

INDICES BBGI PRIVATE BANKING

USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2020

Le mois d'octobre s'est terminé sur une baisse généralisée des classes d'actifs

PERFORMANCES NEGATIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN OCTOBRE

| | | |
|--|--------|--------------|
| Indice BBGI Private Banking « risque faible » | -1.39% | (YTD +3.61%) |
| Indice BBGI Private Banking « risque modéré » | -1.77% | (YTD +0.45%) |
| Indice BBGI Private Banking « risque dynamique » | -2.14% | (YTD -2.85%) |

Commentaires (performances en USD)

En octobre les trois indices BBGI Private Banking USD à risque faible, modéré et dynamique évoluent tous les trois en territoire négatif pour le second mois consécutif. Les marchés obligataires sont tous deux en territoire négatif ce mois-ci. Le segment US affiche une perte de -0.94% après s'être maintenu très légèrement en septembre (+0.14%). Le marché des obligations internationales recule de -0.18% et s'inscrit dans la tendance baissière des deux derniers mois. Les marchés actions internationaux et américains reculent une fois de plus en octobre et affichent des pertes de -2.15% et -2.63% respectivement. Le secteur du Private Equity clôture son deuxième mois de baisse consécutif et réalise une performance négative de -3.51% après avoir déjà reculé en septembre (-3.87%). La Gestion alternative perd -0.21% et poursuit la baisse entamée en septembre (-0.17%). Le secteur de l'immobilier international commence mal ce nouveau trimestre et subit une perte de profit de -3.29%, un résultat similaire à celui du mois précédent (-3.01%). Le secteur des matières premières souffre encore de la fragilité des cours du pétrole et chute de -3.57% en octobre et signe ainsi la moins bonne performance de toutes les classes d'actifs.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois d'octobre s'est terminé sur une baisse assez généralisée des classes d'actifs dans la plupart des pays à l'aube de l'élection présidentielle américaine du 3 novembre. Le déferlement pendant le mois d'octobre de la deuxième vague de Covid-19 a relancé les incertitudes et affecté le climat des investissements. Les perspectives de croissance du dernier trimestre 2020, déjà mises à mal par des données économiques suggérant un ralentissement conjoncturel en cours, se sont encore dégradées avec les nouvelles mesures de confinement décidées ou envisagées par de nombreux gouvernements inquiets des développements de la crise sanitaire. Les actifs « risqués » ont fait l'objet de prise de profits après un sursaut d'optimisme en début de mois, et finalement dans une certaine continuité après un mois de septembre déjà en déclin sensible. Les marchés financiers ont plutôt manqué d'arguments pour poursuivre les tendances haussières engagées quelques mois plus tôt et prenaient finalement acte du report après les élections du plan de relance très attendu aux Etats-Unis. Le niveau de confiance restait cependant encore important et la baisse additionnelle de -3.07% des actions internationales après la chute de -3.45% en septembre ne corrigeait que partiellement les excès de valorisations qui prévalaient. En Suisse, le SMI enregistrait une plus forte baisse (-5.74%) après avoir mieux résisté en septembre (+0.52%). En Europe, les dégagements ont été plus importants (-7.29%), ce qui porte à près de -10% la consolidation des cours sur deux mois. La liquidité des banques centrales ne suffit plus à soutenir les marchés actions, mais elle stabilise toujours les marchés de capitaux en timide hausse de +0.1%. Les placements immobiliers suisses (-1.77%) et internationaux (-3.27%) perdaient aussi du terrain, comme le PE (-2.88%) et les matières premières (-3.57%). Cette nouvelle vague de prises de profits évoquée dans notre TCOR de septembre n'est donc pas une surprise et pourrait constituer une opportunité de repositionnement lorsque la situation sera clarifiée sur le plan électoral et sanitaire.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

OCTOBRE

- 0.18% Obligations internationales
- 0.21% Gestion alternative
- 0.94% Obligations US
- 2.15% Actions internationales
- 2.63% Actions US
- 3.29% Immobilier international
- 3.51% Private Equity
- 3.57% Matières premières

YTD

- + 7.85% Obligations US
- + 6.95% Obligations internationales
- + 4.01% Actions US
- + 1.40% Gestion alternative
- 7.47% Actions internationales
- 14.49% Private equity
- 21.75% Immobilier international
- 35.76% Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

Obligations

Les taux longs restent largement influencés par les programmes de rachat des banques centrales, la volatilité est au plus bas, les rendements à dix ans dans les marchés développés déclinent légèrement et les primes de risque déjà très faibles sont plutôt stables. Le « spread » Corp BBB – US Treasury 10y glisse un peu plus bas à 1.41% et s'approche de son niveau de décembre 2019 après avoir bondi à 3.37% au plus fort de la crise. Celui entre le High yield et le Trésor américain décline aussi en-dessous de 5% après avoir atteint 10.87% en mars. En Suisse, l'écart entre les rendements des obligations BBB et le 10 ans de la Confédération 10y est de 1.14% (2.46% au plus haut de l'année en mars). Les stratégies de « yield pick-up » sont toujours plus risquées. L'amélioration des perspectives de relance conjoncturelle est encore insuffisante pour contrer la pression déflationniste présente.

Actions

Le changement de tendance évoqué dans notre analyse d'août s'est concrétisé et accéléré en octobre. En Suisse et en Europe notamment, les scores de risque s'en trouvent nettement améliorés. Les valorisations restent cependant élevées aux Etats-Unis. A l'aube de l'élection présidentielle, l'inquiétude reste vive, mais une diminution des incertitudes politiques et sanitaires dans les prochaines semaines pourrait offrir des conditions plus favorables à un repositionnement dans la perspective de l'année 2021.

Immobilier

Après s'être prouvé résilient pendant l'été le secteur semble se trouver dans une tendance baissière depuis septembre. Les performances du mois d'octobre témoignent d'une baisse (-3.29%) similaire à celle du mois passé.

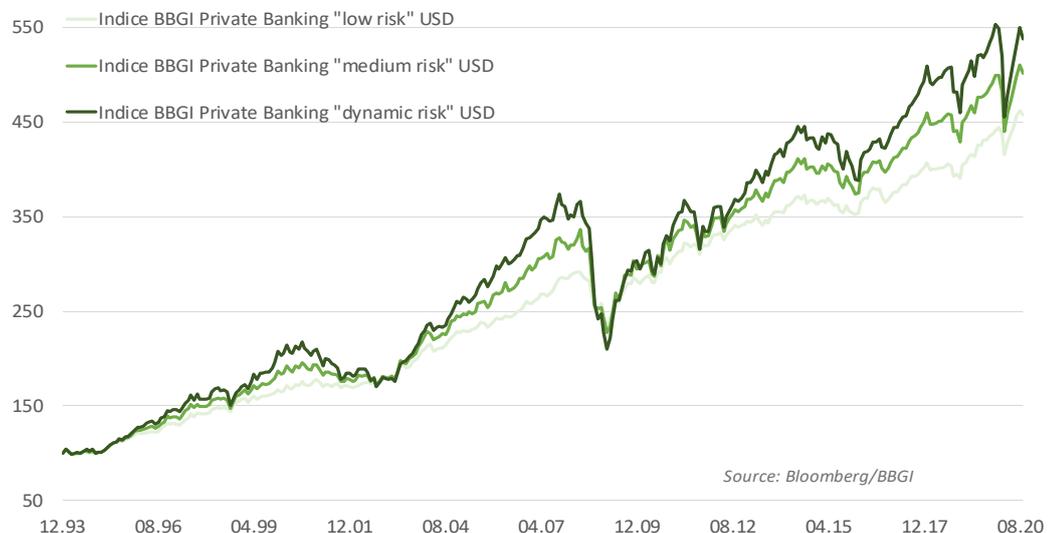
Private Equity

Après un bref regain d'intérêt de la part des investisseurs pendant l'été le secteur termine son deuxième mois de perte de profit consécutif (-3.51%).

| BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|
| | 3 derniers mois | | | YTD | Année en cours | | | | Perf annualisées | |
| | août 2020 | septembre 2020 | octobre 2020 | année en cours | 1er trim. | 2ème trim. | 3ème trim. | 4ème trim. | 2019 | 1993 à 2019 |
| BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe) | 1.34% | -1.13% | -1.39% | 3.61% | -5.73% | 6.53% | 9.90% | | 13.00% | 5.88% |
| BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe) | 2.40% | -1.71% | -1.77% | 0.45% | -11.87% | 9.56% | 13.98% | | 16.59% | 6.38% |
| BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe) | 3.46% | -2.29% | -2.14% | -2.85% | -17.78% | 12.65% | 18.16% | | 20.20% | 6.80% |
| Sous-indices | | | | | | | | | | |
| Obligations US | -1.09% | 0.14% | -0.94% | 7.85% | 8.08% | 0.56% | -0.21% | | 6.82% | 4.82% |
| Obligations internationales | -0.45% | -0.22% | -0.18% | 6.95% | 2.00% | 2.04% | 4.85% | | 5.90% | 4.56% |
| Actions US | 7.46% | -3.77% | -2.63% | 4.01% | -19.77% | 21.58% | 29.64% | | 30.88% | 9.30% |
| Actions internationales | 4.28% | 4.52% | -2.15% | -7.47% | -23.36% | 16.12% | 20.73% | | 21.51% | 5.53% |
| Private equity | 3.46% | -3.87% | -3.51% | -14.49% | -32.08% | 26.46% | 25.90% | | 42.46% | 8.84% |
| Gestion alternative | 1.54% | -0.17% | -0.21% | 1.40% | -6.85% | 6.19% | 8.86% | | 8.63% | 5.91% |
| Immobilier international | 2.58% | -3.01% | -3.29% | -21.75% | -28.34% | 10.33% | 9.19% | | 23.06% | 7.95% |
| Matières premières | 4.59% | -3.64% | -3.57% | -35.76% | -42.34% | 10.47% | 11.43% | | 17.63% | 0.82% |
| Devises | | | | | | | | | | |
| USD/EUR | -4.63% | -1.32% | 1.84% | -4.34% | 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

La composition de nos indices est disponible sur demande