

NOUVEAUX PRODUITS

**UNION BANCAIRE PRIVÉE: obligations convertibles**

«Forte de l'intérêt marqué des investisseurs pour sa stratégie défensive UBAM Convertibles Euro 10-40, l'Union Bancaire Privée (UBP) lance un nouveau produit qui complète sa gamme d'obligations convertibles et la dote d'une envergure mondiale avec une orientation marquée sur l'Europe», a annoncé mercredi le banquier privé genevois. UBAM Convertibles 10-40 Opportunités regroupe deux besoins reconnus au sein d'une stratégie principale: une stratégie défensive avec des fourchettes de sensibilité aux actions comprises entre 10% et 40% à faible volatilité, et une diversification mondiale, dans la mesure où 25% maximum du portefeuille peut être investi dans des titres non européens, donnant accès à la croissance américaine et asiatique. Jean-Édouard Reymond, gérant de portefeuille d'UBAM Convertibles Euro 10-40, explique qu'en limitant délibérément la hausse attendue des actions, la stratégie revisite le positionnement traditionnel des obligations convertibles. «Elle ne réduit que très légèrement la participation à la hausse des actions afin de dégager des rendements positifs, limiter la participation à la baisse et de réaliser une volatilité beaucoup plus faible, soit inférieure à 6% selon les prévisions, avec une convexité nettement améliorée», précise Jean-Édouard Reymond. «Avec ce nouveau produit qui a déjà collecté plus de 50 millions d'euros, l'équipe de gestion des obligations convertibles propose désormais une gamme complète de solutions de placements alternatifs aux actions et obligations européennes et mondiales ainsi qu'aux ISR», souligne UBP. Dont le processus de placement suit une approche bottom-up, tandis que la sélection de titres se base sur l'identification des révisions à la hausse des attentes bénéficiaires. L'équipe compte six membres et plus de 4,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion en obligations convertibles.

PERFORMANCES

**STATE STREET: SPDR Gold Shares: -0,95%**

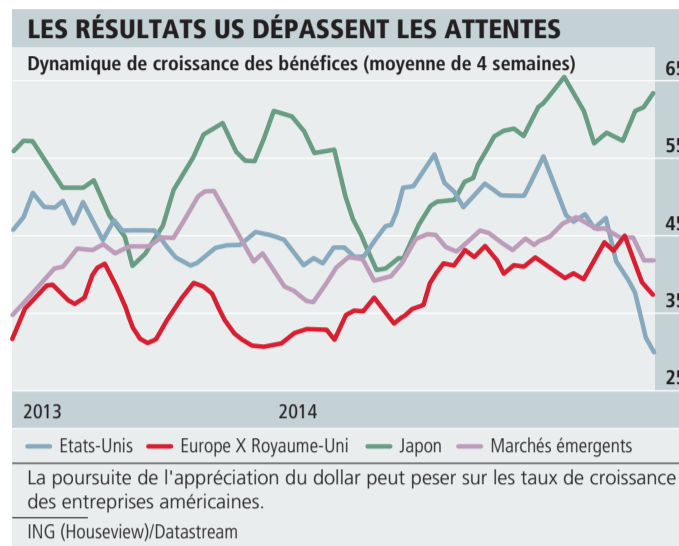
L'ETF physique SPDR Gold Shares (GLD.US) a perdu 0,95% à 118,18 dollars, d'après les données Bloomberg, peu avant la clôture des marchés. Le fonds, tout comme la référence spot, s'apprécie néanmoins de 2% environ, sur le mois écoulé, sur fond de regain de volatilité. Durant le mois de septembre, la Bourse internationale de l'Or à Shanghai a ouvert ses portes. Hong Kong, pour sa part, entend bientôt proposer aux investisseurs des contrats à termes sur l'or négociés localement. «La croissance des puissances économiques dans la région ne fait qu'intensifier l'importance du commerce de l'or, ce qui ne manquera pas de se faire remarquer dans les centres de Londres et de New York», commentent les experts de Picard Angst, à Zurich. Pour qui, après une phase prononcée de baisse tendancielle des cours, l'intérêt des investisseurs occidentaux pour le métal précieux devrait s'accroître. «Le rebond se base à partir d'un support à 118,25 dollars. La Chine est l'un des plus gros pays consommateurs d'or et entend populariser un cours de l'or libellé en yuans. Le but explicite du Shanghai Gold Exchange est de concurrencer un jour les places de New York et de Londres pour les transactions sur l'or. Cette Bourse est ouverte aux institutions financières étrangères et des investisseurs basés hors de Chine pourront utiliser des fonds en yuans situés à l'étranger, accentuant, là aussi, le processus d'internationalisation du yuans.

# Liquidité en soutien des marchés actions

Les résultats d'entreprise sont bons et assortis de perspectives positives.

LEVI-SERGIO MUTEMBA

Sur les cinq derniers jours, le S&P 500 récupère près de 4%. Les résultats d'entreprises ont clairement aidé les indices à se reprendre. Mais pas seulement. Les signaux selon lesquels la liquidité de banque centrale devrait rester abondante ont également joué un rôle critique. Si ce n'est le rôle principal. «Nous retrouvons un peu de calme grâce aux bénéfices des entreprises et des statistiques macroéconomiques encourageantes, ce qui aide les investisseurs à retrouver de la confiance», réagit, à chaud, Alan Gayle, directeur de l'allocation auprès de RidgeWorth Investments (45 milliards de dollars d'encours d'actifs sous gestion), interrogé hier après-midi par Bloomberg. Caterpillar, le plus gros équipementier pour l'industrie de la construction, a vu son action bondir de plus de 5% durant la séance, après la publication mieux de ses résultats intermédiaires, mieux qu'attendus. Plus significatif encore que les performances historiques, le groupe a relevé ses perspectives de croissance pour l'exercice en cours. L'action du conglomérat 3M, connu pour ses marques Scotch et Post-it, a également bondi de près de 6%, hier peu avant la clôture, après avoir publié une hausse des revenus dans toutes ses divisions. Quant à Tractor Supply, également coté au S&P 500, le titre a pris près de 15%,



suite à l'amélioration des perspectives de bénéfices signalée par le détaillant de produits de bricolage pour la maison. L'arrêt de la tendance baissière de la semaine dernière coïncide aussi avec la diffusion des rumeurs entourant un éventuel (et, apparemment, imminent) programme quantitatif (QE) de la part de la BCE. Les propos de James Bullard, président de la Fed de St Louis, au même moment, suggérant de retarder la fin du QE, aura peut-être été encore plus déterminant. Ce qui révèle, une fois de plus, la forte dépendance des marchés vis-à-vis de la liquidité de banque centrale. Les pessimistes voient d'ailleurs dans le timing du rebond, qui coïncide justement avec les déclarations rassurantes des banquiers centraux, un motif

pour se méfier. Ou, du moins, rester sur ses gardes en étant particulièrement sélectif, en évitant notamment un positionnement passif en termes de style d'investissement. Enfin, d'après ING, qui reste très légèrement à Surpondérer sur les actions (avec une préférence pour les États-Unis), ainsi qu'à Surpondérer sur les Financières, les résultats de la revue des actifs bancaires (AQR) en Europe, qui seront publiés ce week-end, figurent parmi les principaux facteurs de risque suivis par les investisseurs. «En cas de résultats positifs de l'AQR, la confiance des investisseurs pourrait être rétablie et réduire quelque peu la prime de risque qu'ils exigent en ce moment», écrivent les stratèges d'ING dans leur dernier Houseview. ■

## Carmignac très défensif

Réduction de l'exposition aux actions en attendant d'évaluer l'impact de la normalisation de la politique monétaire américaine.

La société d'investissement Carmignac a indiqué jeudi avoir réduit son exposition aux actions, privilégiant le marché obligataire, en attendant d'évaluer l'impact de la normalisation de la politique monétaire américaine sur l'économie mondiale. La question est de savoir si l'économie mondiale est «capable de vivre sans les liquidités de la Fed», a estimé lors d'une conférence de presse Frédéric Leroux, gérant global chez Carmignac Gestion. La Réserve fédérale américaine (Fed), qui tient sa réunion de politique monétaire la semaine prochaine, s'apprête à mettre un terme à ses rachats d'actifs, avant de remonter probablement ses taux en 2015. Selon M. Leroux, ces incertitudes se sont traduites par le regain de volatilité récemment observé sur les marchés, alimenté notamment par des indicateurs préoccupants aux États-Unis. En termes d'investissement, cela se traduit pour Carmignac par une réduction de l'exposition aux valeurs «cycliques» américaines, à savoir dépendantes de la conjoncture, et une prédilection pour la dette souveraine du pays qui fait office de valeur refuge. Plus généralement, l'exposition aux actions a été drastiquement réduite dernièrement, notamment dans le fonds vedette Carmignac Patrimoine, alors que l'investissement dans les obligations a été privilégié. La zone euro est quant à elle marquée par le net ralentissement de l'Allemagne, mais également par le fait que le rôle de la Banque centrale européenne (BCE) «sera déterminant», selon Carmignac. «Nous avons besoin d'un Draghi de combat», ce qui permettra de revenir sur les actions européennes, a souligné M. Leroux, en référence au président de la BCE Mario Draghi. Il juge pour l'heure que la baisse de l'euro, issue notamment de la politique monétaire accommodante de la BCE, constitue le seul soutien aux actions européennes, une classe d'actifs regardée avec précaution par Carmignac. La société de gestion privilégie en zone euro les actifs obligataires, en particulier les dettes souveraines des pays du sud de la zone euro, les plus à mêmes de bénéficier du soutien de la BCE. ■

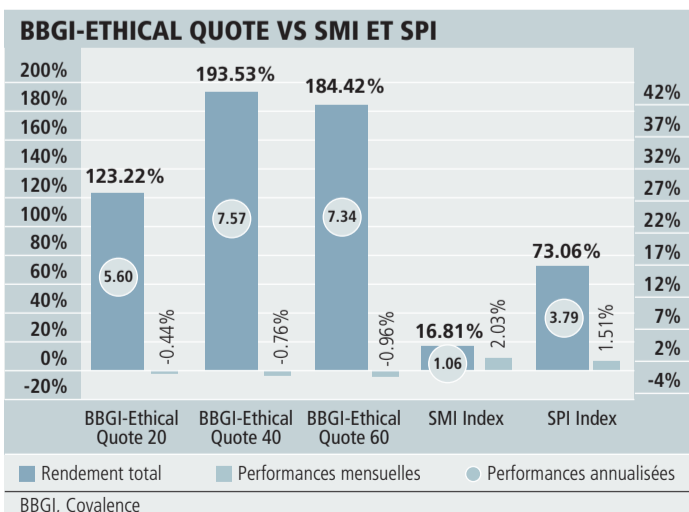
BBGI GROUP EthicalQuote ACTIONS SUISSES Septembre 2014

# Les blue chips en tête le mois dernier

Les actions suisses furent impactées négativement par le manque de perspectives en Europe ainsi que par l'esoufflement du marché US. Grâce à leur caractère plus généralement défensif et à l'appréciation du dollar contre le franc, les actions suisses ont toutefois limité leur correction, alors même que les indicateurs pour l'économie suisse marquaient le pas (baisse du PMI à 52,9, stagnation du PIB au deuxième trimestre et contraction du KOF à 99,1). Comme en août, les grandes capitalisations ont tiré leur épingle du jeu (+2,10%) tandis que les capitalisations moyennes souffraient le plus (-1,82%) et les petites capitalisations enregistraient une correction de -0,80%. Les indices du marché suisse SMI et SPI, plus concentrés sur les grandes capitalisations, gagnaient ainsi respectivement +2,03% et +1,51% sur la période. Du côté des indices BBGI-EthicalQuote, l'indice de 20 titres affichait -0,44%, contre -0,76% et -0,96% pour les indices composés de 40 et 60 titres. Depuis le début 2014, les trois indices BBGI-EthicalQuote 20, 40 et 60 enregistrent désormais +6,50%, +8,91% et +7,99%.

ALAIN FREYMOND\* ANTOINE MACH\*\*

Les sociétés suisses ont présenté un comportement satisfaisant dans l'actualité Environnement, Social, Gouvernance (ESG) du mois de septembre, suivant un bon mois d'août, avec 49% d'informations positives, alors que le benchmark international n'affichait que 47%. Parmi les sociétés ayant généré une majorité de commentaires favorables apparaît Swiss Re, dont le CEO a annoncé un engagement de l'ordre de \$10 milliards en capacité d'assurance et en expertise pour aider les nations dans leurs stratégies de gestion du changement climatique, à l'occasion du sommet sur le climat qui s'est tenu à New-York. Plusieurs entreprises ont



communiqué lors de cet événement, comme ABB, qui a indiqué qu'elle rejoignait l'initiative United Nations Sustainable Energy

for All (SE4ALL) pour aider les gouvernements à accélérer les économies d'énergie. De son côté, Nestlé annonçait sa participation

à Caring for Climate, la plus grande coalition mondiale sur les enjeux climatiques; par ailleurs, Nestlé indiquait que l'Alliance for YOUTH, qu'elle a fondée et qui réunit 150 entreprises, prévoit de faciliter la création de 100.000 emplois pour les jeunes en Europe au cours des prochaines années. Adecco, qui participe également à cette initiative, continuait de communiquer sur les actions de sa fondation en Espagne en faveur de l'emploi et de la réinsertion sociale des personnes handicapées, et se félicitait d'avoir été incluse dans les indices Europe et Monde de Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), tout comme Clariant. Roche, de son côté, pouvait se réjouir d'avoir été reconnu par DJSI comme premier de la classe dans le secteur Pharmaceutique, Biotechnologie et Sciences de la vie; Roche annonçait également le lancement du Global Access Program for HIV viral load testing, en partenariat avec UNAIDS, la Clinton Health Access Initiative (CHAI), le PEP-FAR et le Global Fund to fight AIDS, TB & Malaria. Du côté des sociétés affichant une majorité d'informations négatives apparaissent Transocean, que

la cour fédérale de Louisiane a jugée responsable à 30% de l'explosion de la plate-forme pétrolière Deepwater Horizon en avril 2010 (BP à 67%, Halliburton à 3%), ainsi que Credit Suisse, poursuivie par l'Etat de Virginie, tout comme onze autres banques, pour lui avoir vendu des crédits hypothécaires «pourris» avant la crise financière, et UBS, soupçonnée d'avoir aidé certains de ses clients à frauder le fisc français.

\*BBGI \*\*Covalence

SWISSDOTS OFFRE SPÉCIALE 9.- FLAT Trading de 8h00 à 22h00 www.swissquote.ch/swissdots En partenariat avec Goldman Sachs, UBS & Commerzbank SWISSQUOTE