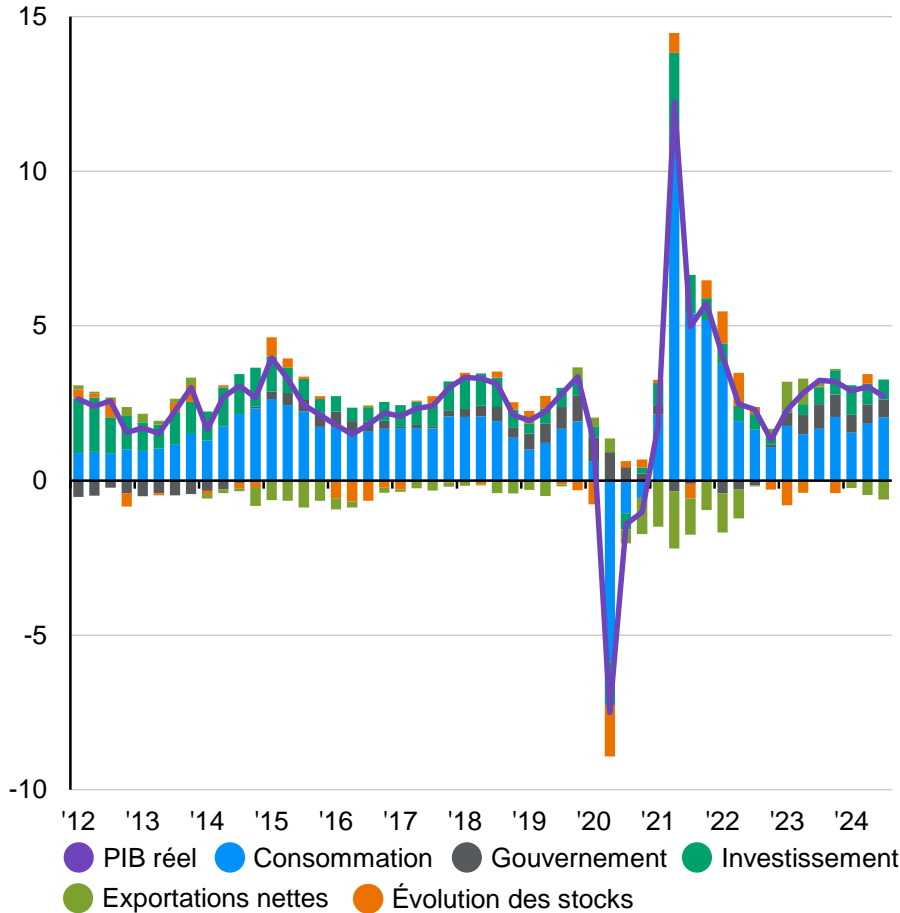
Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour les marchés développés, le rendement est la moyenne pondérée par le PIB des rendements des obligations d'État à 10 ans des pays suivants : Allemagne, Australie, Canada, France, Italie, Japon, Royaume-Uni et Suisse. (Graphique droit) BEA, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les investissements en actions et en dette comprennent des fonds. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis

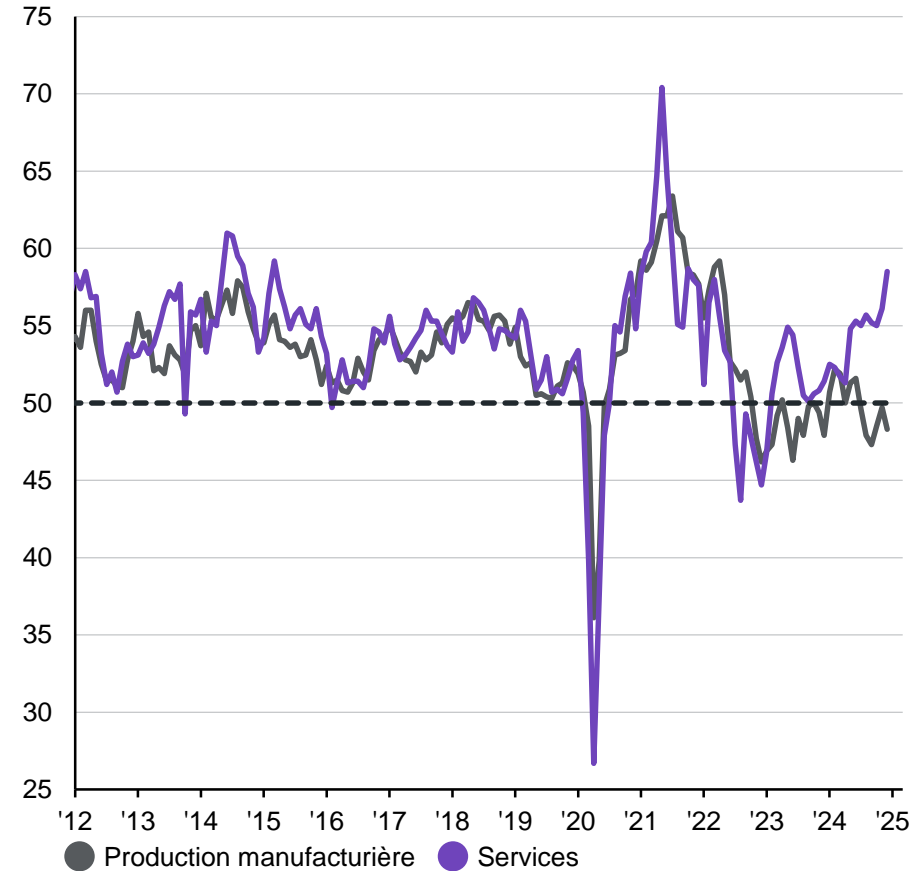
Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) aux États-Unis

Niveau de l'indice



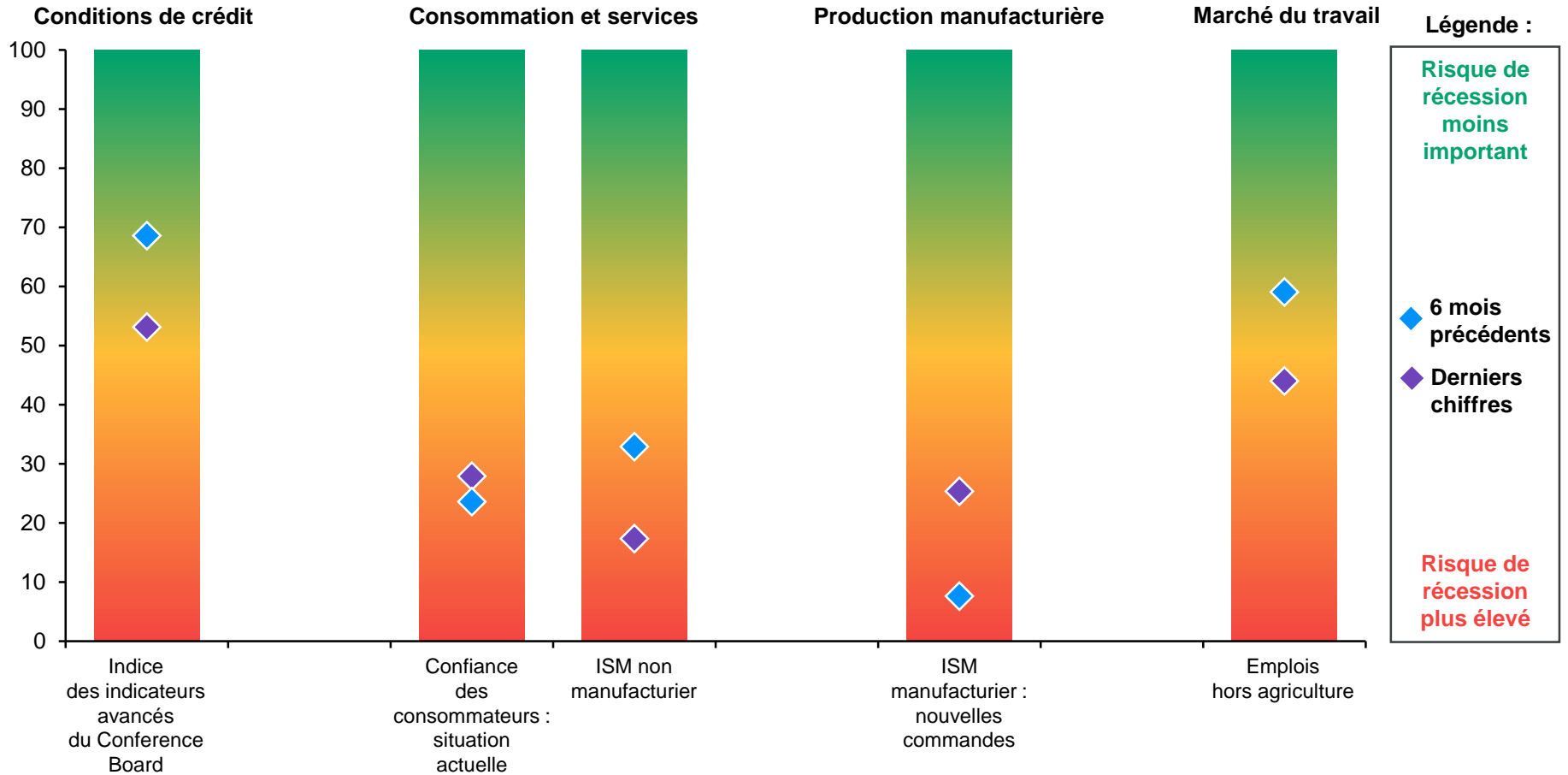
Source : (Graphique gauche) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Indicateur de suivi de l'économie américaine

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990

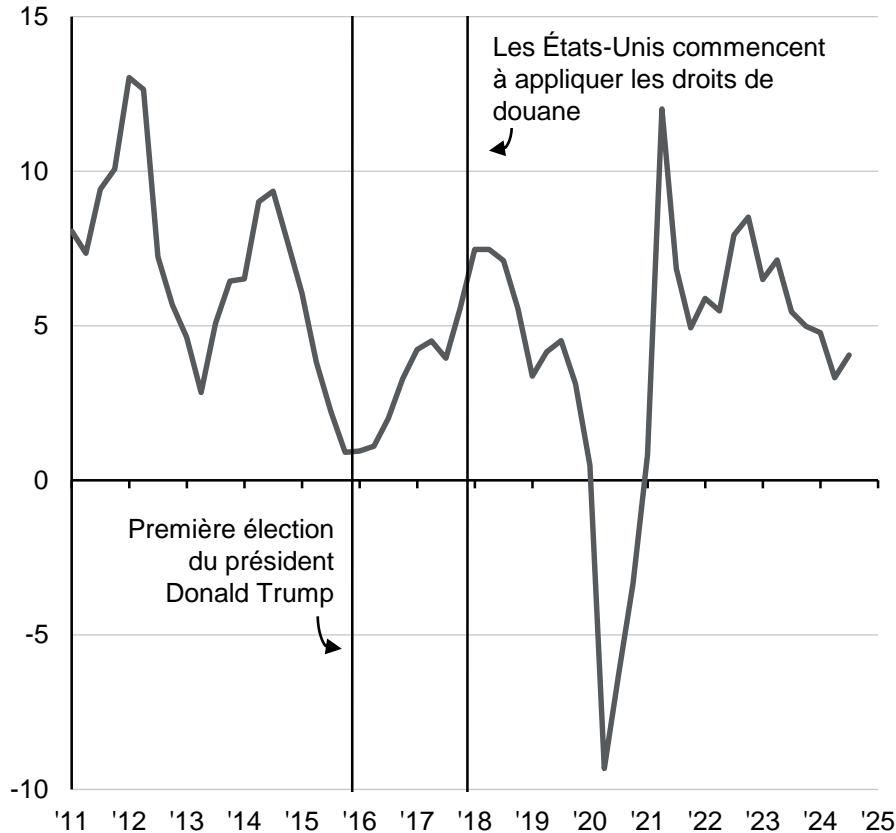




Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

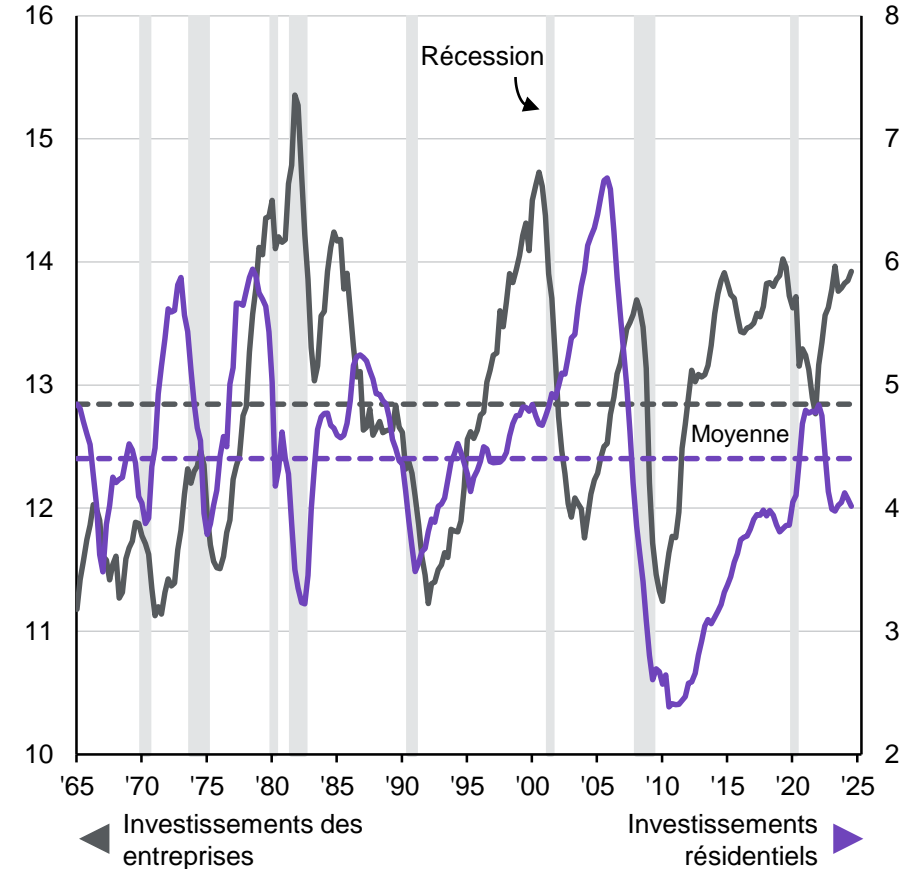
Investissements réels des entreprises aux États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)



Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

% du PIB nominal





Consommation américaine

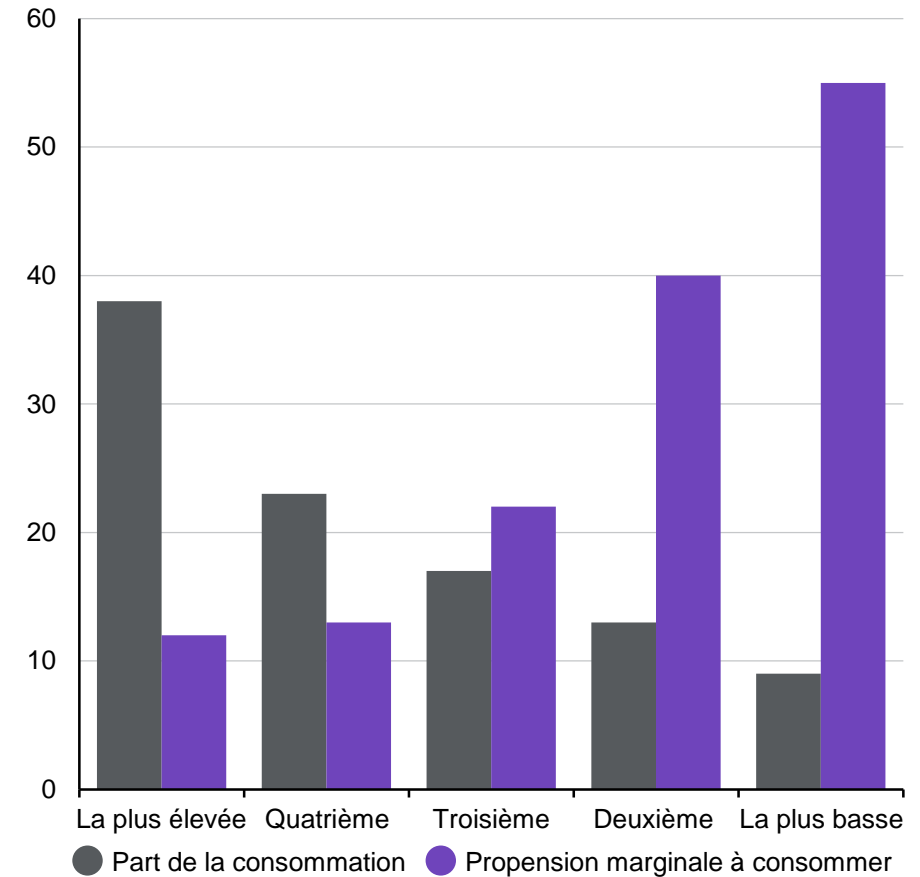
Confiance des ménages américains

Niveau de l'indice



Consommation américaine par quintile de revenu

%



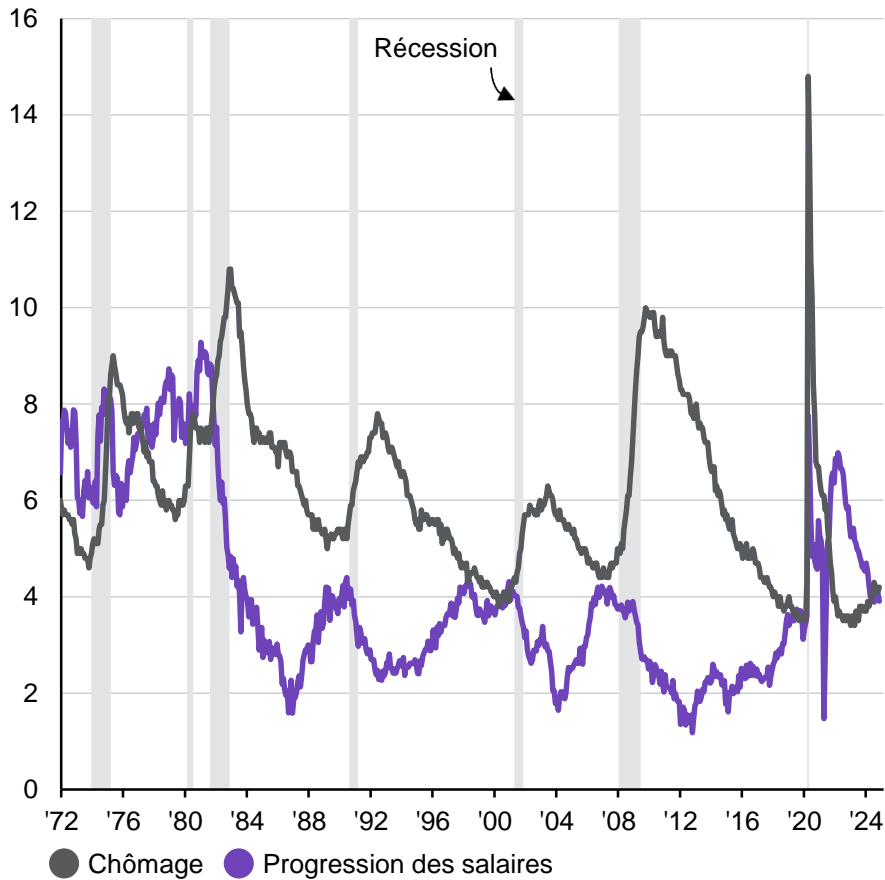
Source : (Graphique gauche) Conference Board, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) Apollo Global Management, Wharton Business School, J.P. Morgan Asset Management. La propension marginale à consommer indique la part de chaque dollar de revenu supplémentaire dépensé. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Marché du travail américain

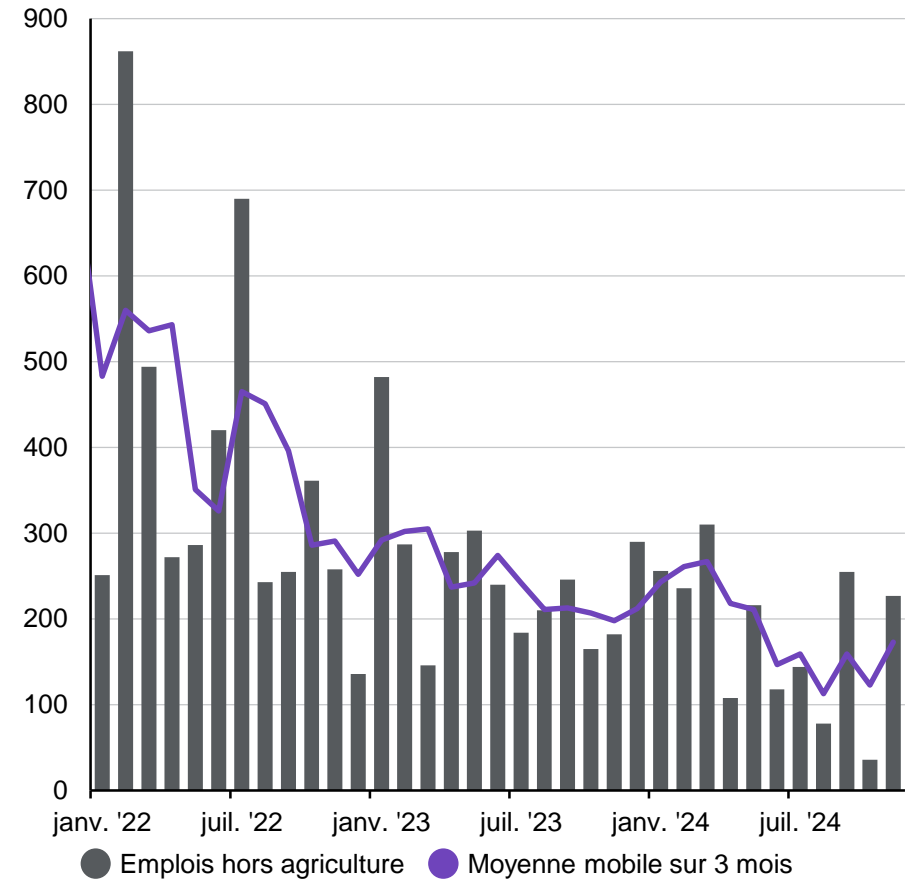
Chômage et progression des salaires aux États-Unis

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Emplois hors agriculture aux États-Unis

En milliers, variation absolue



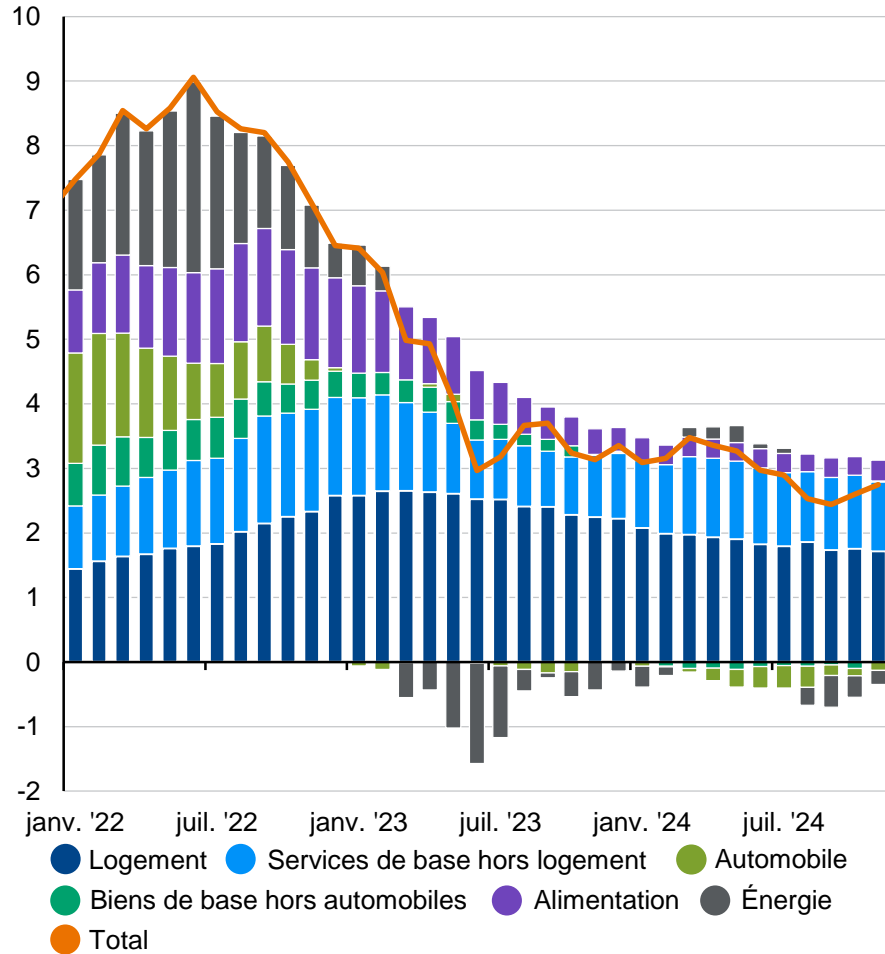
Source : (Tous les graphiques) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est calculée selon la rémunération horaire moyenne des employés de production et des personnels non cadres. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Inflation aux États-Unis

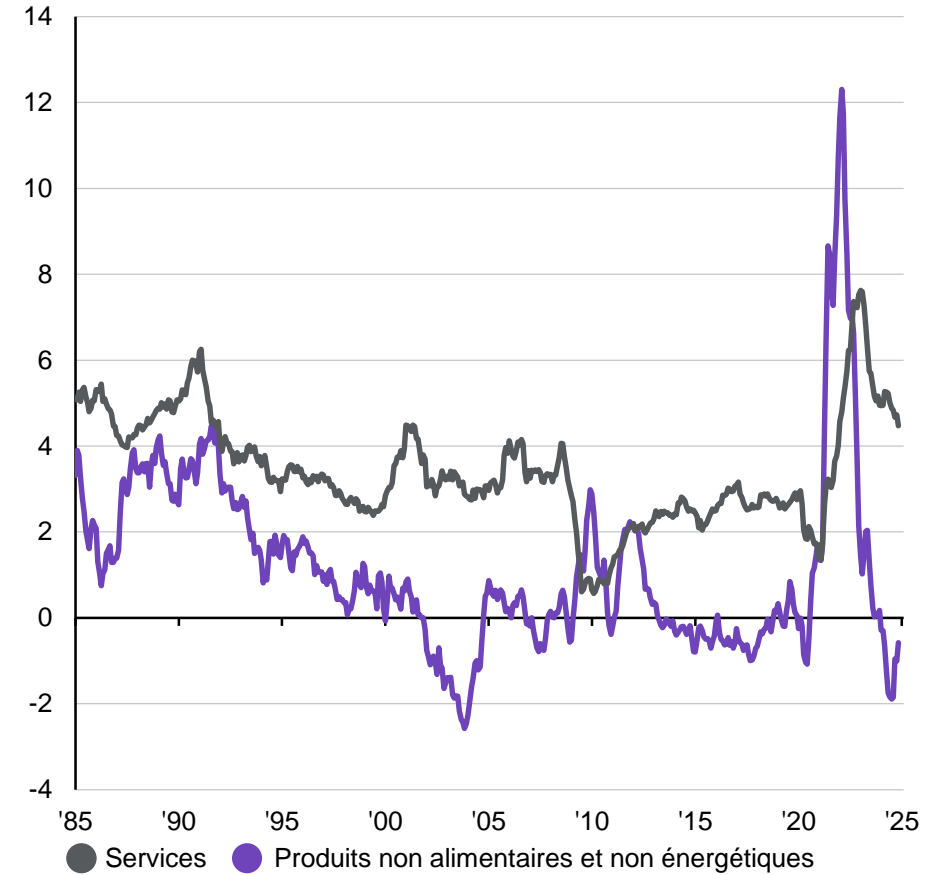
Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (GA)



Inflation des biens et services aux États-Unis

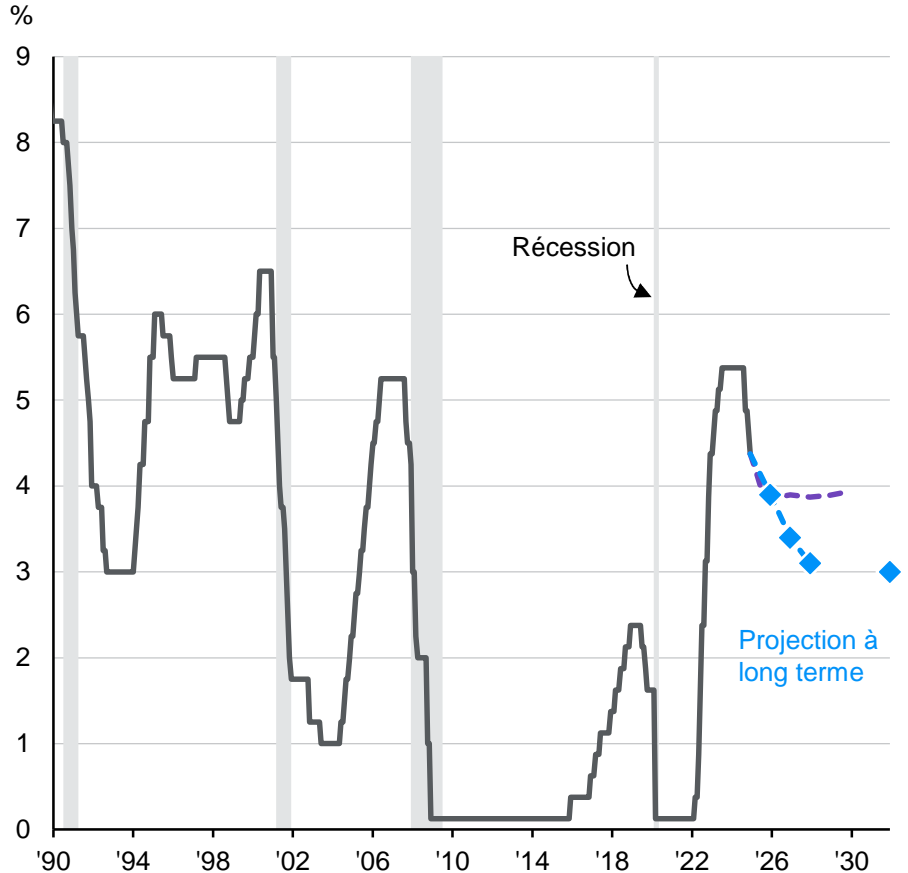
Variation en % (GA)





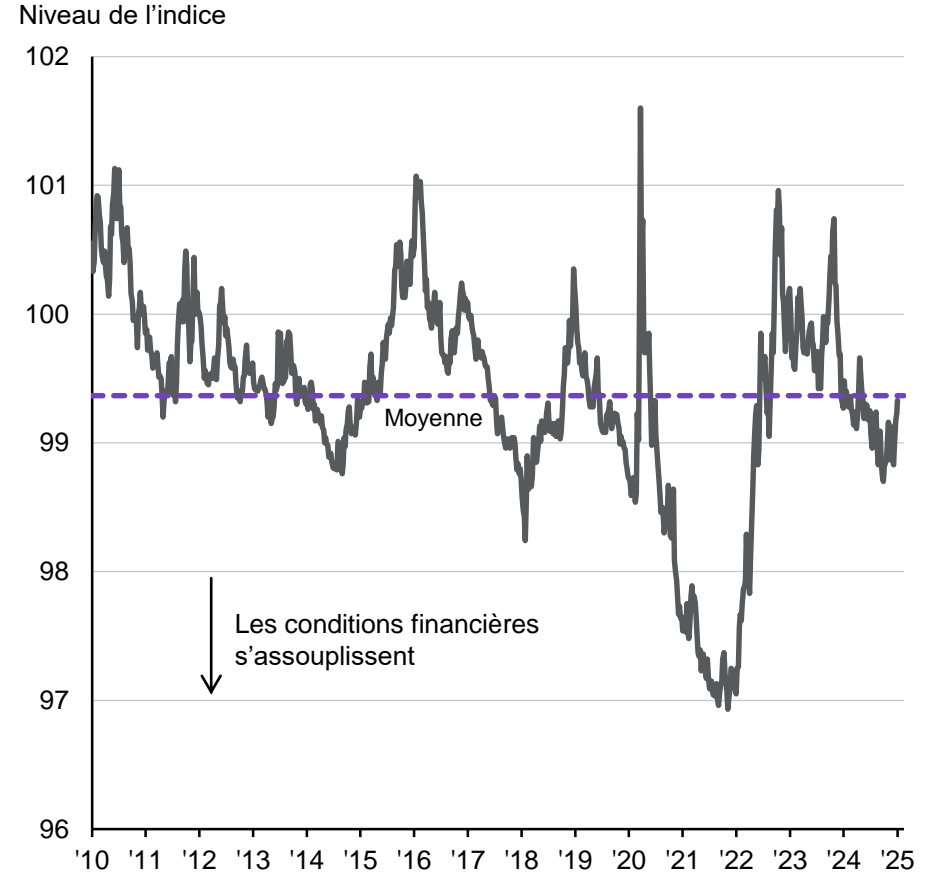
Politique de la Réserve fédérale américaine

Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux de la Fed



● Taux des fonds fédéraux ● Prévisions médianes de la Réserve fédérale
● Prévisions du marché au 31 déc. 2024 (moyenne)

Conditions financières aux États-Unis



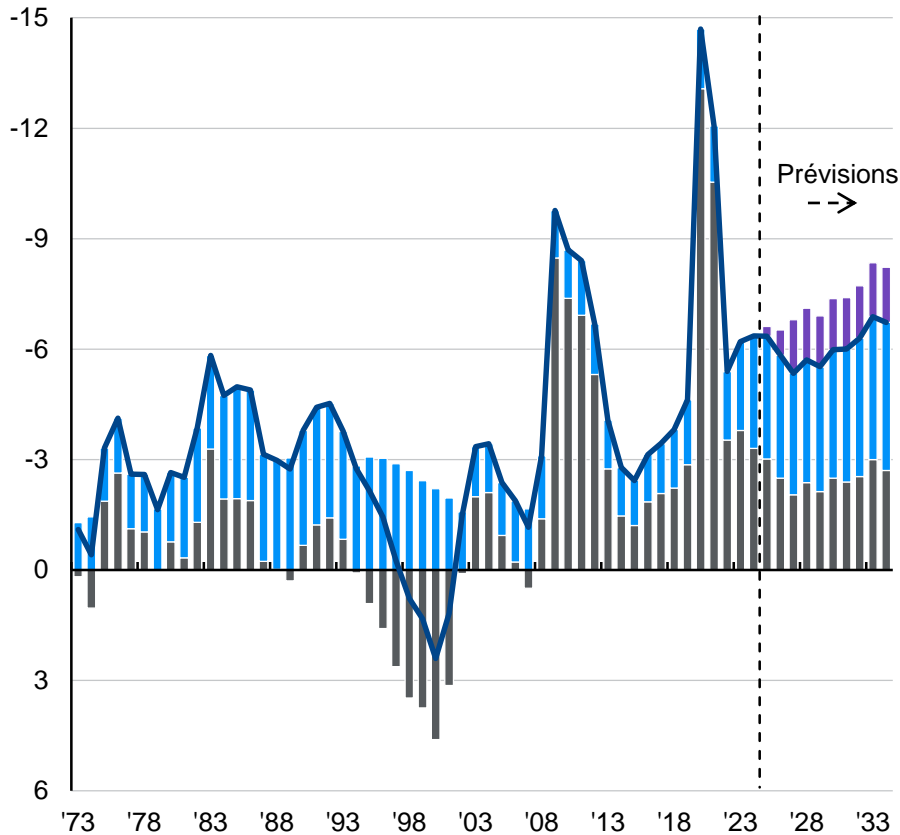
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, BLS, Réserve fédérale américaine, J.P.Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La projection à plus long terme représente l'évaluation médiane du comité du point de convergence anticipé des taux des fonds fédéraux en vertu de la politique monétaire appropriée et en l'absence de nouveaux chocs sur l'économie. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. L'indice des conditions financières mesure la facilité avec laquelle l'argent et le crédit circulent dans l'économie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Politique fiscale américaine

Composition du déficit fédéral américain

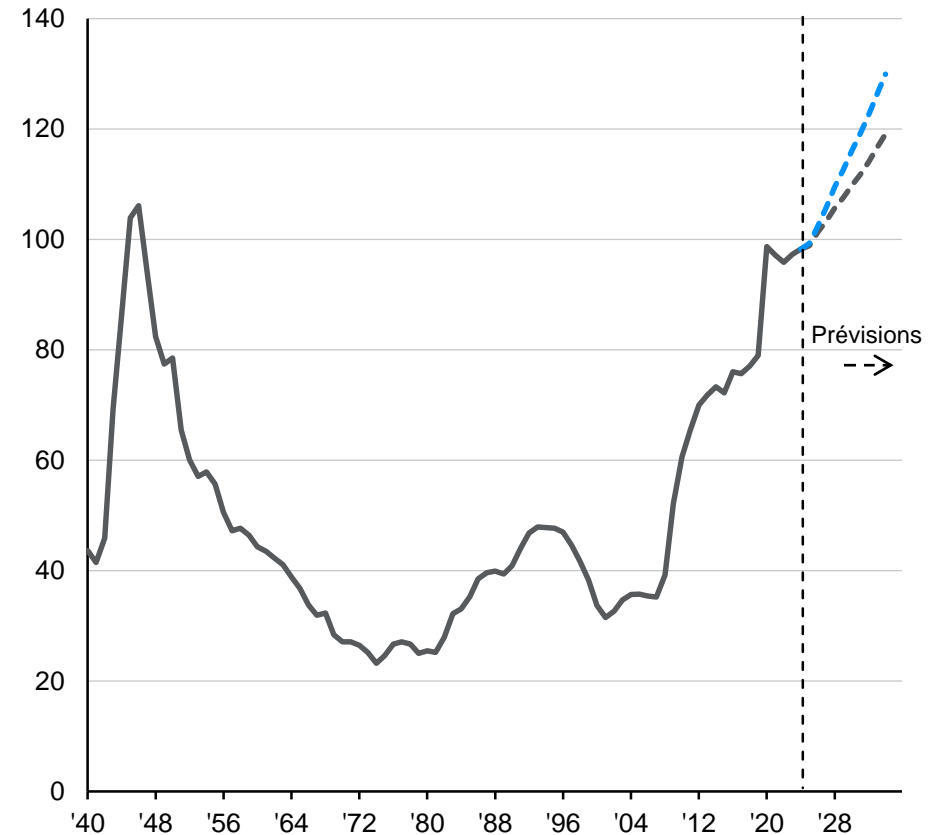
% du PIB



- Déficit ou excédent primaire
- Intérêts nets de la dette
- Évolution du déficit si la Loi TCJA* est prolongée
- Déficit ou excédent total

Dettes fédérale américaine

% du PIB



- Référence du CBO
- Prévisions si la Loi TCJA* est prolongée

Source : (Tous les graphiques) BEA, CBO, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont basées sur les dernières perspectives budgétaires et économiques du Congressional Budget Office (CBO) et sur les estimations internes de J.P. Morgan Asset Management. * Le sigle TCJA fait référence à la loi de 2017 en faveur de l'emploi et des réductions d'impôts, dont certaines parties expireront le 31 décembre 2025, sauf prolongation. Les années indiquées sont des années fiscales. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

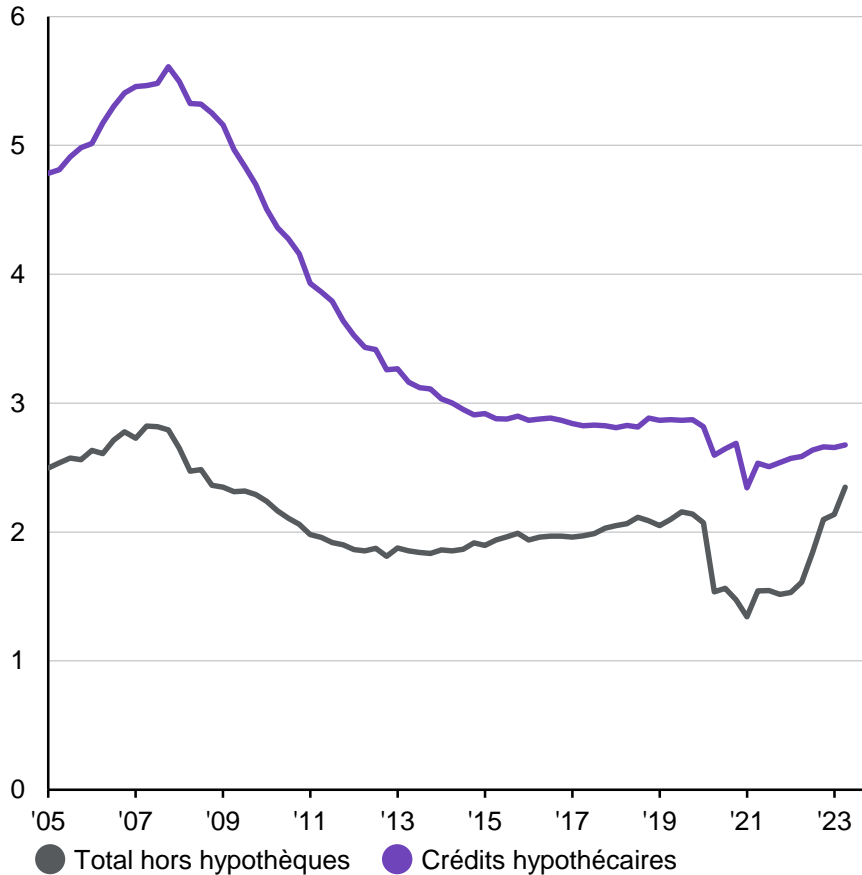


Sensibilité aux taux d'intérêt américains

Économie mondiale

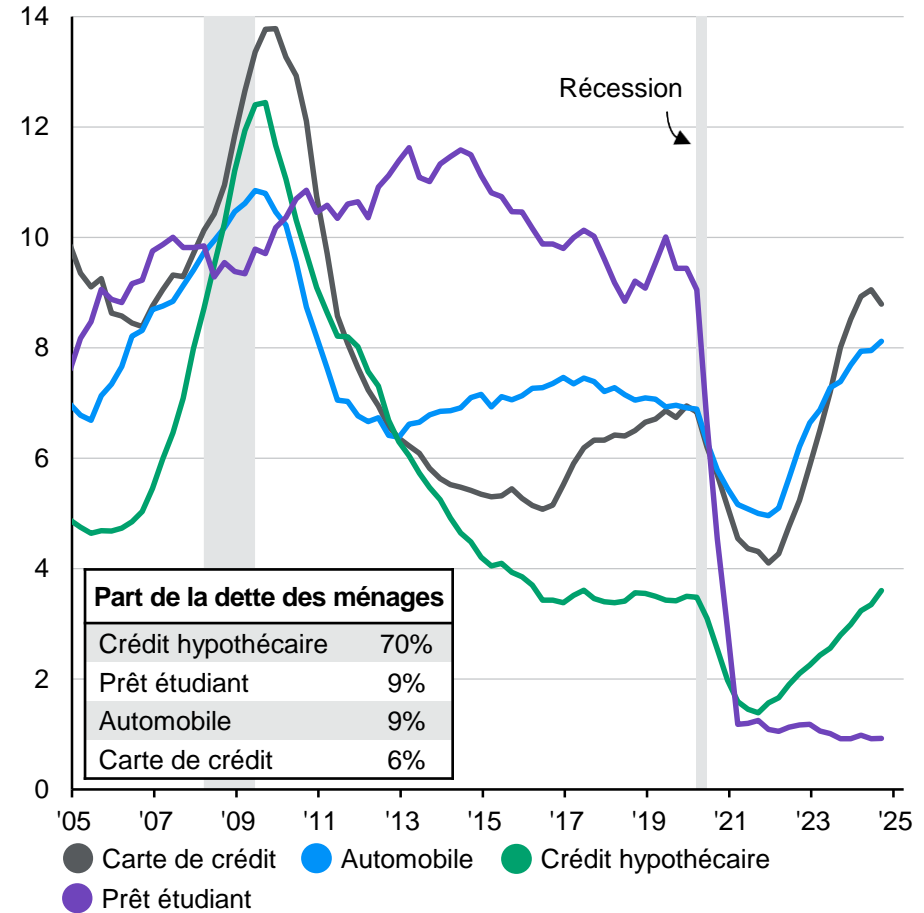
Charges d'intérêts des particuliers aux États-Unis

% du revenu disponible



Dettes en souffrance des ménages américains

% du solde en souffrance depuis plus de 30 jours



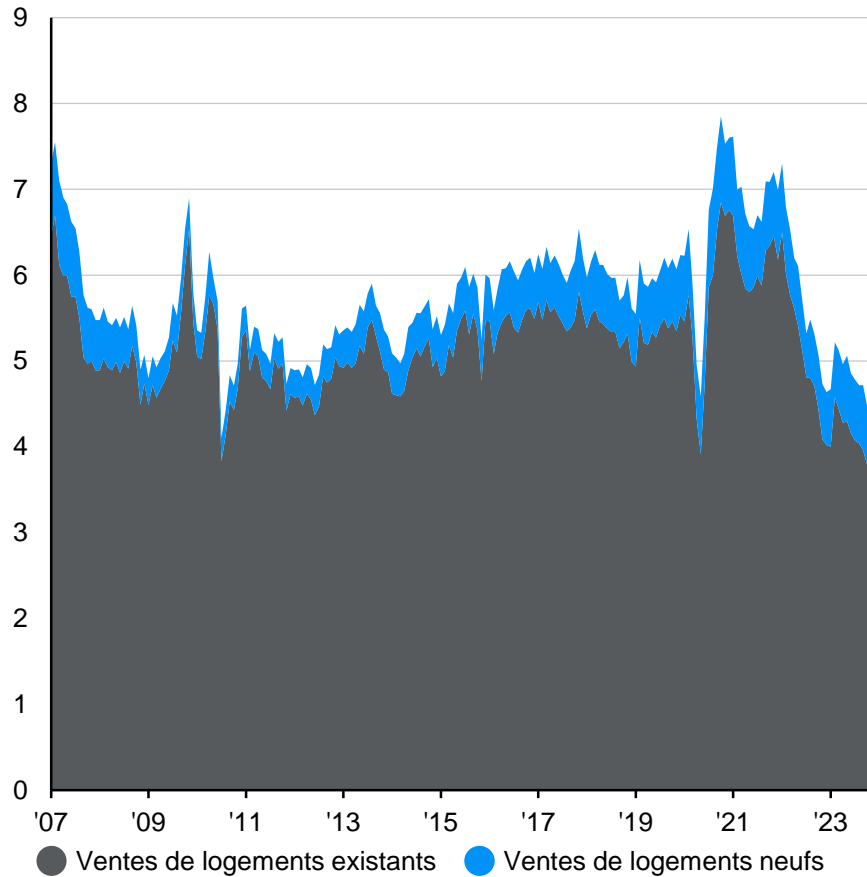
Source : (Graphique gauche) BEA, LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Réserve fédérale de New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La somme des pourcentages indiqués dans le tableau n'est pas égale à 100, car les soldes des créances gagées sur des biens immobiliers et d'autres soldes de dette n'ont pas été pris en compte. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Activité du secteur du logement et taux hypothécaires aux États-Unis

Ventes de logements aux États-Unis

Millions, CVS



Taux hypothécaire fixe à 30 ans aux États-Unis

%

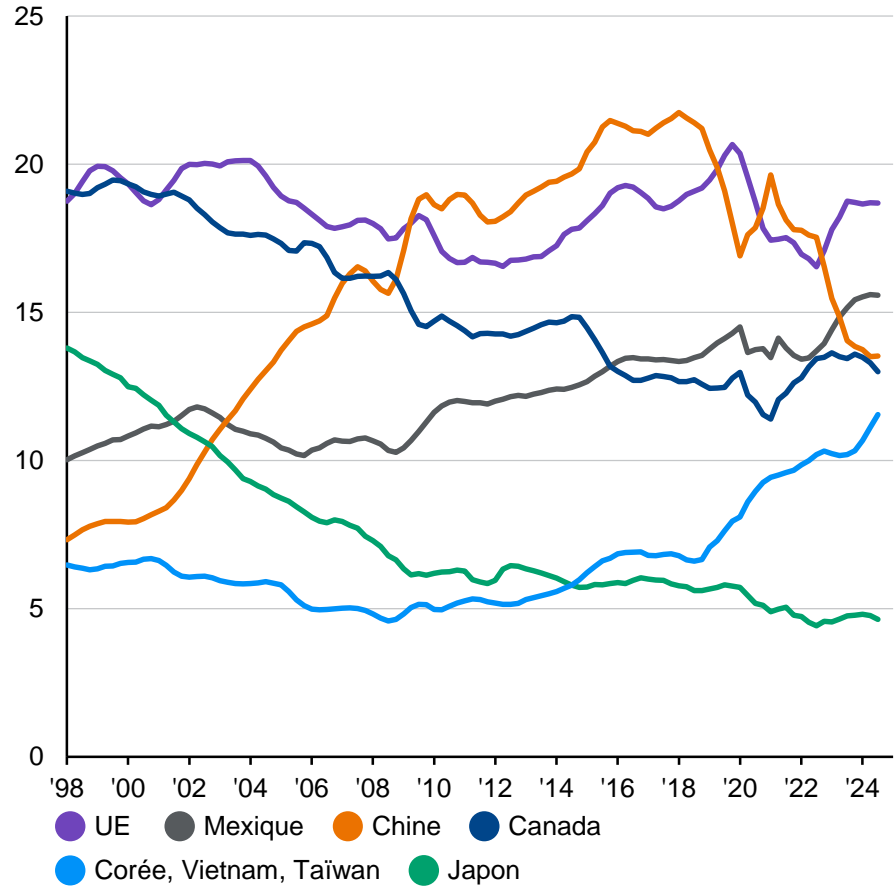




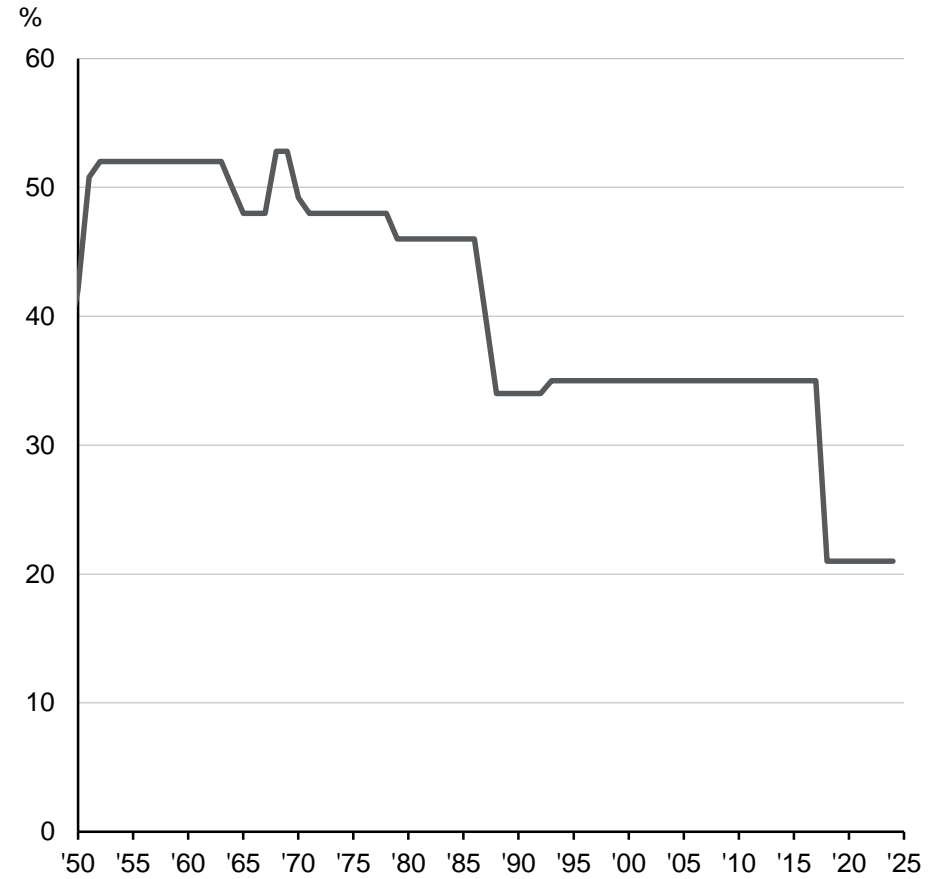
Focus sur les États-Unis : Impôts sur le commerce et les sociétés

Part des importations américaines

% du total des importations de biens et services, moyenne mobile sur quatre trimestres



Taux de l'impôt sur les sociétés fédéral américain



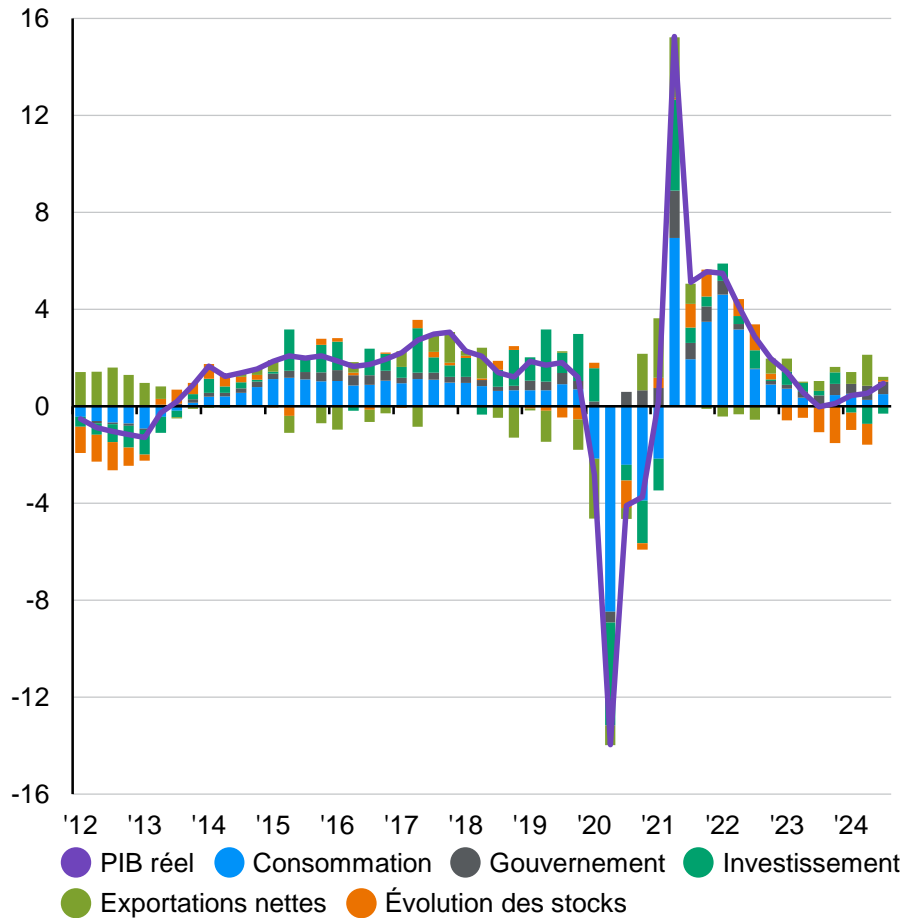
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Internal Revenue Service, Tax Policy Center, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'imposition indiqué est le taux réglementaire applicable au niveau fédéral sur les revenus nationaux des sociétés américaines. Les gouvernements provinciaux et locaux peuvent appliquer des impôts sur les sociétés supplémentaires. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro

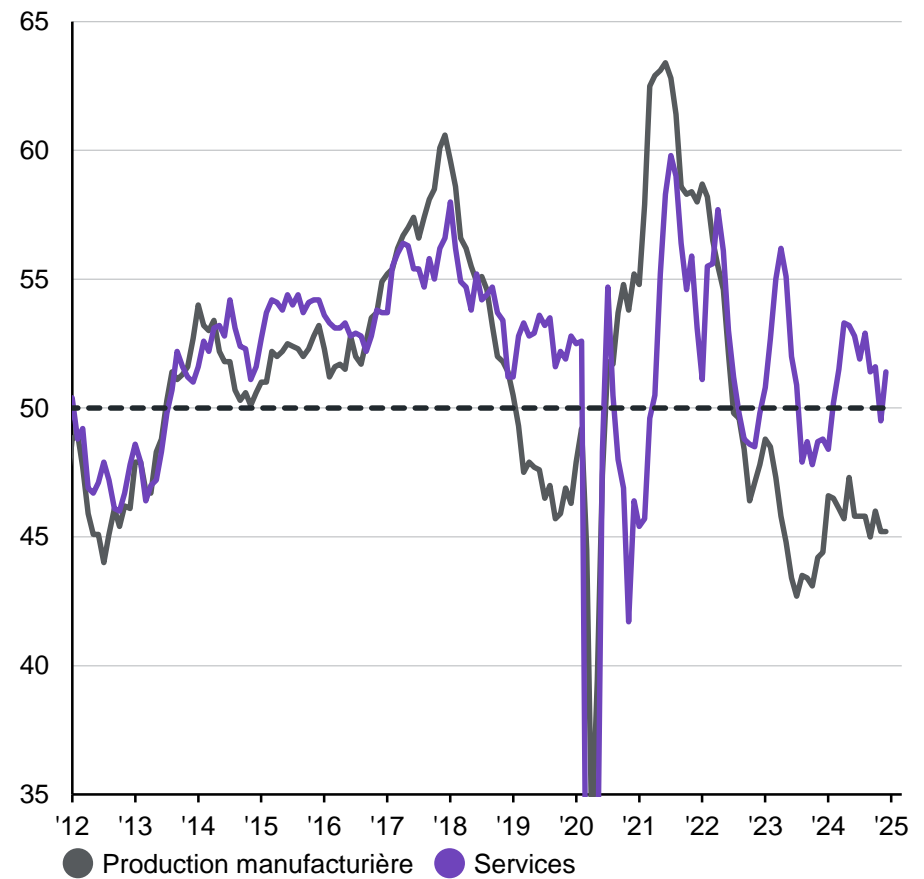
Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

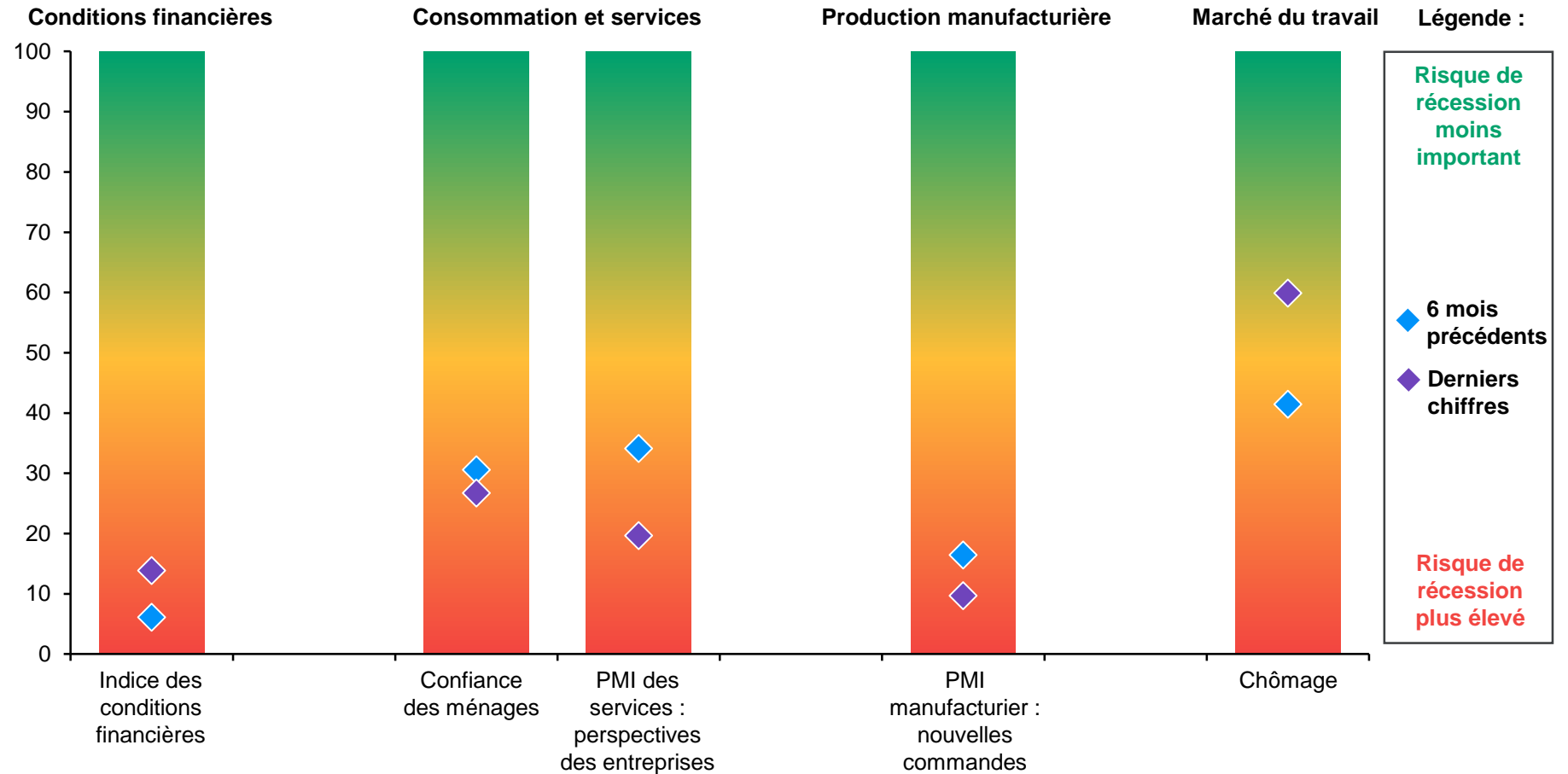


Indicateur de suivi de l'économie européenne

Économie mondiale

Indices économiques de la zone euro

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1999

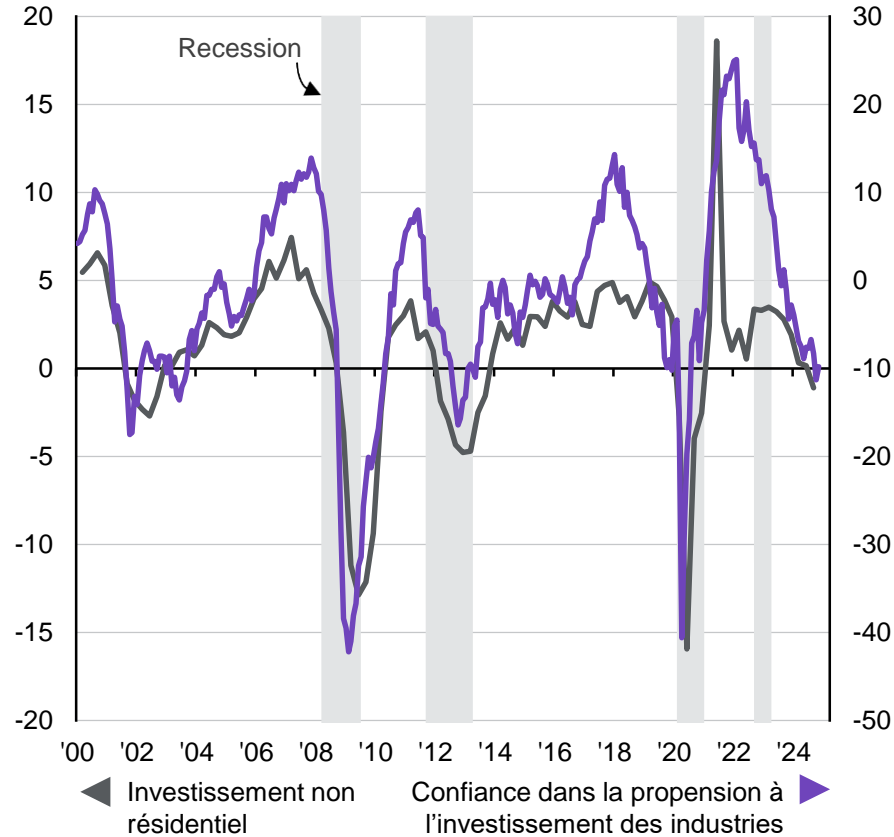




Investissement des entreprises et demande de crédit dans la zone euro

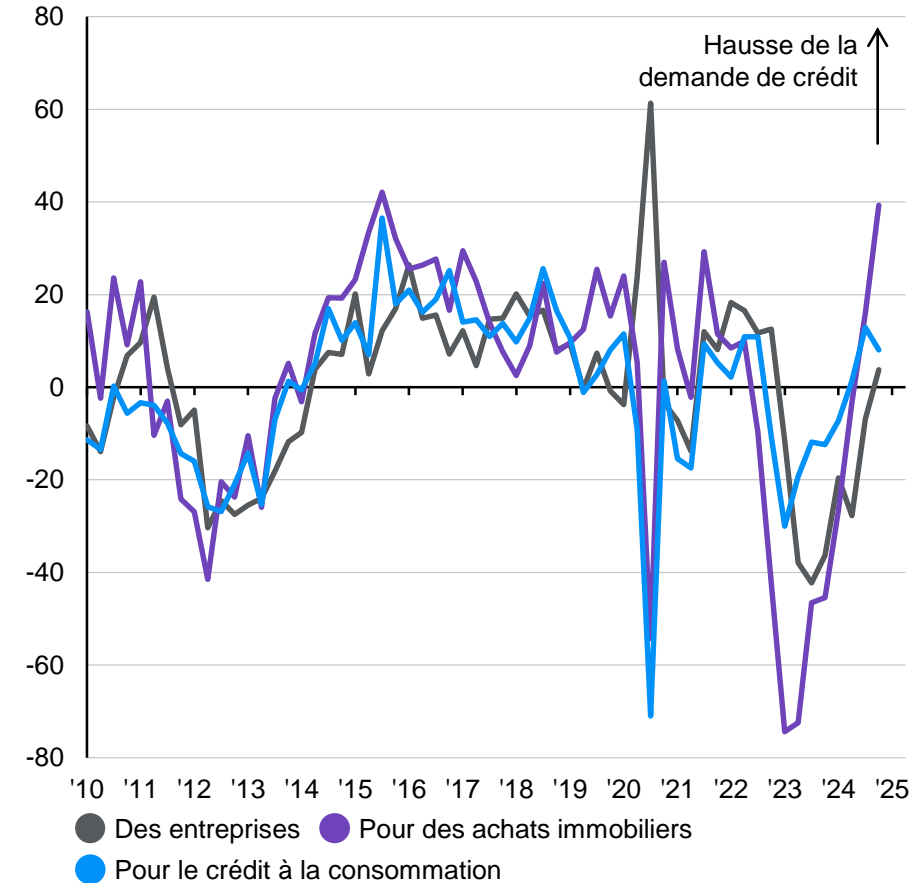
Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

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



Demande de crédit dans la zone euro

Pourcentage net de banques déclarant une demande de crédit plus forte qu'au trimestre précédent



Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'investissement non résidentiel est indiqué en termes réels et comprend les investissements publics et privés. (Graphique droit) Banque centrale européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent de l'enquête sur les prêts bancaires dans la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

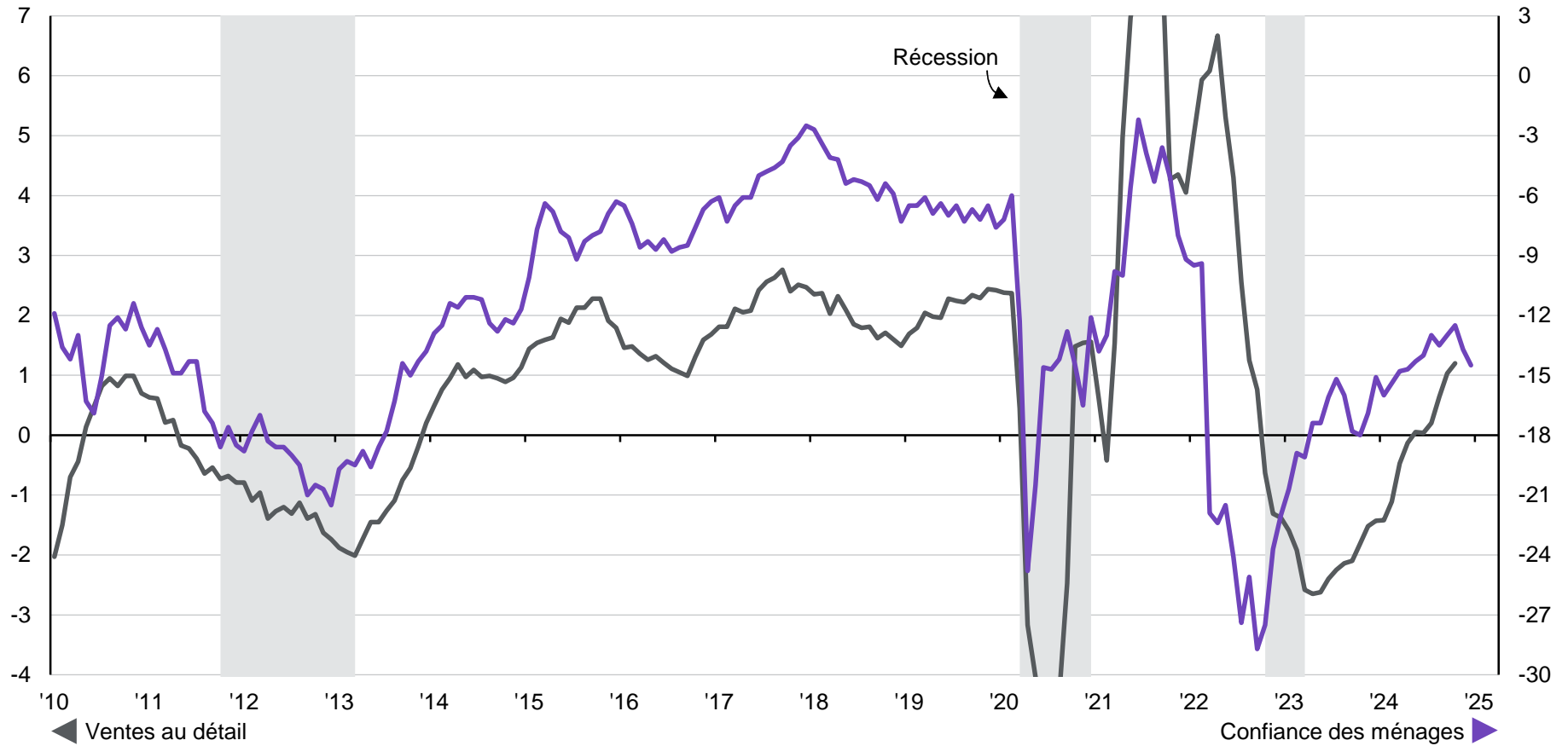


Consommation dans la zone euro

Économie mondiale

Ventes au détail et confiance des consommateurs dans la zone euro

Variation en % (en glissement annuel), moyenne mobile sur six mois (échelle gauche) ; niveau de l'indice (échelle droite)



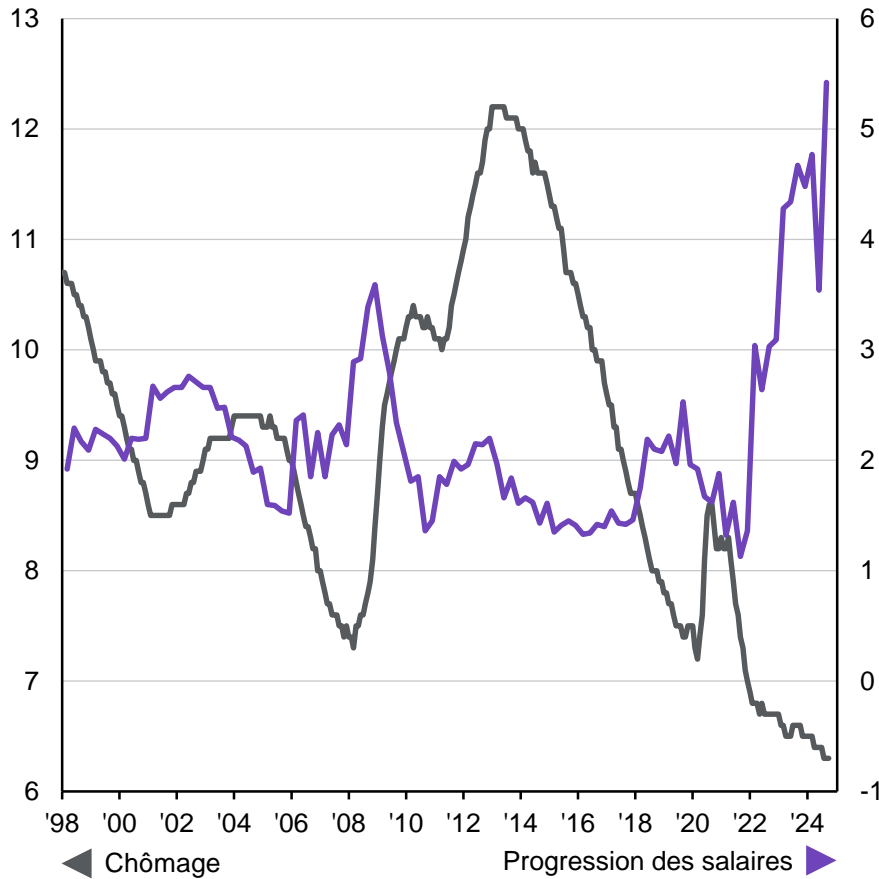


Marché du travail de la zone euro

Économie mondiale

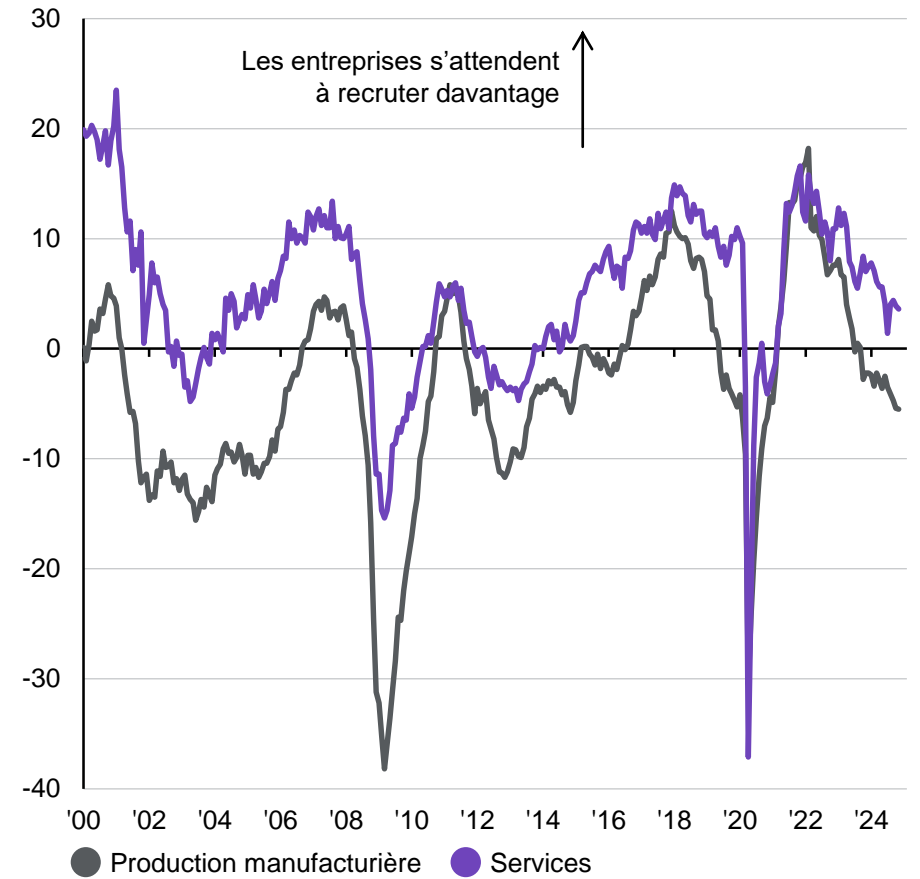
Chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Attentes en matière d'emploi dans la zone euro

Solde net



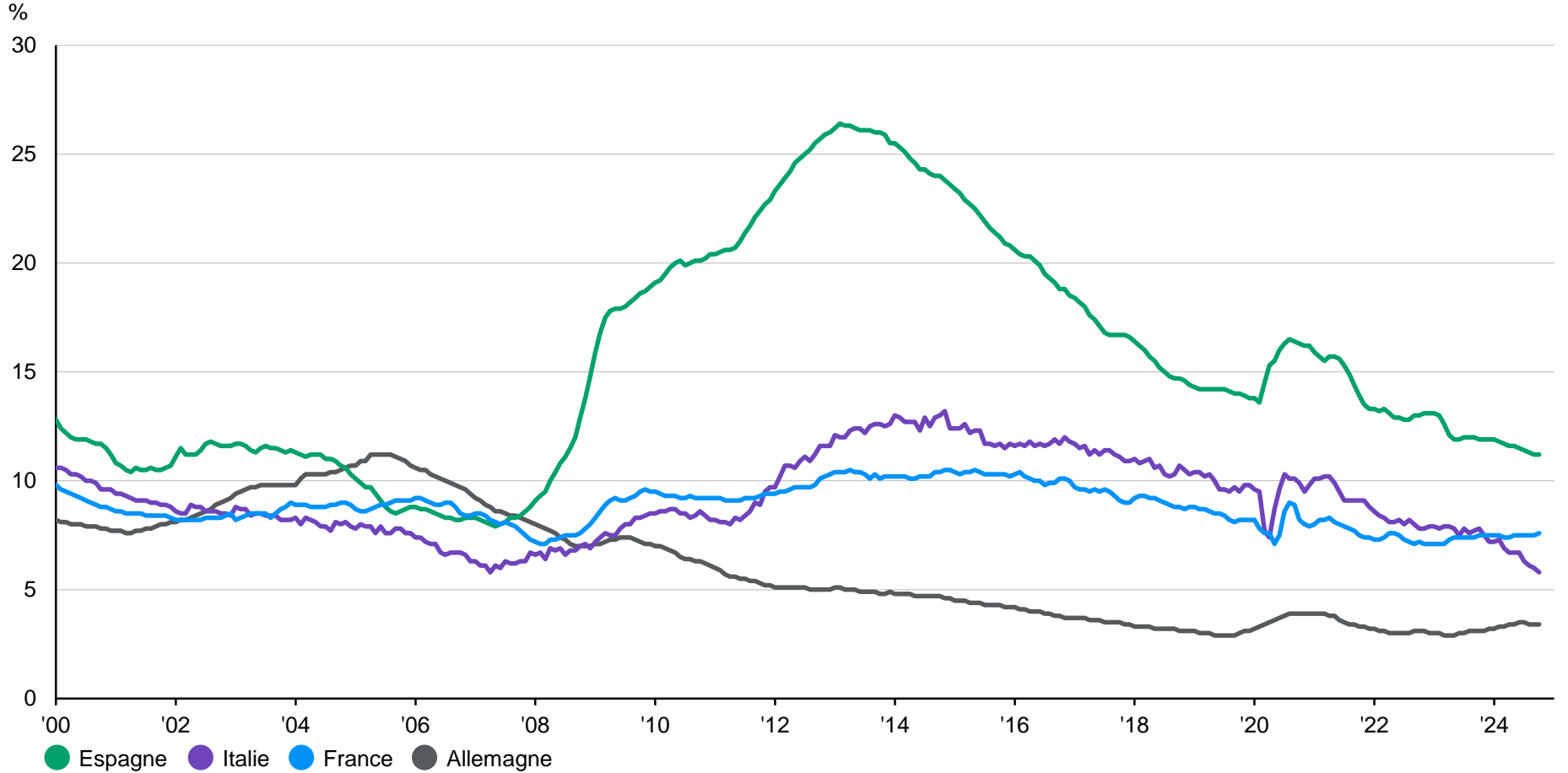
Source : (Graphique gauche) Banque centrale européenne, Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est celle des salaires négociés. (Graphique droit) Commission européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Chômage de la zone euro

Économie mondiale

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

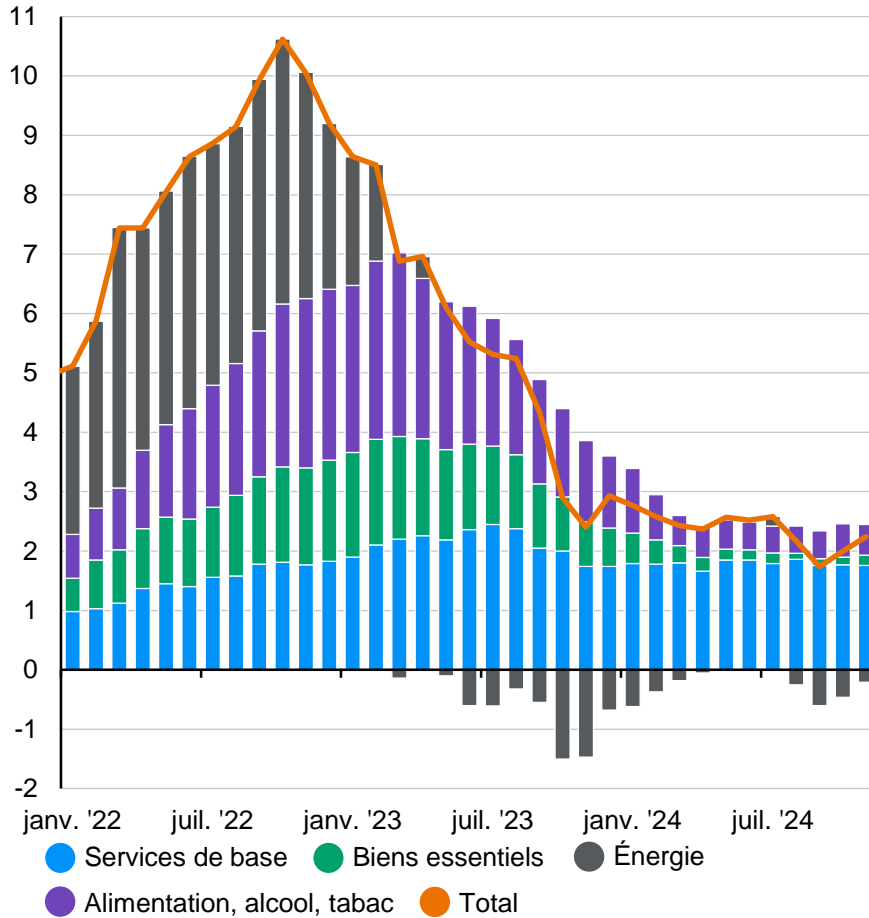




Inflation de la zone euro

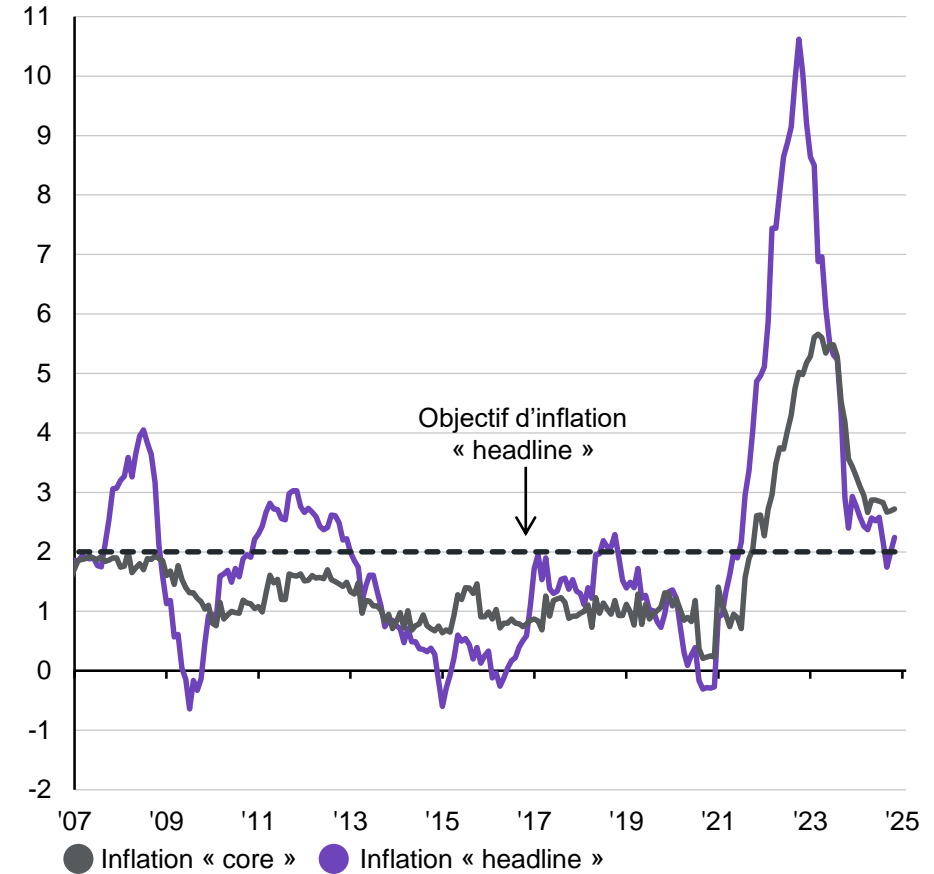
Décomposition de l'inflation globale en zone euro

Variation en % (GA)



Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

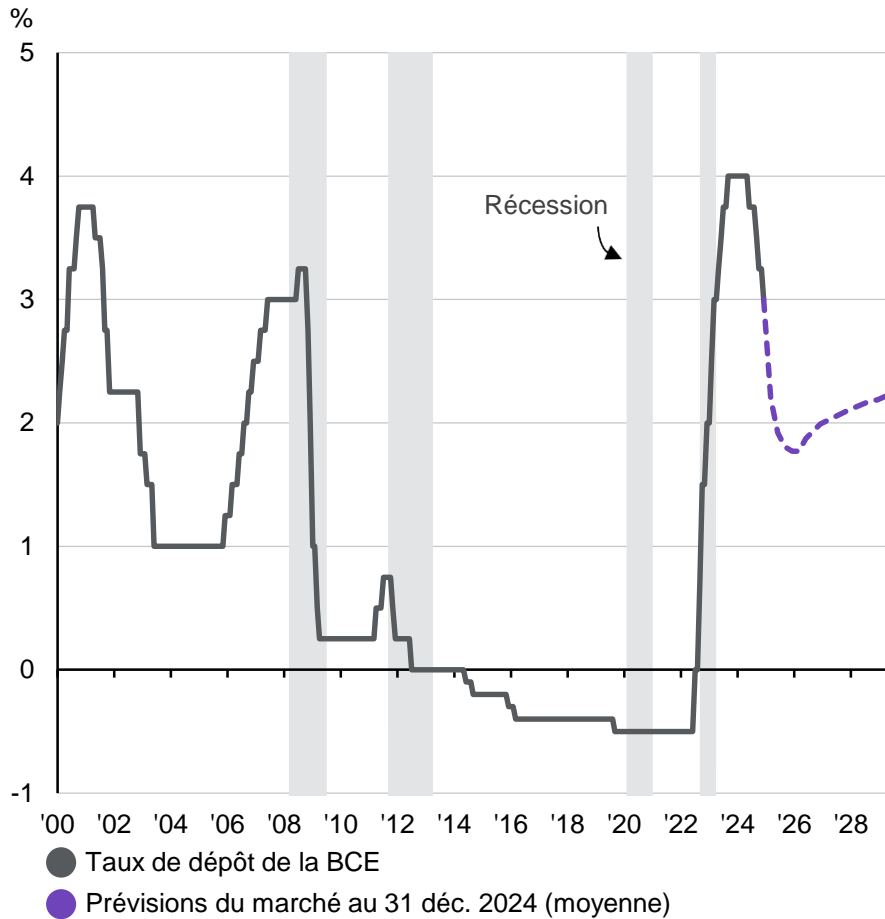
Variation en % (GA)



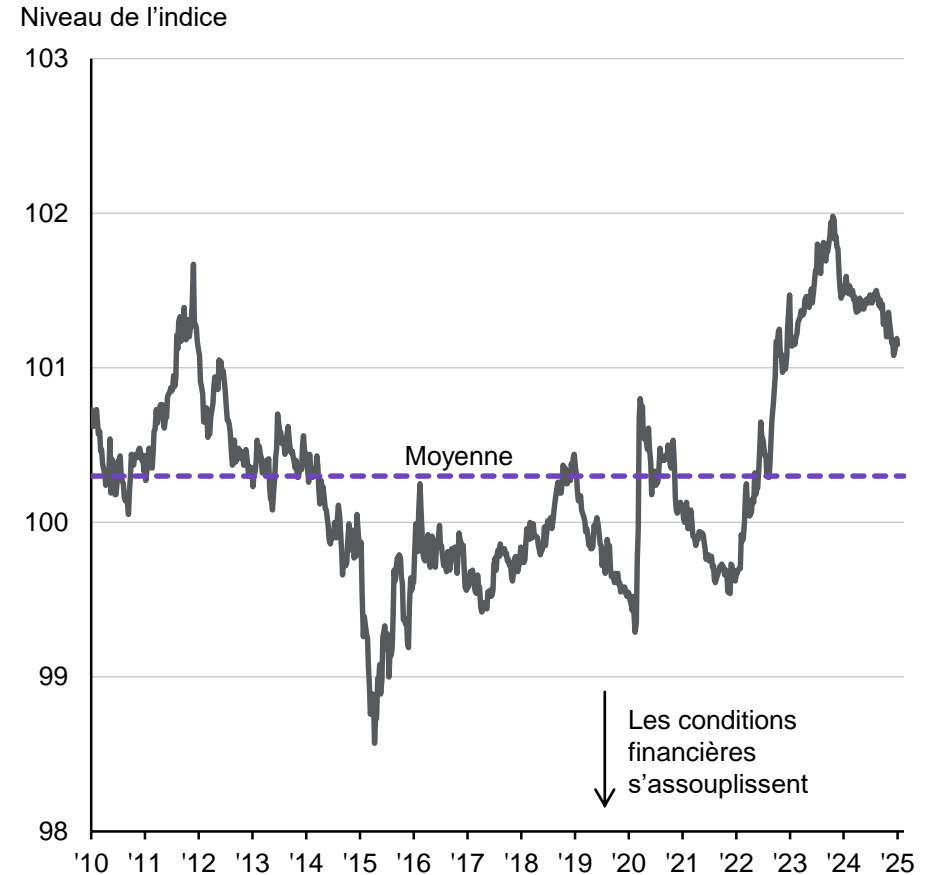


Politique de la Banque centrale européenne

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne



Conditions financières dans la zone euro



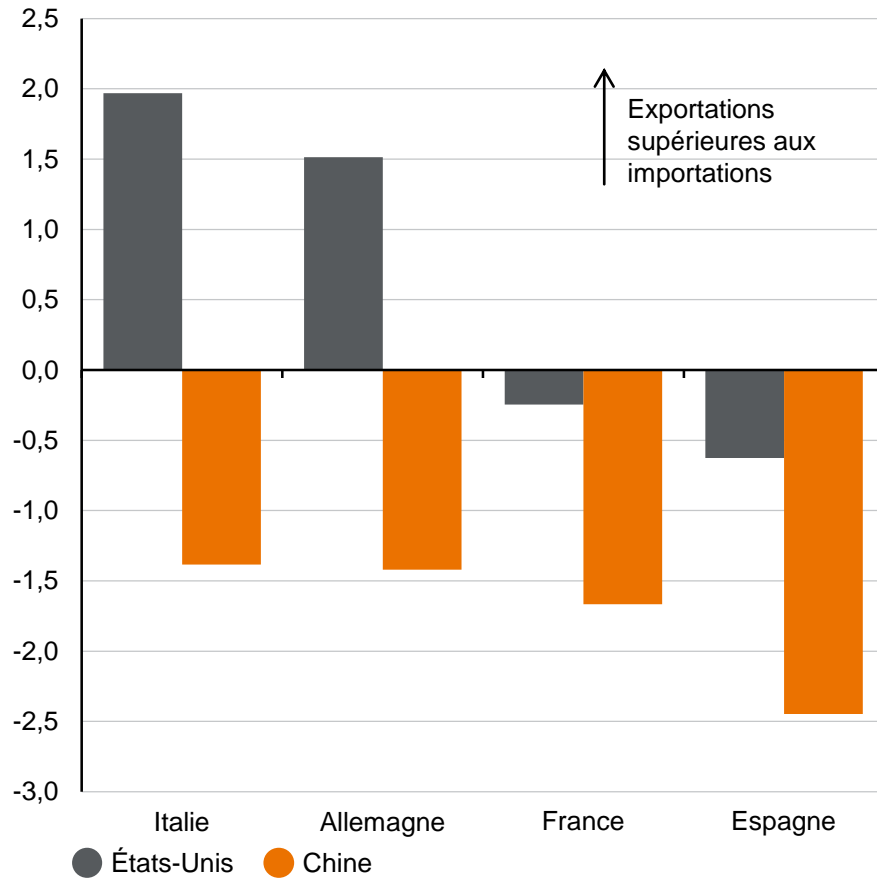
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. L'indice des conditions financières mesure la facilité avec laquelle l'argent et le crédit circulent dans l'économie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Focus sur la zone euro : Exposition commerciale et automobile

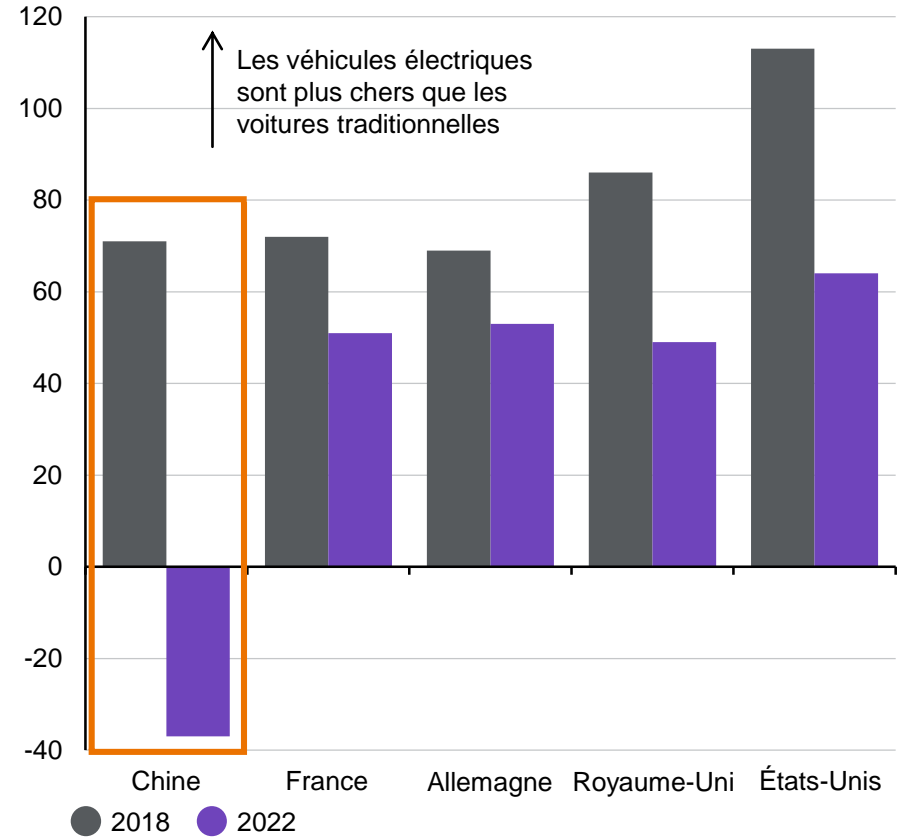
Exportations nettes vers les États-Unis et la Chine

% du PIB



Écart de prix entre les voitures traditionnelles et les petites voitures électriques

%, prime/décote entre les prix de vente moyens pondérés



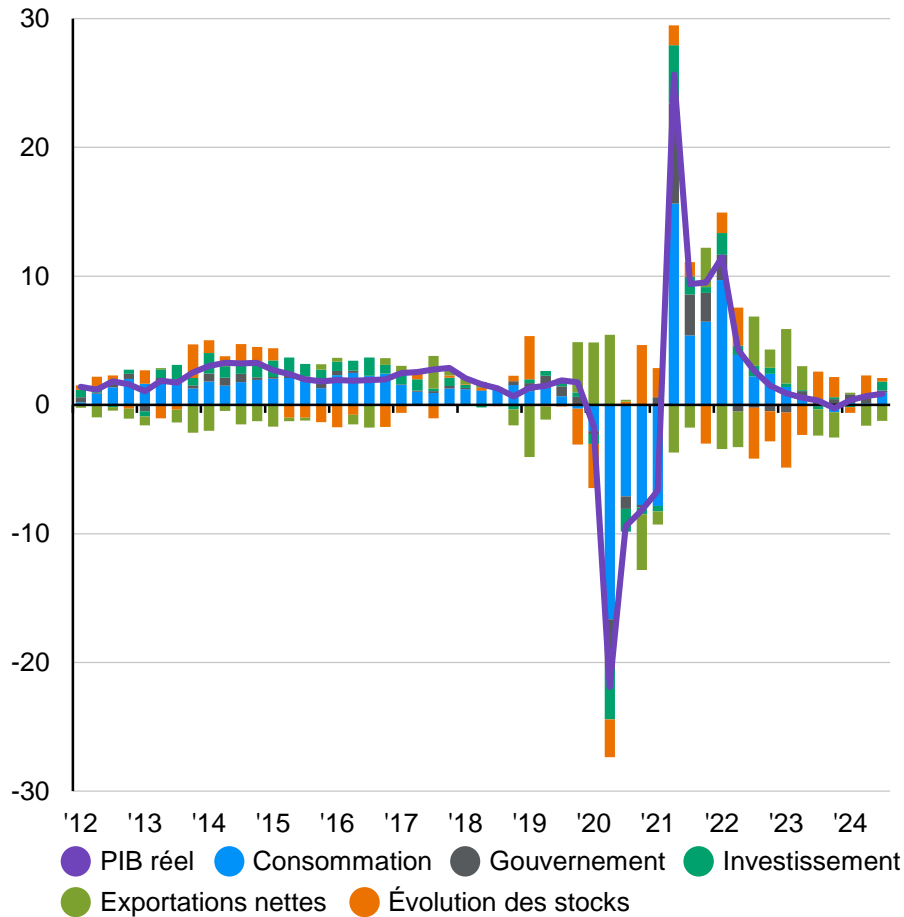


PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni

Économie mondiale

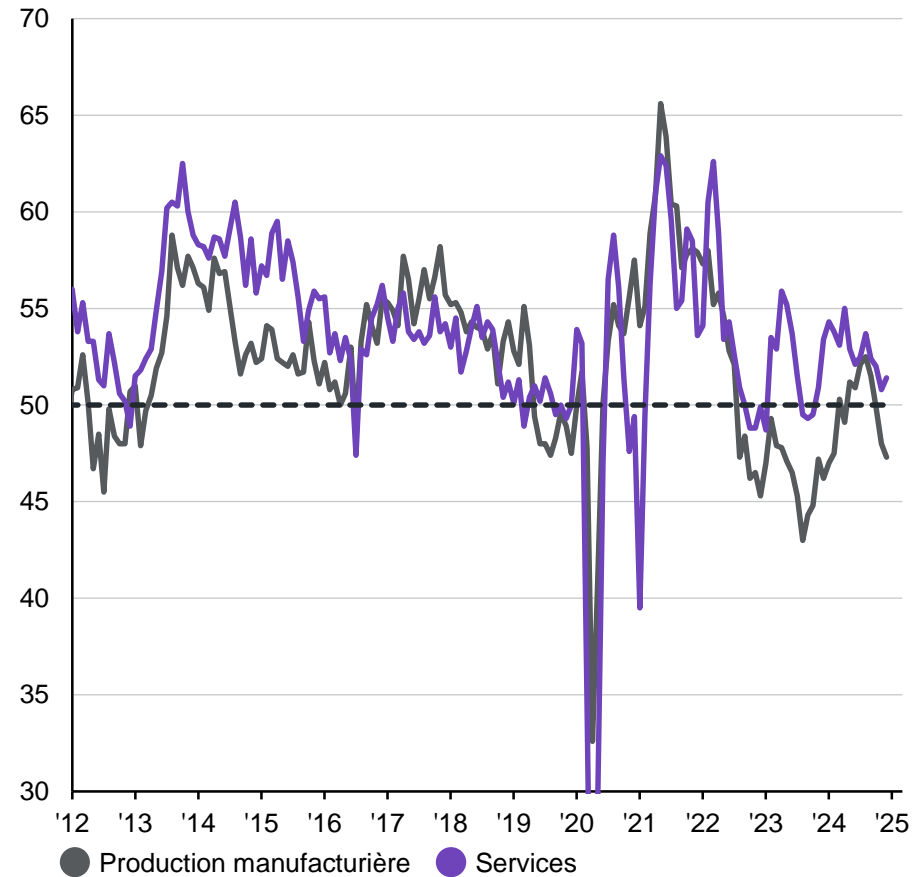
Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Variation en % (GA)



Indices des directeurs d'achat (PMI) au Royaume-Uni

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

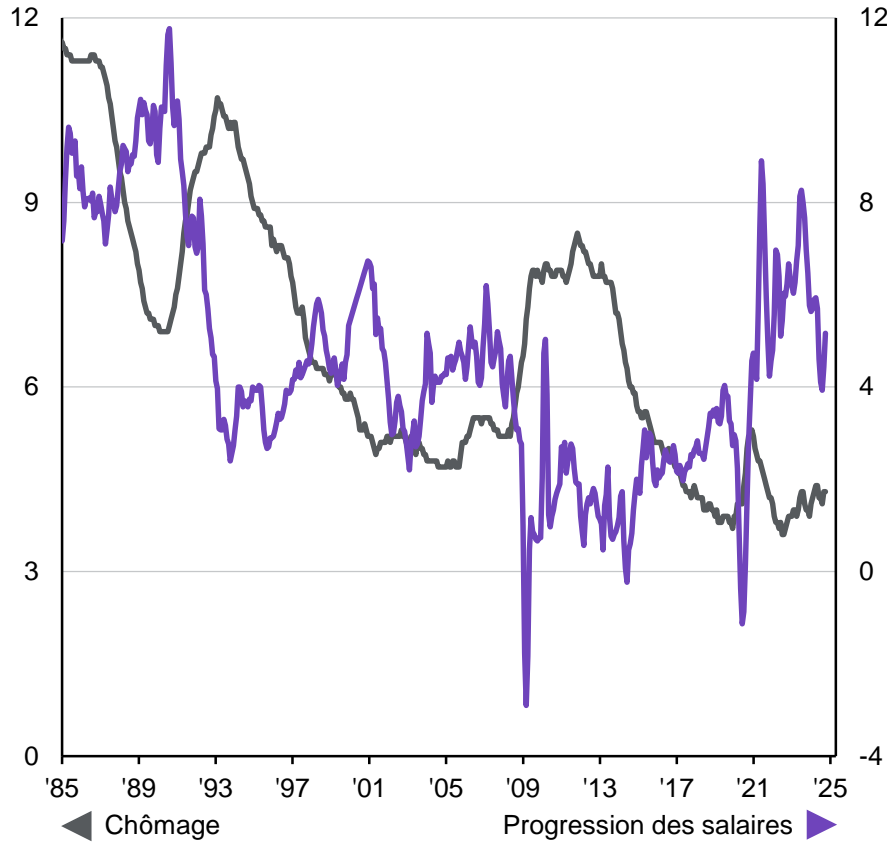


Marché du travail britannique

Économie mondiale

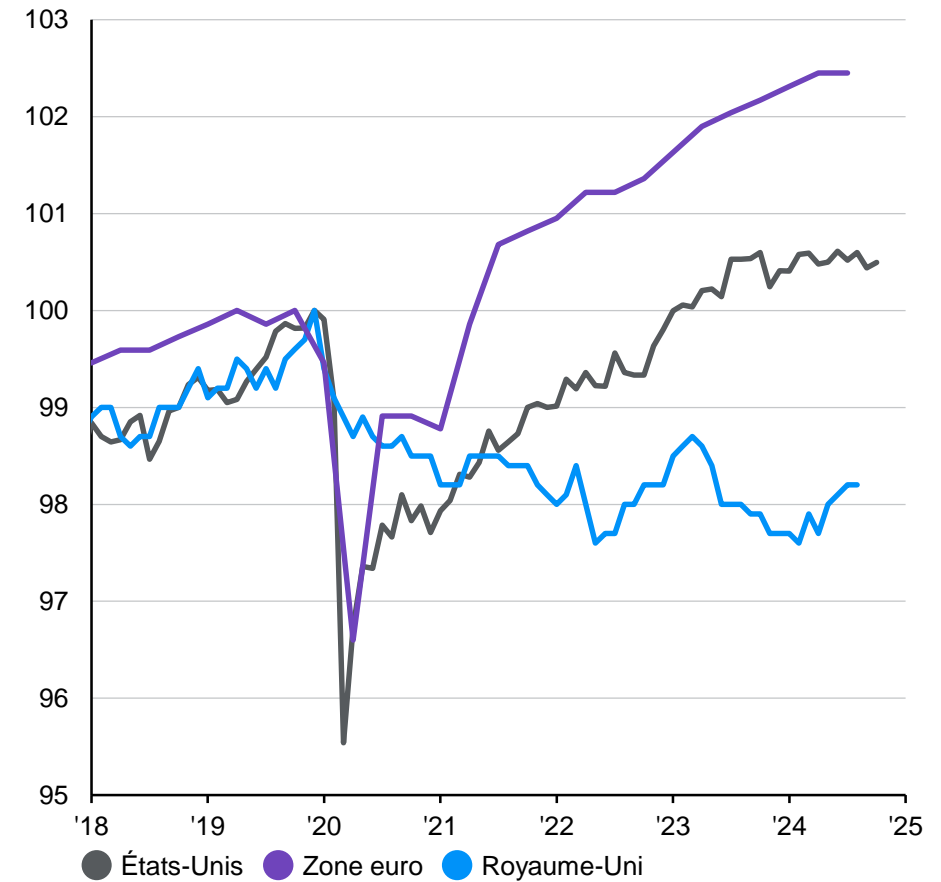
Taux de chômage et progression des salaires au Royaume-Uni

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Taux de population active

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au pic précédent la pandémie



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est une moyenne mobile sur trois mois de la rémunération hebdomadaire moyenne pour l'ensemble de l'économie, y compris les primes et les arriérés. (Graphique droite) Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. La population active comprend les personnes âgées de 16 à 64 ans pour les États-Unis et le Royaume-Uni, et les personnes âgées de 15 à 64 ans pour la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

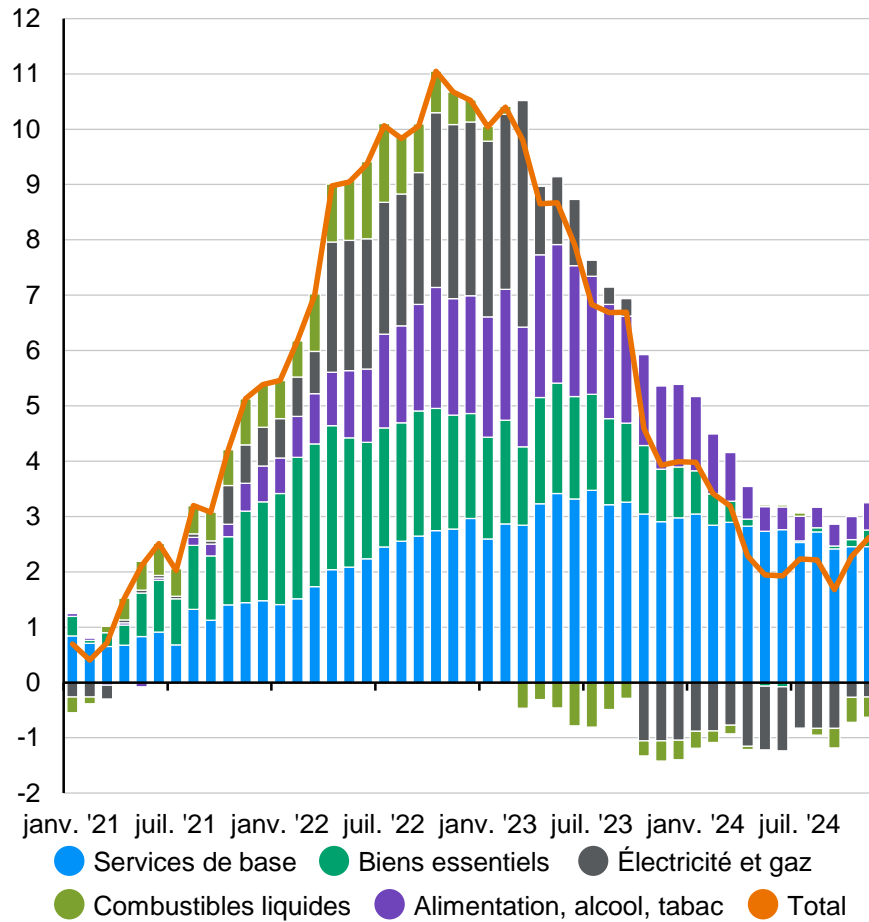


Inflation au Royaume-Uni

Économie mondiale

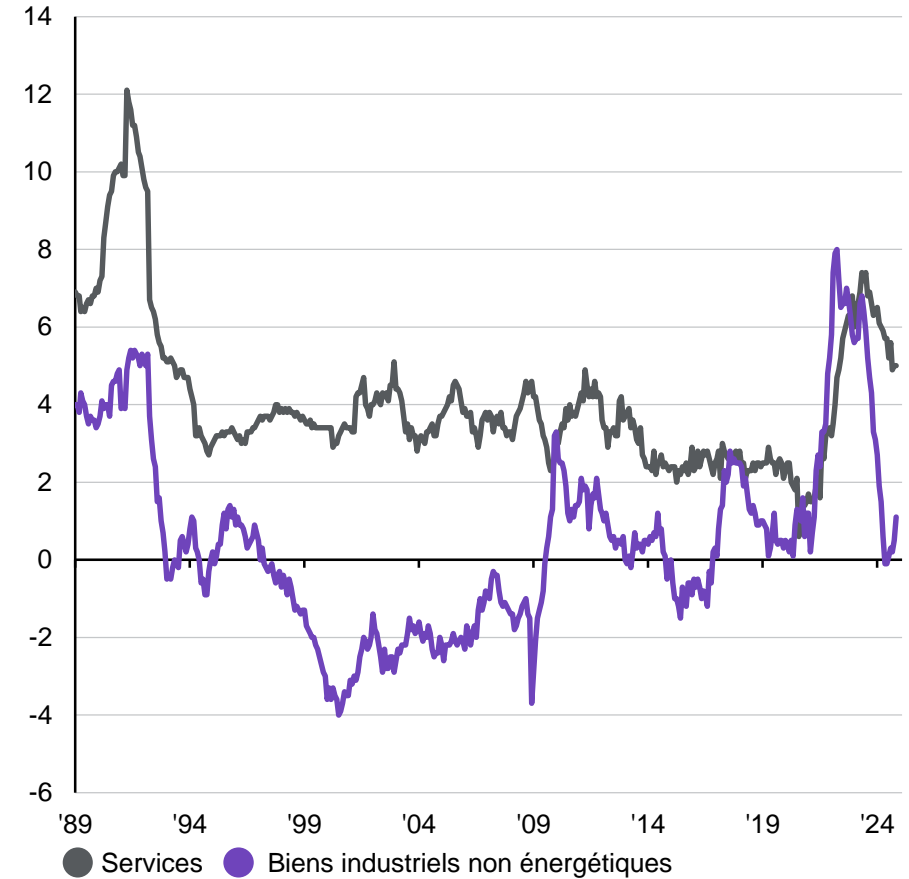
Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



Inflation des biens et services au Royaume-Uni

Variation en % (GA)

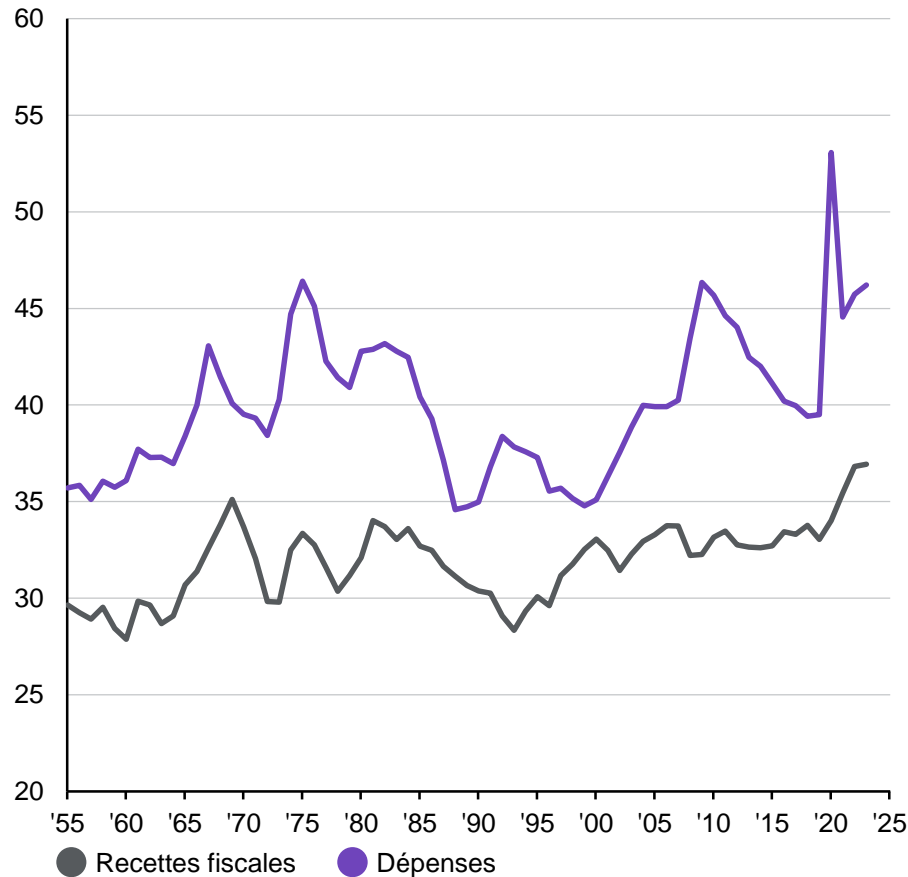




Focus sur le Royaume-Uni : défis budgétaires

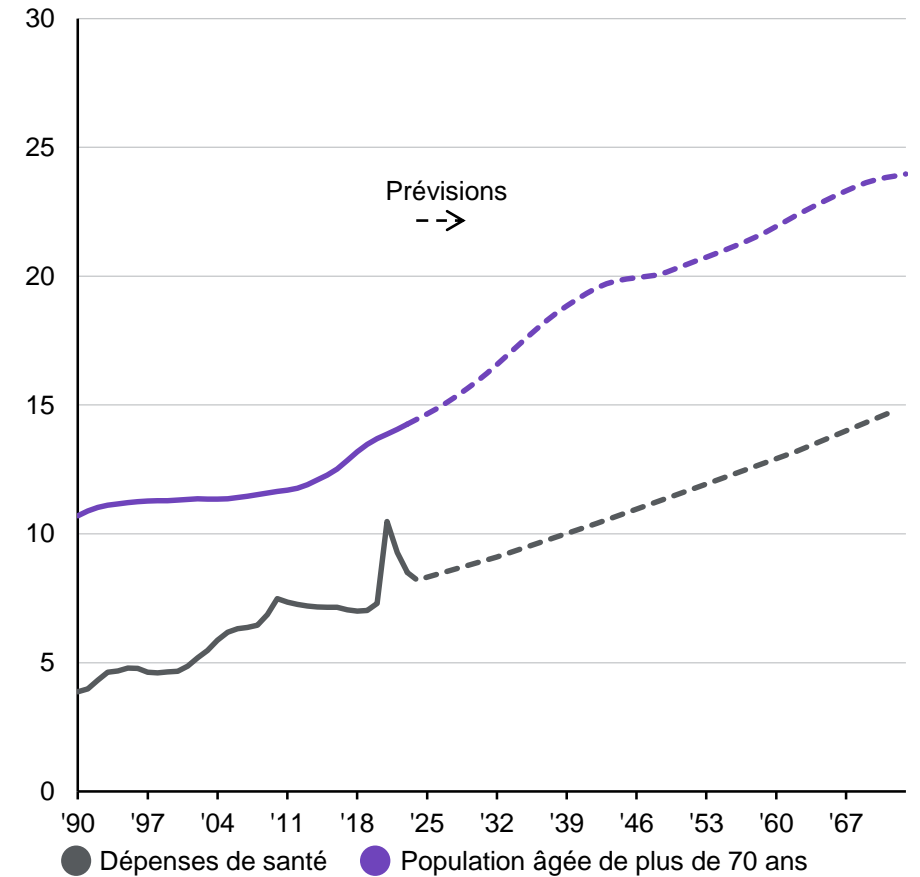
Recettes et dépenses fiscales au Royaume-Uni

% du PIB



Dépenses de santé et démographie au Royaume-Uni

% ; les dépenses de santé sont exprimées en % du PIB



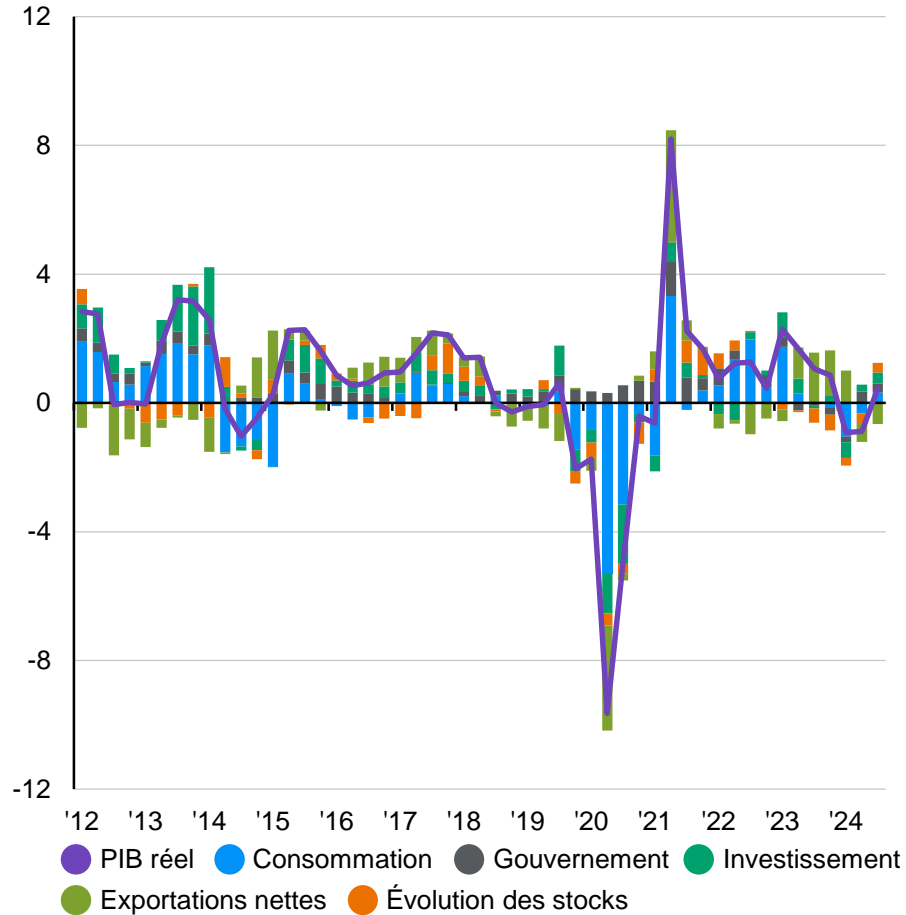
Source : (Graphique gauche) IFS, J.P. Morgan Asset Management. Les dépenses correspondent aux dépenses totales gérées. (Graphique droite) Nations unies, Office for Budget Responsibility (OBR), J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions des dépenses de santé proviennent de l'OBR. Les prévisions démographiques proviennent des Nations unies. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



PIB, inflation et salaires au Japon

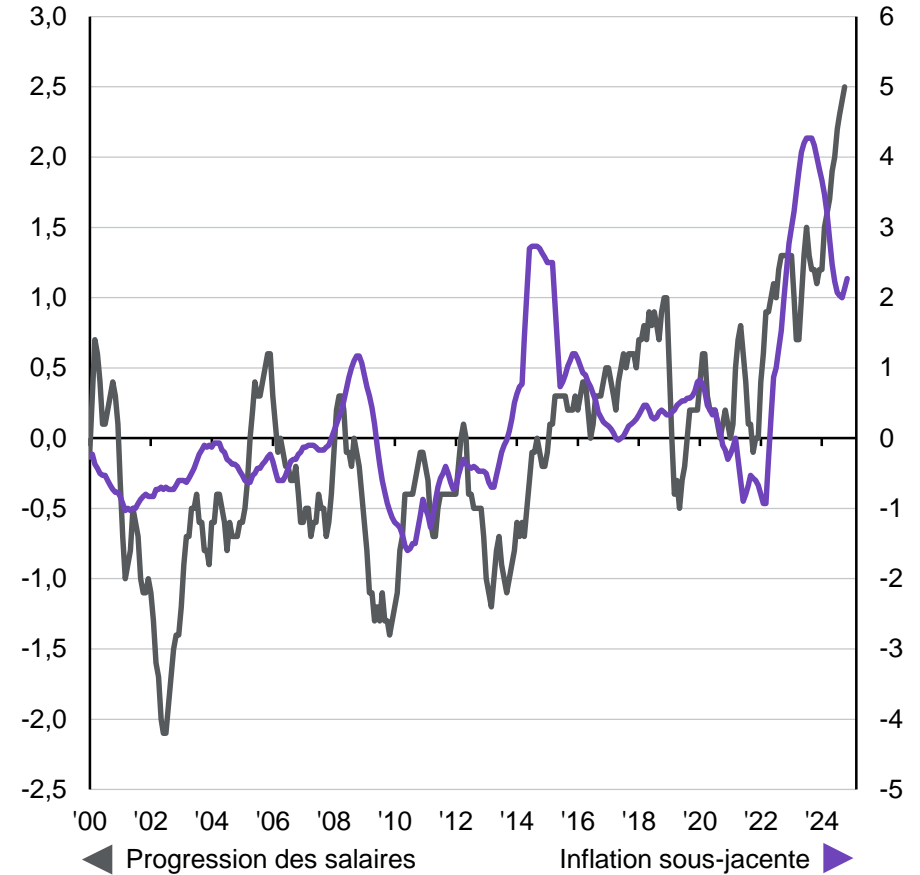
Contribution à la croissance du PIB réel japonais

Variation en % (en glissement annuel)



Salaires et inflation sous-jacente au Japon

Variation en % (en glissement annuel), moyenne mobile sur trois mois



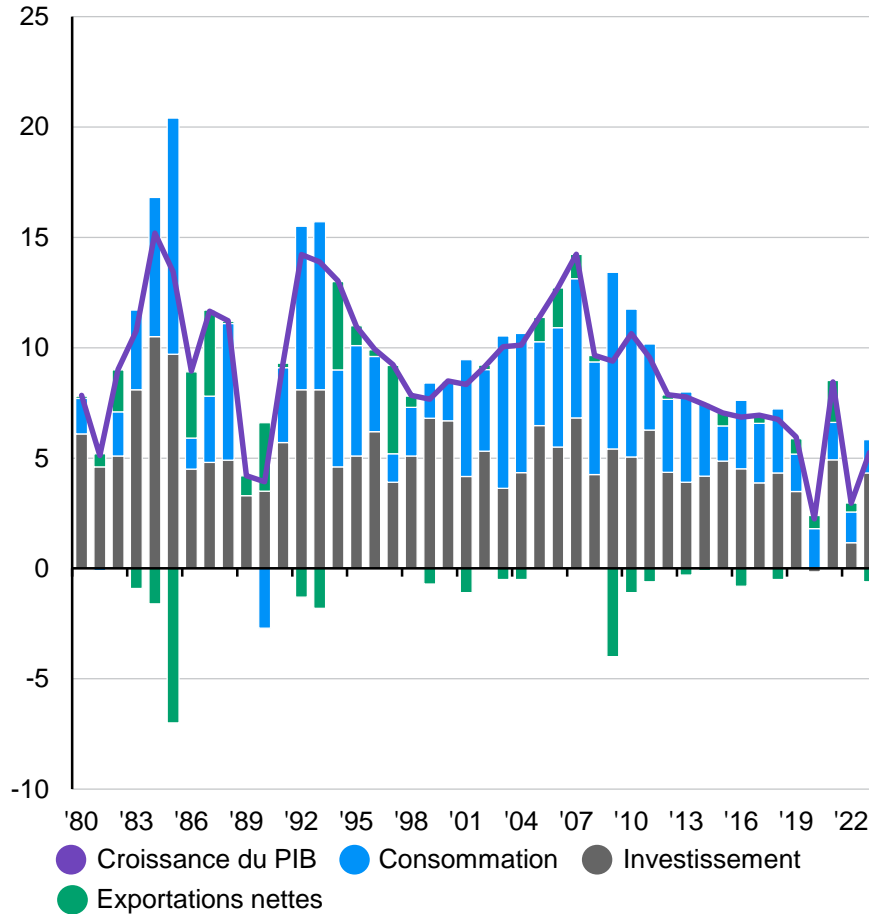
Source : (Graphique gauche) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BoJ, ministère japonais de la Santé, du travail et de la protection sociale, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation « core » ou sous-jacente exclut les produits alimentaires frais et l'énergie, comme définie par la BoJ. La progression des salaires est la moyenne des paiements planifiés dans tous les secteurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Les moteurs de croissance en Chine

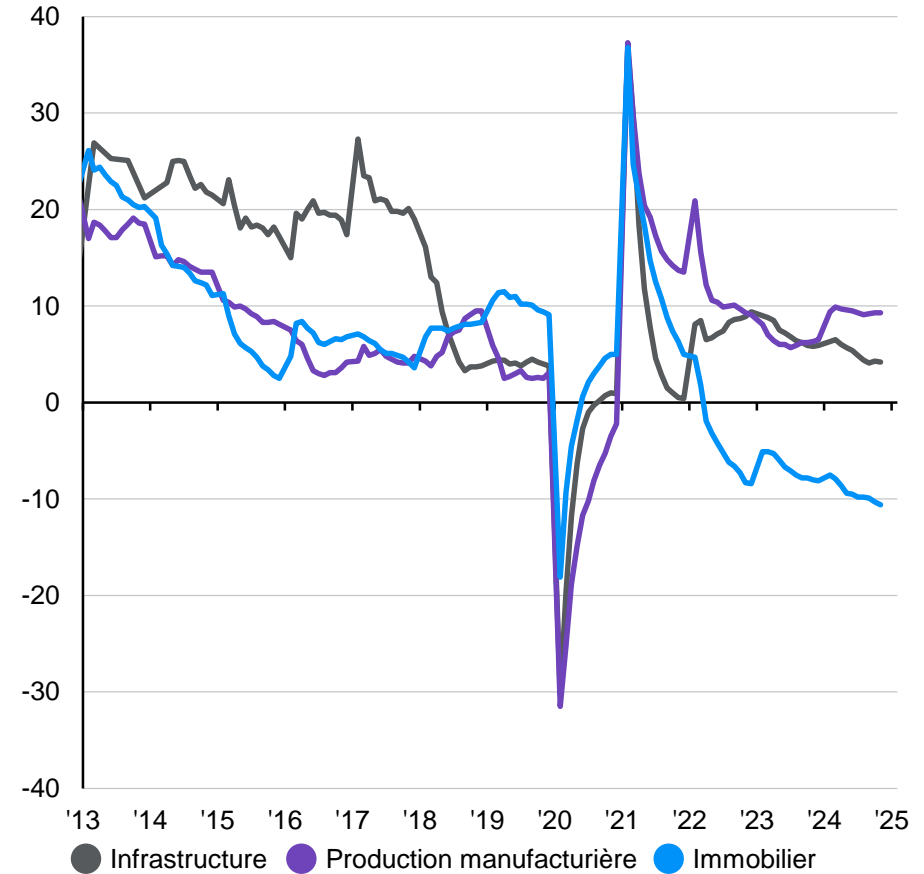
Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (GA)



Investissement en actifs fixes en Chine, par secteurs

Variation en % (en glissement annuel)

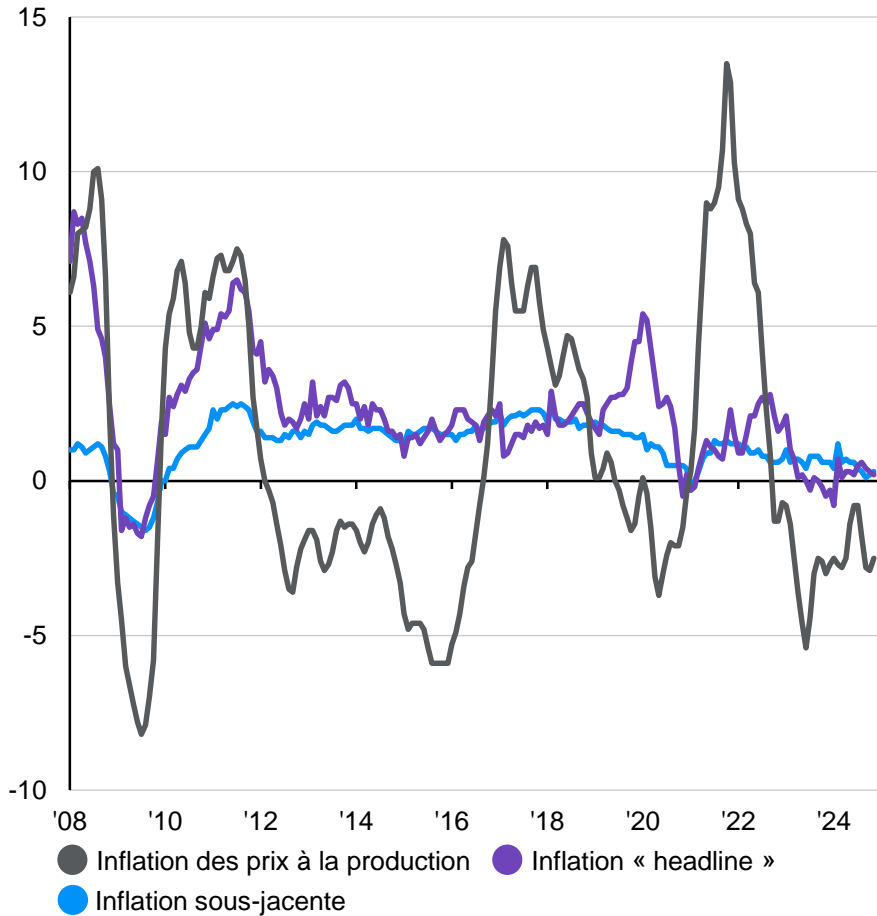




Inflation chinoise et dynamique du crédit

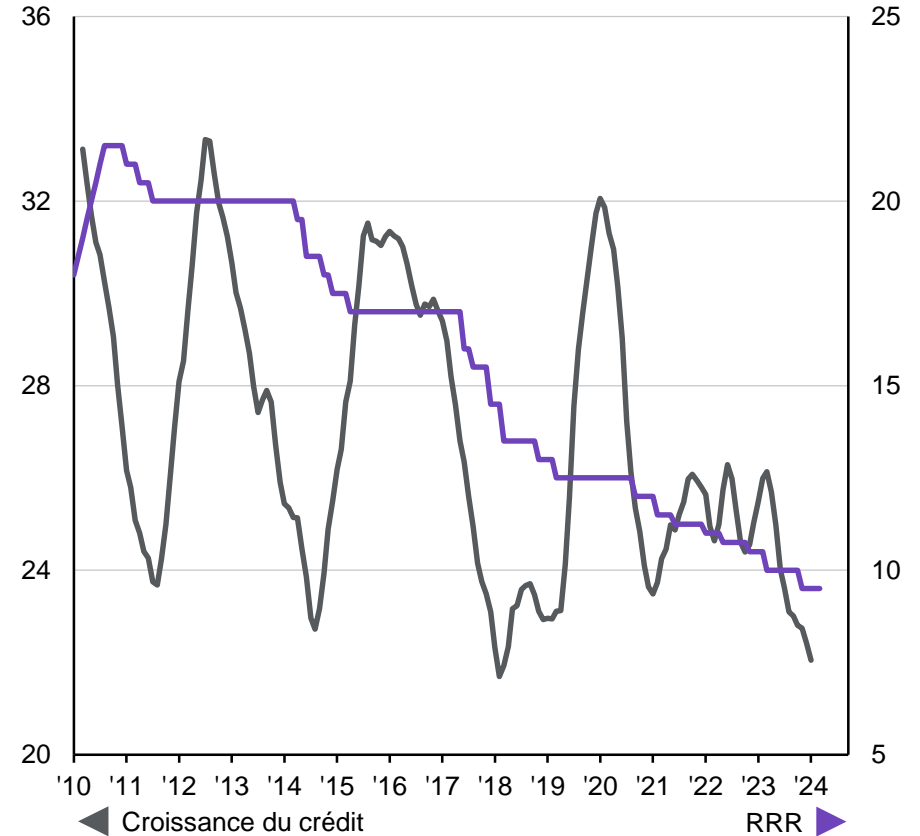
Inflation en Chine

Variation en % (en glissement annuel)



Croissance du crédit en Chine et ratio de réserves obligatoires (RRR)

% du PIB nominal (échelle gauche) ; % (échelle droite)



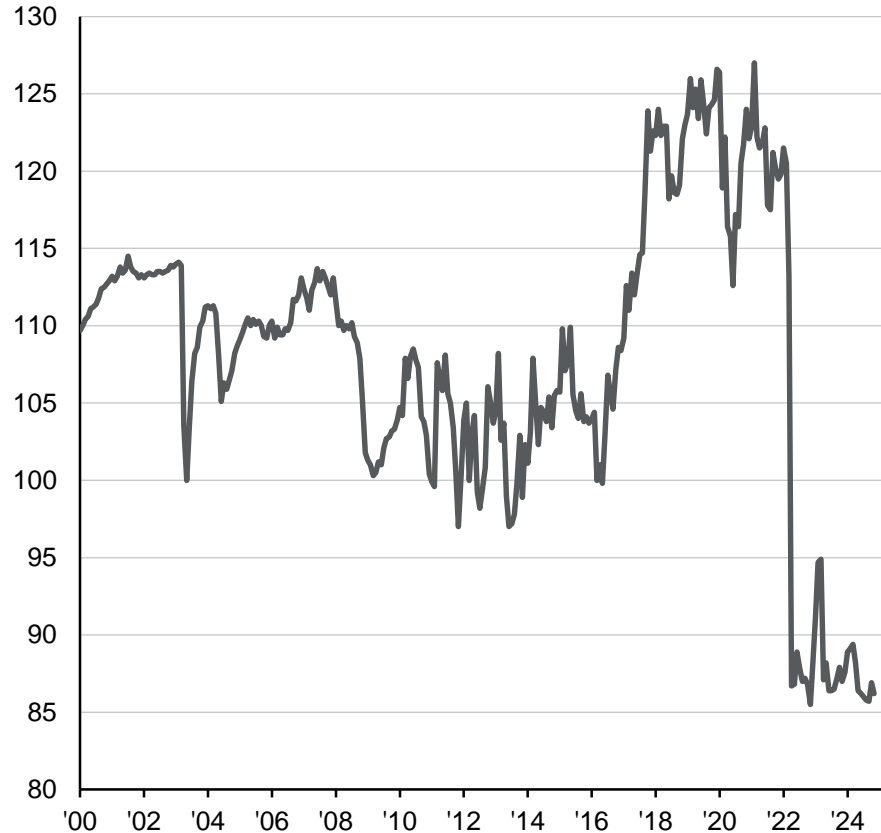
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie. (Graphique droit) Bloomberg, Banque populaire de Chine, J.P. Morgan Asset Management. La croissance du crédit est la variation sur 12 mois du stock de crédit par rapport à l'économie réelle en pourcentage du PIB nominal. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Consommation en Chine

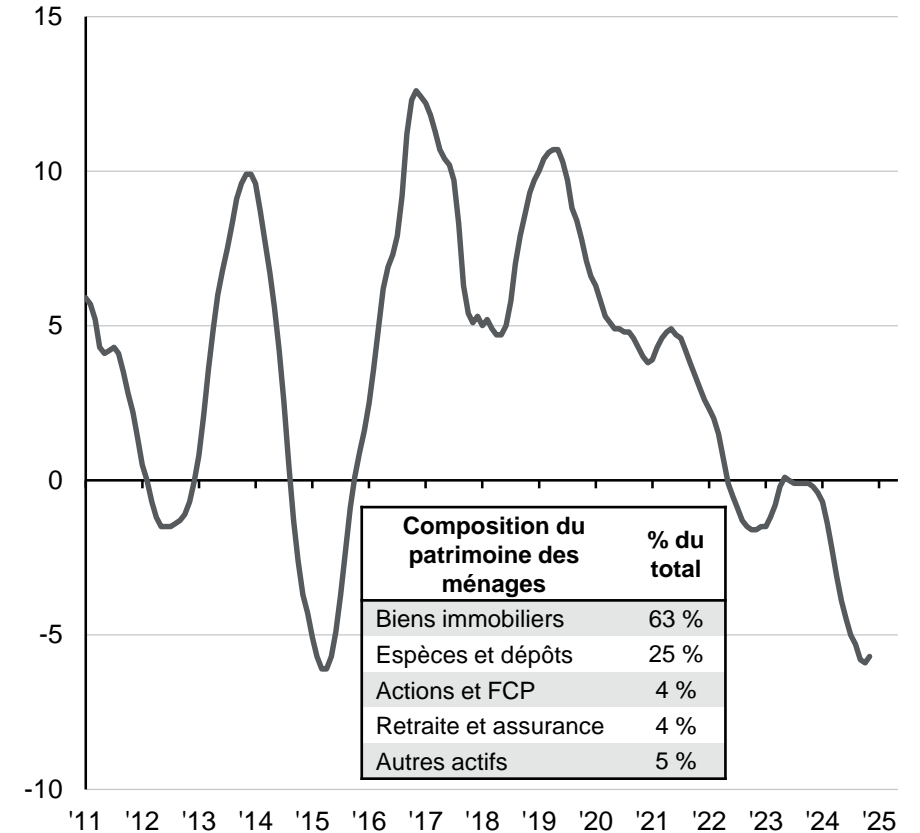
Confiance des ménages chinois

Niveau de l'indice



Prix de l'immobilier résidentiel neuf en Chine

Variation en % (en glissement annuel)



Composition du patrimoine des ménages	% du total
Biens immobiliers	63 %
Espèces et dépôts	25 %
Actions et FCP	4 %
Retraite et assurance	4 %
Autres actifs	5 %

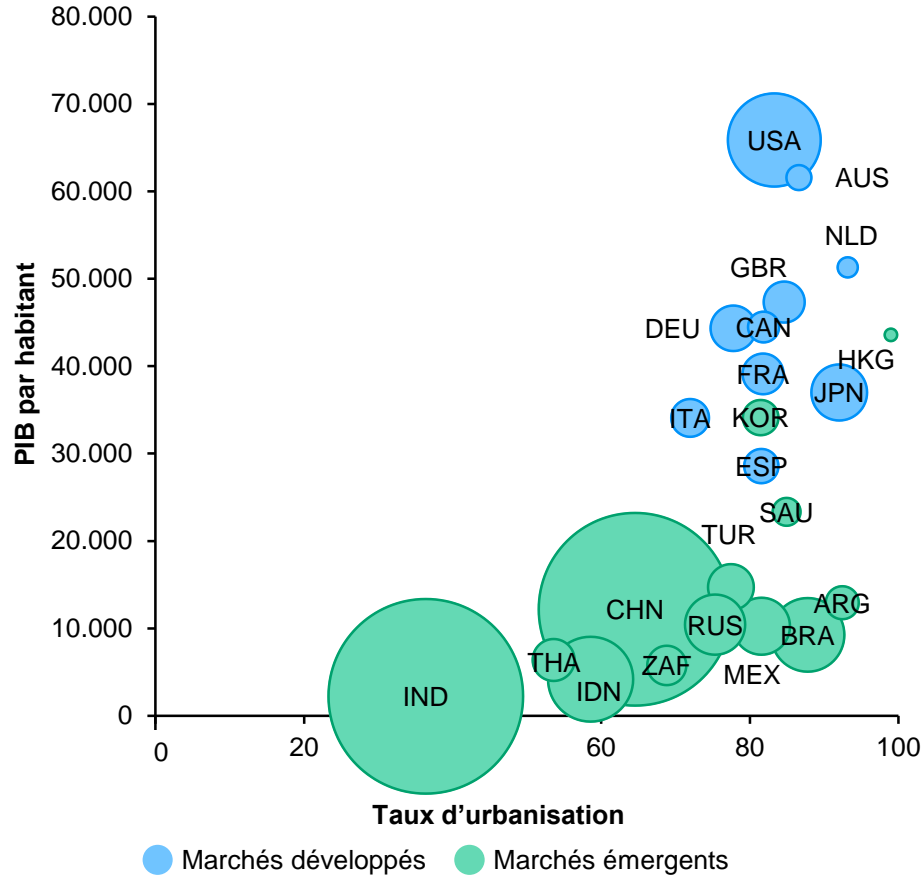
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, NIFD, Wind, J.P. Morgan Asset Management. L'indice témoigne de la variation d'une année sur l'autre des prix des logements neufs dans 70 villes chinoises de taille moyenne et grande. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Dynamique structurelle des marchés émergents

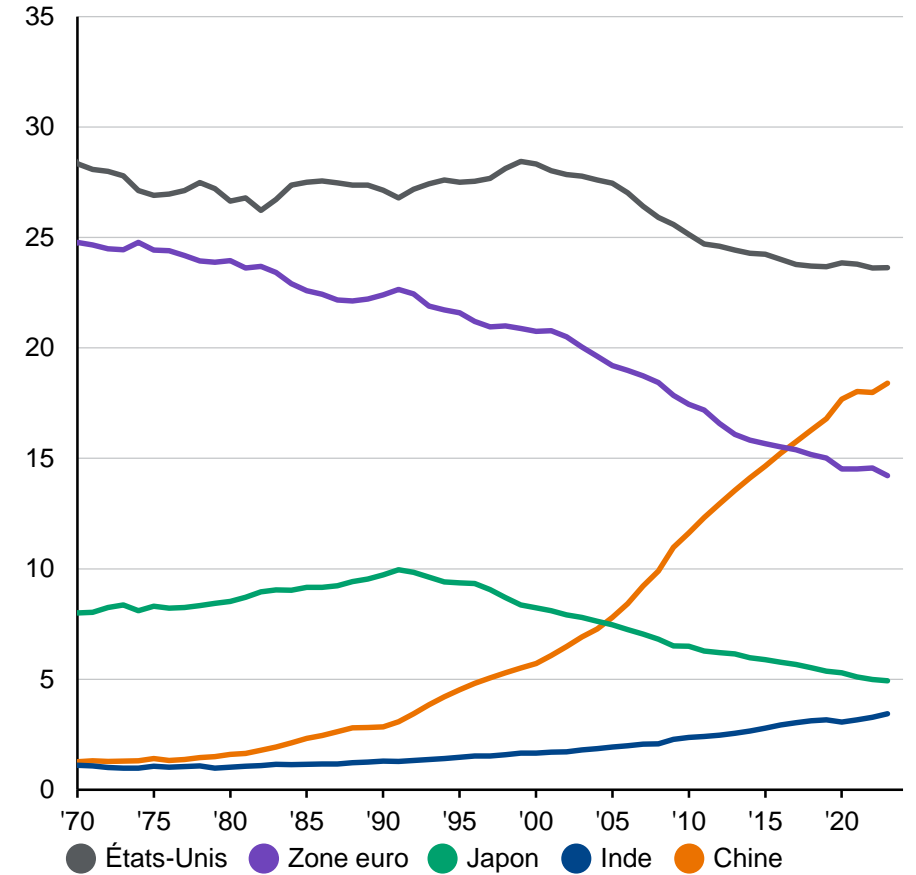
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

% de la population et USD, la taille des bulles correspond à la population



Part du PIB réel mondial

%



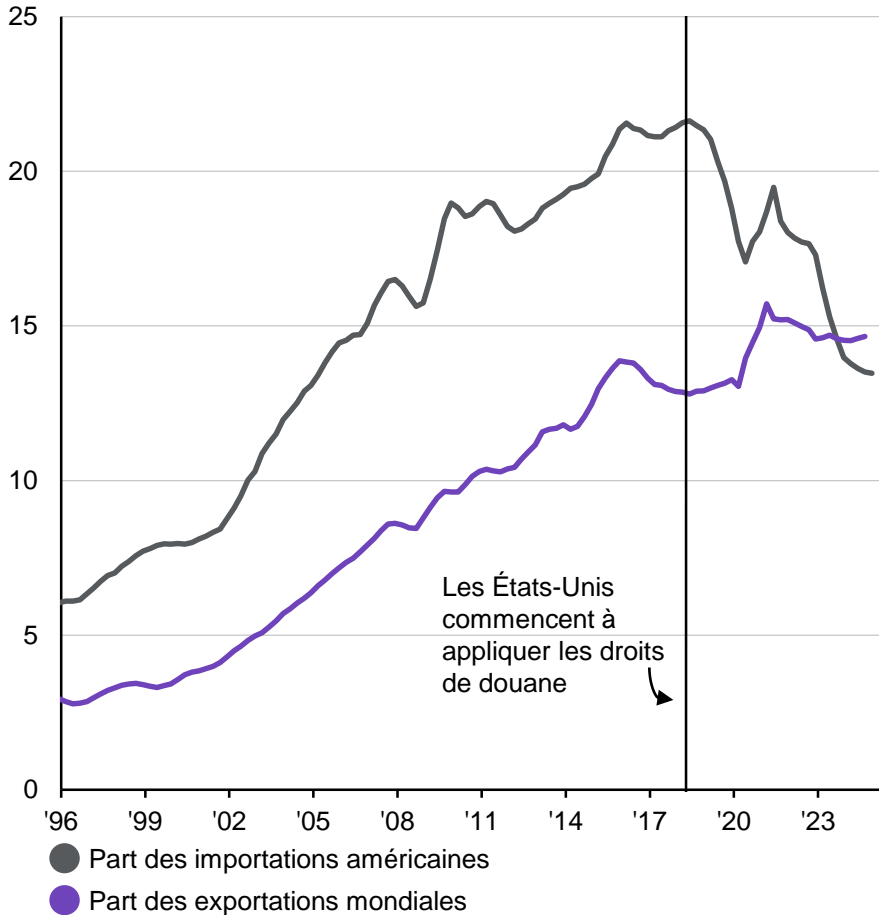
Source : (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2022. (Graphique droit) Banque mondiale, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Focus sur les marchés émergents : Partenaires commerciaux de la Chine

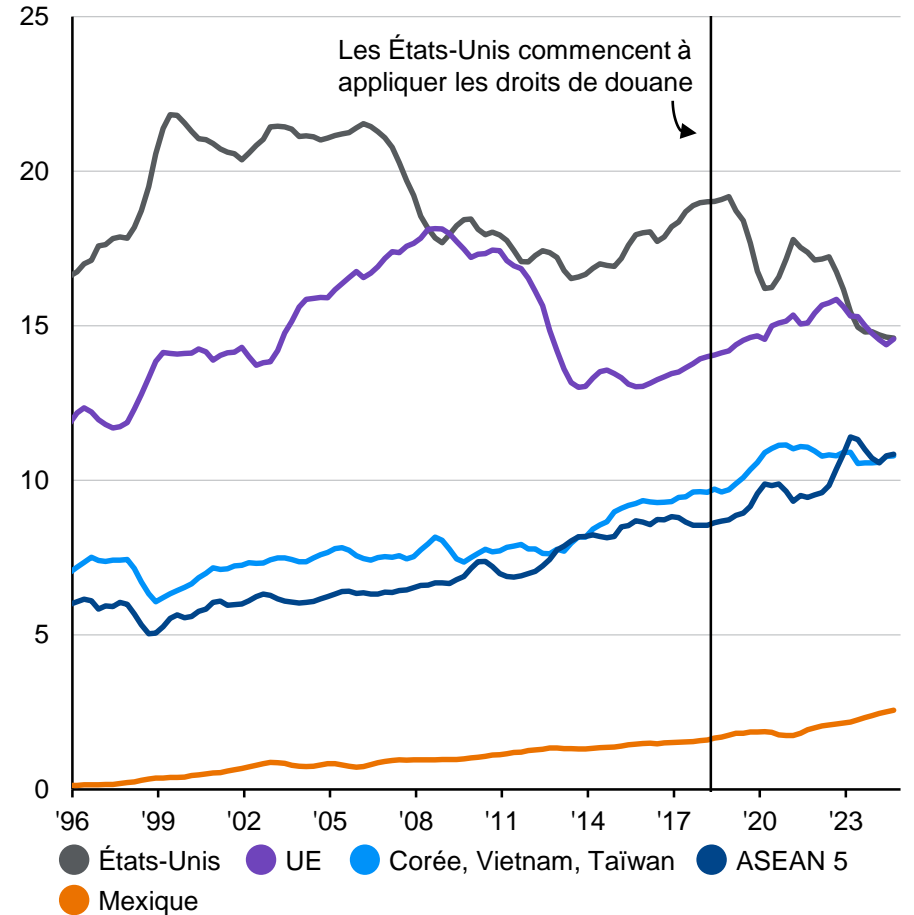
Exportations de la Chine

%, moyenne mobile sur quatre trimestres



Exportations de la Chine par destination

% total, moyenne mobile sur quatre trimestres





Valorisations des actions mondiales

Actions

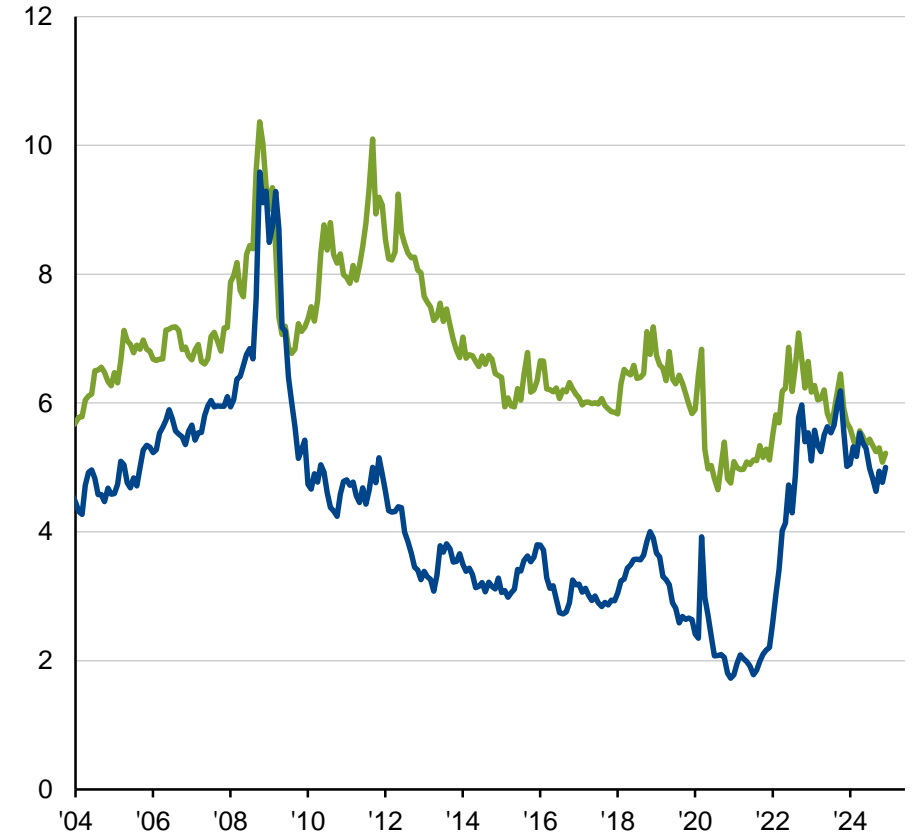
Ratio cours/bénéfices à terme de l'indice MSCI Monde

x, multiple



Rendements des actions et du crédit

Rendement (%)



- Rendement des actions des marchés développés
- Rendement du crédit mondial noté BBB

Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. (Graphique droite) BofA, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Actions de marchés développés : MSCI World, Crédit mondial noté BBB : Indice BofA Global BBB Corporate. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

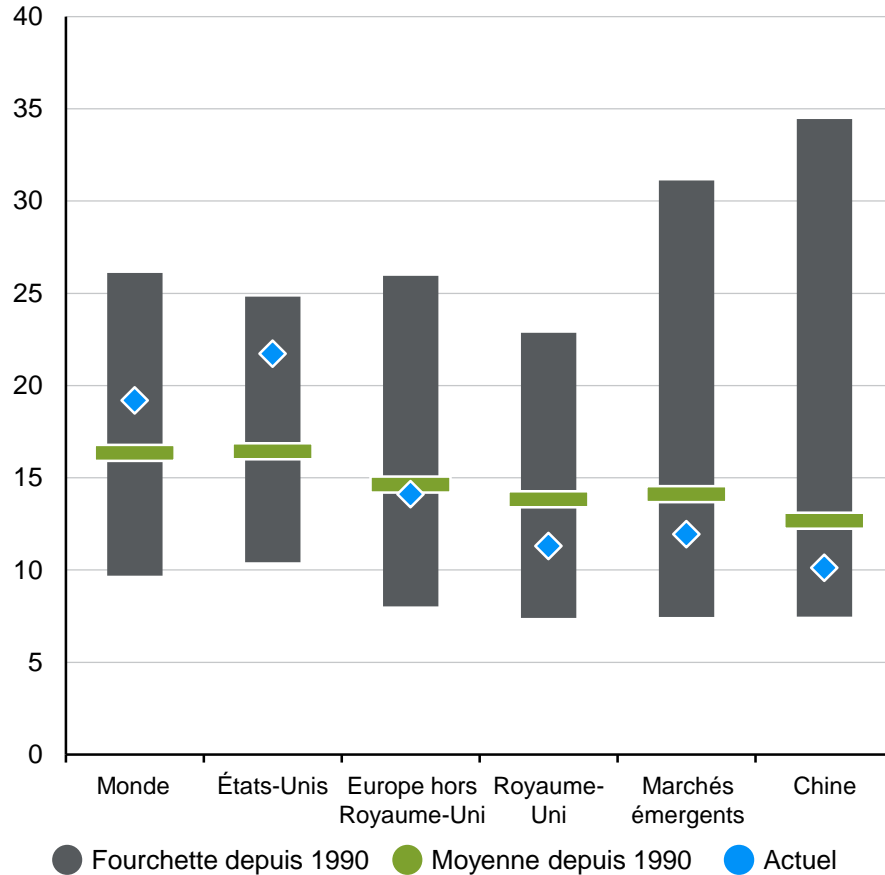


Valorisations des actions par régions

Actions

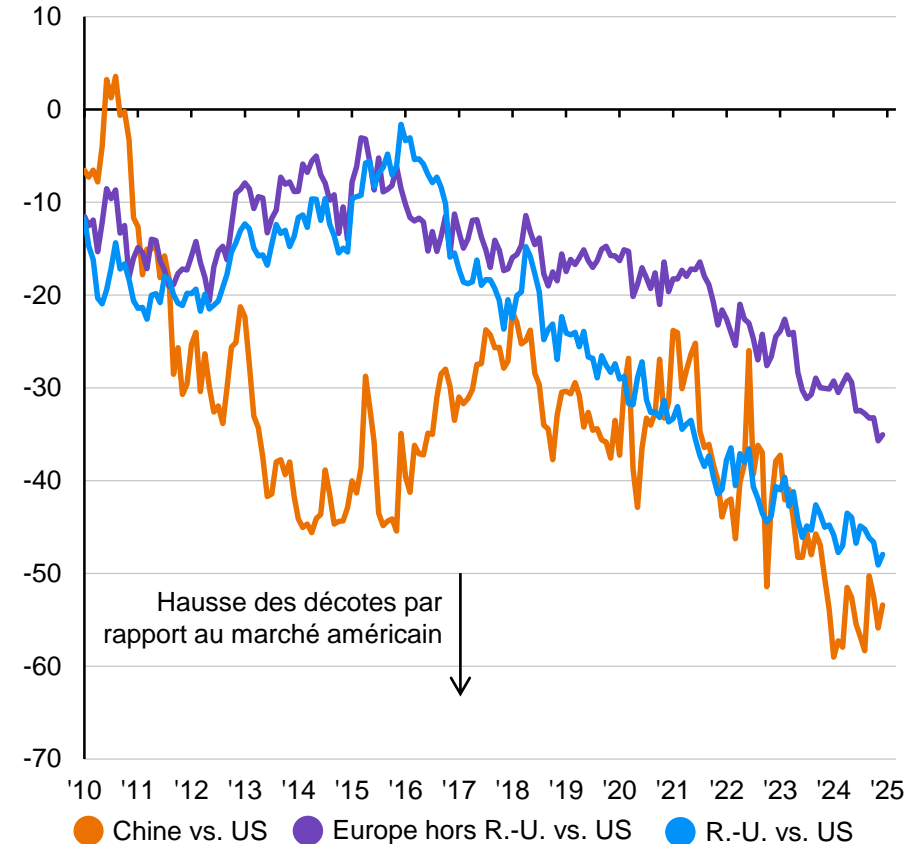
Ratio cours/bénéfices à terme - Monde

x, multiple



Valorisations relatives des actions

%, décote/prime relative basée sur les ratios cours/bénéfices anticipés à 12 mois



Source : (Graphique gauche) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour le monde, l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni et indice S&P 500 pour les États-Unis. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droite) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500 ; Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK ; R.-U. : FTSE All-Share ; Chine : MSCI China. La valorisation est le rapport entre le prix et le bénéfice prévisionnel à 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

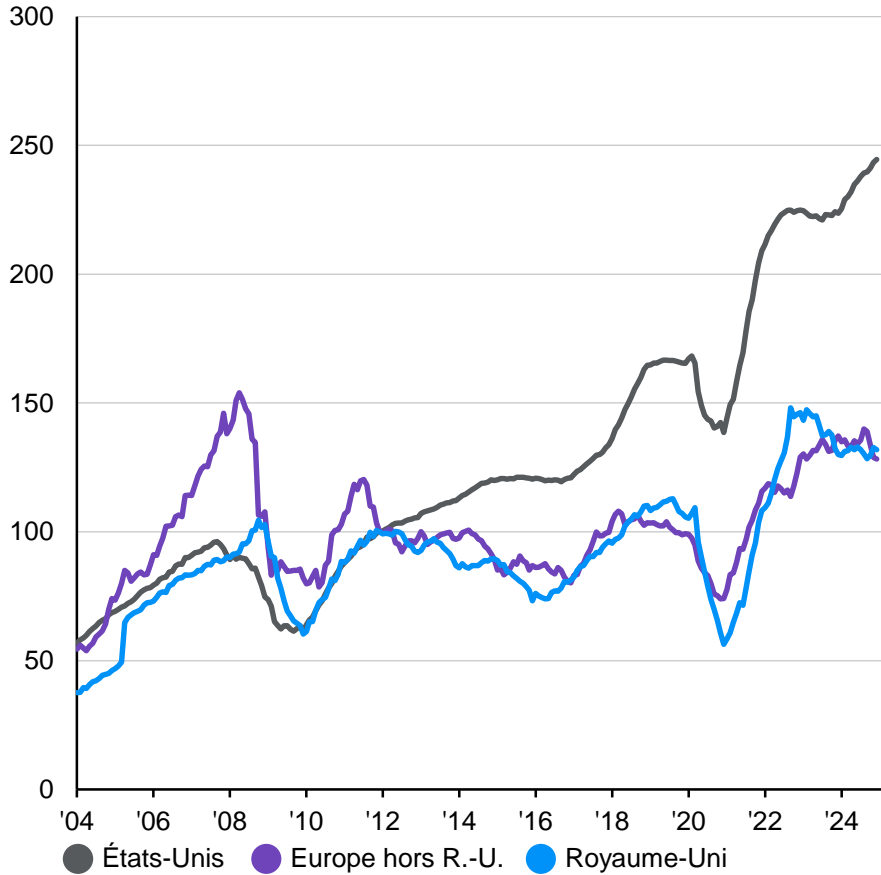


Bénéfices par région et marges bénéficiaires

Actions

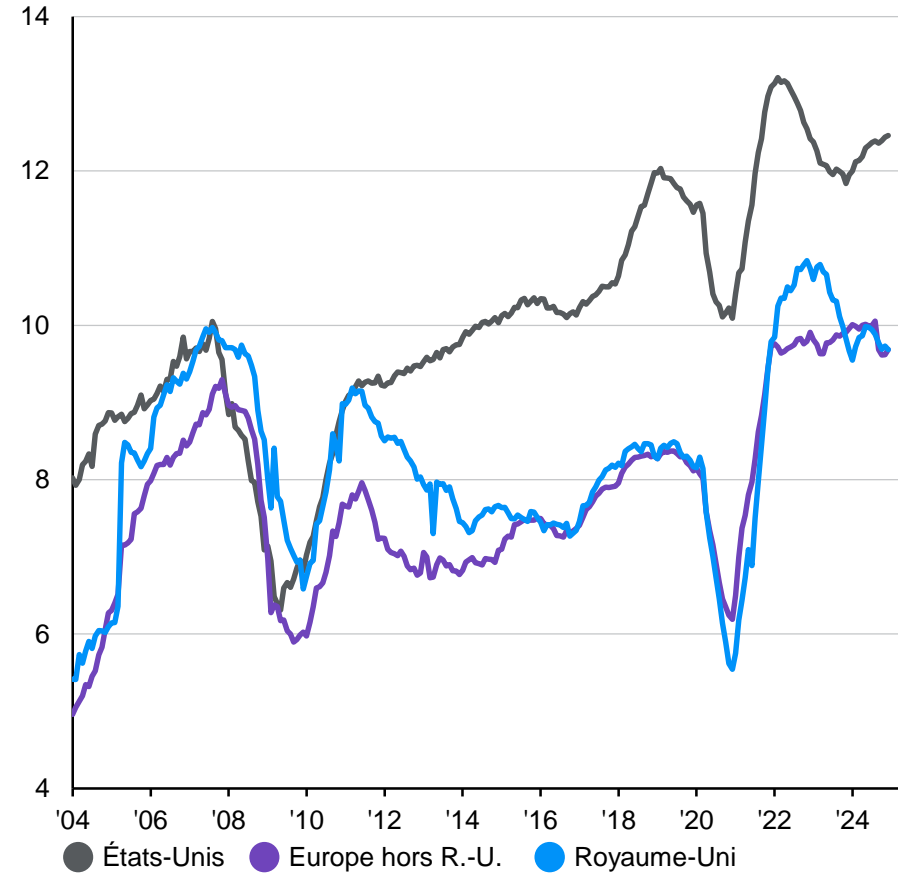
Bénéfices par action

USD, recalculé en base 100 en décembre 2011



Marges bénéficiaires

Écart des bénéfices par rapport aux ventes sur 12 mois glissants, en %



Source : (Tous les graphiques) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500, Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK, R.-U. : FTSE All-Share. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

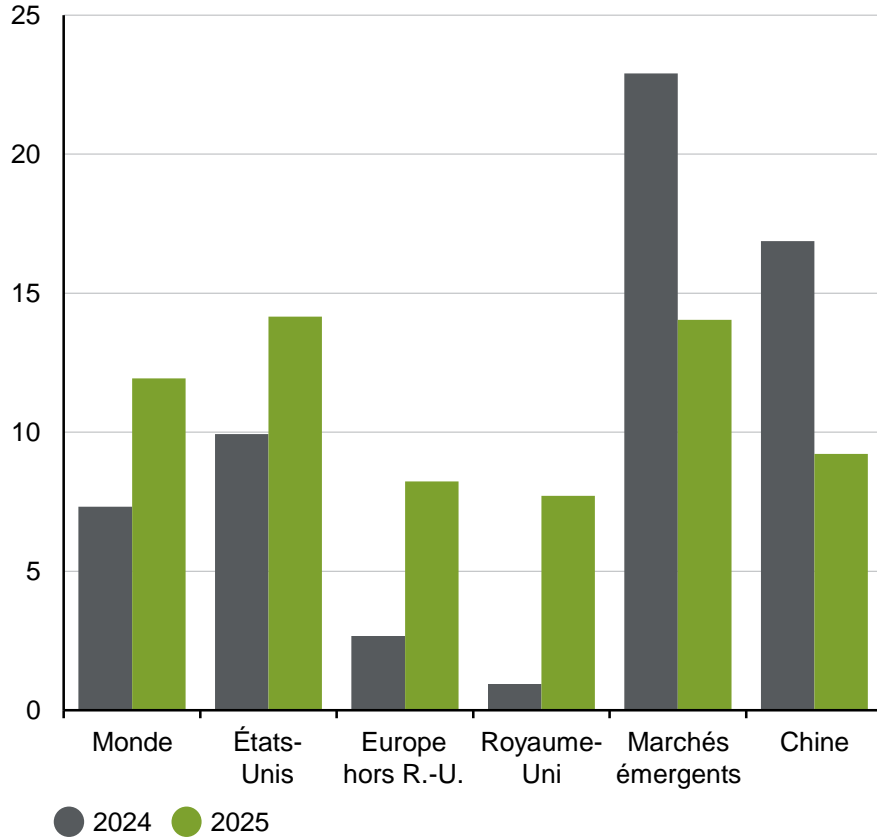


Prévisions des bénéfices par région

Actions

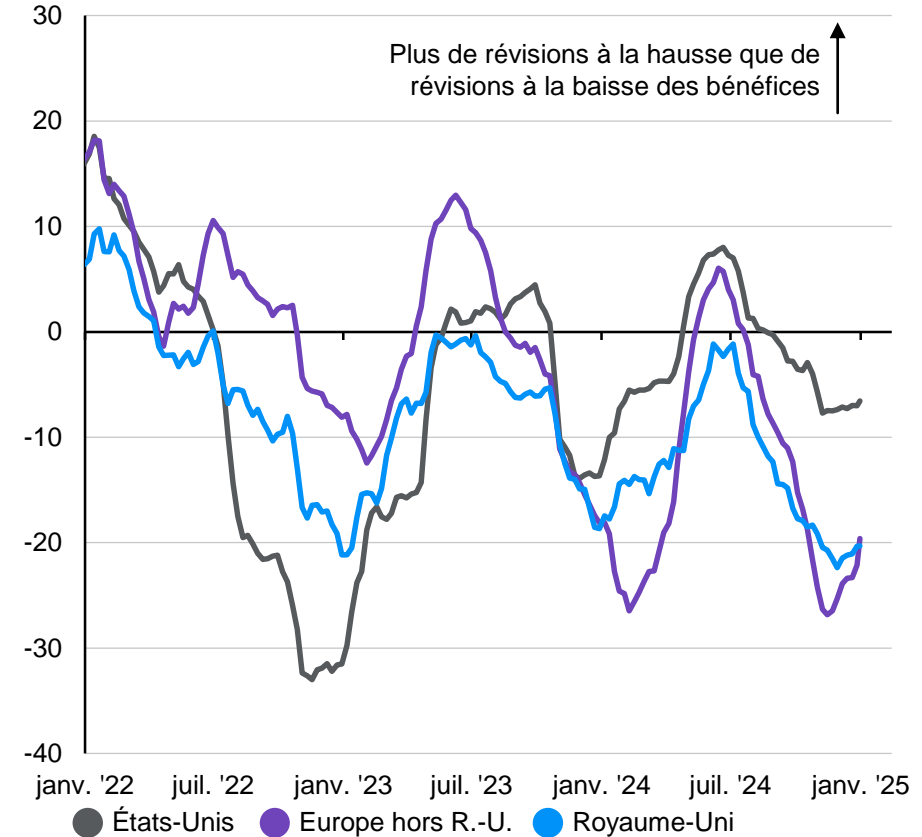
Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Variation en % (en glissement annuel)



Ratios de révision des bénéfices

%, ratio sur 13 semaines des révisions à la hausse ou à la baisse des estimations de bénéfices



Source : (Tous les graphiques) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour le monde, l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice TOPIX pour le Japon, indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni et indice S&P 500 pour les États-Unis. Les ratios de révision des bénéfices sont basés sur les prévisions de bénéfices à terme sur 12 mois, tel que publié par IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

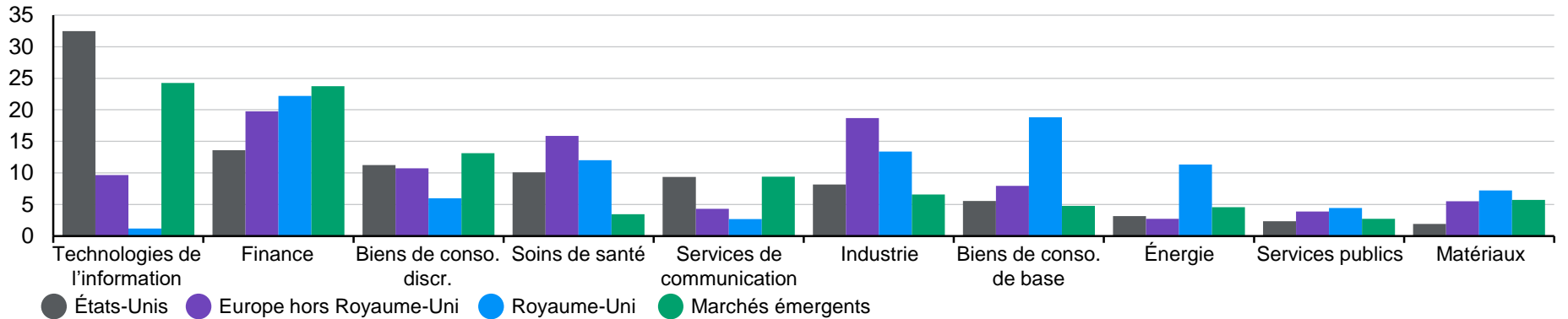


Pondérations sectorielles des actions mondiales

Actions

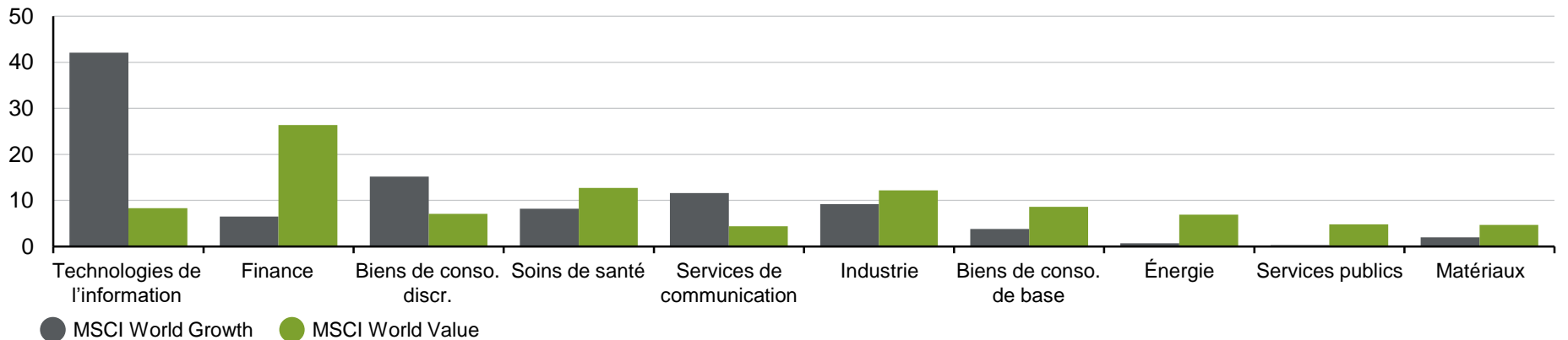
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

% des capitalisations boursières totales



Source : (Graphique du haut) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont tous fournis par MSCI, à l'exception des États-Unis, qui utilisent le S&P 500. (Graphique du bas) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. L'immobilier n'est pas inclus dans ces répartitions par secteur, en raison de la taille réduite de sa pondération au sein de chaque indice. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

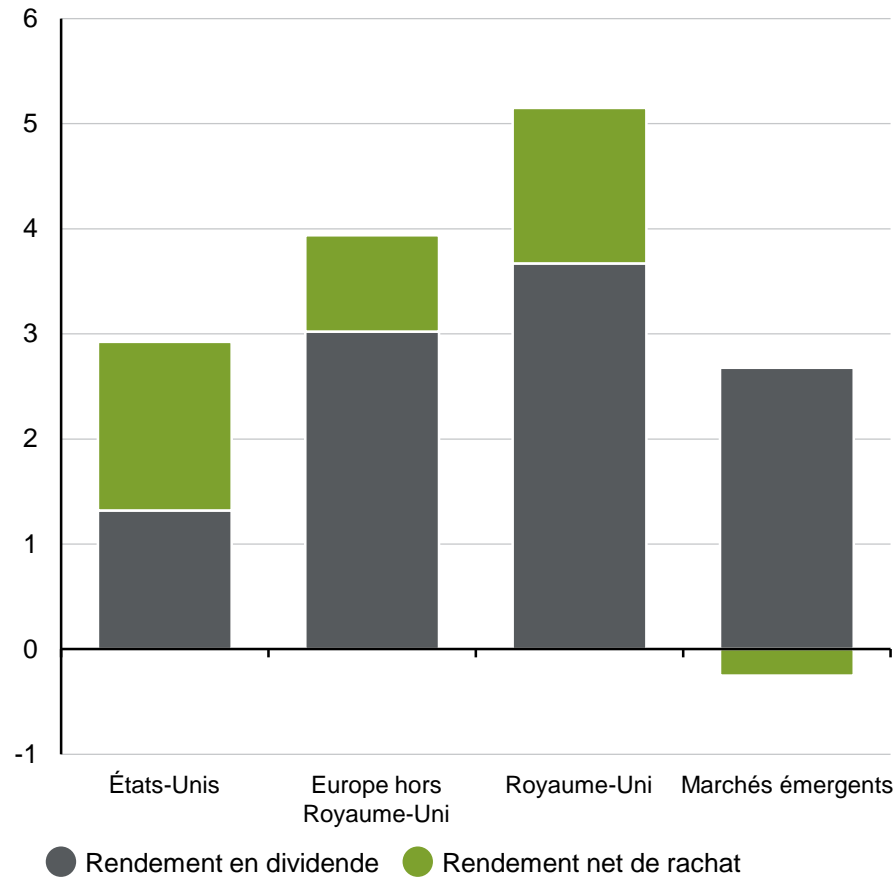


Valeurs de rendement internationales

Actions

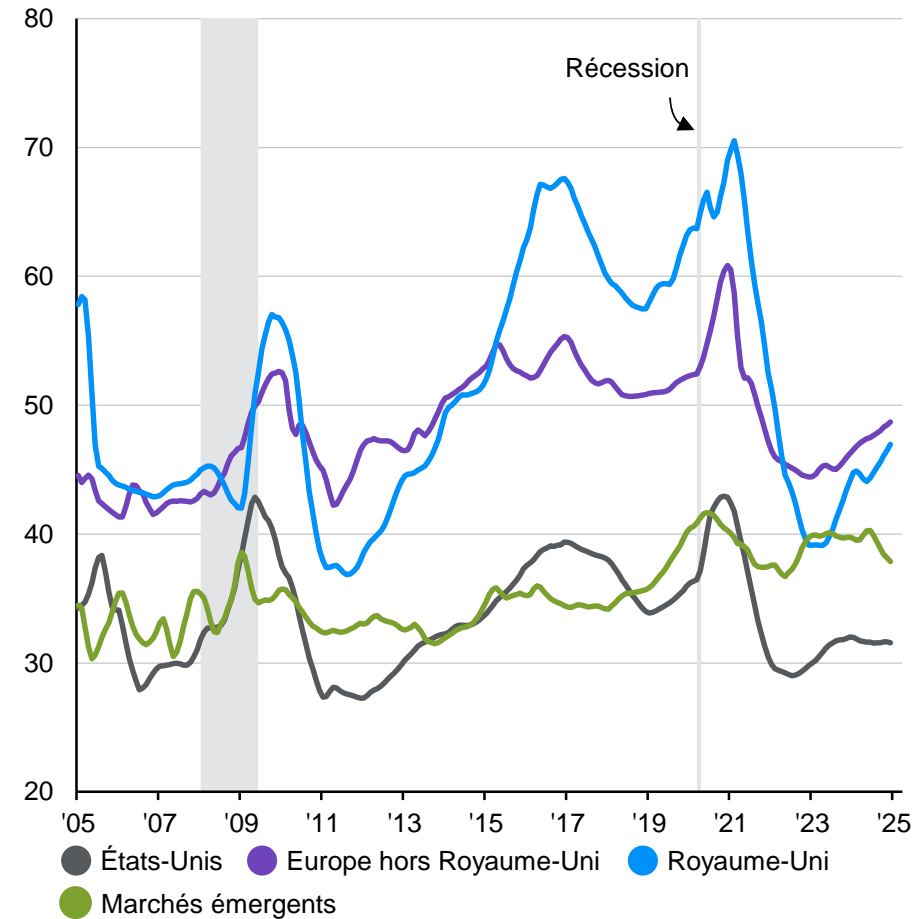
Rendements des rachats et en dividende

Rendement (%)



Ratios de versement des dividendes

%, moyenne mobile sur 3 mois



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500 ; Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK ; R.-U. : FTSE 100 ; ME : MSCI EM. Le graphique montre les rendements pour le dernier trimestre au cours duquel les données de rachat sont entièrement disponibles. Le rendement net des rachats est ajusté en fonction de l'émission d'actions. (Graphique droite) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500 ; Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK ; R.-U. : FTSE 100 ; ME : MSCI EM. Le ratio de versement des dividendes montre le dividende par action sur 12 mois glissants, divisé par le bénéfice par action sur 12 mois glissants. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

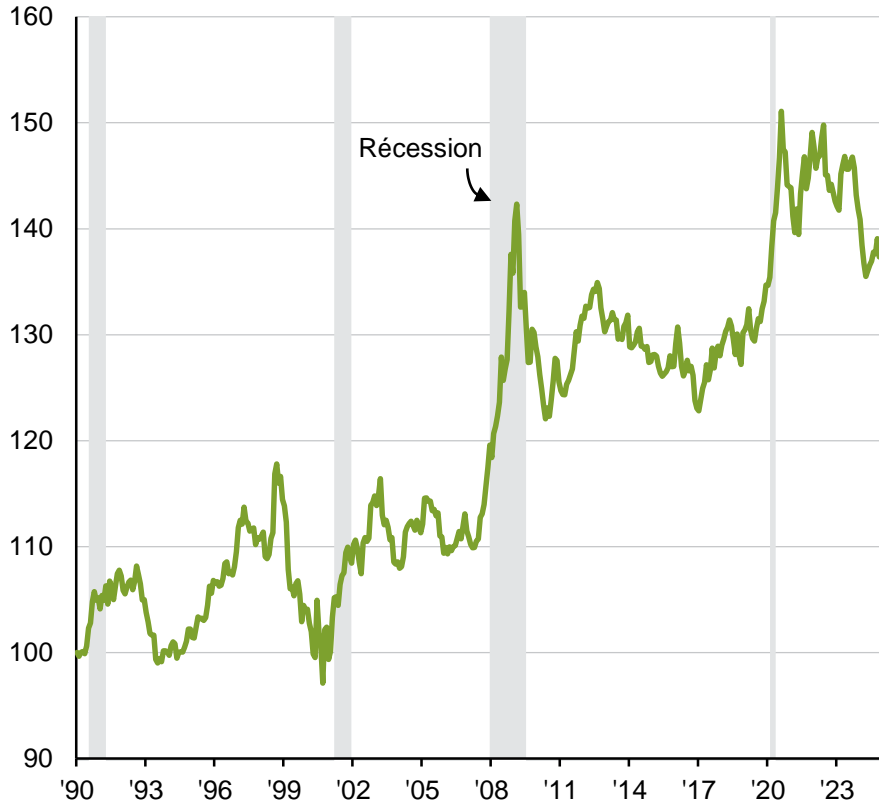


Facteurs de marché des actions

Actions

Performance relative de S&P 500 Quality/S&P 500

Niveau de performance relative totale de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 1990



Ratios P/E anticipés du MSCI World Growth et Value

x, multiple



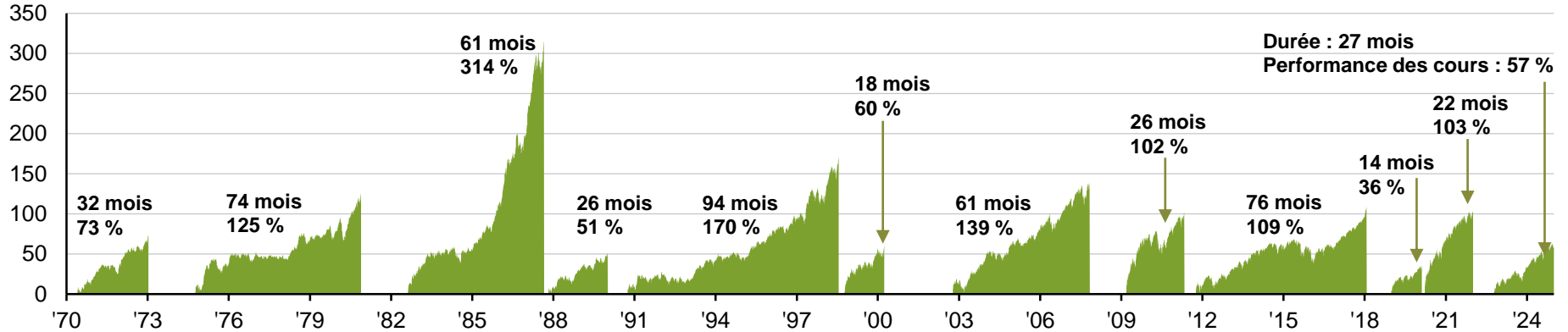
Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice S&P 500 Quality Index est le quartile supérieur des titres de qualité du S&P 500, déterminé par les Stratégies quantitatives bêta de J.P. Morgan Asset Management sur la base des mesures de rentabilité, de risque financier et de qualité des bénéfices. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport cours/bénéfices anticipé à 12 mois, tel que publié par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



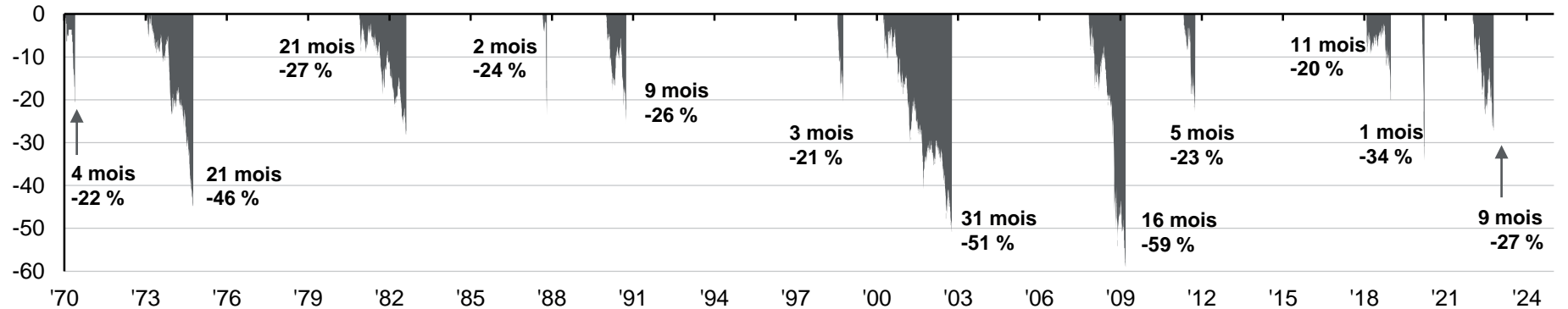
Marchés haussiers et baissiers

Actions

Marchés haussiers MSCI World, en %



Marchés baissiers MSCI World, en %



Source : (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les graphiques et les légendes représentent la performance des cours. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

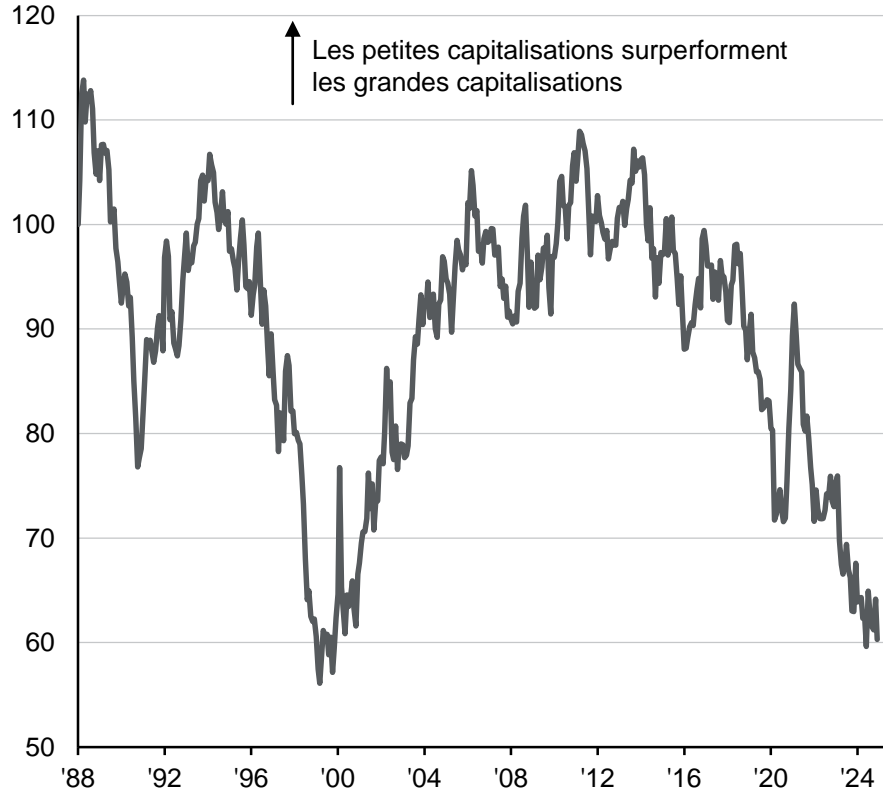


Petites capitalisations

Actions

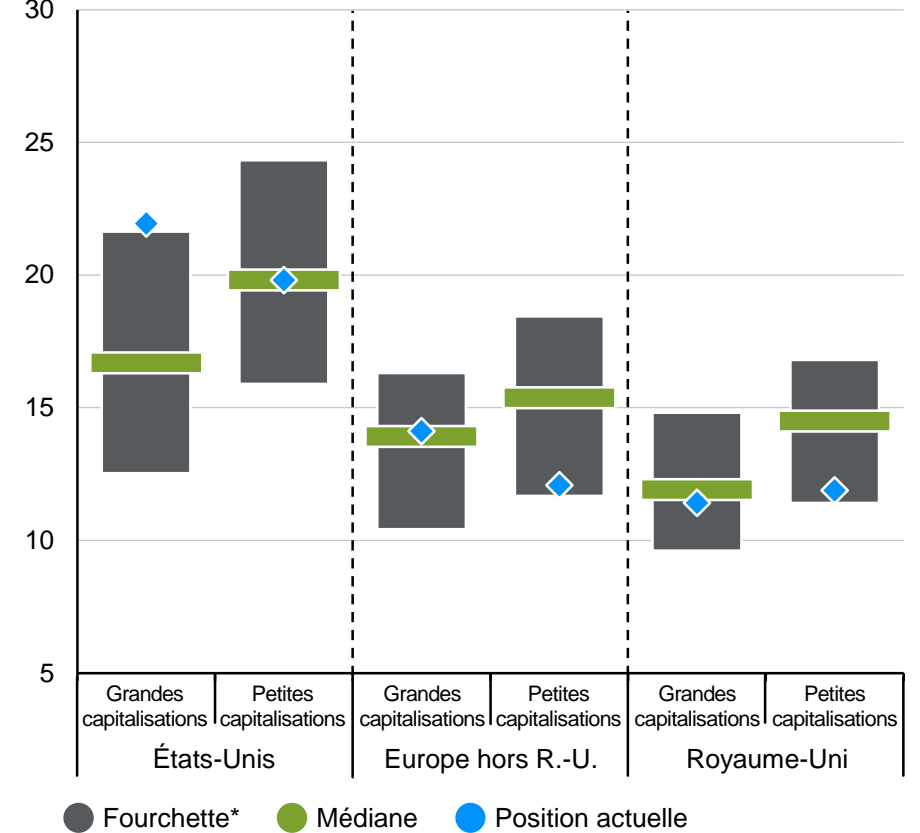
Performance relative des petites capitalisations américaines par rapport aux grandes capitalisations

Performance totale relative, recalculée en base 100 en janvier 1988



Ratio cours/bénéfice anticipé des grandes et petites capitalisations régionales

x, multiple



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Petites capitalisations américaines : Russell 2000 ; grandes capitalisations américaines : S&P 500. (Graphique droit) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport entre les cours et les bénéfices à 12 mois. Tous les indices sont publiés par MSCI. Les ratios cours/bénéfice des indices de petites capitalisations sont ceux publiés par FactSet. Les autres ratios cours/bénéfice sont calculés à l'aide des estimations de bénéfices communiquées par IBES. Fourchette et médiane calculées à partir de 2008 en raison de la disponibilité des données. * La fourchette est comprise entre le 10e et le 90e centile. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

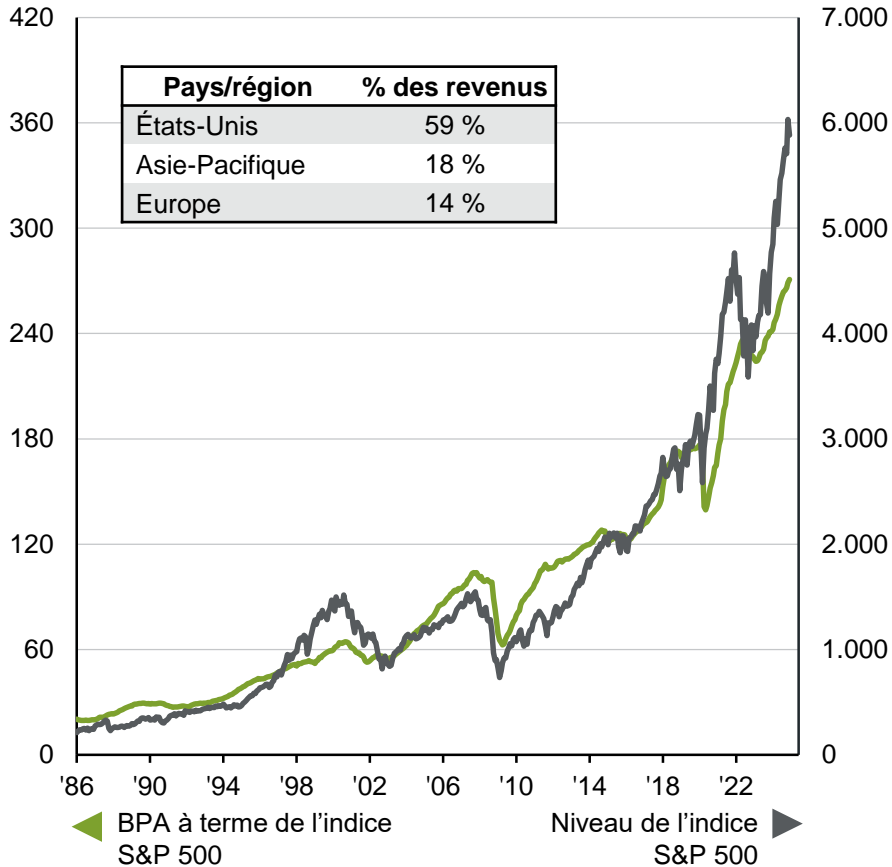


Bénéfices américains

Actions

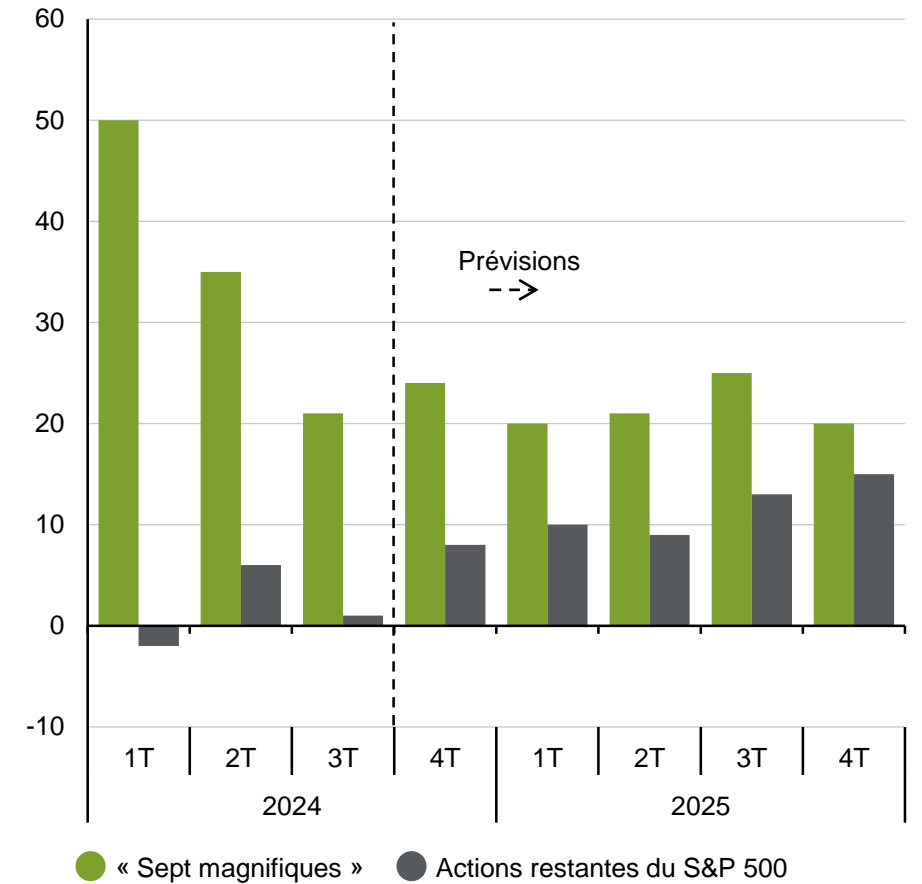
Bénéfices et performance du S&P 500

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



Croissance des bénéfices du S&P 500

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

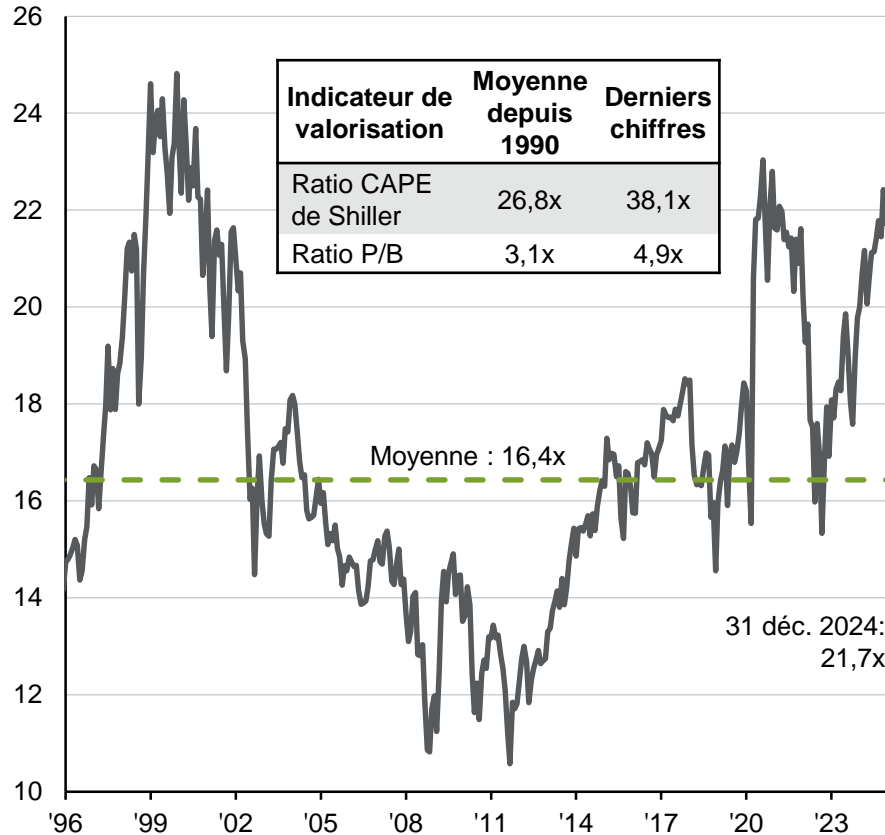


Valorisations des actions américaines

Actions

Ratio cours/bénéfice à terme du S&P 500

x, multiple



Ratio cours/bénéfice à terme du top 10 du S&P 500 par rapport au reste

x, multiple



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les ratios cours/bénéfices peuvent différer de ceux du *Guide des marchés – États-Unis*, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio cours/bénéfices de Shiller ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio cours/bénéfices est le ratio cours/valeur comptable. (Graphique droit) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les 10 principaux titres sont basés sur les 10 plus grands composants de l'indice au début de chaque mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

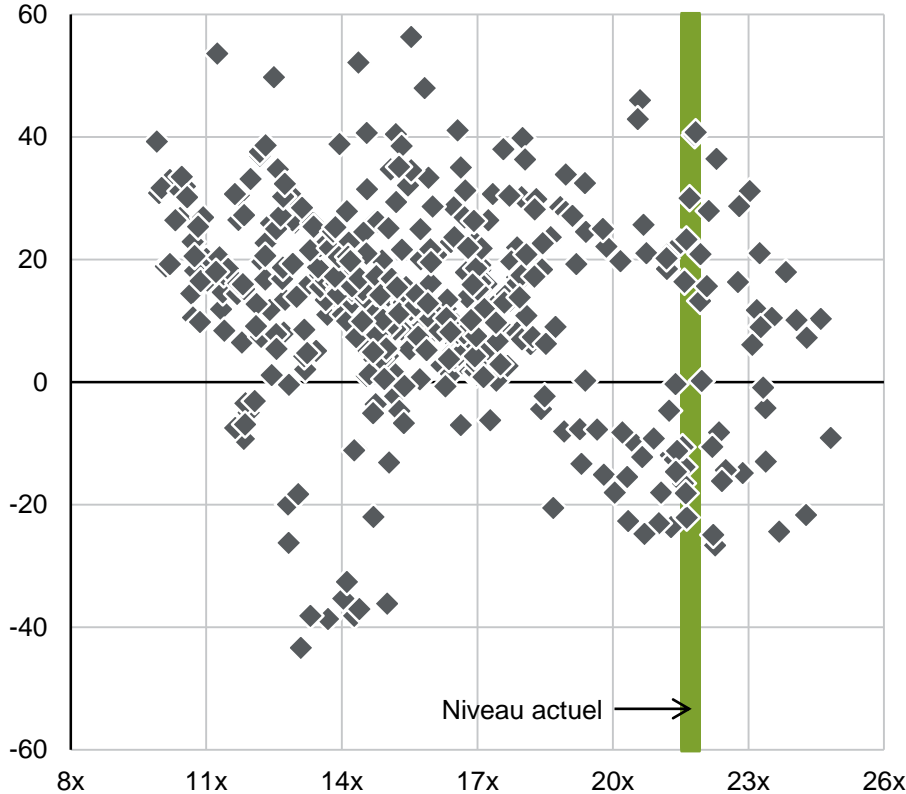


Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

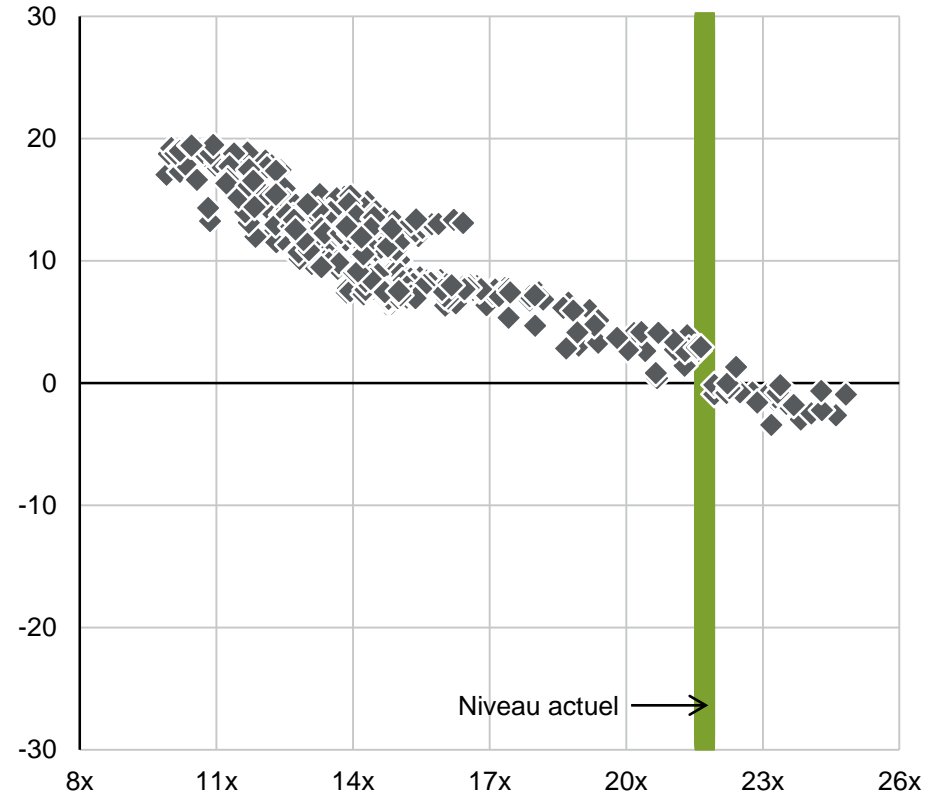
Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, performance totale annualisée*



Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 10 ans

%, performance totale annualisée*



Source : (Tous les graphiques) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. * Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

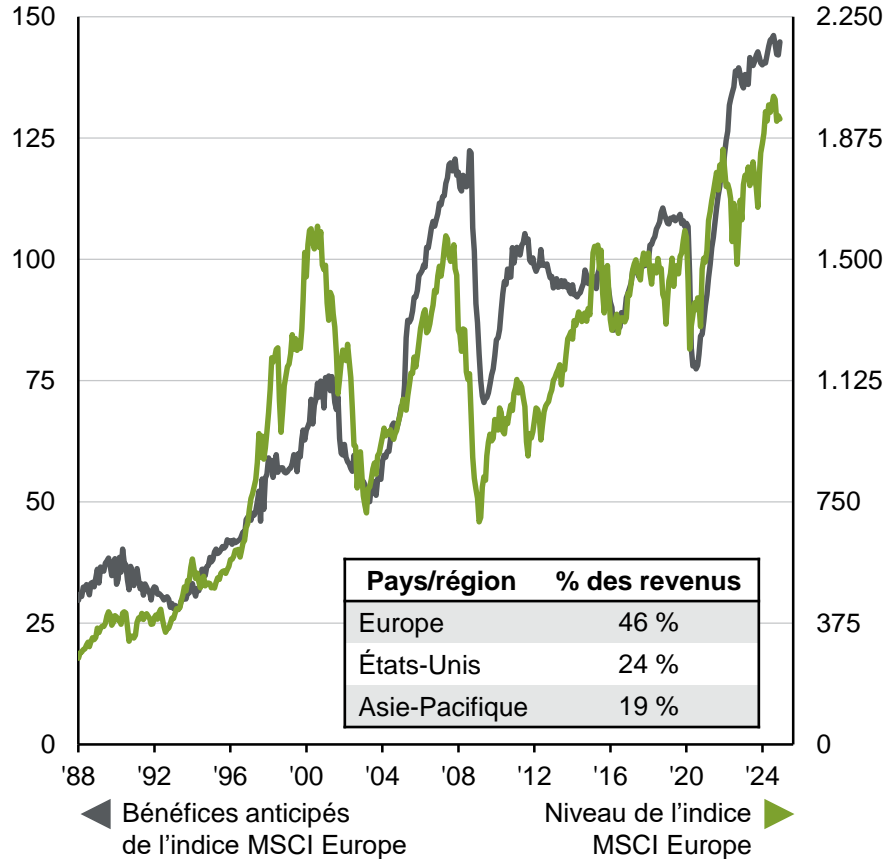


Bénéfices en Europe

Actions

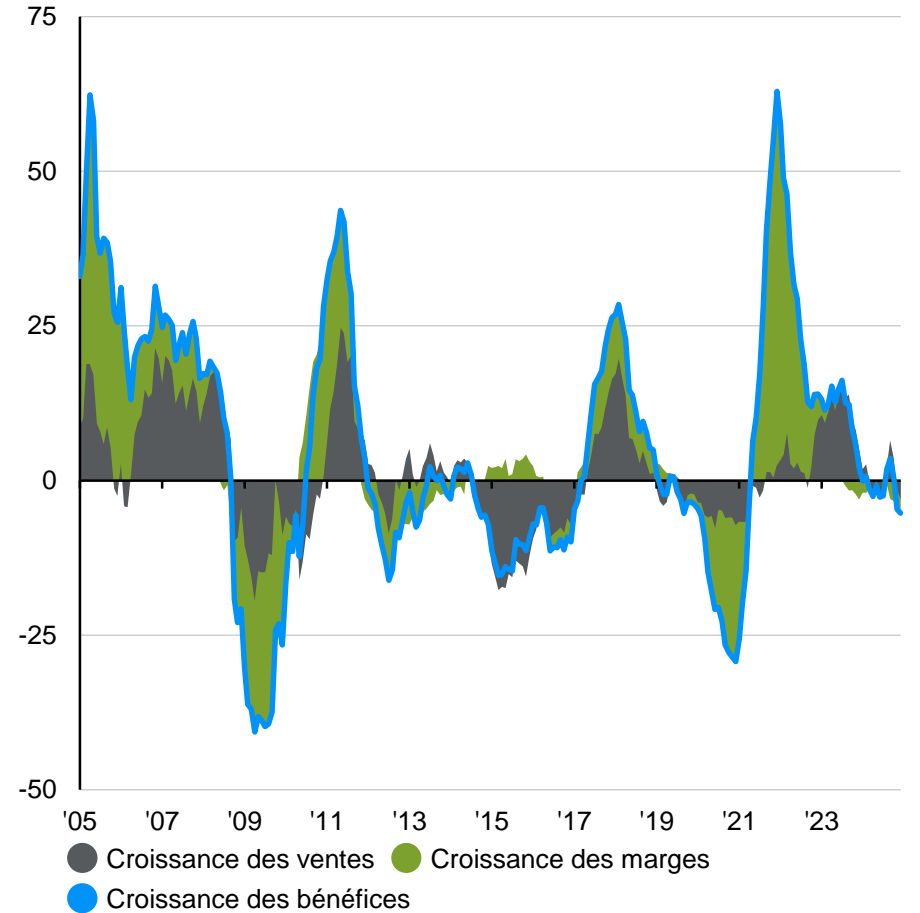
Bénéfices et performance du MSCI Europe

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



Croissance des bénéfices par action du MSCI Europe

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droite) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des bénéfices est basée sur les bénéfices sur 12 mois glissants. La croissance des marges correspond au taux de croissance des bénéfices par action divisé par les ventes par action. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

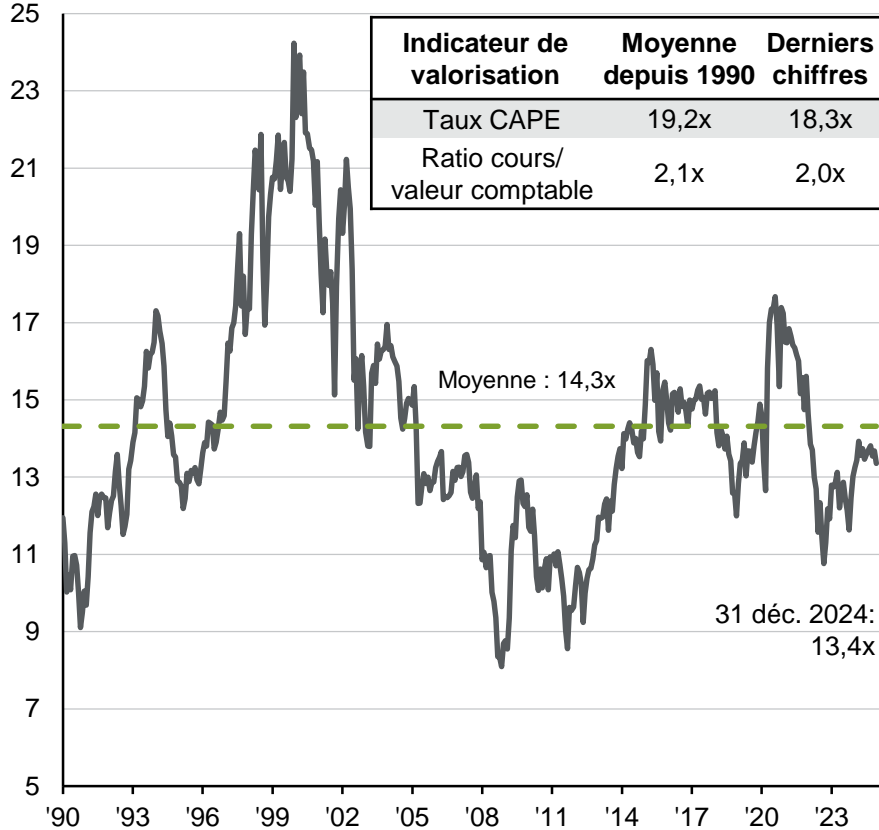


Valorisations des actions européennes

Actions

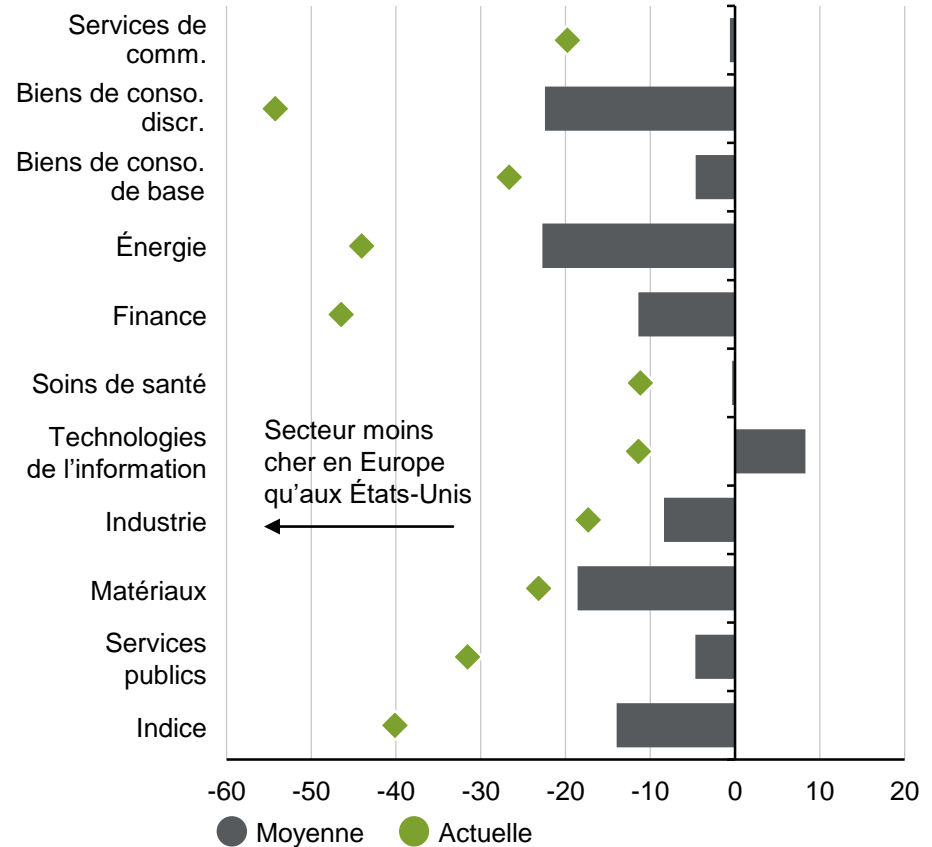
Ratio cours/bénéfices anticipé du MSCI Europe

x, multiple



Valorisation relative du MSCI Europe par rapport aux États-Unis

%, décote/prime relative basée sur les ratios cours/bénéfices anticipés à 12 mois



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Le ratio cours/bénéfices ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio C/V est le ratio cours/valeur comptable. (Graphique droite) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre la décote actuelle en pourcentage du ratio cours/bénéfices anticipé à 12 mois de l'indice ou du secteur par rapport à l'équivalent pour le S&P 500, ainsi que la moyenne depuis 1995. Pour les services de communication, la moyenne est calculée à partir des données de 1995 à 2000 incluses et de 2005 à ce jour, en raison des changements intervenus dans la composition du secteur. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.

Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

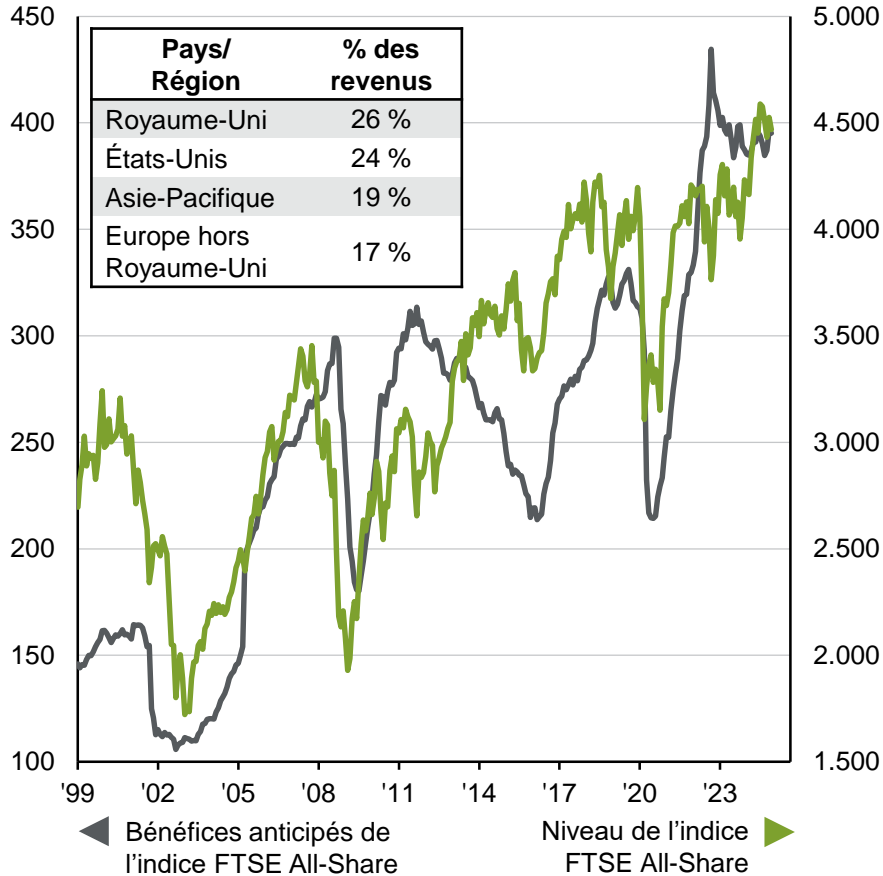


Bénéfices britanniques

Actions

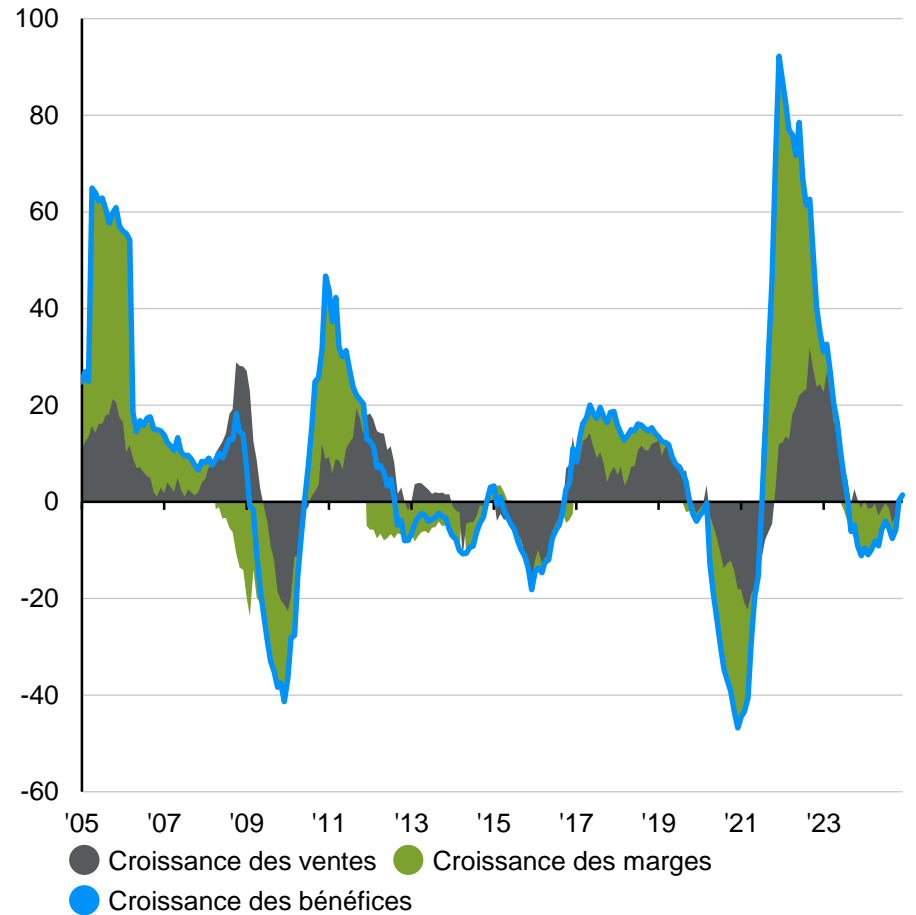
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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



Croissance des bénéfices par action du FTSE All-Share

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droite) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des bénéfices est basée sur les bénéfices sur 12 mois glissants. La croissance des marges correspond au taux de croissance des bénéfices par action divisé par les ventes par action. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.* Données au 31 décembre 2024.

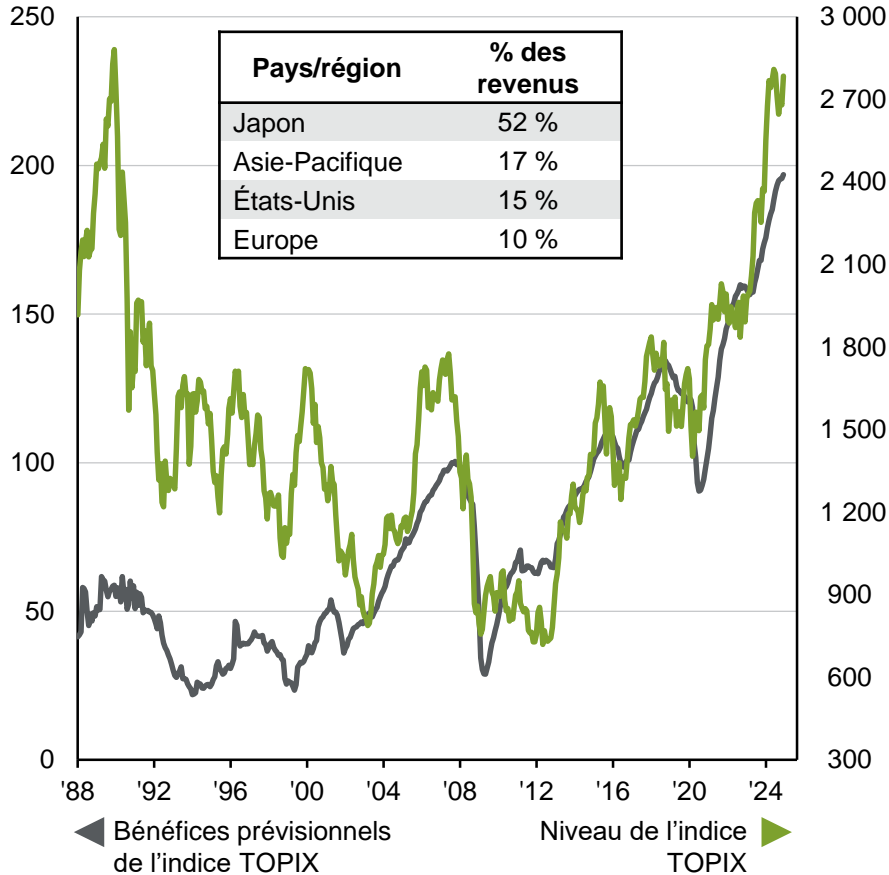


Marché actions et devise du Japon

Actions

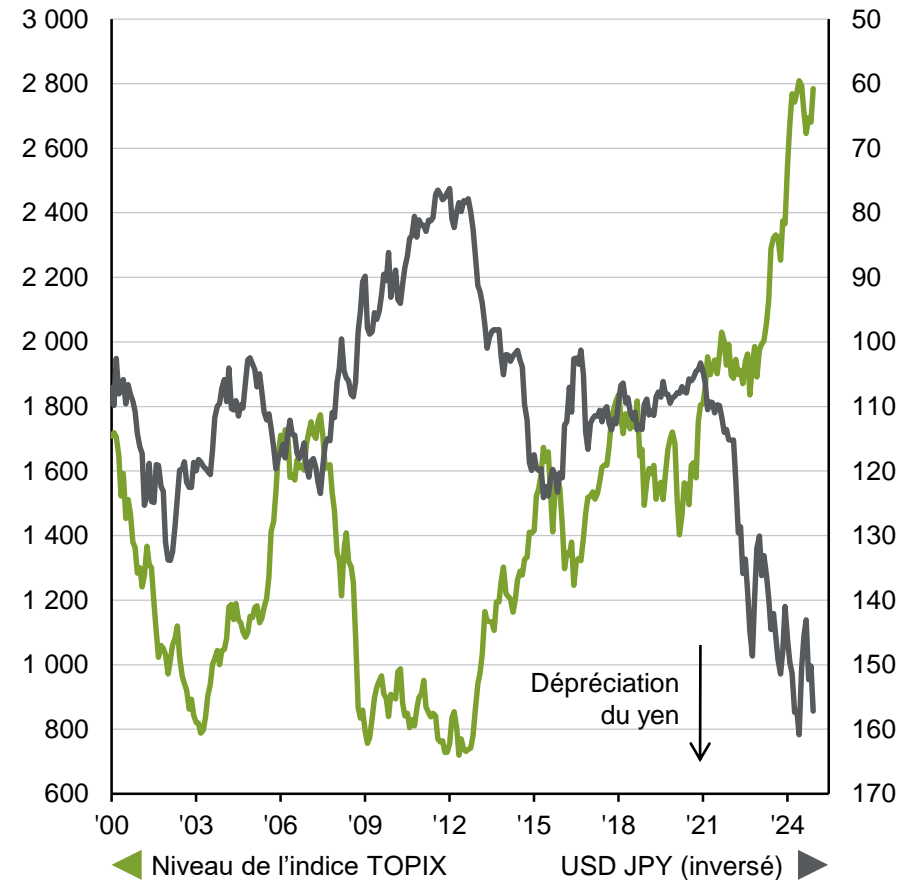
Bénéfices et performance du TOPIX

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



TOPIX et yen par rapport au dollar américain

Niveau de l'indice (gauche) ; JPY par USD (droite)



Source : (Graphique gauche) Factset, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

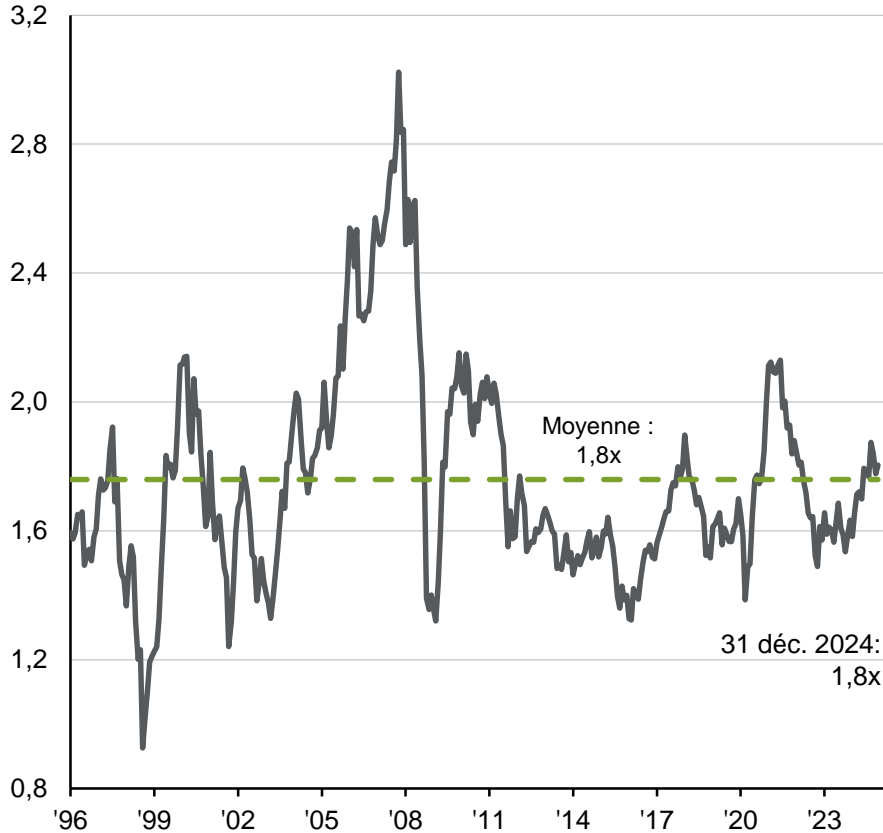


Valorisations des actions des marchés émergents

Actions

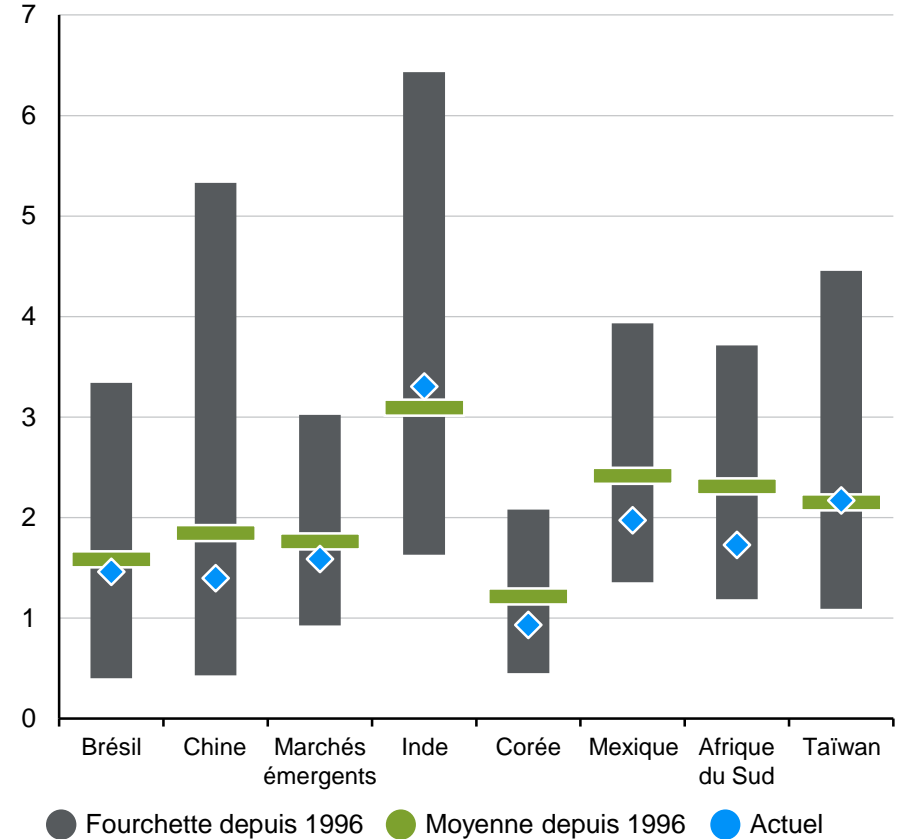
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



Ratios cours/valeur comptable des actions émergentes par pays

x, multiple



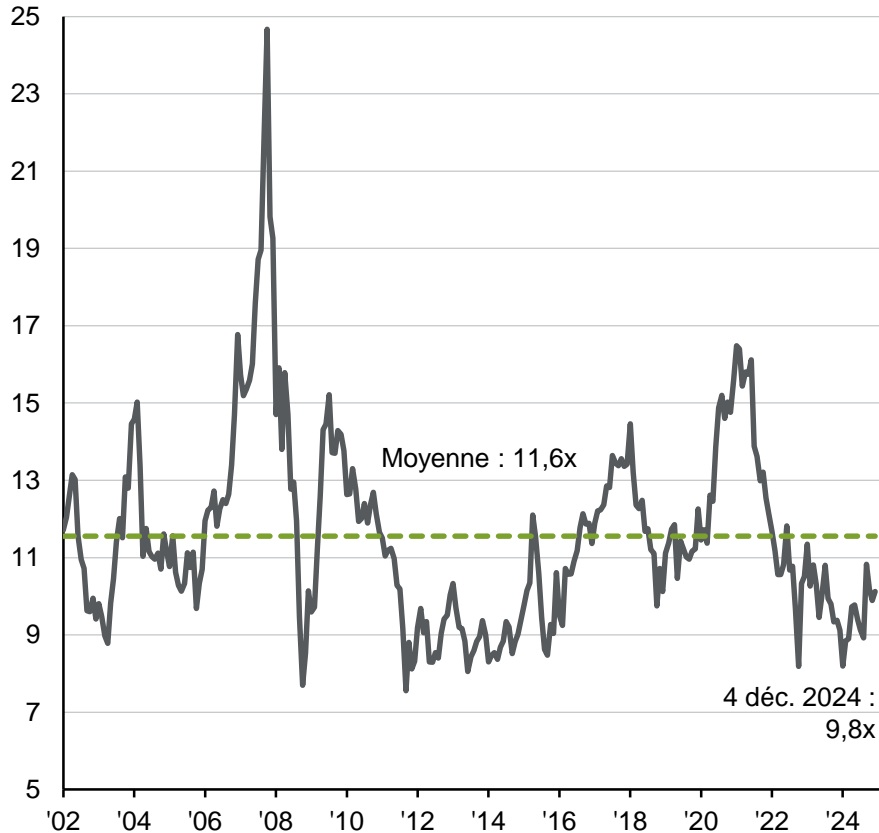


Valorisations des actions chinoises

Actions

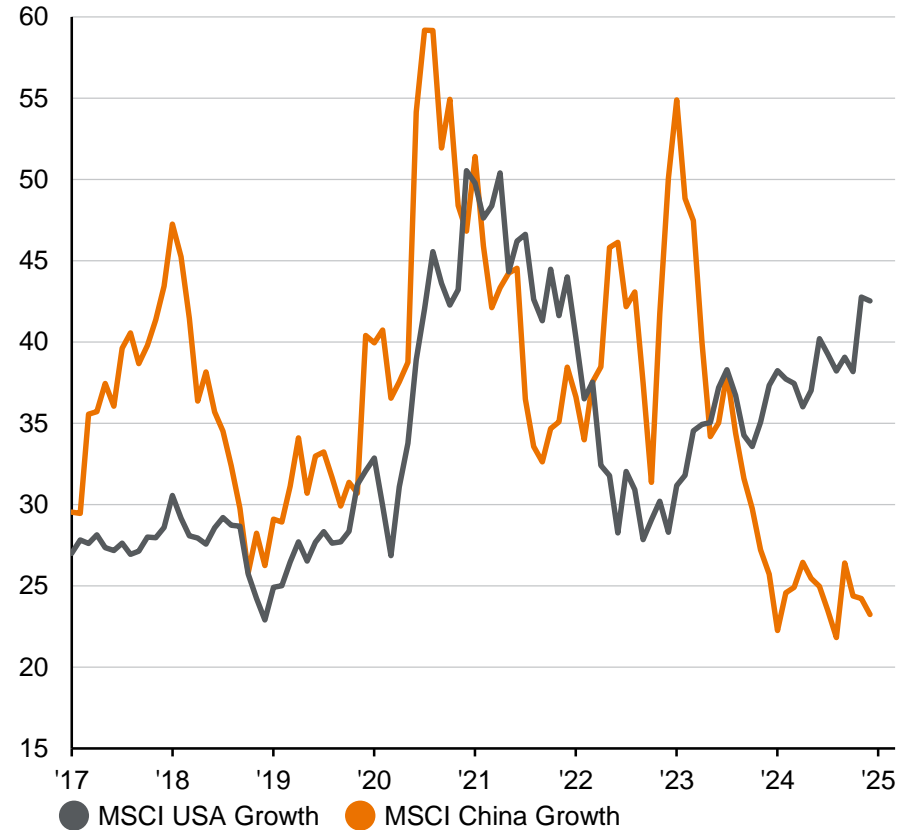
Ratio cours/bénéfices anticipé du MSCI China

x, multiple



Valorisations des actions de croissance : Chine vs États-Unis

x, multiple



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les deux indices sont publiés par MSCI. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport cours/bénéfices anticipé à 12 mois, tel que publié par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.* Données au 31 décembre 2024.

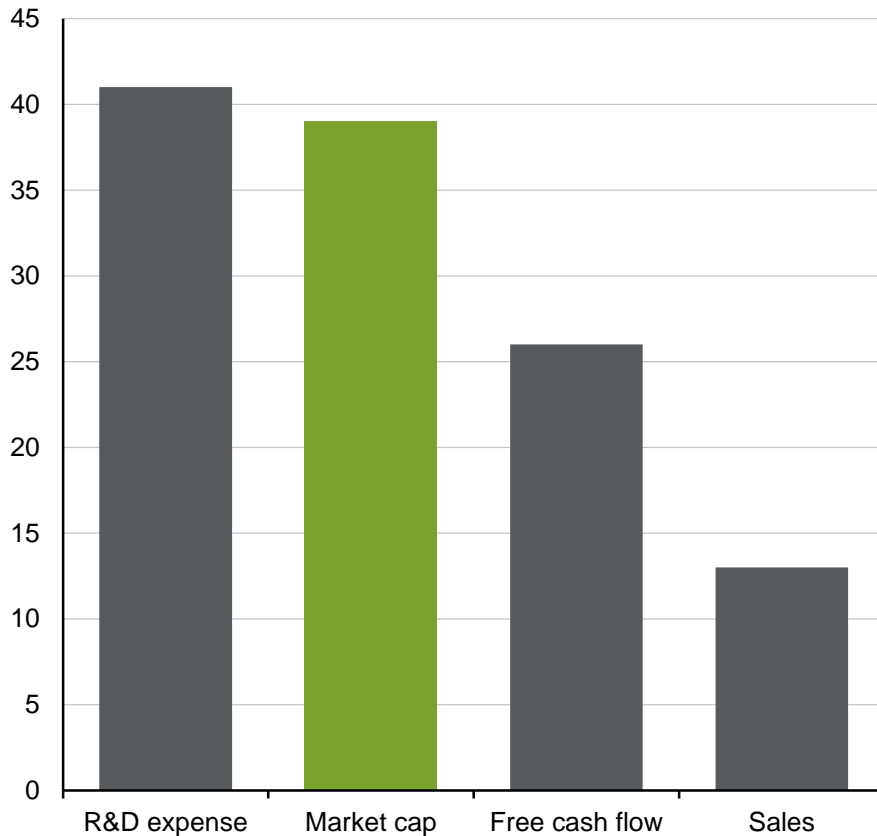


Focus sur les actions : Concentration du marché – décryptage

Actions

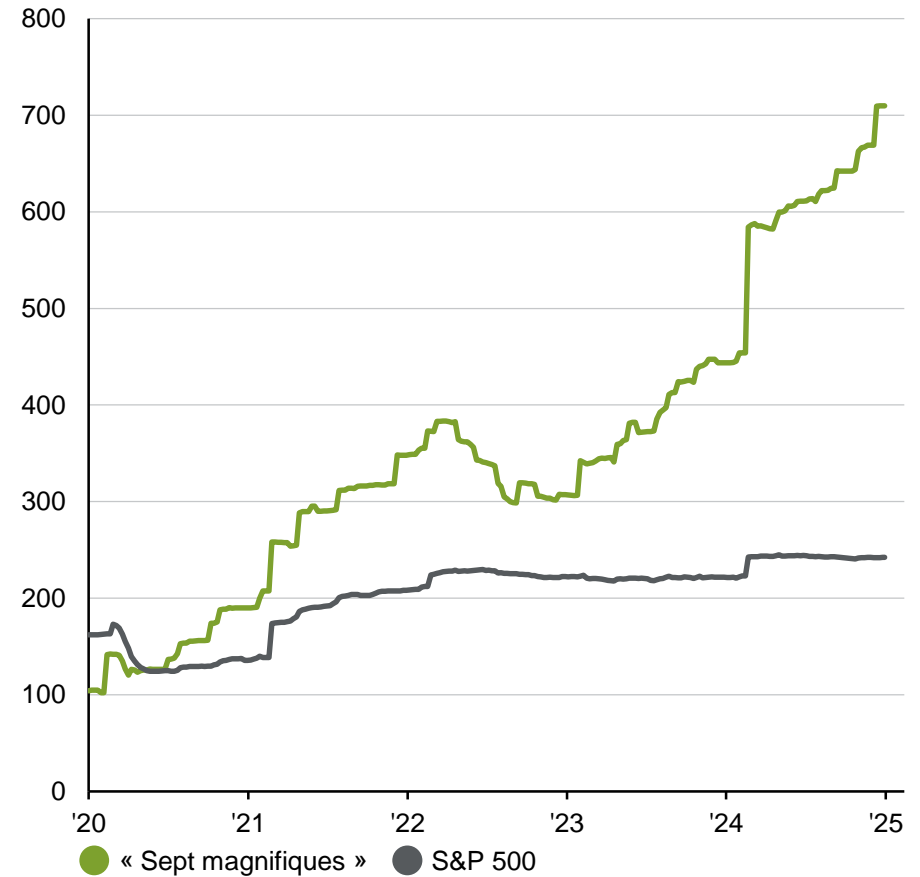
Concentration de l'indice S&P 500

% des dix premiers titres dans un indicateur donné du S&P 500



Anticipations de bénéfices à 12 mois

Estimations des bénéfices par action pour les 12 prochains mois, en USD



Source : (Graphique gauche) FactSet, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Performances du marché actions mondial

GTM Europe 61

Actions

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	T4 2024	Performance annualisée sur 10 ans
EUR	15,3% S&P 500	24,8% Asia ex-Jp	0,4% S&P 500	33,9% S&P 500	15,0% Asia ex-Jp	38,5% S&P 500	-8,9% Europe	22,0% S&P 500	33,4% S&P 500	10,4% S&P 500	14,9% S&P 500
Locale	12,0%	35,9%	-4,4%	31,5%	22,7%	28,7%	-8,0%	26,3%	25,0%	2,4%	13,1%
	14,9% MSCI EM	21,0% MSCI EM	-6,8% Portefeuille	26,9% Portefeuille	8,9% MSCI EM	25,9% Europe	-9,3% TOPIX	16,6% Europe	20,0% Asia ex-Jp	3,4% TOPIX	9,5% Portefeuille
	10,1%	31,0%	-9,1%	24,5%	19,5%	23,3%	-2,4%	15,0%	16,8%	5,4%	9,2%
	9,5% Portefeuille	12,7% Portefeuille	-9,4% TOPIX	26,9% Europe	8,6% S&P 500	22,5% Portefeuille	-11,5% Portefeuille	16,0% TOPIX	19,1% Portefeuille	2,4% Portefeuille	8,3% TOPIX
	8,5%	21,8%	-16,0%	24,6%	18,4%	17,8%	-12,2%	28,3%	16,2%	-0,8%	9,5%
	8,9% Asia ex-Jp	11,2% TOPIX	-9,8% Asia ex-Jp	21,4% TOPIX	4,8% Portefeuille	8,8% TOPIX	-12,8% S&P 500	15,3% Portefeuille	15,3% MSCI EM	-0,2% Asia ex-Jp	7,3% Europe
	6,4%	22,2%	-12,0%	18,1%	10,9%	12,7%	-18,1%	18,2%	13,7%	-4,3%	7,3%
	6,6% TOPIX	10,9% Europe	-9,9% MSCI EM	21,1% MSCI EM	3,7% TOPIX	5,2% MSCI EM	-14,1% Asia ex-Jp	6,5% MSCI EM	15,3% TOPIX	-0,7% MSCI EM	6,5% Asia ex-Jp
	0,3%	13,7%	-9,7%	18,5%	7,4%	0,1%	-15,1%	10,3%	20,4%	-4,2%	6,1%
	3,2% Europe	7,0% S&P 500	-10,0% Europe	20,7% Asia ex-Jp	-2,8% Europe	2,8% Asia ex-Jp	-14,5% MSCI EM	2,7% Asia ex-Jp	9,3% Europe	-2,6% Europe	5,7% MSCI EM
	7,9%	21,8%	-10,0%	18,2%	-1,7%	-2,8%	-15,2%	6,8%	8,4%	-2,8%	6,4%

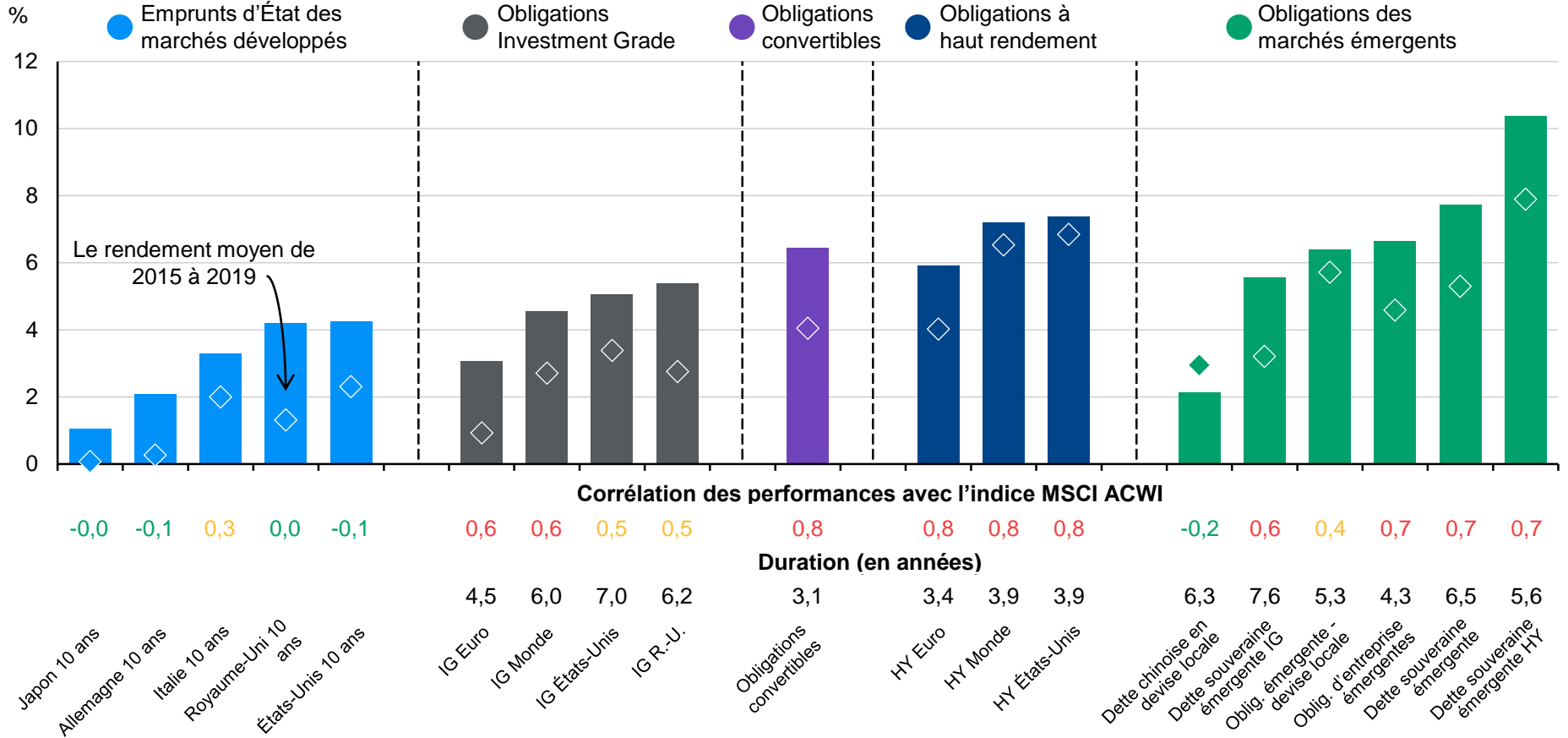
Source : LSEG Datastream, MSCI, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX. Tous les indices représentent le rendement total. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Rendements des obligations

Obligations

Rendements des obligations



Source : Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec l'indice MSCI All-Country World Index est calculée sur la base de la performance totale mensuelle depuis 2008. Les indices utilisés sont les suivants : IG Euro : Bloomberg Euro Aggregate Corporate ; IG Monde : Bloomberg Global Aggregate Corporate ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Sterling Aggregate Corporate ; IG États-Unis : Bloomberg US Aggregate Corporate ; Obligations convertibles : Bloomberg Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index ; Haut rendement Monde : ICE BofA Global High Yield Index ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained Index ; Dette émergente entreprise : CEMBI Broad Diversified ; Dette émergente locale : GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente locale - Chine : J.P. Morgan GBI-EM Broad Diversified China ; Dette émergente souveraine : EMBI Global Diversified ; Dette émergente souv. IG : EMBI Global Diversified IG ; Dette émergente souv. Haut rdt : EMBI Global Diversified HY. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

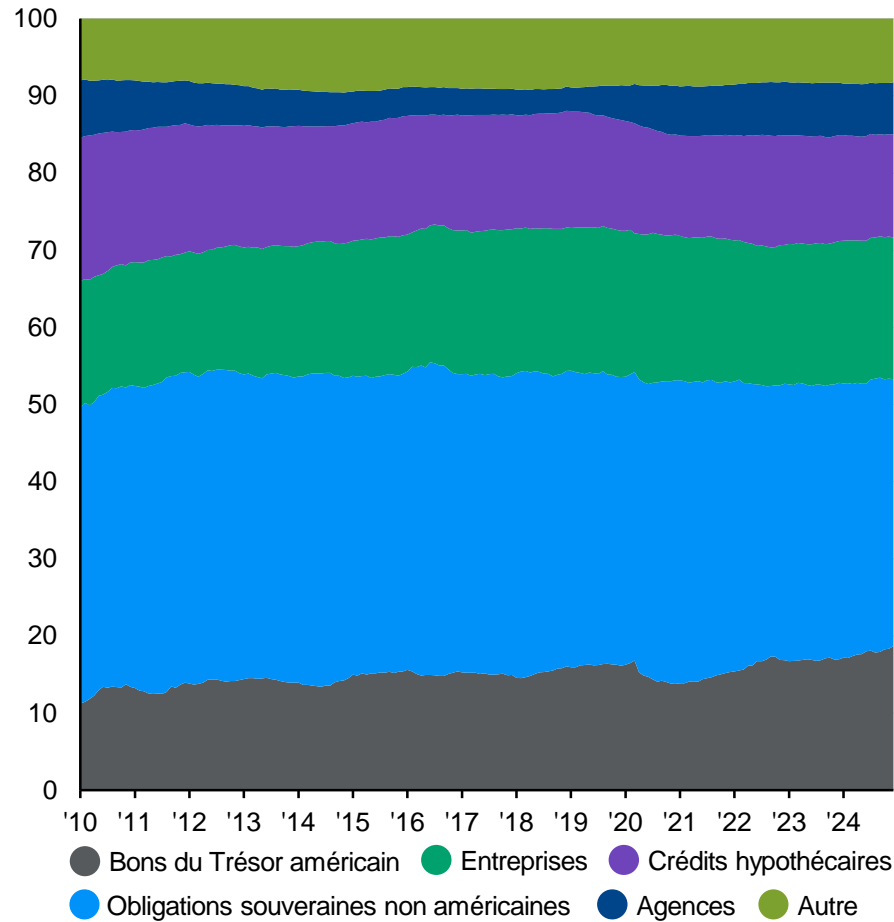


Composition des marchés des titres à revenu fixe mondiaux

Obligations

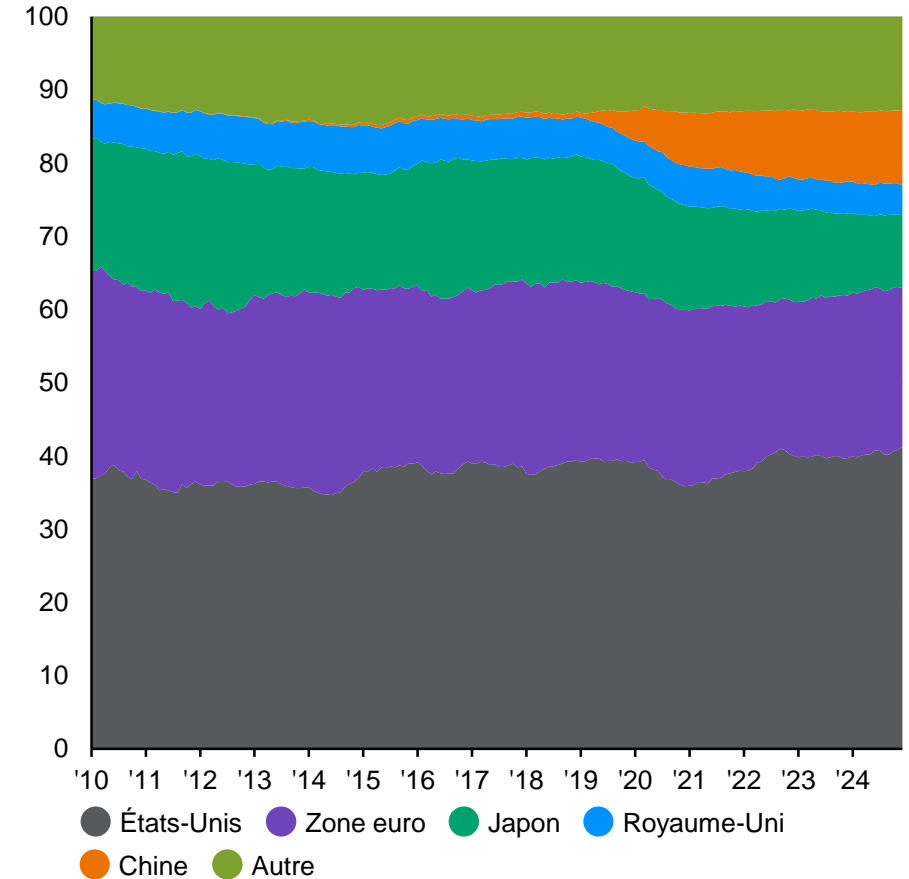
Répartition sectorielle des titres à revenu fixe mondiaux

%, part de l'indice Bloomberg Global Aggregate



Répartition des émetteurs de titres à revenu fixe mondiaux par pays

%, part de l'indice Bloomberg Global Aggregate



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La zone euro comprend les émissions émises par les États membres de la zone euro ainsi que par l'Union européenne. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

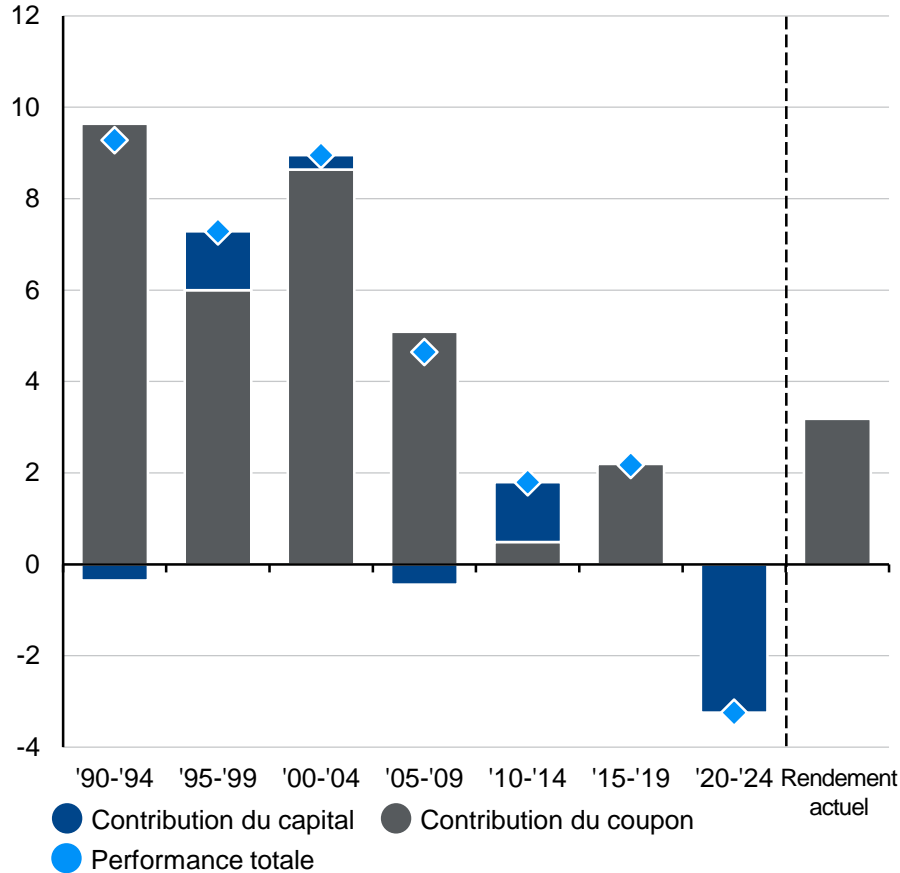


Rendements des obligations d'État et performances ultérieures

Obligations

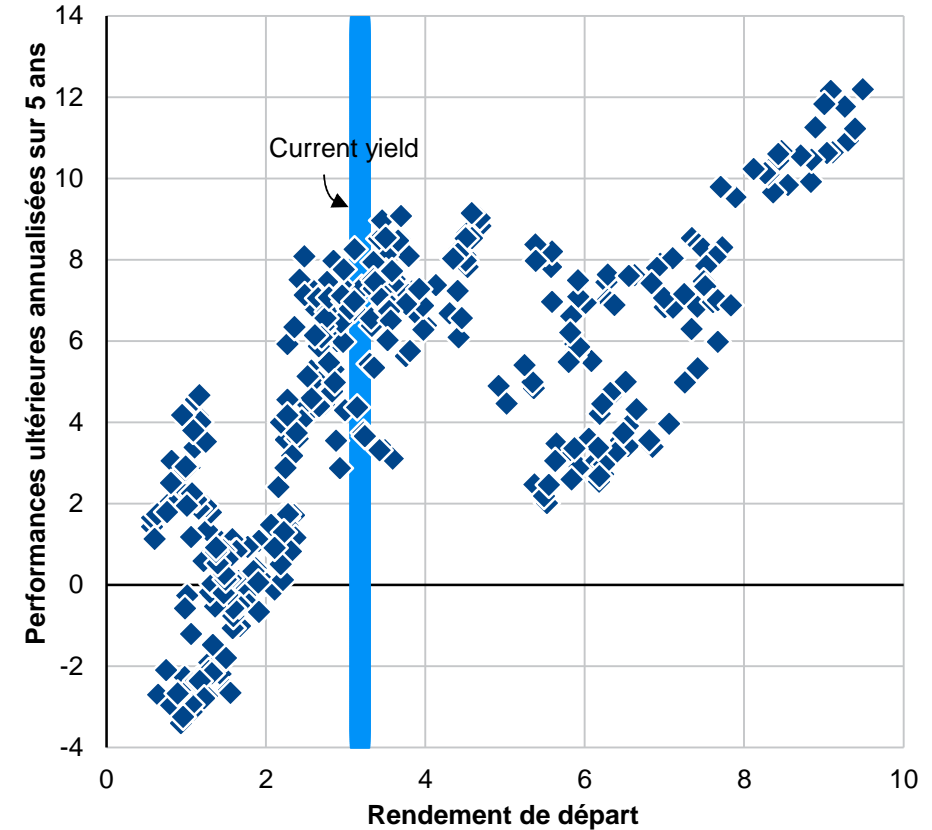
Contribution moyenne aux performances des obligations d'État mondiales

Points de %



Rendements des obligations d'État mondiales et performances ultérieures sur 5 ans

%, la performance ultérieure est une variation en % annualisée



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Treasury en dollars américains, et les performances comprennent donc les effets de change. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Titres à revenu fixe : Marge de sécurité des rendements et diversification

Obligations

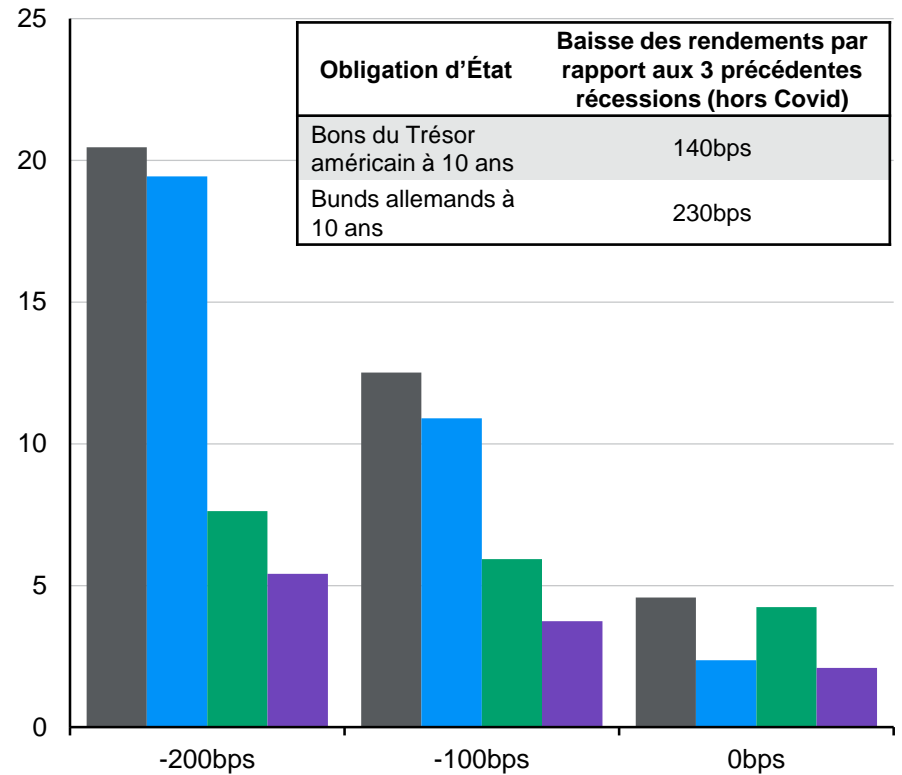
Marge de sécurité des rendements des obligations d'État mondiales

Variation en point de base sur 12 mois



Scénarios de performance des obligations d'État

%, performance totale sur 12 mois



Évolution du rendement au cours des 12 prochains mois

- Bons du Trésor américain à 10 ans
- Bunds allemands à 10 ans
- Bons du Trésor américain à 2 ans
- Bunds allemands à 2 ans

Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La marge de sécurité des rendements correspond à l'évolution à la hausse nécessaire des rendements pour que la dépréciation du capital efface la valeur des revenus d'une année. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Treasuries. (Graphique droit) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique indique la performance totale obtenue en achetant des obligations d'État données aux rendements actuels et en les vendant 12 mois après, en tenant compte de différentes variations du niveau de rendement. À titre d'illustration uniquement. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

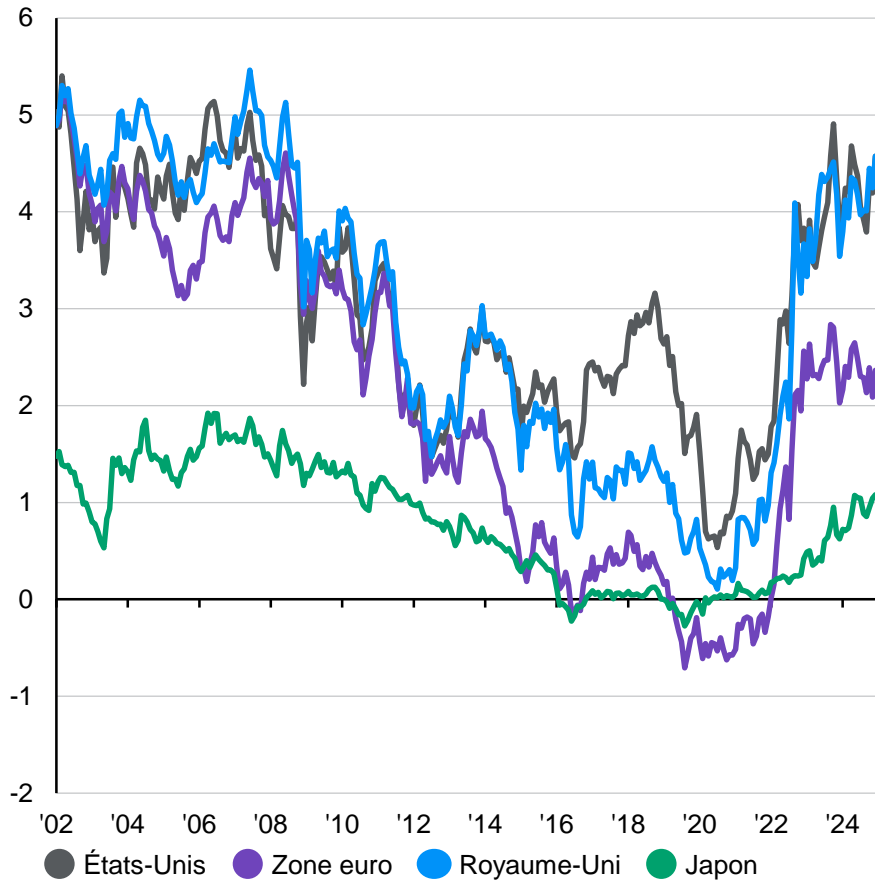


Rendements des obligations d'État mondiales

Obligations

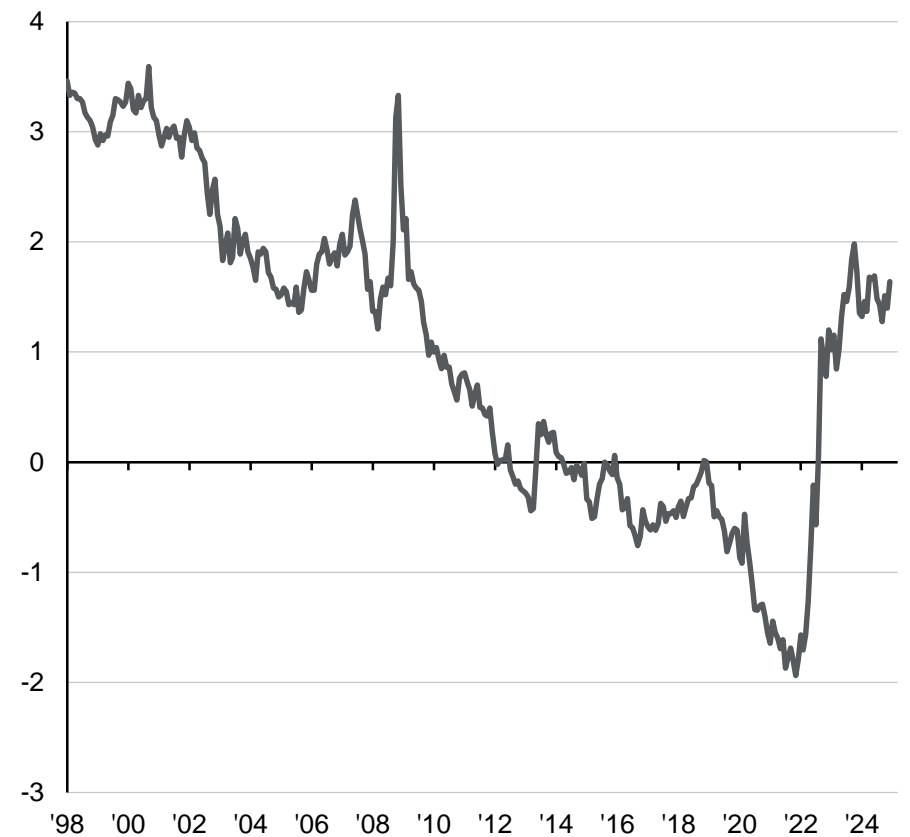
Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement (%)



Rendement réel des emprunts d'État mondiaux

Rendement (%)



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour la zone euro correspondent à une moyenne pondérée par le PIB des rendements des emprunts d'État à 10 ans français, allemands, italiens et espagnols. (Graphique droit) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice présenté est l'indice ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

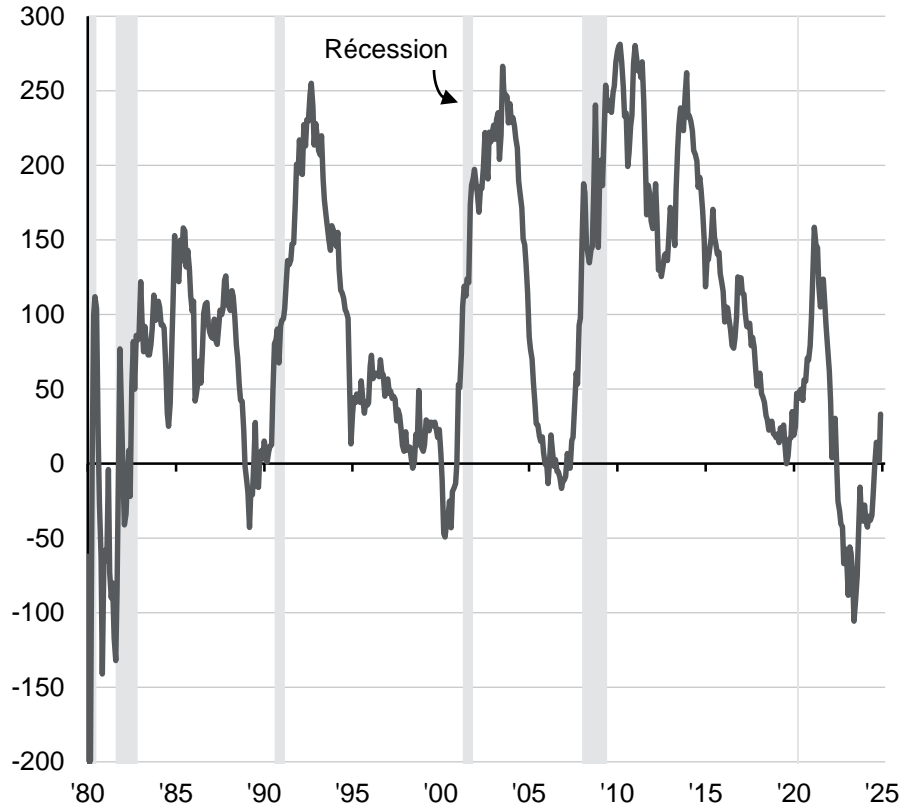


Courbe des taux américains et prime à terme

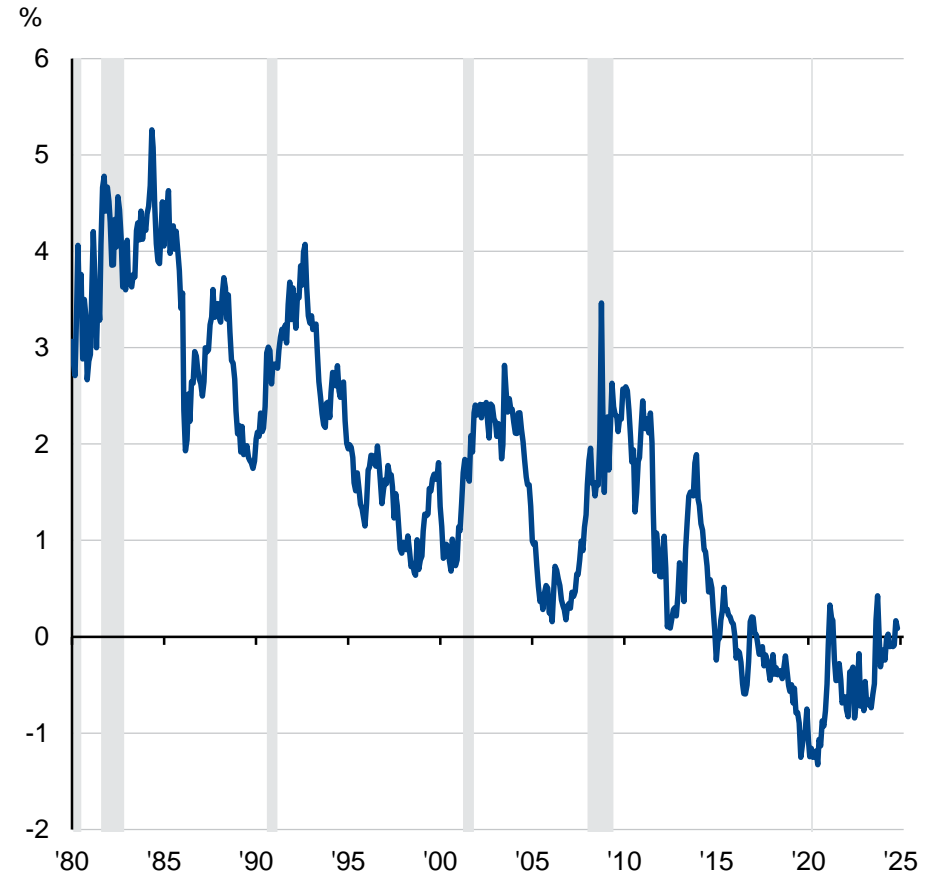
Obligations

Courbe des taux américains

Points de base, rendement des bons du Trésor à 10 ans moins rendement des bons du Trésor à 2 ans



Prime à terme des bons du Trésor américain à 10 ans



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, Réserve fédérale de New York, J.P. Morgan Asset Management. La prime à terme est la compensation supplémentaire exigée par les investisseurs pour détenir des bons du Trésor à plus longue durée plutôt qu'une série glissante de bons du Trésor à plus court terme. Le graphique montre la prime à terme ACM de la Réserve fédérale de New York. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

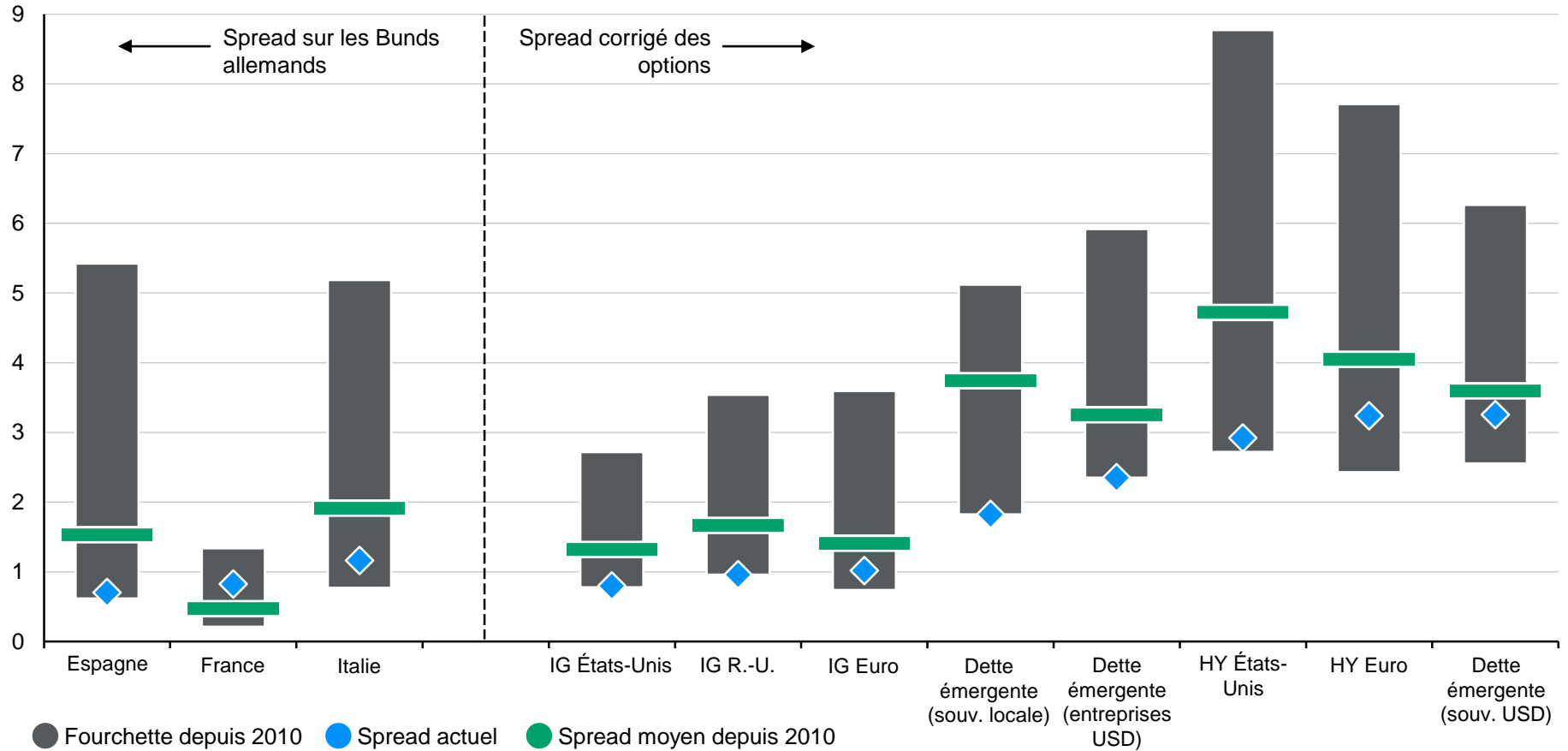


Spreads des titres à revenu fixe mondiaux

Obligations

Spreads des titres à revenu fixe

Points de %



Source : Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les spreads français, espagnols et italiens sont basés sur les rendements obligataires à 10 ans. IG Euro : Bloomberg Euro Agg. Corporate ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained ; IG États-Unis : Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Sterling Agg. Corporate ; Dette ME devise locale : J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente entreprises : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

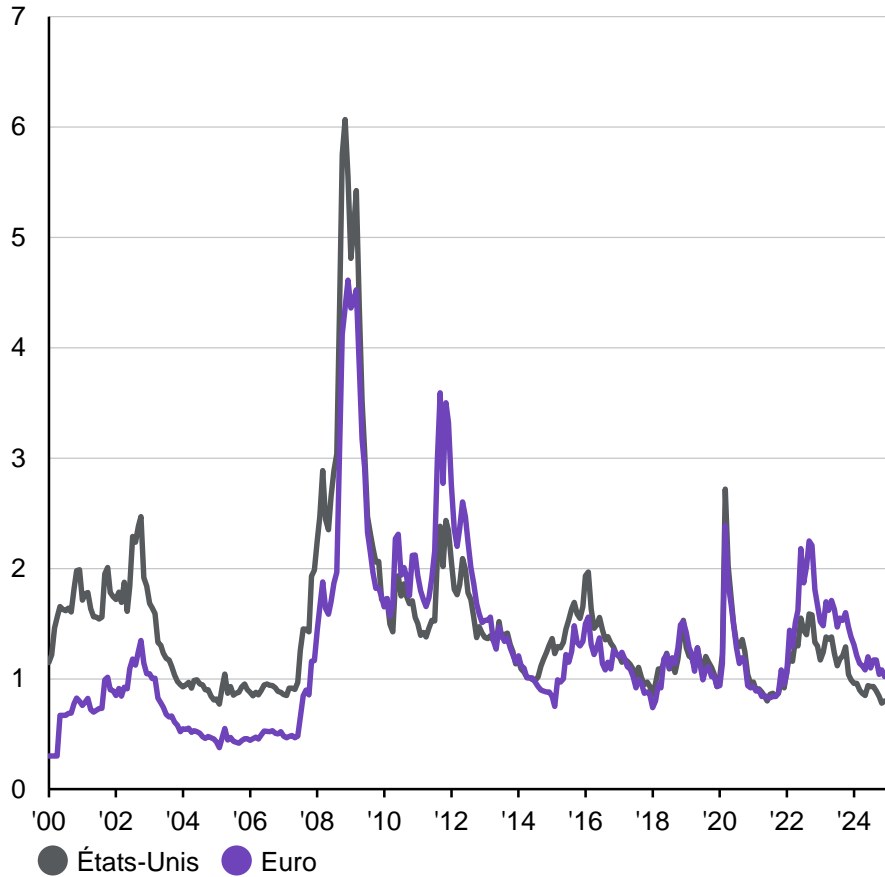


Spreads des titres mondiaux de qualité Investment grade

Obligations

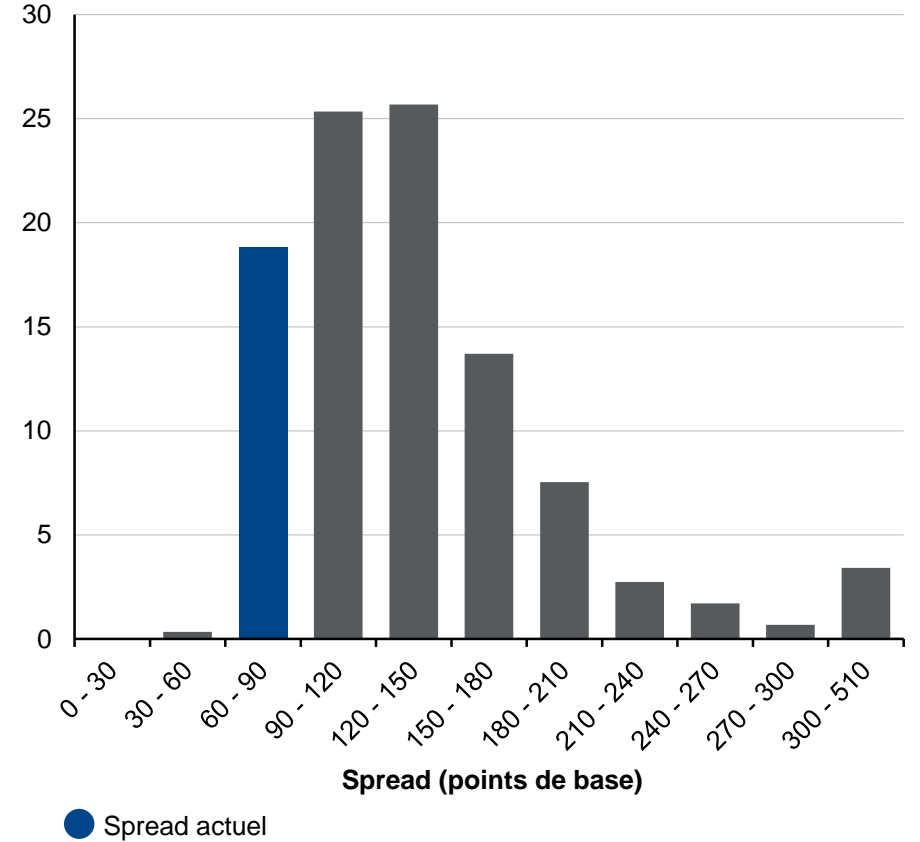
Spread des titres de qualité Investment grade

Points de %



Distribution historique des spreads des titres mondiaux de qualité Investment grade

% du temps passé dans la fourchette du spread depuis 2000



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Monde : Bloomberg Global Aggregate – Corporate ; IG États-Unis : Bloomberg US Aggregate – Corporate ; IG Euro : Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

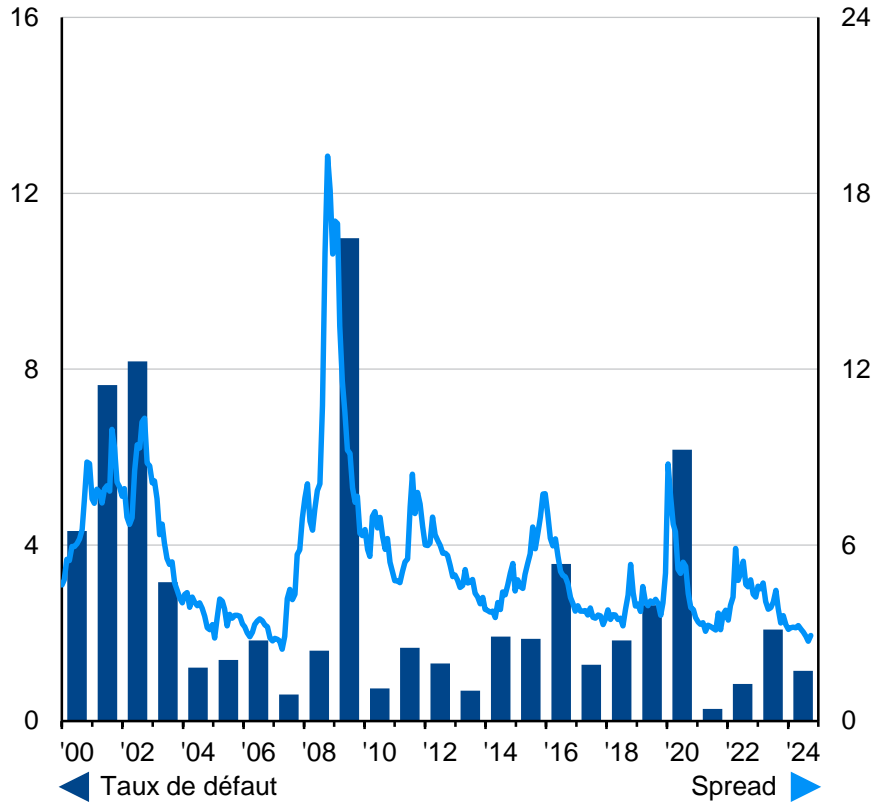


Obligations à haut rendement

Obligations

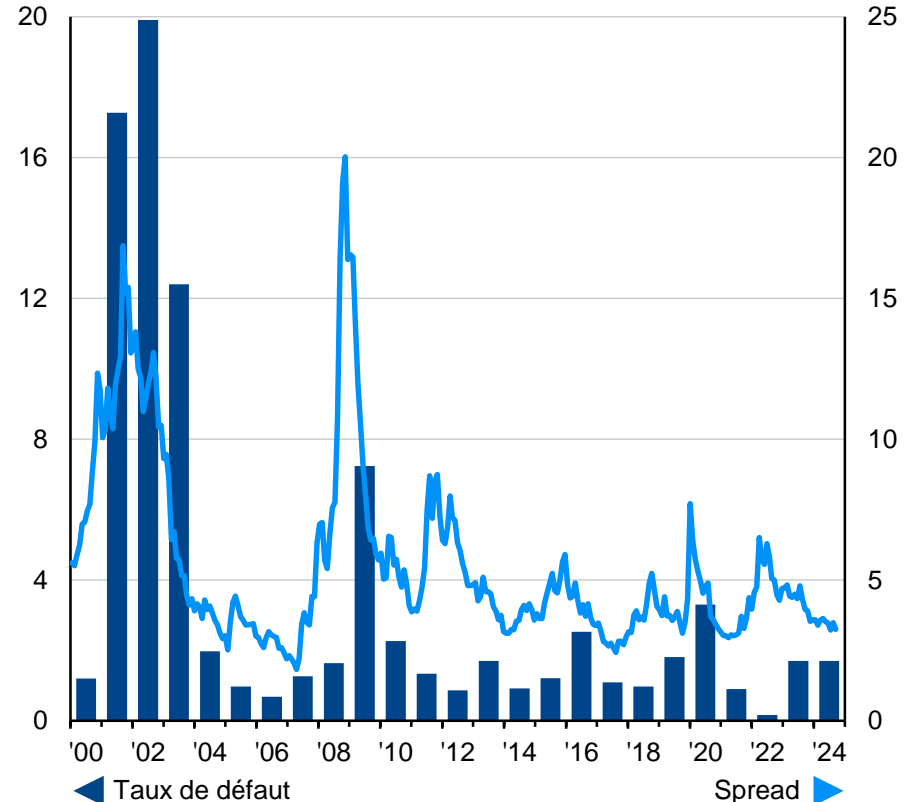
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

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



Spreads des obligations en euro à haut rendement et défauts

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



Source : (Graphique gauche) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. HY États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained. Les taux de défaut des titres américains à haut rendement 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. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Les défauts des obligations en euro se produisent lorsque les obligations sont rétrogradées et se voient attribuer la note C. L'univers de calcul est basé sur le pourcentage de valeur nominale de l'univers des obligations EUR et GBP HY Non-Financials Corporate. Les défauts comprennent les paiements de coupons manquants, la restructuration et les opérations d'échange en difficulté. Le dernier taux de défaut correspond aux 12 derniers mois de données disponibles. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

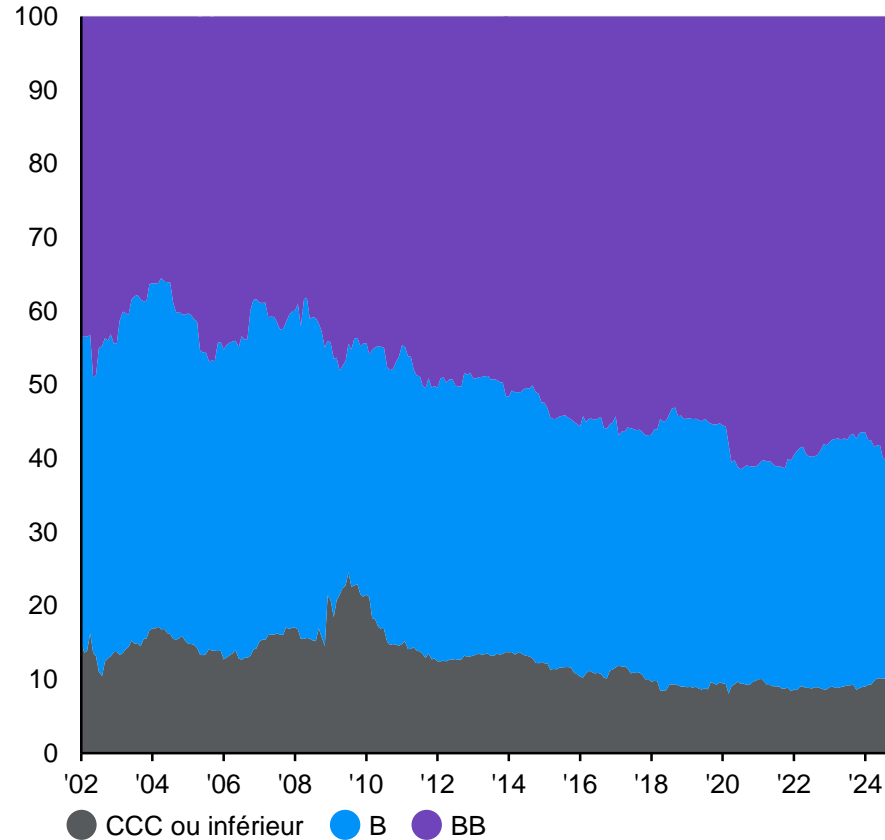


Fondamentaux des titres mondiaux à haut rendement

Obligations

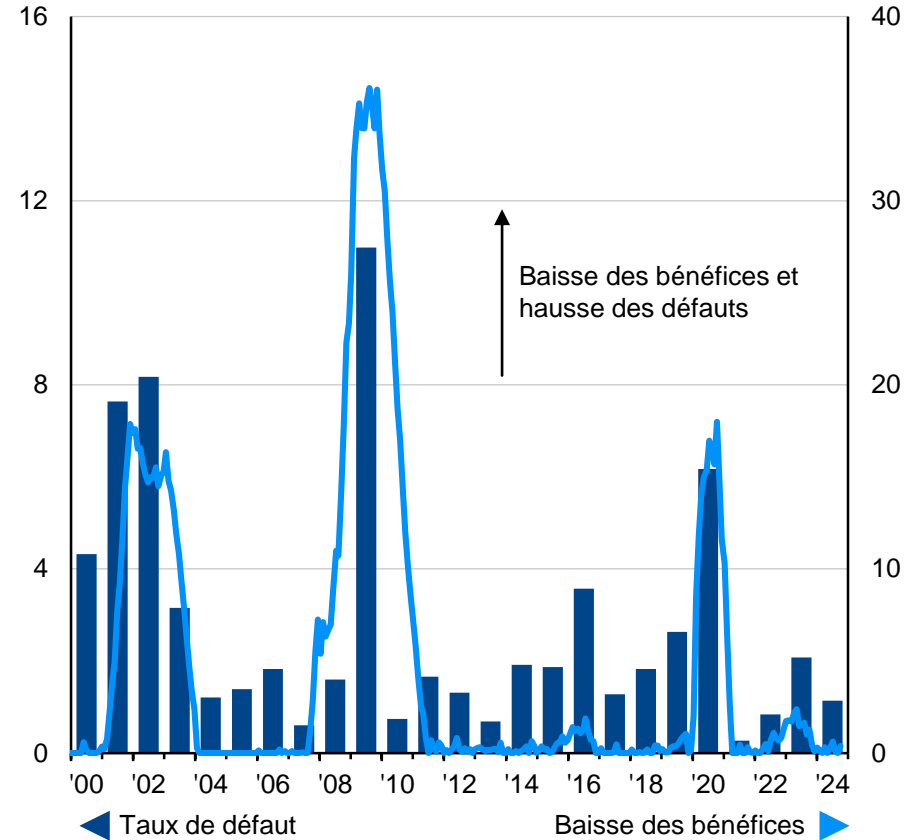
Décomposition de la notation de crédit des titres mondiaux à haut rendement

% de pondération dans l'indice



Baisse des bénéfices américains et taux de défaut des titres à haut rendement américains

% (échelle gauche) ; % de retrait par rapport au pic précédent (échelle droite)



Source : (Graphique gauche) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice BofA Global High Yield. Les titres sont notés sur la base de la notation moyenne de Moody's, S&P et Fitch. (Graphique droit) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Haut rdt États-Unis : Indice ICE BofA 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 dernier taux de défaut est calculé en fonction des 12 derniers mois de données disponibles. La baisse des bénéfices se base sur les bénéfices par action de l'indice S&P 500 sur 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

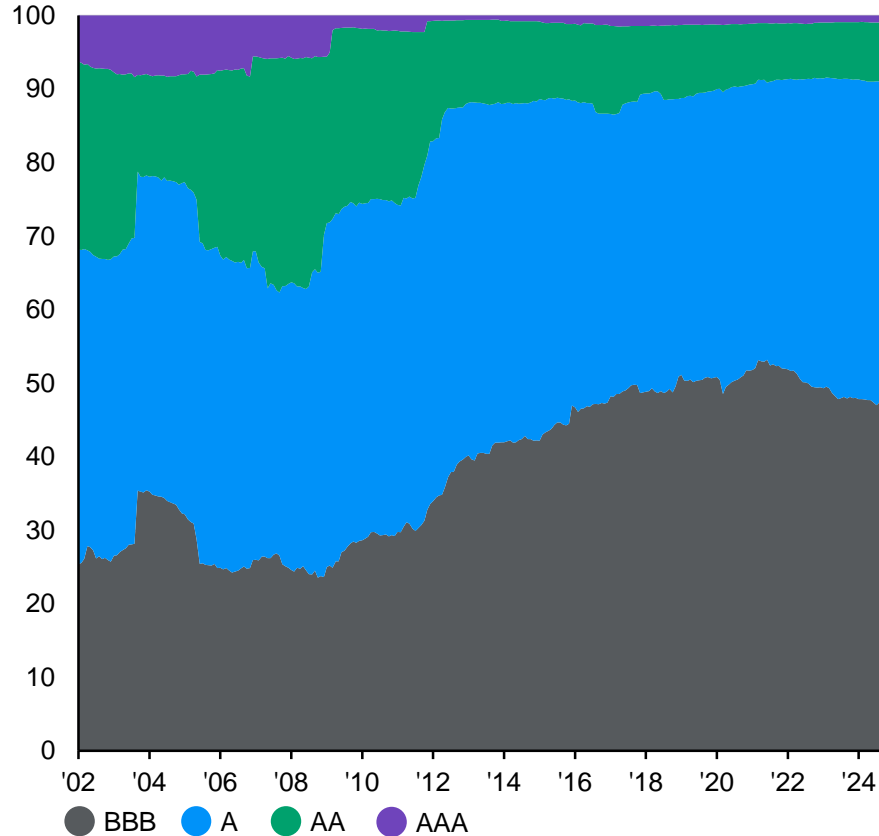


Focus sur les titres à revenu fixe : Fondamentaux des titres mondiaux de qualité Investment grade

Obligations

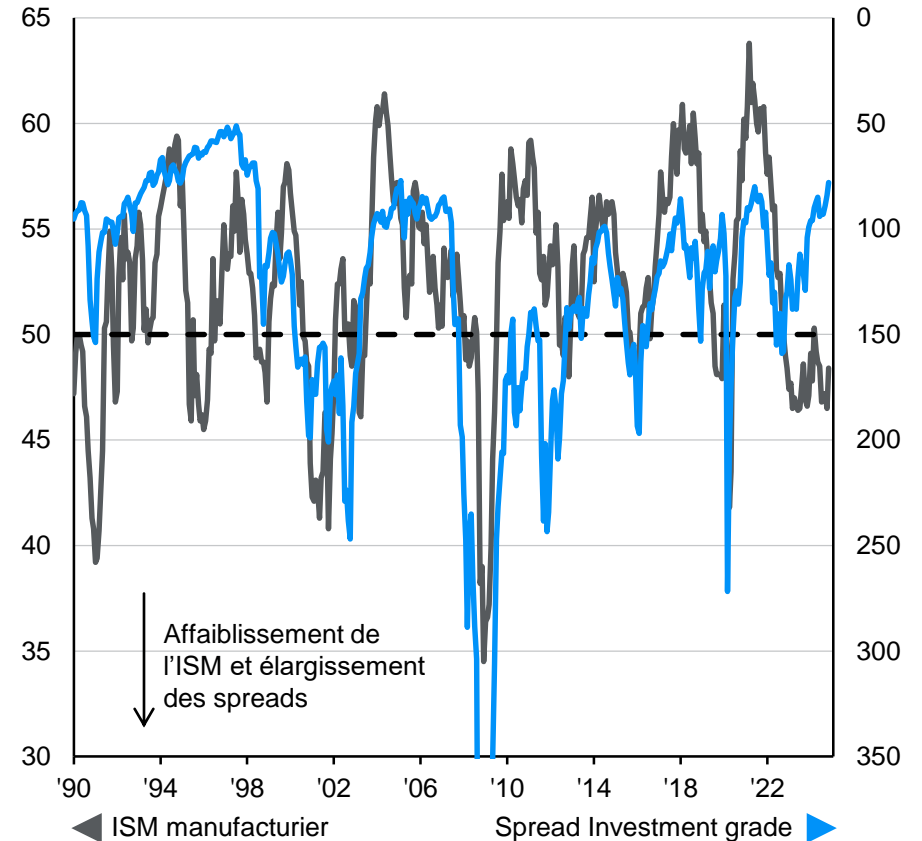
Répartition de la notation de crédit des titres mondiaux de qualité Investment grade

% de pondération dans l'indice



Indice ISM manufacturier américain et spreads des titres américains de qualité Investment grade

Niveau de l'indice (gauche) ; points de base (droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Aggregate – Corporate. Les titres sont notés sur la base de la notation médiane de Moody's, S&P et Fitch. (Graphique droit) Bloomberg, Institute of Supply Management, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg US Aggregate – Corporate. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Performances des marchés obligataires mondiaux

Obligations

**Performance
annualisée
sur 10 ans**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	T4 2024	
EUR Locale	21,0% HY États-Unis 17,5%	6,3% HY Euro 6,3%	5,9% Bons du Trésor US 0,9%	17,2% Dette émergente 15,0%	5,0% Emprunts d'État en euro 5,0%	13,3% HY États-Unis 5,3%	-5,4% HY États-Unis -11,2%	11,8% HY Euro 11,8%	15,4% HY États-Unis 8,2%	7,9% HY États-Unis 0,2%	6,7% HY États-Unis 5,1%
	13,4% Dette émergente 10,2%	2,4% IG Euro 2,4%	2,7% HY États-Unis -2,3%	16,6% IG États-Unis 14,5%	3,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,1%	6,5% IG États-Unis -1,0%	-6,7% Bons du Trésor US -12,5%	9,6% HY États-Unis 13,5%	13,7% Dette émergente 6,5%	5,7% Dette émergente -1,9%	4,8% Dette émergente 3,1%
	10,2% HY Euro 10,2%	1,4% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,4%	2,4% IG États-Unis -2,5%	16,5% HY États-Unis 14,4%	2,8% IG Euro 2,8%	6,4% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,4%	-9,7% Oblig. Indexées sur l'inflation -9,7%	8,2% IG Euro 8,2%	8,9% IG États-Unis 2,1%	4,5% IG États-Unis -3,0%	4,0% IG États-Unis 2,4%
	9,3% IG États-Unis 6,1%	0,2% Emprunts d'État en euro 0,2%	1,3% Portefeuille -1,4%	11,2% Portefeuille 10,1%	2,2% HY Euro 2,2%	5,7% Dette émergente -1,8%	-10,2% IG États-Unis -15,8%	7,3% Dette émergente 11,1%	7,8% HY Euro 7,8%	4,4% Bons du Trésor US -3,1%	3,6% HY Euro 3,6%
	8,1% Portefeuille 6,3%	-2,8% Portefeuille 4,3%	1,0% Emprunts d'État en euro 1,0%	10,9% HY Euro 10,9%	0,9% Portefeuille 5,8%	5,1% Bons du Trésor US -2,3%	-11,3% HY Euro -11,3%	7,1% Emprunts d'État en euro 7,1%	7,3% Bons du Trésor US 0,6%	3,1% Portefeuille -1,1%	2,9% Portefeuille 2,0%
	4,7% IG Euro 4,7%	-3,2% Dette émergente 10,3%	0,6% Dette émergente -4,3%	8,8% Bons du Trésor US 6,9%	0,8% IG États-Unis 9,9%	3,9% Portefeuille -0,2%	-11,5% Portefeuille -14,6%	6,3% Portefeuille 8,3%	7,3% Portefeuille 3,5%	1,7% HY Euro 1,7%	2,4% Bons du Trésor US 0,8%
	4,1% Bons du Trésor US 1,0%	-5,6% HY États-Unis 7,5%	-1,3% IG Euro -1,3%	6,8% Emprunts d'État en euro 6,8%	-0,9% Bons du Trésor US 8,0%	3,4% HY Euro 3,4%	-12,4% Dette émergente -17,8%	5,9% Oblig. Indexées sur l'inflation 5,9%	4,7% IG Euro 4,7%	0,9% IG Euro 0,9%	1,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,6%
	3,8% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,8%	-6,5% IG États-Unis 6,4%	-1,5% Oblig. Indexées sur l'inflation -1,5%	6,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,6%	-2,7% HY États-Unis 6,1%	-1,0% IG Euro -1,0%	-13,6% IG Euro -13,6%	4,8% IG États-Unis 8,5%	1,9% Emprunts d'État en euro 1,9%	-0,1% Emprunts d'État en euro -0,1%	1,1% IG Euro 1,1%
	3,2% Emprunts d'État en euro 3,2%	-10,1% Bons du Trésor US 2,3%	-4,0% HY Euro -4,0%	6,2% IG Euro 6,2%	-3,4% Dette émergente 5,3%	-3,5% Emprunts d'État en euro -3,5%	-18,5% Emprunts d'État en euro -18,5%	0,5% Bons du Trésor US 4,1%	0,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 0,1%	-0,6% Oblig. Indexées sur l'inflation -0,6%	0,2% Emprunts d'État en euro 0,2%

Source : Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Sterling Agg. Corporate ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained ; IG États-Unis : Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade ; Bons du Trésor US : Bloomberg US Agg. Gov. Treasury ; IG Euro : Bloomberg Euro Agg. Corporate ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Euro Agg. Government ; Indexée sur l'inflation : Bloomberg 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 Dette émergente. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Autres actifs

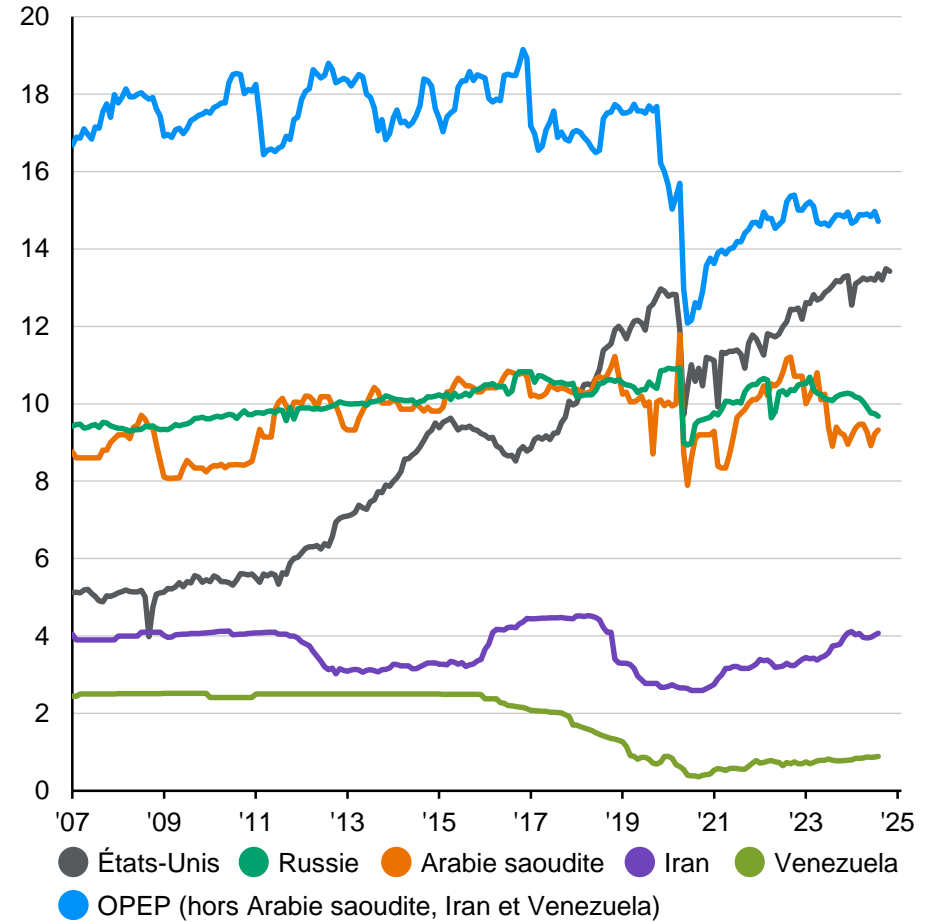
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

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



Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour



Source : (Graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) EIA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Matières premières

Autres actifs

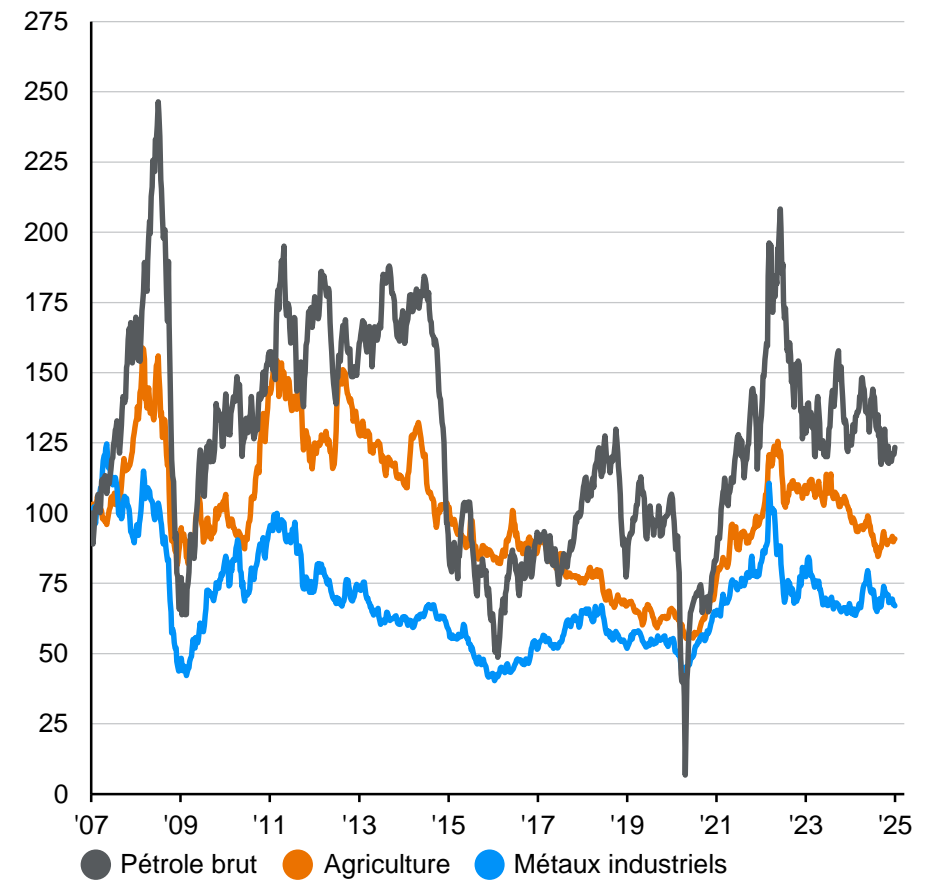
Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



Prix des matières premières

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

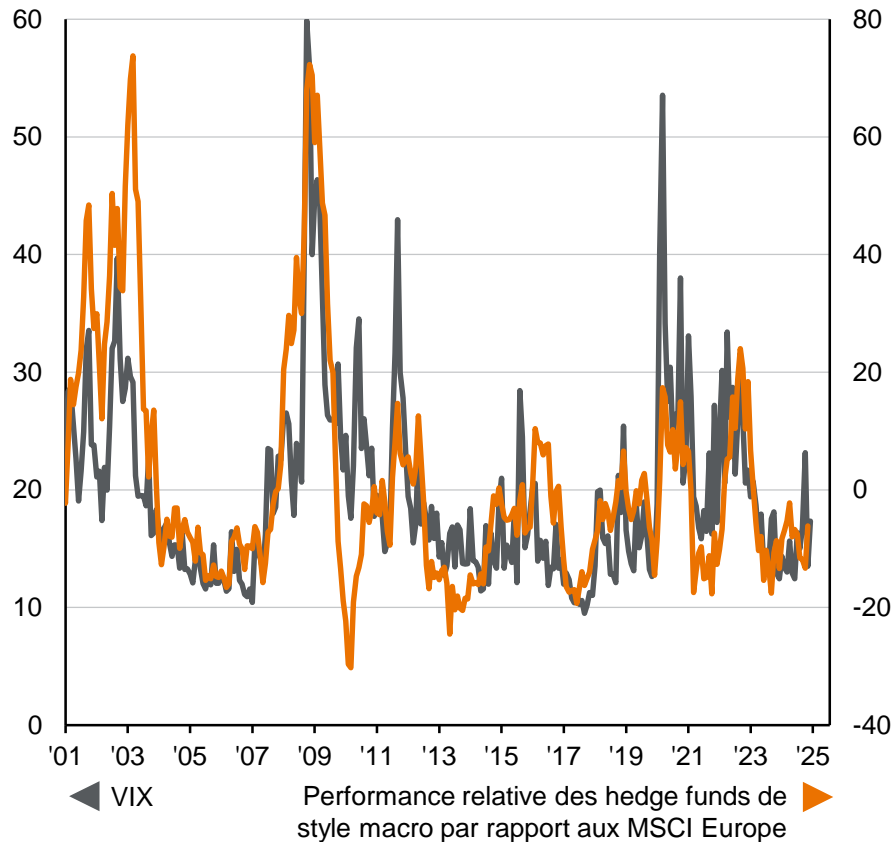


Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les métaux industriels incluent l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. L'agriculture comprend le café, le maïs, le soja, l'huile de soja, le sucre et le blé. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



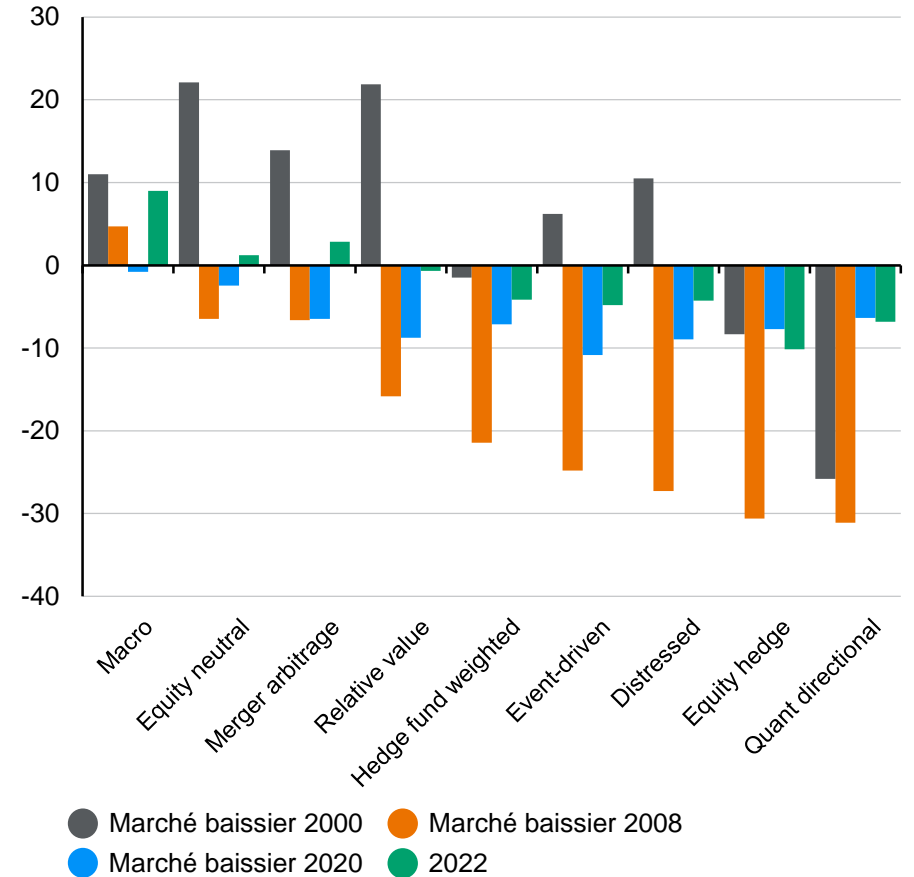
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

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



Performances de différents styles de hedge funds sur les marchés baissiers

Performance totale en %



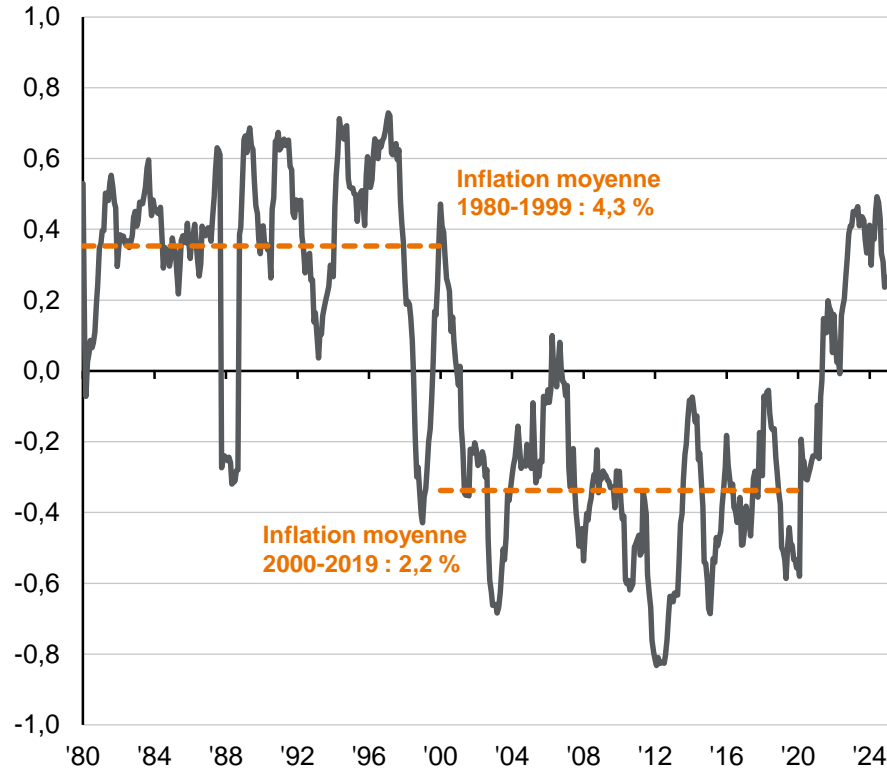
Source : (Graphique gauche) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des hedge funds de style macro (performance totale en USD) est calculée par rapport au MSCI Europe (performance totale en devise locale). VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. (Graphique droit) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le marché baissier de l'année 2000 correspond à la période allant du 31 mars 2000 au 31 octobre 2002, le marché baissier de l'année 2008 correspond à la période allant du 31 octobre 2007 au 28 février 2009, le marché baissier de l'année 2020 correspond à la période allant du 31 janvier 2020 au 30 avril 2020. Les stratégies de hedge funds sont définies dans le système de classification de stratégie de hedge funds HFRI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Construction du portefeuille

Corrélations entre le S&P 500 et les bons du Trésor américain à 10 ans et inflation américaine

Corrélation sur 1 an basée sur les rendements hebdomadaires ; évolution en % en glissement annuel



Corrélations entre les marchés publics et privés

Corrélation, performances trimestrielles

	2008-3Q24	Obligations internationales	Actions internationales
Actifs financiers	Obligations internationales	1,0	
	Actions internationales	0,4	1,0
Immobilier mondial	Immobilier de base US	-0,3	0,0
	Immobilier de base Europe	-0,2	0,1
Actifs réels	Matières premières	0,1	0,6
	Infra. de base mondiales	-0,1	0,1
	Transports	-0,2	0,0
	Bois	-0,2	-0,2
Marchés privés	Prêts directs	0,0	0,7
	Capital-investissement	0,3	0,8
Hedge Funds	Equity Long/Short	0,3	0,9
	Gestion macro	0,0	0,3

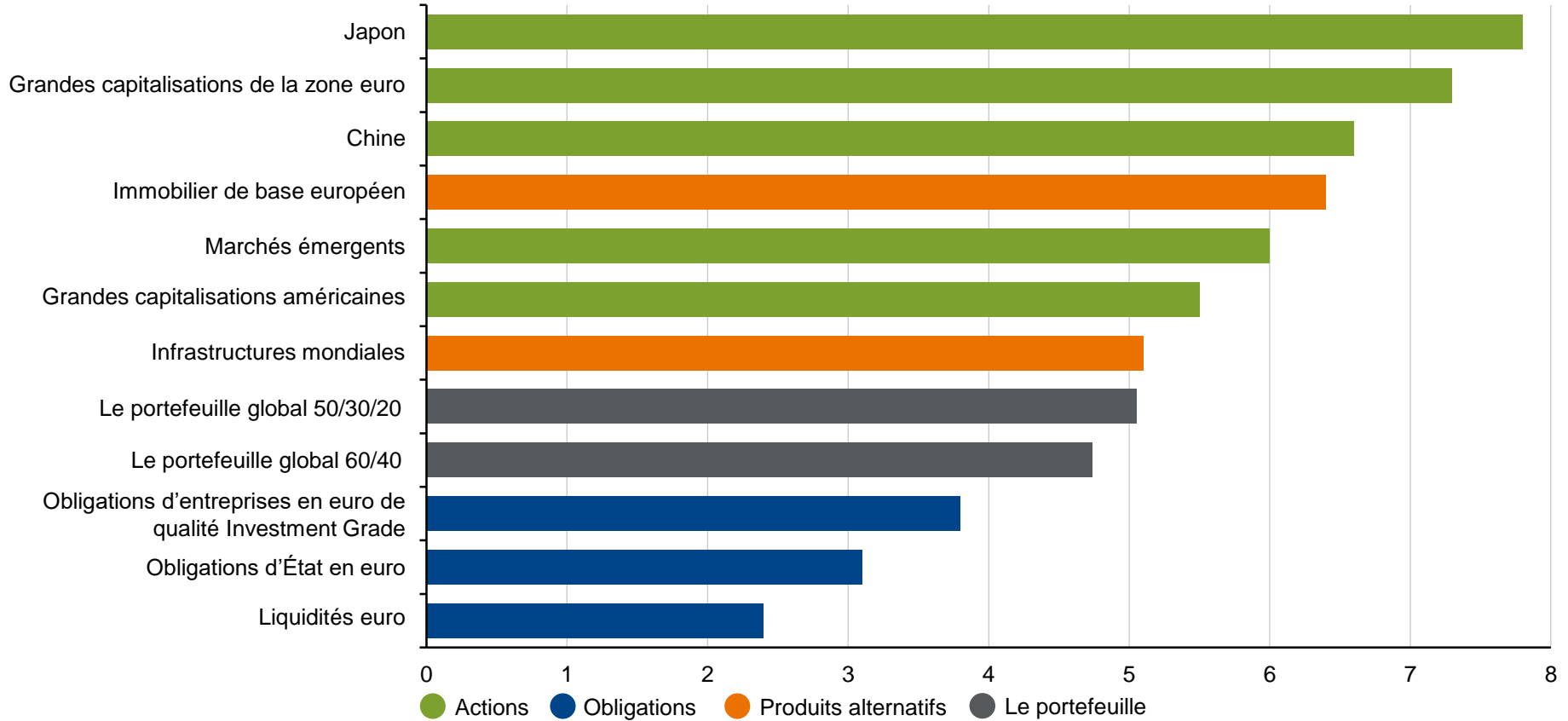
Source : (Graphique gauche) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation américaine se réfère à l'IPC global. (Graphique droit) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management. Actions internationales : Indice MSCI AC World ; Obligations internationales : Indice Bloomberg Global Aggregate ; Immobilier de base aux États-Unis : Indice NCREIF Property – Open End Diversified Core Equity ; Immobilier de base en Europe : Indice MSCI Global Property Fund – Continental Europe ; Prêts directs : Indice Cliffwater Direct Lending ; Infrastructures mondiales : Indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset (mélange équilibré) ; Bois : Indice NCREIF Timberland Total Return ; Matières premières : Indice Bloomberg Commodity. Les données du capital-investissement sont des rendements pondérés dans le temps provenant de Burgiss. Les indices concernant les Hedge Funds sont fournis par HRFI. Les performances des transports proviennent d'un indice de J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont exprimées en USD. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Prévisions de performance des actifs

Performances anticipées sur la base des Hypothèses 2025 d'évolution à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), portant sur les 10-15 prochaines années

%, performance annualisée en EUR



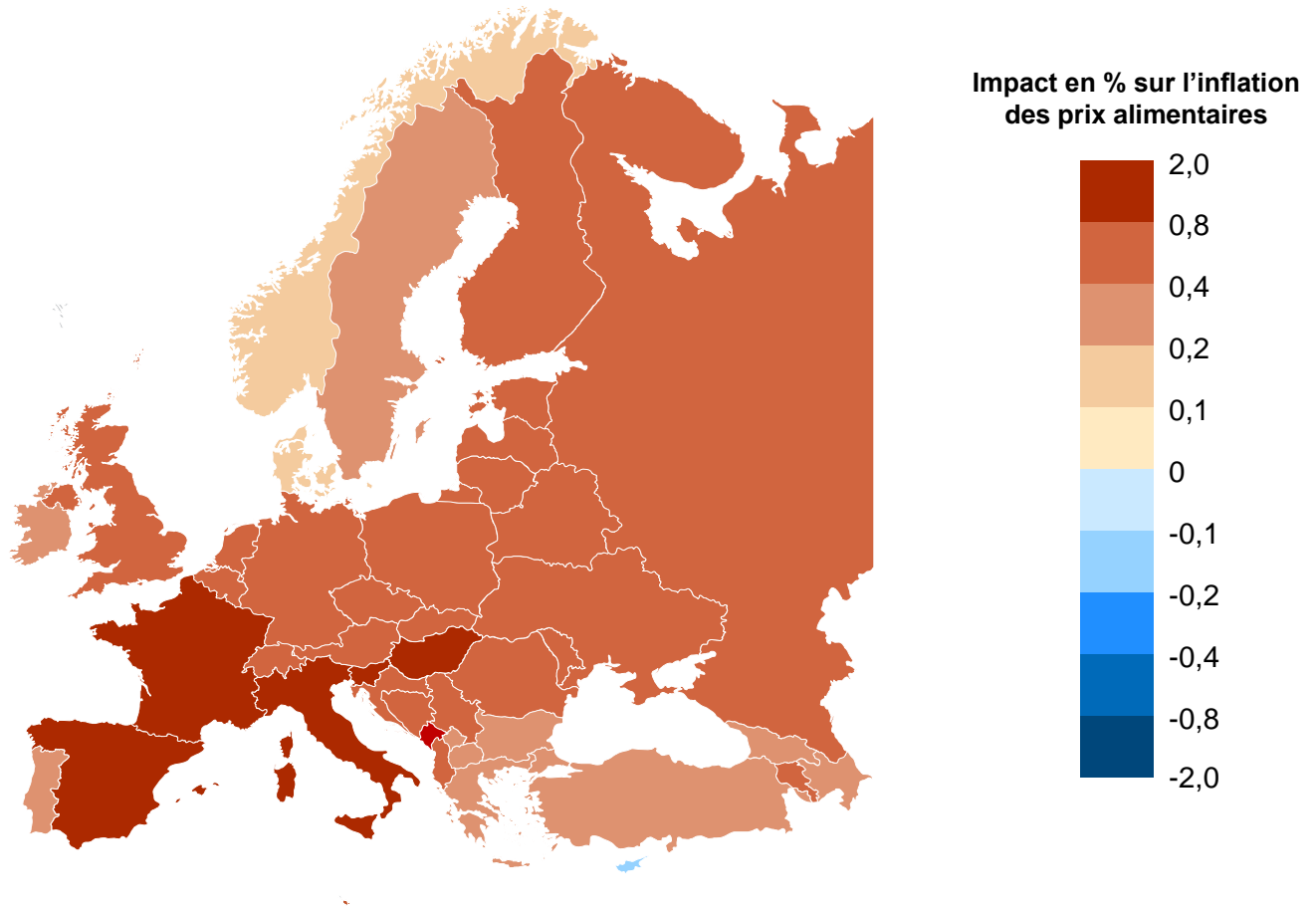
Autres actifs

Source : J.P. Morgan Asset Management Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Le portefeuille global 60/40 est composé de 60 % de l'indice MSCI ACWI et de 40 % d'obligations gouvernementales mondiales (couvertes). Le portefeuille global 50/30/20 est composé de 50 % de l'indice MSCI ACWI, de 30 % d'obligations gouvernementales mondiales (couvertes) et de 20 % d'alternatifs diversifiés. Les projections présentées dans le graphique ci-dessus sont fondées sur les hypothèses de J.P. Morgan Asset Management concernant les performances des principales classes d'actifs sur les marchés de capitaux à long terme (10-15 ans). 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. Les performances passées et les prévisions ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Événements climatiques et inflation des prix alimentaires

Impact estimé de la vague de chaleur de l'été 2022 sur l'inflation des prix alimentaires d'une année sur l'autre
Points de %



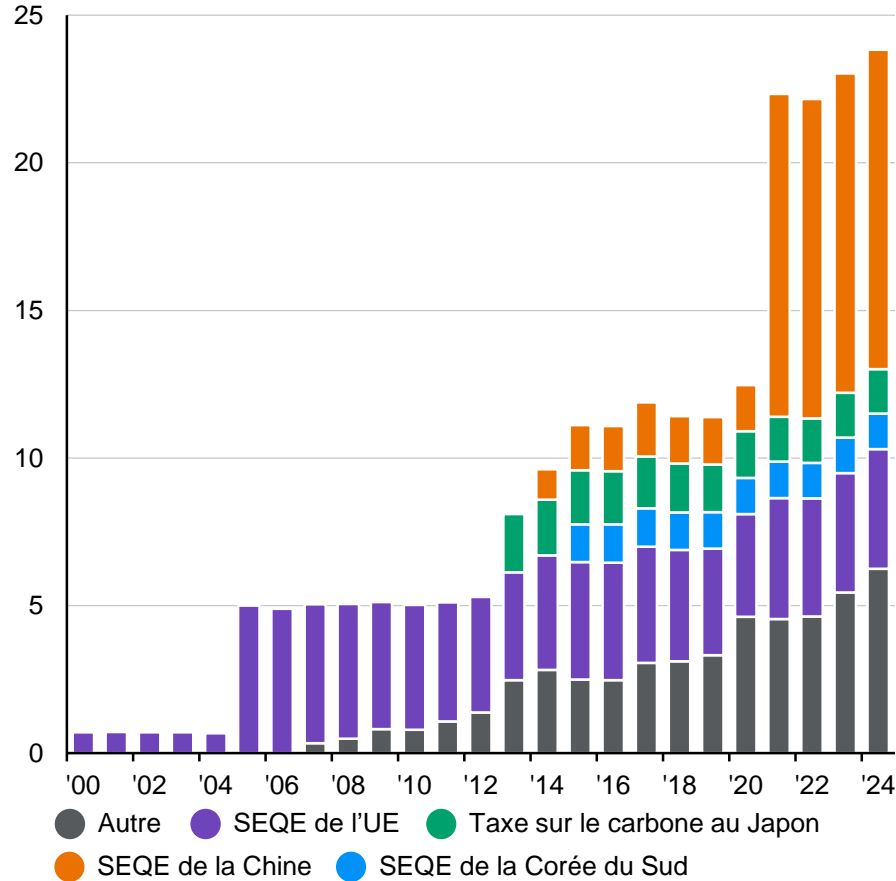
Source : Kotz, M., Kuik, F., Lis, E. et al., J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent de l'article « Global warming and heat extremes to enhance inflationary pressures », publié dans Communications Earth and Environment (2024). Les calculs sont basés sur les indices de prix mensuels de différents ensembles de biens et de services dans 121 pays au cours de la période 1996-2021, les résultats étant ensuite appliqués aux conditions météorologiques observées à l'été 2022. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Tarification du carbone

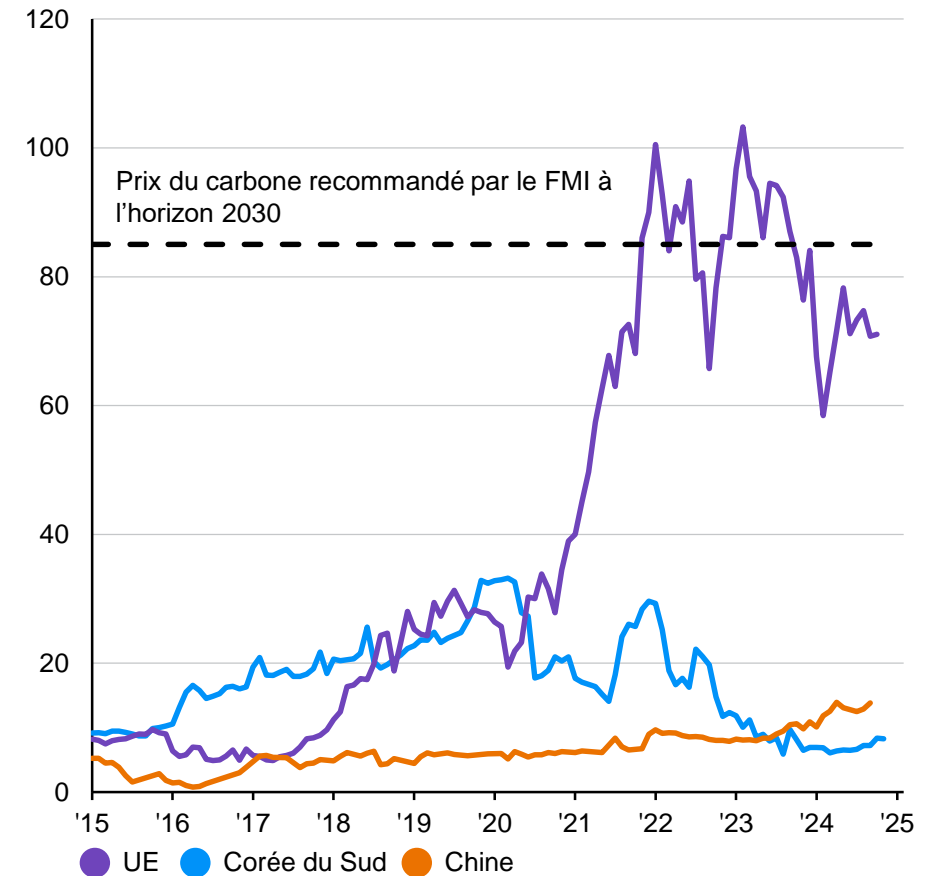
Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



Prix du système d'échange d'émissions

Dollar par tonne d'équivalent CO₂



ESG

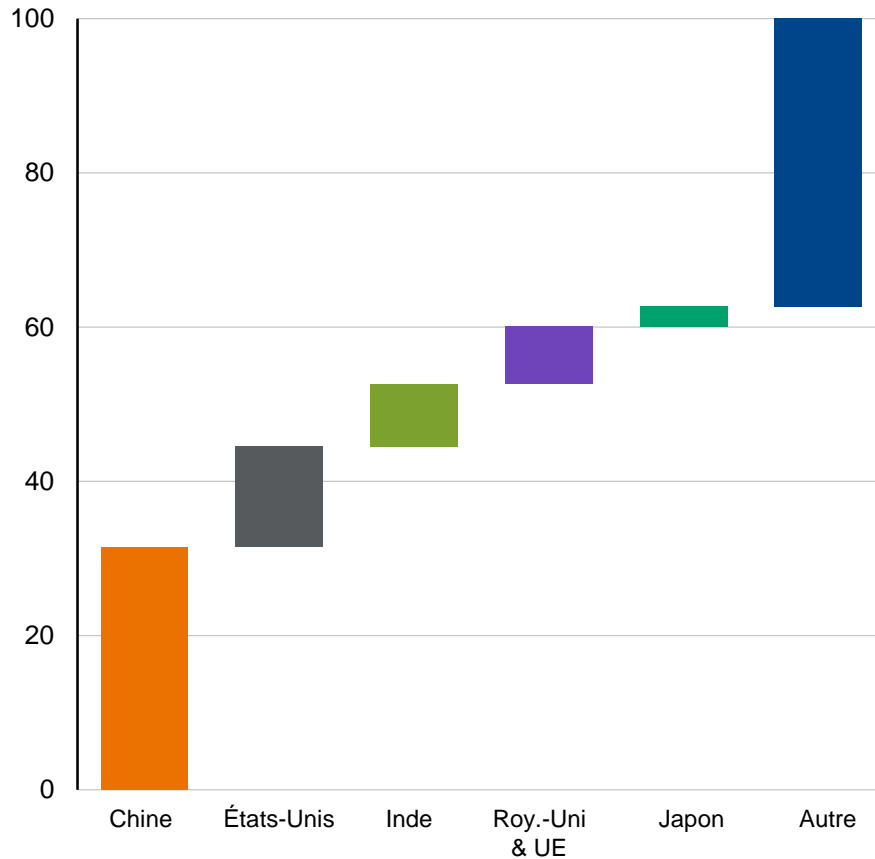
Source : (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. SEQE est un système d'échange de quotas d'émission. (Graphique droit) FMI, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix du SEQE chinois est le prix du SEQE de Shanghai jusqu'en juillet 2021, et le prix valable sur le continent par la suite. Le seuil de 85 USD correspond à la recommandation du FMI quant au prix moyen mondial du carbone à l'horizon 2030 afin de limiter le réchauffement climatique. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Émissions mondiales de CO₂ par pays

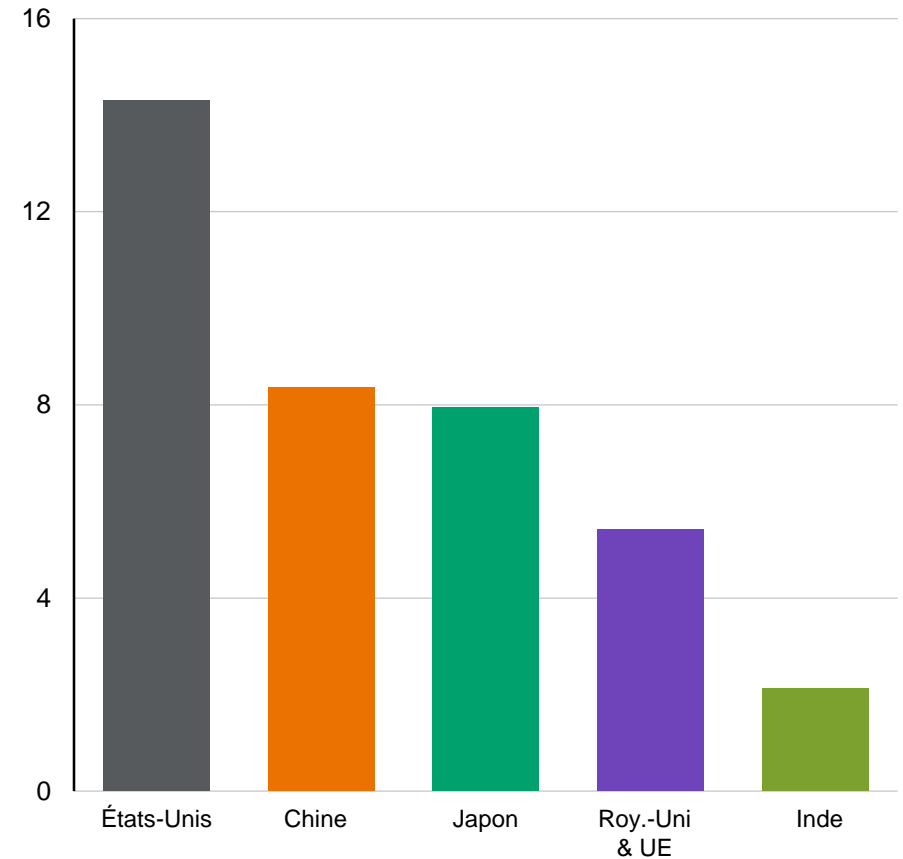
Part d'émissions mondiales de CO₂ par pays

En %, 2023



Émissions mondiales de CO₂ par habitant

En tonnes, 2023



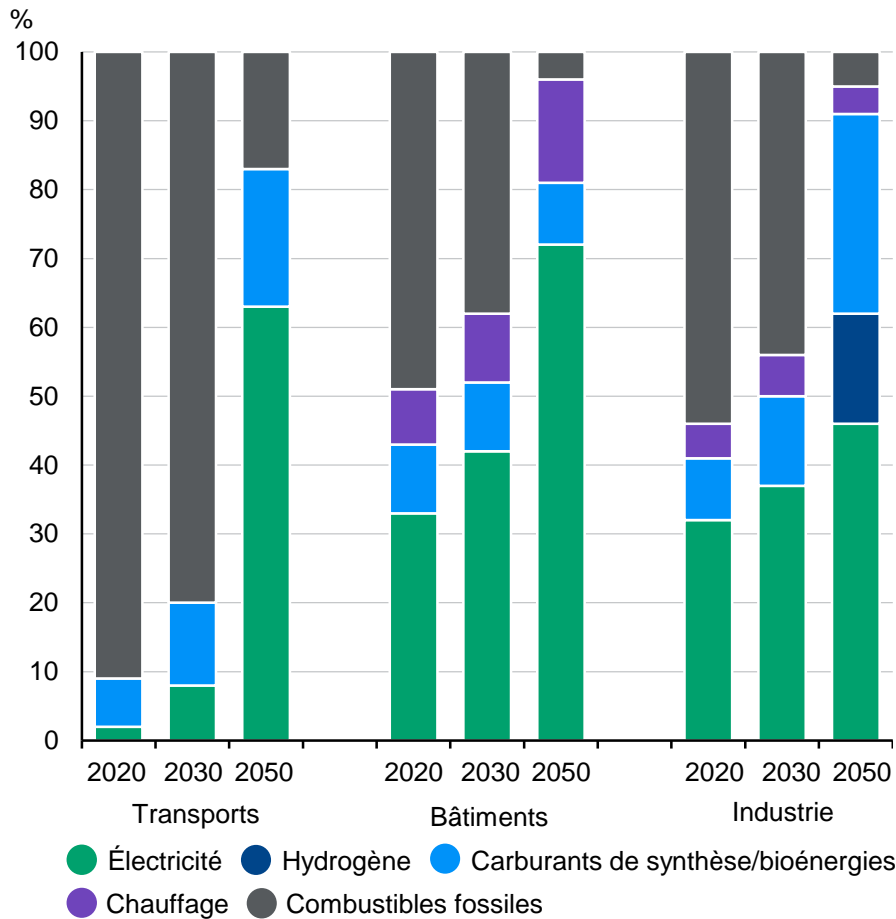
ESG

Source : (Tous les graphiques) Gapminder, Global Carbon Project, Nations Unies, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de CO₂ proviennent de la combustion d'énergies fossiles pour la production d'énergie et de ciment. L'impact des émissions résultant de la modification de l'utilisation des sols (comme la déforestation) n'est pas inclus. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



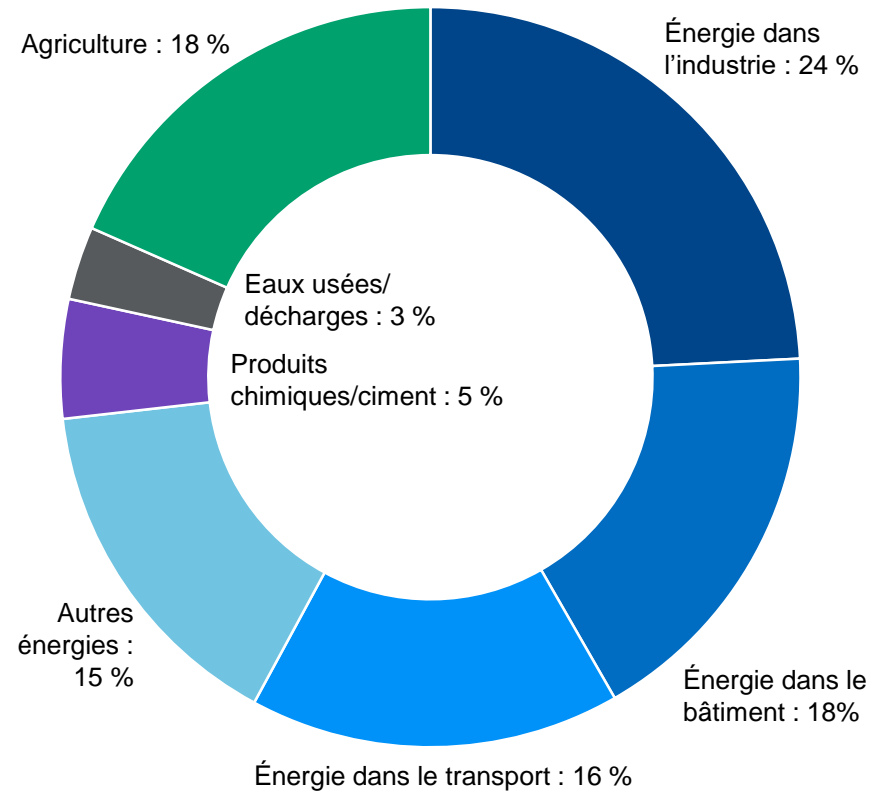
Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur GTM Europe 82

Part des vecteurs énergétiques dans les secteurs d'utilisation finale



Part d'émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre (2016), en tonnes d'équivalent CO₂



ESG

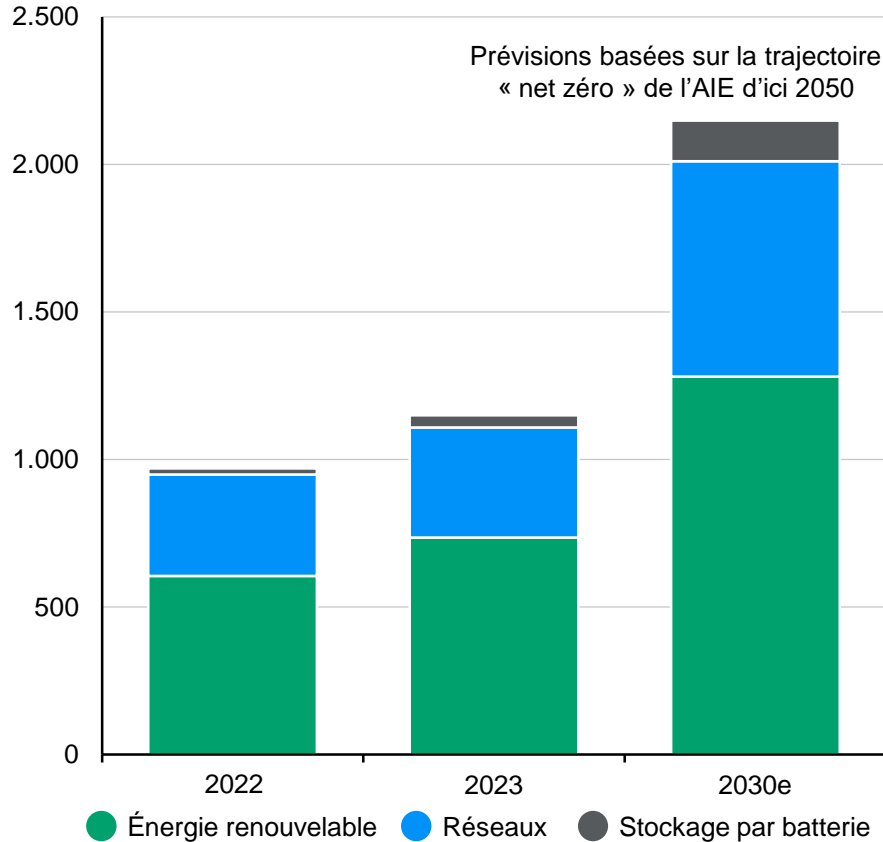
Source : (Graphique gauche) Enel Group, Analyse d'impact de la Commission européenne accompagnant la présentation du plan cible en matière de climat à l'horizon 2030 (sept. 2020), et Rapport sur le scénario TYNDP 2020 de l'ENTSOE et de l'ENTSOG (juin 2020), J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO₂, le méthane, l'oxyde nitreux et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets

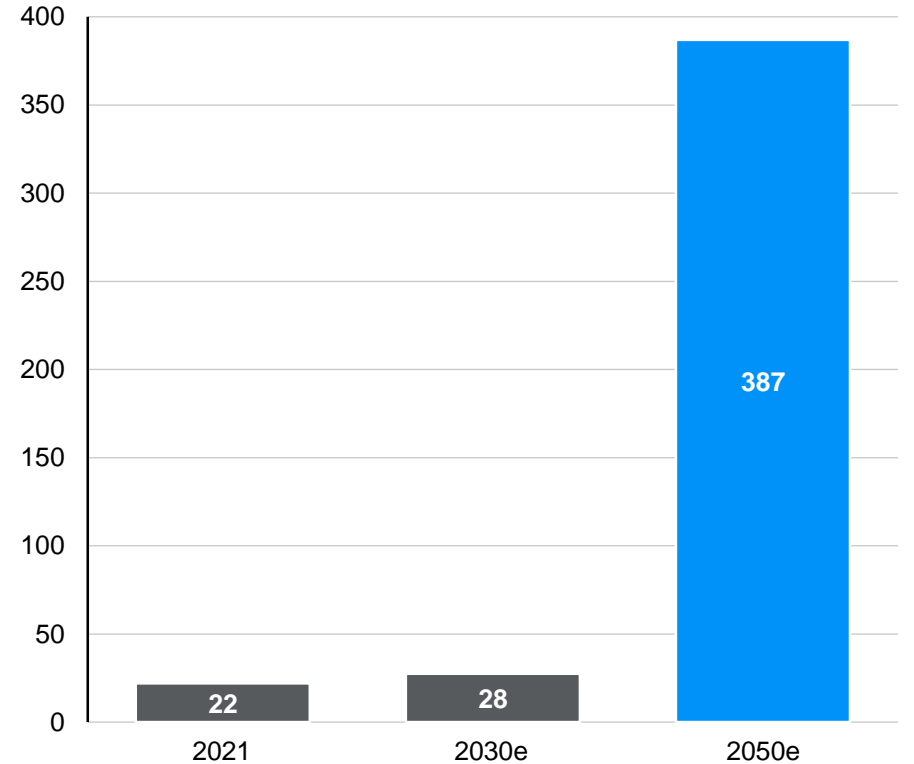
Investissement mondial dans les énergies renouvelables, les réseaux et le stockage par batterie

Milliards USD



Déficit de financement des mesures d'adaptation dans les pays en développement

En milliards USD, flux actuels et besoins à venir prévisionnels de financement de l'adaptation



ESG

Source : (Graphique gauche) IEA, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent du rapport World Energy Investment 2024 de l'AIE. Les estimations pour 2030 reposent sur le scénario « net zéro » de l'AIE d'ici 2050. (Graphique droit) Rapport 2024 sur l'écart entre les besoins et les perspectives en matière d'adaptation aux changements climatiques du Programme des Nations Unies pour l'environnement, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

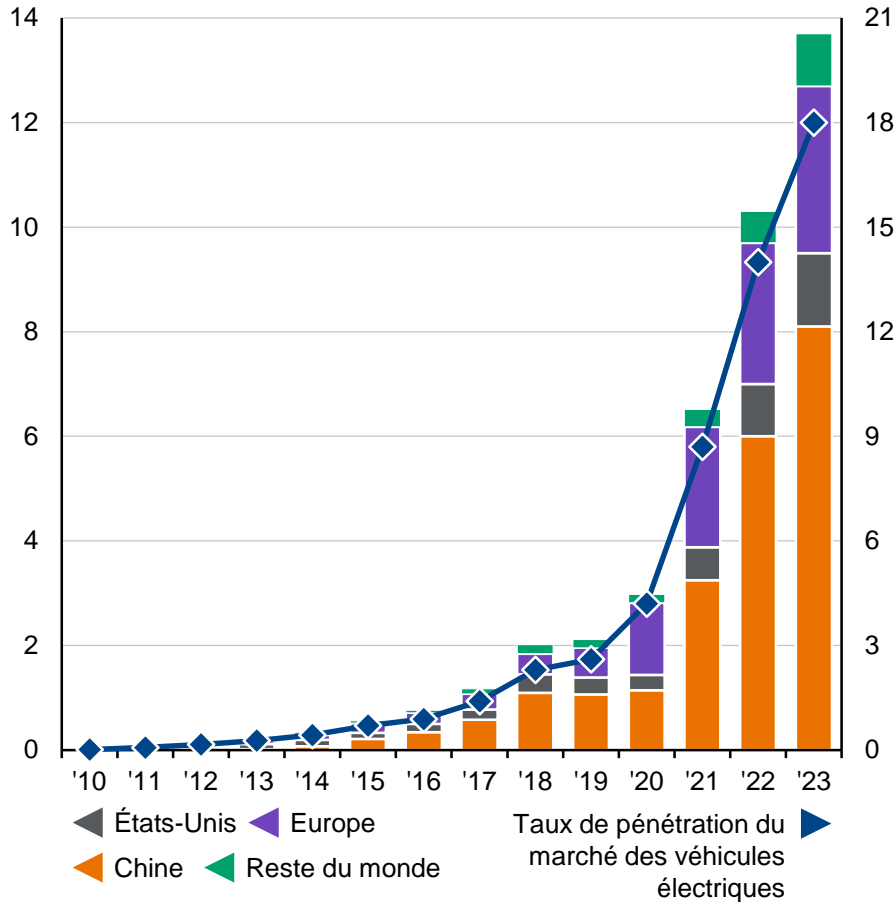


Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux

ESG

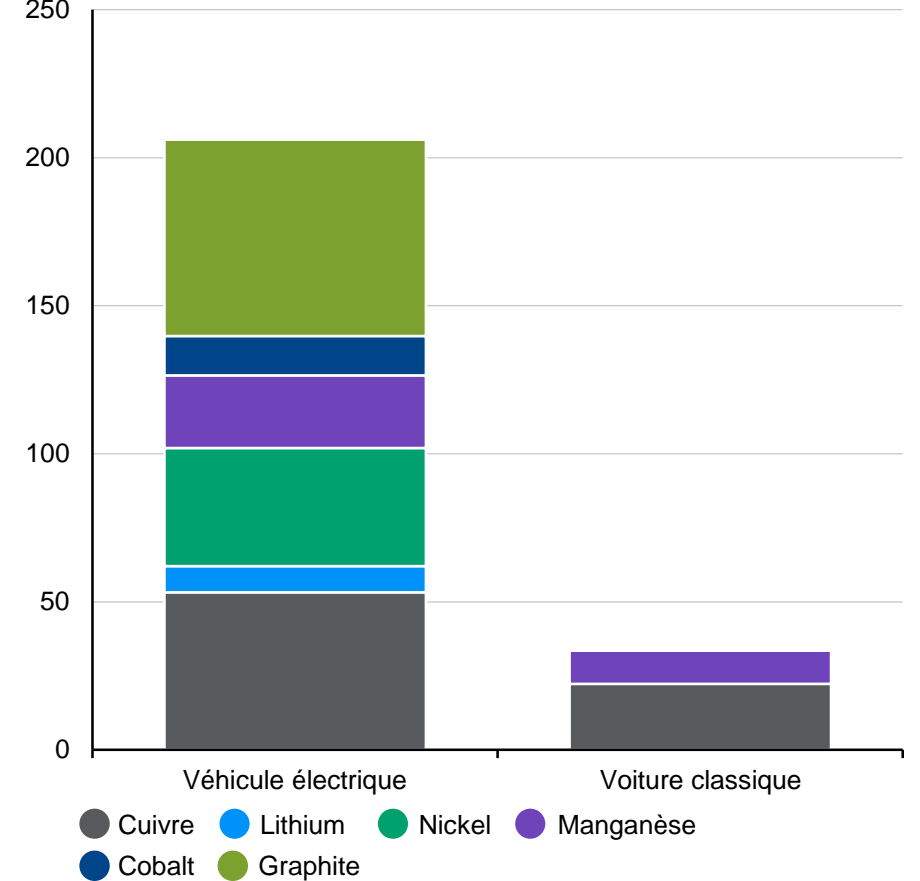
Ventes de véhicules électriques et pénétration du marché à l'échelle mondiale

En millions (gauche) ; en % (droite)



Teneur en minéraux des véhicules électriques et des voitures classiques

Kilogrammes par véhicule

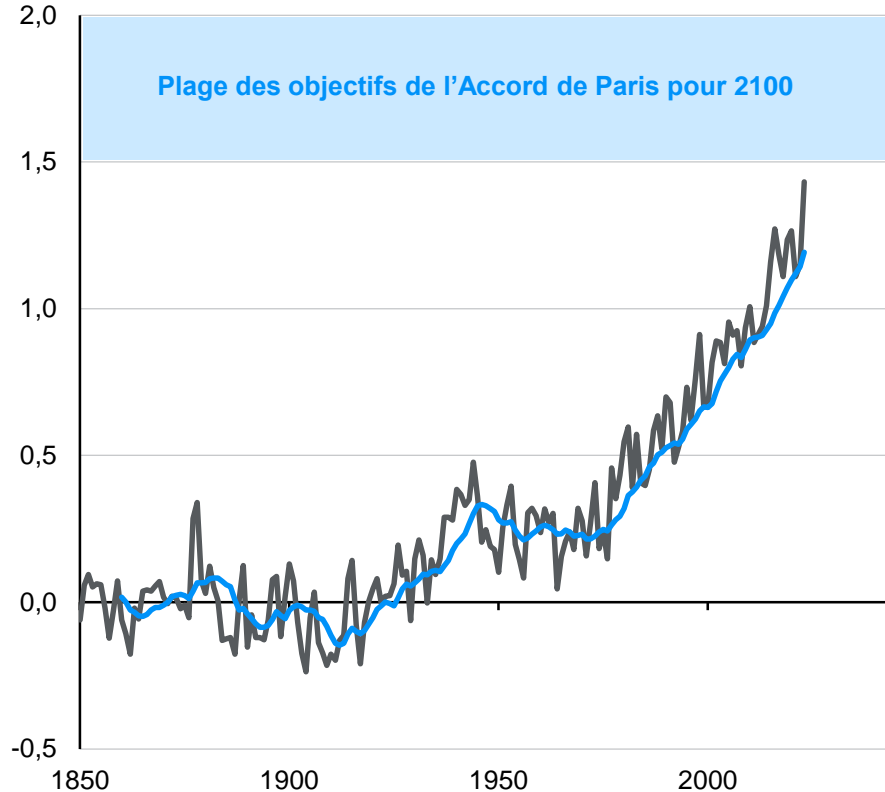




Réchauffement climatique et consommation d'énergie

Anomalies de la température mondiale par rapport aux niveaux pré-industriels

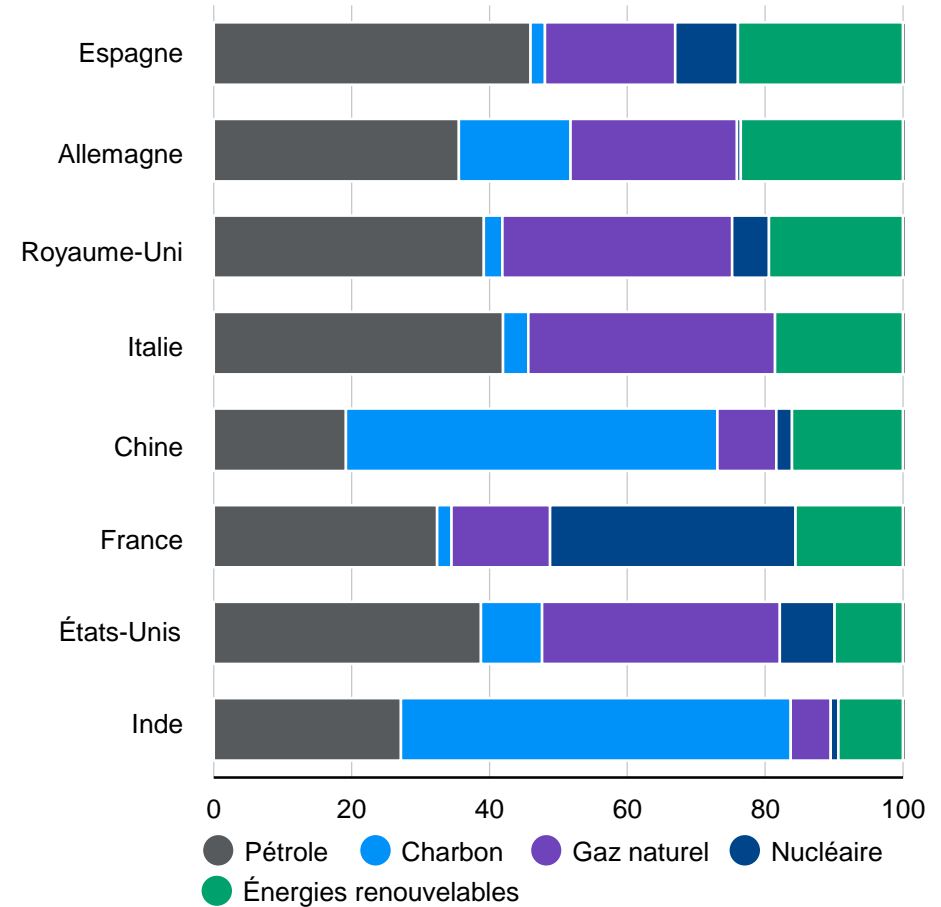
Degrés Celsius



- Anomalie de température moyenne mondiale à la surface de la Terre
- Moyenne mobile sur 10 ans

Mix énergétique mondial

En % de la consommation d'énergie primaire (2023)



Source : (Graphique gauche) Climate Action Tracker, Climate Change Tracker, Indicateurs du changement climatique mondial, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les énergies renouvelables comprennent les énergies hydraulique, éolienne, solaire et la biomasse. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.

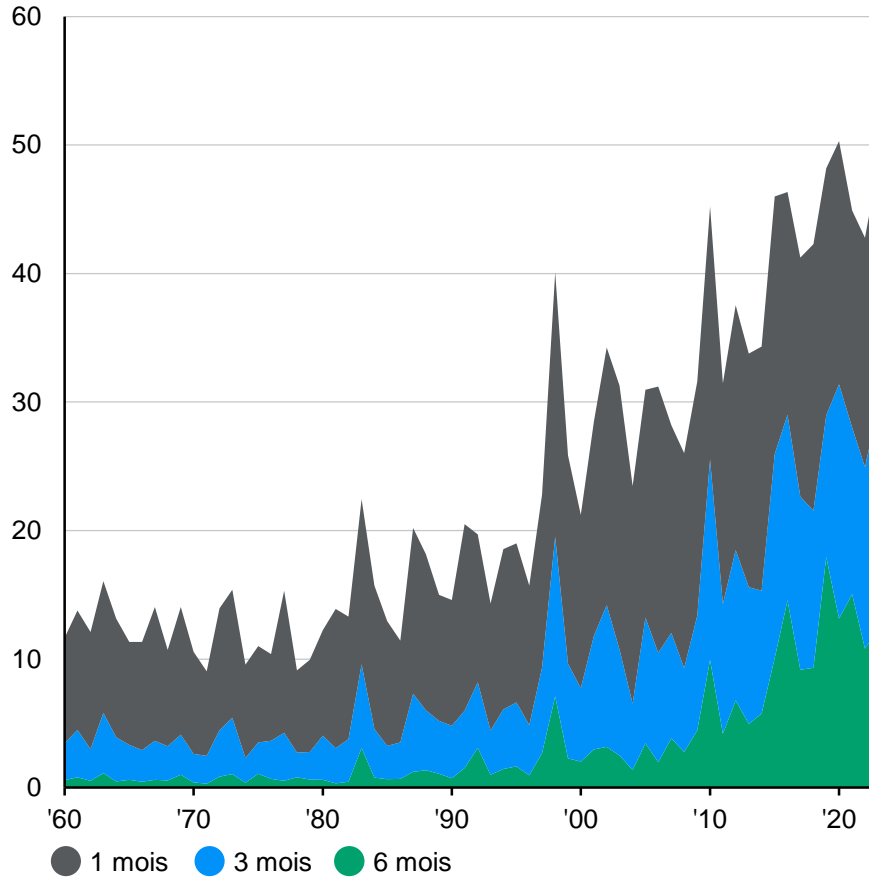


Sécheresses et prix des denrées alimentaires

ESG

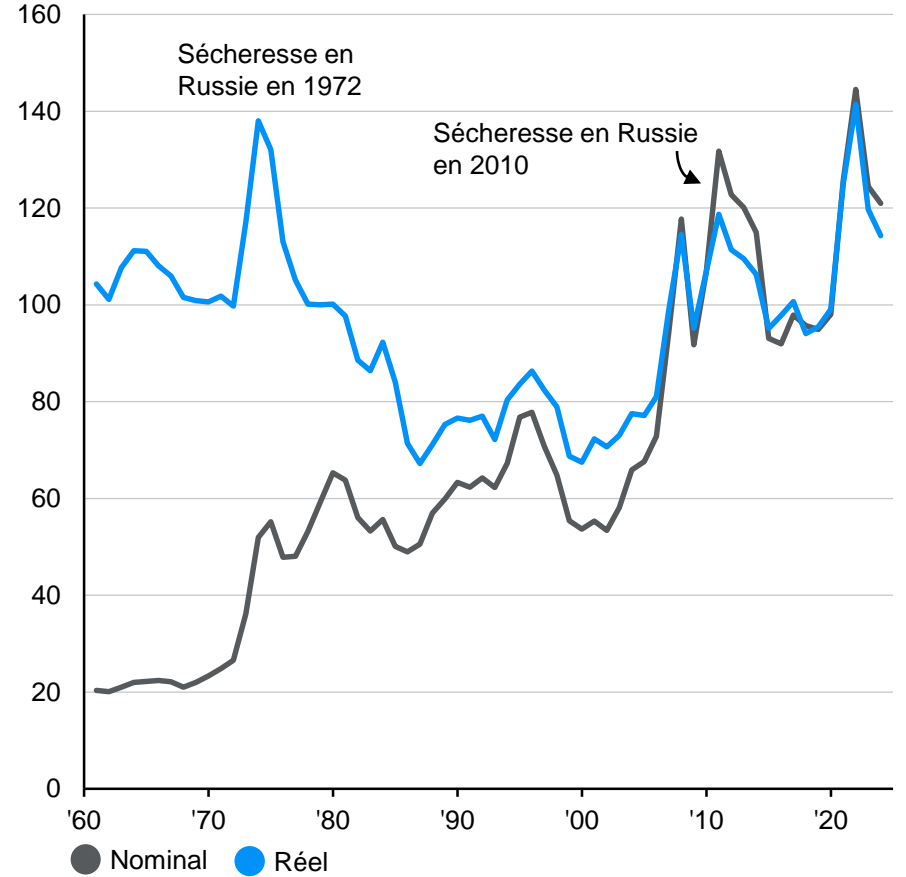
Terres touchées par la sécheresse

% des terres touchées par des sécheresses par an, à l'échelle mondiale



Prix alimentaires

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) Base de données de l'indice mondial normalisé de précipitation-évapotranspiration., Beguería, S et al, « The Lancet Countdown on Health and Climate Change », J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

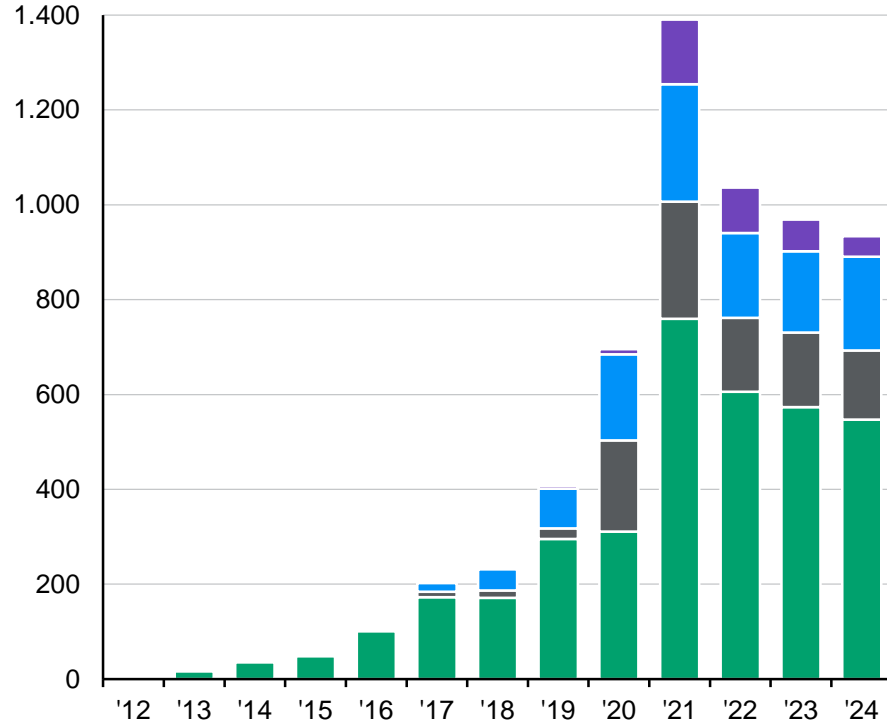


Obligations vertes, sociales et durables

ESG

Émission d'obligations vertes, sociales et durables par type

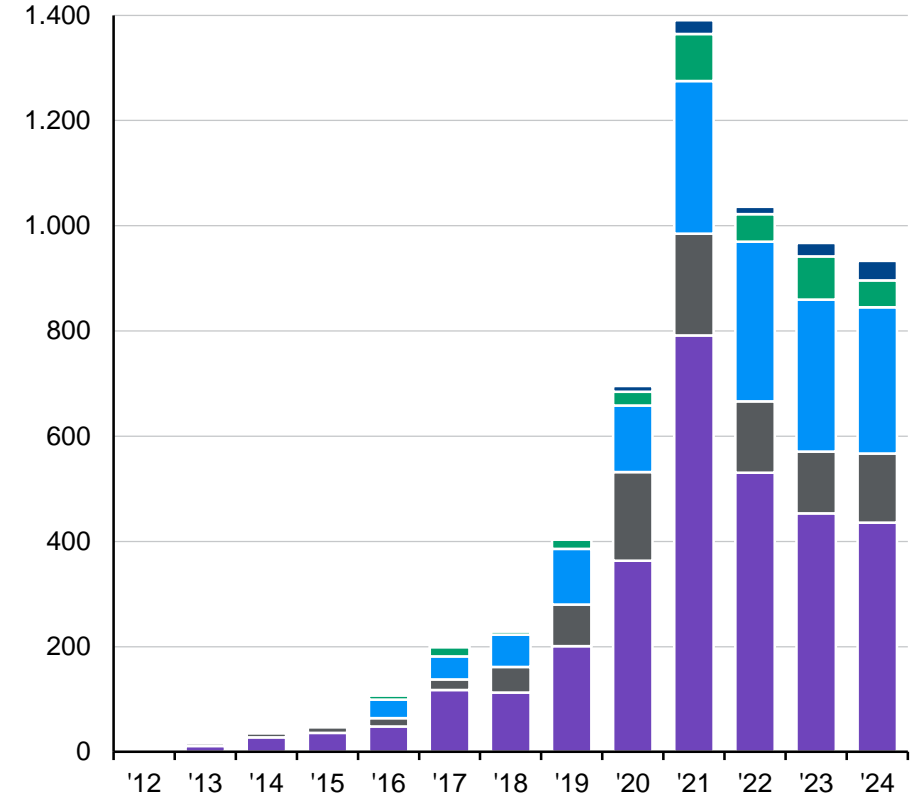
Milliards USD



● Obligations vertes ● Obligations sociales ● Obligations durables
 ● Obligations liées au développement durable

Émission d'obligations vertes, sociales et durables par région

Milliards USD



● Amérique du Nord ● Europe ● Asie-Pacifique
 ● Moyen-Orient et Afrique ● Amérique latine

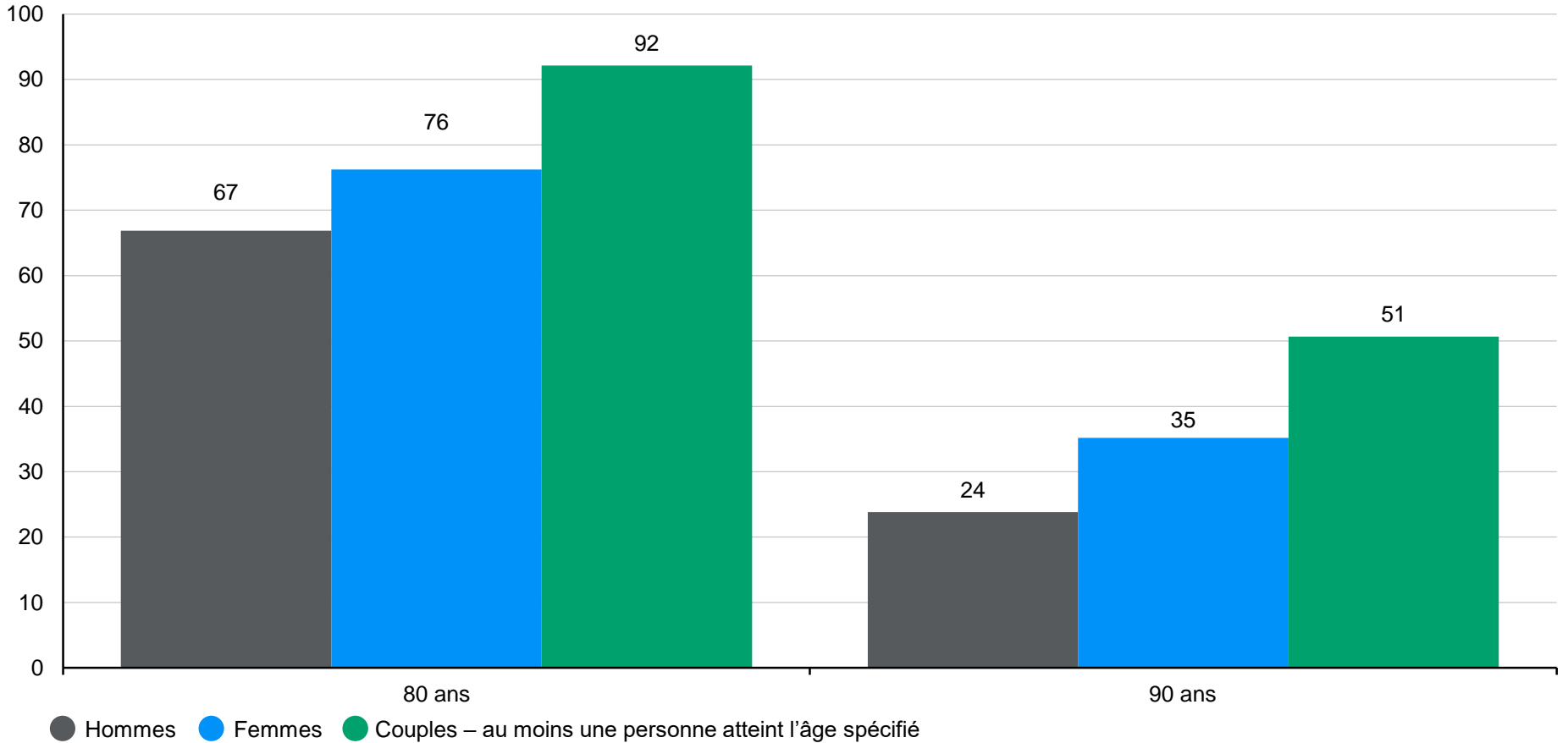
Source : (Tous les graphiques) LSEG Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Les produits des obligations vertes sont spécifiquement destinés à des projets environnementaux. Les produits des obligations sociales sont destinés à des projets socialement bénéfiques tels que le financement de logements abordables. Les obligations durables peuvent voir leur produit affecté à un mélange de projets verts et sociaux. Les obligations liées au développement durable sont des instruments à usage général dont le produit n'est pas affecté à des projets spécifiques, mais dont l'émetteur est tenu d'atteindre des objectifs prédéfinis en matière de développement durable. Le non-respect de ces objectifs peut entraîner une pénalité pour l'émetteur, telle qu'une majoration du coupon. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Espérance de vie

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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

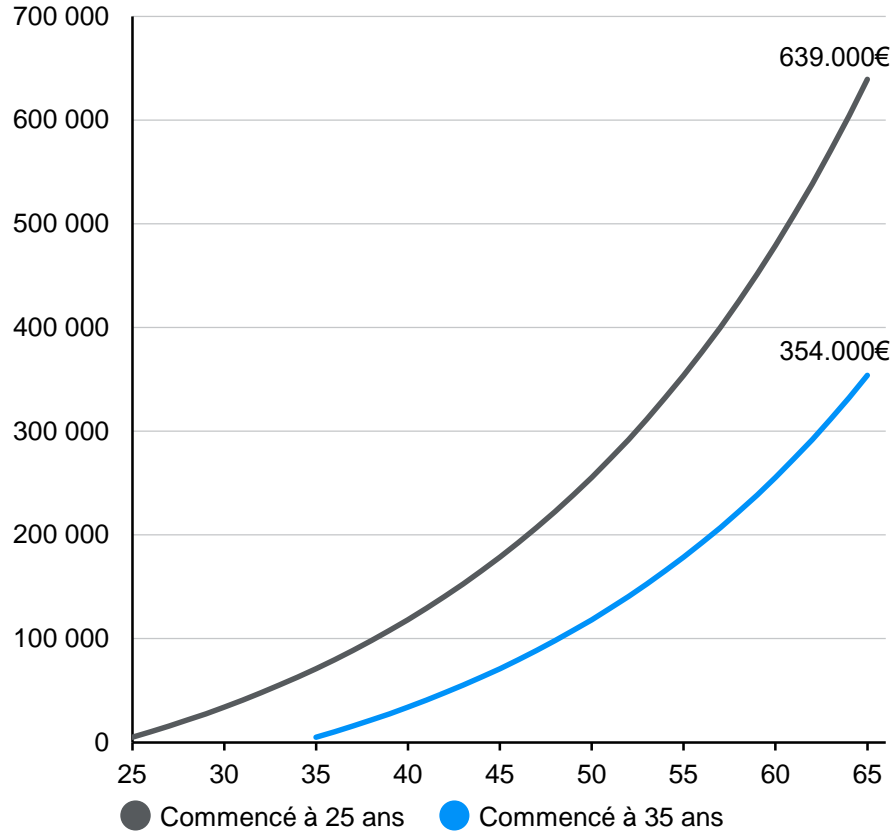




L'effet des intérêts composés

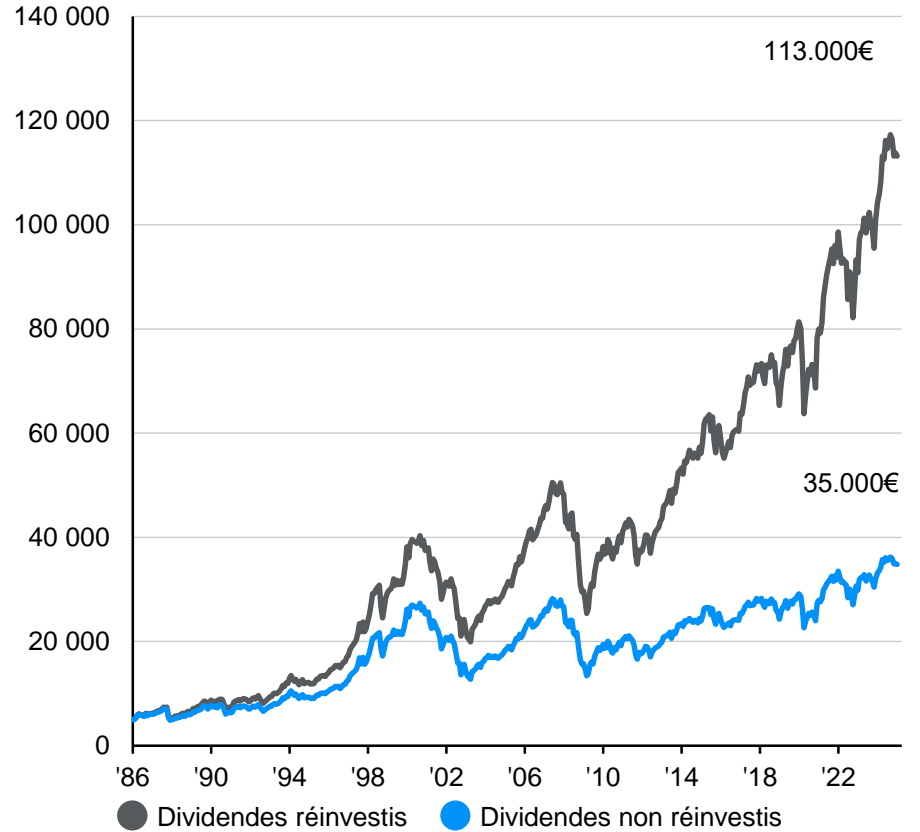
5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an

EUR



Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus

Performance de l'indice MSCI Europe - EUR

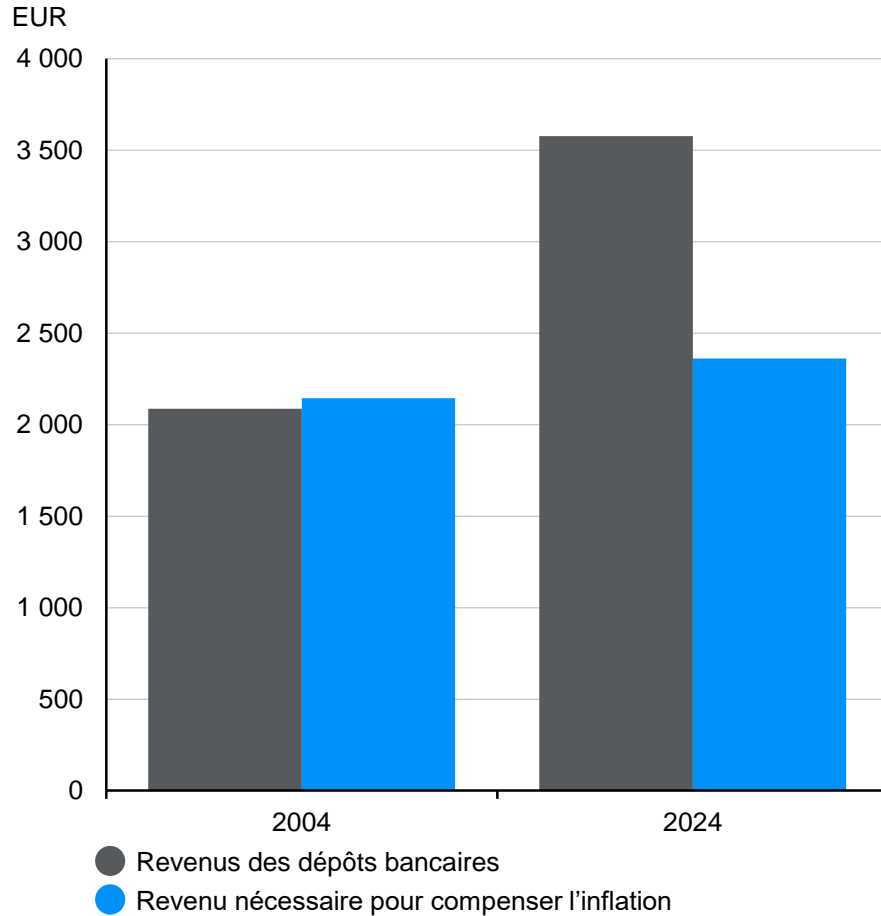


Source : (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement. Dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus' Les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.

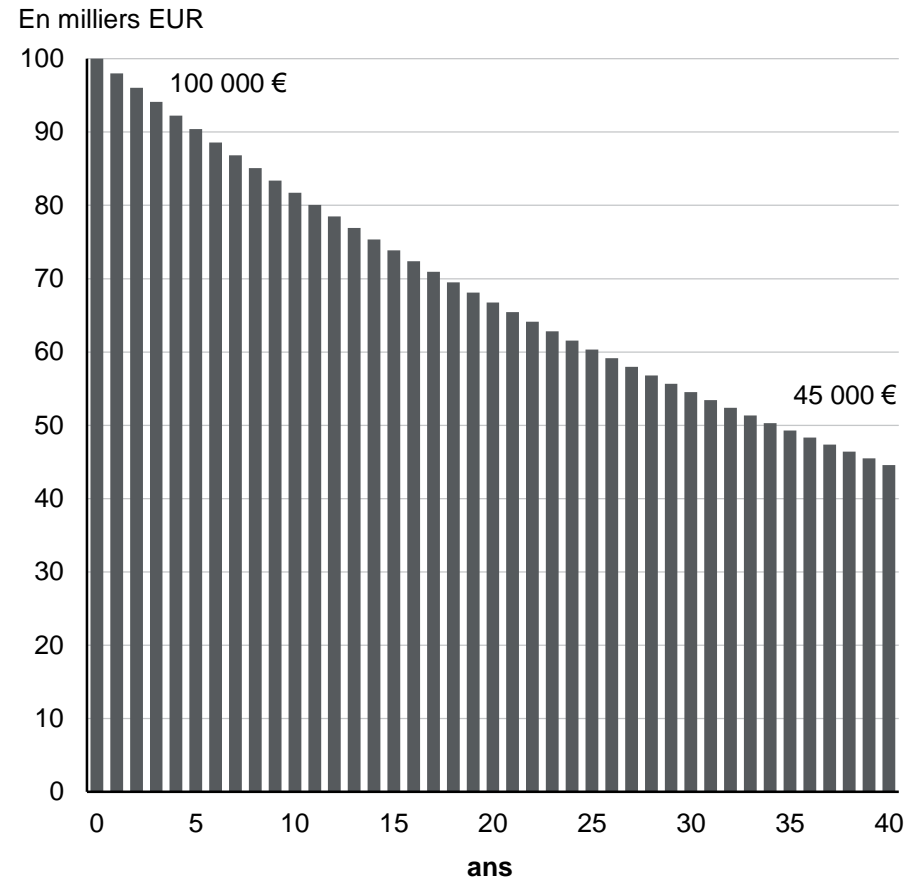


Investissements en liquidités

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



Effet d'une inflation de 2 % sur un pouvoir d'achat de 100 000 EUR



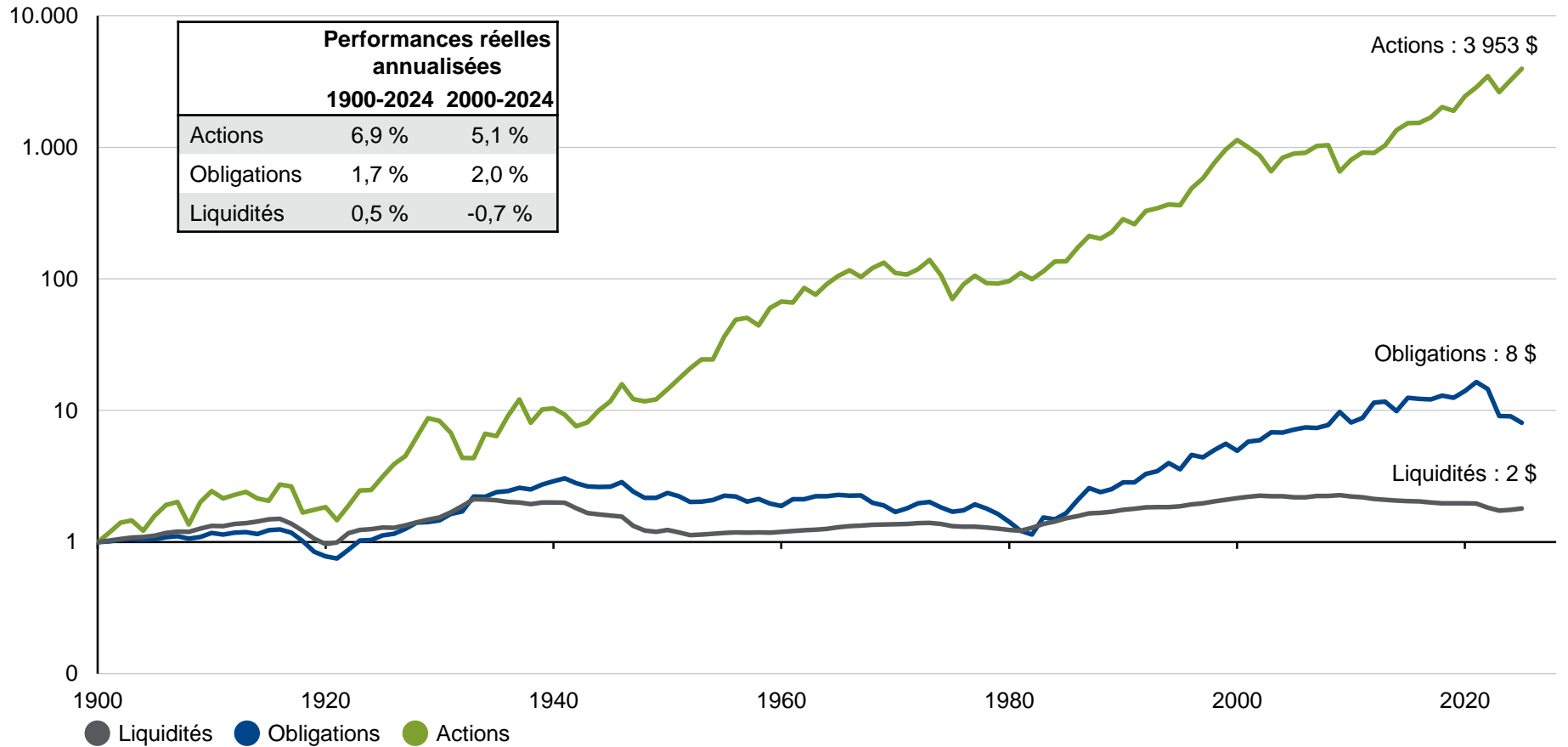
Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Performance des actifs à long terme

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



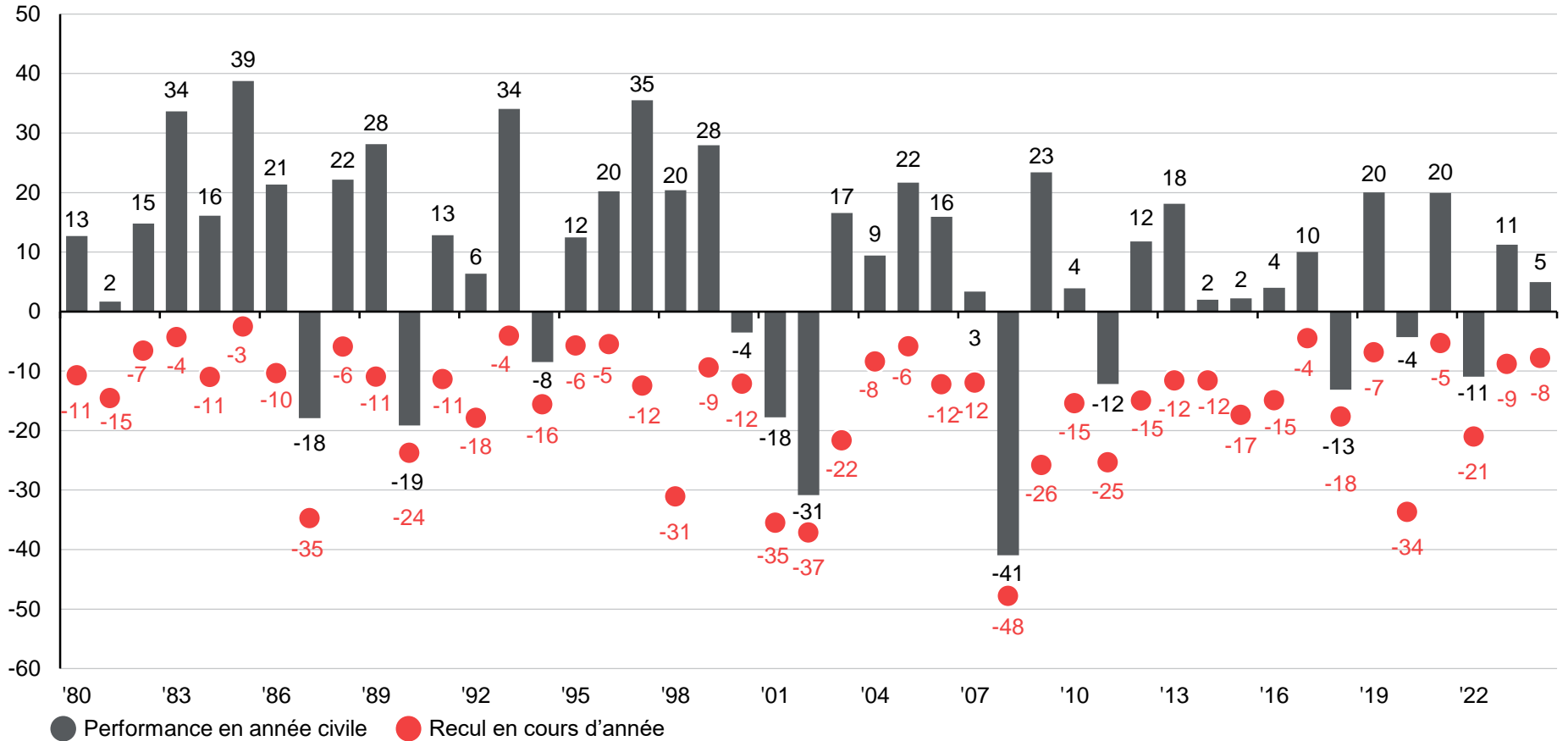
Source : Bloomberg, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg US Treasury Bills Total Return. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Performances annuelles et reculs en cours d'année

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 15,2 % (médiane 11,9 %), les performances annuelles sont positives pour 34 années sur 45



Source : LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Compromis risque/rendement des classes d'actifs

Risque historique par rapport à la performance de certaines classes d'actifs

%, performance annualisée 2004-2024 en EUR



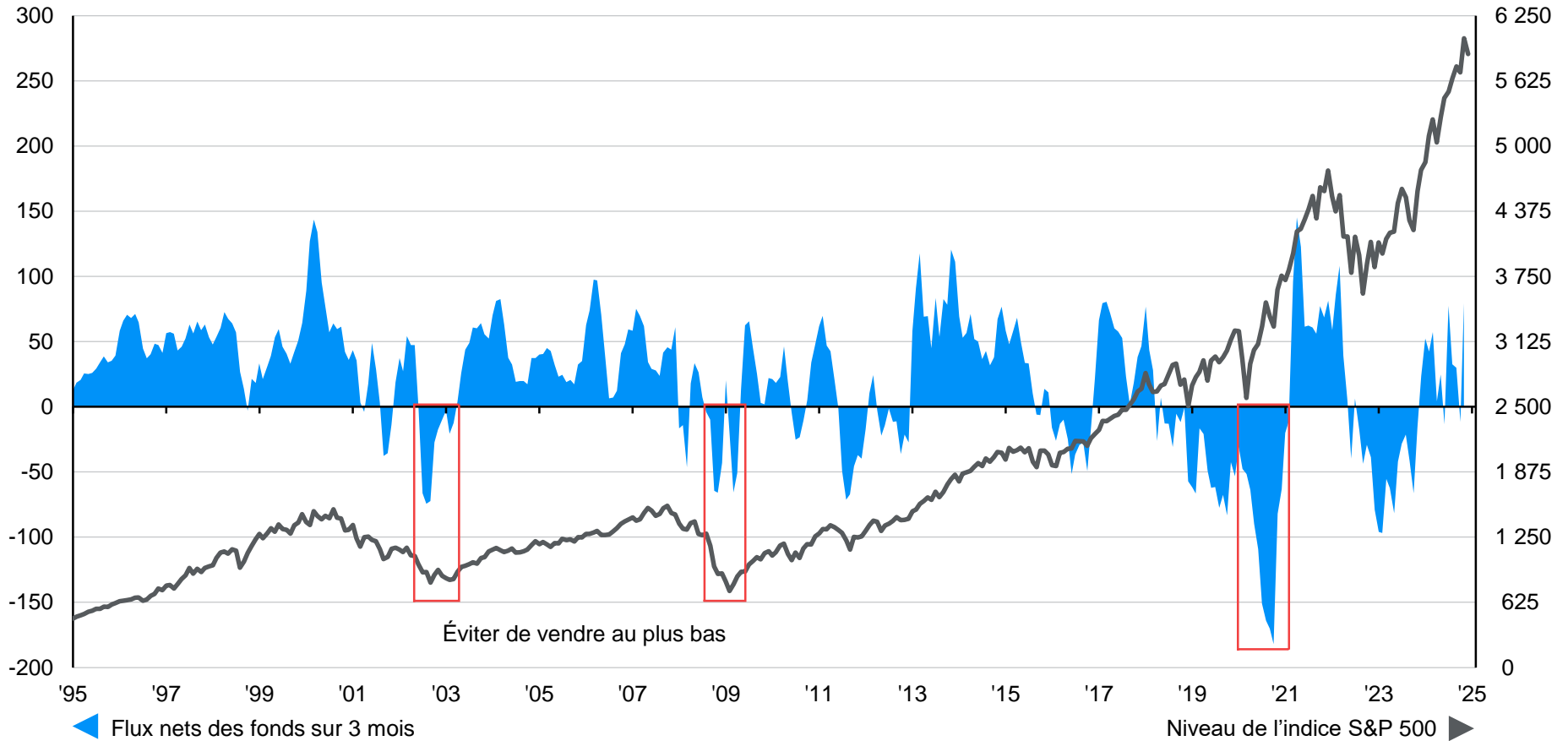
Source : Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : J.P. Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Euro Aggregate Treasury ; Obligations mondiales de qualité Investment Grade : Bloomberg Global Aggregate Corporate ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations à haut rendement internationales : ICE BofA Global High Yield ; Actions mondiales : Indice MSCI All-Country World (inclut les marchés développés et émergents). Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



S&P 500 et flux des fonds

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

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



Principes d'investissement

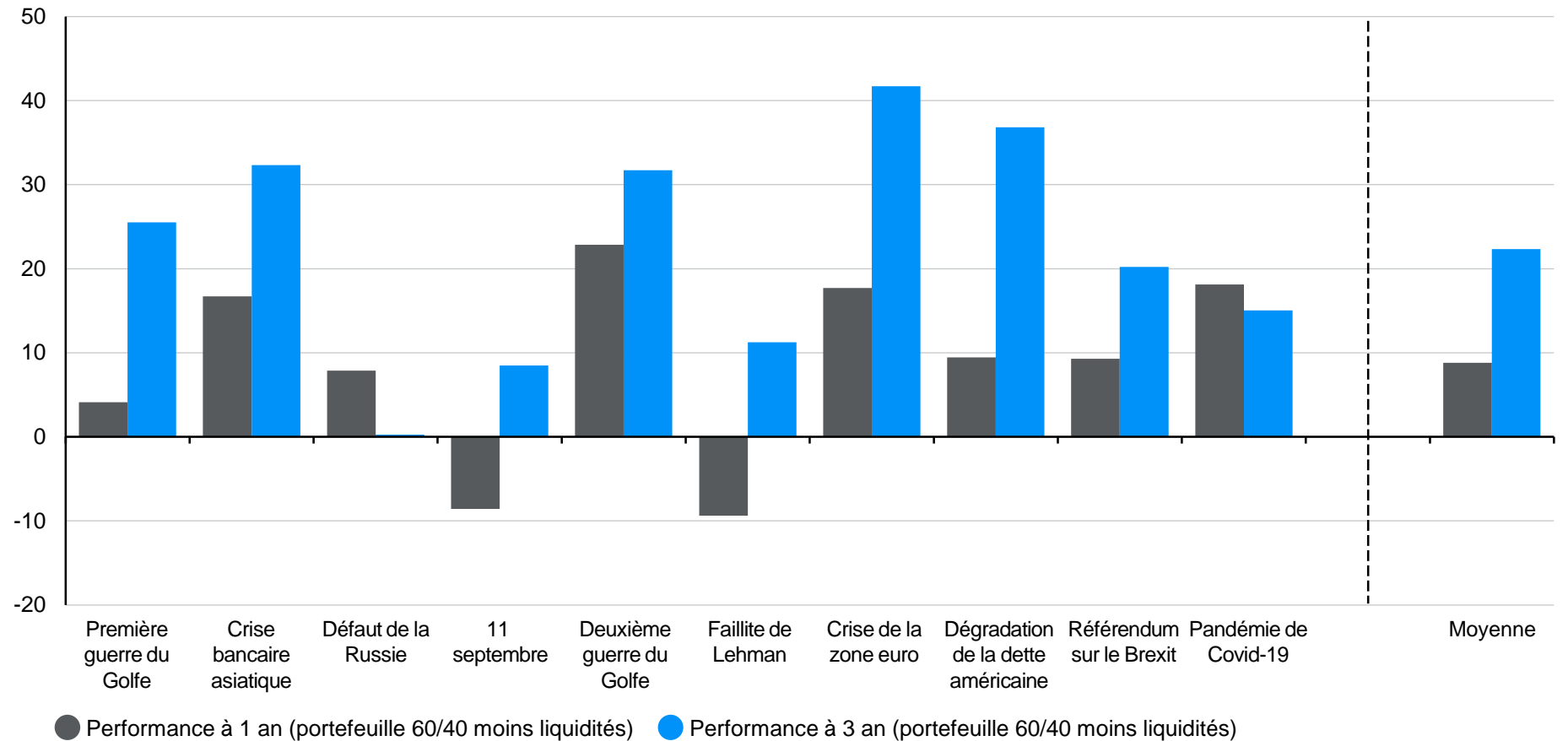
Source : Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Performances après les chocs économiques et géopolitiques

Performances ultérieures à 1 et 3 ans par rapport aux liquidités après les chocs

Rendement total en %



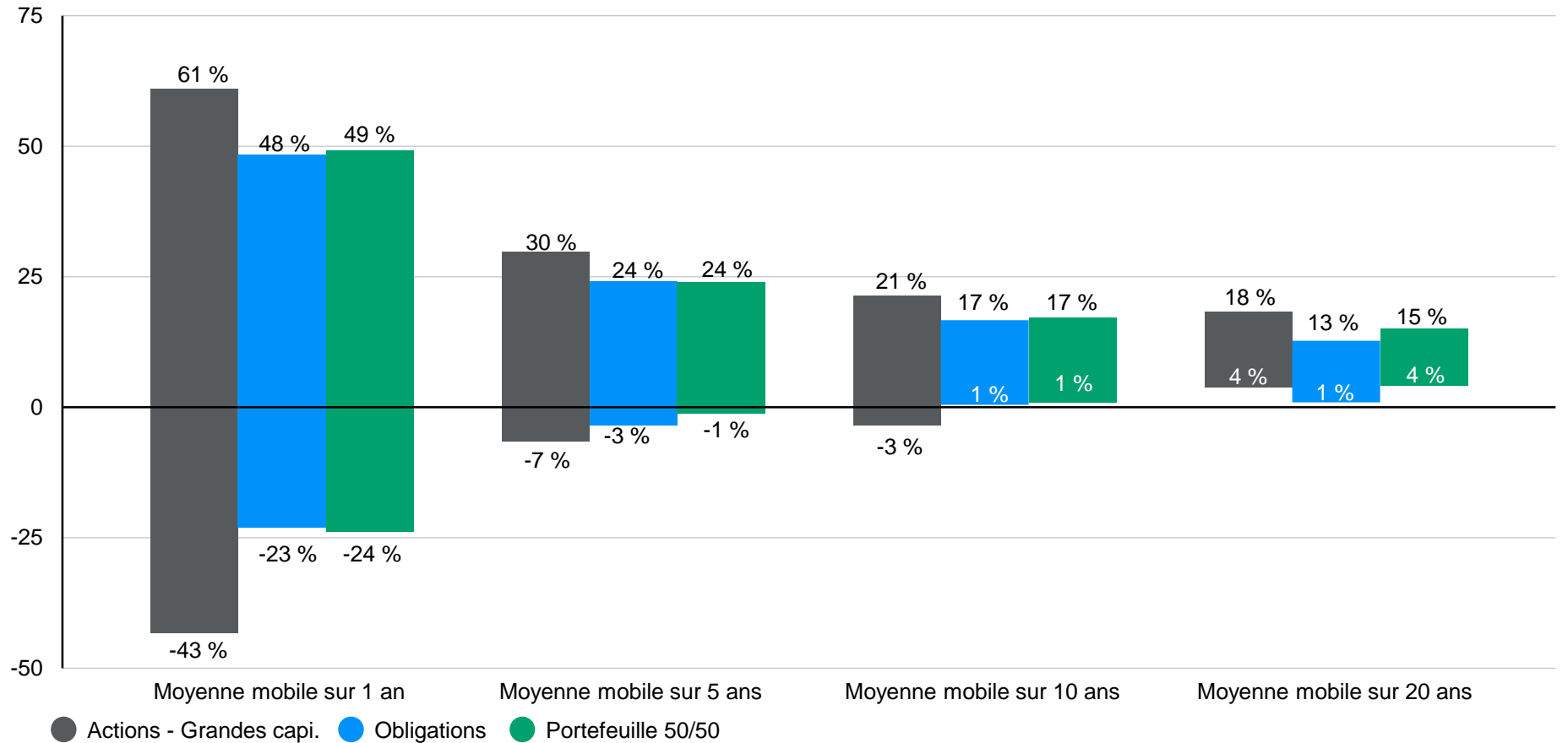
Source : Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un portefeuille 60/40 est construit en fonction de l'indice S&P 500 et de l'indice S&P 10-Year US Treasury Note Futures. Liquidités : ICE USD LIBOR (3M). Le calcul de la performance commence à la fin du mois précédant le choc. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2024.



Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention

Fourchette des performances totales des actions et des obligations

%, performances totales annualisées, de 1950 à aujourd'hui



Source : Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, 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, US Long-term Corporate Bond jusqu'en 2000 et aux indices Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade à partir de 2000. Les performances indiquées sont annuelles, elles sont calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 à la date la plus récente disponible et elles incluent les dividendes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



Performances des classes d'actifs (EUR)

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	T4 2024	Performance annualisée sur 10 ans	Vol.
Oblig. HY 18,2%	Actions ME 21,0%	Emprunts d'État 4,6%	Actions MD 30,8%	Actions ME 8,9%	REIT 50,5%	Mat. Premières 23,7%	Actions MD 20,2%	Actions MD 27,2%	Hedge Funds 7,9%	Actions MD 12,3%	REIT 19,6%
Mat. Premières 15,1%	Actions MD 8,1%	Oblig. HY 1,5%	REIT 30,4%	Actions MD 6,9%	Mat. Premières 36,8%	Hedge Funds 1,9%	Oblig. HY 9,6%	Actions ME 15,3%	Actions MD 7,7%	REIT 7,2%	Mat. Premières 17,0%
Actions ME 14,9%	Portefeuille 1,7%	Oblig. IG 1,3%	Actions ME 21,1%	Portefeuille 1,6%	Actions MD 31,6%	Liquidités 0,0%	Portefeuille 8,7%	Portefeuille 15,0%	Mat. Premières 7,3%	Portefeuille 6,5%	Actions MD 13,8%
Dette ME 13,4%	Liquidités -0,3%	REIT 0,7%	Portefeuille 18,9%	Oblig. IG 1,3%	Portefeuille 16,6%	Oblig. HY -7,6%	REIT 7,7%	Oblig. HY 14,7%	Oblig. HY 6,6%	Oblig. HY 6,1%	Actions ME 11,9%
REIT 12,6%	Dette ME -3,2%	Dette ME 0,6%	Dette ME 17,2%	Emprunts d'État 0,5%	Hedge Funds 11,5%	Portefeuille -9,3%	Dette ME 7,3%	Dette ME 13,7%	Dette ME 5,7%	Actions ME 5,7%	Dette ME 9,0%
Actions MD 11,4%	Oblig. HY -3,2%	Liquidités -0,3%	Oblig. HY 15,8%	Liquidités -0,3%	Oblig. HY 9,1%	Oblig. IG -11,3%	Actions ME 6,5%	Mat. Premières 12,4%	Portefeuille 4,5%	Dette ME 4,8%	Portefeuille 8,4%
Portefeuille 10,3%	REIT -4,0%	Portefeuille -1,6%	Oblig. IG 13,6%	Oblig. HY -0,9%	Dette ME 5,7%	Emprunts d'État -12,1%	Oblig. IG 5,9%	Hedge Funds 12,2%	Oblig. IG 3,5%	Hedge Funds 3,6%	Oblig. HY 8,2%
Oblig. IG 7,4%	Oblig. IG -4,2%	Hedge Funds -2,0%	Hedge Funds 10,6%	Hedge Funds -2,0%	Actions ME 5,2%	Actions MD -12,3%	Liquidités 3,3%	REIT 11,3%	Emprunts d'État 1,3%	Oblig. IG 3,1%	Oblig. IG 6,7%
Hedge Funds 5,6%	Emprunts d'État -5,8%	Actions MD -3,6%	Mat. Premières 9,7%	Dette ME -3,4%	Oblig. IG 4,5%	Dette ME -12,4%	Emprunts d'État 0,7%	Oblig. IG 7,9%	Liquidités 0,9%	Mat. Premières 2,9%	Hedge Funds 6,3%
Emprunts d'État 4,7%	Hedge Funds -6,9%	Mat. Premières -6,8%	Emprunts d'État 7,5%	Mat. Premières -11,1%	Emprunts d'État 0,5%	Actions ME -14,5%	Hedge Funds -0,4%	Liquidités 4,0%	Actions ME -0,7%	Emprunts d'État 1,0%	Emprunts d'État 5,8%
Liquidités -0,2%	Mat. Premières -10,7%	Actions ME -9,9%	Liquidités -0,3%	REIT -13,6%	Liquidités -0,5%	REIT -20,2%	Mat. Premières -11,0%	Emprunts d'État 2,9%	REIT -1,1%	Liquidités 0,5%	Liquidités 1,6%

Source : Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Global Aggregate Corporate ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : HFRI Global Hedge Fund Index ; Liquidités : J.P. 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 émergente ; 5 % en matières premières ; 5 % en liquidités ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Toutes les performances représentent la performance totale en EUR et ne sont pas couvertes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2024.



J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence 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 une 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. 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 ou par voie électronique, 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 <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Cette communication est émise par les entités suivantes : aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. Ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., tous deux réglementés par la Securities and Exchange

Commission ; en Amérique latine, pour l'utilisation exclusive des destinataires, par les entités locales de J.P. Morgan, selon les cas ; au Canada, pour l'utilisation exclusive des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est un Gestionnaire de portefeuille enregistré et un Courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires canadiens à l'exception du Yukon et qui est également enregistré en tant que Gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve et Labrador. au Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority ; dans les autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. en Asie-Pacifique (« APAC »), par les entités émettrices suivantes et dans les juridictions respectives dans lesquelles elles sont principalement réglementées : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacun d'entre eux étant réglementé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immat. : 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été revue par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association, Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est réglementé par la Financial Services Agency (n° d'enregistrement : « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 330 ») ; en Australie, aux clients de gros exclusivement tels que définis dans les sections 761A et 761G de la Corporations Act de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres marchés de la région APAC, cette communication est destinée à l'utilisation exclusive des destinataires. Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes en situation de handicap et avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter les documents, veuillez nous appeler au 1-800-343-1113 pour obtenir une assistance.

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Vincent Juvyns, Aaron Hussein, Max McKechnie, Natasha May et Zara Nokes.

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 31 décembre 2024 ou sont les plus récentes disponibles.

Guide des Marchés - Europe
JP-LITTLEBOOK

b5f425ca-b7d8-11ef-b26c-83e65de182d2

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT