



Votez aussi avec votre épargne, votez Fideas Smart for Climate !

Après une semaine sans grand relief, une newsletter de conviction. Mais, rassurez-vous nous, ne nous lançons pas en politique ! Simple clin d'œil aux résultats des élections municipales en France !

Elles montrent une poussée significative d'Europe Ecologie les Verts et un taux d'abstention élevé, une « vague verte dans un océan d'abstention » ainsi que le tiraient certains journalistes. L'abstention est regrettable, tout comme un vote qui stigmatise peut-être l'incapacité des courants politiques traditionnels à intégrer la dimension écologique.

En gestion, ce serait : ni *value*, ni *growth*, ni *small caps*, ni *gestion de conviction*, mais purement « climat », un **peu court comme programme pour l'épargne** ! et le risque de beaucoup d'abstention !

Avec Smart for Climate, nous voulons intégrer le climat et la transition énergétique dans **une gestion qui a par ailleurs sa propre personnalité** !

Smart for Climate ce n'est pas une thématique d'investissement, c'est **une discipline dans l'investissement**.

Nous réalouons en faveur de la transition énergétique au sein de chaque industrie, sans exclusion sectorielle, pour bonifier et décarboner les portefeuilles qui conservent leurs propres mérites, style de gestion, profil et potentiel de performance. Pour y parvenir, nous notons les entreprises au sein de leur secteur et leurs efforts en matière de transition énergétique.

Nous voulons abaisser l'empreinte carbone d'un portefeuille de l'ordre de 25-30% ; **avoir 4 ans d'avance sur une transition réussie**, sans pourtant se replier sur une économie du confinement.

En quoi est-ce efficace ? Après tout, vendre une action ne va pas supprimer du CO₂ dans l'atmosphère ! C'est évidemment vrai. Mais, si un nombre croissant d'investisseurs le font et le disent, une pression vendeuse va s'exercer sur le cours de l'action, une pression à la hausse du spread va s'exercer sur l'obligation ; en bref, on va renchérir du coût du capital du « mauvais élève ». La sous-performance par rapport à ses pairs devrait alors le conduire à des changements de stratégie. Inversement, l'entreprise « bon élève » peut être soutenue dans sa transformation, incitée à poursuivre ses efforts. Donc **OUI**, augmenter la pression acheteuse / vendeuse peut avoir des effets dans le temps pour **favoriser la transition énergétique**, tout en respectant le poids des grands secteurs de l'économie. Surpondérer les unes et réduire ou exclure les autres, c'est aussi **aligner les portefeuilles sur les pressions réglementaires et celles, naissantes, des consommateurs soucieux de la planète, donc protéger la performance**.

La thématique de la relance verte, très présente en Europe et dans ces élections municipales, veut conjurer la décroissance du confinement, pour promouvoir ensemble une consommation raisonnée et l'innovation technologique et industrielle. Elles doivent se conjuguer pour espérer limiter le réchauffement. Pour ce qui nous concerne, nous cherchons d'une part à **surinvestir sur les entreprises qui s'engagent dans la transition** dans leurs métiers respectifs ; et d'autre part à réduire nos expositions aux autres. Nous voulons nous aligner sur cette évolution et en **éviter les risques, pour préserver les potentiels de performance dans les années qui viennent**.

[Indicateurs immédiats de suivi d'activité](#)










[Commentaires détaillés économie, finance et santé](#)

Evolutions des marchés du 19 au 26 juin 2020

Actions	La montée du nombre de contaminations aux US et en Amérique du Sud, ainsi que le risque de seconde vague en Europe ont pesé sur les marchés actions. L'Eurostoxx s'affaisse de 2% malgré un bon début de semaine. Les secteurs de l'immobilier commercial ou des bancaires américaines sous-performent. Le Nasdaq se replie après un nouveau record.
Crédit	Le marché obligataire voit les spreads crédit se tendre, 20bp Pour le Xover ou le FinSub, alors que les taux longs reprennent leur baisse dans un environnement de Banques Centrales aux munitions illimitées. La déroute de grandes entreprises ajoute à la nervosité. Les bancaires sous-performent, subordonnées en tête.

Tableau de suivi multi-facteur de sortie de confinement ¹

Economie	Macro*	Le très fort rebond des PMI flash a alimenté une brève euphorie sur les marchés (voir les commentaires divers). Mais les enquêtes nationales de conjonctures ont relativisé l'amélioration du climat économique et douché les ardeurs des investisseurs. Aux Etats-Unis, malgré de solides commandes de biens durables, les observateurs s'inquiètent d'une reprise de l'emploi assez lente.	
	Micro	La chute de grandes entreprises comme Wirecard, mais surtout Intu Properties sonne comme un rappel à ceux qui pensaient que les mauvaises nouvelles micro-économiques étaient derrière nous. Si la liquidité va mieux, la rentabilité des entreprises reste hypothétique.	
Soutiens des institutions publiques	Budget	"Pas de nouvelles... mauvaises nouvelles" ? Les marchés semblent déçus de l'absence de mesures supplémentaires, bien que la politique existante soit déjà hyper-expansive.	
	Monétaire	Même remarque que précédemment, "Pas de nouvelles... mauvaises nouvelles". Alors que, là aussi, les banques centrales n'ont pas levé le pied de l'accélérateur (qu'il s'agisse des taux ou du QE).	
	Accessibilité	Les données relatives aux revenus des ménages américains montrent que l'effet d'aubaine, créé par des indemnités chômage plus généreuses que les salaires, persiste largement.	
Sanitaire	Situation*	Alors que les Etats-Unis affrontent une flambée des cas dans le Midwest et le Sud, la recrudescence de foyers dans des pays où la pandémie a été maîtrisée force les autorités à adopter des mesures partielles radicales. La situation sanitaire ne s'améliore pas mondialement, avec une progression marquée en Afrique et Amérique Latine.	
	Tests - Masques	Aux Etats-Unis, les politiques de tests sont inégalement menées à l'échelle étatique. Le nombre hebdomadaires de tests déclinent dans 18 Etats, notamment en Louisiane et en Arkansas pourtant touchés par la montée des cas.	
	Recherche	La semaine n'a pas été prolifique en termes d'annonces sur la recherche. L'adage « pas de nouvelle, bonne nouvelle » ne s'applique pas facilement dans un contexte où la pandémie n'est toujours pas contenue mondialement.	

Achevé de rédiger le 29/06/20 à 18h30

¹ Présentation du tableau de suivi multi-facteur de sortie de confinement

Le monitoring de la crise sanitaire et de la sortie de confinement est complexe et la situation unique en son genre. Il se nourrit d'une masse d'informations souvent contradictoires ou difficilement vérifiables, et il doit être réalisé sur plusieurs dimensions : sanitaire, macro et micro-économique.

Depuis le début de la crise, nous avons tenté de réaliser nos propres modélisations, simples mais à notre main, permettant d'associer des résultats à des hypothèses données. Nous avons ainsi modélisé les prévisions de croissance en Europe et aux Etats-Unis en format contraction puis reprise. C'est cette dernière qu'il suivra de près maintenant pour choisir entre récession durable ou trou d'air. Ces analyses ont le mérite de pouvoir être modifiées au fur et à mesure que les hypothèses vont évoluer, notamment sur les conditions de déconfinement, à savoir ses latitudes et son dynamisme.

Suivre toutes les dimensions de la crise est à la fois nécessaire et impossible. C'est pourquoi nous ne prétendons aucunement à l'exhaustivité. Pour autant, nous avons souhaité synthétiser à chaque période l'évolution des informations que nous recevons à travers des tendances, brièvement commentées. Pour manœuvrer clairement, nous avons choisi de répertorier ces mouvements sous la forme d'un tableau en indiquant le sens de l'impact sur l'appétit pour le risque.

Dans le maelstrom de chiffres et de prévisions, nous essayerons également de suivre des indicateurs immédiats de suivi d'activité simples, comme le trafic automobile dans les grandes villes.

Enfin, nous ajoutons dans les documents complémentaires des commentaires sur des sujets, des données qui nous ont semblé éclairantes, et sur les événements clés des prochaines semaines. Ils sont signalés par une « * » et des liens dans le tableau, on les retrouve en suivant ces liens ou le lien « Commentaires détaillés économie, finance et santé ».