

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2021

Les actions américaines et les actifs risqués attirent toujours les investisseurs

PERFORMANCE POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN AOÛT

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.39%	(YTD +4.83%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+0.74%	(YTD +8.21%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.09%	(YTD +13.74%)

Commentaires (performances en USD)

Durant le mois d'août, les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des performances positives malgré une perte de momentum. La stratégie à risque faible gagne +0.39% ce mois-ci. L'indice comportant un risque modéré fait légèrement mieux et avance de +0.74%. La stratégie à risque dynamique réalise le plus gros gain en août et grimpe de +1.09%. Les trois performances du mois s'inscrivent dans la tendance haussière de cette année 2021 au cours de laquelle les indices ont engrangé des gains respectivement de +4.83%, +8.21% et +13.74%. Les marchés obligataires sont dans le rouge en août. Le segment international connaît la plus forte baisse (-0.57%). Le secteur domestique inverse sa tendance haussière et glisse en dessous de la performance nulle (-0.15%). Les marchés actions témoignent toujours d'un optimisme généralisé. Aux Etats-Unis le momentum s'accroît quelque peu et perpétue la trajectoire ascendante entamée il y a quelque mois (+2.91%). A l'international la tendance négative des dernières périodes s'inverse même en août et la classe renoue avec la hausse (+1.90%). Le secteur du private equity poursuit sur sa lancée stratosphérique de l'année 2021 et gagne une nouvelle fois du terrain (+2.18%), le segment est toujours en tête des performances cumulées sur l'année 2021 (+44.74%). La gestion alternative réalise une performance positive ce mois-ci (+0.68%) et efface les pertes rencontrées sur la dernière période (-0.44%). L'immobilier international poursuit sa trajectoire haussière malgré un léger affaiblissement de momentum sur le mois d'août (+1.35%). Le secteur des matières premières interrompt sa tendance nettement positive de ces derniers mois (-2.30%). En effet la performance du secteur est étroitement liée aux cours du brut qui ont connu un affaiblissement au cours du mois d'août (-4.1%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

L'inflation mensuelle fléchit en août de +0.9% à +0.5%, mais elle reste sur un niveau record sur un an (+5.4%). Ce léger déclin pourrait cependant bien suffire à conforter la Réserve fédérale dans sa stratégie de ne modifier que très graduellement et prudemment sa politique monétaire afin de ne pas risquer de surprendre les marchés financiers défavorablement au cours des prochains mois. Il reste cependant probable que l'amélioration des conditions économiques et la baisse du taux de chômage proche de 5% d'ici la fin de l'année finissent par justifier tout de même une diminution prochaine des injections de liquidités et de rachats d'actifs par la Fed. Il faudra encore attendre quelques semaines avant de pouvoir mesurer les effets d'un prochain « tapering » qui pourrait bien débiter en décembre 2021 déjà. Les marchés financiers n'ont pas encore réellement réagi à cette éventualité qu'ils estiment encore lointaine, mais le mois d'août pourrait tout de même être celui d'un début de réajustement des perspectives et des risques. Dans les marchés de capitaux, la baisse des rendements à long terme s'essouffle après quatre mois d'incertitude liée à l'émergence de nouveaux variant de Covid-19. Le déclin des rendements du Trésor US à dix ans de 1.75% (mars) à 1.12% en août apparaît ainsi peut-être plus clairement excessif dans le contexte économique et inflationniste actuel qu'auparavant. Les rendements se sont très légèrement ajustés ces dernières semaines dans un mouvement global suggérant à nouveau un renversement possible de tendance et de nouvelles tensions à venir. Du côté des marchés actions, la confiance semble toujours de mise, malgré des indicateurs quantitatifs et techniques laissant entrevoir là aussi un changement possible de dynamique. L'optimisme subsiste aussi dans les marchés immobiliers internationaux (+1.6%), alors que les fonds immobiliers suisses déclinent légèrement (-0.9%) sous l'effet d'agios historiquement élevés. Les matières premières (-2.3%) plient sous le poids de la baisse des cours du brut (-4.1%), mais restent globalement stables.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AOÛT

+ 2.91%	Actions US
+ 2.18%	Private Equity
+ 1.90%	Actions internationales
+ 1.35%	Immobilier international
+ 0.68%	Gestion alternative
- 0.15%	Obligations US
- 0.57%	Oblig. Internationales
- 2.30%	Matières premières

YTD

+ 44.74%	Private Equity
+ 30.40%	Matières premières
+ 22.24%	Immobilier international
+ 20.72%	Actions US
+ 9.40%	Actions Internationales
+ 3.97%	Gestion Alternative
- 1.43%	Obligations US
- 3.76%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La plupart des marchés obligataires ont enregistré des performances légèrement négatives. La majorité des rendements à dix ans remontaient d'environ 10 à 20 points de base dans un environnement caractérisé par des prises de profits logiques après quelques mois de progression des cours. Les incertitudes liées à l'apparition des nouveaux variants de la Covid-19 sont encore présentes, même si des signes concrets de ralentissement peinent à voir le jour. Nous estimons que les risques de nouveaux « lockdown » et les perspectives de fléchissement de l'inflation sont toujours surestimés. La baisse des rendements à dix ans s'est donc interrompue après quatre mois de déclin, mais un changement de perception des risques et de tendance n'interviendra certainement que lorsque la Fed précisera ses intentions en matière de « tapering ».

Actions

Les marchés actions restent relativement sereins et profitent encore des liquidités abondantes fournies par les banques centrales. Les perspectives de croissance des profits des entreprises ne sont pas encore affectées par les risques de baisse des marges et les niveaux historiquement élevés de valorisation n'inquiètent pas encore. Les facteurs techniques et quantitatifs suggèrent cependant déjà des risques de pertes de momentum. La peur de ne pas participer à la tendance haussière dans un contexte de taux à court terme proche de zéro (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire.

Matières premières

Après une perte de momentum durant la dernière période, la classe d'actif passe en territoire négatif en août et perd -2.30%. Le secteur est sous pression ce mois-ci à cause de la chute des cours du brut. Le récent rallye qu'a connu le secteur s'est vu freiné par le nombre grandissant de cas d'infections au variant Delta qui remet en question certains plans de reprises économiques et impactant directement certains des plus gros consommateurs de pétrole, ce qui fait inévitablement pression sur la demande et les cours du brut.

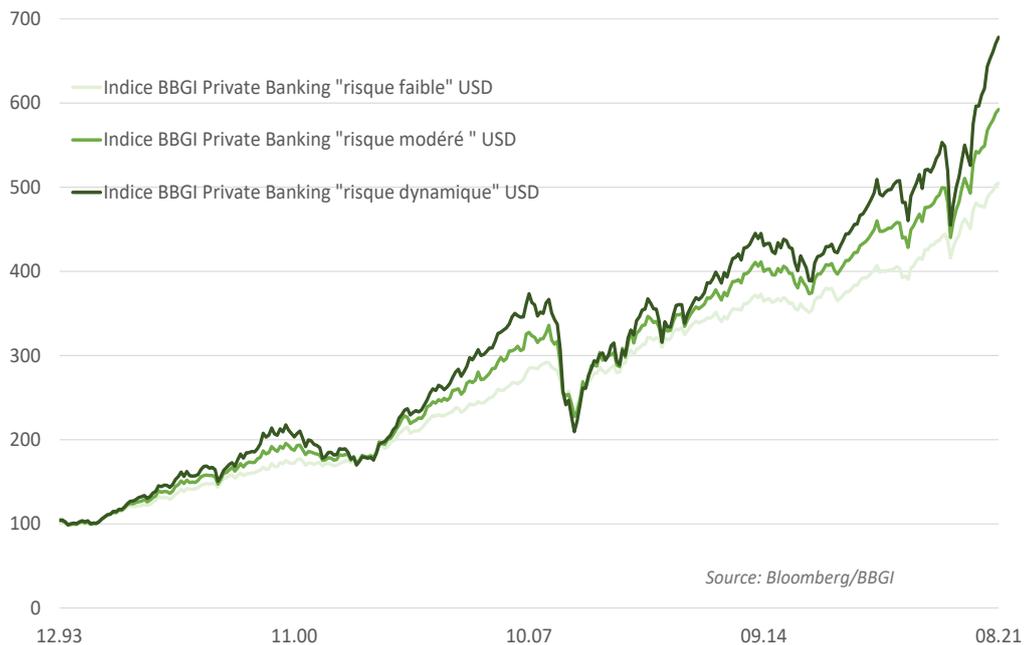
Private Equity

Le secteur poursuit son ascension imperturbable et gagne +2.18% en août. Les actifs risqués sont toujours aussi attrayants pour les investisseurs dans un environnement de taux proches de zéro. Alors même que les valorisations boursières sont très élevées, l'on peut déceler une très faible aversion pour le risque de la part du marché, ainsi le segment totalise un gain de +44.74% en 2021.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	juin 2022	juillet 2022	août 2022		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	0.69%	1.36%	0.39%	4.83%	-1.04%	3.03%			9.08%	6.02%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	0.97%	1.43%	0.74%	9.21%	1.22%	6.88%			8.60%	6.64%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	1.24%	1.50%	1.09%	13.74%	3.48%	10.85%			7.79%	7.16%
Sous-indices										
Obligations US	0.76%	1.27%	-0.15%	-1.43%	-4.33%	-2.53%			7.98%	4.76%
Obligations internationales	-1.06%	1.63%	-0.57%	-3.76%	-5.68%	-4.75%			10.11%	4.50%
Actions US	2.75%	2.34%	2.91%	20.72%	5.37%	14.63%			22.73%	10.20%
Actions internationales	-0.65%	-1.65%	1.90%	9.40%	3.49%	9.16%			10.65%	5.91%
Private equity	1.87%	7.61%	2.18%	44.74%	12.86%	31.64%			10.47%	10.14%
Gestion alternative	0.38%	-0.44%	0.68%	3.97%	1.29%	3.72%			6.82%	5.94%
Immobilier international	0.90%	3.87%	1.35%	22.24%	6.11%	16.11%			-8.22%	7.91%
Matières premières	4.29%	1.57%	-2.30%	30.40%	13.55%	31.40%			-25.73%	0.75%
Devises										
USD/EUR	3.12%	-0.08%	0.49%	3.44%	4.14%	3.03%			-5.99%	-1.37%

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 +6.02 à +7.16% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande