



Stratégie d'investissement

Janvier 2021



"THERE IS A BEAUTY THAT REMAINS WITH US AFTER WE'VE STOPPED LOOKING."

CORY RICHARDS,
PHOTOGRAPHER AND EXPLORER, WEARS THE
VACHERON CONSTANTIN OVERSEAS.


VACHERON CONSTANTIN | ONE OF
GENÈVE | NOT MANY.

CONTACT US +4122 580 1755

TABLE DES MATIÈRES

Introduction

4 Lettre aux investisseurs et climat des investissements

« Big picture »

5-6 Nos principales convictions

Scénario économique par région

8-10 Vue globale
11-15 États-Unis
16-19 Suisse
20-23 Zone Euro
24-26 Royaume-Uni
27-28 Japon
29-30 Chine
31-32 Emirats Arabes Unis
33-35 Marchés émergents

Perspectives et stratégies par classe d'actifs

38-40 Devises
41-43 Obligations internationales
44-45 Obligations suisses
46-48 Immobilier international
49 Immobilier suisse
50-52 Actions internationales - régions
53 Actions internationales - secteurs
54 Actions suisses
55 Actions suisses - secteurs
56-57 Matières premières
58 Alternatifs - Hedge funds & Private equity

Stratégie globale - Allocation d'actifs

60 Portefeuille CHF
61 Portefeuille EUR
62 Portefeuille USD

Thème d'investissement - Focus

64-66 Retour de la ruée vers l'or et nouveaux records attendus en 2021

INTRODUCTION

Lettre aux investisseurs - Climat des investissements

- Les mesures sanitaires imposées par la 2ème vague menacent la croissance à court terme
- Le facteur Covid-19 n'influence plus les marchés financiers
- Diminution des risques politiques et des incertitudes
- Le nouveau paradigme BFM soutient l'enthousiasme et la prise de risque
- Les banques centrales vaccinent les marchés contre les valorisation élevées

Le quatrième trimestre débutait sur un regain d'optimisme sur le plan sanitaire qui a progressivement été confronté à une réalité plus inquiétante dans la plupart des pays européens, comme aux Etats-Unis notamment. La 2ème vague tant annoncée et crainte, faisait son apparition et son ampleur poussait nombre de gouvernements à réviser leurs stratégies sanitaires. Dans l'objectif avoué de « sauver » les fêtes de fin d'année, des reconfinements de diverses formes ont été organisés un peu partout en Europe, au Royaume-Uni et ailleurs. En Europe, ces nouvelles restrictions gouvernementales vont probablement plonger l'économie européenne dans une phase de décroissance temporaire pouvant atteindre -2.5% au 4ème trimestre. Aux Etats-Unis, c'est moins le retour d'une 2ème vague que la poursuite de la propagation de l'épidémie sur un rythme soutenu qui pourrait freiner la reprise économique en fin d'année. Globalement, le 4ème trimestre ne sera pas aussi positif que les prévisionnistes pouvaient l'espérer. Nous estimons que dans la plupart des pays on devrait assister à un nouveau fléchissement conjoncturel. Celui-ci pourrait être temporaire, à condition que le début d'année ne soit pas marqué par de nouvelles mesures sévères de reconfinement rendues indispensables suite aux effets négatifs constatés après les fêtes de fin d'année. Il est probable toutefois que si cela devait être le cas, les marchés financiers finissent pas s'en inquiéter. Mais pour l'heure, il faut bien constater que le facteur Covid-19 n'influence plus l'évolution des bourses. L'annonce par Pfizer et Moderna des ratios d'efficacité exceptionnels de leurs vaccins, ainsi que leur disponibilité plus rapidement qu'attendu avait déjà suffi à rassurer les investisseurs sur la probable fin de l'épidémie, même si tout le monde s'accorde à penser qu'il faudra plusieurs trimestres pour que les campagnes de vaccination arrivent à toucher suffisamment de personnes pour permettre un retour à la normale du fonctionnement de nos sociétés. Le dernier trimestre 2020 a surtout été le théâtre de bouleversements importants sur le plan politique aux Etats-Unis, mais aussi en Europe, dont les conséquences sur les marchés financiers ont été significatives. Des incertitudes importantes ont été levées tout d'abord aux Etats-Unis par l'élection du candidat démocrate, qui devrait apporter un peu plus de visibilité dans la stratégie gouvernementale suivie au cours des quatre prochaines années. A court terme, son élection est aussi le gage d'un soutien plus décisif à l'économie et à la population américaine grâce à une volonté de soutenir la croissance et la transition énergétique en particulier par une croissance des dépenses et des budgets gouvernementaux. En Europe, la fin du veto sur le plan de relance européen obtenu en décembre par la chancelière allemande, est aussi une avancée essentielle qui marque enfin le début de la concrétisation du processus de soutien économique pourtant décidé il y a déjà six mois. Comme aux Etats-Unis, la relance économique européenne passera par le soutien à la transition énergétique. D'autre part, l'accord obtenu in-extremis sur la mise en œuvre du Brexit au 31 décembre 2020 met aussi fin à une incertitude pesante, même si bien évidemment le gouvernement et le peuple britannique n'ont certainement pas encore mesuré les conséquences de cet événement. En Asie, le nouvel accord de libre-échange ouvre de nouvelles perspectives de développement régional, tandis que la future présidence de Joe Biden est aussi perçue comme probablement plus favorable au commerce mondial que ne l'était la

politique menée par Donald Trump. Les dernières semaines ont donc été clairement favorables à la réduction des incertitudes politiques et géopolitiques.

Les nouvelles politiques budgétaires, fiscales et monétaires soutiennent l'enthousiasme des investisseurs désormais pratiquement plus inquiets du tout des répercussions possibles de la pandémie de Covid-19. Dans l'urgence de la crise sanitaire, les mesures de confinement décidées avaient dû être accompagnées de politiques de soutien à divers niveaux, en commençant par des mesures de politiques monétaires. Un nouveau paradigme s'est constitué qui durera bien au-delà de 2021. En effet, si d'un côté les banques centrales ont rapidement agité en abaissant leurs taux directeurs et/ou en appliquant des programmes d'achat de titres obligataires pour abaisser également les taux longs, les gouvernements de leurs côtés ont ouvert les cordons de leurs bourses pour soutenir largement leurs économies et leurs populations. La hausse des budgets et des déficits est la conséquence évidente pour les Etats de la gestion de la crise sanitaire, mais pour les banques centrales, cela s'est traduit par l'explosion de leurs bilans et par l'accumulation des dettes étatiques dans une grande vague de monétisation de la dette à l'échelon international. Cette tendance nous semble durable et constitue pour beaucoup d'investisseurs une assurance que les taux d'intérêt resteront durablement bas et que la liquidité sera assurée pour soutenir l'expansion des marchés financiers et celle des multiples de valorisation. L'année 2020 s'est donc terminée dans le calme et avec une certaine assurance que l'année 2021 renouvellerait avec la croissance, les profits et les performances boursières positives. Le mois d'octobre bouclait une séquence de quelques mois de prises de profits avant les élections américaines et annonçait un rebond extraordinaire des actifs risqués en novembre dans un « short covering rally » puissant qui concernait tous les actifs financiers. Ce dernier perdait de son intensité en décembre, mais l'optimisme ambiant restait élevé, ce qui permettait aux marchés financiers d'enregistrer un dernier mois de croissance modérée en fin d'année. Les marchés de taux (+1.34%) restaient encore très influencés par les programmes de rachats de titres des banques centrales. Les placements immobiliers suisses profitaient de la situation (+6.06%), mais voyaient aussi leur agio moyen approcher le niveau extrême de 40%. L'enthousiasme restait plus modéré sur le marché immobilier international (+3.08%) qui sous-performait légèrement les actions internationales (+4.24%). Les matières premières (+5.97%) et le Private equity (+6.66%) profitaient plus nettement des perspectives économiques retrouvées pour 2021. Les actifs risqués ont profité d'un climat boursier euphorique au prix désormais de niveaux de valorisation souvent élevés. La prudence est donc logiquement une nouvelle fois de mise dans ce contexte.



Alain Freymond
Associé & CEO
BBGI Group



Renseignements

Vous pouvez en tout temps obtenir des renseignements en contactant BBGI Group SA :

T : + 41 22 595 96 11

F : + 41 22 595 96 12

E : reception@bbgi.ch

Ou en adressant vos demandes d'informations par courrier à l'adresse suivante :

BBGI Group SA
Rue Sigismond Thalberg 2
CP 1235
1201 Genève

www.bbgi.ch

Informations importantes : Ce document et toutes les données et informations y figurant sont confidentiels et destinés exclusivement à leur destinataire et ne peuvent être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Ces informations sont mises à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document est basé sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ce dernier ne peut être utilisé ou considéré comme un engagement des auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.



Personal Service... **PERFECTED**

Orchestrating complex itineraries is our job

Experience exceptional customer service from the moment you place your call to the time you reach your destination. Going above and beyond is what defines the level of service you'll enjoy from your own personal flight crew. Orchestrating complex itineraries is our job – enjoying the trip is yours. Jet Aviation Charter Services... Personalized to Perfection.

One Jet Aviation. Many Advantages.

Maintenance, Refurbishment, Completions, FBO, Aircraft Management, Flight Support, Charter, Staffing.



EMEA & Asia
+41 58 158 1900
charter.geneva@jetaviation.ch

USA
+1 201 462 4100
charter.usa@jetaviation.com
www.jetaviation.com

JETA VIATION
A GENERAL DYNAMICS COMPANY



Nous aidons les élèves à trouver leur place dans le monde en stimulant le développement individuel, l'excellence académique et la citoyenneté mondiale.

Nos diplômes, nos langues d'étude et nos activités extrascolaires sont enseignés par les meilleurs professeurs du monde entier et sont conçus comme des parcours d'apprentissage individuels pour chaque enfant.

Nous sommes une école internationale suisse et nous appliquons les normes d'excellence qui font la réputation de la Suisse. Nous obtenons des résultats exceptionnels, avec un taux de réussite de 98 % dans nos 5 diplômes.

Nous accueillons les garçons et les filles de 2 à 18 ans, à l'internat ou à l'externat, et nous nous réjouissons de les aider à trouver leur place dans le monde.

cdl.ch



COLLÈGE DU LÉMAN
École Internationale · Genève

