

Anatomie d'une récession

SE PRÉPARER POUR LA PROCHAINE RÉCESSION

Il est essentiel d'évaluer la probabilité d'une entrée en récession de l'économie américaine pour déterminer dans quelle direction les marchés actions pourraient évoluer. Dans ce contexte, à quel point sommes-nous proches de la prochaine récession aux Etats-Unis? La croissance restera-t-elle stable, s'affaiblira-t-elle ou se redressera-t-elle? Quels sont les facteurs les plus importants à surveiller pour garder le cap ?

Analysant la plus grande économie mondiale, le programme intitulé **Anatomie d'une Récession** de ClearBridge Investments offre des réponses précieuses, en suivant des données clés le long de quatre catégories d'indicateurs économiques. Découvrez comment le programme **Anatomie d'une Récession** peut vous aider à vous préparer aux changements à venir.

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT

ClearBridge
Investments

Autres filiales de Legg Mason

Brandywine  GLOBAL

 CLARION PARTNERS

EnTrust Global

 MARTIN CURRIE

 QS Investors

 RARE

ROYCE
Investment Partners

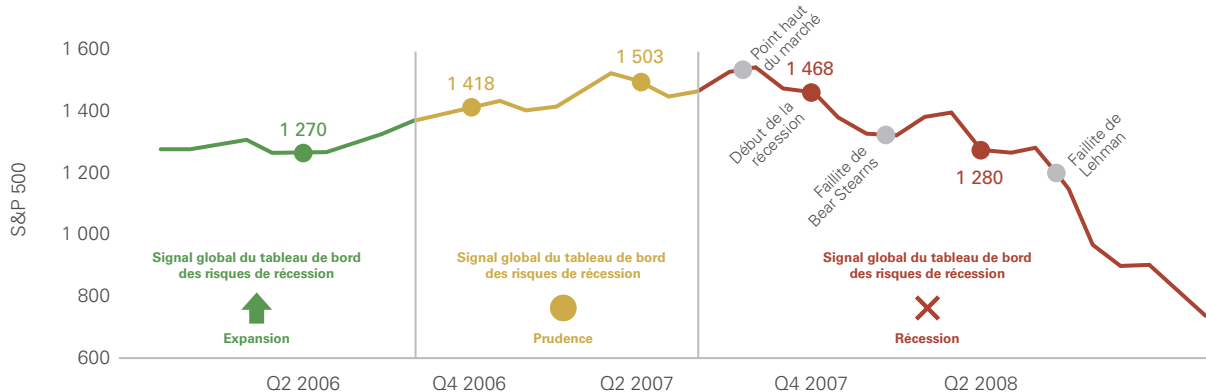
 WESTERN ASSET

CES INFORMATIONS SONT DESTINÉES UNIQUEMENT À UNE UTILISATION PAR LES CLIENTS PROFESSIONNELS, LES CONTREPARTIES AUTORISÉES OU LES INVESTISSEURS QUALIFIÉS. ELLES NE SONT PAS DESTINÉES OU NE DOIVENT PAS ÊTRE UTILISÉES PAR DES CLIENTS PRIVÉS.

Ce qu'il faut savoir sur les récessions économiques

Les cycles économiques connaissent des phases de récession depuis des siècles. Dans ce contexte, l'important est de savoir les anticiper précisément. La Grande dépression de 1929, qui a duré près de dix ans, a été la plus grande crise économique de l'histoire américaine. Plus récemment, la Grande récession a été déclenchée par l'éclatement de la bulle immobilière américaine et a notamment engendré une crise bancaire mondiale. Historiquement, les krachs boursiers importants ont généralement accompagné le début d'une récession. Il est donc crucial de déterminer la phase du cycle économique dans laquelle nous sommes et, surtout, d'évaluer la probabilité d'une récession imminente.

Tableau de bord des récessions aux États-Unis : étude de cas sur la période 2006-2009



Source : BLS, Réserve fédérale, Census Bureau, ISM, BEA, American Chemistry Council, American Trucking Association, Conference Board et Bloomberg

Découvrez le détail de cette étude de cas sur notre site web dans la rubrique « Anatomie d'une récession »

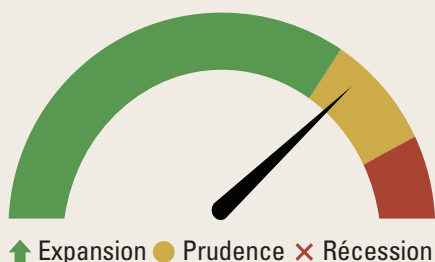
Pourquoi s'intéresser tout particulièrement à l'économie américaine ?

Selon la Banque mondiale, les États-Unis restent la première économie mondiale (sur la base des taux de change de marché), avec près de 22 % de la production et plus d'un tiers de la capitalisation boursière.*

Compte tenu de la dynamique du commerce mondial et des liens financiers entre l'économie américaine et le reste du monde, l'évolution du cycle économique et de la politique monétaire américaine a toujours eu une incidence marquée sur les économies des autres pays développés et celles des pays émergents, comme nous avons pu l'observer lors de la crise financière mondiale de 2008.

*Source : The Global Role of the U.S. Economy : Linkages, Policies and Spillovers, Banque mondiale

Les 12 variables qui, historiquement, ont présagé une récession imminente



Système financier



Courbe des taux
Spreads de crédit
Masse monétaire

Consommation



Permis de construire
Allocations chômage
Ventes de détail
Confiance dans les perspectives d'emplois

Inflation



Croissance des salaires
Matières premières

Activité des entreprises



Nouvelles commandes ISM
Marges bénéficiaires
Livraisons de poids lourds

Les outils pour se préparer

Se familiariser avec les données pertinentes

Grâce aux outils de son programme « Anatomie d'une récession », ClearBridge assure le suivi de 12 indicateurs économiques spécifiques qui s'inscrivent dans quatre domaines clés de l'économie américaine, afin d'évaluer la probabilité d'une récession.

Les recherches approfondies de ClearBridge sortent des sentiers battus et analysent en détail les grandes problématiques de marché qui vous intéressent, comme les droits de douane, la réforme fiscale, les taux d'intérêt.

Visualiser précisément les risques

Le Tableau de bord des risques de récession de ClearBridge vous aide à mieux comprendre les complexités des marchés financiers et à les dépasser. Cet outil centralise les principales données en une vue unique. Ce tableau de bord est accessible directement sur notre site web dans la rubrique « Anatomie d'une récession ».

Faire des ajustements avisés

Avec les mises à jour des outils de ClearBridge dédiés à l'« Anatomie d'une récession », vous serez tenu informé des tendances économiques et de marché et vous pourrez prendre des décisions avisées en matière d'allocation d'actifs.

Outils digitaux

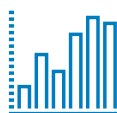


Site web



Mises à jour mensuelles

Ressources



Présentation actualisée tous les trimestres



Webcasts trimestriels par Jeff Schulze

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Sauf indication contraire, toutes les opinions et données incluses dans cette présentation sont datées d'octobre 2019 et sont soumises à modifications. Les opinions et les points de vue exprimés dans le présent document sont ceux du présentateur et peuvent différer de ceux d'autres gérants ou de l'entreprise dans son ensemble, et ne constituent pas une prévision d'événements futurs, une garantie de résultats futurs ou un conseil en placement. Ces informations ne doivent pas constituer l'unique base d'une décision d'investissement. Elles ont été préparées à partir de sources jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties. Ni ClearBridge Investments ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation de ces informations. Tous les investissements comportent des risques, dont celui d'une perte de capital. Les informations, déclarations ou opinions exposées dans le présent document sont de nature générale et ne tiennent pas compte de, ni ne reposent sur, la situation financière ou les besoins d'un investisseur en particulier. Elles ne constituent pas et ne sauraient être interprétées comme des conseils en investissement, une prévision relative à des événements à venir, une garantie de résultats futurs ou une recommandation concernant un titre particulier, une stratégie d'investissement ou un type de compte épargne-retraite. Les investisseurs qui souhaitent obtenir des conseils financiers sur la pertinence d'un investissement dans des titres ou des stratégies d'investissement doivent se rapprocher de leur conseiller financier.



Le programme « Anatomie d'une récession » vous est présenté par Jeffrey Schulze, CFA

Jeffrey est Stratégiste chez ClearBridge Investments, une filiale de Legg Mason. Il supervise la recherche sur les marchés financiers et la recherche économique et ses éclairages en la matière sont souvent cités dans les médias financiers, notamment le *Wall Street Journal*, CNBC et CNN. Il a rejoint ClearBridge Investments en 2014. Auparavant, Jeffrey était *Portfolio Specialist* chez Lord Abbett & Co., LLC. Il est titulaire d'une licence en Finance de l'Université de Rutgers. Il est également membre du CFA Institute.

Brandywine Global
Clarion Partners
ClearBridge Investments
EnTrust Global
Martin Currie
QS Investors
RARE Infrastructure
Royce Investment Partners
Western Asset Management

Belgique
leggmason.be/aor

France
leggmason.fr/aor

Allemagne
leggmason.de/aor

Italie
leggmason.it/aor

Espagne
leggmason.es/aor

Suisse
Germanophone : leggmason.ch/aor
Francophone : leggmason.ch/aor-fr

Scandinavie
leggmasonglobal.com/nordics/aor

Royaume-Uni
leggmason.co.uk/aor

Pour tous les autres pays
leggmasonglobal.com

Rencontrez nos filiales

Figurant parmi les meilleurs spécialistes au monde de la gestion actions, ClearBridge Investments s'est fixé pour mission de générer des performances attractives à long terme grâce à une gestion véritablement active.

ClearBridge
Investments



Une authentique
gestion active

Exploiter nos plus fortes convictions, dans un cadre de travail rigoureux.



Une recherche originale

La sélection des valeurs est assurée par un groupe spécialisé d'analystes de portefeuille et sectoriels.



Avoir un vrai impact

Un engagement sans faille en faveur d'une gestion ESG à la fois active et intégrée, associant principes et performance.

Fort d'une expérience de plus de 50 ans, ClearBridge Investments est l'un des principaux spécialistes mondiaux de la gestion des actions internationales, avec des portefeuilles dédiés aux différentes catégories de capitalisation boursière. ClearBridge Investments s'est fixé pour mission de générer des performances attractives à long terme grâce à une gestion véritablement active. Ses stratégies s'inspirent des trois principaux objectifs de ses clients : une part active élevée, des solutions génératrices de revenus et une faible volatilité.

La société est une filiale à 100 % de Legg Mason depuis 2005, mais exerce ses activités indépendamment depuis son siège de New York et de ses locaux à Baltimore, Londres, San Francisco et Wilmington.

ClearBridge
Investments

Encours sous gestion au 30 juin 2019

146,1 Milliards USD*

À propos de Legg Mason

Legg Mason figure parmi les plus grandes sociétés de gestion au monde et répond aux besoins des investisseurs institutionnels et particuliers depuis plus d'un siècle. Nous nous engageons à aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers grâce à des stratégies de gestion actives à long terme. C'est pourquoi les investisseurs du monde entier nous font confiance pour gérer plus de 780,2 milliards de dollars (au 30 juin 2019).

* ClearBridge Investments fait rapport de 146,4 milliards de dollars d'actifs gérés et cela englobe tous les actifs gérés de manière discrétionnaire ou non.

En Europe (hors Royaume-Uni UK & Suisse) ce document financier est publié par Legg Mason Investments (Ireland) Limited, dont le siège social est sis : 6th Floor, Building Three, Number One Ballsbridge, 126 Pembroke Road, Ballsbridge, Dublin 4, D04 EP27, République d'Irlande. Société enregistrée en Irlande sous le n° 271887, agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande. Au Royaume-Uni, ce document financier est publié par Legg Mason Investments (Europe) Limited, dont le siège social est sis : 201 Bishopsgate, Londres, EC2M 3AB. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le n° 1732037. Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. En Suisse, ce document financier est publié par Legg Mason Investments (Switzerland) GmbH, agréée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers FINMA. Investisseurs suisses : Le représentant en Suisse est FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Klausstrasse 33, 8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8024 Zurich, Suisse. Une copie des statuts, du prospectus, des documents d'information clés pour l'investisseur ainsi que des rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse.