

L'hebdo des marchés

Semaine du 16 au 23 avril 2021 – N° 438

Revue macroéconomique

Big bang vertueux

C'est la course à l'échalote du moment. Et au défi du "qui mieux mieux", les grandes puissances ont rivalisé d'annonces la semaine dernière à l'occasion de la journée mondiale de la Terre et du sommet virtuel sur le climat organisé par Joe Biden. À notre droite, les États-Unis comptent désormais réduire de 50 % leurs émissions d'ici 2030 tandis que l'Union Européenne a entériné l'objectif de 55 % au même horizon. À notre gauche, le Japon entend porter le sien de 26 à 46 % à la même date alors que la Chine cible des émissions nettes zéro carbone pour 2060 ... Rarement dans l'histoire, les grandes puissances avaient été engagées comme maintenant dans une course à la vertu. Un soudain changement de paradigme politique qui semble avoir été occasionné par la crise sanitaire. Comme si un virus d'envergure nanométrique avait orchestré un cataclysme planétaire des consciences. Un big bang vertueux opportunément déclenché à la faveur de plans de relance titanesques dont les milliards de milliards devaient servir - sinon jamais - à mettre enfin la croissance au vert.

Et, en la matière, le réveil des dirigeants arrive un temps après la submersion des marchés par une montée spectaculaire des flux entrants sur les ETF et les produits de placement axés sur l'ESG, l'an dernier. Un raz de marée de 45 milliards de dollars soit près de cinq fois les flux ESG de 2019 ! Une tendance initiée par une demande qui, dans un monde figé par le confinement et loin de la centrifugeuse de la vie active, a pris le temps d'une introspection sur canapé pour savoir enfin comment l'épargne accumulée pouvait donner du sens à l'existence. De son côté, l'offre qui a préparé le terrain depuis de longues années se voit désormais confortée par une réglementation favorable - à l'instar de la SFDR en Europe. Dans ce contexte, les entreprises qui n'agissaient pas encore dans ce sens, n'ont d'autre choix que de se convertir au durable et au responsable, au risque d'être discriminées par les investisseurs sur les marchés. De sorte que nous estimons aujourd'hui qu'un quart de toutes les entreprises seront neutres en carbone d'ici la fin de cette décennie. Plus que jamais, la révolution verte est en marche !

Performance des classes d'actifs – du 16 au 23 avril 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Gagnés par le doute, les investisseurs ont été stoppés la semaine passée dans leur élan d'optimisme qui prévalait depuis un mois. De sorte que les actions ont enregistré le plus fort recul hebdomadaire. Du reste leur appétence actuelle pour le risque s'est reporté sur les matières premières qui signent une nouvelle fois la meilleure performance de la semaine. Une appréciation qui tient, entre autres, au rebond des cours pétrole en fin de semaine. Depuis janvier, les matières premières conservent la tête du classement général avec un gain de 15 %, suivies par les actions (11,24 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.70 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.02 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.57 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

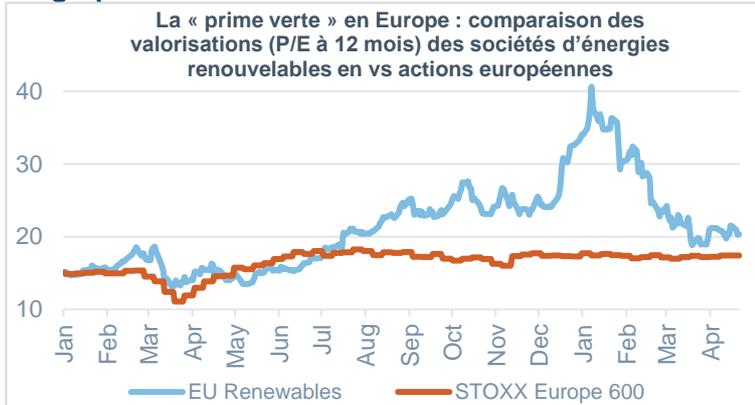
Marchés actions

Après les sommets de valorisation touchés la semaine précédente, les indices actions ont légèrement consolidé sur les dernières séances en dépit de bons indicateurs – PMI services aux US à un record de 63,1 – et de bons résultats trimestriels du côté des entreprises. Mais la frayeur suscitée par la possible mise en place d'une taxe sur les transactions financières pour les américains les plus riches afin de financer la relance et le plan d'infrastructures a refroidi les investisseurs. Depuis janvier, les actions américaines reprennent la tête du classement avec un gain de 13 %.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.70 %
Japon (MSCI Japan \$)	-2.12 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.54 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.35 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.33 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.23 %

Avertissements : La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne puissent pas rembourser les fonds qu'ils ont empruntés ou verser les intérêts dus. **Source :** Fidelity International, Thomson Reuters / Datastream. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = BOFA EMU Large Cap IG; Court terme = BOFA EMU 1-3Y; High Yield = Haut Rendement = BOFA Euro HY.

Le graph. de la semaine



Source : Fidelity International, Bloomberg, données entre 1^{er} janvier 2020 et 21 avril 2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** IFO-situation actuelle et climat des affaires (All), commandes de biens durables (US).
- Mardi :** Réunion, rapport et conférence (BoJ), climat des affaires (UE), confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- Mercredi :** Ventes au détail (Jp), confiance des consommateurs (All-GfK, Fra-Insee), stocks de brut (US), réunion FOMC et conférence (Fed).
- Jeudi :** Chômage (All) prévisions d'inflation, sentiment économique (UE), PIB, inscriptions hebdomadaires au chômage et promesses de ventes de logements (US).
- Vendredi :** Production industrielle et IPC (Jp), PMI manufacturier, services et Composite (Chi), PIB-T1 (Fra, All, Esp, Ita, UE), IPC et chômage (UE), PCE, dépenses et revenus des ménages (US).

Marchés obligataires

Le moindre appétit de investisseurs pour le risque actions ne s'est pas mécaniquement traduit par un regain d'intérêt pour les obligations. Dans un contexte marqué par les perspectives de reprise économique et un solide optimisme de la part des investisseurs, le compartiment obligataire peine toujours à trouver grâce aux yeux des investisseurs. Et sur la semaine passée, même le *high yield* n'est pas parvenu à tirer son épingle du jeu. Celui-ci reste néanmoins en tête du palmarès qui prévaut depuis janvier avec un gain de 2,10 %. Malgré une hausse des taux longs en début de semaine, celle-ci a été relativement stable sur le front souverain.

Obligations - Investment Grade*	-0.02 %
Obligations - High Yield*	-0.14 %
Obligations - Court Terme*	-0.01 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.56 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.30 %
OAT 10 ans (France)	-0.08 %

Marchés de change

Depuis son point bas sur les 1,17, la paire euro-dollar a fortement rebondi pour revenir au-dessus du seuil de 1,20 pour la première fois depuis février. Une tendance alimentée tout à la fois par le recul général du dollar face aux autres devises mais également à l'appréciation de l'euro. La devise européenne profite d'une activité résiliente en avril malgré le renforcement des mesures de restriction. En outre, le statu-quo attendu de la BCE, jeudi, a également été un facteur de soutien pour la monnaie unique.

1 € = 1.20 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 129.98 ¥

Glossaire

Indice boursier	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> Un indice boursier / de marché représente un indicateur de performance sur un marché financier donné. Un indice boursier permet aux investisseurs de comparer leurs investissements à l'évolution des marchés financiers. Il est représentatif soit d'un univers géographique, soit d'un secteur. Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers.
	<p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.
Marchés actions	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> Une action est un actif financier, représentant une part de capital d'une entreprise. Investir dans un support actions c'est chercher à bénéficier du potentiel des entreprises sélectionnées dans le support, tout en recevant éventuellement une partie des bénéfices de ces entreprises, sous forme de dividendes. De manière générale, le potentiel de hausse d'un support actions est nettement plus élevé que celui d'un support basé sur d'autres actifs financiers (obligations, monétaires, ...). <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> Les actions disposent généralement d'un potentiel de performance attractif, mais cela s'accompagne de fluctuations (à la hausse ou à la baisse) éventuellement élevées. La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Marchés obligataires	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs. L'émetteur d'obligations s'engage au remboursement du prêt à une date future, l'échéance. Les investisseurs dans les supports obligataires reçoivent généralement des paiements réguliers le long de la durée du crédit, ainsi que le remboursement de leur participation initiale, à l'échéance. <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> Le cours des obligations est influencé par des facteurs comme l'évolution des taux d'intérêt. Le risque est aussi fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance. Les obligations d'États sont généralement considérées à risque relativement faible, au regard de la meilleure stabilité financière des États en comparaison aux sociétés privées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Marchés de change	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises. Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises. Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde. <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Volatilité de marché	<ul style="list-style-type: none"> Mesure de l'écart entre les performances d'un actif financier ou d'un indice de marché utilisé à des fins de comparaison et leur moyenne historique. Deux actifs peuvent produire la même performance au cours d'une période. Celui dont la performance mensuelle a le moins varié aura une volatilité annualisée moindre et sera considéré comme ayant réalisé sa performance avec moins de risque. La volatilité des actifs et indices est calculée indépendamment pour chacun d'eux.

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 support de placement de Fidelity doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur www.fidelity.fr

Accompagnement éditorial : Edit360.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable.

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux États-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris. CP202103. PM 3022.