

Table 1

Table 2

- Description of the first row in the table
- Description of the second row in the table
- Description of the third row in the table

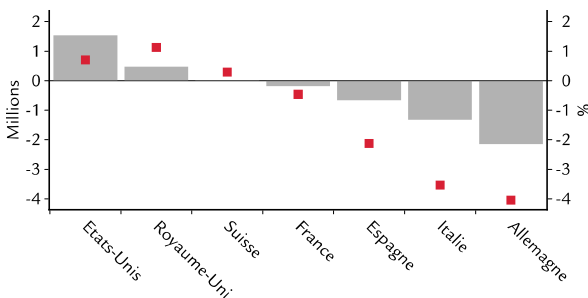
Table 3

	2024		2025		2026		2027	
	Value	Change	Value	Change	Value	Change	Value	Change
Line 1	2,4%	↑	2,4%	↑	1,7%	↓	1,7%	↓
Line 2	0,6%	↑	0,6%	↑	1,0%	↑	1,4%	↑
Line 3	0,1%	↑	0,2%	↑	1,0%	↑	1,1%	↑
Line 4	0,9%	↑	0,8%	↑	1,0%	↓	1,2%	↓
Line 5	0,8%	↑	0,8%	↑	0,8%	↓	1,1%	↓
Line 6	2,0%	↑	2,0%	↑	1,5%	↓	1,8%	↓
Line 7	0,8%	↑	0,5%	↑	1,0%	↓	1,1%	↓
Line 8	1,2%	↓	1,2%	↓	1,0%	↓	1,6%	↓
Line 9	0,1%	↓	0,5%	↓	0,7%	↓	1,2%	↓
Line 10	4,9%	↑	4,9%	↑	4,4%	↓	4,4%	↓

Source: Swiss Life Asset Managers internal data

Table 4

Evolution de la population en âge de travailler (15 à 64 ans) entre 2024 et 2027 (prévisions de l'ONU)



Legend: Grey bars = Number of people (in millions), to the left; Red squares = Variation in percentage, to the right

Sources : United Nations, Macrobond, Swiss Life Asset Managers. Dernier point de données : 2027

Additional text or notes related to the population chart, including a reference to 'te'.

Les indicateurs clés

Le PIB et la croissance

Croissance du PIB

Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023
Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023
Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023

Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023, ce qui est une bonne nouvelle pour l'économie française. Cette croissance est principalement due à une augmentation de la consommation des ménages et des dépenses de l'État. Cependant, l'inflation reste élevée, ce qui peut freiner la croissance à long terme. Les autorités publiques doivent donc trouver un équilibre entre la stimulation de la croissance et le contrôle de l'inflation.

Inflation

L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023
L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023
L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023

L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023, ce qui est une préoccupation majeure pour les Français. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des prix de l'énergie et des matières premières. Les autorités publiques doivent donc prendre des mesures pour limiter l'impact de l'inflation sur les ménages et les entreprises.

Les indicateurs clés

Le PIB et la croissance

Croissance du PIB

Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023
Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023
Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023	Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023

Le PIB a augmenté de 1,2% en 2023, ce qui est une bonne nouvelle pour l'économie française. Cette croissance est principalement due à une augmentation de la consommation des ménages et des dépenses de l'État. Cependant, l'inflation reste élevée, ce qui peut freiner la croissance à long terme. Les autorités publiques doivent donc trouver un équilibre entre la stimulation de la croissance et le contrôle de l'inflation.

Inflation

L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023
L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023
L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023	L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023

L'inflation a augmenté de 5,8% en 2023, ce qui est une préoccupation majeure pour les Français. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des prix de l'énergie et des matières premières. Les autorités publiques doivent donc prendre des mesures pour limiter l'impact de l'inflation sur les ménages et les entreprises.

Tableau 1

Tableau 1 : Croissance du PIB

Croissance du PIB	
PIB réel (à prix constants)	2,1 %
PIB nominal	2,1 %
PIB réel (à prix constants)	2,1 %

Le PIB réel a augmenté de 2,1 % en 2014, ce qui reflète une croissance modérée de l'économie. Cette croissance est principalement due à une augmentation de la consommation des ménages et des dépenses gouvernementales. Le PIB nominal a également augmenté de 2,1 %, ce qui indique que l'inflation a été faible et stable. Ces données suggèrent une économie en croissance mais avec une certaine prudence, caractéristique d'une période de récession récente.

Inflation	
Inflation (à prix constants)	1,2 %
Inflation	1,2 %
Inflation (à prix constants)	1,2 %

L'inflation a augmenté de 1,2 % en 2014, ce qui est inférieur à l'objectif de 2 % de la Banque d'Angleterre. Cette inflation est principalement due à une augmentation des prix des services et des biens durables. Les prix des matières premières ont également contribué à l'augmentation de l'inflation. Ces données suggèrent une inflation modérée et stable, ce qui est favorable pour la croissance économique.

Tableau 2

Tableau 2 : Croissance du PIB

Croissance du PIB	
PIB réel (à prix constants)	2,1 %
PIB nominal	2,1 %
PIB réel (à prix constants)	2,1 %

Le PIB réel a augmenté de 2,1 % en 2014, ce qui reflète une croissance modérée de l'économie. Cette croissance est principalement due à une augmentation de la consommation des ménages et des dépenses gouvernementales. Le PIB nominal a également augmenté de 2,1 %, ce qui indique que l'inflation a été faible et stable. Ces données suggèrent une économie en croissance mais avec une certaine prudence, caractéristique d'une période de récession récente.

Inflation	
Inflation (à prix constants)	1,2 %
Inflation	1,2 %
Inflation (à prix constants)	1,2 %

L'inflation a augmenté de 1,2 % en 2014, ce qui est inférieur à l'objectif de 2 % de la Banque d'Angleterre. Cette inflation est principalement due à une augmentation des prix des services et des biens durables. Les prix des matières premières ont également contribué à l'augmentation de l'inflation. Ces données suggèrent une inflation modérée et stable, ce qui est favorable pour la croissance économique.

Introduction

Contexte et Objectifs

Le présent rapport analyse les performances économiques de la France au cours de la dernière décennie. L'objectif principal est d'évaluer l'impact des politiques publiques et des facteurs structurels sur la croissance et l'emploi. Les données sont présentées sous forme de tableaux et de graphiques pour faciliter la compréhension des tendances.

Économie

Indicateurs Clés

Les indicateurs clés de la performance économique incluent la croissance du PIB, le chômage et l'inflation. Ces indicateurs sont suivis de près pour évaluer la santé de l'économie. Les données sont présentées dans des tableaux synthétiques.

Économie

Contexte et Objectifs

Croissance du PIB

Année	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Changement	0,7%	0,8%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%
Année	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Changement	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	1,8%

La croissance du PIB a été relativement faible pendant la crise financière de 2008-2009, mais a commencé à reprendre en 2010. Les politiques de relance ont permis de maintenir une croissance positive, bien que celle-ci soit restée inférieure aux attentes. Les perspectives de croissance à long terme restent incertaines en raison des défis structurels.

Inflation

Année	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Changement	1,9%	2,3%	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,7%
Année	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Changement	0,8%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%

L'inflation a été élevée au début de la période, mais est revenue à des niveaux plus bas après la crise. Les politiques de contrôle de la monnaie ont permis de maintenir l'inflation sous contrôle, bien que celle-ci soit restée inférieure aux objectifs de la Banque Centrale Européenne.

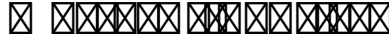
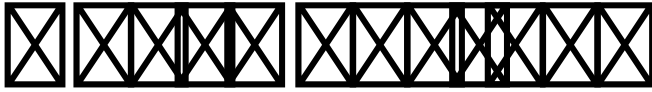


Tableau de bord

Performance des obligations d'Etat

Tableau de bord des obligations d'Etat

Performance des obligations d'Etat à 10 ans

	Rendement des obligations d'Etat à 10 ans			Ecart de crédit investment grade		
	Actuel	Mai 2024*	Année en cours*	Actuel	Mai 2024*	Année en cours*
US	4,6%	-11 pb	69 pb	86 pb	-1 pb	-13 pb
Zone euro	2,6%	6 pb	63 pb	109 pb	-3 pb	-29 pb
UK	4,3%	0 pb	82 pb	114 pb	-7 pb	-25 pb
CH	0,8%	14 pb	18 pb	78 pb	0 pb	-4 pb

Rendement des obligations d'Etat à 10 ans dans la zone euro* Allemagne. * Variation au 28 mai. Source : Bloomberg

Performance des obligations d'entreprise

- Performance des obligations d'entreprise à 10 ans
- Performance des obligations d'entreprise à 5 ans

Performance des obligations d'entreprise

- Performance des obligations d'entreprise à 10 ans
- Performance des obligations d'entreprise à 5 ans

Performance des obligations d'entreprise

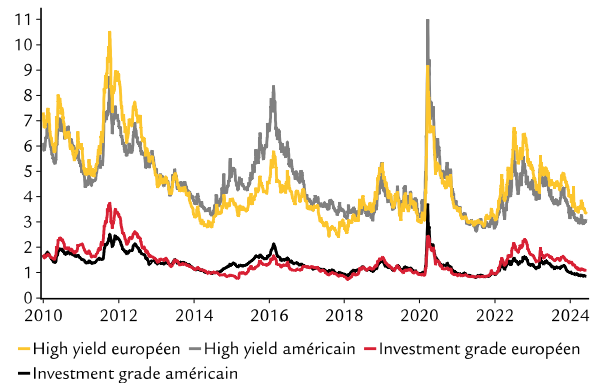
- Performance des obligations d'entreprise à 10 ans
- Performance des obligations d'entreprise à 5 ans

Performance des obligations d'entreprise

- Performance des obligations d'entreprise à 10 ans
- Performance des obligations d'entreprise à 5 ans

Performance des obligations d'entreprise

Obligations d'entreprises: écarts ajustés des options



Sources : Macrobond, Swiss Life Asset Managers. Dernier point de données: 03/06/2024

Les obligations d'entreprise sont des instruments financiers émis par des entreprises pour financer leurs opérations ou leurs investissements. Elles sont classées en fonction de leur qualité de crédit, allant de l'investissement de qualité à l'obligation à haut rendement. Les écarts ajustés des options mesurent la différence entre le rendement réel et le rendement théorique, tenant compte des options incorporées dans les obligations.

Le graphique ci-dessus illustre l'évolution de ces écarts ajustés des options pour les obligations d'entreprise européennes et américaines, distinguant les obligations à haut rendement (High Yield) et les obligations de qualité d'investissement (Investment Grade). On observe une forte volatilité, notamment une augmentation significative des écarts en 2020, reflétant l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les marchés financiers.

Indice MSCI

Performance des indices MSCI en devise locale

Performance des indices MSCI en devise locale

	Mai 2024*	Année en cours*
Etats-Unis	5,4%	11,4%
Zone euro	3,6%	12,0%
Royaume-Uni	1,6%	8,7%
Suisse	5,2%	7,9%
Marchés émergents	4,3%	7,2%

Indices de rendement total net MSCI en devise locale
Performance au 28 mai. Source : Bloomberg

Indice MSCI

- L'indice MSCI World Equal Weighted Index a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.
- L'indice MSCI Emerging Markets a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.

Indice MSCI

- L'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 5,4% en mai 2024, contre une performance annuelle de 11,4%.
- L'indice MSCI World Equal Weighted Index a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.

Indice MSCI

- L'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 5,4% en mai 2024, contre une performance annuelle de 11,4%.
- L'indice MSCI World Equal Weighted Index a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.

Indice MSCI

- L'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 5,4% en mai 2024, contre une performance annuelle de 11,4%.
- L'indice MSCI World Equal Weighted Index a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.

Indice MSCI

- L'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 5,4% en mai 2024, contre une performance annuelle de 11,4%.
- L'indice MSCI World Equal Weighted Index a enregistré une performance positive de 4,3% en mai 2024, contre une performance annuelle de 7,2%.

Performance intraday le 23/05/2024

Le 23 mai 2024, l'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 9,3% en USD, contre une performance intraday de -0,6% pour l'indice MSCI World Equal Weighted Index. Ces performances sont à comparer à celles du 22 mai 2024, où l'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 1,6% en USD, contre une performance intraday de -0,7% pour l'indice MSCI World Equal Weighted Index.

Performance intraday le 23/05/2024

Nom	Devise	Performance intraday le 23/05/2024
NVIDIA	USD	9,3%
MSCI World Index	USD	-0,6%
MSCI World Equal Weighted Index	USD	-0,7%

Source : Bloomberg

Le 23 mai 2024, l'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 9,3% en USD, contre une performance intraday de -0,6% pour l'indice MSCI World Equal Weighted Index. Ces performances sont à comparer à celles du 22 mai 2024, où l'indice MSCI World Index a enregistré une performance positive de 1,6% en USD, contre une performance intraday de -0,7% pour l'indice MSCI World Equal Weighted Index.

Tableaux de bord

Tableaux de bord de performance et de risque

Tableaux de bord de performance

	Mai 2024*	Année en cours*	Avis sur 1 mois
EUR/USD	1,6%	-1,8%	➔
EUR/CHF	0,8%	6,4%	➔
GBP/USD	2,0%	0,1%	➔
USD/JPY	-0,3%	11,5%	➔

*Performance au 28 mai. Source : Bloomberg

Tableaux de bord de risque

- Les risques de crédit sont gérés par la diversification des portefeuilles et la surveillance des contreparties.
- Les risques de liquidité sont gérés par la tenue de liquidités et l'accès à des sources de financement diversifiées.

Tableaux de bord de stratégie

- Les stratégies de placement sont basées sur une analyse approfondie des marchés et des opportunités de rendement.
- Les stratégies de gestion de portefeuille visent à optimiser le rendement tout en contrôlant le risque.

Tableaux de bord de conformité

- Les procédures de conformité sont mises à jour régulièrement pour refléter les évolutions réglementaires.
- Les contrôles internes assurent le respect des obligations légales et réglementaires.

Tableaux de bord de gouvernance

- Les structures de gouvernance sont conçues pour garantir l'efficacité et la transparence des opérations.
- Les processus de reporting assurent la disponibilité d'informations fiables et opportunes.

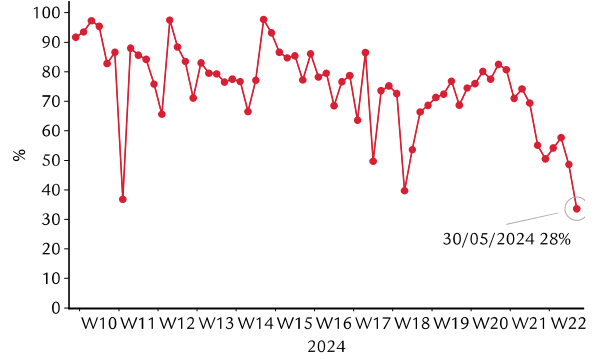
Tableaux de bord de reporting

- Les rapports de performance sont publiés régulièrement pour informer les parties prenantes.
- Les processus de reporting sont automatisés pour améliorer l'efficacité et la précision.

Tableaux de bord de probabilité de baisse de taux

Probabilité de baisse de taux d'intérêt de 25 pb par la BNS

Données pour la réunion de la BNS du 20 juin 2024



Sources : Macrobond, Swiss Life Asset Managers. Dernier point de données : 03/06/2024

Le graphique illustre l'évolution de la probabilité de baisse de taux d'intérêt de 25 points de base par la Banque Nationale Suisse (BNS) au cours de l'année 2024. Les données sont présentées par semaine, de la semaine 10 (W10) à la semaine 22 (W22). La probabilité fluctue significativement, atteignant un pic de 95% en semaine 14 et un creux de 28% le 30 mai 2024. À la date de publication (03/06/2024), la probabilité s'élevait à 45%.

