



## Stratégie d'investissement

Octobre 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** | ONE OF  
GENÈVE | NOT MANY.

CONTACT US +4122 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 Un nouveau paradigme pour les valeurs de l'hydrogène

## INTRODUCTION

### Lettre aux investisseurs - Climat des investissements

- Dangereuse insouciance des populations et des investisseurs pendant l'été
- La deuxième vague de la crise du Covid-19 se profile désormais
- La confiance reste très élevée dans les marchés financiers
- La sortie de la crise économique pourrait être plus lente
- L'incertitude politique aux Etats-Unis n'est pas prise en considération

Le troisième trimestre 2020 a été caractérisé par un dangereux retour de l'insouciance sur le plan sanitaire et dans les marchés financiers. En Chine, la crise du Covid-19 semblait déjà être passée, alors qu'en Europe notamment l'assurance de l'efficacité des diverses formes de confinement permettait déjà d'entrevoir un retour à la normale en juin. Aux Etats-Unis, la situation restait toujours tendue avec un nombre de victimes qui dépassait le seuil de 200'000 personnes. L'optimisme et l'insouciance étaient pourtant soutenus par les déconfinements organisés avant l'été et par la mise en œuvre de politiques plus souples essentiellement fondées sur le respect des gestes barrières. Les risques de deuxième vague n'ont évidemment pas été totalement écartés pendant cette période, mais celle-ci semblait sans doute à tort alors plus « gérable » que la première. La fin de la pénurie de masques et de gel hydroalcoolique, ainsi que les annonces fréquentes de développements positifs dans la recherche de vaccins et de traitements alimentaient encore le sentiment de sortie de crise, alors que les statistiques pointaient aussi vers une nette diminution de la propagation du virus dans de nombreux pays européens. Le début de l'automne marque désormais clairement le retour à une réalité à nouveau bien plus inquiétante sur le front de l'épidémie. Les statistiques montrent en effet un regain d'activité et de propagation du virus un peu partout. L'insouciance du président américain reste sans faille après sa propre expérience, mais elle diminue dans la population avec les annonces de nouvelles mesures prises par les gouvernements face aux risques à nouveau présents d'engorgement des structures médicales à l'approche de l'arrivée de la grippe saisonnière. On semble aujourd'hui réaliser à nouveau que la pandémie n'est de loin pas sous contrôle et que ses effets sur la santé des populations ainsi que sur la situation économique mondiale seront encore très importants pendant plusieurs trimestres. Du côté des marchés financiers, rien de tel, l'heure est encore à une certaine euphorie. Le trimestre écoulé a vu la plupart des actifs financiers poursuivre leurs progressions du trimestre précédent sans être le moins du monde affectés par le retour des risques liés à la résurgence de la pandémie. La liquidité fournie par les banques centrales semble suffire à rassurer et contribue largement au sentiment actuellement toujours très insouciant des investisseurs. La hausse spectaculaire des valeurs de la technologie aux Etats-Unis en août est peut-être la manifestation la plus évidente de l'optimisme qui régnait dans les marchés financiers pendant l'été. L'effondrement généralisé de la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre dans la plupart des économies n'a pas été une source d'inquiétude, car la confiance dans la reprise en cours et dans le soutien inconditionnel des banques centrales et des gouvernements s'est encore accrue. Dans les marchés de taux, les rendements se sont encore un peu détendus et les performances des indices globaux ont donc été légèrement positives en Suisse (+0.86%) et à l'international (+2.66%) sous l'impulsion du secteur « high yield » en rebond de +4.28%. L'assurance que les banques centrales resteront acheteuses de titres semblait le facteur déterminant de cette tendance. Du côté de l'immobilier titrisé, le maintien de taux bas a soutenu les cours en Suisse (+4%) et à l'international (+1.8%), mais les risques de vacances dans le secteur commercial freinent la reprise de ce segment. Les marchés actions internationaux (+7.93%) ont été les plus grands

bénéficiaires de l'insouciance estivale, essentiellement en raison de la progression des actions technologiques américaines qui ont tiré les indices globaux comme le S&P500 (+8.93%) et des marchés émergents (+9.65%). Les matières premières (+4.61%) ont de leur côté profité de la hausse des métaux industriels (+9.78%) et des métaux précieux (+4.61%). Les actifs non traditionnels tels que le « private equity » (-1.04%) et les « hedge funds » (+2.74%) n'ont cependant pas brillé pendant cette période. Sur le plan des devises, le franc s'est renforcé contre le dollar américain (+2.79%) et le yen (+0.52%) mais s'est affaibli contre trois autres devises de réserves, l'euro (-1.43%), la livre sterling (-1.3%) et le yuan (-1.12%). Le troisième trimestre s'est donc achevé sur des résultats plutôt positifs pour la majorité des actifs financiers dans un climat des investissements encore très optimiste. A quelques semaines de l'élection présidentielle américaine, les incertitudes semblent pourtant de plus en plus importantes tant sur le plan sanitaire que sur le plan économique. La relance conjoncturelle mondiale est en cours, tirée notamment par la reprise économique en Chine, mais si les indicateurs avancés sont encourageants dans de nombreux autres pays, il reste à mesurer plus concrètement quelle sera la nature de cette reprise au deuxième semestre 2020 et en 2021. Nous avons déjà évoqué précédemment que les plans de relance annoncés au 2<sup>ème</sup> trimestre devront certainement encore être suivis par de nouvelles mesures de soutien pour lutter, aussi longtemps que cela est nécessaire, contre les effets économiques dévastateurs de la pandémie. Aux Etats-Unis, le président Donald Trump a annoncé qu'il n'y aurait pas d'accord sur un tel plan avant les élections du 3 novembre, au risque de provoquer un affaiblissement de la reprise conjoncturelle actuelle. D'autre part, sa prise de position concernant son acceptation du résultat des votations est également inquiétante, car elle suggère clairement qu'il le contestera et que l'élection du président ne sera pas validée rapidement en novembre. A quelques semaines de la fin de l'année, une telle incertitude politique ne doit pas être négligée dans le contexte de valorisation toujours très élevée des marchés financiers et de risques sanitaires ou économiques importants. En 2000, l'élection présidentielle qui opposait George W. Bush à Al Gore avait été marquée par la contestation du résultat de l'Etat de Floride dans lequel Bush avait obtenu à peine 537 voix de plus qui lui permettait d'obtenir à l'échelon du pays 271 membres du Collège électoral, soit juste 1 de plus que la majorité pour être élu. Après un mois de longue bataille juridique, c'est la Cour suprême qui avait stoppé le recomptage par 4 voix contre 5 et qui déclarait George W. Bush 43<sup>ème</sup> président des Etats-Unis. Les marchés financiers n'avaient pas particulièrement apprécié cette phase d'incertitude qui avait été marquée par une consolidation du S&P500 d'environ -10% et de -28% pour le Nasdaq entre le 8 et le 30 novembre.



Alain Freymond  
Associé & CEO  
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](mailto: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](http://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.**

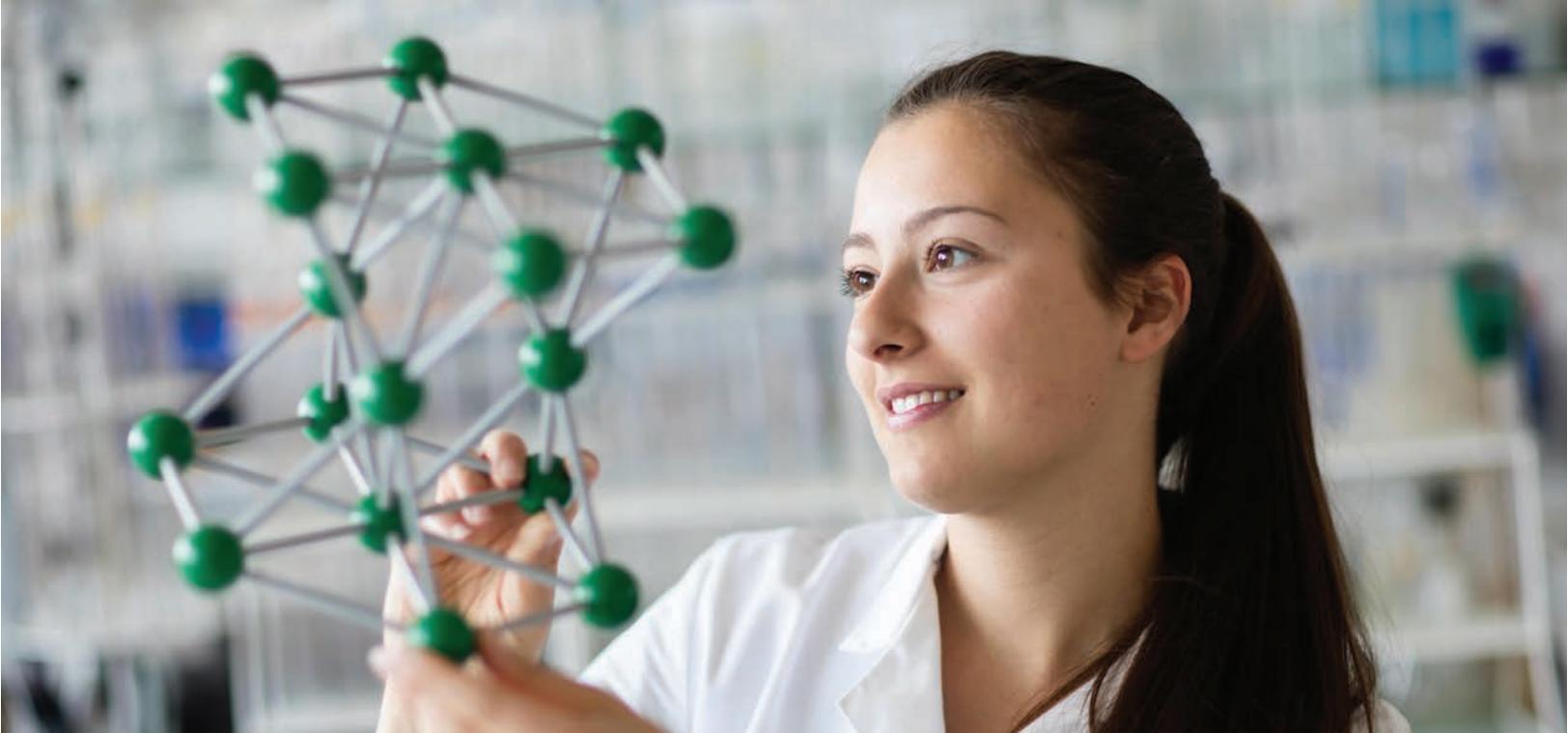
Maintenance, Refurbishment, Completions, FBO, Aircraft Management, Flight Support, Charter, Staffing.



EMEA & Asia  
+41 58 158 1900  
[charter.geneva@jetaviation.ch](mailto:charter.geneva@jetaviation.ch)

USA  
+1 201 462 4100  
[charter.usa@jetaviation.com](mailto:charter.usa@jetaviation.com)  
[www.jetaviation.com](http://www.jetaviation.com)

**JETA VIATION**  
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](mailto:admissions@cdl.ch)

[www.cdl.ch](http://www.cdl.ch)

 [YouTube /CollegeduLemanGeneva](https://www.facebook.com/CollegeduLemanGeneva)  
 [/CollegeduLeman](https://www.instagram.com/CollegeduLeman)

 **COLLÈGE DU LÉMAN**  
École Internationale · Genève

