

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2020

Extraordinaire rebond des actifs risqués en novembre

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN NOVEMBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+4.84%	(YTD +7.11%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+7.09%	(YTD +5.68%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+9.34%	(YTD +3.95%)

Commentaires (performances en USD)

A la fin du mois de novembre les trois indices BBGI Private Banking terminent leur course en territoire positif. En effet après avoir connu deux mois de baisse consécutifs en septembre et octobre les indices à risque faible, modéré et dynamique réalisent des performances de +4.84%, +7.09% et +9.34% respectivement. Le mois d'octobre précédant les élections présidentielles était teinté par une méfiance des investisseurs, le mois de novembre est caractérisé par un optimisme général transparaissant dans la hausse de toutes les classes d'actifs ce mois-ci. Les marchés à taux fixe sont ceux ayant le moins profité de cette euphorie, le segment US grimpe de +0.36% et le segment international gagne +1.57%. Les marchés actions quant à eux sont parmi ceux qui ont été les plus portés par ce sentiment de sortie de crise. Le segment US bondit de +11.52% après avoir connu deux mois de baisse. Le segment international qui avait déjà entrepris son mouvement de hausse en octobre (+4.52%) le poursuit en novembre et réalise une excellente performance de +13.45%. Le private equity est la classe d'actifs ayant effectué le rebond le plus marqué et engrange un gain spectaculaire de +18.44% effaçant totalement les deux mois de perte précédents. La gestion alternative elle aussi retrouve le chemin de la hausse et gagne +2.82%. Le secteur de l'immobilier international se place dans le haut du tableau et grimpe de +13.23%. Les matières premières profitent du rebond du brut et bondissent de +12.04%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

L'élection présidentielle constituait sans doute le facteur principal d'incertitude de ce mois de novembre. Finalement, les prises de profits qui avaient eu lieu au cours des deux mois précédents en anticipation ont très vite fait place à un rebond technique puissant deux jours avant celle-ci. Un « short covering rally » s'est enclenché et s'est poursuivi jusqu'à ce que la victoire du candidat démocrate Joe Biden semble acquise. L'annonce de Pfizer concernant l'efficacité à 90% de son vaccin anti Covid-19, puis celle de Moderna (94%) quelques jours plus tard ont accompagné de nouvelles hausses des cours dans un enthousiasme renouvelé des investisseurs. La progression de la deuxième vague de contamination et les confinements décidés localement pendant le mois n'ont donc pas eu d'impact sur l'optimisme retrouvé des investisseurs. Le ralentissement désormais programmé de la croissance mondiale au 4^{ème} trimestre restait aussi sans conséquences face aux espoirs de relance en 2021. Les marchés de taux n'ont pas été affectés par ce climat des investissements à nouveau plus positif, la plupart d'entre eux restaient en fait encore très influencés par les programmes de rachats de titres des banques centrales. Les primes de risques ont pourtant poursuivi leur processus de contraction, réduisant encore un peu plus les écarts de rendement entre les taux à dix ans gouvernementaux et ceux des obligations d'entreprises BBB tant en francs suisses, qu'en dollars ou en euros. Du côté des marchés actions, l'amplitude des rebonds s'est avérée exceptionnelle. L'Europe enregistrait une hausse impressionnante de +18% et surperforait l'ensemble des autres marchés, devançant les Etats-Unis (+10.9%), le Japon (+15%) et la Suisse (+8.4%) notamment. Les placements immobiliers internationaux profitaient aussi du retour de l'appétit pour le risque des investisseurs qui leur permettait d'avancer globalement de +12.7%. Les matières premières (+12%) profitaient du retour de la demande chinoise et des meilleures perspectives pour 2021 qui soutenaient les métaux industriels (+11%) et le pétrole (+20.7%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

NOVEMBRE

+ 18.44%	Private Equity
+ 13.45%	Actions internationales
+ 13.23%	Immobilier international
+ 12.04%	Matières premières
+ 11.52%	Actions US
+ 2.82%	Gestion Alternative
+ 1.57%	Obligations internationales
+ 0.36%	Obligations US

YTD

+ 15.99%	Actions US
+ 8.63%	Obligations internationales
+ 8.24%	Obligations US
+ 4.98%	Actions internationales
+ 4.26%	Gestion alternative
+ 1.28%	Private equity
- 11.40%	Immobilier international
- 28.02%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

Obligations

Les taux longs restent sous l'influence des programmes de rachat des banques centrales. La volatilité reste basse et les rendements à dix ans se stabilisent, comme les primes de risque. Le « spread » Corp BBB – US Treasury 10y glisse encore (1.19%) et passe en dessous de son niveau de décembre 2019. La prime de risque du High yield par rapport au Trésor américain décline de près de 100 points de base et tombe à 3.85% (10.87% en mars). En Suisse, l'écart entre les rendements des obligations BBB et le 10 ans de la Confédération tombe à 0.99% (2.46% au plus haut de l'année en mars). Les stratégies de « yield pick-up » sont toujours plus risquées. L'amélioration des perspectives conjoncturelles pour 2021 ne suffit pas à renverser la tendance.

Actions

Suite à l'accélération des prises de profits observées avant les élections américaines, une phase de « short covering » a renversé la tendance, poussant à nouveau les marchés en quelques jours vers de nouveaux sommets en novembre. Les annonces de Pfizer et Moderna promettant des vaccins d'une efficacité élevée ont ponctué une « panic buying » observée entre le 30 octobre et le 9 novembre qui a provoqué des rebonds exceptionnels et rapides souvent supérieur à +10%. Les valorisations sont logiquement à nouveau élevées après ces hausses malgré la diminution des risques sanitaires et politiques. Une phase de faiblesse pourrait offrir des conditions plus favorables à un repositionnement dans la perspective de l'année 2021.

Immobilier

Le secteur de l'immobilier est un de ceux ayant le plus profité du regain d'optimisme général, après deux mois de baisse le secteur réalise un gain spectaculaire de +13.23%

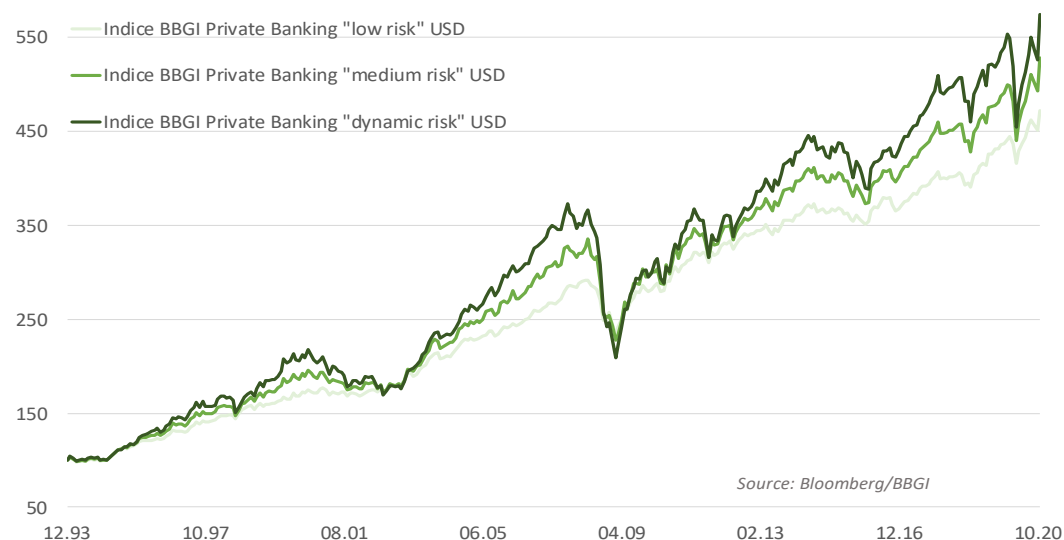
Private Equity

Après avoir souffert d'une situation générale appelant à la maîtrise du risque, le secteur profite d'un regain d'intérêt massif et bondit de +18.44%

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2020	octobre 2020	novembre 2020	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2019	1993 à 2019
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-1.13%	-1.39%	4.84%	7.11%	-5.73%	6.53%	9.90%		13.00%	5.88%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-1.71%	-1.77%	7.09%	5.68%	-11.87%	9.56%	13.98%		16.59%	6.38%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-2.29%	-2.14%	9.34%	3.95%	-17.78%	12.65%	18.16%		20.20%	6.80%
Sous-indices										
Obligations US	0.14%	-0.94%	0.36%	8.24%	8.08%	0.56%	-0.21%		6.82%	4.82%
Obligations internationales	-0.22%	-0.18%	1.57%	8.63%	2.00%	2.04%	4.85%		5.90%	4.56%
Actions US	-3.77%	-2.63%	11.52%	15.99%	-19.77%	21.58%	29.64%		30.88%	9.30%
Actions internationales	-2.46%	4.52%	13.45%	4.98%	-23.36%	16.12%	20.73%		21.51%	5.53%
Private equity	-3.87%	-3.51%	18.44%	1.28%	-32.08%	26.46%	25.90%		42.46%	8.84%
Gestion alternative	-0.17%	-0.21%	2.82%	4.26%	-6.85%	6.19%	8.86%		8.63%	5.91%
Immobilier international	-3.01%	-3.29%	13.23%	-11.40%	-28.34%	10.33%	9.19%		23.06%	7.95%
Matières premières	-3.64%	-3.57%	12.04%	-28.02%	-42.34%	10.47%	11.43%		17.63%	0.82%
Devises										
USD/EUR	-1.32%	1.84%	0.63%	-3.73%	1.63%	-1.79%	-5.87%		2.26%	-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 +5.77% à +6.38% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande