

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2021

Début d'année 2021 dans le rouge pour la majorité des classes d'actifs

PERFORMANCE POSITIVE POUR UN DES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN JANVIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-0.65%	(YTD -0.65%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-0.31%	(YTD -0.31%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+0.03%	(YTD +0.03%)

Commentaires (performances en USD)

L'année 2021 commence de manière légèrement négative pour les indices BBGI Private Banking USD. En effet deux des trois indices sont en dessous de la performance nulle. L'indice à risque faible recule de -0.65% et celui comportant un risque modéré perd -0.31%. Seule l'indice à risque dynamique maintient une performance positive pour le troisième mois consécutif (+0.03%). Les marchés obligataires commencent la nouvelle année dans le rouge. Le segment US poursuit la baisse entamée au mois de décembre et perd -1.05%, le segment international quant à lui passe aussi en territoire négatif (-1.28%) après deux mois consécutifs de hausse (+1.57% en novembre et +1.36% en décembre). Les marchés actions livrent un mois de janvier mitigé et pour cause le segment US finit par inverser la très forte tendance haussière qui l'avait porté ces derniers mois de l'année 2020 (-0.96%). Le segment international maintient quant à lui sa trajectoire ascendante (+0.22%) bien qu'il témoigne d'une perte de momentum (+13.45% en novembre et +4.52% en décembre). Le secteur du private equity occupe encore une fois le haut du tableau des meilleures performances et poursuit son ascension (+1.88%) mais reflète-lui aussi une perte de momentum certaine (+18.44% en novembre et +9.08% en décembre). La gestion alternative finit par inverser la tendance haussière de ces deux derniers mois (-2.45%). Le marché de l'immobilier international a été une des classes d'actif à avoir le plus profité du regain d'optimisme des investisseurs au cours de la fin d'année 2020 et elle subit en janvier une légère correction (-0.78%). Le secteur des matières premières réalise le meilleur départ de cette année 2021 et réalise un gain pour le troisième mois consécutif (+4.94%), toujours porté par la hausse des prix du brut.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le début d'année 2021 est déjà nettement marqué par les nouvelles anticipations de relance conjoncturelle aux Etats-Unis, par les craintes d'une hausse incontrôlée de l'endettement, par une reprise de l'inflation en 2021 et par un regain d'activité spéculative. Les taux à dix ans du Trésor US ont ainsi d'abord bondi de près de 30 points de base, passant de 0.9% à 1.18% au cours de la première semaine. En zone euro, on observe un mouvement moins sensible, qui s'apparente pour l'instant plus à une stabilisation qu'à un renversement de tendance clair. En Suisse, les taux de la Confédération ont aussi subi un ajustement net et progressant de -0.59% au plus bas de janvier à -0.4% au plus haut des six derniers mois. Le début des campagnes de vaccination rassure mais n'empêche pas diverses formes de restrictions aux influences négatives en matière économique pour le 1^{er} trimestre. Le facteur Covid-19 n'a pourtant plus d'influence directe sur le sentiment des investisseurs qui semble toujours très optimiste. Le mois de janvier aura été volatil dans les marchés actions toujours plus influencés par des investisseurs privés « spéculateurs » aux pratiques extrêmes cherchant à manipuler les marchés. La manipulation du titre Gamestop de 19\$ à près de 500\$ au cours du seul mois de janvier en est un exemple, mais l'explosion de 80 à 400 de l'indice Goldman Sachs Non-Profitable Technology Index au cours des six derniers mois témoigne plus largement de l'influence récente de ces investisseurs sur l'ensemble du marché. A l'exception des marchés émergents (+2.99%), tous les principaux marchés actions terminent le mois en baisse. Les placements immobiliers suisses (-3.4%) et internationaux (-1.1%) sont également dans le rouge. Les matières premières (+4.9%) profitent de la hausse du brut (+7%) et du retour de la croissance en 2021, tandis que le private equity (+2.6%) poursuit sa trajectoire. Le climat des investissements reste optimiste en raison de l'absence d'alternatives aux actifs risqués malgré des PE de 22x les profits pour 2021 aux USA par exemple. Cependant, la frénésie spéculative actuelle comme la détérioration des indicateurs techniques et quantitatifs devrait suggérer la prudence.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JANVIER

+ 4.94%	Matières premières
+ 1.88%	Private Equity
+ 0.22%	Actions internationales
- 0.17%	Gestion Alternative
- 0.78%	Immobilier international
- 0.96%	Actions US
- 1.05%	Obligations US
- 1.28%	Oblig. internationales

YTD

+ 4.94%	Matières premières
+ 1.88%	Private Equity
+ 0.22%	Actions internationales
- 0.17%	Gestion Alternative
- 0.78%	Immobilier international
- 0.96%	Actions US
- 1.05%	Obligations US
- 1.28%	Oblig. internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

Obligations

Début d'année légèrement « bearish » pour les marchés des capitaux. Les taux longs commencent à prendre en considération les perspectives de relance conjoncturelles plus positives pour 2021 malgré quelques signes de faiblesse dans les économies européennes notamment. La volatilité reste faible et les primes de risque se stabilisent à des niveaux bas. Une progression de l'inflation au cours des prochains mois pourrait se développer jusqu'à 2.5%-3% aux Etats-Unis et favoriser les obligations liées à l'inflation (Treasury Inflation Protected Securities) ainsi que les obligations à rendement variable (Floating Rate Notes). En Suisse, l'écart entre les rendements des obligations BBB (0.36%) et le 10 ans de la Confédération (-0.41%) se réduit encore à 77pdb (2.46% au plus haut de l'année en mars). Stratégies de « yield pick-up » en danger

Actions

La correction en fin de mois efface le bon début d'année des marchés actions. Un léger doute semble assombrir l'optimisme qui prévalait avant que les excès de spéculation des investisseurs « retail » aux Etats-Unis ne démontrent une nouvelle fois la fragilité des marchés actions sur vitaminés par la liquidité de banques centrales. Les facteurs techniques et quantitatifs pointent vers des risques élevés de fin de tendance à court terme et suggèrent une hausse des probabilités de correction de cours. La persistance de taux bas et le soutien des banques centrales surpassent pour l'instant les risques liés aux surévaluations des marchés actions.

Immobilier

Le secteur de l'immobilier a été une des classes d'actifs qui a été la plus favorisée par les investisseurs durant la fin d'année 2020 (+13.45% en novembre et +4.52% en décembre) mais la perte de momentum remarquée sur ces deux derniers mois se soldent par une baisse en janvier (-0.78%).

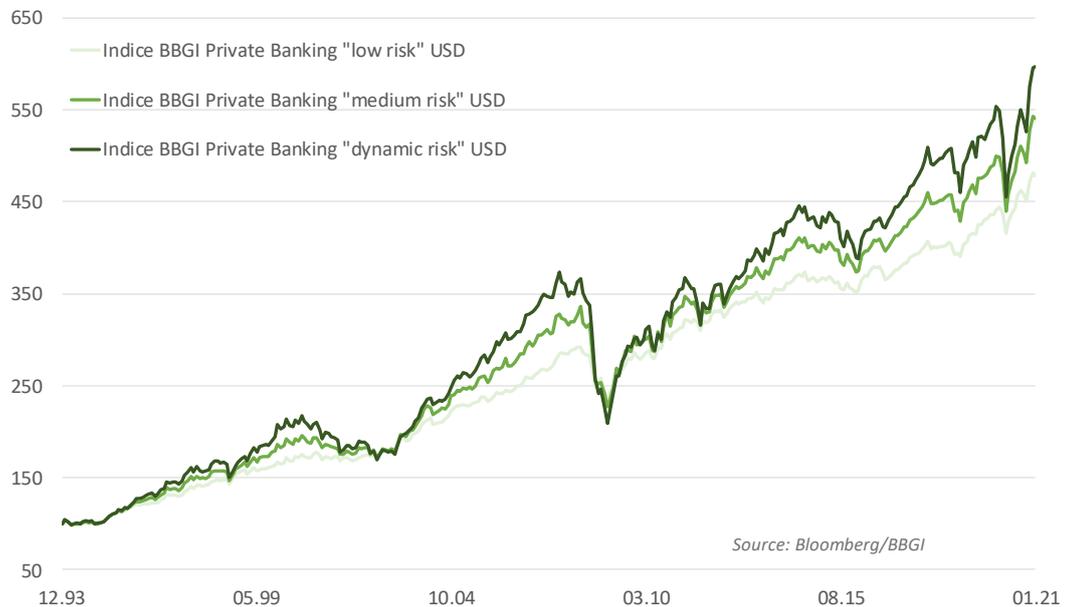
Private Equity

Après deux mois de hausse spectaculaire (+18.44% en novembre et +9.08% en décembre) porté par un sentiment de relance imminente, le secteur suscite toujours l'intérêt et poursuit son ascension en janvier (+1.88%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	novembre 2020	decembre 2020	janvier 2020	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 à ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	4.84%	1.84%	-0.65%	-0.65%					9.08%	5.95%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	7.09%	2.77%	-0.31%	-0.31%					8.60%	6.43%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	9.34%	3.70%	0.03%	0.03%					7.79%	6.82%
Sous-indices										
Obligations US	0.36%	-0.24%	-1.05%	-1.05%					7.98%	4.92%
Obligations internationales	1.57%	1.36%	-1.28%	-1.28%					10.11%	4.75%
Actions US	11.52%	4.08%	-0.96%	-0.96%					20.73%	9.67%
Actions internationales	13.45%	4.52%	0.22%	0.22%					10.65%	5.69%
Private equity	18.44%	9.08%	1.88%	1.88%					10.47%	8.84%
Gestion alternative	2.82%	2.45%	-0.17%	-0.17%					6.82%	5.91%
Immobilier international	13.23%	3.64%	-0.78%	-0.78%					-8.18%	7.29%
Matières premières	12.04%	5.97%	4.94%	4.94%					-23.72%	-0.22%
Devises										
USD/EUR	0.63%	-2.34%	-2.37%	0.65%					-5.99%	-1.29%

Les indices BBGI Group Private Banking peuvent être obtenus gratuitement auprès du service Analyse & Recherche de BBGI Group (reception@bbgi.ch). Ils constituent les premiers points de comparaison objectifs des performances du secteur de la gestion de patrimoine

Sources : Bloomberg, BBGI Group SA



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.95% à +6.82% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande