

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2022

Performance annualisée
de +5.27% à +6.47%

La tendance haussière se poursuit en novembre

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+4.39%	(YTD - 12.68%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+4.96%	(YTD - 12.04%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+5.52%	(YTD - 11.46%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers poursuivent leur tendance haussière en novembre. En effet, les trois indices évoluent en territoire positif ce mois-ci. La stratégie risque faible réalise une très bonne performance de +4.39% tandis que l'indice risque modéré fait encore mieux et avance de +4.96%. L'approche risque dynamique affiche la plus forte hausse en grimant de +5.52%. Les trois stratégies évoluent toujours en territoire négatif depuis le début de l'année dans un contexte de remontée des taux très négatif pour les marchés financiers. Les marchés obligataires sont au vert en novembre et interrompent leur tendance négative qui court depuis le début de l'année. Le segment domestique avance de +2.65% tandis qu'à l'international la tendance est encore plus prononcée et la classe d'actif gagne +4.54%. Néanmoins, malgré ce retournement de tendance les deux segments évoluent toujours en dessous de la barre de la performance neutre (-11.98% et -18.12%). Les marchés actions poursuivent leur trajectoire ascendante. Le segment US grimpe de +5.38%. Ce sont les actions internationales qui brillent par leur performance spectaculaire de +11.80% ce mois-ci. Les deux segments restent toujours négatifs malgré cette trajectoire entamée le mois dernier (-14.80% et -15.37% respectivement). Le private equity lui aussi poursuit sa forte tendance haussière en grimant de +9.94% en novembre. Deux performances consécutives qui témoignent du regain d'intérêt des investisseurs pour les actifs risqués. La gestion alternative évolue à nouveau de manière horizontale en novembre (+0.15%). Le segment de l'immobilier qui a beaucoup souffert cette année du phénomène de remontée des taux connaît sa deuxième période d'accalmie. Le marché international bondit de +6.78% ce mois-ci et accroît encore son momentum (+3.02% en octobre). La classe d'actif cumule toujours des pertes depuis le mois de janvier (-22.36%). Les matières premières repassent en territoire négatif (-1.71%) et souffrent de la correction des cours du brut durant la période. Cependant elles restent la seule classe d'actif à cumuler un gain depuis le début de l'année 2022 et est bien loin devant tous les autres segments (+27.75%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Les statistiques américaines sur l'inflation d'octobre ont été le principal facteur affectant le sentiment des investisseurs et les perspectives financières en novembre. Une inflation de +0.4% inférieure aux attentes (+0.6%) pour l'indice global et +0.3% vs +0.5% hors alimentation et énergie a en effet été le déclencheur d'un ajustement des anticipations largement favorable à toutes les classes d'actifs. Parmi notre univers de 33 classes d'actifs, 30 ont en effet réalisé une performance positive ce mois. Relevons notamment le renversement de tendance assez spectaculaire observé sur les rendements obligataires comme signe évident de ce changement d'anticipations. Les taux à dix ans du Trésor US ont ainsi perdu 30 points de base dans la seule journée du 10 novembre provoquant une tendance baissière qui s'est poursuivie jusqu'en fin de mois. Cet environnement de déclin bienvenu des rendements a manifestement soulagé les investisseurs qui ont logiquement ajusté leurs perspectives. Les risques de récession restaient toutefois présents et pesaient encore sur les marchés actions, bien que ce facteur ait été en partie relégué au second plan. L'inflation de novembre montrera peut-être une stabilisation permettant à la Fed de réduire à 0.5% sa prochaine hausse de taux directeurs en décembre, le point maximum du resserrement monétaire étant toujours attendu à 5% en juin 2023. Si le régime d'inflation inférieure perdure les courbes de taux pourraient se stabiliser et offrir les conditions d'une reprise des actifs financiers.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

NOVEMBRE

+ 11.80%	Actions internationales
+ 9.94%	Private equity
+ 6.78%	Immobilier international
+ 5.38%	Actions US
+ 4.54%	Oblig. Internationales
+ 2.65%	Obligations US
+ 0.15%	Gestion alternative
- 1.71%	Matières premières

YTD

+ 27.75%	Matières premières
- 4.67%	Gestion alternative
- 11.98%	Obligations US
- 14.80%	Actions US
- 15.37%	Actions internationales
- 18.12%	Oblig. Internationales
- 22.36%	Immobilier international
- 26.45%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires en novembre. La dispersion des performances est faible au sein des marchés développés qui progressent d'environ +3%. Ce sont essentiellement les marchés émergents (+6.63%) et le segment « high yield » (+5.01%) qui profitent le plus de l'amélioration sensible de la perception des risques des investisseurs. Le renversement de tendance observé aux Etats-Unis se diffuse donc et améliore le sentiment général des investisseurs plus enclins à reconstituer des positions obligataires dans un contexte nouveau de diminution des risques inflationnistes. Les rendements actuels nous semblent intéressants en regard de l'évolution attendue de l'inflation et des ralentissements conjoncturels probables en fin d'année.

Actions

Les marchés actions ont encore réagi de manière positive en novembre à ces développements, mais l'incertitude domine encore sur les perspectives des entreprises et sur leurs profits. Les valeurs de substance semblent mieux profiter de ce regain de confiance, tandis que les indices des valeurs technologiques restent encore peu soutenues par la baisse des taux. L'appétit pour le risque revient, mais il reste extrêmement incertain et dépendant du couple inflation-taux. Si la patience et la prudence sont encore de mise, pour que le degré de confort soit plus important, les conditions nous semblent tout de même plus favorables à une allocation constructive.

Matières premières

Les matières premières repassent en territoire négatif à l'aube de l'entrée en vigueur de l'embargo européen sur le brut et les produits dérivés russes. L'arrivée simultanée d'une vague de froid en Europe impacte déjà les réserves de gaz. Les pays de l'OPEP ont maintenu leur décision de réduction de production de 2 millions de barils par jours jusqu'à l'été 2023. Malgré certaines craintes d'un possible récession, un accroissement des tensions sur le marché de l'énergie est à envisager.

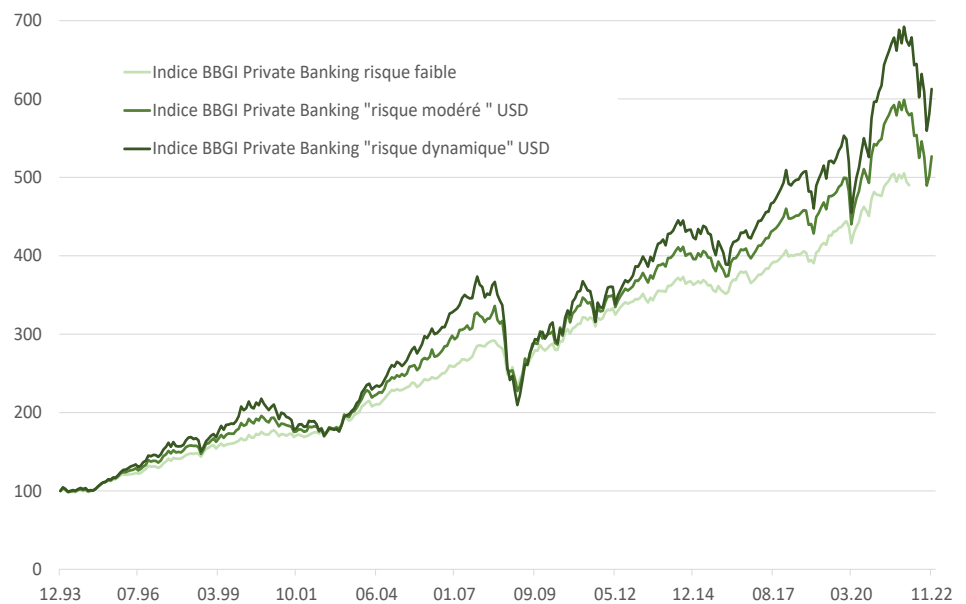
Immobilier

Le segment de l'immobilier titrisé poursuit sa tendance haussière et profite d'un certain regain d'intérêt de la part des investisseurs durant le mois de novembre. En effet après 9 mois de baisse sur les 10 premières périodes de l'année, le segment profite du relâchement de la pression sur les taux d'intérêt. La classe d'actif réalise une très bonne performance de +6.78%, mais reste néanmoins négative en termes YTD (-22.36%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2022	octobre 2022	novembre 2022		année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-6.00%	1.26%	4.39%	-12.68%	-3.79%	-8.29%	-6.38%		4.96%	5.27%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-7.06%	2.53%	4.96%	-12.04%	-2.87%	-9.78%	-6.72%		10.40%	5.91%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-8.11%	3.79%	5.52%	-11.46%	-1.95%	-11.27%	-7.08%		16.05%	6.47%
Sous-indices										
Obligations US	-3.42%	-1.39%	2.65%	-11.98%	-5.45%	-3.65%	-4.54%		-2.30%	4.06%
Obligations internationales	-5.10%	-0.52%	4.54%	-18.12%	-6.46%	-8.91%	-7.61%		-6.97%	3.46%
Actions US	-9.31%	7.91%	5.38%	-14.80%	-5.31%	-16.87%	-4.81%		26.45%	9.31%
Actions internationales	-9.99%	2.99%	11.80%	-15.37%	-5.44%	-13.73%	-9.91%		7.82%	4.99%
Private equity	-14.93%	10.44%	9.94%	-26.45%	-12.08%	-23.75%	-9.64%		51.75%	8.70%
Gestion alternative	-0.96%	0.08%	0.15%	-4.67%	-1.69%	-3.75%	0.52%		3.68%	5.49%
Immobilier international	-12.30%	3.02%	6.78%	-22.36%	-3.77%	-17.23%	-11.39%		27.21%	6.76%
Matières premières	-7.80%	6.70%	-1.71%	27.75%	32.13%	2.01%	-10.31%		40.35%	1.83%
Devises										
USD/EUR	2.56%	-0.80%	-5.05%	9.28%	2.76%	3.19%	6.95%		7.42%	-1.00%

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 +5.27% +6.47% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande