

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2022

Performance annualisée
de +5.56% à +6.79%

La tendance baissière fait son retour et affecte les marchés

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 4.63%	(YTD - 8.25%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 4.93%	(YTD - 7.66%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 5.23%	(YTD - 7.07%)

Commentaires (performances en USD)

En avril la tendance baissière fait son retour et affecte tous les marchés financiers. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent tous des performances négatives ce mois-ci. L'indice risque faible recule de -4.63% tandis que la stratégie risque modéré fait légèrement moins bien et cède -4.93%. L'indice risque dynamique souffre de son exposition plus importante aux actions et aux investissements alternatifs et chute plus fortement de -5.23%. Les marchés obligataires sont dans le rouge ce mois-ci, le segment domestique poursuit sa tendance baissière entamée en début d'année et perd -3.07% tandis qu'à l'international la baisse est encore plus forte (-5.88%). Les marchés action sont eux aussi touchés par la correction généralisée. Le segment international recule fortement de -6.28% en poursuivant sa tendance négative, la classe domestique plonge de -9.09% en avril et efface la totalité des gains engrangés durant la période précédente (+3.48%). Le secteur du private equity s'effondre en avril (-12.85%), le segment réalise la pire performance du mois et cumulée depuis le début de l'année (-23.38%). La gestion alternative repasse en territoire négatif (-0.90%) après un très bref sursaut en mars (+0.48%). Le secteur de l'immobilier international chute lui aussi mais résiste légèrement mieux que les autres classes d'actif (-5.44%) il efface néanmoins les gains effectués durant le mois de mars. Les matières premières sont sans surprise la seule classe d'actif à bénéficier des conditions géopolitiques instables et des tensions sur le marché de l'énergie et réalisent la meilleure performance du mois (+5.12%). Le secteur culmine à +39.94% de gain cumulés en 4 mois, bien loin devant les autres classes d'actifs qui sont toutes négatives.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Après une courte pause en mars, le mois d'avril marque le retour en force de la tendance baissière affectant à nouveau toutes les classes d'actifs à l'exception des matières premières. La guerre en Ukraine est restée le facteur principal de déstabilisation des marchés par ses conséquences indirectes sur l'évolution de l'inflation et sur la croissance. Le retour au premier plan du Covid en Chine a aussi constitué une source d'inquiétude majeure pour le scénario macroéconomique mondial également menacé par le resserrement monétaire aux Etats-Unis. Les cours de l'énergie ont logiquement progressé alors que les tensions entre les gouvernements européens et russe se faisaient plus vives. L'Europe cherche à se libérer de sa dépendance aux livraisons russes et réalise que les alternatives sont coûteuses et difficiles à mettre en place. Pendant que l'Europe cherche de nouveaux fournisseurs, un nouveau pas a désormais été franchi par la Russie, qui a tiré la première en stoppant ses livraisons à la Pologne et la Bulgarie. L'engrenage menant à une interruption des livraisons russes en Europe est ainsi enclenché. Tandis que l'inflation s'étend dans le monde et atteint parfois des sommets historiques, la croissance économique s'effondre déjà. La contraction de -1.4% du PIB américain au T1 surprend tous les observateurs après la hausse de +6.9% au T4. L'Europe devrait aussi logiquement annoncer un fléchissement net de sa conjoncture. Nous annonçons un nouveau paradigme mondial pour l'inflation et pour les perspectives de croissance qui se matérialise déjà, validant ainsi notre scénario de stagflation. Les marchés de taux ont poursuivi leur ajustement à cette nouvelle situation en chutant encore de -5.88% en un mois à l'international et -3.07% aux US. Une baisse similaire a frappé les marchés actions internationales (-6.28%) et plus fortement aux Etats-Unis (-9.09%), tandis que le private equity s'effondrait de -12.85%. L'immobilier, qui se comporte mieux en période de stagflation, glisse tout de même de -5.44% (YTD), alors que les matières premières sont seules à profiter de cet environnement en avançant de +4.00% sur un mois et +39.94% YTD.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AVRIL

+ 5.12%	Matières premières
- 0.90%	Gestion alternative
- 3.07%	Obligations US
- 5.44%	Immobilier international
- 5.88%	Oblig. internationales
- 6.28%	Actions internationales
- 9.09%	Actions US
- 12.85%	Private equity

YTD

+ 39.94%	Matières premières
- 2.58%	Gestion alternative
- 8.35%	Obligations US
- 9.00%	Immobilier international
- 11.38%	Actions internationales
- 11.96%	Oblig. internationales
- 13.91%	Actions US
- 23.38%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les ajustements de taux se poursuivent en avril sur les marchés obligataires. Les courbes de rendements subissent de nouvelles hausses en lien avec la poursuite des tensions sur les diverses mesures d'inflation. Les rendements à dix ans du Trésor progressent encore assez fortement de 2.33% à 2.9% en un mois, alors que les taux à 5 ans avancent aussi de 2.45% à 2.92%. En Europe, la tendance est similaire, les taux à dix ans avancent de 0.54% à 0.94%. Les marchés subissent de nouvelles pertes de l'ordre de -3.07% pour les obligations américaines et de -5.88% pour les obligations internationales. Les risques inflationnistes progressent encore sous la menace de nouvelles tensions sur les prix de l'énergie et des interruptions d'approvisionnement de matières premières. L'économie américaine pourrait entrer en récession dès le 2ème trimestre et confirmer le scénario de stagflation annoncée. Les marchés obligataires sont donc encore logiquement sous pression.

Actions

Les marchés actions ne devraient pas réagir positivement au scénario de stagflation qui s'installe. Les marges et les perspectives bénéficiaires seront sous pression dans plusieurs secteurs clé des indices boursiers. La hausse des taux d'intérêt menace aussi le précédent cycle d'expansion de PE, qui devraient désormais se contracter. L'environnement de resserrement monétaire et de diminution de la liquidité n'est plus favorable aux actions.

Matières premières

Le secteur des matières premières poursuit son ascension fulgurante. En effet, la classe d'actif réalise encore une fois la meilleure performance du mois en grimpant de +5.12%. Les tensions géopolitiques en Europe ne se sont pas apaisées et les pressions sur le marché de l'énergie restent bien présentes. Le secteur culmine à +39.94% de performance cumulée depuis le début de l'année, ce qui la positionne bien loin devant les autres classes d'actifs.

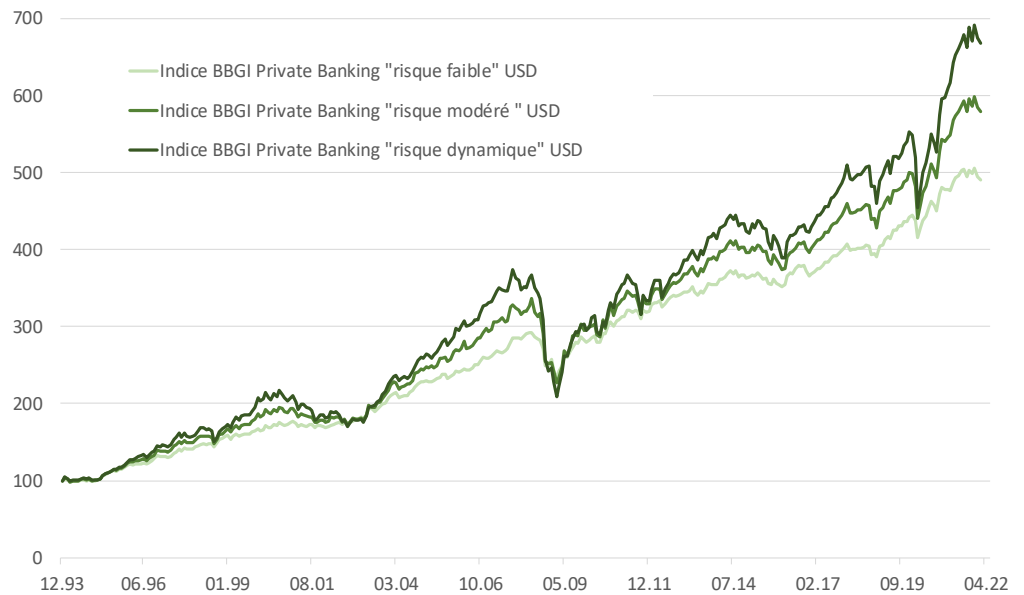
Immobilier

Après avoir connu un net rebond de +4.61% à l'international en mars, le secteur de l'immobilier repasse en dessous de la performance neutre. Cependant, en comparaison avec les autres classes d'actifs, celle-ci résiste mieux au mouvement baissier global qui a affecté les marchés durant le mois d'avril. En effet, historiquement le secteur de l'immobilier réalise de meilleures performances en période de stagflation, une situation qui semble se matérialiser à en juger par les chiffres trimestriels de croissance de l'économie en Europe et aux Etats-Unis.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	février 2022	mars 2022	avril 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-0.88%	-0.78%	-4.63%	-8.25%	-3.79%				4.96%	5.56%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-0.94%	0.40%	-4.93%	-7.66%	-2.87%				10.40%	6.22%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-0.99%	1.58%	-5.23%	-7.07%	-1.95%				16.05%	6.79%
Sous-indices										
Obligations US	-0.74%	-2.96%	-3.07%	-8.35%	-5.45%				-2.30%	4.29%
Obligations internationales	-1.06%	-3.42%	-5.88%	-11.96%	-6.46%				-6.97%	3.80%
Actions US	-2.97%	3.48%	-9.09%	-13.91%	-5.31%				26.45%	9.55%
Actions internationales	-1.98%	0.16%	-6.28%	-11.38%	-5.44%				7.82%	5.27%
Private equity	-5.26%	0.11%	-12.85%	-23.38%	-12.08%				51.75%	9.05%
Gestion alternative	-0.36%	0.48%	-0.90%	-2.58%	-1.69%				3.68%	5.69%
Immobilier international	-2.43%	4.61%	-5.44%	-9.00%	-3.77%				27.21%	7.51%
Matières premières	8.77%	9.63%	5.12%	39.94%	32.13%				40.35%	2.20%
Devises										
USD/EUR	0.13%	1.37%	4.97%	7.87%	2.76%				7.42%	-1.18%

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 +5.56 +6.79% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande