

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2021

La crainte de nouvelles restrictions tire les marchés à la baisse

PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN NOVEMBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 0.93%	(YTD +3.59%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	- 1.72%	(YTD +8.00%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 2.50%	(YTD +12.54%)

Commentaires (performances en USD)

Les trois indices BBGI Private Banking se retrouvent en territoire négatif en novembre. La stratégie "risque faible" résiste le mieux au vent de panique qui a balayé les marchés financiers en fin de mois (-0.93%). L'indice « risque modéré » glisse de -1.72% tandis que l'approche « risque dynamique » est la plus sévèrement touchée (-2.50%). Les marchés de taux s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en novembre. Le segment US est la seule classe d'actif à afficher une performance positive ce mois-ci (+0.81%). A l'international la baisse n'est que très légère (-0.07%). Les marchés actions ont été sous pression en fin de mois à l'annonce de l'arrivée d'un nouveau variant de la Covid-19. La bourse américaine perd -1.05% et repasse en territoire négatif après la forte hausse du mois passé (+6.95%). Les actions internationales chutent plus sévèrement et reculent de -4.50%, en effaçant complètement les gains de la période précédente (+2.39%). Le segment du private equity n'a pas été épargné par la correction généralisée de classes d'actifs. En effet le secteur qui totalise le plus important gain depuis le début de l'année (+50.75%) perd -2.18%. La gestion alternative glisse de -1.29% et repasse dans le rouge après un bref sursaut positif. L'immobilier international est lui aussi en baisse en novembre mais réalise une très bonne performance cumulée sur l'année (+19.51%). Les matières premières qui avaient fortement bénéficié de la réouverture de l'économie mondiale ont connu la plus forte baisse du mois (-10.82%). Au moment où un nouveau variant de la Covid-19 a fait son apparition en fin de mois faisant planer à nouveau la crainte des restrictions de mouvement, les cours du brut ont donc été immédiatement sévèrement sanctionnés provoquant la chute de la classe d'actif.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de novembre se termine mal pour l'ensemble des classes d'actifs en raison du retour des inquiétudes en matière de croissance économique soulevées par l'apparition surprise d'un nouveau variant particulièrement contagieux en Afrique du Sud. Le variant Omicron a ainsi brutalement semé le trouble en pleine période de Thanksgiving et de Black Friday à quelques semaines seulement de la fin d'année. La période est certes propice aux prises de profits avant les fêtes de fin d'année, alors que celles-ci pourraient bien à nouveau être marquées par le retour de nouvelles mesures de restrictions sanitaires et de confinements. Avec la progression des taux de vaccinations dans la plupart des pays développés, le facteur Covid avait largement perdu de son influence sur la psychologie des investisseurs, le variant Omicron vient donc à nouveau semer le doute sur les perspectives économiques prochaines. Les derniers chiffres d'inflation publiés ont aussi provoqué un changement de perception des investisseurs et des banques centrales sur l'évolution de l'inflation. La Réserve fédérale semble désormais avoir renoncé à sa rhétorique positive en admettant enfin, douze mois plus tard, que la hausse de l'inflation ne serait finalement pas aussi temporaire qu'elle ne l'espérait initialement. La prochaine réunion de la Fed en décembre pourrait ainsi surprendre par un ton désormais plus ferme favorisant un « tapering » et une normalisation des taux directeurs plus rapide. A moins que l'arrivée d'Omicron ne serve de prétexte à une temporisation, qui ne ferait certainement qu'accroître le sentiment d'une Fed déjà en retard en matière de politique de contrôle de la tendance inflationniste. Les taux glissent sur les marchés des capitaux qui ont semble-t-il déjà choisi leur camp en considérant que la Fed freinera le « tapering » annoncé. Dans ce contexte, les marchés actions prennent en considération les risques de baisse des profits et baissent globalement de -2.19% sur le mois. L'immobilier international suit la tendance (-2.18%), alors que le pétrole chute de -17.6% et retrouve un niveau de 70\$ après avoir pratiquement atteint le seuil de 85\$ le baril.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

NOVEMBRE

+ 0.81%	Obligations US
- 0.07%	Oblig internationales
- 1.05%	Actions US
- 1.29%	Gestion alternative
- 2.18%	Immobilier international
- 2.18%	Private Equity
- 4.05%	Actions internationales
- 10.82%	Matières premières

YTD

+ 50.75%	Private Equity
+ 30.45%	Matières premières
+ 21.69%	Actions US
+ 19.51%	Immobilier international
+ 3.54%	Actions Internationales
+ 3.16%	Gestion Alternative
- 1.75%	Obligations US
- 6.39%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Des performances à nouveau mitigées pour pratiquement tous les marchés obligataires qui voient la hausse de leurs rendements à long terme freinée par l'apparition du variant Omicron. Depuis le début de l'année, les pertes des indices obligataires dans les principales devises se situent entre -0.85% (High yield) et -6.25% (Australie) pour un résultat moyen de -4.57%. En novembre, les rendements à dix ans se sont légèrement détendus dès l'annonce d'un nouveau variant. Les banques centrales prennent conscience de la persistance de l'inflation et ne remettront certainement pas en cause la normalisation annoncée de leurs politiques monétaires toujours extrêmement accommodantes.

Actions

Les marchés actions se sont inquiétés en toute fin de mois des risques de ralentissement conjoncturel provoqués par le retour possible de mesures sanitaires et de nouveaux confinements en lien avec l'apparition du variant Omicron. Une chute rapide des cours en fin de mois a ainsi affecté tous les marchés, en moyenne en baisse de -2.19% en novembre. Un ajustement des perspectives de croissance des profits et des niveaux de valorisation est donc en cours. Le mois de décembre pourrait dès lors à nouveau être celui des prises de profits dans un environnement moins optimiste.

Matières premières

La vague de vaccination qui a eu lieu tout au long de l'année a entraîné une levée générale des restrictions, notamment celles liées aux voyages internationaux. En effet, le transport de marchandises n'a été que peu affecté mais celui des personnes a souffert. La réouverture des économies et des frontières a fortement soutenu la demande de pétrole. En ajoutant à cela le facteur saisonnier, nous avons assisté à une hausse fulgurante des prix du brut, qui a propulsé le secteur des matières premières vers le haut. L'arrivée soudaine d'un nouveau variant a de nouveau fait monter le spectre des restrictions, ce qui a directement sanctionné les prix du brut et tiré le secteur vers le bas (-10.82%).

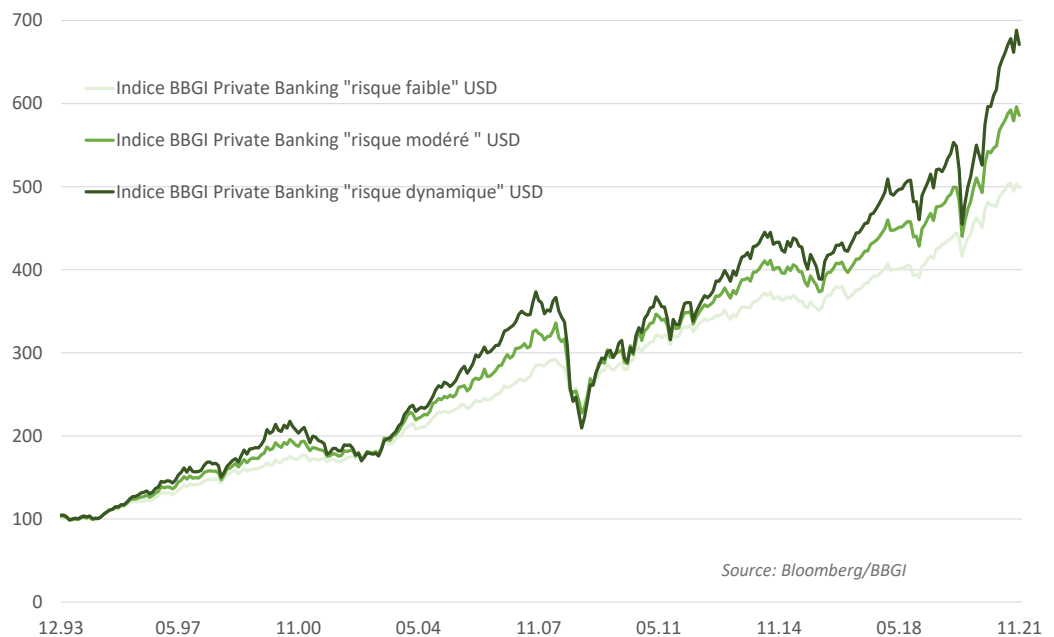
Private Equity

Après avoir réalisé une performance spectaculaire lors de la dernière période (+12.31%), le secteur n'échappe pas à la panique générale qui a balayé les marchés financiers en fin de mois et il recule ainsi de -3.09% en novembre.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2021	octobre 2021	novembre 2021	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.01%	1.79%	-0.93%	3.59%	-1.04%	3.03%	2.73%		9.08%	5.92%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-2.23%	2.91%	-1.72%	8.00%	1.22%	6.88%	6.78%		8.60%	6.54%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-2.44%	4.02%	-2.50%	12.54%	3.48%	10.85%	10.96%		7.79%	7.06%
Sous-indices										
Obligations US	-1.15%	0.02%	0.81%	-1.75%	-4.33%	-2.53%	-2.56%		7.98%	4.70%
Obligations internationales	-2.26%	-0.41%	-0.07%	-6.39%	-5.68%	-4.75%	-5.93%		10.11%	4.35%
Actions US	-4.75%	6.95%	-1.05%	21.69%	5.37%	14.63%	14.99%		22.73%	10.14%
Actions internationales	-3.20%	2.39%	-4.50%	3.54%	3.49%	9.16%	5.90%		10.65%	5.65%
Private equity	-5.14%	12.24%	-2.18%	50.75%	12.86%	31.64%	37.30%		10.47%	10.21%
Gestion alternative	-0.38%	0.90%	-1.29%	3.16%	1.29%	3.72%	3.57%		6.82%	5.86%
Immobilier international	-5.71%	6.00%	-2.18%	19.51%	6.11%	16.11%	15.28%		-8.22%	7.75%
Matières premières	6.03%	5.80%	-10.82%	30.45%	13.55%	31.40%	38.29%		-28.73%	0.74%
Devises										
USD/EUR	0.49%	2.01%	0.14%	5.67%	4.14%	3.03%	5.52%		-5.99%	-1.25%

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



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.92 à +7.06% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande