

# Le retour de l'incertitude pénalise les indices

INDICES BBGI PRIVATE BANKING. Alors que la prudence était de mise en ce début d'année, de nouvelles opportunités d'investissement apparaissent désormais.



ALAIN FREYMOND  
CIO de BBGI Group

Le premier trimestre de l'année 2018 aura vu le retour de la volatilité dans les marchés financiers. Après un mois de janvier toujours marqué par l'optimisme des investisseurs, les statistiques économiques américaines solides ont soudain ravivé les craintes d'une remontée plus rapide qu'escomptée des taux d'intérêt. Les marchés actions ont ainsi subi une chute en deux séquences; la première ayant été provoquée par les craintes de hausse de taux et la seconde par les risques d'une guerre commerciale aux potentielles lourdes conséquences entre les deux principales économies mondiales que sont les Etats-Unis et la Chine. Aux niveaux actuels de valorisa-

tions des marchés financiers, les risques ayant enfin diminué, les actifs risqués devraient à nouveau bénéficier d'un regain d'intérêt des investisseurs au cours des prochains mois.

## Le caractère défensif du segment obligataire

Au terme de ce troisième mois de l'année, les obligations domestiques et internationales parviennent globalement à tirer leur épingle du jeu en comparaison des autres classes d'actifs. En effet, dans les portefeuilles en CHF et USD, ce sont les obligations internationales qui enregistrent les meilleures performances avec respectivement +0.36% et +2.50%. Concernant le portefeuille en euros, seules les obligations européennes (+1.40%) ter-

minent avec un résultat plus élevé. Les actifs à revenus fixes profitent temporairement du climat boursier incertain.

## Premier trimestre compliqué

Les segments actions, le private equity ainsi que la gestion alternative affichent tous, sans exception, des performances trimestrielles défavorables. Affectés par une poussée d'incertitude et de craintes liées aux événements macro-économiques d'outre-Atlantique notamment, ces classes d'actifs pénalisent principalement les indices «risque dynamique», dans lesquels ils sont le plus fortement représentés. Les niveaux de valorisations et les risques macro-économiques ayant désormais diminué, des op-

portunités d'investissements pourraient apparaître. Alors que le recul trimestriel des marchés actions suisses (-5.22%) et européens (-4.52%) est significatif, l'indice américain S&P500 ne perd quant à lui que -0.76%, en raison d'un mois de janvier largement positif (+5.71%).

## L'immobilier international est en retard

Les hausses de taux directeurs, notamment aux Etats-Unis, et des taux longs dans de nombreux pays ont aussi affecté le segment de l'immobilier international sur les deux premiers mois de l'année. Après trois mois, cette classe d'actifs se retrouve donc en dernière position au sein des trois portefeuilles avec des performances négatives de respectivement -6.30%, -6.78% et -4.30% pour les indices BBGI en CHF, en EUR et en USD. Bien

que les taux d'intérêt à long terme suivront certainement encore une tendance haussière à moyen terme, nous estimons que les progressions resteront insuffisantes pour affecter durablement la valorisation des placements immobiliers ou même concurrencer cette classe d'actifs. Les écarts de rendements resteront ainsi en faveur de l'immobilier au cours des prochains mois.

## Les indices dans les chiffres rouges au premier trimestre

Le constat de ce premier trimestre n'est pas réjouissant, l'accroissement des incertitudes et des risques a pénalisé les indices qui terminent tous en terrain négatif. Avec de meilleurs résultats pour les segments obligataires que pour les actifs risqués, c'est sans surprise que l'on retrouve les indices «risque faible» en tête de file.

En mars, ces derniers enregistrent des progressions de +0.90% en CHF, +0.25% en EUR et +0.43% en USD.

Les indices BBGI Private Banking «risque faible», «risque modéré» et «risque dynamique» en francs suisses affichent ainsi des résultats trimestriels respectifs de -2.15%, -2.68% et -3.20%.

Les portefeuilles en euros corrigent quant à eux légèrement moins sur la période. Alors que les indices «risque dynamique» et «risque modéré» reculent de -2.72% et -1.77%, l'indice «risque faible» s'établit à -0.81%.

Finalement, les indices BBGI Private Banking en dollars sont ceux qui obtiennent les meilleures performances. L'indice «risque faible» (-0.22%), l'indice «risque modéré» (-0.46%) et l'indice «risque dynamique» (-0.72%) accumulent ainsi moins de retard. ■

Private banking CHF	Trois derniers mois			YTD
	Jan. 2018	Fév. 2018	Mars 2018	Année en cours
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	-1.61%	-1.44%	0.90%	-2.15%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	-1.30%	-2.06%	0.68%	-2.68%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	-0.98%	-2.69%	0.45%	-3.20%
Obligations suisses	-1.90%	-0.48%	0.80%	-1.58%
Obligations internationales	-2.85%	0.73%	2.55%	0.36%
Actions suisses	-0.13%	-4.46%	-0.67%	-5.22%
Actions internationales	0.63%	-2.77%	-1.21%	-3.34%
Private Equity	2.13%	-3.59%	-2.04%	-3.55%
Gestion alternative	-2.08%	-1.03%	0.00%	-3.08%
Immobilier international	-4.39%	-5.31%	3.50%	-6.30%
Matières premières	-1.15%	-1.96%	3.24%	0.06%

Private banking EUR	Trois derniers mois			YTD
	Jan. 2018	Fév. 2018	Mars 2018	Année en cours
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	-0.20%	-0.86%	0.25%	-0.81%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	0.12%	-1.52%	-0.37%	-1.77%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	0.45%	-2.20%	-0.98%	-2.72%
Obligations européennes	-0.36%	0.20%	1.56%	1.40%
Obligations internationales	-1.71%	1.11%	0.47%	-0.16%
Actions européennes	1.93%	-4.18%	-2.25%	-4.52%
Actions internationales	1.81%	-2.41%	-3.21%	-3.84%
Private Equity	3.39%	-3.24%	-4.01%	-3.97%
Gestion alternative	-0.93%	-0.66%	-2.03%	-3.58%
Immobilier international	-3.27%	-4.96%	1.40%	-6.78%
Matières premières	0.01%	-1.60%	1.14%	-0.46%

Private banking USD	Trois derniers mois			YTD
	Jan. 2018	Fév. 2018	Mars 2018	Année en cours
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	1.38%	-2.00%	0.43%	-0.22%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	2.31%	-2.71%	0.00%	-0.46%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	3.24%	-3.43%	-0.42%	-0.72%
Obligations US	-1.34%	-0.75%	0.93%	-1.17%
Obligations internationales	1.64%	-0.68%	1.54%	2.50%
Actions US	5.71%	-3.73%	-2.48%	-0.76%
Actions internationales	5.57%	-4.72%	-1.76%	-1.18%
Private Equity	6.91%	-4.95%	-2.98%	-1.42%
Gestion alternative	2.45%	-2.42%	-0.98%	-1.02%
Immobilier international	0.03%	-6.64%	2.48%	-4.30%
Matières premières	3.42%	-3.34%	2.22%	2.19%

## Hausse de l'or portée par la baisse du dollar

Sur le London Bullion Market, l'once d'or valait 1322,61 dollars vendredi vers 16h40.

Après avoir touché un plus bas de l'année la semaine dernière, l'or a progressé, porté par une relative faiblesse du dollar et par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, au terme d'une semaine écourtée par un lundi férié à Londres. «L'appétit pour l'or a été dopé jeudi, après que le dollar a souffert de lourdes pertes à cause d'une inflation américaine plus faible que prévu en avril», a expliqué Lukman Otunuga, analyste pour FXTM.

Sur le London Bullion Market, l'once d'or valait 1322,61 dollars vendredi vers 16h40, contre 1311,46 dollars le vendredi précédent vers 16h30.

L'once d'argent valait 16,78 dollars, contre 16,44 dollars il y a sept jours.

Sur le London Platinum and Palladium Market, l'once de platine s'échangeait à 924,07 dollars, contre 902,68 dollars sept jours plus tôt.

L'once de palladium valait pour sa part 997,65 dollars, contre 962,95 dollars à la fin de la semaine précédente. — (afp)

## La progression du SMI pourrait se poursuivre

MARCHÉ-ACTIONS. Confiance maintenue des investisseurs, du moins à court terme.

Le marché suisse des actions pourrait poursuivre sa progression malgré les incertitudes politiques mondiales. Depuis cinq semaines, le SMI gagne des points sans frémir et la volatilité, mesurée à l'aune de l'indice VSMI, s'est nettement repliée par rapport aux mois de février à avril. Par ailleurs différents intervenants se montrent confiants pour les marchés des actions, du moins à court terme.

Vendredi en début d'après-midi, l'indice vedette de la place zurichoise (SMI) cédait 0,08% à 8977 points après avoir franchi pour un court moment la barre symbolique des 9000 points, une première depuis février. Cependant le SMI s'enrobait de 0,8% par rapport à vendredi dernier. A la clôture, le SMI a fini en hausse de 0,10% à 8993,51 points.

Le retrait des Etats-Unis de l'accord nucléaire avec l'Iran a de nouveau augmenté les incertitudes politiques mais les marchés des actions ne se sont pas laissés perturber par cet épisode, notamment en raison de la réaction de l'Union Européenne et de la Rus-

sie, qui ne veulent pas renoncer à l'accord. En revanche, la décision des Etats-Unis a fait monter les prix du pétrole.

Après les chutes des Bourses fin janvier et février, la plupart des principales places européennes ont pu récupérer leurs pertes et oscillent autour de zéro, pour ce qui est de leur évolution depuis la fin de 2017. Cela vaut aussi pour le marché élargi SPI tandis que le SMI doit encore rattraper quelques points de pourcentage, notamment en raison des traitements hors-dividende des titres dont il tient compte.

## Les détenteurs de capitaux sont de bonne humeur

Les Bourses ne semblent par ailleurs pas encore refléter les récentes faiblesses observées au niveau de l'économie européenne. La plupart des observateurs estiment en effet que le Vieux Continent se trouve à la fin d'un cycle haussier.

Cependant la poursuite des politiques expansives des banques centrales d'un côté et les bonnes nouvelles d'entreprises d'un au-

tre côté semblent maintenir l'humeur des détenteurs de capitaux à un bon niveau, font remarquer des experts.

## Novartis et Richemont sous les feux de la rampe

La semaine prochaine, les investisseurs s'intéresseront en particulier aux chiffres sur la croissance dans la zone euro pour le premier trimestre, qui devrait être plutôt faible. En outre des données sur la production industrielle en Europe et aux Etats-Unis sont aussi au programme mardi et mercredi.

En Suisse, l'Office de la statistique publiera des chiffres sur les prix à la production et à l'importation pour avril et en fin de semaine des indicateurs sur la population active au premier trimestre. Au niveau des nouvelles d'entreprises, les journées des investisseurs de Novartis (mardi et mercredi) ainsi que les résultats annuels de Richemont (vendredi) retiendront l'attention des marchés en particulier. Mardi Polphor fera ses premiers pas à la Bourse suisse. — (awp)

## Volumes maintenus, indices dans le vert

OTC-X/BCBE. L'activité de négoce mesurée au nombre de transactions a été une nouvelle fois soutenue.

Les volumes négociés sur la plateforme OTC-X de la Banque cantonale bernoise (BCBE) se sont maintenus à un niveau relativement élevé lors de la semaine écoulée. L'activité de négoce mesurée au nombre de transactions a également été une nouvelle fois soutenue, a confié un courtier à AWP.

Les indices ont presque tous progressé. Le All Share, le Liquidity et le Premium ont pris respectivement 1,5%, 0,8% et 0,4%. Seul le Top 50 (-0,2%) a bouclé la semaine dans le rouge.

Aux baromètres de branche, la palme revient à Alimentation et boissons, avec une avancée de 3,1%, alors qu'en queue de peloton, Tourisme/loisirs/autres et Energie bouclaient la semaine en repli de 0,3%.

Le volume négocié a totalisé 3,6 millions de francs, après 3,8 millions, en 220 (227) transactions. Neuf titres ont franchi la barre des 100.000 francs. WIR Bank Basel a généré presque 635.000 francs en deux transactions comprises entre 402 et 405 francs. Le cours acheteur a progressé de 0,5% à 400 francs.

Vient ensuite le bon de participation Weleda, avec un volume de 522.000 francs suisses réalisé en 15 passages entre 3475 et 3555 francs. Le cours demandé s'est envolé de 18,5% à 3555 francs.

WWZ a atteint 346.000 francs en huit échanges compris entre 14.800 et 15'200 francs. Le cours acheteur a grignoté 0,3% à 14.850 francs.

Holdigaz et Regiobank Solothurn ont tous deux franchi la barre des 200.000 francs, Rapid Holding, acrevis Bank, NZZ et Thurella Immobilien celle des 100.000.

Le flux de nouvelles a quelque peu diminué. Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen a enregistré une légère augmentation de la fréquentation en 2017. Malgré les frais d'exploitation en hausse, la société a vu son bénéfice s'étoffer de 0,9%. Le cours acheteur de l'action non traitée est resté inchangé à 7500 francs (dernier cours payé 7550 francs).

Schiffahrtsgesellschaft Vierwaldstättersee a réalisé un chiffre d'affaires de 76 millions de francs l'année dernière. — (awp)