

L'hebdo des marchés

Semaine du 20 au 27 novembre 2020 – N° 419

Revue macroéconomique

L'an zéro

À toute chose malheur est bon. Et la crise survenue cette année vient d'en faire une magistrale démonstration. Passons sur le constat ressassé à l'excès de l'insubmersibilité de l'ISR par gros temps boursier. En réalité, cette année a surtout été l'occasion de lever le voile sur la nouvelle cinématique du fameux "monde d'après" désormais animée par le verdissement de l'économie. Cette *annus horribilis* pourrait en ce sens être désignée comme l'an zéro de la transition écologique, environnementale, durable, responsable ... Les preuves de ce basculement abondent. Bien sûr au travers du plan de relance européen dont une grande partie des 750 milliards va servir l'essor d'une économie plus verte et durable. Ou encore par la volonté affichée de la BCE de verdir sa politique monétaire. Il y a quinze jours, c'est la Fed qui demandait son adhésion au Network For Greening the Financial System, réseau pour le verdissement du système financier planétaire regroupant 60 Banques Centrales.

Tandis que l'économie mondiale est sous perfusion verte, d'autres facteurs mettent en évidence ce point de bascule. La part croissante des émissions de *green bonds* qui après avoir dépassé les 300 milliards de dollars cette année pourrait dès l'an prochain flirter avec les 1000 milliards. Notamment grâce à la nouvelle administration américaine désireuse de réintégrer le concert des nations en matière environnementale et les solutions financières dont elle va se doter pour y parvenir. Ensuite, l'évolution du cadre réglementaire européen qui devrait, au printemps, encore accentuer cette tendance avec l'obligation pour les investisseurs de classer leur fonds selon un degré de durabilité. Sans nul doute, cette contrainte aura comme conséquence d'accélérer l'adoption de bonnes pratiques chez les entreprises sous peine de voir leur condition de financement se dégrader. Certes, il convient ici de ne pas tomber dans un certain angélisme. Le processus sera long et sûrement entaché de cas de *greenwashing*. Mais, en fédérant ses intérêts vers une économie plus verte, plus durable et responsable, la finance est en passe de créer un consensus planétaire sur lequel, malgré certains accords, les États se sont jusqu'ici cassés les dents.

Performance des classes d'actifs – 20 au 27 novembre 2020 (€, %)

Classes d'actifs

Comme la semaine précédente, l'appréciation de l'ensemble des classes d'actifs est assez significative de l'absence de tendance claire de la part des investisseurs. Phénomène d'autant plus marqué la semaine dernière que les marchés – directs – américains étaient fermés jeudi et une partie de vendredi pour cause de Thanksgiving. Les actions tirent tout de même leur épingle du jeu portées notamment par l'évolution de la situation politique américaine et le lancement formel du processus de transition. Ces dernières en profitent pour creuser l'écart avec un gain de 5,77 % depuis janvier.

Actions (MSCI AC World \$)	1.55 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.06 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.11 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Témoignage de cette orientation incertaine aux entourures, ce sont les actions japonaises au profil défensif qui signent la meilleure performance hebdomadaire. Les marchés américains ne sont pas en reste profitant du contexte politique mais également de la nomination au sein de l'administration Biden de Janet Yellen au Trésor. L'occasion notamment pour le Dow Jones de passer pour la première fois de sa longue histoire le seuil des 30 000 points ... Et pour l'Europe de repasser dans le vert avec un gain désormais porté à 1,11 % depuis le début de l'année.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.73 %
Japon (MSCI Japan \$)	2.66 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.09 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.35 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.81 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.98 %

Source : Fidelity International, Thomson Reuters / Datastream. Accompagnement éditorial : Edit360. Performances en €. *Indice Investment Grade: BOFA EMU Large Cap IG); Court terme: BOFA EMU 1-3Y; High Yield : BOFA Euro HY. Les données chiffrées citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Pour tout conseil personnalisé, veuillez contacter votre intermédiaire financier. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur www.fidelity.fr. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris. **PM 2967.**

Le graph. de la semaine

L'attention aux enjeux ESG crée des résultats positifs
Notations ESG par Fidelity et performance des titres



Source : Fidelity International, octobre 2020. Performance équilibrée en USD de valeurs notées A-E vs performance du MSCI AC World en USD, du 1er janvier au 30 septembre 2020. Données basées sur 2 659 notations d'entreprises. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Ventes au détail (Jp), PMI manufacturier, services et Composite (Chi), réunion de l'Eurogroupe (UE), promesses de ventes de logements (US).
- Mardi** : PMI manufacturier (Jp, Fra, All, UE, GB, US), chômage (All), IPC et IPP (UE), discours de Lagarde (BCE), ISM manufacturier (US), réunion de l'Opep.
- Mercredi** : Ventes au détail (All), chômage (UE), créations d'emplois non-agricoles-ADP, stocks de pétrole (US), déclaration de Powell (Fed).
- Jeudi** : PMI services et Composite (Jp, Fra, All, UE, GB, US), ventes au détail (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage, ISM non-manufacturier (US).
- Vendredi** : Commandes à l'industrie (All), PMI construction (GB, All), créations d'emplois et taux de chômage (US).

Marchés obligataires

En dépit d'un horizon plus dégagé, les investisseurs demeurent sur leur garde et continuent malgré tout de se vacciner contre le risque en maintenant leurs positions sur les obligations. Un environnement de marché qui profite surtout au *high yield*. Celui-ci s'adjuge pour la quatrième semaine consécutive la meilleure performance hebdomadaire, lui permettant de refaire une partie de son retard sur l'*investment grade* (3,98 %) au classement général qui prévaut depuis le début de l'année. En revanche, à l'exception d'une très légère détente du rendement de l'OAT à 10 ans, cette tendance s'est révélée être sans conséquence sur le souverain.

Obligations Investment Grade*	0.06 %
Obligations à High Yield*	0.75 %
Obligations court terme*	0 %

US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	0.83 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.58 %
OAT 10 ans (France)	-0.39 %

Marchés de change

Malgré des indicateurs économiques peu enthousiasmant, l'euro s'est légèrement renforcé la semaine passée face aux autres devises. Face au billet vert, la monnaie unique est revenue flirter avec le seuil des 1,20. Une tendance qui s'explique tout à la fois par une glissade de la devise américaine dans un contexte de réduction des risques. Mais également par les anticipations relatives aux mesures qui devraient être annoncées en décembre par les banques centrales de part et d'autre de l'Atlantique.

1 € = 1.19 \$
1 € = 0.89 £
1 € = 124.23 ¥