

ANALYSE HEBDOMADAIRE

Marchés : 10 ans de volatilité ?

6 juin 2012



Focus : la décennie fut volatile, les années à venir le seront encore plus

- Depuis 10 ans BBTI Group a le privilège de conseiller des investisseurs institutionnels et privés dans la gestion, la planification et le suivi de leurs placements avec des solutions adaptées à la volatilité des marchés financiers.
- A l'occasion de notre 10^{ème} anniversaire, nous tenons à vous remercier de votre confiance et sommes heureux de partager ce succès avec vous.

2002-2012 : Dix années de volatilité extrême sur les marchés actions mais de performance régulière sur les marchés obligataires. Ces dix années atypiques annoncent des années encore difficiles pour les actions et désormais bien plus compliquées pour les obligations.

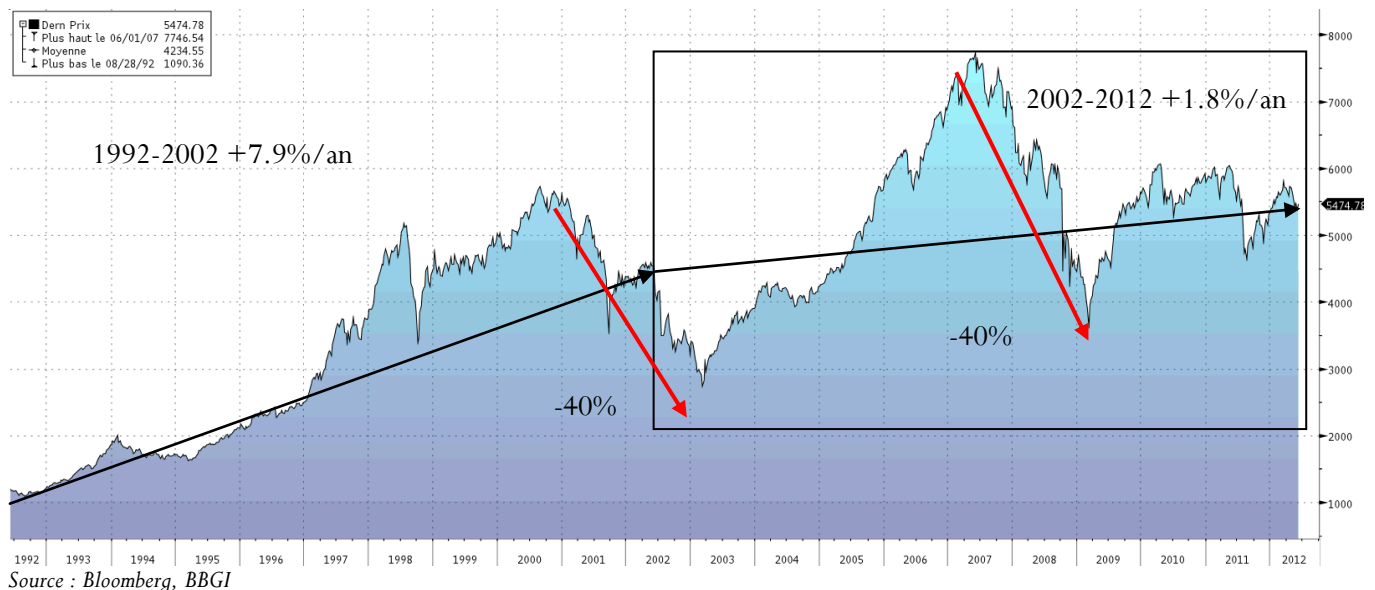
Actions : performances futures en dessous de leur moyenne historique
Obligations : performances futures négatives pendant quelques années

*Dix années de succès partagé.
 Nous vous remercions de votre fidélité à notre vision non consensuelle des marchés financiers.*

Actions suisses : au cours des 10 dernières années, la performance annualisée était inférieure à +2% (+1.8%) et se situait très en dessous de sa moyenne sur 20 ans

La performance réalisée sur les 20 dernières années (+7.9%/an) était cependant proche de sa moyenne à très long terme (+9.5%). Elle masquait toutefois des disparités énormes et une volatilité non observée au cours de la décennie précédente. En effet, après avoir tout d'abord enregistré une période extrêmement faste de hausse rapide des cours (+20%/an) entre 1992 et 2000, la correction du début de la décennie (-20%) réduisait la performance annualisée, mais laissait tout de même une performance annuelle composée de +14% entre 1992 et 2002. La comparaison avec la décennie 2002-2012 est renversante, car cette dernière n'a pas été en mesure de générer une performance supérieure à +2%/an.

Actions suisses (SPI) 1992-2012



Attention toutefois à ne pas tirer des conclusions trop hâtives d'un retour à la tendance historique par de nouvelles performances similaires à celles de la période 1992-2000. L'environnement économique actuel pourrait par ailleurs rester caractérisé par des taux de croissance longtemps inférieurs à la moyenne historique et par une remontée sensible des taux d'intérêt. Une phase de contraction naturelle des PE ne permettra plus de soutenir la progression des cours.

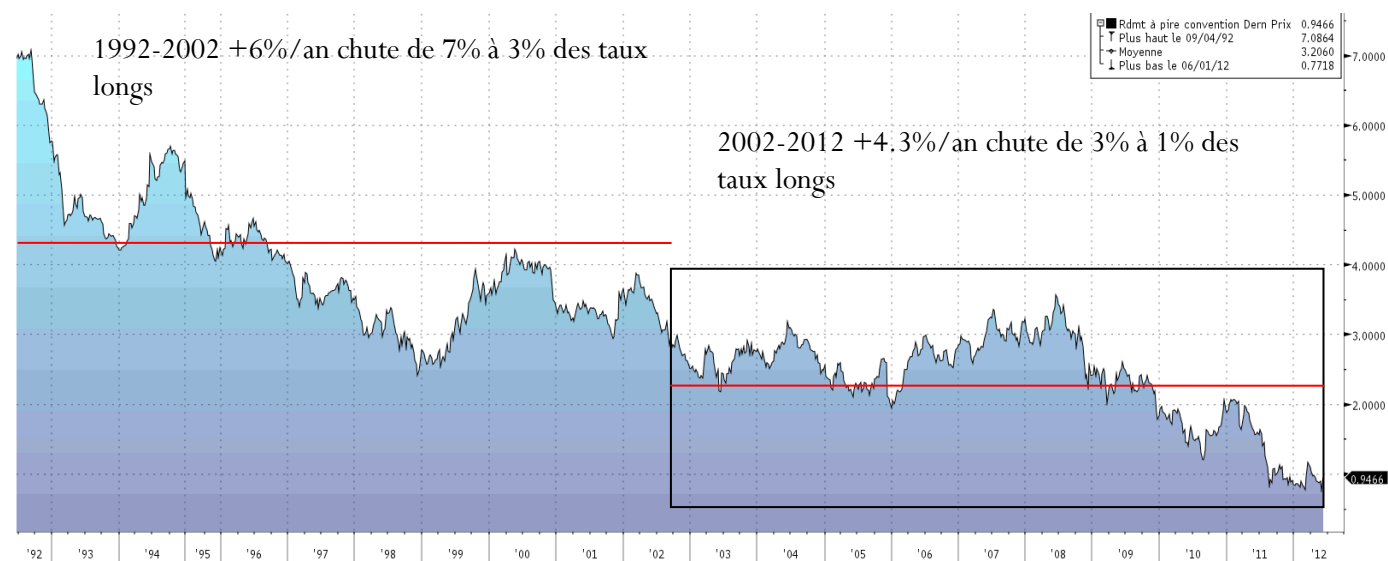
L'extraordinaire hausse des années 90 ne pourra donc pas se reproduire si le cycle de taux d'intérêt se renverse en 2012, comme nous l'anticipons. Les conditions qui ont permis une hausse de +20%/an des actions suisses entre 1992 et 2000 ne seront effectivement pas présentes dans les prochaines années.

La performance des actions suisses restera certainement très volatile et suivra plutôt une tendance similaire à celle observée au cours des 10 dernières années.

Obligations suisses : au cours des 10 dernières années, les taux d'intérêt ont baissé de 2% et se sont situés bien en dessous de leur moyenne historique

La moyenne des taux d'intérêt à long terme entre 1992 et 2002 était d'environ 4.25% alors qu'elle chutait à 2.25% entre 2002 et 2012. La performance enregistrée par les obligations suisses au cours de ces 20 dernières années (+5.11%) a été sensiblement supérieure à la moyenne à très long terme (+4.55%).

Obligations suisses (Fut. Conf. 8-13ans) 1992-2012



Source : Bloomberg, BBGI

La comparaison entre les performances annualisées des obligations pendant la décennie écoulée (+4.3%) et la décennie précédente (+6%) indique un affaiblissement de la performance annualisée.

Mais elle montre surtout que pendant vingt années, des plus-values en capital ont pu être réalisées régulièrement. Ces plus-values ont compensé largement l'érosion du rendement direct. Aujourd'hui, malgré des taux proches de zéro, les obligations suisses réalisent une nouvelle performance en progressant en 2011 de +7%.

Le cycle de baisse de taux d'intérêt touche à sa fin en Suisse, après 20 ans de déclin régulier. Les rendements proches de 0.5% atteints ces derniers mois n'offrent que peu d'attrait aux investisseurs.

Les risques inflationnistes semblent toutefois peu présents pour justifier une remontée rapide des taux dans notre pays. Le renversement du cycle de taux en Suisse sera donc très certainement déclenché par des phénomènes exogènes plutôt que par des facteurs endogènes.

Les performances annuelles des marchés obligataires suisses, après avoir été relativement régulières pendant 20 ans, vont être plus hétérogènes à l'avenir.

Nous anticipons une remontée graduelle des taux pour retrouver une moyenne de 2%, ce qui implique des performances annuelles négatives pendant quelques années.

Dans cet environnement financier difficile depuis 10 ans et qui restera volatile à l'avenir, il est plus que jamais nécessaire d'être en mesure d'analyser et surtout de prendre des décisions rapidement pour profiter des opportunités d'investissement ou pour préserver les capitaux investis.

Un processus de gestion efficace doit prendre en compte les changements de cycle dans la durée

Face aux turbulences qu'ont traversé les marchés financiers ces dernières années, les investisseurs auront toujours plus besoin de compétences de gestion active et tactiques de gestionnaires pouvant présenter des approches dynamiques et capables d'ajouter de la valeur dans les différentes phases du cycle économique et financier.

Désormais, une gestion active des risques s'appliquera aussi au segment obligataire suisse et remplacera l'approche « buy&hold »

Depuis 10 ans, nos concepts de gestion ont été structurés pour disposer d'une capacité d'action et de réaction supérieure.

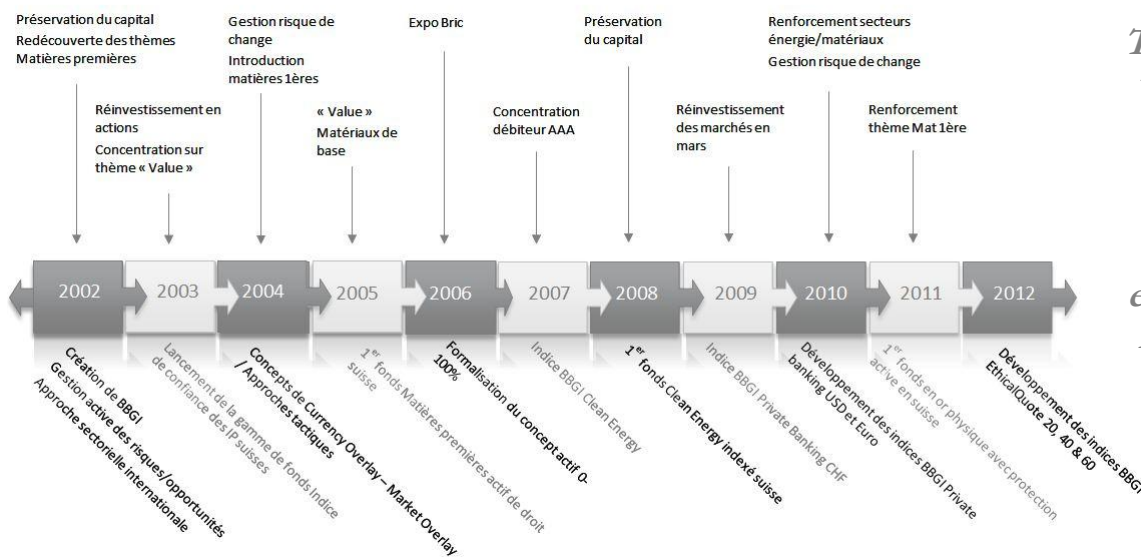
Nos concepts d'allocation tactique d'actifs, de gestion absolue ou encore de gestion sectorielle, bénéficient tous de cette particularité permettant d'optimiser les méthodes visant à préserver la valeur du capital de nos clients.

Au cours de ces années, BBGI Group a également fait figure de pionnier en associant tradition et innovation dans une recherche constante d'excellence dans de nouveaux processus de gestion, notamment :

- **Asset allocation and currency overlay**
- **Actions internationales 0-100%**
- **Energies alternatives**
- **Gestion ISR**

Mais nous avons aussi participé activement à l'amélioration de la transparence dans la gestion de fortune en créant des outils de comparaison de performance à l'attention de notre clientèle et du grand public :

- **Indice private banking**
- **Indice Clean Energy 100**
- **Indice BBGI EthicalQuote actions suisses (2012)**



Toujours présents à vos côtés au cours de ces dix années difficiles ...

Vous pouvez encore compter sur nous en 2012 pour donner du sens à vos placements

BBGI Group est soumis à l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA) et offre les services suivants à ses clients suisses et internationaux:

- Gestion institutionnelle
- Gestion de patrimoine privé
- Fonds de placement
- Conseil indépendant pour clients institutionnels et privés
- Gestion active du risque monétaire
- Placement immobilier

Information importante : Ce document et ses annexes sont confidentiels et destinés exclusivement à leur destinataire et ne peuvent être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Ceux-ci sont mis 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 et ses annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs 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.

BBGI Group SA
Rue Sigismond Thalberg no 2
1201 Genève - Suisse
T: +41225959611 F: +41225959612
info@bbgi.ch - www.bbgi.ch