

Réallocation du Portefeuille

18 Mai 2015

Emmanuel Ferry

(+41) 22 316 0216

emmanuel.ferry@bkpbs.com

Jérôme Chagneau

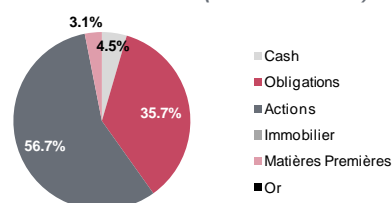
(+41) 22 316 0227

jerome.chagneau@bkpbs.com

Le printemps 2015 a connu un événement similaire en intensité au « taper tantrum » du printemps 2013.

- Forte remontée des taux longs européens (notamment le Bund)
- Forte remontée de l'EUR par rapport au USD
- Rotation en faveur des marchés Emergents (à la fois au niveau des Obligations et des Actions)
- Retournement des matières premières

Portefeuille actuel (au 18 mai 2015)



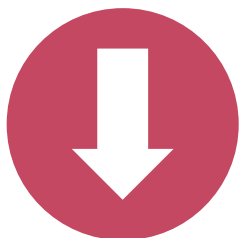
Le portefeuille PBS SMART a fait preuve de réactivité en opérant un rebalancement significatif du portefeuille. Cela a permis de capter cette rotation entre fin avril et aujourd'hui (18 mai 2015)

Faire face à un nouveau régime de marché

- le contexte général se caractérise par une augmentation des risques macro (volatilité sur le change et sur les taux) et un creusement des divergences régionales.
- des valorisations élevées soutenues par l'action des banques centrales traduisent 1. Un cycle mature ; 2. Une normalisation inévitable source de volatilité.
- une approche diversifiée, active et liquide (en sans recours au levier) est susceptible de bien naviguer dans ce contexte de normalisation plus ou moins ordonnée

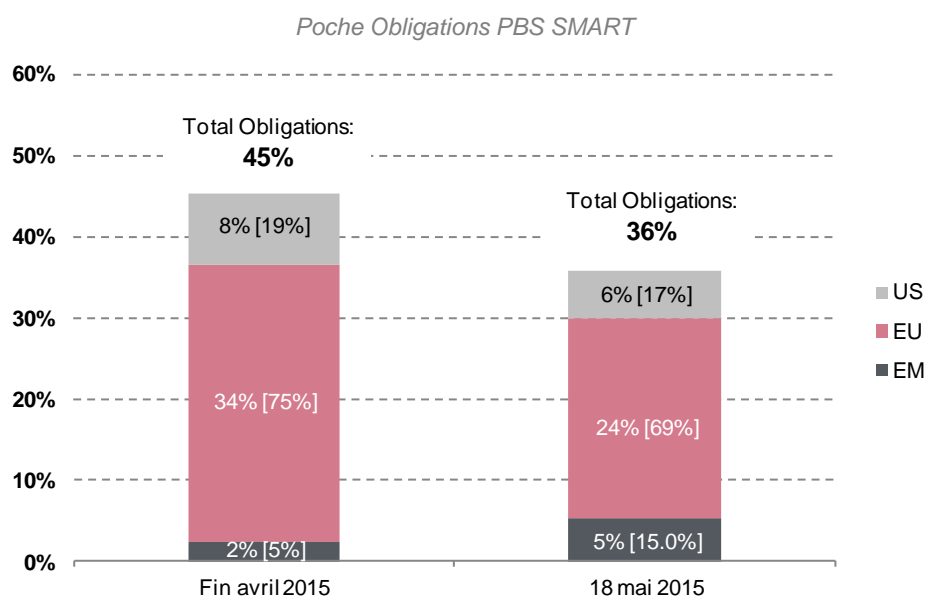
Réduction Obligataire...

Réduction de la poche Obligataire de 45% (fin avril) à 36% en date du 18 mai 2015



Réduction de la poche Obligataire de 45% (fin avril) à 36% en date du 18 mai 2015

- l'exposition aux Obligations Gouvernementales Européennes a été réduite de **24.1%** (du portefeuille total, fin avril) à **15.6%** du portefeuille total (au 18 mai)
- dans le même temps les Obligations d'Entreprises Emergentes ont augmentées de **1.6%** à **4.4%** du portefeuille total
- enfin les Obligations Gouvernementales US se sont maintenues à un niveau très faible de **moins de 2%** du portefeuille totale
- la poche Obligation a donc été réduite et réallouée au niveau régional de 19%[US] / 75%[EU] / 5%[EM] à **16%[US] / 69%[EU] / 15%[EM]**



... au profit du Cash, des Matières Premières et des Actions Emergentes

- le Cash est remonté de **2.3%** à **4.5%** entre fin avril et le 18 mai
- les Matières Premières (Energie et Métaux de Bases) ont augmenté de **0.1%** à **3.1%**
- les Actions Emergentes ont augmenté de **7.4%** à **19.0%** du portefeuille total

Réallocation de la Poche Actions

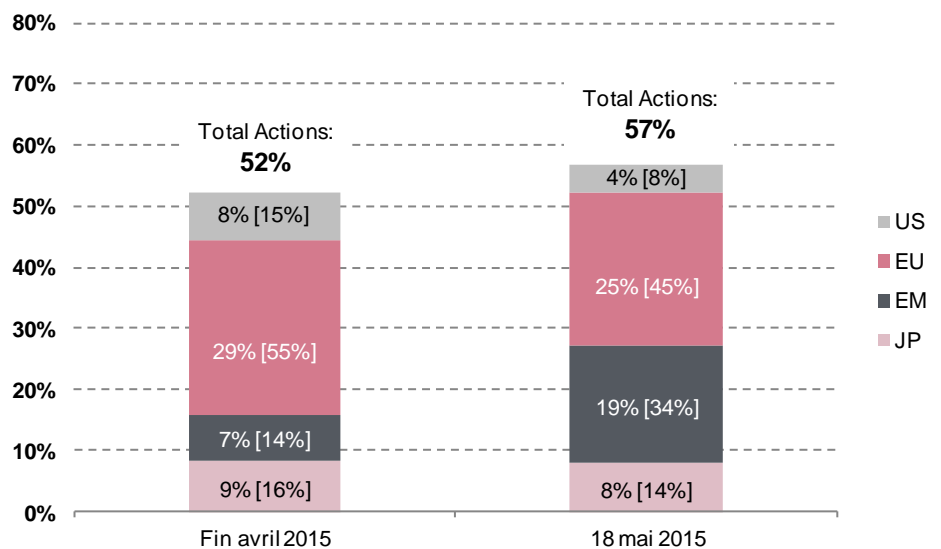
La poche Actions a augmenté de 52.3% à 56.7%

- cette augmentation s'est faite essentiellement sur les Actions Emergentes, dont le poids a augmenté de 7.4% à 19.0% du portefeuille total
- la poche Actions a donc vu une réallocation régionale de 15%[US] / 54%[EU] / 14%[EM] / 16%[JP] à 8%[US] / 45%[EU] / 34%[EM] / 14%[JP]



La poche Actions à augmenté de 52.3% à 56.7% et réallouée au niveau régional

Poche Actions PBS SMART



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