

# BBGI Private Banking

Alain Freymond – Associé - CIO



Octobre 2018

## Les indices BBGI souffrent de la volatilité

### Le mois d'octobre marqué par une correction sur les marchés

#### La croissance de l'économie mondiale subit une décélération

Dégradation rapide du climat des investissements en octobre. De nouvelles incertitudes provoquent des prises de profit généralisées affectant plus nettement le Private Equity, les actions et les matières premières.

Les marchés financiers ont ainsi subi des prises de profits parfois importantes à quelques semaines de la fin de l'année.

Difficile de pointer du doigt un seul facteur spécifique ayant modifié la perception des risques des investisseurs mais la chute des valeurs technologiques et du numérique n'a pas été sans effet sur le climat boursier international.

#### Retour de la volatilité sur les marchés

La volatilité fait son grand retour en octobre comme l'atteste logiquement la hausse de l'indice VIX de 11 à 25 en quelques jours. Dans ce contexte marqué par le retour des incertitudes, le Private Equity enregistre les plus fortes corrections en CHF (-6.72%), EUR (-6.81%) et USD (-9.15%) sur le mois, pour un résultat sur dix mois négatif en dollars (-3.39%) et en CHF (-0.05%).

Les marchés actions s'enfoncent dans le rouge en octobre aussi bien aux Etats-Unis (-6.97%), qu'en Europe (-5.25%) et en Asie (-9.10%) et enregistrent des performances négatives sur dix mois en Suisse et en Europe.

La consolidation des cours du brut pèse sur l'évolution des indices matières premières en octobre (-3.27% en CHF, -3.41% en EUR et -5.84% en USD), mais cette classe d'actif reste malgré tout la meilleure depuis le début de l'année et contribue positivement aux résultats des indices Private Banking.

Les obligations surperforment les autres actifs composant les portefeuilles en octobre. Les obligations suisses tirent leur épingle du jeu et enregistrent une performance de +0.56% sur le mois, malgré ce rebond leur résultat depuis le début reste négatif (-1.77%). Les obligations européennes reculent légèrement (-0.04%) à l'instar des obligations américaines (-0.48%). Les obligations internationales affichent de meilleurs résultats mensuels sur les portefeuilles CHF (+1.60%) et EUR (+1.45%) tandis qu'en USD ces dernières régressent plus nettement (-1.10%).

## **Les indices BBGI Private Banking risque faible sont logiquement moins touchés par la volatilité des marchés**

Les indices BBGI Private Banking terminent tous dans les chiffres rouges en ce mois d'octobre suivant ainsi l'évolution des marchés.

Les portefeuilles exprimés en USD enregistrent des résultats inférieurs (entre -2.79% à -5.10% pour le risque dynamique) à ceux des portefeuilles exprimés en CHF (entre -0.41% et 1.96%) et EUR (entre -1.24% et -3.02%) ces derniers étant avantagés par l'appréciation du dollar.

Les indices « risques faibles » sont les moins touchés grâce à une part réduite d'actifs ayant fortement corrigés. A contrario les « risques dynamiques » (CHF, EUR, USD) souffrent de la volatilité et de la correction des marchés boursiers (-1.96%, -3.02% et -5.10%).

Rappelons tout de même que ces stratégies offrent des performances annualisées, depuis leur introduction en 1993, se situant dans une fourchette de +4.72% en francs suisse à +6.88% en dollars.