

REVUE DES MARCHÉS

Qui a caché le bouchon du dentifrice ?

L'inflation fait son retour depuis le printemps. La FED estimait cette hausse des prix transitoire mais semble désormais vouloir modifier sa politique monétaire plus tôt que prévu. Le début d'automne voit une nouvelle accélération des chiffres inflationnistes qui se transmettent déjà aux salaires aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne. Karl Otto Pöhl, ancien banquier central de la Bundesbank, mentionnait qu'il était aussi difficile de combattre l'inflation que de remettre du dentifrice dans son tube, le bouchon du tube de dentifrice est bien retiré. Reste à savoir si la FED ne l'a pas perdu.

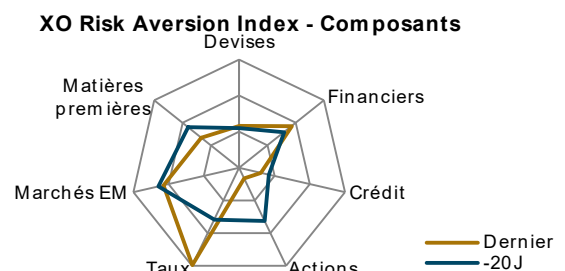
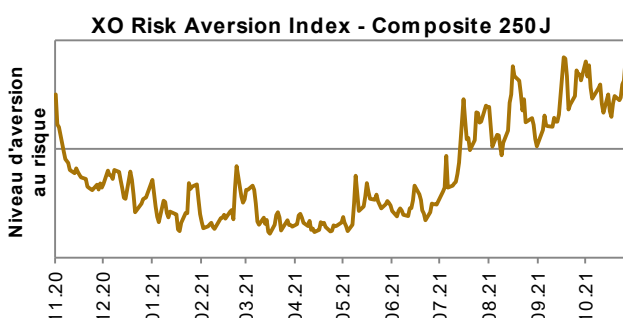
Les actions rebondissent après un mauvais mois de septembre. C'est particulièrement vrai pour les secteurs les plus affectés le mois dernier, en particulier le secteur minier. Le secteur énergétique est également en forte hausse.

Les obligations sont toujours sous pression avec la hausse des taux d'intérêts. Conjugué à la baisse des devises contre CHF, les performances sont mauvaises sur octobre. L'immobilier suit la même logique mais reste largement positif sur l'année.

L'or et l'argent rebondissent sur le mois alors que le pétrole continue sa progression rapide. La hausse des coûts de l'énergie commence à peser sur les ménages et les entreprises.

Alors que le risque se réduit sur les actions, il augmente massivement sur les taux d'intérêt.

	Valeur	octobre	2021
Marchés actions			
Suisse (SMI)	12 108	4,00%	13,12%
Etats-Unis (S&P500)	4 605	6,91%	22,61%
Europe (Euro Stoxx 50)	9 376	5,15%	21,85%
Japon (Nikkei)	28 893	-1,90%	5,28%
Chine (Shanghai SE)	3 547	-0,58%	2,14%
Brésil (Bovespa)	103 501	-6,74%	-13,04%
Monnaies			
USD/CHF	0,916	-1,93%	3,49%
EUR/CHF	1,058	-1,87%	-2,09%
GBP/CHF	1,253	-0,18%	3,62%
EUR/USD	1,156	-0,11%	-5,46%
Autres classes d'actifs			
Im m obilier suisse (coté)		-3,66%	2,54%
Obligations suisses		-0,78%	-2,45%
Obligations m onde		-0,33%	-2,58%
Matières prem ières		5,80%	46,28%
Pétrole	83,57	11,38%	72,24%
Or	1 783,38	1,43%	-5,86%
Taux / Indicateurs			Δ
Tx suisse à 10 ans		-0,03%	0,52%
Tx US à 10 ans		1,55%	0,64%
Chôm age US		4,80%	-1,90%
PIB US		4,90%	7,20%
IPC US		4,00%	2,40%



L'ESG ENTRE CONSCIENCE ET FLUX FINANCIERS

La thématique ESG s'impose progressivement aux investisseurs. Les flux financiers positifs auront un impact majeur.

Une nouvelle donne pour des objectifs ambitieux

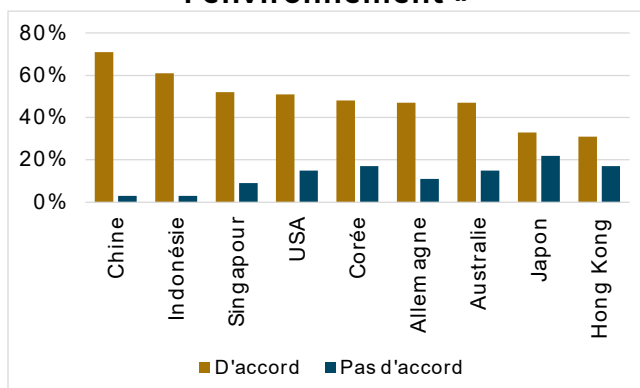
La thématique ESG (Environnement, Social, Gouvernance) prend de l'ampleur ces dernières années avec une accélération depuis le début de la crise du Covid-19. Même si nombre d'investisseurs identifient l'ESG en se concentrant sur les aspects environnementaux, l'investissement ESG est plus large et considère les 17 objectifs du développement durable fixé par l'ONU.

Objectifs du développement durable de l'ONU



Les investisseurs, tels des consommateurs de biens, sont de plus en plus conscients de leurs responsabilités en la matière et intègrent désormais dans les choix d'investissement des critères de durabilité. C'est ce qui ressort du graphique suivant.

« J'achète des sociétés qui sont conscientes de protéger l'environnement »



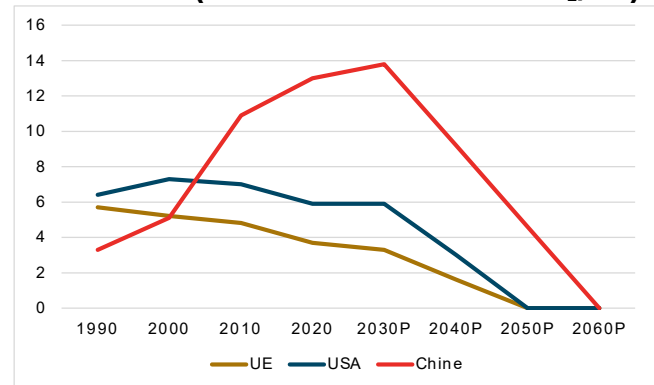
Source : JP Morgan AM, PWC.

Il est étonnant de constater que ce sont les investisseurs chinois et indonésiens qui vont le plus considérer la thématique ESG lorsqu'ils choisissent une société. Hong Kong est à l'opposé de la Chine avec une prise en compte restreinte.

Alors que les investisseurs chinois sont de plus en plus attentifs à l'environnement, le pays reste aujourd'hui le plus gros émetteur de gaz à effet de serre avec plus d'émissions que les Etats-Unis et l'Europe réunis. Et ces émissions continuent de croître.

Les gouvernements de 60 pays représentant plus de la moitié des émissions mondiales se sont engagés sur des émissions neutres d'ici à 2050. L'Europe est la partie du monde la mieux orientée jusqu'à présent.

Emissions (milliards de tonnes CO₂/an)

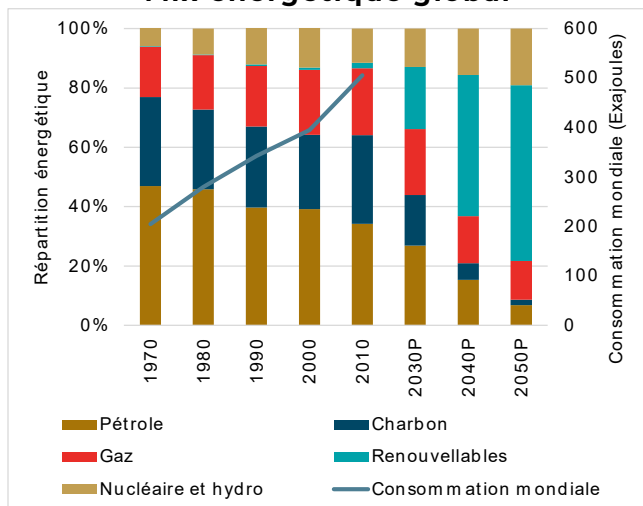


Source : JP Morgan AM

Comme le montre le graphique suivant, la hausse des émissions est la résultante de l'accroissement constant de la consommation énergétique mondiale depuis 30 ans. Depuis 1970 la consommation a été multipliée par 3. Le mix énergétique évolue peu à peu avec un pourcentage de pétrole qui se réduit. Néanmoins la hausse de la consommation implique plus d'utilisation du pétrole et la compensation en pourcentage se fait sur d'autres énergies fossiles comme le gaz ou le charbon.

Pour atteindre l'objectif ambitieux d'être neutre en émissions, le mix énergétique devra être totalement renversé avec une réduction massive de l'utilisation des énergies fossiles (pétrole, charbon, gaz) et le développement des énergies renouvelables. L'hydroélectrique et le nucléaire restent des sources à long terme pour les gouvernements.

Mix énergétique global

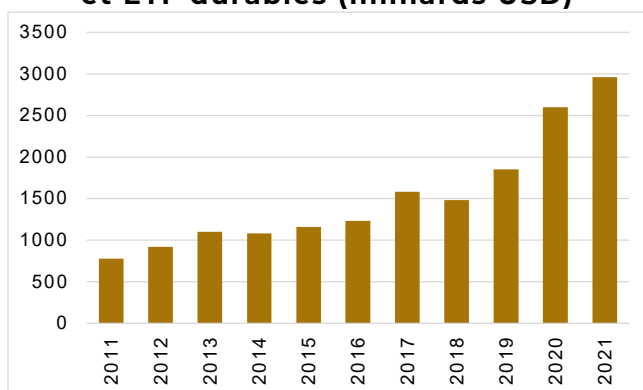


Source : JP Morgan AM, BP Energy Outlook 2020

Des investissements massifs

La conscience naissante des investisseurs sur la durabilité se traduit progressivement par des achats de fonds de placement ou d'ETF orientés vers cette thématique durable. En 10 ans les apports annuels ont été multipliés par 4 pour atteindre 2960 milliards en 2021.

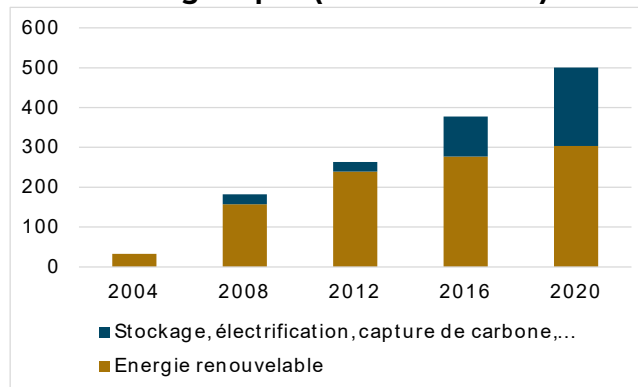
Investissement en fonds de placement et ETF durables (milliards USD)



Source : Morningstar Direct, JP Morgan AM

Les flux sont en particulier extrêmement importants sur la transition énergétique. Les investissements globaux dans les énergies renouvelables ont décuplé en 16 ans avec une somme de 300 milliards d'USD en 2020. Les investissements dans le stockage, l'électrification, la capture du carbone sont passés de 25 milliards en 2008 à 197 milliards en 2020.

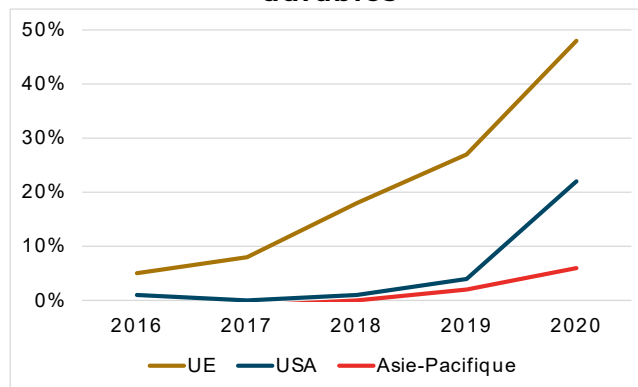
Investissement global dans la transition énergétique (milliards USD)



Source : Bloomberg NEF, BP Statistical, JP Morgan AM

Les flux sont plus importants et se concentrent de plus en plus sur les stratégies durables. En Europe ce sont déjà la moitié des flux nets d'argent qui sont investis dans les stratégies durables. Les flux sur les Etats-Unis sont orientés vers la durabilité à 22% alors que les achats sur la zone Asie-Pacifique sont pour le moment peu intégrés à cette démarche. En effet pour le moment peu de produits ESG sont disponibles sur cette zone et les investisseurs internationaux recherchent davantage la diversification dans les marchés émergents dans cette classe d'actifs.

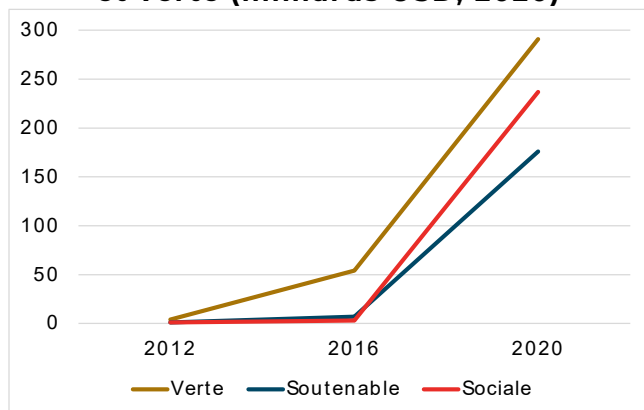
% des apports dans les stratégies durables



Source : JP Morgan AM, Morningstar

Les flux ne se matérialisent pas uniquement sur des actions puisque la demande pour des stratégies d'investissement obligatoire durable croît rapidement. Les émissions obligataires soutenables ont été multiplié par 25 entre 2016 et 2020.

Emission obligataire soutenable, sociale et verte (milliards USD, 2020)



Source : JP Morgan AM, XO Investments SA

En 2020, 700 milliards d'emprunts obligataires ont été émis avec des caractéristiques sociales, soutenables ou vertes.

L'ESG entre dans une phase matérielle

La conscience naissante des agents économiques est en train de modifier la manière d'investir. Selon une étude du CFA Institute de juin 2020, 69% des investisseurs privés sont intéressés à l'ESG mais seulement 10% investissent actuellement dans des produits intégrant des facteurs ESG. Si la dynamique se poursuit, ce critère deviendra non plus important, mais essentiel.