

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2023

Performance annualisée  
de +5.33% à +6.54%

## Début de changement de psychologie sur les marchés

### PERFORMANCE POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN JANVIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+ 4.11%	(YTD + 4.11%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+ 4.83%	(YTD + 4.83%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+ 5.55%	(YTD + 5.55%)

### Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers entrent dans l'année 2023 en faisant preuve d'un certain optimisme. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent des performances positives en janvier. La stratégie risque faible avance de +4.11% tandis que l'approche risque modéré emprunte la même voie en gagnant +4.83%. La stratégie risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en grimpant de +5.55%. Les marchés obligataires entament l'année dans le vert. En effet, le segment domestique poursuit sa lancée positive entamée en décembre et avance de +2.72%. Le marché international emprunte une voie similaire et grimpe de +3.19%. Les marchés actions évoluent eux aussi nettement en territoire positif ce mois-ci. Le segment US réalise une très bonne performance de +6.55% et efface complètement le passage à vide du mois dernier. A l'international le mouvement est plus intense encore (+8.11%). Le segment du private equity qui avait le plus souffert en 2022 engrangeant une lourde perte de -30.93%, réalise la meilleure performance du mois en bondissant de +12.06%. Le retour en force de la classe d'actif sur le devant de la scène depuis la fin de l'année passée pourrait signifier un changement de psychologie sur les marchés financiers, au moment où les craintes inflationnistes semblent s'apaiser progressivement. La gestion alternative elle aussi évolue en territoire positif en avançant de +1.67%. Le segment de l'immobilier qui a été l'un des plus pénalisés par l'environnement économique de l'année 2022 efface les pertes engrangées en décembre et grimpe de +9.02% durant ce mois de janvier. Les matières premières évoluent horizontalement malgré les bonnes performances de l'or, la baisse des cours du brut pénalise tout de même le segment qui passe légèrement en dessous de la performance neutre (-0.09%).

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

L'année 2023 débute sur une tendance globalement positive pour toutes les classes d'actifs. Après le « window dressing » et l'optimisation fiscale de décembre qui a pénalisé temporairement les cours des actifs, les investisseurs reprennent confiance et réinvestissent dans les marchés financiers. L'émergence d'un scénario macroéconomique favorisant un « soft landing » de l'économie américaine et des perspectives moins inquiétantes sur le front de l'inflation permettent d'envisager désormais la fin prochaine du cycle de resserrement monétaire enclenché en mars 2022 qui a poussé les taux directeurs de 0.25% à 4.75%. Le mois de janvier 2023 s'inscrit déjà comme le meilleur mois de janvier pour les stratégies diversifiées depuis plus de 20 ans. La possibilité d'une pause prochaine dans l'activité des banques centrales et la poursuite d'un régime d'inflation modérée dans la lignée des données publiées depuis six mois soutiennent ainsi l'appréciation d'une diminution des risques. Les trois facteurs ayant pénalisé les marchés en 2022 semblent donc s'estomper, le principal risque qui subsiste désormais est celui d'une faiblesse conjoncturelle plus prononcée aux effets potentiels négatifs sur les profits des entreprises. La chute des valorisations (PE) et des attentes de profits réduites pour l'année en cours peuvent cependant suffire à rassurer les investisseurs pour l'instant. Le retour de la croissance chinoise contribuera aussi à l'amélioration du sentiment.

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

#### JANVIER

+ 12.06%	Private equity
+ 9.02%	Immobilier international
+ 8.11%	Actions internationales
+ 6.55%	Actions US
+ 3.19%	Oblig. Internationales
+ 2.72%	Obligations US
+ 1.67%	Gestion alternative
- 0.09%	Matières premières

#### YTD

+ 12.06%	Private equity
+ 9.02%	Immobilier international
+ 8.11%	Actions internationales
+ 6.55%	Actions US
+ 3.19%	Oblig. Internationales
+ 2.72%	Obligations US
+ 1.67%	Gestion alternative
- 0.09%	Matières premières

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Le déclin de l'inflation en données mensuelles se poursuit en décembre et confirme le passage d'un régime inquiétant au 1er semestre 2022 à un régime sensiblement plus positif au 2ème semestre. Le premier résultat d'inflation mensuelle négative a été publié pour le mois de décembre aux Etats-Unis (-0.1%). Les marchés des capitaux réagissent positivement et enregistrent des progressions d'environ +3.3%. La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires, mais les rendements du Trésor US à dix ans réagissent plus nettement que les obligations européennes. Les rendements en dollars australiens ont encore plus nettement chuté, portant la hausse du segment à +7.1%

### Actions

Les marchés actions ont débuté l'année en mode « risk on » dans ce contexte plus positif en enregistrant des progressions de +7% en moyenne. La perspective d'une prochaine pause dans l'évolution de la politique monétaire de la Fed et un scénario économique plutôt centré sur un « soft landing » soutiennent le repositionnement en actions des investisseurs après une année marquée par la chute de -18% des indices globaux. Les scores de risque montent logiquement avec la progression des facteurs techniques et quantitatifs, mais ils restent en zone neutre favorable à l'investissement.

### Matières premières

Les matières premières entament le premier mois de l'année 2023 de manière négative. En effet, malgré la bonne performance de l'or sur la période (+5.72%), le segment évolue tout de même légèrement en dessous de la performance neutre (-0.09%). Parallèlement nous observons une baisse du pétrole brut (-1.73%) et une forte chute du gaz naturel, dans un contexte de craintes de récessions qui assombrissent partiellement les estimations pour le marché de l'énergie en 2023. Cependant plusieurs facteurs pourraient soutenir le développement de la classe d'actif comme la reprise plus ou moins forte de l'économie chinoise qui pourrait agir favorablement sur la demande.

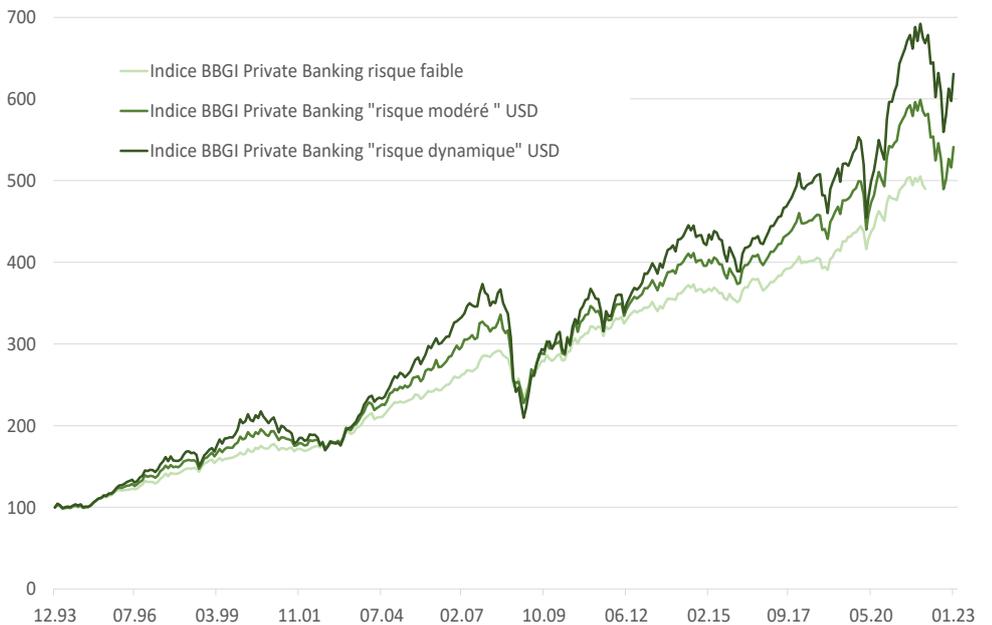
### Immobilier

Durant l'année 2022 le segment de l'immobilier titrisé a fortement été pénalisé par l'environnement inflationniste et les multiples hausses de taux qui en ont découlé, résultant en une performance négative de -24.41% à l'international. Les récentes données de l'inflation pointant vers un régime plus faible et une accalmie ont été bénéfiques pour le secteur qui profite d'une dynamique positive et bondit de +9.02% en janvier.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2023	2023	2023		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	4.11%			4.11%					-14.00%	5.33%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	4.83%			4.83%					-13.79%	5.98%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	5.55%			5.55%					-13.65%	6.54%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	2.72%			2.72%					-12.61%	4.10%
Obligations internationales	3.19%			3.19%					-18.26%	3.55%
Actions US	6.55%			6.55%					-19.85%	9.26%
Actions internationales	8.11%			8.11%					-16.00%	5.22%
Private equity	12.06%			12.06%					-30.93%	8.84%
Gestion alternative	1.67%			1.67%					-4.73%	5.52%
Immobilier international	9.02%			9.02%					-24.42%	6.94%
Matières premières	-0.09%			-0.09%					25.99%	1.77%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-1.46%			-1.46%					6.23%	-1.11%

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 +5.33% +6.54% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande