

FLASH BOURSIER

RÊVES DE CURES ET VACCINS CONTRE LE COVID-19

Situation générale

En résumé :

Le S&P500 au sommet historique

Les titres Tech continuent de dominer le marché

Sur le front de la pandémie de Covid-19 on constate une recrudescence du nombre de cas depuis la fin du confinement. Les restrictions se durcissent ce qui pourrait mettre en péril la reprise économique. En France notamment, le port de masque devient obligatoire dans les entreprises. Une fermeture de l'économie à l'échelle nationale n'est toutefois pas envisagée.

L'indice S&P500 se situe désormais au sommet historique et les marchés boursiers s'approchent de la fin du mois d'août avec une certaine tranquillité. Dans le sillage d'une propension au risque plus élevée des investisseurs, l'or et les métaux précieux ont subi quelques prises de bénéfices. Le département américain du commerce a placé lundi dernier 38 filiales du groupe chinois Huawei dans 21 pays sur sa liste noire. Ceci restreint encore plus son accès aux puces embarquant des technologies américaines. Mais les tensions commerciales entre Washington et Pékin passent actuellement au second plan, vu un regain d'optimisme sur le front des cures et vaccins pour le Covid-19. Le président D. Trump, avec aussi une visée électorale, entend accélérer les procédures pour mettre le vaccin expérimental développé par la société Astra Zeneca, avec l'université d'Oxford, sur le marché. Par ailleurs, La Food and Drug administration vient d'autoriser l'usage d'urgence du plasma des personnes guéries du virus pour soigner les malades.

En termes d'évolution sectorielle, le scénario n'a pas changé. Ce sont les titres de la technologie qui dominent, bénéficiant de la solidité des bilans et d'un portefeuille de produits loués en ces temps de dis-

tanciation sociale. Parmi les principaux composants du Rally boursier américain, il y a sans conteste Apple. La société de Cupertino vient de dépasser les USD 2'000 mrd de capitalisation. Pour donner un ordre de grandeur, ceci correspond à l'ensemble du secteur financier américain et c'est près du double de la capitalisation boursière de l'indice SMI. A 8 fois le chiffre d'affaires et 38 fois les bénéfices, la société est sans conteste devenue très chère. Plus généralement, cette envolée quasi généralisée des valorisations du compartiment technologique et de quelques valeurs sélectionnées, telles le constructeur automobile Tesla, semble correspondre à une mutation comportementale de nombre d'investisseurs, qui font fi des fondamentaux.

Ce jeudi, le président de la Fed, Jerome Powel, tiendra son discours traditionnel annuel à Jackson Hole. Des indications concernant la politique monétaire de la banque centrale sont attendues. Pour l'heure, les taux longs, 0.64% de rendement pour les obligations du Trésor à dix ans, restent bas malgré des surprises économiques positives. Il n'est donc pas étonnant que les minutes de la réunion de juillet de la Fed n'aient pas révélé d'urgence à changer l'orientation des taux d'intérêt.



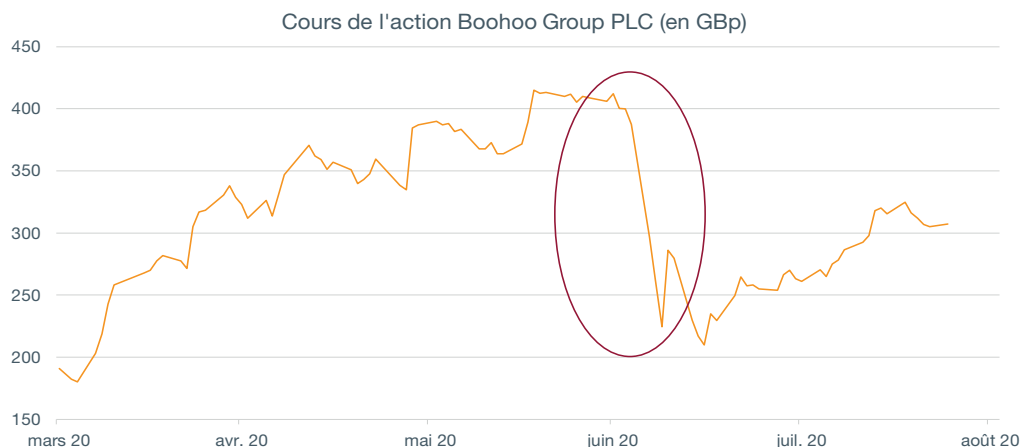
L'indice SMI va terminer sa période de consolidation cette semaine et après nous aurons une vue plus claire de la direction à prendre.

L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.91	1.08	10'218.20	3'259.75	12'764.80	4'896.33	5'935.98	3'397.16	11'311.80	22'920.30	1'091.85
Tendance	➔	➔	➔	➔	➔	➔	➔	⬆️	⬆️	⬆️	➔
%YTD	-5.79%	-0.94%	-3.76%	-12.96%	-3.65%	-18.10%	-21.30%	5.15%	26.07%	-3.11%	-2.05%

FLASH BOURSIER

BOHOO GROUP PLC : QUAND ESG NE RIME PAS AVEC DURABILITÉ



Le 5 juillet, la presse anglaise a révélé les résultats accablants d'une enquête sur les conditions de travail au sein de Boohoo, un détaillant de « fast fashion » en ligne basée à Manchester, UK. L'entreprise est accusée de rémunérer des employés pour £3.50 de l'heure, soit à peine un tiers du salaire minimum au Royaume-Uni. De surcroît, Boohoo a continué ses activités lors du confinement suite au COVID-19 et n'a pris aucune mesure d'hygiène spéciale et aucune mesure de distanciation n'était en place. Après révélation de ces nouvelles, le titre a perdu près d'un tiers de sa valeur.

L'histoire n'est pas belle, mais ce qui dérange davantage, c'est que l'entreprise figurait parmi les mieux notées en matière de critères

ESG, et donc était détenue par de nombreux gérants de fonds. Comment est-ce possible ? Les agences de notation (comme MSCI ou Sustainalytics) évaluent les entreprises sur de multiples critères et certains sont plus pondérées que d'autres. Voilà pourquoi il faut se méfier de ces notations, qui doivent davantage être un point de départ et non une finalité. La recherche ESG va bien au-delà d'une simple notation et les investisseurs doivent être prudents dans la sélection des investissements labellisés ESG.

Le but de l'investissement durable est d'obtenir un rendement social ou environnemental en plus du rendement financier. Un investissement dans Boohoo aura échoué dans les deux cas.

Auteurs :

Julien Stähli,
Responsable de la gestion
discrétionnaire,
MBF Boston University

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Valentin Girard,
CFA, MScF Université de
Neuchâtel

Karine Patron,
MScF Université de
Neuchâtel

Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
2001 Neuchâtel / Suisse
T. +41 32 722 10 00
contact@bonhote.ch
www.bonhote.ch

 [facebook.com/
banquebonhote](https://facebook.com/banquebonhote)

 [linkedin.com/company/
banque-bonh-te-&-cie-sa](https://linkedin.com/company/banque-bonh-te-&-cie-sa)

 [twitter.com/
alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

 [instagram.com/
banquebonhote](https://instagram.com/banquebonhote)

 [youtube.com/
banquebonhote1815](https://youtube.com/banquebonhote1815)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.