

ETF SECURITIES: l'or à nouveau attrayant

Les exchange-traded products (ETP) sur l'or émis par ETF Securities enregistrent leur deuxième plus importante collecte de fonds depuis le début de l'année, totalisant 167 millions de dollars d'apports nets durant la semaine se terminant le 24 mars 2017. Période durant laquelle le cours de l'or s'est apprécié de 1,45%. Le métal précieux s'est apprécié de 4% depuis le dernier relèvement des taux de la Fed il y a environ deux semaines. Selon les experts d'ETF Securities, le discours toujours très accommodant de la Fed, malgré le cycle de resserrement monétaire en cours, est susceptible de prolonger la dynamique haussière de l'or. Ce, à mesure que l'inflation effectue son retour à un rythme accéléré, alors que les taux d'intérêt réels demeurent bas. Dans leurs rapports de flux hebdomadaires, les experts d'ETF Securities évoquent également l'appréciation de l'euro face au dollar, résultant d'un apaisement des craintes liées au risque politique en Europe. En dépit du risque que pose le processus de sortie du Royaume-Uni hors de l'Union européenne, l'issue des élections aux Pays-Bas et les sondages d'opinion en France, favorables au candidat de la gauche modérée Emmanuel Macron, ont conduit les investisseurs à ajouter 9,2 millions de dollars de capitaux dans les ETP short sur le dollar et long sur l'euro. Ils ont en revanche réduit leur exposition au yen, ajoutant 8,7 millions dans les ETP long sur le dollar et short sur la devise japonaise. Côté matières premières, les ETP sur le pétrole ont généré la semaine dernière des afflux nets pour la quatrième semaine consécutive alors que les prix continuent de baisser. «Nous pensons que les prix poursuivront leur baisse, dès lors que la demande interne en Arabie Saoudite devrait augmenter, réduisant la probabilité de baisses supplémentaires de la production au cours des prochains mois», expliquent les experts du provider d'ETF britannique indépendant. Sur la semaine se terminant le 24 mars, les investisseurs ont injecté 21,9 millions de dollars dans les ETP sur le pétrole émis par ETF Securities.

NN IP: partenariat avec South Pole

NN Investment Partners (NN IP) a annoncé hier la conclusion d'un partenariat avec la suisse société South Pole, spécialisée dans les solutions durables. Le gérant d'actifs entend ainsi affiner sa connaissance en matière d'intensité des émissions carbone des entreprises et répondre aux attentes de ses clients, soucieux d'investir dans des actifs durables. Cette étape reflète la prise de conscience croissante sur la nécessité pour les entreprises d'augmenter l'efficacité de leur utilisation des ressources naturelles, afin de se rendre moins vulnérables aux chocs résultant de leur rareté, mais également en vue de générer des performances de long terme supérieures. South Pole développera ainsi un outil de filtrage sur mesure qu'il mettra à disposition de NN IP, permettant à ce dernier de mieux identifier les entreprises enregistrant les meilleurs scores et celles affichant les plus mauvais scores en termes d'impact climatique. «Nous avons une obligation fiduciaire vis-à-vis de nos clients, consistant à investir strictement dans leur intérêt», insiste Jeroen Bos, Head of Equity Specialties chez NN IP. «Les meilleures décisions d'investissement sont toujours celles basées sur les bonnes informations», poursuit le gestionnaire d'actifs, dans un communiqué publié hier. South Pole Group est l'un des leaders mondiaux des solutions durables pour le secteur privé et public. Basé à Zurich, le groupe suisse se déploie à travers 16 bureaux dans le monde, employant 180 professionnels du change-

ment climatique. La réduction de plus de 50 millions de tonnes d'émissions de CO₂, le développement de plus de 500 projets appliqués au domaine des énergies renouvelables, de la gestion forestière, de l'agriculture, de l'industrie et des foyers ou encore la production de plus de 35.000 gigawatt-heure et la préservation de plus de 17.000 hectares de forêt figurent parmi ses principaux succès. Dans le secteur des services financiers, South Pole filtre déjà pour plus de 2000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, mesurant leur impact sur le climat.

MAKOR CAPITAL MARKETS: pas encore mort

«Faut-il enterrer le dollar?», s'interroge Stéphane Barbier de la Serre, stratège macro chez Makor Capital Markets à Genève. Dans son commentaire de marché publié hier, celui-ci souligne le caractère «somme toute assez violent» du dollar contre l'ensemble des grandes devises depuis deux semaines environ. «Certes, le retournement susmentionné laissera des cicatrices, à tout le moins techniques, pendant quelques temps», confirme l'expert. «Pour autant, davantage qu'un changement de paradigme, il semble traduire une accumulation de facteurs (ne s'inscrivant d'ailleurs pas nécessairement dans la durée), mais qui a finalement entraîné une capitulation - au moins ponctuelle - des forces bullish dollar sur l'ensemble des parités», poursuit Stéphane Barbier de la Serre. Qui évoque, parmi les facteurs baissiers, la hausse «dovish» de la Fed, le résultat des élections néerlandaises, le statu quo «hawkish» de la Banque d'Angleterre, des commentaires restrictifs de certains membres de la Banque centrale européenne, les bons chiffres de l'indice des directeurs d'achat PMI pour le mois de mars en Europe, ou encore l'échec «au moins temporaire» du projet de réforme de l'Obamacare au Congrès américain. «Dès lors comment ne pas penser qu'à ce stade beaucoup de mauvaises nouvelles sont d'ores et déjà dans les cours du dollar?», poursuit l'expert du conseiller en investissement. «En adoptant un peu plus de recul, et en utilisant l'exemple de l'euro, ne peut-on pas soutenir objectivement que le couple euro-dollar, qui évoluait depuis cinq mois dans un canal 1,0350/1,0750 vaut maintenant plus ou moins 1.05/1.09 avec, éventuellement une possibilité d'extension à 1.10? Pas vraiment un tremblement de terre...» Stéphane Barbier de la Serre invoque également l'indice du dollar, dont la tendance haussière débutée en 2009 semble encore relativement timide à l'aune historique. L'indice avait ainsi atteint 120 points entre 2000 et 2004 et 160 points au début des années 90. «En d'autres termes, le niveau de retracement stratégique des 106,60 points paraît un peu trop proche pour ne pas être testé en tendance et ce d'autant plus que l'on reparlera bien assez vite de poursuite du cycle de remontée des taux outre-Atlantique.» - (LSM)

THOMSON REUTERS LIPPER: collecte nette positive

Le mois de février a été le second mois consécutif d'apports nets de capitaux dans les fonds de placement européens de long terme (y compris les exchange-traded funds, «ETF»). Les fonds obligataires ont recueilli le mois dernier pour 20,1 milliard d'euros, suivis des fonds en actions (+12,3 milliards), des fonds multi-actifs (+11,7 milliards), des fonds alternatifs Ucits (+4 milliards) et des fonds de matières premières (+700 millions), d'après les données Thomson Reuters Lipper, publiées lundi. Les fonds immobiliers ont collecté une part marginale de 200 millions d'euros en février.