

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2022

Performance annualisée
de +5.09% à +6.17%

Les prises de profits s'accroissent en septembre

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 6.00%	(YTD - 17.40%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 7.06%	(YTD - 18.26%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 8.11%	(YTD - 19.15%)

Commentaires (performances en USD)

La tendance négative s'accroît encore en septembre. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD évoluent à nouveau en territoire négatif. La stratégie risque faible réalise la moins mauvaise performance en reculant de -6.00%. L'indice risque modéré fait moins bien en perdant -7.06% tandis que l'approche risque dynamique chute de -8.11%. Malgré des performances cumulées négatives depuis le début de l'année (respectivement -17.40%, -18.26% et -19.15%) les trois stratégies bénéficient de leur diversification pour mieux résister à la phase de correction que les actions internationales (-26.50%) ou obligations internationales (-21.27%). Les marchés obligataires poursuivent leur trajectoire descendante en septembre. Le segment domestique accroît son momentum négatif (-2.46% en août et -3.42% en septembre), à l'international la baisse est plus forte encore (-5.10%). Les marchés actions chutent eux aussi ce mois-ci. Le segment domestique recule de -9.31% et le secteur international emprunte une voie similaire en cédant -9.99%. Les deux classes d'actifs évoluent en territoire très nettement négatif depuis le début de l'année (respectivement -25.08 et -26.50%). Le segment du private equity plonge à nouveau en septembre (-14.93%) et réalise la pire performance du mois, les actifs risqués sont une fois de plus les plus touchés par le contexte économique actuel. La gestion alternative est en baisse ce mois-ci mais s'avère plus résiliente que les autres classes d'actifs et réalise la meilleure performance du mois en évoluant horizontalement (-0.96%). L'immobilier titrisé souffre toujours plus de la politique monétaire restrictive des banques centrales, le segment plonge de -12.30% en septembre et cumule une perte de -29.42% depuis le début de l'année. Les matières premières de font plus exception, la classe d'actif suit la tendance généralisée et recule de -7.80%. Néanmoins un trimestre négatif la classe d'actif est la seule à cumuler une performance positive depuis le début de l'année (+21.80%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de septembre boucle le trimestre et les neuf premiers mois de l'année avec des résultats négatifs pour la plupart des classes d'actifs sur le mois, le trimestre et en YTD dans un sentiment général marqué par l'inquiétude extrême des investisseurs. Les derniers jours du mois ont encore été secoués par une volatilité forte sur les marchés de capitaux qui ont vu les rendements du Trésor US passer au-dessus de 4% sur toutes les échéances moyennes et longues pour la première fois depuis novembre 2007. Le durcissement de la politique monétaire de la Fed restait alors le principal facteur de risque affectant les marchés financiers. La position de plus en plus explicite de la Fed depuis Jackson Hole laissait de moins en moins de doutes quant à sa volonté de remonter fermement ses taux directeurs jusqu'à 4.6% pour la fin 2023 en procédant à 125 pdb de hausse d'ici la fin 2022, au risque de provoquer une récession et une hausse du chômage de 3.7% à 4.4% en 2023. Les risques croissants de récession, la crise énergétique en Europe et une inflation persistante, ainsi que les problèmes politiques du Royaume-Uni, ont aussi contribué à renforcer le climat d'incertitude qui a conduit 32 sur 33 classes d'actifs et régions de notre univers d'investissement à enregistrer une performance négative sur le mois. Elles étaient 29 pendant le trimestre et 30 depuis le début de l'année, dont les seules composantes en hausse étaient des matières premières. Le cash en dollars US aura largement profité de cette situation en s'imposant comme l'une des très rares solutions d'investissement dans un contexte d'exceptionnelle corrélation dans la baisse.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

SEPTEMBRE

- 0.96%	Gestion alternative
- 3.42%	Obligations US
- 5.10%	Oblig. Internationales
- 7.80%	Matières premières
- 9.31%	Actions US
- 9.99%	Actions internationales
- 12.30%	Immobilier international
- 14.93%	Private equity

YTD

+ 21.80%	Matières premières
- 4.89%	Gestion alternative
- 13.04%	Obligations US
- 21.27%	Oblig. Internationales
- 25.08%	Actions US
- 26.50%	Actions internationales
- 29.42%	Immobilier international
- 39.43%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Forte corrélation entre marchés obligataires qui subissent tous les mêmes pressions vendeuses dans un contexte fortement affecté par le durcissement du ton employé par la Fed pour justifier le rythme de son resserrement monétaire. Malgré un pic probable des indices de prix, qui devraient profiter désormais de la baisse des matières premières, la peur de l'inflation a poussé les taux longs vers de nouveaux sommets. Les obligations britanniques chutent de -8.4% ce mois, alors que l'indice global corrige de -5.10%. Cette hausse brutale des rendements en fin de mois nous semble excessive et offre par ailleurs de nouvelles opportunités d'investissement attrayantes. Il est probable de voir déjà en octobre des ajustements se mettre en place et d'observer un déclin des rendements provoqués par de nouveaux achats de titres.

Actions

Les marchés actions n'ont évidemment pas été immunisés contre cette remontée des taux et ont logiquement réagi à la progression des incertitudes. Ils ont ainsi vite perdu leur enthousiasme du début de l'été pour s'enfoncer dans les chiffres rouges, les actions américaines et internationales chutant d'environ -9.5%. La classe d'actif a donc été pénalisée par la hausse des taux longs et la perspective de hausses toujours importantes des taux directeurs. L'appétit pour le risque a ainsi nettement diminué faisant place à des ventes généralisées touchant pratiquement tous les secteurs.

Matières premières

Le segment des matières première confirme la tendance baissière entamée en août (-2.68%) et chute plus fortement de -7.80%. En effet le secteur fléchit sous la pression de la chute des cours du brut une fois de plus en septembre. Les anticipations de récession révisent les projections de la demande de brut à la baisse. Cependant, la récente décision de l'OPEP+ de réduire leur production de pétrole brut d'environ 1 millions de barils à partir du mois de novembre soutiens déjà un retour à la hausse des cours du pétrole.

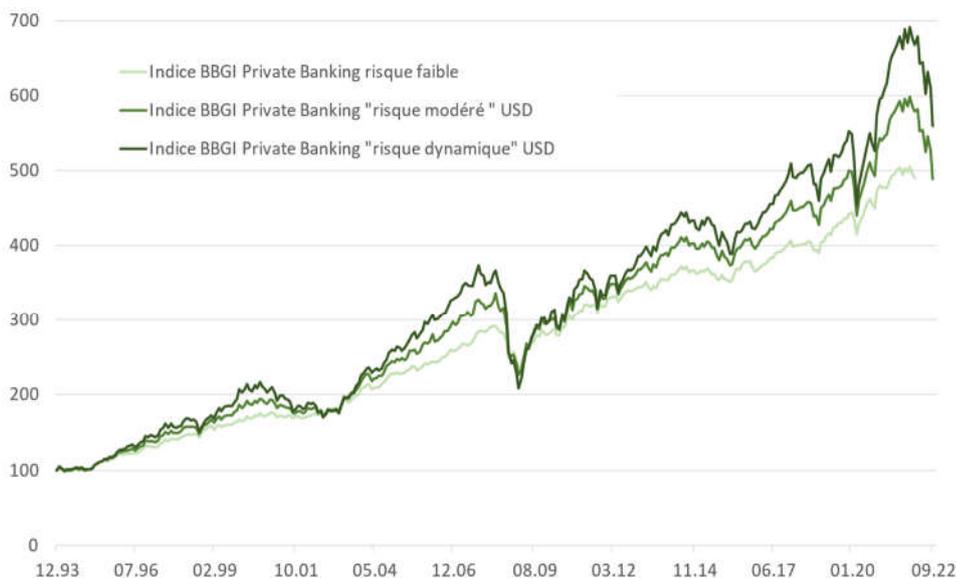
Immobilier

Le segment de l'immobilier souffre toujours plus de la politique monétaire des banques centrales. Elles réhaussent toujours plus leurs taux dans l'optique de combattre une inflation qui selon elles peine à ralentir. Cependant, certains chiffres sortis en août pourraient démontrer un début d'essoufflement de la dynamique haussière dans certaines zones géographiques ce qui signifierait un relâchement des pressions sur l'immobilier titrisé à terme.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet 2022	août 2022	septembre 2022		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	3.10%	-3.40%	-6.00%	-17.40%	-3.79%	-8.29%	-6.38%		4.96%	5.09%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	4.02%	-3.51%	-7.06%	-18.26%	-2.87%	-9.78%	-6.72%		10.40%	5.68%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	4.93%	-3.63%	-8.11%	-19.15%	-1.95%	-11.27%	-7.08%		16.05%	6.17%
Sous-indices										
Obligations US	1.34%	-2.46%	-3.42%	-13.04%	-5.45%	-3.65%	-4.54%		-2.30%	4.04%
Obligations internationales	1.78%	-4.35%	-5.10%	-21.27%	-6.46%	-8.91%	-7.61%		-6.97%	3.34%
Actions US	9.29%	-3.97%	-9.31%	-25.08%	-5.31%	-16.87%	-4.81%		26.45%	8.88%
Actions internationales	3.42%	-3.22%	-9.99%	-26.50%	-5.44%	-13.73%	-9.91%		7.82%	4.51%
Private equity	14.68%	-7.38%	-14.93%	-39.43%	-12.08%	-23.75%	-9.64%		51.75%	8.02%
Gestion alternative	0.54%	0.95%	-0.96%	-4.89%	-1.69%	-3.75%	0.52%		3.68%	5.52%
Immobilier international	7.99%	-6.44%	-12.30%	-29.42%	-3.77%	-17.23%	-11.39%		27.21%	6.45%
Matières premières	-0.04%	-2.68%	-7.80%	21.80%	32.13%	2.01%	-10.31%		40.35%	1.67%
Devises										
USD/EUR	2.58%	1.66%	1.66%	16.02%	2.76%	3.19%	6.95%		7.42%	-0.85%

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 +5.09% +6.17% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande