

La crise grecque et ses conséquences

29 Juin 2015

Emmanuel Ferry

(+41) 22 316 0216

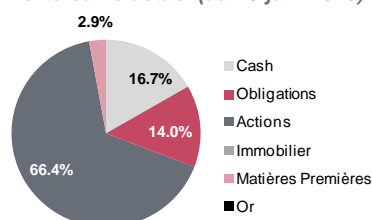
emmanuel.ferry@bkpbs.com

Jérôme Chagneau

(+41) 22 316 0227

jerome.chagneau@bkpbs.com

Portefeuille actuel (au 29 juin 2015)



Le contexte

- La fin des négociations avec les Européens met la Grèce en situation de **défaut technique**, **d'intensification de la crise** économique, politique et sociale.
- Il est impossible de prévoir les développements et leurs incidences à court terme. Ce que l'on sait :
 - ❶ cela augmente fortement la probabilité à moyen terme d'une **sortie de la Grèce** de la zone euro et d'un scénario à l'Argentine (défaut en 2001-2002) ;
 - ❷ la BCE a les moyens **d'assurer l'intégrité** de la zone euro et de limiter la contagion (à l'inverse de 2011 et 2012) ;
 - ❸ **la Grèce n'est plus un risque systémique**. Cela renforcera paradoxalement la zone euro à moyen terme ;
 - ❹ La perte de marché pour ce type d'événement est de **20% sur les Actions** (l'Eurostoxx50 a déjà corrigé de 10%).

PBS SMART n'a **aucune exposition directe aux Actions et Obligations Grecques**. La part du **Cash** est a son **point haut** de l'année avec **16.7%** du portefeuille. Enfin l'exposition Actions est **diversifiée**: les Actions Américaines représentent **33%** de la poche Actions, l'Europe **37%**, les Pays Emergents **12%** et le Japon **17%**.

L'importance de la solidité du processus d'investissement. Face au risque élevé d'erreur de prise de décisions (déni, panique, capitulation en vendant au plus bas), la protection du capital passe par une **diversification élevée**, une **gestion active**, considérer le **cash comme une alternative** et se reposer sur un **processus adaptatif et discipliné**.

Le Cash à son point haut de l'année

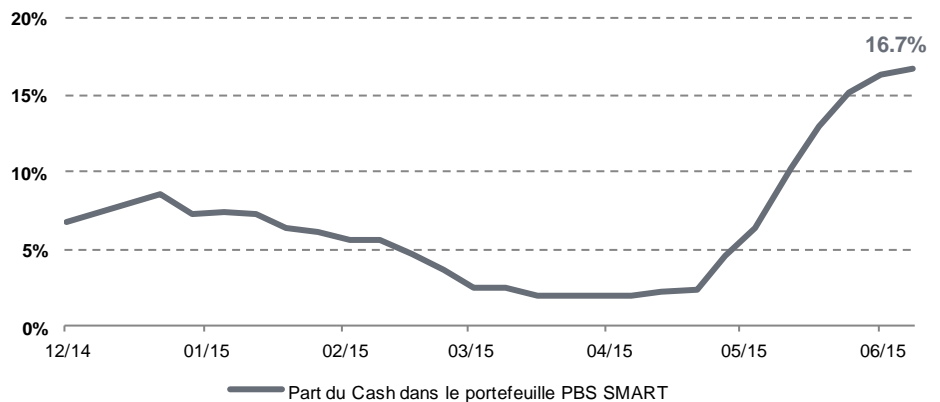
Le Cash comme alternative

Le retour du risque au printemps 2015 s'est matérialisé par une réallocation du portefeuille vers le Cash qui est passé de 2.0% à 16.7% au 29 juin 2015



Le Cash à son point haut de l'année avec une part à 16.7% du portefeuille

Evolution de la part du Cash dans le portefeuille PBS SMART depuis le début de l'année

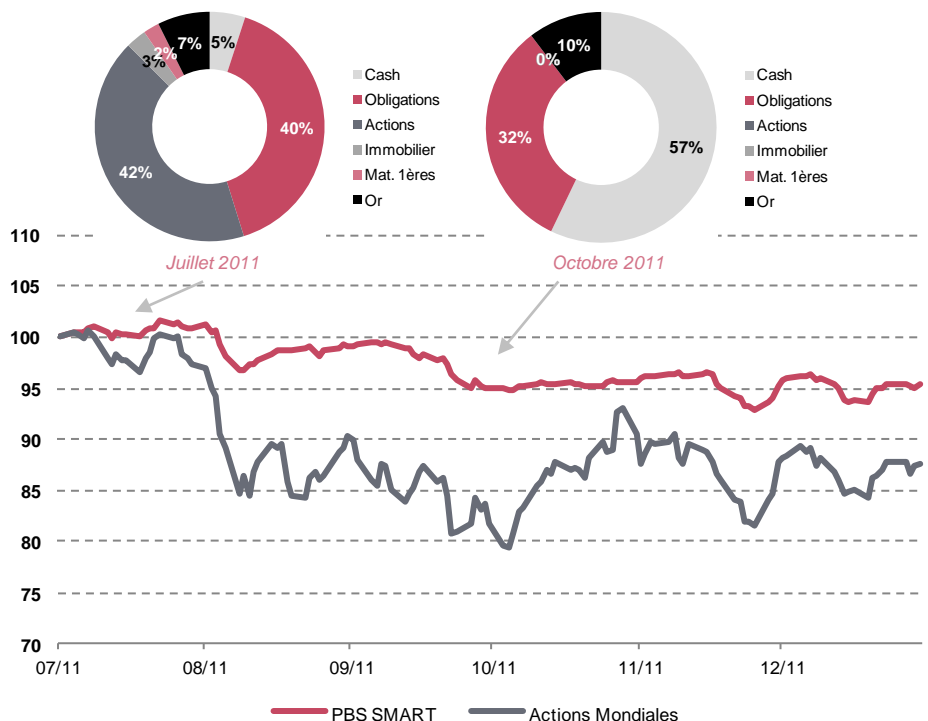


L'importance de l'allocation en Cash en cas de crise financière

Rappel sur la crise souveraine 2011

Evolution de la part du Cash dans le portefeuille PBS SMART lors de la crise souveraine de 2011 (en comptes gérés)

Le cas d'école 2011: Le PBS SMART s'est rapidement adapté avec le poids du cash qui est monté à 57% en octobre 2011



Diversification de la poche Actions

La poche Actions ne possède aucune exposition direct a la Grèce.

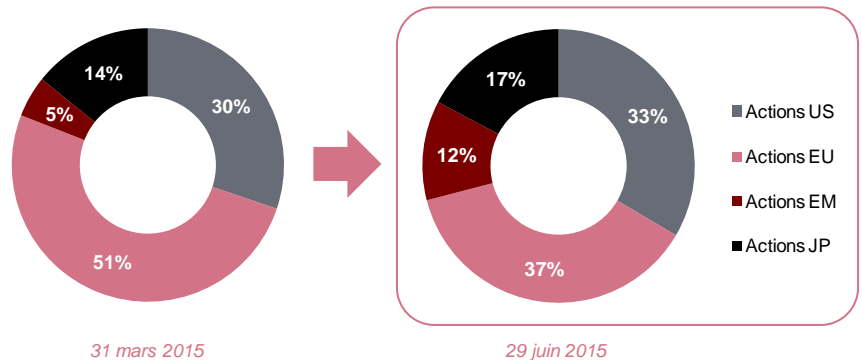
L'exposition régionale Actions est **diversifiée** sur les différentes zones géographiques. Les Actions Américaines représentent 33% de la poche Actions, l'Europe 37%, les Pays Emergents 12% et enfin le Japon 17%.

La surpondération Europe du 1er trimestre avait été réduite dans le courant du mois d'Avril suite au retour du risque sur la région. Les Actions Américaines sont elles revenues plus nettement dans le portefeuille

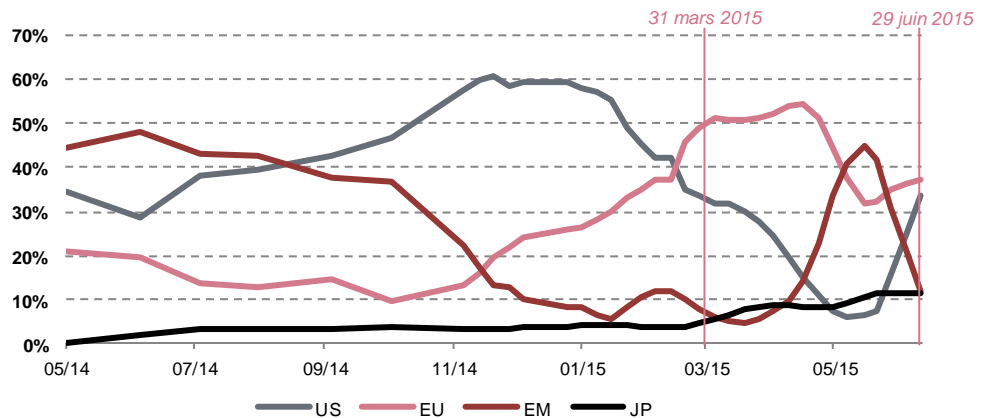


L'approche globale et le processus d'investissement PBS SMART permettent une diversification et une réallocation dynamique entre les régions

Comparaison des répartitions géographiques des Actions PBS SMART entre le 31 mars 2015 et le 29 juin 2015



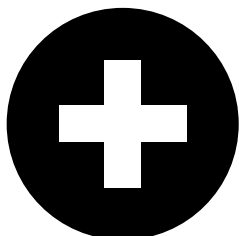
Evolution de la poche Actions sur les 12 derniers mois



L'approche globale et le processus d'investissement PBS SMART permettent une diversification et une réallocation dynamique entre les régions.

Peu de visibilité à court terme

Dans cet environnement marqué par le retour du risque politique, régional et social, le « market timing » et le biais de comportement sont souvent destructeurs de performance.



La stratégie PBS SMART montre donc tout son intérêt dans des marchés qui pourraient devenir de plus en plus difficiles à analyser tant pour les Obligations que pour les Actions.

La stratégie PBS SMART montre donc tout son intérêt dans des marchés qui pourraient devenir de plus en plus difficiles à analyser tant pour les Obligations que pour les Actions.

Rappelons que l'objectif de la stratégie PBS SMART est de capter les **tendances à moyen terme des classes d'actifs** (pleine exposition aux marchés haussiers, désinvestissement durant les cycles baissiers). Une allocation **diversifiée, dynamique** et **disciplinée** permettra de remplir les objectifs de risques et de performance.

PBS SMART

PBS Investments

Banque Pâris Bertrand Sturza

Rue de Candolle 19

PO BOX 340

CH 1211

Genève 12

Suisse

info@pbsinvestments.com

pbsinvestments.com