

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2022

Performance annualisée
de +5.48% à +6.66%

Très net rebond des marchés financiers en juillet

PERFORMANCE POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN JUILLET

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+ 3.10%	(YTD - 9.03%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+ 4.02%	(YTD - 8.85%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+ 4.93%	(YTD - 8.71%)

Commentaires (performances en USD)

La tendance baissière des derniers mois s'est interrompue en juillet. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent tous des performances positives. La stratégie risque faible avance de +3.10% tandis que l'indice risque modéré fait encore mieux en engrangeant un gain de +4.02%. L'approche risque dynamique est en tête en grimant de +4.93%. Les trois stratégies sont encore négatives YTD mais démontrent les bienfaits d'une diversification à 6 classes d'actifs en comparaison avec les performances des actions (-15.63%) et obligations internationales (-13.27%). Les marchés à taux fixes repassent enfin en territoire positif ce mois-ci, le segment domestique avance +1.34% tandis qu'à l'international le mouvement est similaire (+1.78%). Les marchés actions reprennent leur souffle en juillet et interrompent leur tendance baissière. Le segment international récupère +3.42% mais c'est aux Etats-Unis que la hausse est la plus forte (+9.29%), le segment efface même les pertes du mois de juin (-8.32%). Les deux classes d'actifs restent toujours franchement négatives en perspective « Year to date » malgré ces bonnes performances (-15.63% et -13.97%). Le segment du private equity réalise la meilleure performance du mois toutes classes d'actifs confondues en bondissant de +14.68%. Cette performance spectaculaire pourrait représenter un changement d'appréciation du risque de la part des investisseurs qui reconsidèrent les actifs risqués. La classe d'actif reste néanmoins à l'origine de la plus grosse perte cumulée depuis le début de l'année (-23.12%). Le secteur de l'immobilier retrouve lui aussi le chemin de la hausse en juillet. La classe d'actif réalise un gain de +7.99% qui efface presque les pertes engrangées en juin (-8.56%) en profitant du relâchement de tension sur les taux d'intérêt. Les matières premières sont juste au-dessous de la barre de la performance neutre ce mois-ci et baissent de -0.04%, un mouvement dû à la correction des cours du brut. La classe d'actif reste néanmoins la grande gagnante de ces 7 premiers mois de l'année (+35.74% cumulés).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de juillet s'achève sur une performance positive pour la plupart des actifs financiers. L'indice S&P500 enregistre même son meilleur résultat mensuel (+9.2%) depuis novembre 2020 et les obligations internationales terminent le mois en territoire positif (+1.78%) en réalisant le meilleur résultat depuis juillet 2020. Cette période a pourtant été riche en surprises négatives avec notamment la publication d'une inflation US toujours persistante (+9.1%) et d'une croissance négative surprise du PIB US (-0.9%) au 2ème trimestre, sur fond de hausse de 0.75 pdb des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. Les marchés financiers ont ainsi pris le contre-pied de ces éléments, soulagés certainement par le renversement de tendance rapide des taux longs. Les Hedge funds (+0.54%) ont largement sous-performé en cette période de reprise des actions internationales (+3.42%), de l'immobilier (+7.99%) et du Private equity (+14.68%) et ne semblent pas avoir anticipé la reprise boursière qui s'est engagée. Les craintes qui avaient provoqué la chute des actifs financiers se sont ainsi concrétisées au cours des dernières semaines, à l'exception de celles liées à l'évolution des résultats des sociétés. La saison de publication des résultats s'est en effet pour l'instant mieux déroulée que beaucoup ne l'avaient craint avec une proportion élevée de sociétés dépassant les attentes des analystes. L'ajustement rapide des rendements obligataires à 10 ans (-100 pdb) a largement contribué au changement de perception des risques et soutiendra les flux de fonds en faveur des actifs risqués. Une stabilisation des taux longs aux niveaux actuels est probable au cours des prochains mois si la trajectoire de l'inflation montre enfin les signes attendus de détente.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUILLET

+ 14.68%	Private equity
+ 9.29%	Actions US
+ 7.99%	Immobilier international
+ 3.42%	Actions internationales
+ 1.78%	Oblig. internationales
+ 1.34%	Obligations US
+ 0.54%	Gestion alternative
- 0.04%	Matières premières

YTD

+ 35.74%	Matières premières
- 4.87%	Gestion alternative
- 7.68%	Obligations US
- 13.27%	Oblig. internationales
- 13.97%	Actions US
- 13.99%	Immobilier international
- 15.63%	Actions internationales
- 23.12%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les effets des changements d'anticipations ont été encore plus extrêmes en juillet qu'en juin dans la plupart des marchés. La prise en considération des risques de récession a surpassé les craintes inflationnistes et a ainsi provoqué une accélération à la baisse des taux longs d'environ 50 pdb. Les taux à dix ans ont dès lors corrigé de près de 100 pdb depuis leur niveau maximal de juin. Les rendements ont ainsi chuté de 1.5% à 0.5% en Suisse, de 3.5% à 2.5% aux Etats-Unis et de 1.75% à 0.77% en Allemagne. Les courbes de taux sont désormais plus basses à la fin juillet qu'elles ne l'étaient en juin et même en mai sur la partie centrale notamment.

Actions

Les marchés actions ont enfin réagi favorablement en juillet à la baisse des taux d'intérêt après avoir été plutôt circonspects en juin. Une meilleure saison de résultat a également encouragé un peu la prise de risque. L'appétit pour le risque est en partie revenu en juillet notamment sur les valeurs technologiques particulièrement pénalisées pendant le 1er semestre. L'enthousiasme n'est pas encore total puisqu'on relève le niveau encore exceptionnel des positionnements « short » des grands investisseurs spéculatifs et des allocations historiquement très basses des institutionnels. Le sentiment reste prudent mais il pourrait être difficile de tenir les positions « shorts » massives encore détenues par les « hedge funds » si le S&P500 parvenait à se hisser au-dessus de sa moyenne à 100 jours à 4'120 points.

Matières premières

Le secteur des matières premières évolue à nouveau juste au-dessous de la barre de la performance neutre en juillet. En effet, après avoir connu une correction éclair en juin (-7.64%), le segment réduit tout de même drastiquement son momentum négatif (-0.04%). La performance de la classe d'actif est majoritairement due à la correction des cours du brut, ceux-ci ont même atteint les 87 dollars durant le mois sous la pression des perspectives de récession. La classe d'actif reste néanmoins la grande gagnante de ces 7 premiers mois de l'année en cumulant un gain spectaculaire de +35.74%.

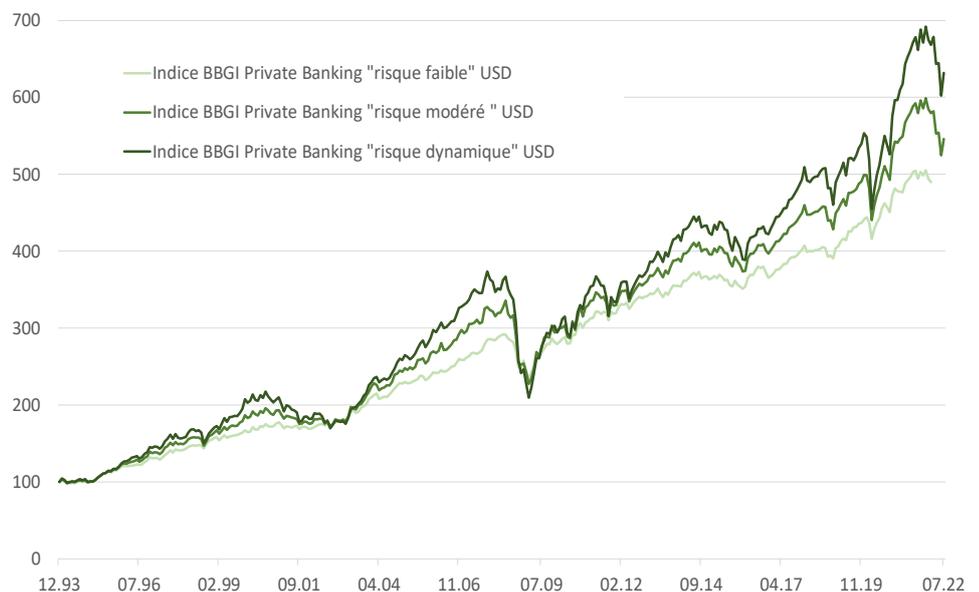
Immobilier

Le secteur a beaucoup souffert en première partie d'année du resserrement de politique monétaire des banques centrales et de l'augmentation des taux d'intérêt. Mais les placements immobiliers titrisés ont, en juillet, profité du relâchement de la tendance sur ces taux et regagnent l'intérêt des investisseurs. La classe d'actif est positive ce mois-ci (+7.99%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mai 2022	juin 2022	juillet 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	0.11%	-3.93%	3.10%	-9.03%	-3.79%	-8.29%			4.96%	5.48%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	0.18%	-5.27%	4.02%	-8.85%	-2.87%	-9.78%			10.40%	6.12%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	0.25%	-6.61%	4.93%	-8.71%	-1.95%	-11.27%			16.05%	6.66%
Sous-indices										
Obligations US	0.12%	-0.72%	1.34%	-7.68%	-5.45%	-3.65%			-2.30%	4.23%
Obligations internationales	-0.07%	-3.15%	1.78%	-13.27%	-6.46%	-8.91%			-6.97%	3.65%
Actions US	-0.27%	-8.32%	9.29%	-13.97%	-5.31%	-16.87%			26.45%	9.12%
Actions internationales	0.72%	-8.60%	3.42%	-15.63%	-5.44%	-13.73%			7.82%	4.91%
Private equity	2.73%	-14.84%	14.68%	-23.12%	-12.08%	-23.75%			51.75%	8.45%
Gestion alternative	-1.10%	-1.80%	0.54%	-4.87%	-1.69%	-3.75%			3.68%	5.53%
Immobilier international	-4.28%	-8.56%	7.99%	-13.99%	-3.77%	-17.23%			27.21%	6.94%
Matières premières	5.07%	-7.64%	-0.04%	35.74%	32.13%	2.01%			40.35%	2.07%
Devises										
USD/EUR	-1.77%	2.38%	2.58%	11.28%	2.76%	3.19%			7.42%	-0.96%

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 +5.48% +6.66% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande