

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2022

Performance annualisée
de +5.38% à +6.50%

La tendance baissière s'accroît encore en juin

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 3.93%	(YTD - 11.77%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 5.27%	(YTD - 12.37%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 6.61%	(YTD - 13.00%)

Commentaires (performances en USD)

La tendance baissière s'accroît encore en juin et repousse les indices BBGI Private Banking sous la barre de la performance neutre. En effet, l'indice risque faible recule de -3.93% ce mois-ci tandis que la stratégie risque modéré emprunte la même voie et recule de -5.27%. L'indice risque dynamique réalise la pire performance et chute de -6.61% soit la pire performance depuis le mois de mars 2020. Les marchés obligataires sont dans le rouge une fois encore en juin. Le segment domestique réalise la meilleure performance du mois en ne cédant que -0.72%. La classe internationale quant à elle recule de -3.15% après avoir effleuré la performance neutre en mai (-0.07%). Les marchés actions n'échappent pas à la tendance généralisée et reculent eux aussi. Le segment domestique plonge de -8.32% ce mois-ci tandis qu'à l'international la baisse est très similaire (-8.60%). Le segment du private equity s'effondre à nouveau en juin (-14.84%) après avoir fait un passage éclair en territoire positif le mois dernier (+2.73%). La classe d'actif réalise la pire performance cumulée depuis le début de l'année (-32.97%). La gestion alternative est une nouvelle fois en territoire négatif mais se prouve relativement résiliente dans ce marché fortement baissier (-1.80%). Le secteur de l'immobilier s'enfonce dans sa tendance négative et chute une fois encore (-8.56%). Les matières premières quant à elles connaissent leur première période de correction depuis le début de l'année 2022. En effet, le secteur a été fortement influencé par la chute des cours du brut qui ont interrompu une suite de 5 mois consécutive de hausse. Néanmoins le secteur reste toujours très largement en tête du tableau YTD en cumulant un gain de +35.80% depuis le mois de janvier.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le 1^{er} semestre s'avère l'un des pires de l'histoire, avec toutes les classes d'actifs en baisses de -10% (obligations suisses) à -27% (PE) à l'exception des matières premières (+35.8%). Le mois se termine sur un nouveau rebondissement inattendu avec la publication du GDPNow de la Fed d'Atlanta qui passe de +0.7% le 28 juin à -2.08% le 1^{er} juillet et suggère que l'économie américaine est déjà en récession. Les anticipations d'un ralentissement induit par la chute du pouvoir d'achat des ménages consécutive à la hausse des prix, se projetaient plutôt pour la fin de l'année et devront être réévaluées. Après avoir subi une exacerbation brutale des craintes d'un dérapage inflationniste incontrôlé lors de la publication du 10 juin du CPI US (+8.6% yoy) ayant provoqué simultanément en trois jours un bond de plus de 50 points de base de la plupart des rendements à long terme, la chute d'environ -10% des marchés actions et une hausse de 75 pdb forcée de la Fed, les craintes de récession redeviennent la principale source d'inquiétude. Le spectre de la récession vient ainsi reléguer les craintes inflationnistes au second plan, à juste titre selon nous, car un certain nombre d'indicateurs pointent déjà logiquement vers une diminution des tensions dans le contexte de faiblesse conjoncturelle croissante. Les marchés financiers ont de quoi y perdre leur latin et la Fed également, qui apparaîtra certainement dans ce contexte une nouvelle fois en porte-à-faux avec la situation économique présente. A peine trois jours de hausse de taux auront suffi à semer la panique dans tous les secteurs, mais une normalisation s'impose déjà dans les marchés des capitaux, les rendements à longs termes s'ajustant rapidement à ce nouveau paradigme. La hausse des taux a ainsi été de courte durée et n'a pas résisté à l'accroissement des signes de ralentissement économique. Les courbes de rendement se sont vite contractées pour repasser en dessous des niveaux qui prévalaient avant le 10 juin. Les cours du brut WTI (-7.7%), du gaz US (-33.4%) et des produits agricoles (-11.9%) sont aussi en nette baisse en juin et contribueront à la perte de momentum de l'inflation dans les prochaines semaines.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUIN

-0.72%	Obligations US
-1.80%	Gestion alternative
-3.15%	Oblig. internationales
-7.64%	Matières premières
-8.32%	Actions US
-8.56%	Immobilier international
-8.60%	Actions internationales
-14.84%	Private equity

YTD

+35.80%	Matières premières
-5.38%	Gestion alternative
-8.90%	Obligations US
-14.79%	Oblig. internationales
-18.42%	Actions internationales
-20.35%	Immobilier international
-21.29%	Actions US
-32.97%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les changements d'anticipations ont été extrêmes en juin variant de +50 ppb dans une panique généralisée face aux risques d'une relance de spirale inflationniste incontrôlée, avant de corriger ces excès par des baisses plus fortes dans la perspective plus rationnelle de ralentissement de l'économie. Les marchés de capitaux craignent désormais plus la récession que l'inflation qui pourrait déjà finalement être freinée par la diminution de plus en plus visible de la consommation. Les rendements à dix ans du Trésor US ont ainsi d'abord progressé de 50 ppb à 3.49% avant de retomber rapidement à 2.88% en fin de mois. En Europe et en Suisse, les rendements gouvernementaux à dix ans qui avaient atteint 1.92% et respectivement 1.59% dans le contexte de panique évoqué sont redescendus à 1.18% et 0.92%, malgré une inflation en hausse à +3.4% yoy en Suisse.

Actions

Contrairement aux marchés obligataires les marchés actions sont restés figés dans leurs déclin post choc de taux du 10 juin, sans réelle réaction positive consécutive à la baisse pourtant impressionnante des rendements observée ensuite dans la majorité des marchés. L'appétit pour le risque n'est pas encore revenu. Les investisseurs craignent encore l'apparition d'une récession des profits et le fait que la correction des PE s'est essentiellement concrétisée par la chute des prix (P). Le facteur économique pèse sur les perspectives de profits.

Matières premières

Le secteur des matières premières connaît sa première période de baisse depuis le début de l'année. La classe d'actif perd -7.64% en juin, tirée vers le bas par les cours du brut qui reculent de -7.7%. Le gaz n'est lui non plus pas en reste puisque la matière première s'effondre de -33% environ. Une baisse qui pourrait soulager quelque peu les pressions inflationnistes qui focalisent l'attention des investisseurs depuis quelque mois. Le secteur est toujours très nettement en tête du tableau YTD et est même la seule classe d'actif en territoire positif en totalisant un gain cumulé de +32.79%.

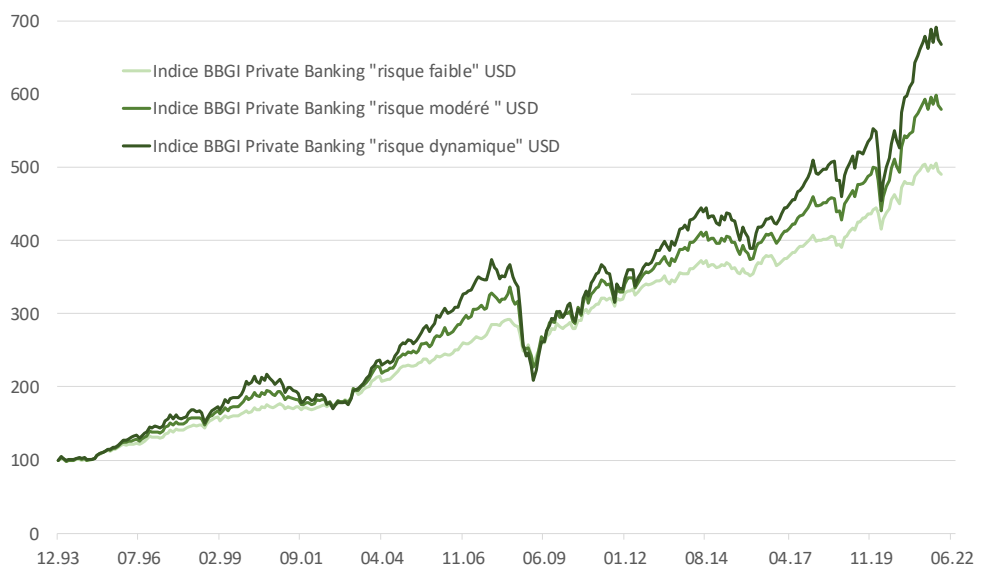
Immobilier

Le secteur s'enfonce dans sa tendance négative. En effet, la classe d'actif chute de -8.56% après avoir déjà cédé -5.44% en avril puis -4.28% en mai. Le secteur totalise maintenant une perte cumulée depuis le début de l'année de -20.35% ce qui le place en bas du tableau des performances YTD en 2022.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	avril 2022	mai 2022	juin 2022		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-4.63%	0.11%	-3.93%	-11.77%	-3.79%	-8.29%			4.96%	5.38%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-4.93%	0.18%	-5.27%	-12.37%	-2.87%	-9.78%			10.40%	5.99%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-5.23%	0.25%	-6.61%	-13.00%	-1.95%	-11.27%			16.05%	6.50%
Sous-indices										
Obligations US	-3.07%	0.12%	-0.72%	-8.90%	-5.45%	-3.65%			-2.30%	4.24%
Obligations internationales	-5.88%	-0.07%	-3.15%	-14.79%	-6.46%	-8.91%			-6.97%	3.66%
Actions US	-9.09%	-0.27%	-8.32%	-21.29%	-5.31%	-16.87%			26.45%	9.15%
Actions internationales	-6.28%	0.72%	-8.60%	-18.42%	-5.44%	-13.73%			7.82%	4.93%
Private equity	-12.85%	2.73%	-14.84%	-32.97%	-12.08%	-23.75%			51.75%	8.48%
Gestion alternative	-0.90%	-1.10%	-1.80%	-5.38%	-1.69%	-3.75%			3.68%	5.55%
Immobilier international	-5.44%	-4.28%	-8.56%	-20.35%	-3.77%	-17.23%			27.21%	6.96%
Matières premières	5.12%	5.07%	-7.64%	35.80%	32.13%	2.01%			40.35%	2.08%
Devises										
USD/EUR	4.97%	-1.77%	2.38%	8.48%	2.76%	5.58%			7.42%	-1.03%

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 +5.38% +6.50% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande