

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2022

Les tensions européennes affectent les marchés financiers dans leur ensemble

PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN FEVRIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 0.88%	(YTD - 3.04%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 0.94%	(YTD - 3.26%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 0.99%	(YTD - 3.47%)

Commentaires (performances en USD)

Les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des performances négatives en février. En effet la crise qui a éclaté en Ukraine en fin de mois a tiré les marchés financiers à la baisse sans distinction. L'indice risque faible recule de -0.88%, la stratégie risque modéré fait légèrement moins bien en cédant -0.94% tandis que l'approche risque dynamique régresse d'un peu moins de -1%. Les marchés obligataires sont dans le rouge à nouveau en février. Le segment US recule de -0.74% et témoigne d'un ralentissement de son momentum baissier (-1.83%). Les obligations internationales quant à elle souffrent plus et chutent de -1.06%. Les marchés actions sont sévèrement impactés par la situation géopolitique européenne et terminent le mois dans le rouge. Le segment US cède -2.97%, cependant moins que le mois dernier (-5.69%) alors qu'à l'international la baisse est moins forte (-1.98%). Le private equity poursuit sa chute libre en février et réalise la plus mauvaise performance du mois (-5.26%), dans un contexte de haute volatilité le segment subit la réévaluation de la tolérance au risque des investisseurs. La gestion alternative se trouve être assez résiliente durant cette période de tension et ne cède que -0.36%. L'immobilier chute à nouveau ce mois-ci (-2.43%) mais réduit tout de même son momentum négatif par rapport à la performance de janvier (-5.72%). La classe d'actif des matières premières et la seule à bénéficier du climat de forte tension en Europe, elle grimpe de +8.77% poussée par le cours du brut dépassant les 100 dollars et l'or ayant retrouvé un attrait, alimenté par la haute incertitude des marchés.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Les tensions géopolitiques ont totalement troublé le climat des investissements en fin de mois de février stoppant la reprise boursière enclenchée le 24 janvier. La situation géopolitique s'est fortement tendue en Europe au cours des derniers jours du mois, rappelant les heures les plus sombres de la guerre froide et faisant désormais craindre une escalade incontrôlable de la crise en Ukraine pouvant remettre en question les équilibres géopolitiques construits depuis la chute de l'URSS. La déclaration des hostilités en Ukraine le 24 février a rapidement provoqué une série de mesures politiques et économiques de la part de l'Europe encore jamais observées, dans une tentative pacifique de retenir l'action du président russe. L'unité des pays européens et de l'OTAN s'est concrétisée par une suite de mesures visant à faire pression sur la Russie pour trouver une solution diplomatique à la crise. Mais aujourd'hui, la menace reste non seulement sérieuse sur le plan militaire avec un recours possible par la Russie en Ukraine à des matériels encore jamais utilisés sur le théâtre européen aux effets dévastateurs, mais elle est également croissante sur le plan économique. Une interruption des livraisons de gaz et de brut russe en mars poserait des problèmes significatifs de production d'électricité en Europe et provoquerait une forte hausse des prix de l'énergie. Un tel choc aurait sans aucun doute des répercussions internationales et des effets inflationnistes venant s'ajouter aux tensions existantes. Sur le plan économique, les perspectives peuvent donc se détériorer très brutalement dans ce contexte. Les risques de ralentissement de la consommation provoqués par une chute du pouvoir d'achat ne sont pas à négliger en Europe. A terme, il existe désormais un risque de ralentissement conjoncturel accompagné d'une inflation plus soutenue et un risque naissant de stagnation. Dans ce contexte, les matières premières ont été les seules à enregistrer des performances positives (+8.77%), alors que toutes les autres classes d'actifs terminaient en baisse d'environ -1.2% pour les obligations, -2% pour les actions, -5.2% pour le private equity et -2.5% pour l'immobilier.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

FEVRIER

+ 8.77%	Matières premières
- 0.36%	Gestion alternative
- 0.74%	Obligations US
- 1.06%	Oblig. internationales
- 1.98%	Actions internationales
- 2.43%	Immobilier international
- 2.97%	Actions US
- 5.26%	Private equity

YTD

+ 21.43%	Matières premières
- 2.16%	Gestion alternative
- 2.56%	Obligations US
- 3.15%	Oblig. internationales
- 5.59%	Actions internationales
- 8.01%	Immobilier international
- 8.49%	Actions US
- 12.18%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les marchés obligataires poursuivent leur phase d'ajustement des courbes de rendements dans un mouvement simultané de hausses des taux. Les marchés subissent des pertes de l'ordre de -1% à -2%, les obligations suisses (-2.04%) sont parmi les plus affectées, presque autant que les obligations européennes (-2.21%). L'année 2022 s'annonçait positive sur le plan économique, mais la situation de crise en Ukraine et ses effets indirects sur les cours du gaz russe relance les incertitudes sur la croissance dans les pays européens et plus largement partout où les risques inflationnistes menacent le pouvoir d'achat et la consommation. L'inflation ne déclinera peut-être pas aussi rapidement que prévu, mais ce sont surtout les risques de ralentissement conjoncturels qui pourraient revenir au premier plan des interrogations et relancer le spectre d'une forme de stagflation en 2022.

Actions

La chute des marchés actions s'est relancée en fin de mois avec l'invasion russe en Ukraine dans un accès de volatilité extrême. L'Europe est logiquement plus affectée et enregistre une chute de -6%. Les actions suisses glissent de -2.2%, un peu moins que les valeurs américaines (-3%). Les scores de risques sont en amélioration et soutiendraient normalement une augmentation de l'exposition en actions, mais les implications géopolitiques indirectes ne sont pas mesurées par nos indicateurs. Dans ce contexte, les risques nous semblent exceptionnellement plus importants que ne le laisse présager notre modèle de valorisation.

Matières premières

Le secteur des matières premières est le seul à être favorisé par les récentes tensions géopolitiques en Europe de l'Est. En effet, suite à l'invasion du territoire ukrainien par l'armée russe, les prix du pétrole ont entrepris de forts mouvements à la hausse. Les sanctions européennes ont renforcé les craintes de rupture d'approvisionnement de ces sources d'énergie, le prix du pétrole brut a respectivement bondi de +11.88% pour dépasser les 100 dollars le baril. Le prix de l'or a également repris une trajectoire ascendante, alimentée par la volatilité des marchés financiers et l'incertitude politique européenne.

Private Equity

Le private equity poursuit sa chute libre et affiche la pire performance de toutes les classes d'actifs ce mois-ci. Cette classe d'actifs risquée est pénalisée par l'incertitude générale qui a frappé les marchés financiers en février et incite les investisseurs à réévaluer leur tolérance au risque (-5.26%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2022	février 2022		année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.18%	-0.88%		-3.04%					4.96%	5.80%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-2.34%	-0.94%		-3.26%					10.40%	6.44%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-2.50%	-0.99%		-3.47%					16.05%	6.98%
Sous-indices										
Obligations US	-1.83%	-0.74%		-2.56%					-2.30%	4.54%
Obligations internationales	-2.11%	-1.06%		-3.15%					-6.97%	4.17%
Actions US	-5.69%	-2.97%		-8.49%					26.45%	9.85%
Actions internationales	-3.69%	-1.98%		-5.59%					7.82%	5.53%
Private equity	-7.31%	-5.26%		-12.18%					51.75%	9.63%
Gestion alternative	-1.81%	-0.36%		-2.16%					3.68%	5.74%
Immobilier international	-5.72%	-2.43%		-8.01%					27.21%	7.59%
Matières premières	11.63%	8.77%		21.43%					40.35%	1.70%
Devises										
USD/EUR	1.24%	0.13%		1.38%					7.42%	-1.22%

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 +5.80 à +6.98% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande