

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2022

Performance annualisée
de +5.55% à +6.78%

Le rebond de fin de mois interrompt la tendance baissière

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+ 0.11%	(YTD - 8.25%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+ 0.18%	(YTD - 7.66%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+ 0.25%	(YTD - 7.07%)

Commentaires (performances en USD)

En mai les trois indices BBGI Private banking USD repassent légèrement en territoire positif grâce au rallye de fin de mois et récupèrent les pertes réalisées pendant la première partie de l'exercice. En effet, l'indice risque faible gagne +0.11% ce mois-ci, la stratégie risque modéré fait légèrement mieux en avançant de +0.18%. L'approche risque dynamique réalise la meilleure performance en grimant de +0.25%. Néanmoins malgré ce mois très légèrement positif, les trois indices cumulent des pertes depuis le début de l'année (-8.25%, -7.66%, -7.07%). Les marchés obligataires évoluent horizontalement ce mois-ci et se stabilisent par rapport à leur trajectoire fortement baissière des derniers mois. Le segment domestique repasse même dans le vert (+0.12%) tandis que la classe internationale ne recule plus que de -0.07% en mai et ralentit son momentum négatif (+3.07% en avril). Les marchés actions sont eux aussi proche de la performance nulle. Le segment international se hisse en territoire positif ce mois-ci (+0.72%) après une chute de -6.29% le mois dernier. Les actions américaines restent néanmoins légèrement négatives malgré un rebond sur les derniers jours du mois (-0.27%), celles-ci ont néanmoins visiblement réduit leur momentum négatif après avoir plongé de -9.09% en avril. Le segment du private equity réalise la seconde meilleure performance du mois en mai (+2.73%) après avoir subi la plus grosse correction depuis le début de l'année en avril (-12.85%). Cependant, cela ne sera largement pas suffisant pour que le secteur rattrape les pertes engendrées depuis le mois de janvier (-21.29%). La gestion alternative se retrouve dans le rouge une nouvelle fois ce mois-ci et recule de -1.10%. Le segment de l'immobilier quant à lui poursuit sa trajectoire descendante (-4.88%) après avoir déjà corrigé de -5.44% en avril en raison des tensions sur les taux d'intérêts. Les matières premières se retrouvent à nouveau en tête de tableau en mai (+5.07%), toujours soutenues par la guerre en Ukraine et la crise énergétique qui s'est installée.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le rebond des marchés actions des derniers jours du mois de mai a renversé la tendance négative des précédentes semaines et a permis à la majorité des indices boursiers d'enregistrer une clôture mensuelle légèrement positive. L'indice S&P500 termine ainsi le mois en petite hausse de +0.18% après avoir pourtant chuté de -7.8% au cours des jours précédents. Au cours du mois, les marchés de taux ont aussi subi une volatilité importante qui aura tout d'abord vu les rendements se tendre avant de pouvoir profiter d'une détente en fin de mois. Les taux à dix ans du Trésor US sont ainsi montés de 2.9% à 3.2% en début de période avant de redescendre à 2.85%. Les commentaires négatifs de la Fed sur l'évolution de l'inflation et sa décision de monter une seconde fois le 4 mai ses taux directeurs de 0.5% n'a pas été sans effet sur le sentiment des investisseurs. L'inquiétude de voir un cycle de resserrement monétaire se renforcer et s'accélérer pour contrer une inflation toujours forte a été le principal facteur d'incertitude en début de mois. Ultérieurement, les signes de faiblesse de l'économie américaine ont permis au contraire d'ajuster les perspectives de hausses des taux directeurs et de diminuer les craintes de politiques monétaires trop agressives. En Europe, les messages prudents de la BCE annonçant un changement de politique progressif ont plutôt rassuré. Sur le front géopolitique, la guerre en Ukraine est restée une source de tensions sur les matières premières, qui progressaient à nouveau de +5.07%, menées par la hausse des prix de l'énergie (+9.9%). Le pétrole (brent) retouchait temporairement 125\$ le baril, tandis que les cours de l'or glissaient de -3.1% avec le premier signe potentiel de perte de momentum de l'inflation aux Etats-Unis, en léger déclin de 8.5% à 8.3% en avril. Les placements immobiliers titrisés chutaient d'environ -4.28%, tandis que le Private equity parvenait à rester positif (+2.73%). Les actions ont ainsi peut-être atteint leur nadir après une chute de -31.4% pour le Nasdaq et -20.9% pour le S&P500, si un recul de l'inflation, des signes de ralentissements économiques et une baisse des tensions sur les taux se concrétisent en juin.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

MAI

+ 5.07%	Matières premières
+ 2.73%	Private equity
+ 0.72%	Actions internationales
+ 0.12%	Obligations US
- 0.07%	Oblig. internationales
- 0.27%	Actions US
- 1.10%	Gestion alternative
- 4.28%	Immobilier international

YTD

+ 47.04%	Matières premières
- 3.65%	Gestion alternative
- 8.24%	Obligations US
- 10.74%	Actions internationales
- 12.02%	Oblig. internationales
- 12.90%	Immobilier international
- 14.15%	Actions US
- 21.29%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les anticipations évoluent vite en mai sur les marchés obligataires. Les courbes de rendements ont subi de nouvelles hausses en lien avec la poursuite des tensions inflationnistes avant de fléchir avec la prise en compte des risques croissants de ralentissement conjoncturel. Les rendements à dix ans du Trésor US ont ainsi d'abord progressé de 30 pdb à 3.2% avant de revenir sur leur niveau de 2.9% en fin de mois. En Europe, les tensions inflationnistes semblent plus vives, ce qui a soutenu une tendance plus haussière des rendements au-delà de 1%. Les différentiels de rendements avec les taux en USD et CHF ont ainsi progressé en faveur des obligations en euro. Le « spread » entre les taux à 2ans en euro et francs suisses se sont renversés de 70 pdb pour atteindre 47 pdb, soit le plus haut différentiel observé depuis la fin 2015.

Actions

Les marchés actions ont terminé le mois en mettant un terme à l'une des plus longues séquences historiques de performances hebdomadaires négatives. Alors que les investisseurs n'ont cessé de se désengager fortement des marchés actions, les chutes de cours correspondantes avaient déjà été très significatives pour beaucoup de sociétés et notamment pour bon nombre de celles de l'indice Nasdaq, dont les corrections s'avèrent souvent supérieures à -50%. La confiance s'améliore et les investisseurs semblent plus enclins à prendre des risques, renforçant ainsi la probabilité que le point bas des derniers jours constitue effectivement un « bottom » pour quelques semaines certainement tout au moins.

Matières premières

Le secteur des matières premières est la seule classe d'actif à poursuivre une trajectoire positive en 2022. Le segment est toujours favorisé par la situation géopolitique européenne et la guerre en Ukraine qui perdure. Les sanctions vis-à-vis de la Russie s'accroissent une nouvelle fois en mai et un embargo total du pétrole russe d'ici la fin de l'année est annoncée ce qui fait craindre de nouvelles tensions sur le marché de l'énergie. Le segment totalise un gain exceptionnel de +47.04% ce qui la place bien loin devant les autres classes d'actif.

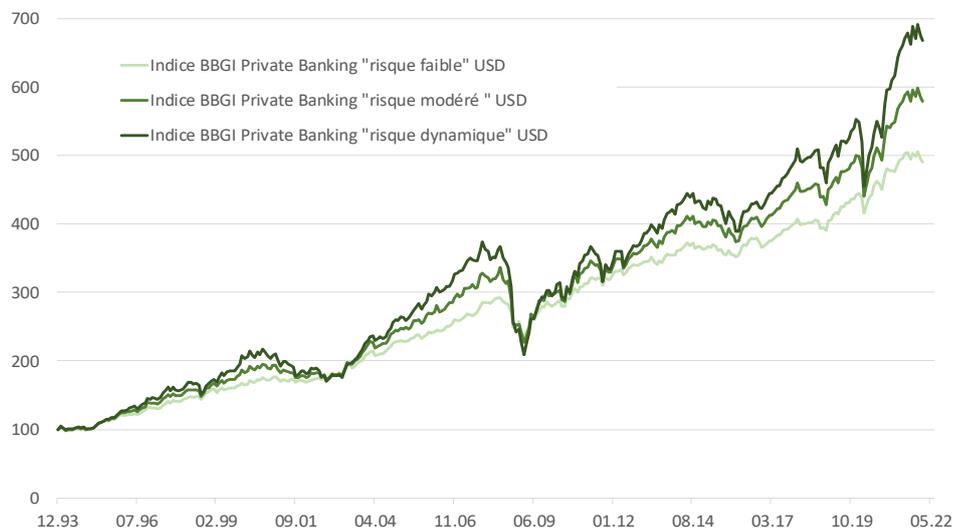
Immobilier

Le secteur ne profite pas du rebond de fin de mois et poursuit sa tendance négative. En effet, l'immobilier international subit une forte correction en reculant de -5.44% et poursuit sa tendance négative que le segment avait entamé le mois dernier. La classe d'actif réalise la moins bonne performance du mois et cumule une perte de -12.90% depuis le début de l'année dans un contexte de remontée des taux d'intérêts qui menace les rendements des biens immobiliers.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars 2022	avril 2022	mai 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-0.78%	-4.63%	0.11%	-8.15%	-3.79%				4.96%	5.55%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	0.40%	-4.93%	0.18%	-7.49%	-2.87%				10.40%	6.21%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	1.58%	-5.23%	0.25%	-6.83%	-1.95%				16.05%	6.78%
Sous-indices										
Obligations US	-2.96%	-3.07%	0.12%	-8.24%	-5.45%				-2.30%	4.28%
Obligations internationales	-3.42%	-5.88%	-0.07%	-12.02%	-6.46%				-6.97%	3.78%
Actions US	3.48%	-9.09%	-0.27%	-14.15%	-5.31%				26.45%	9.51%
Actions internationales	0.16%	-6.28%	0.72%	-10.74%	-5.44%				7.82%	5.28%
Private equity	0.11%	-12.85%	2.73%	-21.29%	-12.08%				51.75%	9.12%
Gestion alternative	0.48%	-0.90%	-1.10%	-3.65%	-1.69%				3.68%	5.63%
Immobilier international	4.61%	-5.44%	-4.28%	-12.90%	-3.77%				27.21%	7.32%
Matières premières	9.63%	5.12%	5.07%	47.04%	32.13%				40.35%	2.37%
Devises										
USD/EUR	1.37%	4.97%	-1.77%	5.96%	2.76%				7.42%	-1.09%

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 +5.55 +6.78% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande