

BBGI Private Banking

Alain Freymond – Associé - CIO



Novembre 2018

Les indices BBGI corrigent

Le mois de novembre marqué par une correction sur les marchés

La croissance de l'économie mondiale subit une décélération

Climat mitigé des investissements en novembre. Les mêmes craintes que le mois passé se poursuivent concernant les prises de profit généralisées qui affectent plus nettement le private equity, la gestion alternative et les matières premières.

En novembre, les incertitudes persistaient dans la guerre commerciale non résolue entre les États-Unis et la Chine. Néanmoins, au sommet du G20 en Argentine, à la fin du mois, les dirigeants Trump et Xi ont réduit les craintes des investisseurs en acceptant temporairement de ne pas augmenter les taux, les deux parties vont continuer de négocier plusieurs sujets complexes liés au commerce avec un délai de trois mois. Les marchés réagissent favorablement à ce cessez-le-feu temporaire. L'accord est perçu comme une victoire à court terme pour les deux parties, mais il reste à voir si cela le restera à long terme.

La volatilité persiste sur les marchés

En ce milieu de 4ème et dernier trimestre de l'année, la volatilité persiste. En effet, l'indice VIX affiche une volatilité le 7 novembre la plus basse de 16.36 et le 20 novembre la plus haute de 22.48 pour une moyenne sur ce mois de 19.47 points.

Dans ce contexte marqué par le retour des incertitudes, le private equity enregistre des corrections en CHF (-2.96%), EUR (-2.10%) et USD (-2.06%) sur le mois, pour un résultat sur onze mois négatif en dollars (-5.39%) et en francs suisse (-3.01%), seul le private equity exprimé en euros reste positif 0.37%. La gestion alternative affiche également des performances négatives de -1.66% en francs suisse, de -0.66% en euros et de -0.62% en dollars.

En novembre, la meilleure performance est obtenue par l'immobilier international qui grimpe de +3.77% en USD, +3.73% en EUR et +2.68% en CHF. De plus, il faut savoir qu'il affiche des performances toutes positives sur l'année (respectivement +0.72%, +6.84% et +3.16%)

Le marché des actions internationales remonte la pente en novembre (+0.07% en CHF, +1.09% en EUR et +0.95% en USD). Egalement, les actions US rebondissent au cours de ce mois (+1.88%). A contrario, les actions suisses et européennes restent dans le rouge (respectivement -0.89% et -0.98%).

Les obligations surperforment les autres actifs composant les portefeuilles. Les obligations américaines tirent leurs épingle du jeu et enregistrent une performance de +0.87% sur le mois. Malgré ce rebond, leurs résultat depuis le début de l'année restent négatif (-1.26%). Notamment, en raison des augmentations des taux directeurs imposés par la FED. Les obligations européennes (+0.59%) et les obligations suisses (+0.76%) affichent une performance positive. Les obligations internationales affichent de meilleurs résultats mensuels sur les portefeuilles USD (+0.48%) et EUR (+0.44%) tandis qu'en CHF ces dernières reculent plus nettement (-0.57%).

Après appréciation de l'euro en octobre (+0.09%), la monnaie unique s'est dépréciée face au franc suisse en novembre (-0.88%). Le dollar s'est également déprécié contre le franc suisse (-1.05%), l'évolution des monnaies s'explique en partie par l'augmentation des taux par la FED et par les incertitudes liées à la montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Les cours du brut pénalisent la performance des matières premières

En ce mois de novembre, la plus mauvaise performance provient des matières premières qui reculent de en CHF (-12.21%), en EUR (-11.32%) et en USD (-11.28%). Le pétrole Brent et le pétrole WTI affichent respectivement -22.21% et -22.02%. Le prix du pétrole a considérablement diminué, en effet, le Brent et le WTI affichaient respectivement 75.47 et 65.31 dollars le baril le 31 octobre puis 58.71 et 50.93 le 30 novembre 2018. Le prix du brut a chuté au cours des deux derniers mois en raison des craintes d'une offre excédentaire mondiale. Le gaz naturel, quant à lui, qui est un des dérivés du pétrole, affiche +41.43% en novembre et se trouve à son plus haut niveau depuis le début de l'année 2018. Les facteurs qui ont poussé à la hausse les prix futurs ont été le faible stockage de GN et de GNL, les prévisions de temps froid et les exportations record de GN et de GNL. Il contribue ainsi positivement aux résultats des indices BBGI Private Banking.

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

Les indices BBGI Private Banking « risque faible » sont les moins touchés grâce à une part réduite d'actifs dits « risqués ». A contrario les « risques dynamiques » (CHF, EUR, USD) souffrent de la volatilité et de la correction des marchés actions (-1.27%, -0.71% et -0.04%).

Les indices terminent en partie dans les chiffres rouges en ce mois de novembre suivant ainsi l'évolution des marchés. Les portefeuilles exprimés en USD enregistrent des résultats plus favorables à ceux des portefeuilles exprimés en CHF et EUR. Ainsi, l'indice « risque faible » en USD progresse de +0.48%, suivi du « risque modéré » en USD avec +0.22%, puis par le « risque dynamique » en USD qui termine le mois avec un résultat de -0.04%.