

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2022

Performance annualisée
de +5.20% à +6.36%

Pas de rallye de décembre sur les marchés en 2022

PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN DECEMBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-1.51%	(YTD - 14.00%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-1.99%	(YTD - 13.79%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.48%	(YTD - 13.65%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers terminent le quatrième trimestre de la même manière que l'année 2022. En effet, l'immense majorité des classes d'actifs évolue en territoire négatif et tire les indices BBGI OPP2 Compliant à la baisse. L'indice risque faible recule de -1.51% tandis que l'approche risque modéré fait un peu moins bien en perdant -1.99%. La stratégie risque dynamique réalise la moins bonne performance en reculant de -2.48%. Les trois indices évoluent en territoire négatif au terme du dernier mois de l'année (respectivement -14.00%, -13.79%, -13.65%), dans un contexte de forte correction des marchés dans leur ensemble. Les marchés obligataires sont dans le rouge à nouveau en décembre. Après un sursaut en territoire positif en novembre, le segment domestique perd -0.72%, à l'international le mouvement est similaire bien que la baisse soit légèrement moins forte (-0.17%). Les deux classes d'actif cumulent des pertes depuis le mois de janvier et terminent respectivement à -12.61% et -18.26%. Les marchés actions évoluent aussi en dessous de la barre de la performance neutre en cette fin d'année. Les actions américaines en particulier (-5.92%) renversent leur tendance positive des deux derniers mois en effaçant même les gains du mois d'octobre. Le segment international repasse lui aussi en territoire négatif mais résiste mieux (-0.11%). Durant l'année, la classe d'actif a elle aussi fortement souffert du contexte général et connaît un fort repli (-19.85% et -16.00% respectivement). Le private equity recule lui aussi ce mois-ci (-6.09%) et signe la moins bonne performance cumulée de toutes les classes d'actifs (-30.93%). La gestion alternative termine l'année très légèrement en baisse (-0.06%), le segment réalise la deuxième meilleure performance de l'indice, en résistant sensiblement mieux au choc que les autres (-4.73%). L'immobilier international repasse en territoire négatif et inverse la tendance haussière qui s'était installée. En effet, l'accalmie de la pression sur les taux d'intérêt avait profité au secteur (+3.02% et +6.78% en octobre et novembre), néanmoins la politique monétaire globale a lourdement pesé sur le secteur qui cumule de lourdes pertes depuis janvier (-24.41%). Les matières premières terminent le mois de décembre en baisse (-1.38%) et poursuivent le mouvement entamé en novembre (-1.71%) mais cumulent un gain en 2022 (+25.99%)

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Après neuf mois particulièrement difficiles pour la très grande majorité des marchés financiers et pratiquement toutes les classes d'actifs qui marquaient souvent des records historiques de performances négatives, le dernier trimestre de l'année 2022 se termine sur une note positive assez généralisée. La reprise boursière constatée essentiellement en octobre et novembre aura ainsi permis de réduire en partie les pertes boursières des neuf premiers mois et d'offrir également une perspective peut-être enfin meilleure pour l'année 2023 contrastant avec le sentiment général d'inquiétude extrême des investisseurs qui prévalait encore à la fin septembre. L'anticipation au 3ème trimestre d'une nette décélération de l'action de la Réserve fédérale à l'approche de son objectif de taux directeur maximum attendu pour 2023 a ainsi permis un certain retour au calme. L'essentiel de l'ajustement attendu de la politique monétaire semblait ainsi déjà réalisé en décembre avec la hausse de 0.25% à 4.5% de son taux d'escompte en seulement dix mois, ne laissant encore que deux hausses potentielles de 0.25% en 2023, si l'objectif annoncé de 5% devait être maintenu. La reprise boursière du T4 semble encore fragile, mais l'année 2023 devrait tout de même s'avérer plus sereine sur le front de l'inflation et des politiques monétaires qui ont constitué les deux plus importants facteurs pénalisants pour les marchés boursiers. La diminution progressive de l'inflation devrait s'accompagner d'une baisse des tensions sur les marchés de capitaux et offrir un environnement plus positif pour les actifs financiers.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

DECEMBRE

- 0.06%	Gestion alternative
- 0.17%	Oblig. Internationales
- 0.72%	Obligations US
- 0.75%	Actions internationales
- 1.38%	Matières premières
- 2.63%	Immobilier international
- 5.92%	Actions US
- 6.09%	Private equity

YTD

+ 25.99%	Matières premières
- 4.73%	Gestion alternative
- 12.61%	Obligations US
- 16.00%	Actions internationales
- 18.26%	Oblig. Internationales
- 19.85%	Actions US
- 24.41%	Immobilier international
- 30.93%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Malgré la publication en décembre d'une inflation mensuelle pratiquement nulle aux Etats-Unis (+0.1%), les marchés des capitaux ont plutôt été marqués par des prises de profits en fin d'année. La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires en baisse un peu partout et notamment en Europe (-3.6%) et au Royaume-Uni (-4.3%). Les rendements du Trésor US à dix ans remontaient de 3.6% à 3.85%, tandis que les marchés émergents (+0.85%) et le segment « high yield » (+0.66%) étaient seuls à enregistrer de petites plus-values. Les rendements actuels nous semblent toujours intéressants en regard de l'évolution attendue de l'inflation et de la conjoncture mondiale en 2023, ainsi que des scores de risques positifs.

Actions

Les marchés actions ont aussi réagi par des prises de profits avant la fin de l'année après huit semaines de hausse des cours. Une inflation meilleure qu'attendue et un fléchissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine n'ont pas suffi à améliorer le sentiment significativement pour contrer les ventes d'optimisations fiscales de fin d'année. L'année se termine pourtant sur une reprise boursière trimestrielle bienvenue, mais qui reste encore fragile en particulier dans le secteur technologique, dont les grandes valeurs ne profitent pas encore de l'amélioration du climat boursier. Le début d'année devrait profiter de scores de risques encore favorables.

Matières premières

Les matières premières terminent le dernier mois de l'année en baisse. En effet, le segment aura été particulièrement volatile sur l'année 2022. À l'annonce de l'entrée de la Russie sur le territoire ukrainien les cours du brut s'étaient envolés, le gaz avait suivi la même trajectoire. Depuis, les craintes d'approvisionnement énergétiques se sont tassées et l'hiver s'avère moins rude qu'à l'accoutumée, ce qui a résulté en une correction massive du pétrole et du gaz au deuxième semestre. Les craintes d'une récession en 2023 ont fini de peindre un tableau plutôt négatif pour l'énergie en fin d'année ainsi que pour les métaux industriels. Le segment recule de -1.38% en décembre mais reste le meilleur performer sur l'année (+25.99%).

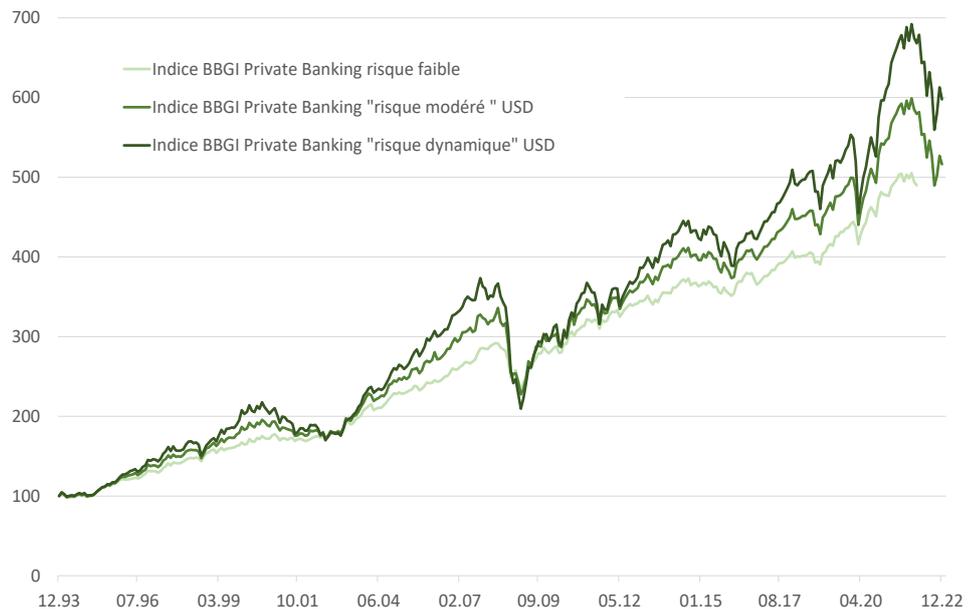
Immobilier

La politique monétaire restrictive des banques centrales aura eu globalement raison du secteur de l'immobilier titrisé durant l'année 2022. Seules les récentes accalmies de la pression sur les taux d'intérêt aura pu soutenir le segment en particulier en octobre et novembre (+3.02% et +6.78%). La classe d'actif perd -2.63% en décembre et cumule de lourdes pertes sur l'année 2022 (-24.41%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	octobre 2022	novembre 2022	décembre 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.26%	4.39%	-1.51%	-14.00%	-3.79%	-8.29%	-6.38%	4.11%	4.96%	5.20%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	2.53%	4.96%	-1.99%	-13.79%	-2.87%	-9.78%	-6.72%	5.46%	10.40%	5.82%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	3.79%	5.52%	-2.48%	-13.65%	-1.95%	-11.27%	-7.08%	6.81%	16.05%	6.36%
Sous-indices										
Obligations US	-1.39%	2.65%	-0.72%	-12.61%	-5.45%	-3.65%	-4.54%	0.49%	-2.30%	4.02%
Obligations internationales	-0.52%	4.54%	-0.17%	-18.26%	-6.46%	-8.91%	-7.61%	3.82%	-6.97%	3.44%
Actions US	7.91%	5.38%	-5.92%	-19.85%	-5.31%	-16.87%	-4.81%	6.98%	26.45%	9.05%
Actions internationales	2.99%	11.80%	-0.75%	-16.00%	-5.44%	-13.73%	-9.91%	14.29%	7.82%	4.95%
Private equity	10.44%	9.94%	-6.09%	-30.93%	-12.08%	-23.75%	-9.64%	14.03%	51.75%	8.44%
Gestion alternative	0.08%	0.15%	-0.06%	-4.73%	-1.69%	-3.75%	0.52%	0.17%	3.68%	5.47%
Immobilier international	3.02%	6.78%	-2.63%	-24.41%	-3.77%	-17.23%	-11.39%	7.11%	27.21%	6.64%
Matières premières	6.70%	-1.71%	-1.38%	25.99%	32.13%	2.01%	-10.31%	3.44%	40.35%	1.78%
Devises										
USD/EUR	-0.80%	-5.05%	-2.79%	6.23%	2.76%	3.19%	6.95%	-8.44%	7.42%	-1.07%

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 +5.20% +6.36% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande