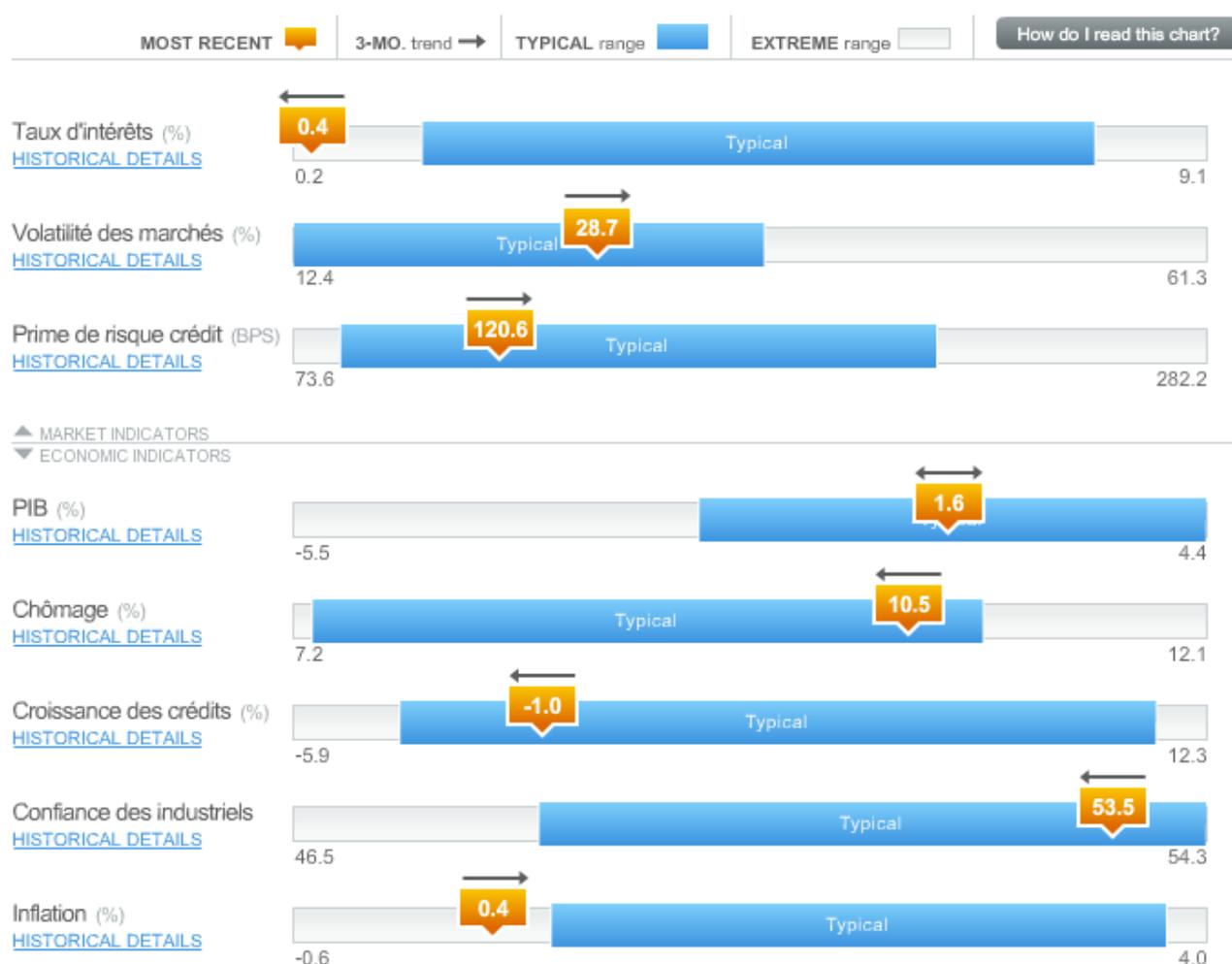


Dashboard Economique de la zone Euro

Notre tableau de bord vise à aider les investisseurs à comprendre l'état de santé économique de la zone Euro.

Ce document ne saurait et n'a pas vocation à prédire la performance d'aucun marché financier ou la situation économique d'aucune région ou pays. Ces informations ne sauraient et n'ont pas vocation à prédire ou garantir aucune performance future.

État de la conjoncture économique de la zone Euro au 31 Janvier 2016



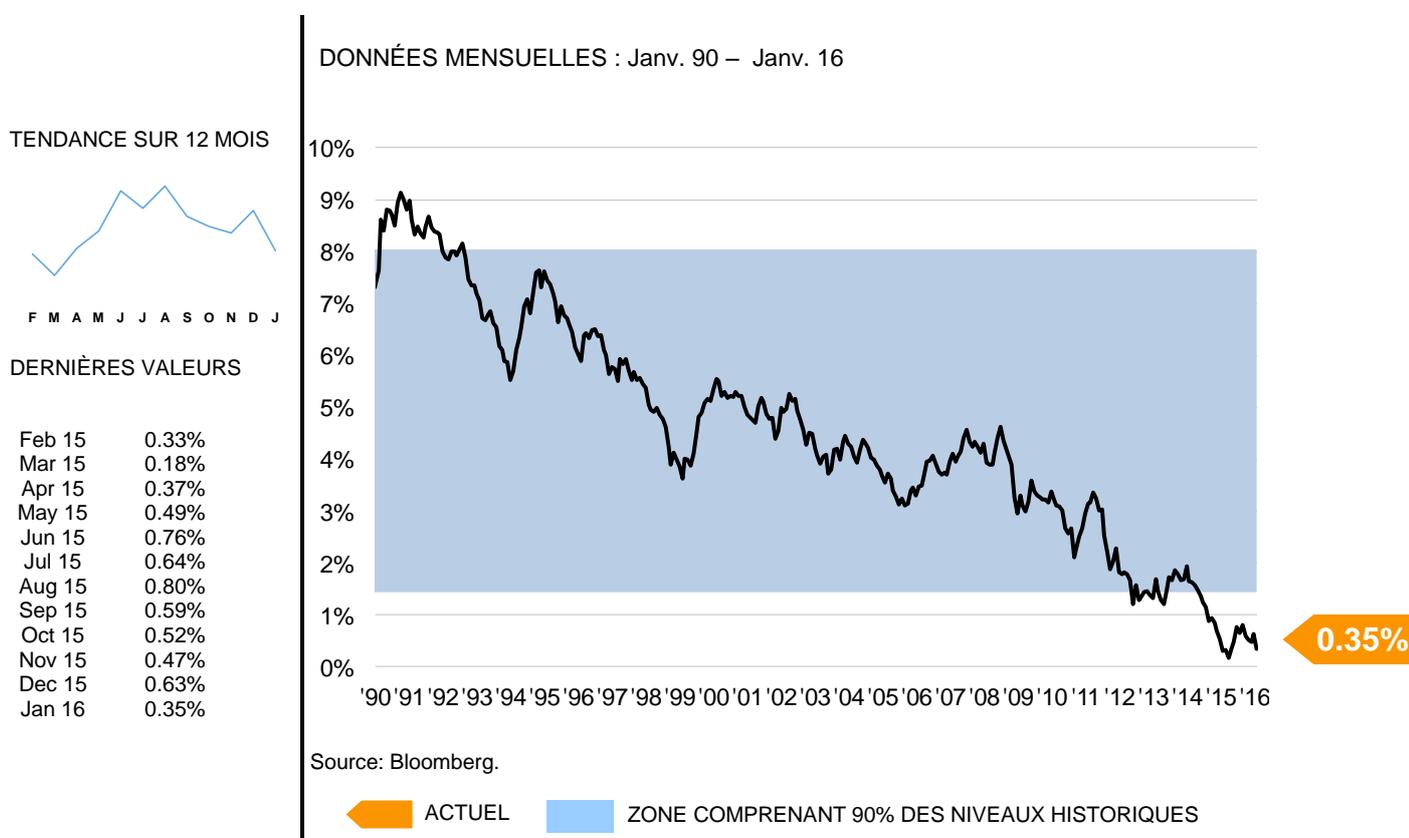
LÉGENDE

-  Représente le régime normal de l'indicateur : cette fourchette comprend 90% des niveaux historiques de l'indicateur.
-  Indique la plus récente valeur de l'indicateur – plus cette valeur est proche de la barre bleue, plus l'indicateur s'approche de son régime normal.
-  Indique la zone des niveaux extrêmes de l'indicateur.
-  Indique si sur les trois derniers mois l'indicateur a eu tendance à se rapprocher ou s'éloigner de son régime normal.

Source: Bloomberg.

Dette d'état (Taux de l'obligation allemande à 10 ans)

INDICATEUR DE MARCHÉ



Que mesure cet indicateur ?

Ce graphique montre l'évolution du taux d'intérêt de la **dette du gouvernement allemand** à 10 ans.

Pourquoi est-il important ?

Le taux de l'obligation allemande, du fait du poids économique de l'Allemagne, est un bon indicateur pour l'ensemble de la région.

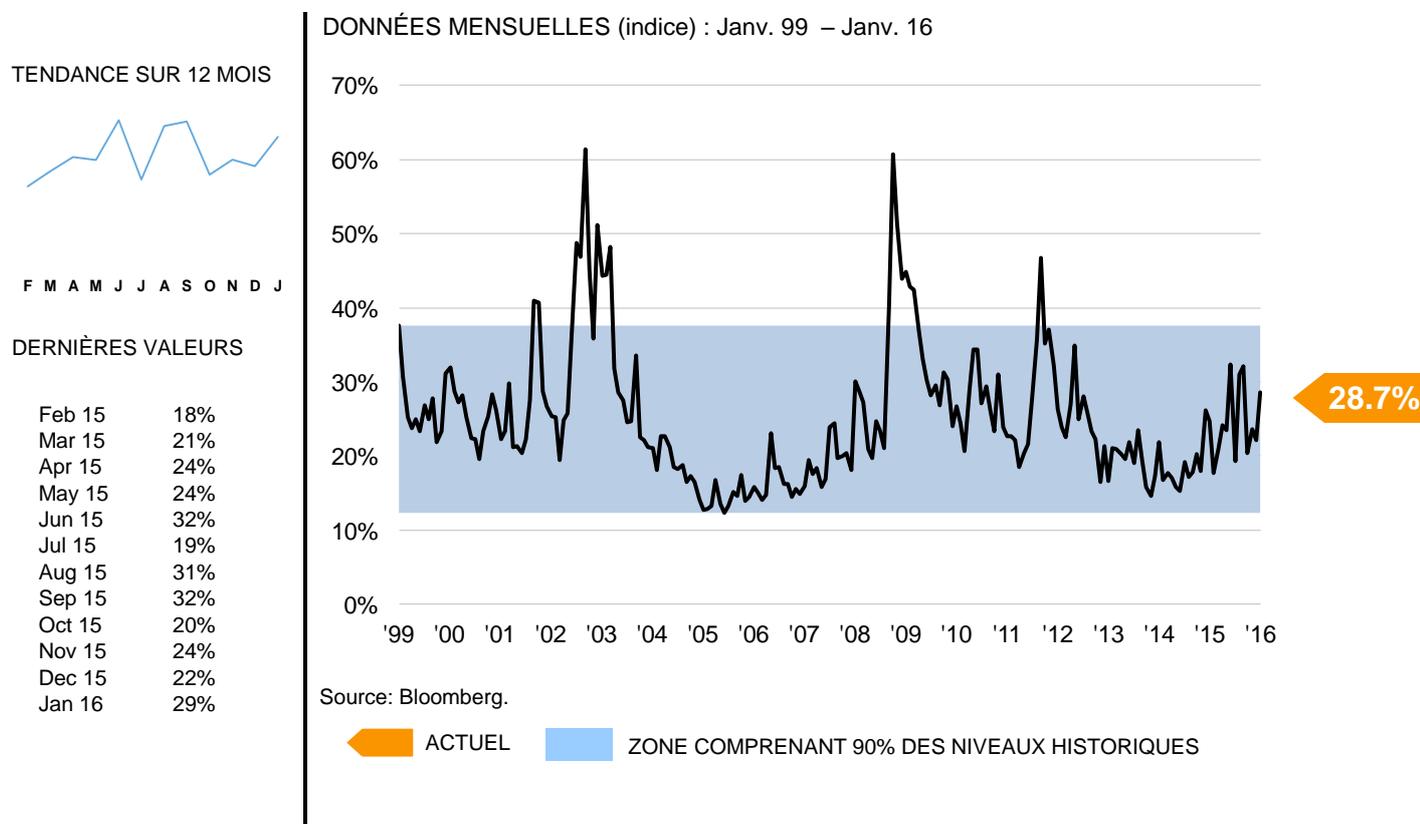
Cet indicateur permet de **mesurer le niveau d'appétit au risque des investisseurs**. Les titres de dettes allemands étant réputés plus sûrs, ils sont historiquement plébiscités par les investisseurs quand ces derniers sont inquiets. Ainsi, en période de crainte, le taux de l'obligation allemande diminue ; il atteint actuellement des plus bas historiques.

Comment lire ce graphique ?

Des taux faibles et décroissants indiquent un environnement économique en mauvaise santé ; une remontée des taux indique une amélioration.

Volatilité (indice Vstoxx)

INDICATEUR DE MARCHÉ



Que mesure cet indicateur ?

Le Vstoxx est un indice qui mesure la **volatilité** implicite de l'Euro Stoxx 50, c'est-à-dire la volatilité anticipée du cours de bourse des 50 plus grandes sociétés de la zone Euro.

Pourquoi est-il important ?

La volatilité implicite d'un marché financier est un bon baromètre du **risque actions** et de **l'aversion au risque** des investisseurs ; la volatilité ayant tendance à augmenter en période de crise financière. Le VStoxx a une tendance à être plus sensible dans les phases de baisse de marché que dans les hausses, de ce fait on l'appelle souvent « l'indice de la peur des investisseurs ».

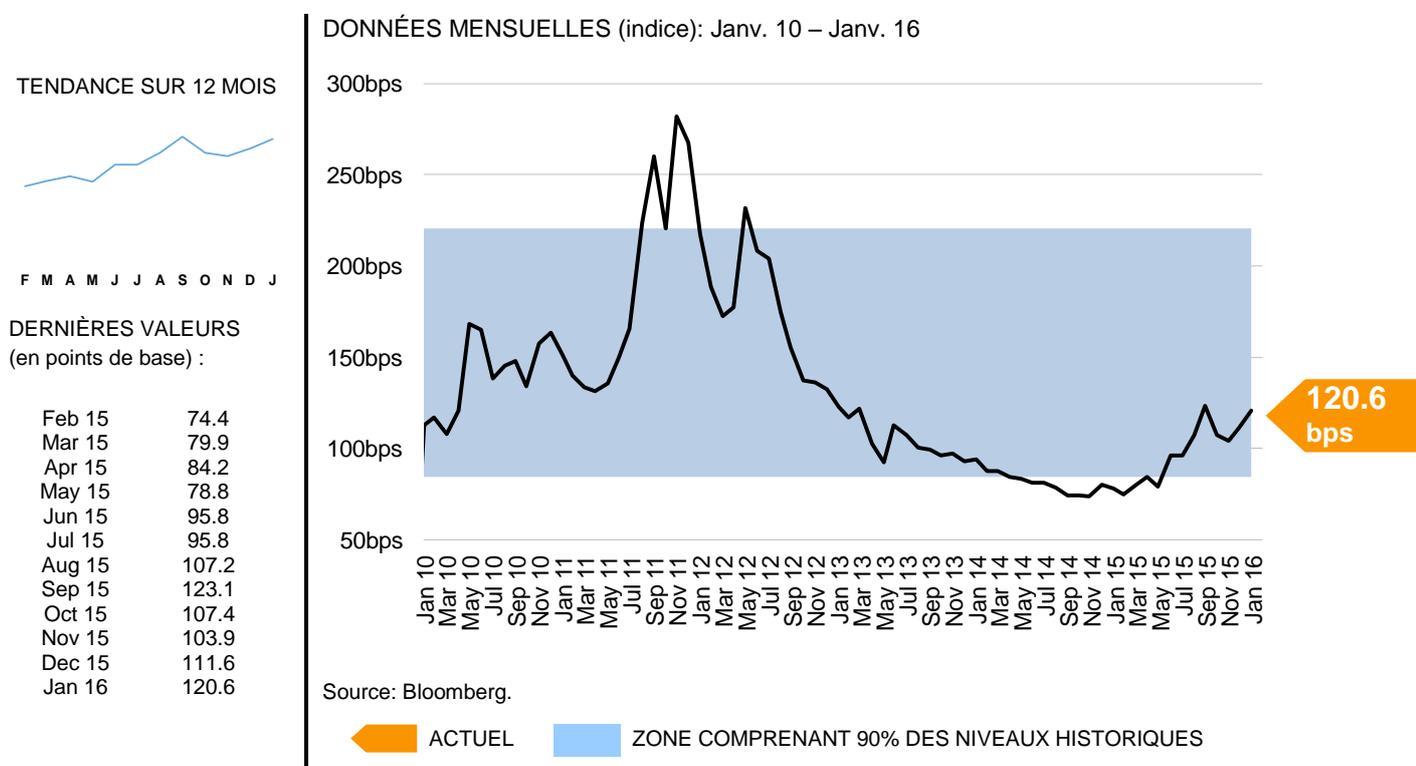
Comment lire ce graphique ?

Une hausse de la volatilité indique une évolution du sentiment des investisseurs vers un état d'anxiété, souvent causé par une baisse des marchés financiers. Plus la valeur de cet indice est importante, plus elle indique une nervosité des marchés et un pessimisme des investisseurs.

Quand la volatilité implicite est en dehors de son régime normal, cet indice peut être utilisé comme un indicateur avancé. Partant de l'hypothèse qu'à partir d'un certain niveau la peur, ou à l'inverse la confiance, des investisseurs sont extrêmes, le VStoxx peut être utilisé comme un signal d'achat, ou à l'inverse de vente.

Prime de risque crédit (Bloomberg European Investment Grade Corporate Bond Index)

INDICATEUR DE MARCHÉ



Que mesure cet indicateur ?

L'indice Bloomberg European Investment Grade Corporate Bond mesure **la différence de taux** entre les **obligations émises par les états** et les **obligations émises par les sociétés** de bonne qualité.

Pourquoi est-il important ?

L'indice Bloomberg European Investment Grade Corporate Bond est utilisé comme un baromètre de la confiance des investisseurs dans le secteur privé.

Comment lire ce graphique ?

Plus l'écart de crédit est important, plus il traduit un manque de confiance des investisseurs dans la santé des entreprises et les perspectives de la conjoncture économique. Il devient alors plus coûteux pour les sociétés d'accéder au crédit pour financer leurs projets. A contrario l'écart a tendance à se resserrer en cas d'anticipation d'une forte croissance économique.

PIB zone Euro

INDICATEUR ÉCONOMIQUE

TENDANCE SUR 12 MOIS

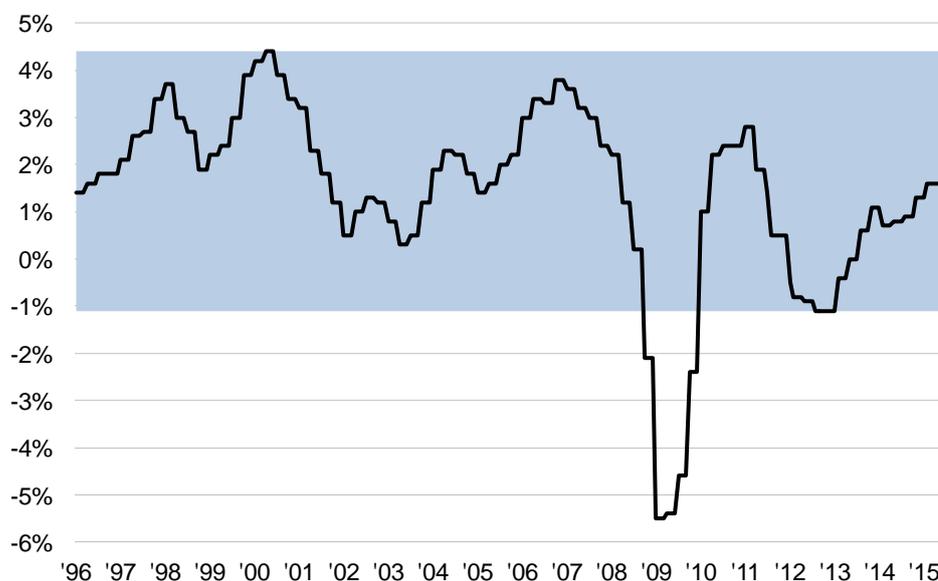


O N D J F M A M J J A S

DERNIÈRES VALEURS

Oct 14	0.9%
Nov 14	0.9%
Dec 14	0.9%
Jan 15	1.3%
Feb 15	1.3%
Mar 15	1.3%
Apr 15	1.6%
May 15	1.6%
Jun 15	1.6%
Jul 15	1.6%
Aug 15	1.6%
Sep 15	1.6%

DONNÉES ANNUELLES: Janv. 96 – Janv. 15



Source: Bloomberg.

▶ ACTUEL
 ZONE COMPRENANT 90% DES NIVEAUX HISTORIQUES

Que mesure cet indicateur ?

Le PIB de la zone Euro (Produit Intérieur Brut) mesure la variation d'année en année de la richesse produite par les acteurs économiques (ménages, entreprises, administrations publiques).

Calculer la croissance du PIB permet aux économistes de déterminer si le revenu global augmente ou diminue, indépendamment de l'évolution de la devise.

Pourquoi est-il important ?

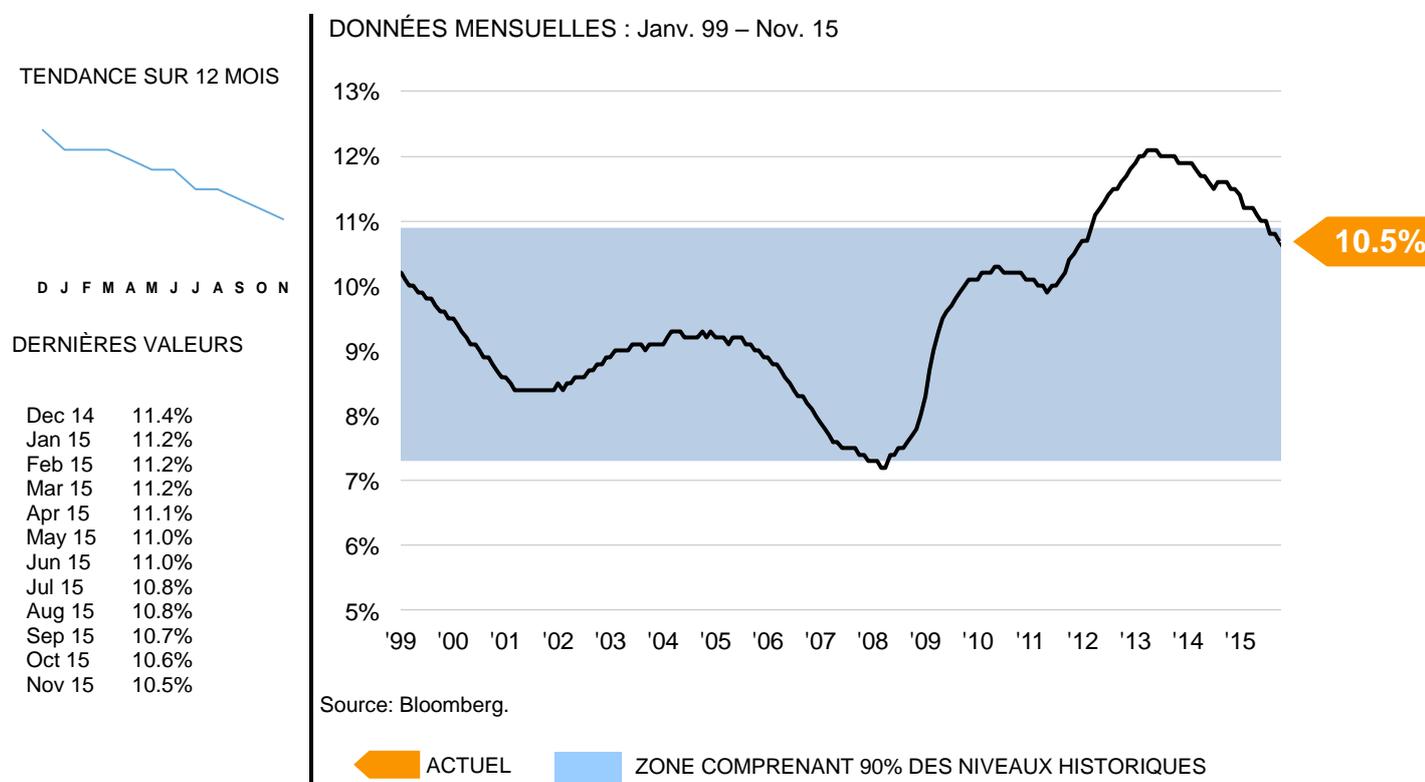
Le PIB permet de mesurer la bonne santé économique d'une région.

Comment lire le graphique ?

Une augmentation du PIB correspond à une expansion économique tandis qu'une diminution indique une contraction. Deux trimestres successifs de la baisse du PIB sont généralement associés à une récession économique.

Taux de chômage (Eurostat)

INDICATEUR ÉCONOMIQUE



Que mesure cet indicateur ?

Cet indicateur mesure le pourcentage des personnes faisant partie de la population active qui sont au chômage au sein de la zone Euro. La population active est la population en âge (de 15 à 74 ans) de travailler et qui travaille ou souhaite travailler.

Les données sont corrigées des variations saisonnières.

Pourquoi est-il important ?

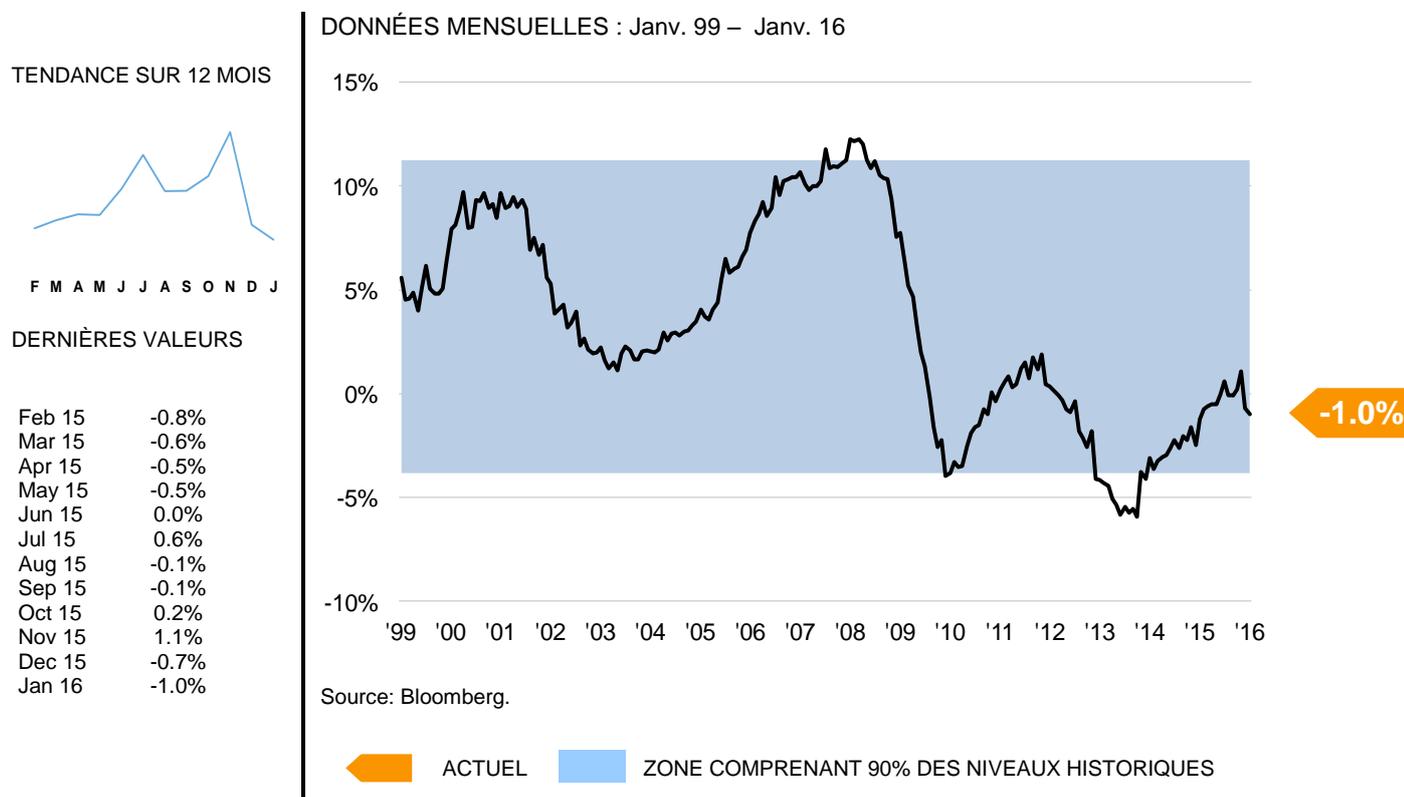
Le taux de chômage dans la zone Euro est une statistique économique qui reflète la santé économique de la région et permet d'anticiper les futurs niveaux de l'activité économique. Quand le taux du chômage augmente, l'incertitude grandit et la consommation a tendance à baisser.

Comment lire le graphique ?

Plus ce taux est élevé moins la situation et les perspectives économiques de la région sont bonnes.

Croissance du crédit (BCE Euro-area MFI Ménages et sociétés non-financières)

INDICATEUR ÉCONOMIQUE



Que mesure cet indicateur ?

L'indicateur de la BCE mesure l'activité du crédit dans la zone euro, c'est-à-dire la propension des ménages et des sociétés non-financières à emprunter auprès des banques.

Pourquoi est-il important ?

Cet indicateur est un bon baromètre de l'activité économique à court terme, plus particulièrement de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises qui influent eux même sur la croissance économique et les investissements.

Comment lire le graphique ?

Une hausse de la croissance du crédit montre la foi en l'avenir des ménages et des entreprises, et des perspectives économiques de la zone Euro. Une activité soutenue du crédit laisse présager d'une activité économique soutenue d'une part par la consommation des ménages et d'autre part par les investissements des entreprises.

Confiance des industriels (EC Composite PMI output)

INDICATEUR ÉCONOMIQUE

TENDANCE SUR 12 MOIS

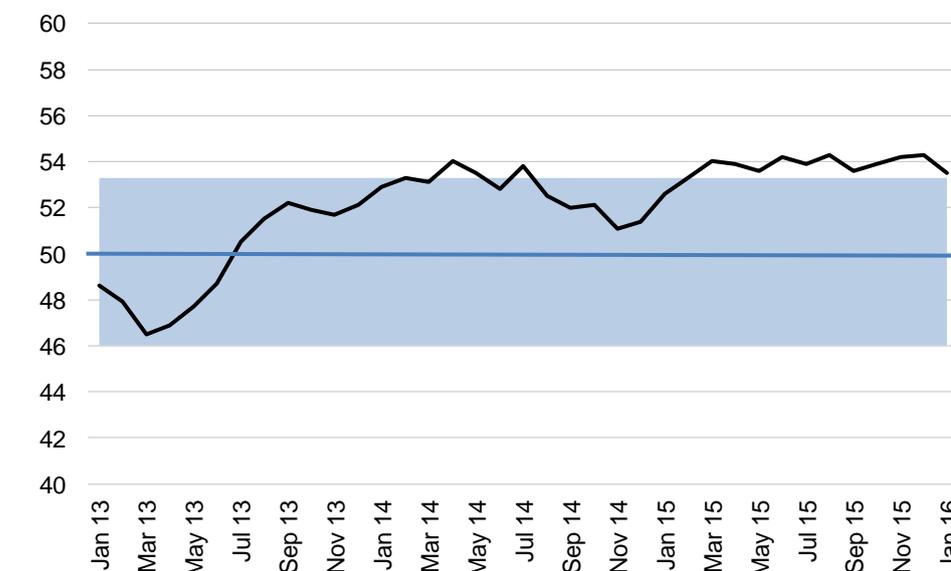


F M A M J J A S O N D J

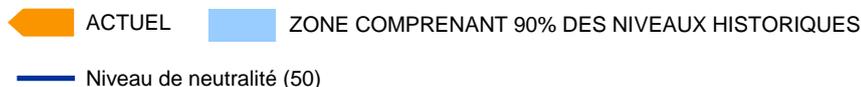
DERNIÈRES VALEURS

Feb 15	53.30
Mar 15	54.00
Apr 15	53.90
May 15	53.60
Jun 15	54.20
Jul 15	53.90
Aug 15	54.30
Sep 15	53.60
Oct 15	53.90
Nov 15	54.20
Dec 15	54.30
Jan 16	53.50

DONNÉES MENSUELLES: Janv. 13 – Janv. 16



Source: Bloomberg.



Que mesure cet indicateur ?

L'EC Composite PMI output est un indicateur composé des indicateurs de confiance du secteur industriel (40 %), des services (30 %), des consommateurs (20%), du secteur de la construction (5 %) et du commerce du détail (5 %).

Pourquoi est-il important ?

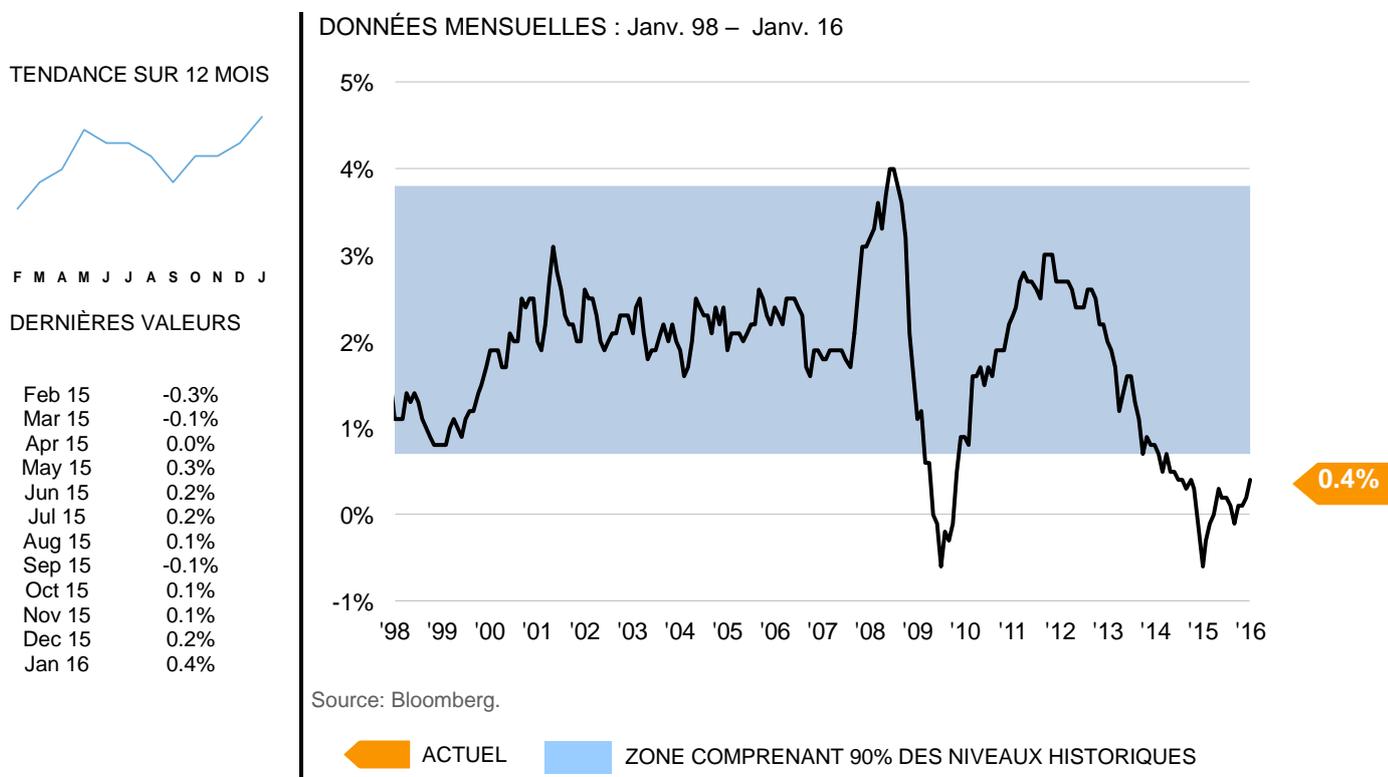
L'EC Composite PMI output indique le degré de confiance des industriels de la zone EURO.

Comment lire le graphique ?

Une valeur au-dessus de 50 indique une expansion dans le secteur privé alors qu'un niveau en-dessous de 50 est symptomatique d'une contraction.

Inflation (Indice Eurostat zone Euro MUICP tous articles)

INDICATEUR ÉCONOMIQUE



Que mesure cet indicateur ?

Cet indice mesure l'augmentation moyenne des prix pour les consommateurs la zone euro sur une base annualisée.

Pourquoi est-il important ?

L'inflation mesure l'évolution des prix des biens et services consommés par les ménages année après année.

Comment lire le graphique ?

Une inflation forte peut avoir un impact négatif sur l'investissement ; en période de déflation (inflation <0%) la consommation se tarit.

Questions / Réponses

Q. A quoi sert ce tableau de bord ?

R. Le tableau de bord suit les mouvements de différents facteurs qui fournissent une indication de l'état de la situation économique actuelle dans la zone Euro. Nous avons choisis huit indicateurs pour couvrir différents aspects de l'économie. Le tableau de bord fournit une mise à jour régulière de l'évolution du niveau actuel de ces indicateurs en les mettant en perspective des tendances à long terme afin de mesurer si les niveaux actuels s'éloignent de leur régime normal.

Q. Puis-je utiliser le tableau de bord comme outil de prévision ?

R. Non, ce tableau de bord n'est pas conçu comme un outil de prévisions ou de prise de décisions d'investissement. Ce document est conçu strictement comme un outil de description et de mise en perspective de la conjoncture économique et cherche à aider les conseillers dans leurs discussions.

Il n'est pas destiné à prédire l'économie ou garantir le rendement futur d'un investissement.

Q. Comment le régime normal est-il défini ?

R. Le "régime normal" regroupe les 90% des valeurs historiques les moins éloignées les unes des autres d'un indicateur. Pour chaque indicateur cette fourchette de valeurs est calculée annuellement à fin mars en utilisant les dernières données disponibles

Q. Comment dois-je lire le tableau de bord ?

R. Chaque graphique montre l'évolution et la tendance d'un indicateur sur le long terme.

- L'ensemble des valeurs historiques est représenté par la barre gris clair; la plus petite valeur historique de l'indicateur étant à gauche et la plus grande à droite.
- La zone bleue représente le "Régime normal" (90% des valeurs historiques) de l'indicateur. En dehors de cette zone bleue, l'indicateur est à un niveau extrême et non représentatif de conditions normales.
- Le losange orange indique la valeur actuelle de l'indicateur (dernière valeur connue à la date de publication du tableau de bord)
- La flèche noire indique la tendance sur les trois derniers mois de l'indicateur (par exemple : se rapprochant ou s'éloignant de son régime normal) et fournit une hypothèse sur la tendance à l'amélioration ou à l'aggravation.

Q. Pourquoi ces indicateurs sont-ils importants ?

R. Nous avons choisis ces indicateurs en particuliers car ils permettent d'obtenir une bonne image d'ensemble de la situation économique de la zone Euro.

Q. A quelle fréquence le tableau de bord est-il mis à jour ?

R. La fréquence de publication du tableau de bord est trimestrielle. Nous mettons à jour les indicateurs sur la base des infos mise à disposition par les fournisseurs de données.

Bien que certains indicateurs soient publiés quotidiennement, nous utilisons des données mensuelles mieux représentatives des tendances globales de l'économie.

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les opinions exprimées sont celles de Russell Investments, elles ne sont pas une simple constatation des faits et peuvent varier et, à moins qu'elles ne se rapportent à un investissement particulier, elles ne constituent pas une prestation de services réglementée de conseil en investissements.

Ce document et son contenu ne sont pas destinés aux clients non-professionnels, ni ne constituent une offre ou une sollicitation à investir dans un produit ou une prestation de services de Russell, adressée à toute personne relevant d'une juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou dans laquelle Russell ne serait ni habilitée ni en état de proposer une telle offre ou sollicitation.

Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques, et de marché. La responsabilité de Russell Investments ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une prise de décision de quelle que nature que ce soit sur la base de ces informations.

L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, ont été établis à la date de publication de ce document. Toute prévision, projection ou objectif n'est donné qu'à titre indicatif et n'est en aucun cas garanti.

Toute prévision, projection ou objectif n'est donné qu'à titre indicatif et n'est en aucun cas garanti. Les performances passées n'indiquent pas nécessairement l'évolution des performances futures.

Publié par Russell Investments France - 6, rue Christophe Colomb – 75008 Paris. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP-12000010 en date du 28 mars 2012. S.A. au capital de 1 200 000 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 750 380 214 R.C.S. Paris.

Site internet : www.russell.com/fr

MCI-2015-05-28-0546