



Les obligations redeviennent attractives

Le début d'année difficile pour les marchés se poursuit et les perspectives économiques s'assombrissent. La croissance ralentit, l'inflation reste élevée et les banques centrales relèvent les taux d'intérêt plus rapidement que prévu il y a quelques mois. Le conflit russo-ukrainien a aggravé les pressions inflationnistes et mis les banques centrales en difficulté. Les banques centrales sont confrontées à un compromis entre croissance et inflation.

Allocation	--	-	N	+	++
Liquidités				●	
Obligations		●			
Souveraines		●			
Entreprises IG		->	●		
Entreprises HY	●	<-			
Dette Emergente	●				
Liées à l'inflation			●		
Convertibles		●			
Actions		●			
Suisse				●	
Europe		●			
US			●		
Japon		●			
Marchés EM		●			
Alternatifs				●	
Immobilier		●			
Or		●			
Fonds Alternatifs				●	
Performances (%)				Mai	2022
Actions					
MSCI Monde (USD)			0.1	13.5	
MSCI US			1.0	14.5	
MSCI Suisse			3.5	11.5	
MSCI Europe			0.1	8.3	
MSCI UK			1.0	5.2	
MSCI Emergents (USD)			0.5	12.5	
Obligations (perf. CHF)					
Mondiales			0.3	8.6	
Souveraines			0.7	7.9	
Entreprises IG			0.1	11.5	
Entreprises HY			0.5	9.7	
EM			0.3	14.4	
Taux USA 10a (mai)			2.8		
Taux Allemand 10a (mai)			1.1		
Taux Suisse 10a (mai)			0.9		
Alternatifs					
Fonds alternatifs (USD)			1.2	3.3	
Or : \$1868			1.1	0.9	
Pétrole (Brent) : \$116			14.2	57.9	
SXI - Immo Suisse			3.4	10.5	
Devises					
EURUSD : 1.073			2.1	5.6	
EURCHF : 1.029			0.1	0.9	
USDCHF : 0.959			2.0	5.0	
GBPCHF : 1.204			1.1	1.9	
USDCNY : 6.663			0.2	5.0	
Bitcoin : \$30'174			17.0	31.4	

La Chine est confrontée à des défis plus importants que lorsque la pandémie a frappé en 2020

Un relèvement excessif des taux d'intérêt risque de déclencher une récession tandis qu'un resserrement insuffisant risque d'entraîner des anticipations d'inflation persistantes. La normalisation signifie qu'il est peu probable que les banques centrales viennent à la rescousse pour stopper un ralentissement de la croissance en réduisant les taux. La Banque centrale européenne a également adopté un ton plus restrictif et semble prête à relever ses taux en juillet.

Les mesures restrictives de la Chine en matière de Covid viennent s'ajouter à des perspectives macroéconomiques plus faibles. La Chine est confrontée à des défis plus importants pour certaines parties de son économie que lorsque la pandémie a frappé en 2020, a admis le Premier ministre chinois Li Keqiang. Il a cependant dévoilé une politique comprenant des réductions d'impôts et des dépenses d'infrastructure pour aider à stimuler l'économie.

Les actions ont rebondi fortement en fin de mois grâce à l'espoir que la Réserve Fédérale américaine (Fed) puisse faire une pause dans ces hausses de taux après l'été.

DES RENDEMENTS INTÉRESSANTS SUR LES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DE QUALITÉ.



Nous ne nous attendons pas à un rebond durable tant que la Fed n'aura pas pris un virage moins restrictif, que les chiffres de l'inflation ne baissent pas et que les perspectives économiques ne s'améliorent pas.

Le niveau actuel des taux d'intérêts a rétabli l'équilibre risque/rendement et les perspectives sont désormais meilleures pour les obligations. Les obligations d'entreprises de qualité et de faible duration sont devenues plus attractives en raison de la hausse des rendements des obligations d'État et de l'élargissement des spreads. Compte tenu des bilans solides de ces entreprises, nous renforçons l'exposition à ce segment. A contrario, nous évitons les obligations à haut rendement car les taux de défaut vont augmenter avec la dégradation des conditions économiques et financières.

4,7%

CROISSANCE ATTENDUE EN CHINE EN 2022, LOIN DE L'OBJECTIF DE 5,5%

Thématique du mois

Les objectifs de développement durable (ODDs)

Quels sont ces objectifs ?

En 2015, l'Assemblée générale des Nations Unies a adopté son programme de développement durable à l'horizon 2030 (Agenda 2030), avec ces 17 objectifs. Ceux-ci vont de l'accès à la santé pour tous à la durabilité des milieux urbains, en passant par l'égalité des genres. Ces objectifs s'axent sur 4 grands thèmes : la lutte contre la dégradation de la planète, la prospérité de l'ensemble des être humains, la paix et les partenariats entre les parties prenantes de l'Agenda 2030. Ils se composent de 169 cibles (ou sous-objectifs).



Les 17 ODDs sont adoptés par les 193 Etats membres lors du Sommet sur le développement durable, en septembre 2015.

Listes des 17 objectifs de développement durable (ODDs)



Source: United Nations Department of Global Communications

Comment atteindre ces objectifs ?

L'ODD 1, «pas de pauvreté», sera atteint avec l'aide des gouvernements, qui doivent garantir des protections sociales et se doter de moyens de préventions contre les catastrophes naturelles. Les entreprises aussi jouent un rôle important en s'assurant qu'elles rémunèrent correctement ses collaborateurs et partenaires. L'ODD 3, «bonne santé et bien-être», nécessite un cadre réglementaire stricte en matière de pollution d'air, d'eau et des sols, mais aussi contre la surpêche, par exemple. L'ODD 11, « villes et communautés durables» a pour objectif premier de réduire la part de la population vivant dans des bidonvilles et promouvoir le transport urbain durable. Les entreprises publiques impliquées dans la gestion des déchets ou le transport durable vont être les acteurs de cette cible.

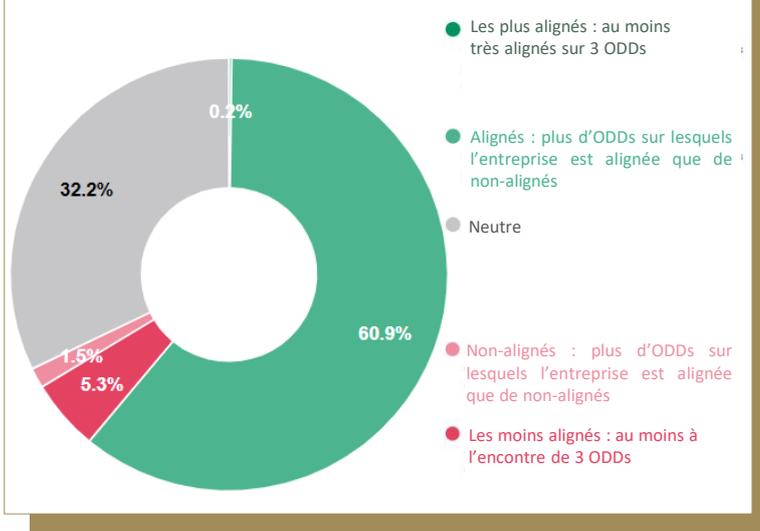
D'après la Société Générale, les secteurs les plus impliqués dans les ODDs sont ceux axés sur le consommateur, tels que les produits ménagers ou les télécoms, ainsi que ceux à forte intensité énergétique, tels que les pétrolières ou la sidérurgie.

Quels rôles pour les entreprises ?

En 2019, selon une étude de la Société Générale, 45% des entreprises (3700+ interrogées) étaient alignées sur l'un des ODD et seulement 4 % se sont engagées à les respecter tous. Aujourd'hui, plus de 60% des entreprises du MSCI Monde sont

pleinement alignées avec au moins un objectif (voir Graphique 2 ci-dessous).

Graphique 2: Répartition des 1579 entreprises du MSCI Monde par niveau d'alignement aux ODDs



Source: MSCI ESG Research.

Les cibles les plus populaires auprès des entreprises sont l'ODD 8 (travail décent et croissance économique), l'ODD 13 (action climatique), l'ODD 12 (consommation et production responsables), l'ODD 3 (bonne santé et bien-être) et l'ODD 5 (égalité des sexes). Plus d'un quart des entreprises se sont engagées à les respecter. Les moins populaires (12% à 15%) sont l'ODD 2 (Faim zéro), l'ODD 14 (Vie sous l'eau) et l'ODD 1 (Pas de pauvreté).

L'ALIGNEMENT AUX ODDs RESTENT UNE INITIATIVE VOLONTAIRE. CERTAINS OBJECTIFS SONT HELAS DELAISSES PAR LES FIRMES.



Crédit : UNA-NCA

Le champ d'application des ODDs est vaste et l'engagement à leur égard est volontaire. Etant donné qu'ils n'ont pas de méthode de rapport obligatoire ni de vérification par audit, il se peut que les entreprises fassent déjà des efforts dans certains domaines liés aux ODDs mais ne les divulguent pas. De plus, certains ODDs, tels que celui traitant de la famine, sortent du cadre de l'activité de la plupart des entreprises.

Cependant, la portée des objectifs ne se limite pas à l'activité principale des entreprises partenaires et celles-ci doivent considérer les impacts générés sur l'ensemble de la chaîne de valeur : du sourcing des matières premières à la fin de vie des produits, en passant par la logistique.

Les ODDs englobent toute la chaîne de valeur des entreprises.

Solutions d'Investissement

Chez NextGen, nous nous efforçons d'aligner nos produits internes aux objectifs de développement durable. Concernant les fonds externes que nous recommandons, nous mettons en avant ce mois-ci les fonds spécialisés dans les principaux ODDs – présentés ci-dessus : JSS Sustainable Equity – SDG Opportunities et RobecoSAM Global SDG Equities. Nous recommandons également le fonds Oddo BHF Green Planet afin d'axer l'investissement sur le pilier des ODDs qui se focalise sur la préservation de la planète.