BBGI GROUP Global Investments

Stratégie d'investissement

Juillet 2020

"THERE IS A BEAUTY THAT REMAINS WITH US AFTER WE'VE STOPPED LOOKING."

CORY RICHARDS,
PHOTOGRAPHER AND EXPLORER, WEARS THE VACHERON CONSTANTIN OVERSEAS.

VACHERON CONSTANTIN
GENÈVE

ONE OF
NOT MANY.

CONTACT US +41 22 580 1755

TABLE DES MATIÈRES

Introduction

4 Lettre aux investisseurs et climat des investissements

« Big picture »

5-6 Nos principales convictions

Scénario économique par région

8-10 Vue globale
11-15 États-Unis
16-19 Suisse
20-23 Zone Euro
24-26 Royaume-Uni
27-28 Japon
29-30 Chine
31-32 Emirats Arabes Unis
33-35 Marchés émergents

Perspectives et stratégies par classe d'actifs

38-40 Devises
41-43 Obligations internationales
44-45 Obligations suisses
46-48 Immobilier international
49 Immobilier suisse
50-52 Actions internationales - régions
53 Actions internationales - secteurs
54 Actions suisses
55 Actions suisses - secteurs
56-57 Matières premières
58 Alternatifs - Hedge funds & Private equity

Stratégie globale - Allocation d'actifs

60 Portefeuille CHF
61 Portefeuille EUR
62 Portefeuille USD

Thème d'investissement - Focus

64-66 La hausse de l'or lance celle de l'argent, du platine et du palladium

Sources graphiques: Bloomberg/BBGI Group

INTRODUCTION

Lettre aux investisseurs - Climat des investissements

- La pandémie ne fait plus peur aux investisseurs
- Les injections massives de liquidités des banques centrales rassurent
- Un nouveau paradigme dirige l'endettement des Etats
- Rebond rapide des marchés financiers et retour d'une certaine euphorie
- Dichotomie inquiétante entre marchés financiers et économie réelle

Le deuxième trimestre 2020 aura été l'un des meilleurs trimestres pour les marchés actions qui enregistrent, malgré le confinement des populations, des performances sur trois mois parmi les meilleures des vingt dernières années. Le rebond boursier puissant qui s'est engagé en avril n'est pas sans rappeler celui enregistré au 1er trimestre 2019 qui avait suivi la panique boursière des derniers mois de l'année 2018. Ce renversement complet de tendance s'est opéré extrêmement rapidement et a permis dans certains cas d'effacer presque totalement les pertes des mois de février et de mars. Alors que la pandémie mondiale s'installait en février et prenait de l'ampleur, les effets attendus sur les marchés financiers commençaient à se concrétiser et provoquaient rapidement une panique et l'un des « bear market » les plus rapides et intenses de l'histoire. Quelques semaines plus tard, alors que la pandémie se répandait en Europe et commençait à toucher les Etats-Unis et les autres continents, les mesures de confinement prises dans la majorité des pays faisaient déjà craindre le pire pour l'avenir immédiat de la croissance économique mondiale. Et pourtant, alors que les populations confinées observaient dans l'angoisse les effets de la crise sanitaire en cours et que les statistiques économiques commençaient à mesurer ses effets dramatiques sur la croissance, la pandémie ne faisait déjà plus peur aux investisseurs actifs. C'est sans doute moins les espoirs de découvertes de futurs vaccins ou de traitements contre le Covid-19 que les injections massives de liquidités des banques centrales qui ont soutenu ce regain d'optimisme. Les réactions rapides de celles-ci ont en effet été décisives pour rassurer les marchés financiers. Nous évoquions déjà dans notre précédente « Stratégie d'investissement » que l'ampleur de leur engagement à adopter les politiques monétaires flexibles durablement seraient de nature à renverser le sentiment négatif des investisseurs. Entre temps, l'abaissement des taux directeurs et les achats massifs de titres des banques centrales, qui avaient déjà initialement permis un aplatissement des courbes de taux d'intérêt, ont été renforcés, apportant ainsi une visibilité nouvelle sur l'évolution en 2020 et 2021 des politiques monétaires. Du côté des gouvernements, les divers plans de soutien et de relance conjoncturelle déjà annoncés pendant le choc boursier ont aussi été élargis et devraient soutenir plus largement la reprise économique attendue pour le deuxième semestre. La crise du Covid-19 aura clairement des répercussions durables sur les budgets des Etats et sur leurs politiques fiscales. Un nouveau paradigme s'est mis en place qui soutiendra une hausse durable des dépenses publiques et sa conséquence logique, une monétisation forcée des dettes émises par les rachats sans limites des banques centrales. Dans ce contexte sanitaire marqué par une progression des contaminations et des décès dans le monde qui a désormais atteint les chiffres officiels de 11.4 millions de personnes contaminées et 533'000 décès, les marchés financiers ont très vite regardé bien au-delà de la vallée et ont parié sur une reprise économique solide et rapide. En particulier aux Etats-Unis, pourtant touché par près de 2'900'000 cas et plus de 130'000 décès, les marchés n'ont cessé d'étonner les observateurs par leur manque de réaction face à l'aggravation du phénomène localement et internationalement. En effet, le mois d'avril se terminait sur une hausse du S&P500 de +12.8% et s'affichait déjà comme la meilleure performance mensuelle depuis 1987. Depuis le point bas atteint au cours de la 3ème semaine de mars, l'amplitude du rebond était encore plus importante et approchait +35% pour le S&P500 et 31% pour l'indice SPI. En six semaines la correction de mars était effacée et à la fin juin les actions enregistraient leur meilleur trimestre depuis 1998 avec une hausse de +20.5% pour le S&P500, +17.78% pour l'indice SX5E et un rebond de +9.86% pour le SPI. L'essentiel de la progression s'est pourtant produit en début de période, car après la forte reprise du mois d'avril, les mois de mai et de juin ont en effet été caractérisés par une faible volatilité et des tendances peu affirmées pour la plupart des classes d'actifs. Les performances de mai et juin ont ainsi été modestes pour la plupart des marchés actions, qui ne parvenaient finalement à rester positifs en juin, que grâce à un sursaut des deux derniers jours de bourse. Dans les marchés de taux, les performances des segments obligataires en francs suisses (+2.15%) et en obligations internationales (+3.32%) ont aussi été modestes. L'action des banques centrales a pourtant encore joué un rôle stabilisateur sur les courbes de taux ; les marchés en dollars australiens et canadiens, puis les marchés émergents et le High yield, profitant le plus de ce contexte en fin de trimestre. L'immobilier suisse était peu affecté par la crise du Covid-19, alors que l'immobilier international (+9.93%), comme le Private Equity (+23.4%) et les Hedge Funds (+6.06%) récupéraient une partie de leurs pertes du 1er trimestre. La hausse des marchés et le climat boursier presque euphorique qui l'a accompagnée contraste aujourd'hui très fortement avec l'environnement sanitaire et économique toujours très incertain qui prévaut toujours et qui suggère un retour à une stratégie d'investissement prudente. Sur le plan macroéconomique, le 2ème trimestre verra sans doute le nadir de la croissance et les espoirs de reprise économique au 3ème trimestre sont désormais renforcés par le déconfinement progressif dans la plupart des régions. Nous estimons cependant que cette relance conjoncturelle restera limitée. Dès lors, l'optimisme actuel nous semble déjà excessif, d'autant que même si l'année 2021 sera soutenue par les politiques budgétaires, fiscales et monétaires très accommodantes, la croissance sur deux ans (2020-2021) ne sera pas positive. Il en ira sans doute de même pour les profits des entreprises, qui ne pourront que compenser en 2021 les pertes de 2020. Comment considérer dès lors que les marchés financiers, qui se traitent maintenant à des niveaux proches de ceux qui prévalaient avant la crise de Covid-19, représentent une opportunité ? Après avoir suggéré la prudence en janvier, notre note de stratégie de début avril recommandait un retour sur les actifs risqués, cependant, à la suite des rebonds extraordinaires des cours des actifs financiers des derniers mois, nous recommandons d'adopter une stratégie à nouveau un peu plus défensive en actions en raison notamment de valorisations redevenues très élevées.

Alain Freymond
Associé & CEO
BBGI Group

Sources graphiques: Bloomberg/BBGI Group

Renseignements

Vous pouvez en tout temps obtenir des renseignements en contactant BBGI Group SA :

T : + 41 22 595 96 11
F : + 41 22 595 96 12
E : reception@bbgi.ch

Ou en adressant vos demandes d'informations par courrier à l'adresse suivante :

BBGI Group SA
Rue Sigismond Thalberg 2
CP 1235
1201 Genève

www.bbgi.ch

Informations importantes : Ce document et toutes les données et informations y figurant sont confidentiels et destinés exclusivement à leur destinataire et ne peuvent être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Ces informations sont mises à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document est basé sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ce dernier ne peut être utilisé ou considéré comme un engagement des auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.

Personal Service... PERFECTED

Orchestrating complex itineraries is our job

Experience exceptional customer service from the moment you place your call to the time you reach your destination. Going above and beyond is what defines the level of service you'll enjoy from your own personal flight crew. Orchestrating complex itineraries is our job – enjoying the trip is yours. Jet Aviation Charter Services... Personalized to Perfection.

One Jet Aviation. Many Advantages.

Maintenance, Refurbishment, Completions, FBO, Aircraft Management, Flight Support, Charter, Staffing.

EMEA & Asia
+41 58 158 1900
charter.geneva@jetaviation.ch

USA
+1 201 462 4100
charter.usa@jetaviation.com

www.jetaviation.com

JET AVIATION
A GENERAL DYNAMICS COMPANY

Pour L'avenir

Trouve ta place dans ce monde

Idéalement situé, dans le canton de Genève, le Collège du Léman est un prestigieux internat et externat suisse, qui fait rimer enseignement d'excellence avec développement personnel.

La personnalisation, l'état d'esprit international ainsi que les niveaux académiques les plus élevés, s'allient pour créer un environnement d'excellence. Nos élèves élargissent leurs horizons, prennent conscience de leurs talents et trouvent leurs places dans le monde.

Contactez l'équipe des admissions pour plus d'informations : admissions@cdl.ch

www.cdl.ch

/CollegeDuLemanGeneva
/CollegeDuLeman

COLLÈGE DU LÉMAN
École Internationale · Genève

NORD ANGLIA EDUCATION