

BBGI Private Banking

Alain Freymond – Associé - CIO



Avril 2018

Le rebond des actions profite aux indices

Suite aux corrections du premier trimestre, les niveaux de valorisation des marchés actions sont tombés, offrant des points d'entrée aux investisseurs.

Au cours de ce quatrième mois de l'année, les actifs dit « risqués » ont retrouvé la confiance des investisseurs, après avoir été délaissé au premier trimestre. Nous observons notamment un rebond marqué des valeurs helvétiques et européennes, ainsi qu'une progression significative du segment des matières premières en avril. L'accord convenu entre les membres de l'OPEP et certains autres pays concernant la réduction de la production mondiale de barils de pétrole a vu son taux de conformité atteindre un nouveau sommet en avril, en raison notamment de baisses au Venezuela et en Angola. La baisse de la production vénézuélienne, emmenée par le mauvais état de santé de l'économie nationale et par les relations compliquées entre l'entreprise Chevron et les autorités vénézuéliennes, est amenée à se poursuivre, surtout si les autres entreprises privées présentes dans le pays entreprennent des réductions de leur personnel et de leurs dépenses d'investissement. L'Angola produit quant à lui 260'000 barils par jour de moins que son objectif de production défini dans l'accord avec l'OPEP. En effet, la production angolaise est pénalisée par des champs pétroliers vieillissants ; un problème qu'il sera difficile de contourner. Dans son ensemble, l'OPEP a donc produit environ 600'000 barils par jour de moins que son objectif d'avril. A cela, vient s'ajouter le retrait des USA de l'accord nucléaire iranien, ce qui devrait faire fléchir la production iranienne et pousser les cours du brut encore un peu plus haut.

Les matières premières s'envolent

Le segment des matières premières affiche ainsi une performance mensuelle considérable avec des progressions de +9.10% pour le portefeuille en franc suisse et de +7.33% en dollar. Le pétrole (+5.59%) n'a pourtant pas été le principal contributeur de la hausse des matières premières. En effet, l'aluminium (+12.50%), le blé (+13.64%) ou encore le cacao (+11.31%) enregistrent des résultats supérieurs à +10%. A noter que ce dernier affiche une performance remarquable de +50.37% depuis le début de cette année 2018.

Rebond des actions

Comme nous le signalions au sein de notre commentaire du mois précédent, les investisseurs ont profité, en avril, des opportunités d'investissements créées par les faibles niveaux de valorisations des principaux marchés actions. Les actions helvétiques ont donc gagné +3.29%, tandis que les actions européennes ont avancé plus rapidement sur la période (+4.86%). Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, n'ont quant à elles progressé que de +0.37%. Les actions internationales (+1.60%) enregistrent des résultats plus favorables en euros (+3.21%) et en francs (+5.06%) en raison de l'appréciation du billet vert face à ces deux devises (+2.03% et +3.87%).

Changement de dynamique pour les obligations

Comme c'est souvent le cas, les actifs à revenus fixes ont emprunté un chemin inverse aux actifs risqués en avril. Alors que les actifs obligataires ont globalement été les meilleurs contributeurs du premier trimestre, ils ont reculé alors que les investisseurs redonnaient leur confiance aux actifs risqués. Les obligations américaines, européennes et suisses ont ainsi toutes trois corrigé de respectivement -0.80%, -0.35% et -0.21%.

Les indices retrouvent les chiffres noirs

Alors que tous les indices évoluaient en terrain négatif au premier trimestre, un mois d'avril favorable, particulièrement pour les indices « risque dynamique », leur a permis de retrouver les chiffres noirs sur l'ensemble de l'année. Les indices BBGI Private Banking en francs suisses affichent les meilleurs résultats avec des progressions de +3.83% pour l'indice « risque dynamique », de +2.88% pour le « risque modéré » et de +1.93% pour le « risque faible ». Les portefeuilles en euros empruntent une trajectoire semblable avec des résultats de respectivement +3.13%, +2.29% et +1.46% pour les indices « risque dynamique », « risque modéré » et « risque faible ». Les indices BBGI Private Banking en dollars ferment la marche en raison de performances mois élevées. Alors que les indices « risque dynamique » (+0.89%) et « risque modéré » (+0.35%) avancent, l'indice « risque faible » corrige de quelques points de base (-0.19%).