

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2023

Performance annualisée  
de +5.28% à +6.45%

## Rebond des indices Private Banking en mars

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+2.63%	(YTD +3.80%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.03%	(YTD +3.93%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.43%	(YTD +4.04%)

### Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers ont subi beaucoup d'incertitudes durant le mois de mars. Néanmoins les trois stratégies BBGI Private Banking USD réalisent des performances positives ce mois-ci. En effet, l'indice risque faible profite de sa plus grande exposition en obligations et réalise la meilleure performance (+2.63%). La stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en gagnant +2.03%. L'approche risque dynamique est elle aussi dans le vert ce mois-ci et grimpe de +1.43%. Les trois stratégies sont nettement positives en termes cumulés et terminent le premier trimestre positivement (+3.80%, +3.93% et +4.04% respectivement). Les marchés obligataires repartent à la hausse après un passage à vide durant la période précédente. Le segment domestique grimpe de +2.87% ce mois-ci, à l'international la tendance est encore plus forte et bondit de +3.78% en réalisant par la même occasion la meilleure performance du mois toutes classes d'actifs confondues. Depuis le début de l'année les deux segments sont nettement positifs (+3.23% et +3.51% respectivement). Les marchés actions qui ont connu une très forte volatilité durant le mois postent néanmoins des performances positives. En effet, le marché domestique bondit de +3.50% en mars et efface même les pertes occasionnées lors du passage à vide du mois de février (-2.44%). A l'international la tendance est moins marquée mais reste positive (+2.44%). Depuis le début de l'année les deux segments sont tous deux en territoire positif (+7.59% et +6.87% respectivement). Le segment du private equity fait les frais de l'incertitude et chute lourdement de -4.59% en postant la pire performance du mois. La gestion alternative poursuit le mouvement baissier entamé en février et perd -1.42%. L'immobilier titrisé fait les frais des craintes de durcissement de l'accès au crédit et chute de -3.08% mais le secteur reste positif en termes cumulés depuis le début de l'année (+1.04%). Les matières premières elles aussi évoluent en dessous de la barre de la performance neutre (-1.07%) pour la 5<sup>ème</sup> fois consécutive. Depuis le début de l'année le segment cumule une perte (-4.94%).

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

L'incertitude est montée en flèche en mars après un mois de février déjà marqué par l'apparition d'un scénario de « no landing » pourtant improbable. La faillite de la SVB et le choc de la disparition du Credit suisse dans une semaine à très hauts risques pour le secteur bancaire mondial et le système financier ont eu des répercussions sur la plupart des marchés financiers en provoquant notamment une volatilité exceptionnelle. Elles ont été particulièrement massives sur les marchés de capitaux dont les rendements ont chuté autant par l'afflux de capitaux à la recherche de plus de sécurité que par le retour du scénario plus probable de « soft landing ». La chute des rendements obligataires s'est accompagnée d'un ajustement très significatif des Fed Funds désormais inférieurs pour l'échéance de juin déjà au taux directeur actuel pratiqué par la Réserve fédérale. Un nouveau paradigme pour la politique monétaire désormais perçue comme ayant déjà atteint son zénith et proche d'une phase de détente. Les marchés actions ont aussi été entraînés dans cette vague d'incertitudes sur la stabilité du système financier avant de se reprendre ensuite avec l'assurance que les banques centrales fourniraient les liquidités indispensables au bon fonctionnement du système bancaire. Les marchés financiers ont certainement surréagi aux risques de crise provoquant dans cette phase de panique des situations exceptionnelles sur les indices actions et immobiliers notamment, mais aussi pour le segment des matières premières. Le scénario global semble désormais à nouveau plus équilibré pour envisager des développements plus positifs pour les actifs « risqués » au cours des prochains mois.

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

#### MARS

+ 3.78%	Oblig. Internationales
+ 3.50%	Actions US
+ 2.87%	Obligations US
+ 2.44%	Actions internationales
- 1.07%	Matières premières
- 1.42%	Gestion alternative
- 3.08%	Immobilier international
- 4.59%	Private equity

#### YTD

+ 7.59%	Actions US
+ 6.87%	Actions internationales
+ 6.58%	Private equity
+ 3.51%	Oblig. Internationales
+ 3.23%	Obligations US
+ 1.04%	Immobilier international
- 0.24%	Gestion alternative
- 4.94%	Matières premières

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Le rebond de l'inflation en données mensuelles et les créations d'emplois avaient relancé les incertitudes concernant la pérennité du changement de régime plus positif observé au 2ème semestre 2022. La crise bancaire et les interrogations sur la stabilité du système financier en mars ont provoqué un renversement complet de prévisions sur l'évolution prochaine de la politique monétaire et un fort réajustement des anticipations sur les marchés obligataires. La chute des rendements à court terme a été brutale et complètement corrélée à l'ajustement des attentes en matière de Fed Funds Future, mais elle s'est aussi avérée très significative sur les plus longues échéances. Les scores restent bas, les principaux risques concernent l'Europe et le Royaume-Uni, qui devraient souffrir de prochains ajustements haussiers des rendements.

### Actions

La chute rapide des secteurs bancaires après la faillite de la SVB a entraîné une hausse des incertitudes sur la plupart des autres secteurs, poussant les marchés à la baisse en début de mois. Déjà en mode « risk off », ceux-ci ont d'abord accru leur chute avant de se rassurer avec les déclarations des banques centrales et l'écartement assez rapide des risques systémiques. L'ajustement des rendements à la baisse, la fin probable du resserrement monétaire aux Etats-Unis et un scénario macroéconomique orienté vers un ralentissement conjoncturel modéré, devraient supporter les marchés actions. Les scores de risques se sont améliorés dans ce contexte, l'Europe conservant le risque le plus élevé.

### Matières premières

Les matières premières poursuivent leur déclin et affichent une performance négative pour la 5ème fois consécutive. En effet, la tendance a été exacerbée par les fortes perturbations du secteur bancaire qui ont eu lieu durant le mois de mai ainsi que les craintes croissantes de récession qui ont tiré le marché de l'énergie vers le bas. La reprise économique chinoise reste un facteur prépondérant pour l'évolution de la demande de brut et celle-ci semble toujours en deçà des attentes. Cependant, la très récente annonce de réduction des quantités de production de l'OPEP pourrait faire pencher la balance dans les semaines à venir et soutenir les cours du brut.

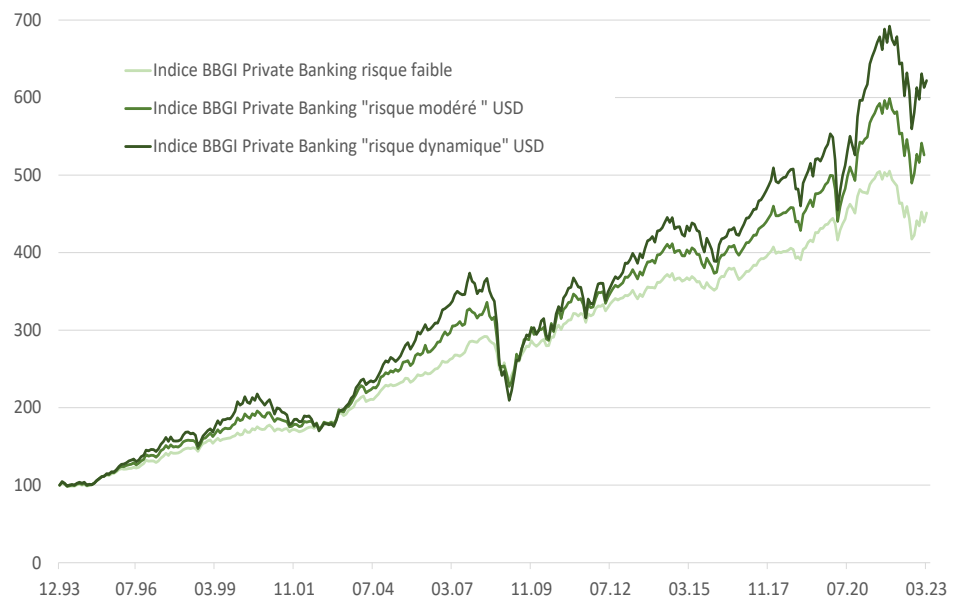
### Immobilier

Le segment de l'immobilier fait les frais des tensions sur le secteur bancaire et des craintes de restriction d'accès au crédit en mars et chute de -3.08%. Néanmoins, l'ajustement à la baisse des Fed Funds devrait tout de même profiter au secteur qui est très sensible aux variations de taux.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2023	Février 2023	Mars 2023		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	4.11%	-2.86%	2.63%	3.80%					-14.00%	5.28%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)</b>	4.83%	-2.84%	2.03%	3.93%					-13.79%	5.91%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	5.55%	-2.82%	1.43%	4.04%					-13.65%	6.45%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	2.72%	-2.31%	2.87%	3.23%					-12.61%	4.10%
Obligations internationales	3.19%	-3.33%	3.78%	3.51%					-18.26%	3.54%
Actions US	6.55%	-2.44%	3.50%	7.59%					-19.85%	9.25%
Actions internationales	8.11%	-3.51%	2.44%	6.87%					-16.00%	5.14%
Private equity	12.06%	-0.32%	-4.59%	6.58%					-30.93%	8.60%
Gestion alternative	1.67%	-0.47%	-1.42%	-0.24%					-4.73%	5.42%
Immobilier international	9.02%	-4.37%	-3.08%	1.04%					-24.42%	6.62%
Matières premières	-0.09%	-3.83%	-1.07%	-4.94%					25.99%	1.58%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-1.46%	2.73%	-2.43%	-1.23%					6.23%	-1.09%

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 +5.28% +6.45% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande