

BBGI Private Banking

Alain Freymond – Associé - CIO



Août 2018

Le CHF prend de la valeur

Suite à l'appréciation du franc suisse, le portefeuille CHF affiche des résultats décevants.

L'appréciation du CHF vis-à-vis des autres monnaies s'est répercutée sur les indices en CHF qui se situent, au mois d'août, entre -0.97% et -0.38%. Cette prise de valeur peut notamment être expliquée par l'effondrement de la livre turque ainsi qu'aux problèmes politiques italiens, le franc suisse faisant ainsi office de valeur refuge et atteignant sa valeur la plus haute depuis le début de l'année. Toutefois, les performances cumulées depuis le début de l'année des indices BBGI Group Private Banking en CHF restent positives puisqu'elles enregistrent des résultats situés entre +0.13% et +1.72%.

La livre turque s'effondre, l'Europe va mal

En août, les annonces communiquées par la banque centrale de la Turquie pour stopper l'hémorragie de la livre n'ont pas rassuré les marchés. En effet, lors de l'accusation du président Erdogan envers les Etats-Unis, la livre a continué sa chute pour atteindre le seuil de -40% de sa valeur depuis le début de l'année. Le dossier turc s'ajoute à la liste des facteurs d'aversion au risque qui contribue à la baisse des cours des matières premières, au recul des rendements obligataires et à la hausse du dollar (+0.77%).

Les problèmes politiques qui touchaient l'Italie, continuent de persister en ce mois d'août. En effet, les rendements obligataires augmentent à deux ans et prennent 11 points de base pour se situer à +1.29 %. Le rendement à 10 ans augmente également de 9 points de base jusqu'à atteindre +3.1%. La dette publique ne cesse d'augmenter et atteint 132% du PIB, portant ce ratio comme le deuxième le plus élevé après celui de la Grèce. Suite aux discussions incertaines concernant la règle européenne limitant le déficit public à 3% du PIB, les investisseurs restent perplexes quant aux marchés italiens.

Ces annonces ont eu une répercussion négative sur les actions (-2.05%) et les obligations européennes (-0.57%) lors de ce huitième mois de l'année. Les problèmes autour de la livre turque et de la politique italienne n'étant pas complètement résolus, la répercussion de ces résultats devrait se poursuivre au mois de septembre.

Trajectoires inverses pour les marchés actions

Les dynamiques des principaux marchés actions ont été bien différentes au cours de ce mois d'août. En effet, les actions américaines ont grimpé de +3.24%, tandis que le marché européen recule de -2.05%, et que l'indice SPI enregistre une perte mensuelle de -1.45%, ne confirmant ainsi pas la continuité positive des deux derniers mois.

Les indices BBGI montrent une différence significative

Les hedge funds rebondissent après deux mois négatifs pour retrouver des valeurs positives lorsqu'elles sont exprimées en USD (+0.45%) et en euros (+1.22%), alors que le segment du private equity se retrouve dans le rouge (-0.80% et -0.04%). Plus globalement, les performances des classes d'actifs en dollars atteignent au maximum +1.08%, à l'exception du marché actions qui tire son épingle du jeu avec une performance de +3.24%. Le mois d'août se révèle favorable aux indices BBGI Private Banking en dollars avec des résultats évoluant entre +0.66% pour l'indice « risque faible » et +0.70% pour le « risque dynamique ». Quant aux indices en francs suisses, ils ne bénéficient d'aucun résultat positif à l'exception des obligations suisses qui reviennent en terrain positif (+0.80%). Les segments en euros terminent en hausse, hormis le private equity (-0.04%), les obligations (-0.57%) et les actions européennes (-2.05%). Les indices BBGI Private Banking en euros profitent de la dépréciation mensuelle de la monnaie unique vis-à-vis du billet vert (-0.76%). Ainsi, les indices « risque dynamique », « risque modéré » et « risque faible » clôturent le mois à respectivement +0.40%, +0.20% et +0.00%.