

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2022

Performance annualisée  
de +5.13% à +6.29%

## Rebond des marchés financiers durant le mois d'octobre

### PERFORMANCE POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN OCTOBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.26%	(YTD - 16.35%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.53%	(YTD - 16.19%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+3.79%	(YTD - 16.09%)

### Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers entament le dernier trimestre de l'année 2022 de manière positive. En effet les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des gains en octobre. La stratégie risque faible avance de +1.26% durant le mois, tandis que l'approche risque modéré fait légèrement mieux en grim pant de +2.53%. La stratégie risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en engrangeant +3.79% ce mois-ci. Les marchés obligataires restent dans le rouge malgré la tendance haussière généralisée de toutes les classes d'actifs. En effet, le segment domestique réalise la moins bonne performance du mois en reculant de -1.39% tandis qu'à l'international la baisse est moins forte (-0.52%). En terme YTD les deux classes d'actifs cumulent des pertes (respectivement -14.25% et -21.68%). Les marchés actions interrompent leur tendance nettement négative des derniers mois. En effet, la classe US efface presque les pertes engrangées durant la période précédente (-9.31% en septembre puis +7.91% en octobre). Parallèlement, la classe internationale emprunte une voie similaire, bien que moins forte, en grim pant de +2.99%. Les deux segments totalisent toujours des performances cumulées négatives depuis le mois de janvier (-19.15% et 24.31%). Le private equity rebondit fortement durant le mois d'octobre (+10.44%) et témoigne de l'optimisme des investisseurs sur la période. Cependant c'est toujours la classe d'actif cumulant la moins bonne performance depuis le début de l'année (-33.10%). La gestion alternative évolue horizontalement ce mois-ci (+0.08%). L'immobilier international interrompt sa chute libre (+3.02%), en effet le bref relâchement de la pression sur les taux d'intérêt aura bénéficié au secteur de l'immobilier titrisé qui a été lourdement sanctionné par le passé (-27.29% YTD). Les matières premières retrouvent le chemin de la hausse en octobre (+6.70%) soutenues par l'évolution positive du brut notamment. La classe d'actif est toujours la seule à évoluer en territoire positif en terme YTD (+29.27%).

### Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois d'octobre s'est avéré plus favorable aux actifs risqués qui enregistrent plutôt des résultats positifs. Parmi notre univers de 33 classes d'actifs 22 ont en effet réalisé une performance positive ce mois. Les principales reprises boursières se trouvent logiquement dans les marchés actions, l'immobilier, les matières premières et le private equity. Une certaine volatilité et une grande nervosité ont marqué les marchés de taux, avec notamment une première réaction négative à l'annonce d'une inflation de septembre supérieure aux attentes et un taux de chômage au plus bas qui avaient temporairement poussé les taux US vers de nouveaux sommets. Quelques journées de consolidation ont ensuite permis aux rendements de se stabiliser un peu plus bas dans la plupart des marchés. Cette relative stabilisation à haut niveau des courbes de rendement a tout de même suffi à redonner un peu d'enthousiasme aux investisseurs qui en ont profité pour se repositionner un peu sur des actifs risqués. La prochaine hausse de 0.75% de taux directeurs de la Fed en novembre à 4% est actée et les investisseurs ont intégré la perspective d'une poursuite de la tendance vers un objectif désormais estimé à 5% en juin 2023. Les risques de récession restent bien présents, mais dès le mois de décembre il nous semble désormais probable que la Réserve fédérale américaine modifie sa politique. Nous attendons alors une première diminution de l'ampleur de la hausse à seulement 0.5%, qui pourrait ensuite être suivie de hausses plus faibles (0.25%) en 2023.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

#### OCTOBRE

+ 10.44%	Private equity
+ 7.91%	Actions US
+ 6.70%	Matières premières
+ 3.02%	Immobilier international
+ 2.99%	Actions internationales
+ 0.08%	Gestion alternative
- 0.52%	Oblig. Internationales
- 1.39%	Obligations US

#### YTD

+ 29.97%	Matières premières
- 4.82%	Gestion alternative
- 14.25%	Obligations US
- 19.15%	Actions US
- 21.68%	Oblig. Internationales
- 24.31%	Actions internationales
- 27.29%	Immobilier international
- 33.10%	Private equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

La corrélation élevée entre marchés obligataires est restée présente en octobre. La dispersion des performances est ainsi faible à l'exception du cas britannique qui profite du changement forcé de politique monétaire mis en œuvre par la BoE en réaction au désastre provoqué sur le marché par le « mini budget » et qui enregistre une hausse de +3.25%. L'amplitude des mouvements est en fait faible, les obligations internationales reculent de -0.52%, les valeurs américaines enregistrent elles aussi une perte de (-1.39%). La hausse des primes de risque dans les segments « corporate IG » mais aussi dans le « high yield » devient attrayante. 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 réagi positivement, mais encore sans grand enthousiasme en octobre à la stabilisation des courbes de taux. En dépit de l'incertitude liée à la période de publication des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre, les marchés US ont tout de même rebondi de +7.91% après un mois de septembre en très forte correction (-9.31%). A l'international, la reprise s'est avérée plus timide (+2.99%). L'appétit pour le risque revient ainsi, 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 elles aussi interrompent leur tendance baissière en retrouvent le chemin de la hausse (+6.70%). Le secteur est tiré vers le haut par la bonne performance des cours du brut durant le mois à la suite de l'annonce de réduction de production l'OPEP+. En effet, le cartel a pris la décision de baisser drastiquement son niveau de production dans le but de compenser la potentielle baisse de demande à venir, due à des facteurs macroéconomiques négatifs.

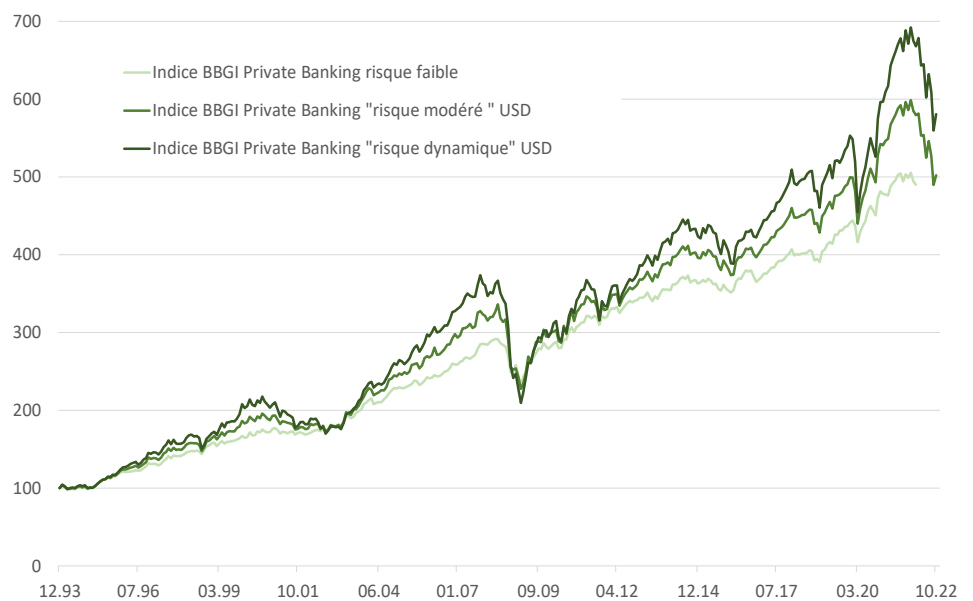
### Immobilier

Le segment de l'immobilier entre dans le quatrième trimestre de manière positive. La trajectoire négative s'interrompt ce mois-ci sous l'impulsion d'un relâchement temporaire de la pression des taux d'intérêt en fin de mois, le secteur grimpeait de +3.02%. Malgré une bonne performance en octobre le secteur reste négatif en perspective YTD (-27.29%) dans un contexte monétaire global très pénalisant pour l'immobilier.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	août 2022	septembre 2022	octobre 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	-3.40%	-6.00%	1.26%	-16.35%	-3.79%	-8.29%	-6.38%		4.96%	5.13%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)</b>	-3.51%	-7.06%	2.53%	-16.19%	-2.87%	-9.78%	-6.72%		10.40%	5.75%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)</b>	-3.63%	-8.11%	3.79%	-16.09%	-1.95%	-11.27%	-7.08%		16.05%	6.29%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-2.46%	-3.42%	-1.39%	-14.25%	-5.45%	-3.65%	-4.54%		-2.30%	3.97%
Obligations internationales	-4.35%	-5.10%	-0.52%	-21.68%	-6.46%	-8.91%	-7.61%		-6.97%	3.31%
Actions US	-3.97%	-9.31%	7.91%	-19.15%	-5.31%	-16.87%	-4.81%		26.45%	9.14%
Actions internationales	-3.22%	-9.99%	2.99%	-24.31%	-5.44%	-13.73%	-9.91%		7.82%	4.60%
Private equity	-7.38%	-14.93%	10.44%	-33.10%	-12.08%	-23.75%	-9.64%		51.75%	8.37%
Gestion alternative	0.95%	-0.96%	0.08%	-4.82%	-1.69%	-3.75%	0.52%		3.68%	5.50%
Immobilier international	-6.44%	-12.30%	3.02%	-27.29%	-3.77%	-17.23%	-11.39%		27.21%	6.54%
Matières premières	-2.68%	-7.80%	6.70%	29.97%	32.13%	2.01%	-10.31%		40.35%	1.90%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	1.66%	2.56%	-0.80%	15.09%	2.76%	3.19%	6.95%		7.42%	-0.86%

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 +5.13% +6.29% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande