

INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2021

Les actifs risqués tirent l'indice à la hausse en juillet

PERFORMANCE POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING EN JUILLET

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.36%	(YTD +4.43%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.43%	(YTD +8.41%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.50%	(YTD +12.51%)

Commentaires (performances en USD)

Au mois de juillet tous les indices BBGI Private Banking sont en territoire positif et réalisent des performances similaires malgré des niveaux de risques différents. La stratégie à risque faible réalise une performance de +1.36%. L'indice comportant un risque modéré fait légèrement mieux et avance de +1.43%. L'indice à risque dynamique quant à lui grimpe de +1.50%. Les trois approches évoluent en territoire positif en Year to date engrangeant respectivement des gains de +4.43%, +8.41% et +12.51%. Les marchés obligataires sont au vert en juillet. Aux Etats-Unis la classe d'actif poursuit sa trajectoire haussière des deux derniers mois et gagne +1.27%. Le segment international renoue avec la hausse après un léger passage à vide en juin et grimpe de +1.63%. Les marchés actions réalisent des performances mitigées ce mois-ci. Le segment US poursuit sur sa lancée positive et gagne à nouveau plus de +2% (+2.75% en juin et +2.34% en juillet.) Les actions internationales quant à elle restent en dessous de la barre de la performance neutre et réalisent une perte pour le second mois consécutif (-1.65%). Le private equity perpétue sa tendance haussière entamée en fin d'année passée et bondit de +7.61% en juillet, la classe d'actif se trouve largement en tête de classement "Year to Date" en totalisant un gain de +41.65%. La gestion alternative poste des chiffres rouges ce mois-ci et recule de -0.44%. L'immobilier international retrouve de l'intérêt aux yeux des investisseurs, le secteur gagne +3.87% et réalise la deuxième meilleure performance du mois. Les matières premières (+1.57%) sont au vert en juillet portées par la hausse des cours de l'or (+2.49%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le niveau record d'inflation sur un an (+5.4%) publié en juillet aux Etats-Unis est resté largement perçu comme temporaire par la majorité des acteurs économiques, qui restent convaincus par l'analyse de la Fed et par ses perspectives rassurantes leur permettant de « parier » sur le maintien d'une politique monétaire toujours accommodante à moyen terme. L'indice de prix du PIB du 2^{ème} trimestre (+6%) a ainsi accompagné la croissance de +6.5% annualisée de l'économie américaine, tirée par une relance logique de la consommation des ménages (+11.8%). La réouverture plus large de l'économie a logiquement soutenu l'accélération de la demande de services en particulier provoquant sa plus forte progression depuis 1952. La vigueur de l'économie aurait pu être plus importante si les goulots d'étranglement dans les chaînes de valeurs n'avaient pas pénalisé la production. La contribution des inventaires a ainsi été négative en raison de l'incapacité de l'économie à ajuster sa production à la demande. Cette situation sera peut-être temporaire comme l'espère la Réserve fédérale qui se convainc encore des effets positifs d'une courbe de Phillips plate et du retour très graduel des chômeurs sur l'évolution prochaine de l'inflation. La croissance est pourtant plus forte qu'elle n'y paraît et profite aussi du soutien du réinvestissement de l'épargne accumulée en 2020 par les ménages. La nette croissance de l'emploi en juillet qui a fait chuter à 5.4% le taux de chômage devrait se poursuivre selon nous et remettre en perspective les certitudes de la Fed. Dans ce contexte, l'arrivée des nouveaux variants de la Covid-19 fait craindre aux marchés obligataires de nouveaux risques de ralentissements conjoncturels. Les taux d'intérêt s'ajustent donc à la baisse et glissent encore un peu partout de 20-30 points de base. Du côté des marchés actions, cela se traduit par une perte de momentum à l'international (-1.65%) tandis qu'aux Etats-Unis le marché poursuit son ascension (+2.34%). L'immobilier international gagne beaucoup en attractivité ce mois-ci et attire les capitaux des investisseurs (+3.87%) après avoir évolué horizontalement au mois de juin (+0.90%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUILLET

+ 7.61%	Private Equity
+ 3.87%	immobilier international
+ 2.34%	Actions US
+ 1.63%	Oblig. Internationales
+ 1.57%	Matières premières
+ 1.27%	Obligations US
- 0.44%	Gestion Alternative
- 1.65%	Actions internationales

YTD

+ 41.65%	Private Equity
+ 33.47%	Matières premières
+ 20.60%	Immobilier international
+ 17.31%	Actions US
+ 7.36%	Actions Internationales
+ 3.27%	Gestion Alternative
- 1.28%	Obligations US
- 3.20%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSES D'ACTIFS

Obligations

La corrélation dans les marchés de taux est restée élevée en juillet. La majorité des rendements gouvernementaux à dix ans glissaient de 30 pdb. Avec l'apparition des nouveaux variants de la Covid-19. La population des pays développés ayant reçu au moins une dose de vaccin pourrait toutefois atteindre 80% au 4^{ème} trimestre, les risques de nouveaux « lock-down » sont donc certainement surestimés. Le discours des banques centrales sur l'inflation a convaincu, mais la persistance de taux supérieurs à la moyenne au cours des prochains mois ne sera pas sans risques sur l'évolution des anticipations. Un changement de perception des risques pourrait intervenir lorsque la Fed commencera à parler de « tapering ». Les niveaux de taux longs devraient alors s'ajuster à la croissance et dépasser 2% aux Etats-Unis, en Australie, au Canada et en Chine.

Actions

Les marchés actions restent pourtant optimistes et bénéficient encore du soutien des liquidités injectées et des perspectives de croissance des profits des entreprises. Les risques d'augmentation de la fiscalité, de baisse des marges et des profits, ainsi que d'ajustements des PE n'inquiètent toujours pas les investisseurs pour l'instant. Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisation sont aussi à leurs niveaux extrêmes. La peur de ne pas participer à la tendance (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire sérieux.

Matières premières

Après une nouvelle performance positive bien que relativement faible, le secteur des matières premières poursuit sa trajectoire haussière (+1.57%). Le cours de l'or gagne du terrain ce mois-ci et grimpe de +2.49% tandis que ceux du brut restent stables (+0.65%) après quelque mois de frénésie haussière.

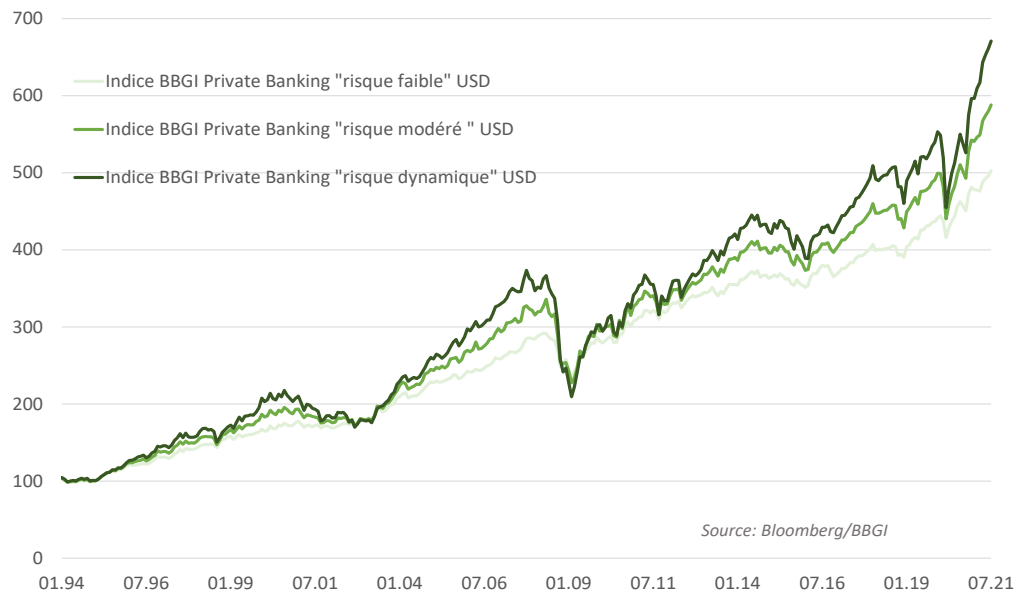
Private Equity

Après avoir réalisé une légère hausse le mois passé, le secteur du private equity engrange un gain spectaculaire de +7.61%. Dans un contexte de valorisations boursières toujours plus généreuses, l'ombre de la pandémie plane toujours sur les marchés boursiers. Le nombre d'infections aux Etats-Unis a de nouveau atteint le niveau de l'été passé (108'500 par jour) et la campagne de vaccination ralentit. Dans ce contexte les investisseurs n'ont pas l'air de se soucier des éventuelles répercussions que pourrait avoir une reprise de la pandémie en fin d'été, ils portent leur intérêt massivement sur les actifs risqués en juillet au détriment des autres classes d'actifs.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mai 2022	juin 2022	juillet 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	0.93%	0.69%	1.36%	4.43%	-1.04%	3.02%			9.08%	6.03%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	1.20%	0.97%	1.43%	8.41%	1.22%	6.88%			8.60%	6.63%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	1.48%	1.24%	1.50%	12.51%	3.48%	10.85%			7.79%	7.14%
Sous-indices										
Obligations US	0.31%	0.76%	1.27%	-1.28%	-4.33%	-2.52%			7.98%	4.78%
Obligations internationales	0.89%	-1.06%	1.63%	-3.20%	-5.68%	-4.75%			10.11%	4.53%
Actions US	0.44%	2.75%	2.34%	17.31%	5.37%	14.63%			22.73%	10.12%
Actions internationales	3.13%	-0.65%	-1.65%	7.36%	3.49%	9.16%			10.65%	5.86%
Private equity	3.38%	1.87%	7.61%	41.65%	12.86%	31.64%			10.47%	10.09%
Gestion alternative	0.38%	0.38%	-0.44%	3.27%	1.29%	3.72%			6.82%	5.93%
Immobilier international	1.84%	0.90%	3.87%	20.60%	6.11%	16.11%			-8.22%	7.88%
Matières premières	2.52%	4.29%	1.57%	33.47%	13.55%	31.40%			-23.72%	0.83%
Devises										
USD/EUR	-1.69%	3.12%	-0.08%	2.94%	4.14%	3.03%			-5.99%	-1.39%

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 +6.03 à +7.14% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande