

PÉTROLE: aidé par le recul des stocks de brut

Les cours du pétrole ont terminé en hausse hier à New York. Le prix du baril de «light sweet crude» (WTI) a gagné 45 cents à 45,49 dollars sur le contrat pour livraison en août au New York Mercantile Exchange (Nymex). «Le rapport du Département américain de l'Energie (sur les niveaux de stocks de produits pétroliers aux Etats-Unis) plaide dans son ensemble pour une hausse des prix, en particulier avec le fort repli des réserves de brut», a mis en avant John Kilduff d'Again Capital. Les réserves commerciales d'or noir ont reculé de 7,6 millions de barils lors de la semaine achevée le 7 juillet selon les chiffres officiels, soit presque trois fois plus que prévu.

RECHERCHE**ETF SECURITIES: le provider lance deux ETF sur commodities**

ETF Securities (ETFS) a annoncé hier le lancement de deux nouveaux exchange-traded funds (ETF) sur les matières premières. Le fonds ETFS All Commodities GO Ucits ETF réplique un indice de contrats à terme sur matières premières d'échéance la plus proche (Bloomberg Commodity Total Return Index), pouvant être utilisé de manière tactique, comme un outil de diversification «cœur» ou dans le cadre d'une allocation dans un portefeuille alternatif. Pour sa part, le fonds ETFS Longer Dated All Commodities Ex-Agriculture And Livestock GO Ucits ETF réplique l'indice Bloomberg ex-Agriculture & Livestock 15/30 Capped 3 Month Forward Total Return Index, un indice de contrats à terme sur matières premières d'échéances plus éloignées, sur l'énergie et les métaux. «Cet ETF devrait séduire les investisseurs recherchant une exposition large aux matières premières sans allocation aux matières premières agricoles et au bétail», précisent les experts d'ETFS dans un communiqué publié hier. Ceux-ci soulignent que les flux entrants vers les exchange-traded products (ETP) sur matières premières en Europe ont représenté 6,3 milliards de dollars depuis le début de l'année. La demande de produits répliquant les matières premières s'explique du fait de leur surperformance vis-à-vis de la plupart des classes d'actifs en période de forte inflation et de repli des marchés actions. «Ces deux nouveaux ETF ont été conçus pour des investisseurs recherchant un accès tout-en-un aux matières premières afin de bénéficier de la croissance et la diversification, sans devoir naviguer par eux-mêmes dans divers sous-secteurs via des contrats à terme», ajoute ETFS.

COLUMBIA THREADNEEDLE: le risque a sa place dans des portefeuilles sûrs

«L'environnement macroéconomique va évoluer. Les politiques budgétaires et monétaires vont changer. Les risques géopolitiques vont se transformer. Mais l'appétit pour le rendement va certainement persister», prédit Jim Cielinski, Responsable mondial de la gestion obligataire chez Columbia Threadneedle Investments (CTI). Jim Cielinski explique d'abord que les taux d'intérêt devraient rester bas, la progression des taux de rendement étant limitée ou ralentie par la vitesse de la croissance mondiale, elle-même plafonnée par la faible hausse de la productivité et de la population active. Ensuite, la segmentation comportementale des revenus et des plus-values n'affiche aucun signe de retrait. «Les épargnants se sont toujours comportés comme si le revenu était quelque chose à dépenser et comme si les plus-values constituaient un élément à économiser», souligne l'expert de CTI dans une analyse publiée hier. «Cette stratégie aurait pu être applicable lorsque les taux d'intérêt étaient à 5% ou plus, mais les portefeuilles ne peuvent tout simplement pas générer des revenus suffisants à des taux ultras-bas.» Ce qui explique que les investisseurs se tournent vers le rendement total et, compte tenu de l'allègement de la fiscalité sur les plus-values, pourraient exprimer une préférence pour les plus-values par rapport au revenu. Autre facteur de persistance de la quête de rendement, la définition de la sécurité a été élargie pour englober de nombreux investissements orientés vers le rendement et non seulement la sécurité, sous l'effet d'une meilleure compréhension du risque et du rendement lui-même. Ainsi, les obligations à haut rendement et émergentes présentent des caractéristiques qui font d'elles des actifs intéressants aussi bien dans des portefeuilles obligataires que dans des portefeuilles multi-actifs.

IHS MARKIT: le secteur aérien se redresse

Le secteur du transport aérien n'a jamais été aussi recherché depuis trois ans. Le fournisseur de données boursières IHS Markit observe que les vendeurs à découvert ont récemment accumulé les couvertures sur leurs positions courtes, constant la nette amélioration des fondamentaux. Au cours des six derniers mois, 90% des actions shortées de Deutsche Lufthansa ont été couvertes, ramenant la part de titres empruntés par rapport au total en circulation à moins de 1,5%, le plus faible niveau depuis 2014. Dans le même temps, l'action du transporteur allemand a bondi de 80% environ, la compagnie publiant une amélioration continue du taux d'utilisation des capacités. Air France KLM n'est pas en reste, la part de titres empruntés chutant, là aussi, d'un niveau de 12% en mars contre 1,5% actuellement. L'action de la compagnie aérienne française est en hausse de 140% depuis début janvier. Cette capitulation de la part des investisseurs structurellement courts sur le secteur est liée aux bons résultats et marges des compagnies aériennes, qui semble avoir trouvé un modèle d'affaires capable de résister à la concurrence des compagnies à bas coûts et à l'émergence des compagnies du Moyen-Orient positionnées sur le segment des gammes supérieures. «Le temps dira si ces compagnies aériennes historiques parviendront ou non à afficher le même succès à l'avenir, mais il est clair que les vendeurs à découvert n'ont aujourd'hui aucune envie de vendre sur des plus hauts», explique Simon Colvin, analyste chez IHS Markit. Signe que ces derniers anticipent une poursuite de la progression haussière en cours. — (LSM)

BBGI-Indices du private banking / Juin 2017**FRANC SUISSE**

Actions et obligations chutent de concert

Les indices Private Banking CHF sont dans le rouge: les stratégies à risque faible, modéré et dynamique affichent -1.25%, -1.18% et -1.11%. Repli sensible des obligations suisses (-1.36%), alors que les taux Conf à dix ans marquaient un rebond en fin de mois, s'approchant de zéro. Les actions suisses ont marqué le pas en juin (-1.18%), mais leur résultat au deuxième trimestre demeure élevé (+5.09%).

En bas de tableau, on trouve ce mois-ci les matières premières (-2.93%), qui subissent la nouvelle baisse des cours du brut de 48 à 46\$, couplée à celles des métaux précieux et de certains produits agricoles tels que le sucre et le cacao.

Viennent ensuite les placements à revenus fixes: les obligations suisses cèdent -1.36%, soit tout de même leur plus net recul depuis le mois de novembre, contre -1.16% pour les obligations internationales, impactées surtout par l'effet de change négatif (USD/CHF -1.02%). Après un rallye de sept mois entamé au lendemain des élections américaines,

les marchés actions montrent désormais des signes d'essoufflement.

Les actions suisses cèdent 1.18% en juin; les titres Roche et Swatch, qui avaient enregistré de fortes progressions au cours des cinq premiers mois de l'année, ont été les plus ciblés dans les prises de profits observées. Le segment enregistre tout de même une hausse de 5.09% au deuxième trimestre.

Les actions internationales, qui progressent légèrement en USD, reculent de -0.64% en CHF, signifiant au contraire un second trimestre négatif (-0.61%). Depuis le début de l'année, les actions

Private banking CHF	Trois derniers mois			YTD Année en cours
	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	0.58%	0.14%	-1.25%	0.74%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	0.81%	0.02%	-1.18%	1.49%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	1.03%	-0.10%	-1.11%	2.25%
Obligations suisses	0.09%	0.48%	-1.36%	-0.75%
Obligations internationales	0.49%	-1.03%	-1.16%	-1.78%
Actions suisses	3.51%	2.73%	-1.18%	12.97%
Actions internationales	0.67%	-0.64%	-0.64%	4.02%
Private Equity	5.07%	0.28%	-0.27%	10.74%
Gestion alternative	-0.38%	-2.46%	-0.81%	-3.59%
Immobilier international	0.34%	-1.78%	-0.15%	-0.95%
Matières premières	-2.89%	-4.19%	-2.93%	-15.62%

suisses progressent de +12.97%, contre +4.02% pour les actions internationales, qui subissent le net recul du billet vert de -6.00% contre le franc depuis le mois de janvier.

Enfin, le private equity, la gestion alternative et l'immobilier international affichent respectivement -0.27%, -0.81% et -0.15% en juin, et +5.09%, -3.61% et -1.59% au second trimestre. ■

EURO

Toutes les classes d'actifs reculent

Un mois de juin négatif au cours duquel tous les segments ont terminé dans les chiffres rouges. Les indices BBGI Private Banking en euros enchaînent ainsi un quatrième mois de baisse consécutif. Alors que les matières premières sombrent au deuxième trimestre, les actions européennes ainsi que le private equity parviennent à se maintenir en terrain positif. La gouvernance difficile du Président Trump ne permet toujours pas au dollar de se maintenir face aux autres devises.

Ce deuxième trimestre voit les indices BBGI Private Banking en euros reculer de -1.73%, -2.22% et -2.69% pour les indices «risque faible», «risque modéré» et «risque dynamique». Ces performances négatives proviennent de la forte appréciation de l'euro vis-à-vis du billet vert (+7.27%), affecté par l'incertitude régnante autour de la gouvernance du Président Trump et des surprises économiques négatives entraînant vers le bas les résultats des segments libellés en dollar. Dans ce contexte, les matières premières affichent une chute importante sur les trois derniers

mois (-11.87%), portant leur recul à -17.38% depuis le début de l'année.

La baisse du prix du baril de pétrole de 53.72\$ au début de l'année à 46.04\$ à fin juin en est une des raisons majeures.

Sur le deuxième trimestre, la gestion alternative (-5.95%) reste nettement en retrait alors que les obligations internationales (-4.08%) et l'immobilier international (-3.97%) enregistrent tous deux des résultats négatifs significatifs. Les actions internationales corrigent également (-3.02%) mais conservent une performance positive depuis le

Private banking EUR	Trois derniers mois			YTD Année en cours
	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	-0.14%	-0.28%	-1.31%	-1.28%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	-0.25%	-0.52%	-1.47%	-1.03%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	-0.35%	-0.74%	-1.62%	-0.77%
Obligations européennes	0.54%	0.56%	-0.55%	-1.06%
Obligations internationales	-0.96%	-1.44%	-1.73%	-3.83%
Actions européennes	1.22%	1.59%	-2.67%	6.18%
Actions internationales	-0.78%	-1.05%	-1.21%	1.86%
Private Equity	3.59%	-0.08%	-0.89%	8.42%
Gestion alternative	-1.81%	-2.87%	-1.38%	-5.60%
Immobilier international	-1.11%	-2.19%	-0.72%	-3.01%
Matières premières	-4.29%	-4.59%	-3.48%	-17.38%

début de l'année (+1.86%). Les actions et obligations européennes reculent sur le mois de juin mais maintiennent un résultat dans les chiffres noirs sur le trimestre avec respectivement

+0.09% et +0.54%. Le private equity est la classe d'actifs qui tire le mieux son épingle du jeu au terme de ce premier semestre en s'établissant à hauteur de +8.42%. ■

DOLLAR

Les matières premières perdent 10% en 2017

Avec un unique mois dans les chiffres noirs, les matières premières enchaînent les mauvaises performances en 2017 pour se retrouver en queue de peloton depuis le début de l'année. Le reste des classes d'actifs clôturent leur second trimestre en terrain positif, permettant aux indices BBGI Private Banking en dollars de faire de même. Nous observons malgré tout un ralentissement au cours du mois de juin sans performance mensuelle au-dessus de +1%.

Comme lors du premier trimestre (-5.05%), les matières premières sont la seule classe d'actifs à corriger sur le deuxième (-5.46%). Impactées par le recul du cours du baril de pétrole, elles affichent une perte de 10.24% depuis le début de l'année, les plaçant en dernière position.

La gestion alternative (+0.89%) et les obligations américaines (+1.18%) avancent sur ce deuxième trimestre alors que les obligations internationales (+2.89%) affichent un résultat sensiblement plus élevé.

Les performances de l'immobi-

lier international (+3.01%) et des actions américaines (+2.95%) ne se séparent quant à elles que de six petits points de base.

Les principaux marchés actions mondiaux s'affichent en nette progression depuis le début de l'année, permettant au segment des actions internationales d'enregistrer un gain de +14.10% après six mois.

Le private equity clôture les deux premiers trimestres à plus de +7% avec respectivement +7.05% et +10.04% pour atteindre +17.79% après six mois.

Bien que les Indices BBGI Pri-

Private banking USD	Trois derniers mois			YTD Année en cours
	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	
BBGI Group PBI «risque faible» (65% revenu fixe)	0.91%	1.15%	-0.03%	4.25%
BBGI Group PBI «risque modéré» (45% revenu fixe)	1.02%	1.24%	0.04%	5.18%
BBGI Group PBI «risque dynamique» (25% revenu fixe)	1.13%	1.32%	0.11%	6.12%
Obligations US	0.69%	0.65%	-0.16%	1.85%
Obligations internationales	1.30%	1.71%	-0.14%	4.49%
Actions US	1.05%	1.29%	0.58%	9.21%
Actions internationales	2.14%	3.25%	0.31%	14.10%
Private Equity	5.95%	3.12%	0.71%	17.79%
Gestion alternative	0.43%	0.24%	0.21%	2.56%
Immobilier international	1.15%	0.94%	0.88%	5.37%
Matières premières	-2.11%	-1.54%	-1.92%	-10.24%

Private Banking aient connu un mois de juin très calme avec des performances proches de zéro, ils terminent ce premier semestre à +4.25% pour l'indice «risque fai-

ble», +5.18% pour l'indice «risque modéré» et +6.12% pour l'indice «risque dynamique», des performances déjà comparables à celles de l'année 2016. ■