



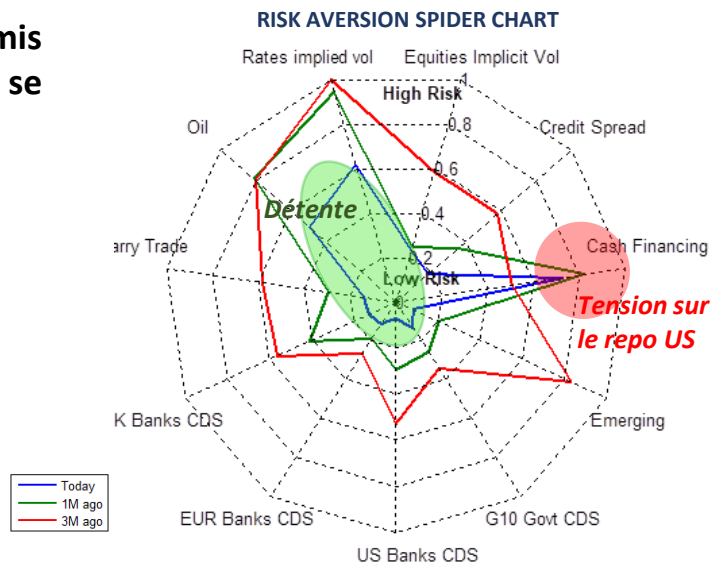
LE CYCLE HAUSSIER CONTINUE INDEPENDAMMENT DES FONDAMENTAUX

21.11.19

Par Jean-Jacques Ohana,
Responsable de la gestion d'actifs YCAP AM

En cinq graphiques : Les marchés persistent à poursuivre une hausse que les fondamentaux ne parviennent pas à ralentir.

1. L'injection de liquidité a permis aux primes de risque de se détendre sauf sur le repo US.



SOURCES : YCAP AM, RISKELIA

2. Tous les trends (tendances) sur les indices boursiers sont à présent positifs.

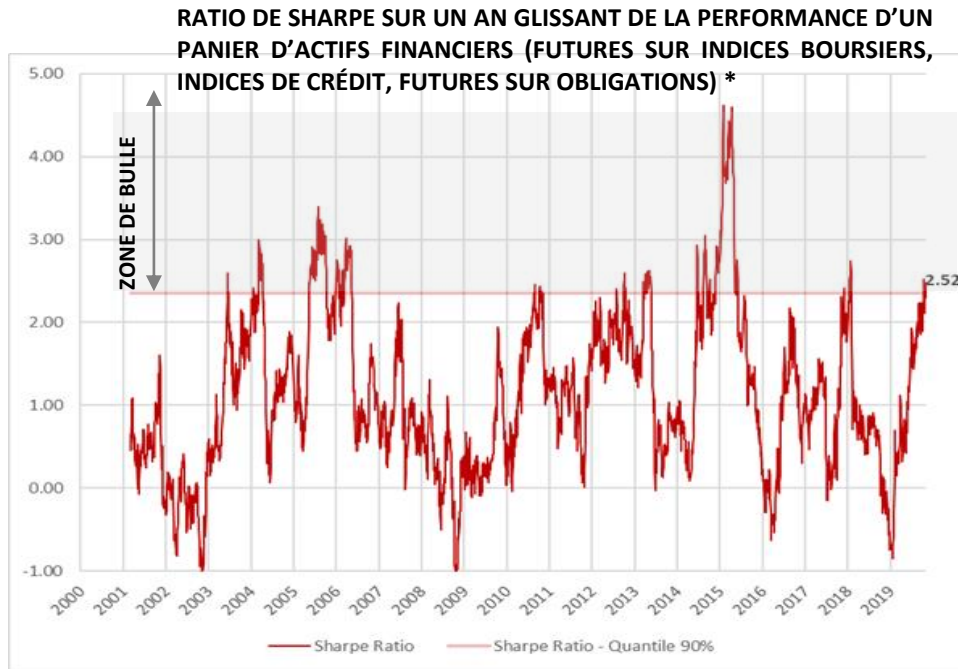
EXTRAIT DU RADAR RISKELIA SUR LES INDICES BOURSISERS MONDIAUX

Main Equities Indices	Radar Score				Today's details			
	3 months ago	1 month ago	Last Week	Today	Trend	Bubble	Equity Tail	
Hong Kong Hang Seng	-38%	-55%	-26%	15%	📉 -8%	6%	● -1.1	
Switzerland SMI 20	38%	40%	44%	41%	📈 68%	49%	● -0.8	
FTSE 100	20%	0%	12%	41%	📉 11%	8%	● -1.4	
Australia ASX 200	42%	38%	43%	42%	📈 48%	42%	● -0.9	
Germany DAX 30	22%	51%	70%	68%	📈 64%	33%	● -1.3	
Euro Stoxx 50	35%	70%	71%	72%	📈 64%	31%	● -1.4	
France CAC 40	50%	70%	73%	74%	📈 63%	29%	● -1.4	
US Nasdaq 100	58%	66%	73%	75%	📈 63%	29%	● -0.7	
US S&P 500	47%	52%	76%	75%	📈 62%	28%	● -0.9	
Canada TSX	26%	56%	69%	79%	📈 58%	24%	● -0.8	
Japan Nikkei 225	-24%	43%	91%	88%	📈 66%	24%	● -0.9	
Japan Topix	-62%	17%	85%	91%	📈 52%	12%	● -0.8	

SOURCE : RISKELIA

3. Nous observons la formation d'une bulle sur tous les actifs financiers.

La performance globale des marchés financiers (Obligations et Actions) se situe désormais dans le premier décile des rendements sur un an glissant.



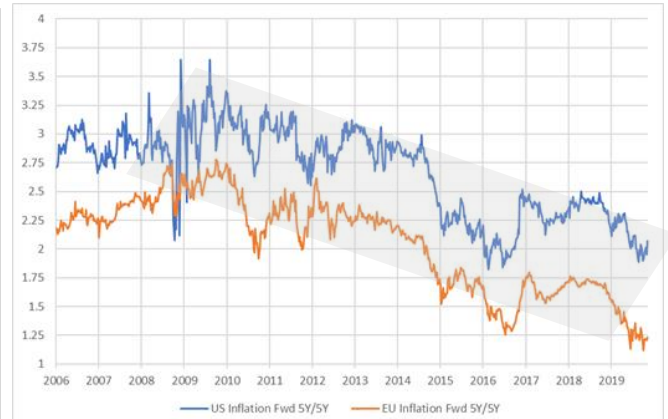
SOURCE : BLOOMBERG, SG, YCAP AM

4. Nous constatons également que la reflation actuelle des actifs financiers ne se répercute pas sur les anticipations d'inflation de l'économie réelle.

DYNAMIQUE D'ÉVOLUTION DES MATIÈRES PREMIÈRES DEPUIS JANVIER 2018 (BASE 100)



ANTICIPATION DE L'INFLATION FWD 5Y/5Y AUX EU ET EN EUROPE DEPUIS JANVIER 2018 (BASE 100)



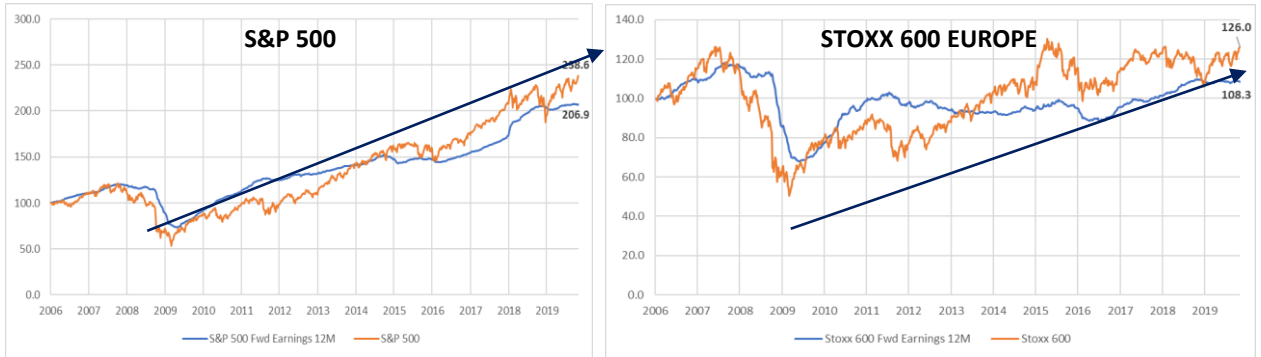
SOURCE : BLOOMBERG

(* **Ratio de Sharpe glissant l'indice SGIXGTA*** (partenariat SGCIB – YCAP AM)

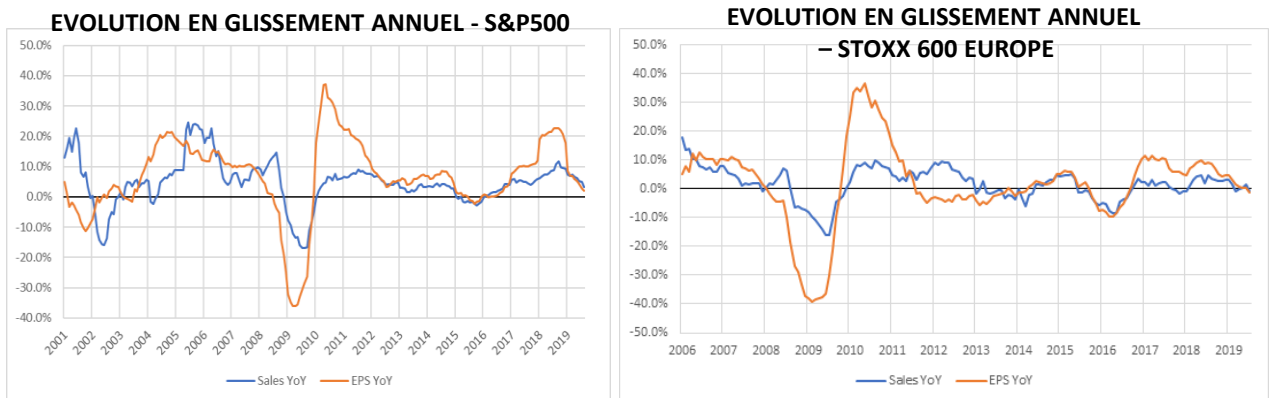
Développé dans le cadre d'un partenariat, l'indice est la propriété exclusive de Société Générale. Il est calculé, publié et diffusé par SGI. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le produit SGXGTA* présente un risque de perte en capital.

5. Corrélativement, nous observons une déconnexion entre les prix et les fondamentaux des entreprises.

Dynamique des profits normalisés (base 100) Fwd 12M et des indices actions S&P 500 et Stoxx 600 Europe



Croissance des profits Fwd 12M et du chiffre d'affaires sur les indices S&P 500 et Stoxx 600 Europe



SOURCE : BLOOMBERG

Il résulte de ce qui précède que les politiques accommodantes des banques centrales ne se traduisent pas (ou quasiment pas) par un ruissellement dans l'économie réelle. C'est la raison pour laquelle, le paradigme financier actuel ne nous paraît pas soutenable.

INFORMATIONS IMPORTANTES :

Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'YCAP Asset Management et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'YCAP Asset Management.