

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2022

Les matières premières échappent à la prise de profit généralisée

PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES PRIVATE BBGI PRIVATE BANKING EN JANVIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-2.18%	(YTD -2.18%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.34%	(YTD -2.34%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	- 2.50%	(YTD - 2.50%)

Commentaires (performances en USD)

Les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des performances négatives pour ce premier mois de l'année 2022. Les marchés obligataires sont nettement dans le rouge et poursuivent leur tendance négative en janvier. Le segment domestique recule de -1.83% tandis que le marché international chute plus durement de -2.11%. Les marchés actions sont repassés en territoire négatif en janvier après avoir terminé l'année 2021 sur une note positive. Aux Etats Unis l'approche de la première remontée de taux fait chuter les marchés actions (-5.69%) en particulier les valeurs technologiques. A l'international le mouvement est similaire bien que légèrement plus faible (-3.69%). Le secteur du private equity avait massivement attiré les investisseurs en quête d'alternative durant l'année 2021, si bien que le secteur a affiché le meilleur gain cumulé sur l'année de +52.75%. Celui-ci entame l'année de manière très négative et réalise la pire performance de la période en chutant de -7.31%. La gestion alternative entre en 2022 en se rétractant de -1.81% après un bref passage dans les chiffres noirs au cours du mois de décembre (+0.90%). Le marché de l'immobilier est lui aussi en mauvaise posture à la fin de ce premier mois de 2022. En effet, malgré une hausse de l'inflation qui devrait être bénéfique au secteur, la crainte de la remontée des taux surpasse ce premier facteur et impacte négativement la performance de la classe d'actif (-5.72%). La seule classe d'actif ayant réalisé une hausse en ce mois de janvier est le segment des matières premières (+11.63%). En effet, le secteur est à nouveau soutenu par la hausse des cours de l'énergie qui dure depuis le début du mois décembre.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Prises de profits généralisées et chutes de cours en janvier sur toutes les classes d'actifs. Le climat des investissements s'est rapidement détérioré, les investisseurs s'inquiétant finalement de l'évolution de la politique monétaire aux Etats-Unis et des risques induits pour les marchés financiers. Les taux à dix ans ont suivi dans tous les pays une tendance haussière sous l'impulsion de celle des taux du Trésor US, dont le rendement s'est approché de 1.9%, faisant perdre environ -2% aux indices obligataires globaux. Les marchés actions glissaient de -5.3% (MSCI World Index), suivis par l'immobilier international (-5%), tandis que le Private equity subissait un déclin de -5.9%. Seules les matières premières parvenaient à réaliser un parcours positif (+11.6%) grâce à une nouvelle progression du brut de +18.4%. Le 26 janvier, la Réserve fédérale a confirmé ses intentions de procéder à des hausses de taux directeurs dès le mois de mars et d'amorcer une réduction de son bilan. Désormais les investisseurs savent à quoi s'attendre, ce qui a l'avantage paradoxal de lever les incertitudes. La Fed est certainement en retard dans sa lutte contre l'inflation, mais les investisseurs semblent déjà se demander si les plus mauvaises nouvelles ne sont pas déjà connues. Le mois de janvier s'est ainsi terminé sur un changement notable de perception des risques et un renversement possible de tendance boursière. Si dans l'ensemble les actifs risqués n'ont chuté que d'environ -5%, certaines régions et secteurs ont connus des baisses plus conséquentes. La chute de -8.5% du Nasdaq (-18% depuis le 20 novembre) suggère déjà des consolidations significatives synonyme de valorisations plus attrayantes. Certaines valeurs du numérique, de la technologie, de la biotech, mais aussi les titres prometteurs, mais souvent encore non profitables, de l'économie de demain ont été beaucoup plus fortement pénalisés dans cette dernière phase de « risk off ». Un « relief rally » est donc certainement en marche pour les actifs « risqués » soutenu par des investisseurs à nouveau en mode « risk on » en février.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JANVIER

+ 11.63%	Matières premières
- 1.81%	Gestion alternative
- 1.83%	Obligations US
- 2.11%	Oblig. Internationales
- 3.69%	Actions internationales
- 5.69%	Actions US
- 5.72%	Immobilier international
- 7.31%	Private Equity

YTD

+ 11.63%	Matières premières
- 1.81%	Gestion alternative
- 1.83%	Obligations US
- 2.11%	Oblig. Internationales
- 3.69%	Actions internationales
- 5.69%	Actions US
- 5.72%	Immobilier international
- 7.31%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Correction déjà sensible de la plupart des marchés obligataires qui perdent en moyenne -2% sur le mois. Les surprises économiques sont plutôt négatives en janvier (effet Omicron), mais l'année devrait rester solide. Le changement de politique de la Réserve fédérale reste le fait le plus marquant du mois pour les marchés de capitaux. La diminution attendue de la liquidité avec le « tapering » est renforcée par la volonté annoncée de la Fed de réduire son bilan. Nous estimons toutefois que cette éventualité ne doit pas être surestimée car elle n'a que peu de chances d'intervenir significativement en 2022. L'inflation devrait progressivement décliner mais rester à des niveaux bien supérieurs aux objectifs des banques centrales. La hausse des taux longs devrait donc se poursuivre et marquer l'environnement financier en 2022.

Actions

La chute globale de -5.3% de l'indice MSCI World sur le mois masque des corrections plus massives de cours et de valorisations dans les secteurs technologiques, numériques, biotechnologiques, dans d'autres segments et nombreuses valeurs individuelles. Les perspectives économiques sont toujours positives et la croissance des profits des entreprises n'est pas systématiquement remise en question. Le durcissement de la politique monétaire est désormais prévisible et escompté. Les corrections des marchés actions offrent donc certainement des opportunités de repositionnement tactique.

Matières premières

Malgré le nombre de contaminations augmentant dans de nombreux pays, les restrictions de déplacement semblent avoir impacté plus faiblement le marché de l'énergie. Les cours du brut sont toujours en hausse depuis le début du mois de décembre et ont atteint les 85 dollars le baril. L'or quant à lui connu une volatilité très élevée durant le mois de janvier. Il a d'abord atteint un pic à 1845 dollars en fin de mois avant de retomber à son niveau de début de mois.

Private Equity

Le segment avait attiré massivement les investisseurs en quête d'alternative durant l'année 2021. Si bien que celui-ci réalisait une performance cumulée sur l'année tout à fait spectaculaire de +49.92%. La classe d'actif entame l'année 2022 de manière très négative. En effet les paradigmes fondamentaux des politiques monétaires des banques centrales ont changé, l'environnement des remontées de taux est beaucoup moins propice aux investissements risqués basés sur la dette comme le private equity (-7.31%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2022			année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.18%			-2.18%					4.96%	5.85%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-2.34%			-2.34%					10.40%	6.49%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-2.50%			-2.50%					16.05%	7.03%
Sous-indices										
Obligations US	-1.83%			-1.83%					-2.30%	4.58%
Obligations internationales	-2.11%			-2.11%					-6.97%	4.23%
Actions US	-5.69%			-5.69%					26.45%	10.00%
Actions internationales	-3.69%			-3.69%					7.82%	5.63%
Private equity	-7.31%			-7.31%					51.75%	9.87%
Gestion alternative	-1.81%			-1.81%					3.68%	5.77%
Immobilier international	-5.72%			-5.72%					27.21%	7.71%
Matières premières	11.63%			11.63%					40.35%	1.40%
Devises										
USD/EUR	1.24%			1.24%					7.42%	-1.22%

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 +5.85 à +7.03% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande