

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2022

Performance annualisée
de +5.34% à +6.50%

Retour de la volatilité sur les marchés financiers

PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN AOÛT

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 3.40%	(YTD - 12.12%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 3.51%	(YTD - 12.05%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 3.63%	(YTD - 12.02%)

Commentaires (performances en USD)

Le rallye haussier des 6 dernières semaines se termine à la fin août. En effet, les trois indices BBGI Private banking USD réalisent des performances négatives ce mois-ci. La stratégie risque faible chute de -3.40% alors que l'approche risque modéré fait légèrement moins bien (-3.51%). L'indice risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois et recule de -3.63%. Les trois indices évoluent en territoire négatif depuis le mois de janvier (respectivement -12.12%, -12.05 et -12.02%) mais restent néanmoins plus résilients dans un contexte où les actions (-18.34%) et les obligations internationales (-17.05%) subissent de fortes corrections. Les marchés obligataires repartent à la baisse en août. Les obligations américaines reculent de -2.46% et effacent le sursaut du mois dernier (+1.34%). Le segment international chute plus fortement encore (-4.35%), depuis le mois de janvier les deux classes d'actif engrangent des pertes (-9.95% et -17.05%). Les marchés actions sont eux aussi en dessous de la performance neutre en août. En effet, le segment domestique perd -3.97% alors que le segment international emprunte une voie similaire en cédant -3.22%. Les deux classes d'actifs ont toutes deux emprunté une trajectoire négative depuis le début de l'année et cumulent des pertes en 2022 (respectivement -17.38% et -18.34%). Le segment du private equity replonge dans les chiffres rouges en août (-7.38%) après avoir réalisé une performance exceptionnelle en juillet (+14.68%). Le segment de l'immobilier est sous pression ce mois-ci. En effet, les craintes du maintien de leur politique monétaire restrictive de la part des banques centrales ravivent les tensions sur les taux d'intérêt, un facteur auquel est très sensible l'immobilier titrisé qui repart à la baisse en août (-6.44%). Les matières premières évoluent elles aussi en territoire négatif malgré les tensions énergétiques européennes croissantes. En effet les développements négatifs des cours du brut ont pesé sur la performance du secteur qui recule de -2.68%. Celui-ci reste néanmoins la seule classe d'actif à réaliser un gain depuis le début de l'année (+32.10%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Retour généralisé de la volatilité en août après six semaines de reprise des marchés financiers. L'espoir que l'inflation avait peut-être en juillet enfin stoppé sa progression ne soutient plus l'enthousiasme des investisseurs qui s'inquiètent maintenant qu'une nouvelle tendance baissière des prix ne suffise pas à infléchir la politique monétaire de la Réserve fédérale. Les commentaires de cette dernière font en effet craindre qu'elle ne poursuive une stratégie potentiellement trop dogmatique et risquée pour une économie déjà en récession, qui impliquerait malgré tout une nouvelle hausse des taux directeurs de 75 pbb en septembre. Cette éventualité soutient une dynamique qui porterait les taux directeurs à près de 4% en fin de 1^{er} trimestre 2023 et provoque déjà une remontée rapide des taux longs au-delà de 3.2%. Si cette perspective s'avère toujours favorable au dollar, elle a ravivé les craintes à court terme des investisseurs inquiets de la progression des taux longs. Toutes les classes d'actifs ont réagi en fin de mois de la même manière en subissant des baisses qui effaçaient en partie les hausses du mois de juillet. Les marchés obligataires internationaux ont ainsi chuté en moyenne de -4.35%, les Gilts enregistrant même une baisse de -8.5%. Les actions internationales perdaient aussi un peu plus de -3%, alors que les tensions sur les courbes de rendement pénalisaient encore un peu plus nettement l'immobilier titrisé (-6.44%) et le Private equity (-7.38%). Les matières premières finissaient aussi en baisse (-2.68%), menées par la chute du pétrole (-7.38%) dans le contexte croissant de risques de récession plus sévères.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AOÛT

+ 0.95%	Gestion alternative
- 2.46%	Obligations US
- 2.68%	Matières premières
- 3.22%	Actions internationales
- 3.97%	Actions US
- 4.35%	Oblig. internationales
- 6.44%	Immobilier international
- 7.38%	Private equity

YTD

+ 32.10%	Matières premières
- 3.97%	Gestion alternative
- 9.95%	Obligations US
- 17.05%	Oblig. internationales
- 17.38%	Actions US
- 18.34%	Actions internationales
- 19.53%	Immobilier international
- 28.80%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les effets des changements d'anticipations ont encore été très importants en août dans la plupart des marchés. Les risques de récession ont été relégués au second plan. La politique de la Fed a remis le feu aux poudres en soulignant trop fortement sa volonté de lutter contre l'inflation à n'importe quel prix. Malgré un pic probable des prix soutenu par une baisse des matières premières, la peur de l'inflation a une nouvelle fois poussé les taux longs vers de nouveaux sommets. Le Royaume-Uni vient en tête ce mois avec une hausse de 100 pdb des rendements à dix ans, suivi de près par la hausse enregistrée en Europe (80 pdb). Les courbes de taux sont à nouveau proches de leurs niveaux de mi-juin.

Actions

Avec la fin de la saison des résultats des sociétés, en moyenne plutôt meilleurs qu'attendus, les marchés actions ont été affectés par l'évolution du sentiment et des anticipations moins favorables en matière de politique monétaire. La classe d'actif a été pénalisée par la hausse des taux longs et la perspective de hausses plus significatives dès le mois de septembre des taux directeurs. L'appétit pour le risque a diminué après une phase de reprise boursière déjà substantielle de six semaines. Les valeurs technologiques ont à nouveau subi des prises de profit en fin de mois.

Matières premières

Le segment des matières premières repart légèrement à la baisse en août (-2.68 %). La classe d'actif reste néanmoins la seule à réaliser une performance positive depuis le début de l'année (+32.10%). Dans un contexte global d'inflation historiquement très élevée, les matières premières s'avèrent être un moyen de protection efficace là où les autres actifs financiers subissent les politiques monétaires restrictives des banques centrales. Celles-ci s'imposent comme une composante primordiale de diversification quand les actions (-18.34%) et les obligations (-17.05%) fléchissent YTD.

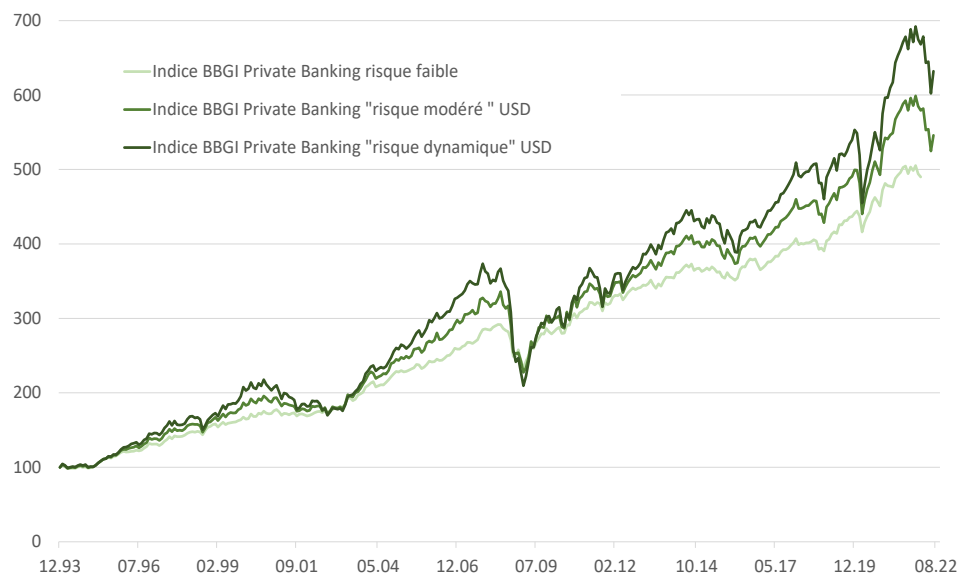
Immobilier

La crainte du maintien d'une politique monétaire trop agressive de la part des banques centrales a à nouveau ravivé la pression sur les taux. Le segment de l'immobilier titrisé très sensible à ces facteurs a subi des prises de profits en août et repasse dans les chiffres rouges. La classe internationale chute de -6.44%. Le segment évolue en territoire négatif depuis le mois de janvier (-19.53%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juin 2022	juillet 2022	août 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-3.93%	3.10%	-3.40%	-12.12%	-3.79%	-8.29%			4.96%	5.34%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-5.27%	4.02%	-3.51%	-12.05%	-2.87%	-9.78%			10.40%	5.97%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-6.61%	4.93%	-3.63%	-12.02%	-1.95%	-11.27%			16.05%	6.50%
Sous-indices										
Obligations US	-0.72%	1.34%	-2.46%	-9.95%	-5.45%	-3.65%			-2.30%	4.26%
Obligations internationales	-3.15%	1.78%	-4.35%	-17.05%	-6.46%	-8.91%			-6.97%	3.70%
Actions US	-8.32%	9.29%	-3.97%	-17.38%	-5.31%	-16.87%			26.45%	9.43%
Actions internationales	-8.60%	3.42%	-3.22%	-18.34%	-5.44%	-13.73%			7.82%	5.02%
Private equity	-14.84%	14.68%	-7.38%	-28.80%	-12.08%	-23.75%			51.75%	8.95%
Gestion alternative	-1.80%	0.54%	0.95%	-3.97%	-1.69%	-3.75%			3.68%	5.53%
Immobilier international	-8.56%	7.99%	-6.44%	-19.53%	-3.77%	-17.23%			27.21%	7.21%
Matières premières	-7.64%	-0.04%	-2.68%	32.10%	32.13%	2.01%			40.35%	2.06%
Devises										
USD/EUR	2.38%	2.58%	1.66%	11.28%	2.76%	7.01%			7.42%	-0.91%

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



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.34% +6.50% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande