

BBGI Private Banking

Alain Freymond – Associé - CIO



Juillet 2018

Les actions suisses progressent de +6%

Un septième mois globalement favorable aux indices BBGI Private Banking, grâce notamment au rebond des marchés actions

Malgré des incertitudes macroéconomiques en provenance du Brexit, de la guerre commerciale entamée par le Président américain ou encore de la crise économique vénézuélienne, accompagnée d'une hyperinflation annuelle de 82'766% à fin juillet, affectant à la baisse sa production de pétrole, la majorité des classes d'actifs enregistrent des résultats favorables.

L'or noir corrige nettement

Sur la journée du 11 juillet, le pétrole a connu sa plus forte chute journalière depuis plus d'une année (-5.03%), en raison de l'escalade des tensions entourant la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Cette dernière, qui vise en particulier les secteurs de l'énergie, des métaux ainsi que des produits agricoles, concerne près de la moitié des produits que les Américains importent de Chine, qui se dit prête à exercer des représailles. Ainsi, ces événements menacent la vigueur de la croissance économique mondiale, éclipsant même la plus forte réduction des stocks de brut américains observée depuis 2016. Les cours du brut sont ainsi tombés à 68 dollars le baril le 23 juillet, suite aux signes d'augmentation de l'offre saoudienne, qui offrirait des volumes de brut supplémentaires, en plus de son offre contractuelle, à certains acheteurs en Asie. Sur l'ensemble du mois, le pétrole a reculé de -7.27%, et malgré des résultats favorables en provenance de certains produits agricoles comme le blé (+11.31%), le maïs (+6.28%) ou encore le coton (+5.74%), le segment des matières premières clôture dans les chiffres rouges (-3.53%).

Roche et Novartis à plus de 10%

Toutes les principales bourses mondiales ont vécu un mois de juillet favorable, y compris les actions émergentes qui enregistrent leur premier gain mensuel après cinq mois dans les chiffres rouges. Les actions américaines progressent ainsi de +3.56% et affichent une performance cumulée de +6.27% depuis le début de l'année. Le Nikkei s'établit quant à lui en terrain tout juste positif depuis janvier (+0.08%) suite au mois de juillet favorable (+1.12%), tandis que l'indice FTSE 100 fait légèrement mieux (+1.52%). Les actions émergentes ont rebondi (+2.28%), après cinq mois de correction, et réduisent ainsi le retard accumulé depuis le début de l'année (-4.43%). Alors que les actions européennes terminent ce mois de juillet à +3.27%, repassant par la même occasion dans les chiffres noirs en 2018 (+2.67%), les actions helvétiques affichent la progression la plus marquée (+5.53%). Ce rebond significatif a été alimenté, en particulier, par la bonne tenue des trois sociétés phares de la place financière helvétique, Nestlé (+4.94%), Novartis (+10.57%) et Roche (+10.20%), qui représentent à elles seules près de la moitié de l'indice SPI. Les deux géants de la pharmaceutique bâloise ont surpris très favorablement. En effet, au deuxième trimestre, Novartis a présenté des chiffres situés dans le haut des attentes des investisseurs, alors que Roche est parvenue à rassurer grâce à ses résultats dépassant à tous les niveaux les prévisions du consensus des analystes. Les résultats de Nestlé, globalement supérieurs aux prévisions, ont également été accueillis favorablement par les investisseurs. A l'opposé, certaines petites et moyennes capitalisations ont affiché d'importants reculs en juillet, malgré des résultats le plus souvent favorables mais légèrement inférieurs aux prévisions des analystes, démontrant une certaine nervosité de la part des investisseurs.

Les indices BBGI Private Banking profitent d'un mois favorable

En raison notamment des bons résultats observés sur les segments actions et le private equity, les indices « dynamique » surperforment logiquement les indices ayant un risque plus faible. Profitant de l'excellent mois de juillet des actions helvétiques, les indices en CHF terminent en tête avec des performances mensuelles de +0.45%, +1.10% et +1.76% pour les indices « risque faible », « risque modéré » et « risque dynamique » respectivement. L'indice « risque dynamique » en EUR (+1.29%) s'établit au-dessus de +1%, tandis que les portefeuilles « risque modéré » (+0.85%) et « risque faible » (+0.41%) font légèrement moins bien. Finalement, les indices en USD affichent des résultats similaires à ceux libellés en EUR. En effet, l'indice « risque dynamique » avance de +1.24%, l'indice « risque modéré » gagne +0.80% et l'indice « risque faible » grimpe de +0.37%.