

# INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2021

## Matières premières et private equity toujours sur le devant de la scène en YTD

### PERFORMANCE POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN MAI

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.93%	(YTD +2.31%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.20%	(YTD +5.85%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.48%	(YTD +9.48%)

### Commentaires (performances en USD)

Le mois de mai voit tous les indices BBGI Private Banking USD réaliser des performances positives. En effet, la stratégie à risque faible avance de +0.93% ce mois-ci. L'indice comportant un risque modéré réalise un gain de +1.20%. La stratégie à risque dynamique quant à elle est aussi en territoire positif et grimpe de +1.48%. Depuis le début de l'année les trois stratégies sont nettement dans le vert (respectivement +2.31%, +5.85%, +9.48%). Les marchés obligataires poursuivent leur évolution légèrement haussière entamée au mois d'avril. Le segment US avance de +0.31%. A l'international la hausse est plus franche, le secteur gagne +0.89%. Les marchés actions sont toujours en hausse en mai. Aux Etats-Unis la situation se stabilise (+0.44%), les valorisations sont plus élevées que jamais, le retour de l'inflation fait planer le risque d'une remontée des taux longs. A l'international le momentum est toujours bien présent, le segment poursuit sa trajectoire haussière et gagne +3.13%. L'attrait pour le secteur de private equity ne semble pas vouloir se tarir, soutenu par la perspective de réouverture des économies au niveau mondial, le segment réalise la meilleure performance du mois et grimpe de +3.38%. La classe d'actif reste en tête du classement en YTD (+29.23%). La gestion alternative se maintient au-dessus de la performance nulle en mai et avance de +0.38%. L'immobilier international (+1.84%) perpétue les gains engrangés en mars et avril porté par la sortie de crise en Grande-Bretagne et aux Etats-Unis. Les matières premières gagnent +2.52% ce mois-ci et totalisent un gain de plus de +25% depuis le début de l'année, soutenues par le retour à la hausse de l'or et les cours du pétrole qui atteignent des sommets.

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

Le chiffre d'inflation pour le mois d'avril de +4.2% publié en mai aux Etats-Unis a été l'une des principales surprises du mois en dépassant largement les attentes du consensus. Un peu partout ailleurs les chiffres d'inflation ont aussi été supérieurs aux prévisions, alimentant ainsi le débat d'une relance potentielle des prix plus importante et plus durable qu'escompté initialement. Les déclarations de la Réserve fédérale ont pourtant suffi à contenir ces craintes et ont permis aux taux d'intérêt de rester relativement stables dans ce contexte pourtant plus incertain. Les marchés des capitaux ont ainsi pu se stabiliser, probablement temporairement, à des niveaux plus élevés toutefois qu'en début d'année dans la plupart des pays. Les prochains chiffres d'inflation pour le mois de mai devraient s'inscrire dans la même dynamique et relancer les craintes de remontée des taux longs, toujours très bas pourtant dans le contexte économique solide attendu pour le deuxième semestre. Dans cet environnement, une pentification des courbes de taux semble logique, alors que les rendements réels devraient être encore un peu plus négatifs. Les taux à dix ans du Trésor américain restent un peu en dessous de leur niveau précédant l'éclatement de la crise en février 2020, mais un peu partout ils ont dépassé leurs niveaux élevés consécutifs au choc de mars 2020. Le climat boursier reste cependant relativement optimiste en début juin et les actifs risqués profitent encore des injections massives de liquidités. La fin de l'été pourrait pourtant déjà voir un changement de stratégie de la Fed qui pourrait annoncer une réduction de ses rachats de titres dès le mois de septembre. Les marchés actions internationaux poursuivent leur tendance haussière (+3.13%), un peu plus que les titres US (+0.31%), tandis que l'immobilier international (+1.84%) poursuit sa revalorisation. Les matières premières enregistrent un début d'année très positif (+25.99%) et profitent d'une conjoncture mondiale favorable. Elles bénéficient aussi des nouvelles tensions provoquées dans la plupart des segments par une hausse significative de la demande et une offre limitée.

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

#### MAI

+ 3.38%	Private Equity
+ 3.13%	Actions internationales
+ 2.52%	Matières premières
+ 1.84%	Immobilier international
+ 0.89%	Oblig. Internationales
+ 0.44%	Actions US
+ 0.38%	Gestion Alternative
+ 0.31%	Obligations US

#### YTD

+ 29.23%	Private Equity
+ 25.99%	Matières premières
+ 15.07%	Immobilier international
+ 11.56%	Actions US
+ 9.87%	Actions Internationales
+ 3.33%	Gestion Alternative
- 3.26%	Obligations US
- 3.74%	Oblig. Internationales

## COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

### Obligations

La phase d'ajustement des taux longs engagée en 2020 dans certains pays s'est plus largement diffusée en 2021. Les courbes de taux ont commencé à prendre plus justement en considération les réelles perspectives de convergence des cycles conjoncturels pouvant développer des effets inflationnistes croissants. Les pays en avance sur la tendance tels que les Etats-Unis, l'Australie, le Canada et la Chine ont déjà vu une première phase d'ajustement se mettre en place. Les indices de prix américains notamment se situent déjà au-dessus de 2.5% et pourraient bien dépasser le niveau de 3% en 2021. Une relance haussière des taux longs dans un tel contexte ne pourra certainement pas être freinée par l'action de la Fed. La corrélation observée entre marchés obligataires devrait s'avérer une nouvelle fois suffisante pour peser sur les performances internationales.

### Actions

Les marchés actions hésitent mais restent plus influencés par la liquidité et par les perspectives de croissances économiques favorables que par les fondamentaux. L'augmentation de la fiscalité sur les entreprises américaines, les risques d'ajustements à la baisse des profits, ainsi que des valorisations historiques élevées n'inquiètent pour l'instant en effet pas les investisseurs. Les facteurs techniques et quantitatifs sont aussi depuis quelques mois à leurs niveaux maximums, à peine plus extrêmes que les scores de valorisation. Le risque global est donc élevé et la peur de ne pas participer à la tendance ou « fear of missing out » (FOMO) reste le pire des facteurs de soutien de la tendance actuelle.

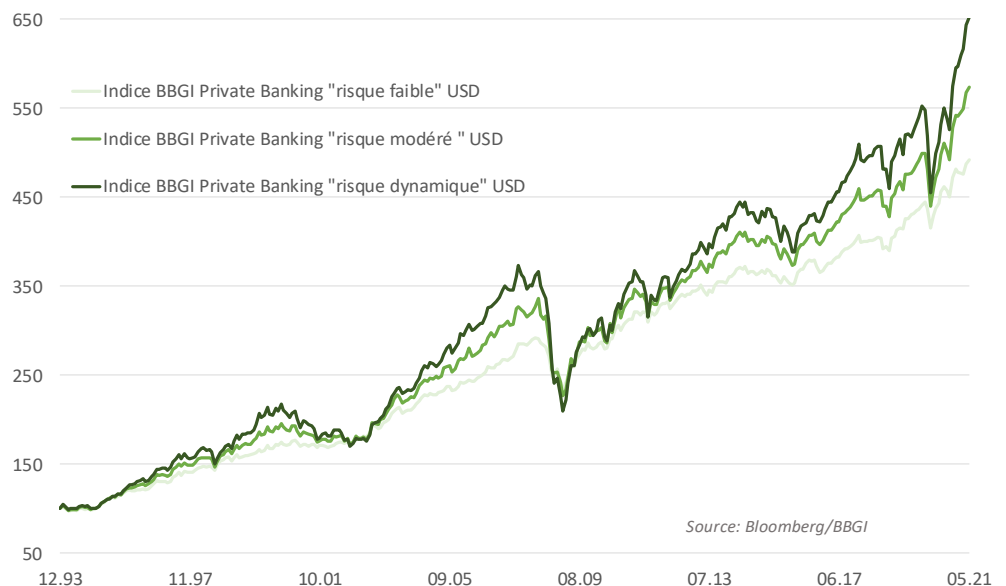
### Matières premières

Les matières premières font partie des secteurs qui ont vu leur attractivité grimper au fur et à mesure que la sortie de la crise sanitaire apparaissait plus proche (+4.19% en 2020 et déjà +18.47% en 2021). Les mesures de soutien économique qu'ont pratiqué les banques centrales tout au long de la pandémie ont pavé la route pour un retour à la hausse des prix sur fond d'affaiblissement du dollar. Historiquement, un dollar faible pousse les producteurs à rehausser leurs prix et soutient une hausse de la demande, celle-ci boostée par la réouverture des économies à travers le monde. Deux facteurs qui contribuent à l'établissement du 4<sup>ème</sup> supercycle des matières premières en moins d'un siècle. La révolution verte pourra elle aussi soutenir certains métaux comme le cobalt, le lithium le zinc ou encore le cuivre. Une inflation non contrôlée poussera les métaux précieux à la hausse.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars 2021	avril 2021	mai 2021	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	-0.25%	2.44%	0.93%	2.31%	-1.04%				9.08%	5.99%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)</b>	0.49%	3.35%	1.20%	5.85%	1.22%				8.60%	6.58%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	1.22%	4.26%	1.48%	9.48%	3.48%				7.79%	7.08%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-1.18%	0.80%	0.31%	-3.26%	-4.33%				7.98%	4.69%
Obligations internationales	-2.09%	1.15%	0.89%	-3.74%	-5.68%				10.11%	4.54%
Actions US	3.72%	5.42%	0.44%	11.56%	5.37%				22.73%	9.98%
Actions internationales	1.26%	4.52%	3.13%	9.87%	3.49%				10.65%	5.99%
Private equity	6.42%	10.75%	3.38%	29.23%	12.86%				10.47%	9.78%
Gestion alternative	-0.06%	1.63%	0.38%	3.33%	1.29%				6.82%	5.97%
Immobilier international	2.97%	6.49%	1.84%	15.07%	6.11%				-8.22%	7.74%
Matières premières	-2.15%	8.23%	2.52%	25.99%	13.55%				-23.72%	0.63%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	0.53%	2.92%	-2.40%	1.64%	4.14%				-5.99%	-1.48%

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 +5.99% à +7.08% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande