

# INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2021

## Les matières premières sont seules en territoire positif en septembre

### PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN SEPTEMBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-2.01%	(YTD +2.73%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.23%	(YTD +6.78%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.44%	(YTD +10.96%)

### Commentaires (performances en USD)

Les trois indices BBGI Private Banking terminent le mois de septembre en territoire négatif. En effet, la stratégie à risque faible réalise une performance négative de -2.01%. L'indice à risque modéré fait légèrement moins bien et glisse de -2.23%, enfin la stratégie à risque dynamique perd -2.44%. Les trois approches se retrouvent sous la barre de la performance nulle seulement pour la deuxième fois cette année et totalisent toujours des performances YTD positives (+2.73%, +6.78% et +10.96%). Les marchés obligataires sont à nouveau dans le rouge en septembre et installent une tendance baissière. Le segment US réalise la moins mauvaise performance et ne glisse que de -1.15%. Le segment international quant à lui perd -2.26% et reste toujours en dernière position en YTD (-5.93%). Les marchés actions commencent à souffrir de la remontée des taux obligataires. Le segment US est en baisse pour la seconde fois consécutive et chute fortement ce mois-ci (-4.75%). La classe des actions internationales repasse en territoire négatif en septembre après un bref sursaut au-dessus de la performance nulle le mois dernier (+1.90%). Le secteur du private equity qui jusqu'à lors attirait les capitaux de toutes parts et produisait de spectaculaires performances depuis le début de l'année (+38.27%) connaît son premier mois de baisse depuis décembre 2020 (-5.14%). La gestion alternative qui réalise des performances très faibles depuis le début de l'année se révèle être plus résiliente face à la baisse généralisée des classes d'actifs (-0.38%). Le segment de l'immobilier international est le plus touché ce mois-ci il chute de -5.71% et réalise la plus mauvaise performance toutes classes d'actifs confondues. Les matières premières quant à elles bénéficient de la hausse des cours du brut si bien qu'elles sont la seule classe d'actif à poster une hausse ce mois-ci (+6.03%).

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

Le mois de septembre aura été marqué par les commentaires de la Fed en matière d'inflation et de politique monétaire. La réunion de la Fed était très attendue après une longue pause estivale. Elle n'a pas fondamentalement surpris les observateurs attentifs, mais en annonçant une prochaine inflexion dans sa politique d'injections de liquidités elle a tout de même sensiblement modifié le climat des investissements. Elle a aussi enfin évoqué l'évolution de l'inflation aux Etats-Unis en soulignant que le phénomène semblait plus résistant qu'estimé. Les problèmes de logistique d'approvisionnement et de distribution, ainsi que les tensions sur le marché du travail soutiennent déjà depuis plusieurs trimestres une inflation visible qui atteint souvent des niveaux historiquement élevés. En toute fin de mois, on a ainsi pu assister à des débuts d'ajustements dans les marchés de capitaux et les marchés actions. Les rendements à long terme se sont tendus d'environ 30 points de base et se rapprochaient à nouveau des taux enregistrés en janvier 2021. La hausse des courbes de taux initiée aux Etats-Unis par le changement de politique monétaire de la Fed s'est rapidement diffusée dans la plupart des marchés. Elle a coïncidé aussi avec l'étiollement des inquiétudes, qui avaient précédemment émergé avec l'apparition du variant Delta. Cela confirme notre prévision précédente d'un « tapering » qui débutera en fin d'année. Les marchés financiers ont finalement réagi à cette éventualité. Dans les marchés de capitaux, la baisse des rendements à long terme s'est largement renversée, tous les marchés ayant enregistré des performances négatives en septembre de -1% à -3%. Aux Etats-Unis les rendements du Trésor US à dix ans sont à nouveau proches de 1.6% après avoir chuté à 1.15% en août. Du côté des marchés actions, on assiste aussi à des changements d'anticipations qui deviennent plus rationnelles et qui provoquent des baisses déjà notables (-3.2%) des indices boursiers. L'immobilier international (-5.71%) subit aussi des prises de profits, tandis que les matières premières (+6.03%) profitent de la vigueur conjoncturelle et des tensions inflationnistes.

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

#### SEPTEMBRE

+ 6.03%	Matières premières
- 0.38%	Gestion Alternative
- 1.15%	Obligations US
- 2.26%	Oblig. Internationales
- 3.20%	Actions internationales
- 4.75%	Actions US
- 5.14%	Private Equity
- 5.71%	Immobilier international

#### YTD

+ 38.27%	Matières premières
+ 37.30%	Private Equity
+ 15.26%	Immobilier international
+ 14.99%	Actions US
+ 5.90%	Actions Internationales
+ 3.57%	Gestion Alternative
- 2.56%	Obligations US
- 5.93%	Oblig. Internationales

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Une fin de trimestre difficile pour les marchés obligataires qui enregistrent tous des performances négatives. La majorité des rendements à dix ans remontaient d'environ 30 points de base dans un environnement caractérisé par des communications de banques centrales plus résolues à évoquer la normalisation de leurs politiques que de souligner les risques de fléchissement de la croissance. Les incertitudes liées aux variant Delta ont diminué et la menace inflationniste semble enfin prise plus au sérieux. Le changement attendu de perception des risques et de tendance est bien intervenu lorsque la Fed a officiellement annoncé son intention en matière de « tapering » comme nous l'attendions.

### Actions

Les marchés actions commencent à entrevoir les risques d'une remontée des taux et du facteur de capitalisation des bénéfices futurs. La peur de ne pas participer à la tendance haussière (FOMO) diminue et les facteurs techniques et quantitatifs suggèrent un risque de renversement de tendance durable. La hausse des prix à la production, les difficultés d'engagement et les problèmes logistiques posent désormais des risques aux attentes de croissance de profits et aux marges des entreprises. L'approche de la fin de l'année pourrait également soutenir une phase de prises de profits généralisées aux impacts significatifs sur les niveaux des indices boursiers.

### Matières premières

Malgré une perte généralisée sur l'immense majorité des classes d'actifs de l'indice, le segment des matières premières réalise la seule performance positive du mois de septembre (+6.03%). En dépit de la faiblesse des métaux précieux comme l'or (-3.36%) ou l'argent (-8.16%), la classe d'actif est portée par le rallye haussier des cours du pétrole qui a repris en septembre après une légère accalmie lors de la dernière période.

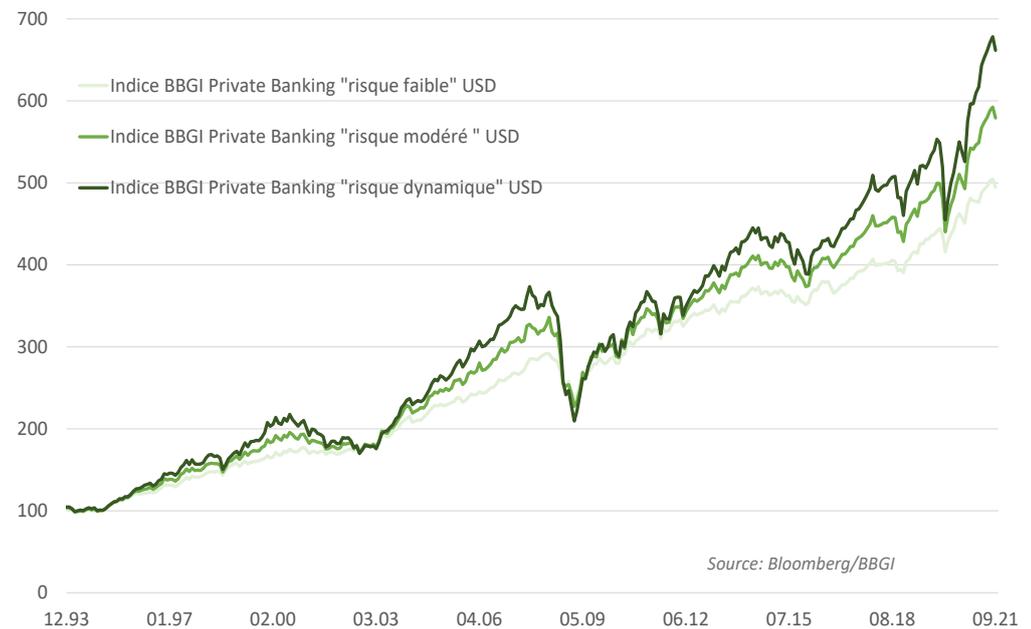
### Private Equity

Pour la première fois depuis le mois de novembre 2020, le secteur réalise une performance négative. En effet la classe d'actif n'échappe pas à la baisse généralisée tous secteurs confondus qui ont touchés les marchés financiers durant le mois de septembre. La hausse des courbes de taux initiée aux Etats-Unis par le changement de politique monétaire de la Fed s'est rapidement diffusée dans la plupart des marchés. Les investisseurs commencent à prendre en comptes les conséquences d'un début de "tapering" qui débutera en fin d'année et les actifs les plus risqués en pâtissent (-5.14%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet 2022	août 2022	septembre 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>	1.36%	0.39%	-2.01%	2.73%	-1.04%	3.03%	2.73%		9.08%	5.93%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)</b>	1.43%	0.74%	-2.23%	6.78%	1.22%	6.88%	6.78%		8.60%	6.53%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	1.50%	1.09%	-2.44%	10.96%	3.48%	10.85%	10.96%		7.79%	7.05%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	1.27%	-0.15%	-1.15%	-2.56%	-4.33%	-2.53%	-2.56%		7.98%	4.70%
Obligations internationales	1.63%	-0.57%	-2.26%	-5.93%	-5.68%	-4.75%	-5.93%		10.11%	4.40%
Actions US	2.34%	2.91%	-4.75%	14.99%	5.37%	14.63%	14.99%		22.73%	9.98%
Actions internationales	-1.65%	1.90%	-3.20%	5.90%	3.49%	9.16%	5.90%		10.65%	5.77%
Private equity	7.61%	2.18%	-5.14%	37.30%	12.86%	31.64%	37.30%		10.47%	9.90%
Gestion alternative	-0.44%	0.68%	-0.38%	3.57%	1.29%	3.72%	3.57%		6.82%	5.91%
Immobilier international	3.87%	1.35%	-5.71%	15.26%	6.11%	16.11%	15.26%		-8.22%	7.65%
Matières premières	1.57%	-2.30%	6.03%	38.27%	13.55%	31.40%	38.27%		-25.73%	0.96%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-0.08%	0.49%	2.01%	5.52%	4.14%	3.03%	5.52%		-5.99%	-1.32%

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 +5.93 à +7.05% annualisés depuis 1993 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande