

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2022

Performance annualisée  
de +5.76% à +7.01%

## Rebond des marchés actions en fin de mois malgré les tensions géopolitiques

### PERFORMANCE POSITIVES POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN MARS

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	- 0.78%	(YTD - 3.79%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+ 0.40%	(YTD - 2.87%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+ 1.58%	(YTD - 1.95%)

### Commentaires (performances en USD)

En mars deux des trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des performances positives. En effet, seul l'indice risque faible se trouve une nouvelle fois en territoire légèrement négatif (-0.78%). La stratégie risque modéré se hisse au-dessus de la performance nulle (+0.40%) et l'approche dynamique profite de son exposition plus importante en actions, en matières premières et en immobilier pour grimper de +1.58%. Le marché obligataire poursuit sa tendance baissière et accentue encore son Momentum. Le segment domestique chute de -2.96% tandis que la classe internationale plonge plus fortement encore (-3.42%). Le segment des actions quant à lui retrouve le chemin de la hausse en mars. Les actions américaines réalisent la meilleure performance du segment en bondissant de +3.48% malgré le contexte macro-économique et géopolitique toujours aussi négatif. La dynamique des actions internationales est bien plus mesurée et celles-ci ne gagnent qu'un modeste +0.16%. Le secteur du Private Equity reprend pied et interrompt sa chute libre des derniers mois en gagnant +0.11%, la classe d'actif reste néanmoins très fortement négative depuis le début de l'année (-12.08%). Le segment de la gestion alternative poursuit son évolution relativement horizontale et légèrement positive ce mois-ci (+0.48%). Le segment de l'immobilier retrouve de l'intérêt aux yeux des investisseurs (+4.61%) qui y voient certainement un moyen de se protéger contre les niveaux d'inflation record aux Etats-Unis et en Europe. Le segment des matières premières réalise une nouvelle fois la meilleure performance du mois toujours soutenu par les conditions géopolitiques et les sanctions à l'encontre de la Russie (+9.63%).

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

Les marchés financiers ont été très influencés en mars par les conséquences possibles de la guerre en Ukraine sur de nombreux plans. Parmi elles, les risques de fortes perturbations dans l'approvisionnement de matières premières ont impacté les cours de l'énergie (gaz naturel +21.4%, Brent +6.75%), des produits agricoles (Coton +10.25%) et des métaux (Nickel +29.59%). En quelques semaines, la prise en considération de ces nouvelles incertitudes a provoqué des hausses très importantes des cours des indices de matières premières (+9.63%) et suscité de grandes inquiétudes sur l'évolution de l'inflation. Alors que les mesures d'inflation atteignaient déjà des records historiques (> +7.5%/an), les risques d'interruption de livraisons de gaz, de pétrole et d'autres matières premières ont renforcé les anticipations haussières. Les sanctions économiques imposées à la Russie pourraient en effet être suivies de réactions aux conséquences inflationnistes sévères se développant au-delà de l'Europe. Les cinq dernières semaines ont aussi été marquées par des espoirs d'avancées diplomatiques et des déceptions qui ont accru la volatilité des marchés financiers, provoquant parfois des renversements de tendance rapides et temporaires. En fin de mois, l'annonce de la libération de produits pétroliers des réserves stratégiques américaines arrivait à point nommé alors que la Russie exigeait le même jour un paiement en roubles des achats de gaz pour maintenir ses livraisons à ses clients. L'Europe ne semble pas vouloir se plier à ces exigences et s'apprête dès lors à en subir les éventuelles conséquences. Un nouveau paradigme mondial pour l'inflation et les perspectives de croissance se dessine désormais qui pourrait bien porter le nom de « stagflation ». Les ménages européens n'ont pas encore totalement ressenti les effets de cette crise sur leur pouvoir d'achat, mais lorsque cela sera le cas, l'impact négatif sur la consommation pourrait bien provoquer dans certains pays un retour de la décroissance économique au 2<sup>ème</sup> trimestre. Les marchés de taux ont réagi à cette hausse des risques inflationnistes en chutant de -3.05% en moyenne, tandis que les marchés actions ne s'en inquiétaient pas et rebondissaient en particulier aux Etats-Unis (+3.48%)

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

#### MARS

+ 9.63%	Matières Premières
+ 4.61%	Immobilier International
+ 3.48%	Actions US
+ 0.48%	Gestion Alternative
+ 0.16%	Actions Internationales
+ 0.11%	Private Equity
- 2.96%	Obligations US
- 3.42%	Oblig. Internationales

#### YTD

+ 33.13%	Matières Premières
- 1.69%	Gestion Alternative
- 3.77%	Immobilier International
- 5.31%	Actions US
- 5.44%	Actions Internationales
- 5.45%	Obligations US
- 6.46%	Oblig. Internationales
- 12.08%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Poursuite des tensions sur les marchés obligataires en mars. Les courbes de rendements subissent des ajustements à la hausse déjà assez significatifs en un mois de l'ordre de 50 points de base en moyenne. Les marchés subissent des pertes de l'ordre de -2.96% pour les obligations américaines et de -3.42% pour les obligations internationales. Les craintes inflationnistes restent en mars le principal facteur affectant l'évolution des marchés des capitaux. Si les tensions géopolitiques font craindre des conséquences importantes en matière d'approvisionnement et de prix des matières premières, les menaces de telles hausses sur la consommation des ménages et la croissance sont encore insuffisamment prises en considération. Pourtant, la hausse des prix de l'énergie menace le pouvoir d'achat des ménages et la consommation. L'inflation ne déclinera peut-être pas aussi rapidement que prévu, mais ce sont surtout les risques de ralentissement conjoncturels qui pourraient revenir au premier plan des interrogations et relancer le spectre d'une forme de stagflation en 2022.

### Actions

Les marchés actions US enregistrent une reprise en mars de +3.48% après avoir atteint un paroxysme d'inquiétude pendant la première semaine du mois. Il pourrait ne s'agir que d'un simple rebond technique après un « Bear Market » éclair pendant le trimestre. Les marges et les perspectives bénéficiaires pourraient s'avérer sous pression en phase de ralentissement économique dès le prochain trimestre.

### Matières premières

Le secteur des matières premières poursuit son ascension fulgurante et totalise un gain cumulé impressionnant de +33.13% depuis le début de l'année. La guerre en Ukraine et les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Europe ne cessent de soutenir les anticipations pessimistes quant à l'approvisionnement de métaux industriels comme le nickel et de ressources énergétiques comme le gaz. Ces anticipations provoquent une envolée des cours de ces actifs, un mouvement qui devrait soutenir l'inflation générale déjà à des niveaux record.

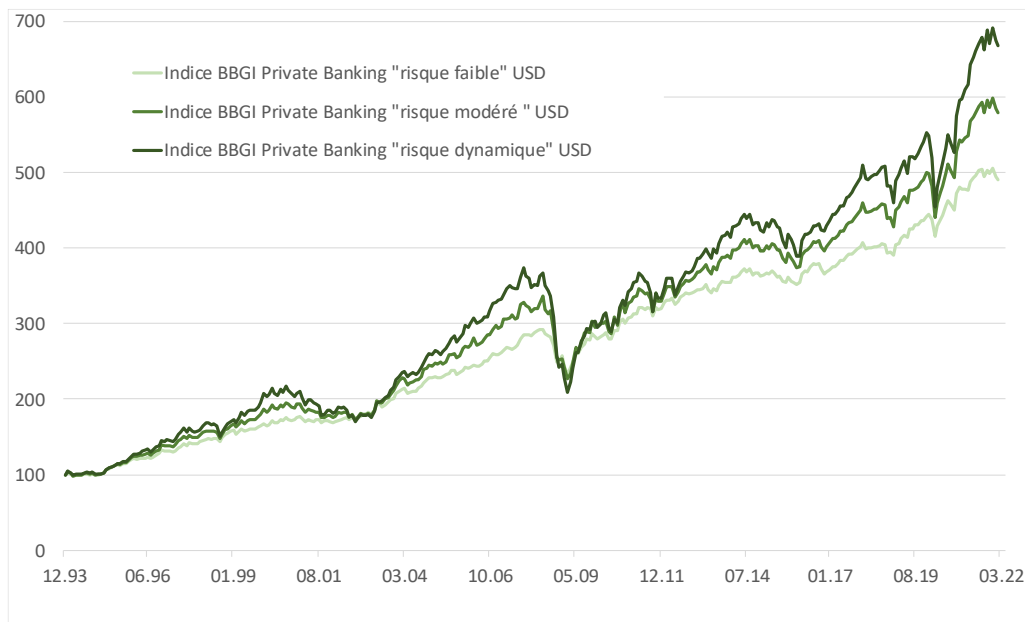
### Immobilier

Le marché de l'immobilier retrouve une certaine attractivité au sein des marchés financiers. Le segment international retourne sa tendance baissière et affiche une des meilleures performances du mois de mars. Le niveau extrêmement élevé d'inflation en Europe et aux Etats-Unis semble renforcer l'attrait des secteurs apportant une protection contre ce phénomène.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2022	février 2022	mars 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%	-0.88%	-0.78%	-3.79%	-3.79%				4.96%	5.76%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-2.34%	-0.94%	0.40%	-2.87%	-2.87%				10.40%	6.43%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (28% revenu fixe)	-2.50%	-0.99%	1.58%	-1.95%	-1.95%				16.05%	7.01%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-1.83%	-0.74%	-2.96%	-5.45%	-5.45%				-2.30%	4.42%
Obligations internationales	-2.11%	-1.06%	-3.42%	-6.46%	-6.46%				-6.97%	4.03%
Actions US	-5.69%	-2.97%	3.48%	-5.31%	-5.31%				26.45%	9.95%
Actions internationales	-3.69%	-1.98%	0.16%	-5.44%	-5.44%				7.82%	5.52%
Private equity	-7.31%	-5.26%	0.11%	-12.08%	-12.08%				51.75%	9.61%
Gestion alternative	-1.81%	-0.36%	0.48%	-1.69%	-1.69%				3.68%	5.74%
Immobilier international	-5.72%	-2.43%	4.61%	-3.77%	-3.77%				27.21%	7.74%
Matières premières	11.63%	8.77%	9.63%	33.13%	33.13%				40.35%	2.02%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	1.24%	0.13%	1.37%	2.76%	2.76%				7.42%	-1.18%

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 +5.76 à +7.01% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande