

# INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2021

## Matières premières et private equity au coude à coude en YTD

### PERFORMANCE POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN JUIN

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.69%	(YTD +3.02%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+0.97%	(YTD +6.88%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.24%	(YTD +10.85%)

### Commentaires (performances en USD)

Au mois de juin tous les indices BBGI private banking USD sont en territoire positif. L'indice à risque faible gagne du terrain et avance de +0.69%. La stratégie à risque modéré réalise une performance légèrement supérieure et gagne +0.97%. L'indice comportant un risque dynamique engrange un gain supérieur et grimpe de +1.24%. Les performances des marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en juin. Le segment américain poursuit sa tendance légèrement haussière des deux derniers mois en augmentant un peu son momentum et gagne +0.76%. La classe internationale quant à elle inverse sa trajectoire ascendante et perd -1.06%. Les marchés actions sont eux aussi mitigés. Le segment domestique tire son épingle du jeu et grimpe de +2.75% tandis que les marchés internationaux passent en territoire négatif pour la première fois de l'année (-0.65%). Le secteur du private equity reste attractif aux yeux des investisseurs et poursuit sa trajectoire haussière entamée il y a de nombreux mois déjà et grimpe ainsi de +1.87% en juin. Le segment de la gestion alternative se maintient juste au-dessus de la performance nulle et réalise un léger gain de +0.37%. Le marché de l'immobilier international lui aussi évolue horizontalement ce mois-ci (+0.90%) après avoir témoigné d'une perte de momentum le mois passé. Le secteur des matières premières est celui qui réalise la meilleure performance de notre indice au mois de juin. En effet la classe d'actif voit son momentum s'accroître par rapport au mois passé (+2.52%) et gagne +4.29%.

### Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Nous constatons peu de changements dans la perception générale des risques en ce début de 2<sup>ème</sup> semestre 2021 alors que les perspectives économiques pour les six mois à venir semblent toujours solides. Le flux de données économiques devrait rester assez largement positif dans la plupart des principales économies, dont la dynamique sera notamment soutenue par une normalisation des conditions sanitaires. L'été s'annonce donc chaud pour l'économie mondiale, qui verra se renforcer encore un peu plus la convergence des cycles de croissance nationaux au risque de provoquer de nouvelles tensions sur les prix. La reprise de la consommation et de la demande mondiale de biens et services, soutenues par l'investissement d'une épargne des ménages gonflée temporairement par la crise sanitaire, devrait aussi relancer les risques de hausse de prix des produits importés et de diverses mesures d'inflation. La hausse de +5% du CPI annuel aux Etats-Unis en mai est encore perçue comme un phénomène temporaire comme le suggère et l'espère la Réserve fédérale, mais nous estimons que les risques d'une inflation plus persistante sont à considérer et peuvent être soutenus par des problèmes sévères d'approvisionnement des chaînes de production et de tensions dans les marchés du travail allant bien au-delà des simples effets de base statistiques. Une pentification de la courbe des rendements serait alors une conséquence logique à ces développements, en particulier si la Fed se décidait à annoncer un prochain « tapering ». Dans ce contexte, le calme actuel sur les marchés de taux nous semble plutôt annonciateur d'une prochaine reprise de la volatilité dans les marchés financiers. Les matières premières (+4.29%) profitent de la progression du brut (+9.63%) tandis que l'or subit le contrecoup de la revalorisation du dollar avant de reprendre une tendance haussière.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

#### JUIN

+ 4.29%	Matières Premières
+ 2.75%	Actions US
+ 1.87%	Private Equity
+ 0.90%	Immobilier international
+ 0.76%	Obligations US
+ 0.38%	Gestion Alternative
- 0.65%	Actions internationales
- 1.06%	Oblig. Internationales

#### YTD

+ 31.64%	Private Equity
+ 31.40%	Matières premières
+ 16.11%	Immobilier international
+ 14.63%	Actions US
+ 9.16%	Actions Internationales
+ 3.72%	Gestion Alternative
- 2.52%	Obligations US
- 4.75%	Oblig. Internationales

## COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

### Obligations

La corrélation dans les marchés de taux est restée élevée alors que la convergence des cycles économiques qui se met en place devrait s'intensifier au 2<sup>ème</sup> semestre. La Fed a convaincu les investisseurs que l'inflation ne semblait pas être une menace durable malgré un CPI de +5% en mai, les courbes de rendements ont donc globalement plutôt reculé. Mais les statistiques sur l'évolution de l'inflation pendant l'été pourraient annoncer un changement de perception des risques et motiver une annonce de « tapering » de la Fed dès le mois de septembre. Les niveaux de taux longs pourraient dès lors s'ajuster aux perspectives de croissance et dépasser 2% aux Etats-Unis, en Australie, au Canada et en Chine.

### Actions

Les marchés actions profitent encore un peu de l'inertie de la tendance positive des dernières semaines et restent soutenus par la liquidité et par les perspectives de croissances économiques favorables. L'augmentation de la fiscalité sur les entreprises américaines, les risques d'ajustements à la baisse des profits, ainsi que des valorisations historiques élevées n'inquiètent pour l'instant toujours pas les investisseurs. Les facteurs techniques, quantitatifs et valorisation sont aussi à leurs niveaux extrêmes. La peur de ne pas participer à la tendance (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire.

### Immobilier

Le secteur de l'immobilier profite d'un regain d'intérêt non négligeable depuis le début des campagnes de vaccination. Cet intérêt c'est encore renforcé à l'annonce des premiers chiffres d'inflation en avril qui a provoqué une hausse fulgurante du secteur de +6.49%. Le secteur perd depuis du momentum pour évoluer finalement de manières horizontale ce mois-ci (+0.90%)

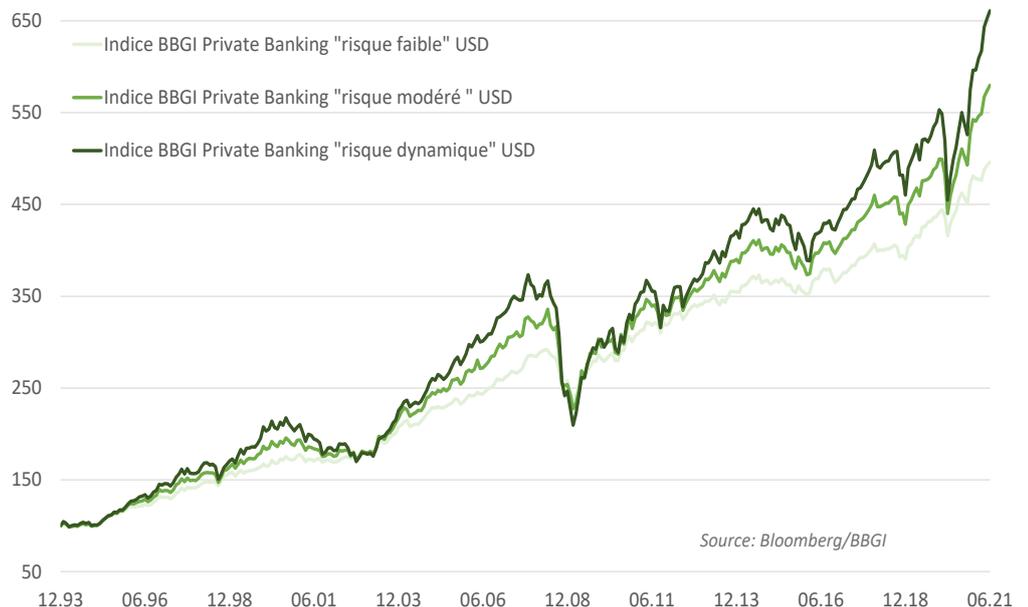
### Matières premières

Le secteur signe ce mois-ci la meilleure performance de notre indice et voit encore son momentum s'accroître (+4.29%). Les cycles de croissances nationaux convergent, ce qui risque à nouveau de faire pressions sur les prix, la reprise de la consommation des ménages en sortie de crise pourrait renforcer ce risque de hausse des prix conjointement à l'effet de l'inflation.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	avril 2022	mai 2022	juin 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	2.44%	0.93%	0.69%	3.02%	-1.04%	3.02%			9.08%	6.00%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)</b>	3.35%	1.20%	0.97%	6.88%	1.22%	6.88%			8.60%	6.60%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	4.26%	1.48%	1.24%	10.85%	3.48%	10.85%			7.79%	7.11%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	0.80%	0.31%	0.76%	-2.52%	-4.33%	-2.52%			7.98%	4.74%
Obligations internationales	1.15%	0.89%	-1.06%	-4.75%	-5.68%	-4.75%			10.11%	4.49%
Actions US	5.42%	0.44%	2.75%	14.63%	5.37%	14.63%			22.73%	10.06%
Actions internationales	2.94%	4.52%	-0.65%	9.16%	3.49%	9.16%			10.65%	5.94%
Private equity	10.75%	3.38%	1.87%	31.64%	12.86%	31.64%			10.47%	9.83%
Gestion alternative	1.63%	0.38%	0.38%	3.72%	1.29%	3.72%			6.82%	5.97%
Immobilier international	6.49%	1.84%	0.90%	16.11%	6.11%	16.11%			-8.22%	7.75%
Matières premières	8.23%	2.52%	4.29%	31.40%	13.55%	31.40%			-23.72%	0.78%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-2.40%	-1.69%	3.12%	3.03%	4.14%	3.03%			-5.99%	-1.39%

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 +6.00% à +7.11% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande