

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2023

Performance annualisée
de +5.30% à +6.47%

La tendance positive se confirme en avril

PERFORMANCE POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN AVRIL

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.74%	(YTD +4.57%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+0.90%	(YTD +4.86%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.06%	(YTD +5.15%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers semblent avoir absorbé les différents chocs qui les ont impactés il y a quelques semaines et réalisent des performances positives à nouveau en avril. En effet la stratégie risque faible avance de +0.74% de même que l'approche risque modéré qui emprunte une voie similaire en gagnant +0.90%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en grimpant de +1.06%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent des gains cumulés de respectivement +4.57%, +4.86% et +5.15%. Les marchés obligataires sont dans le vert en avril et poursuivent leur tendance positive. Le segment domestique avance de +0.54% et la classe internationale gagne +0.41%. Depuis le mois de janvier les deux classes d'actifs réalisent des performances cumulées positives (respectivement +3.79% et +3.93%). Les marchés actions évoluent eux aussi en territoire positif en avril. La bourse américaine grimpe de +1.24% malgré les secousses de la crise bancaire, à l'international la performance est similaire (+1.74%). Depuis le début de l'année les deux classes d'actifs cumulent des gains très nets de +8.93% et +8.72% respectivement. Le private equity repasse en territoire positif en avril (+2.83%) et interrompt la tendance baissière des derniers mois (-0.32% en février et -4.59% en mars). Le regain d'intérêt pour cette classe d'actif risquée pourrait signifier un retour de l'optimisme sur les marchés après des semaines turbulentes. Le segment totalise par la même occasion la meilleure performance cumulée sur l'année toutes classes d'actifs confondues (+9.60%). La gestion alternative évolue légèrement positivement en avril en gagnant +0.34%. Depuis le mois de janvier la classe d'actif repasse en territoire positif (+0.09%). L'immobilier international interrompt sa tendance baissière (+1.94%) et bénéficie de l'amélioration des conditions de financement due à la baisse des taux d'intérêts. Les matières premières poursuivent leur trajectoire descendante et perdent -0.76% en avril. Depuis le début de l'année le segment recule de -5.66%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Quelques semaines après le choc de la faillite de la SVB et de l'éclatement de la crise bancaire, les réactions des gouvernements et des banques centrales ont semble-t-il suffi à rassurer les investisseurs. Le mois d'avril ne ressemble donc en rien aux semaines précédentes chargées d'incertitudes et d'inquiétudes tant sur le plan de l'inflation que sur l'évolution prochaine des taux d'intérêt. Quelques meilleures statistiques dans le marché de l'emploi et un retour de l'inflation dans le régime plus raisonnable observé au 2^{ème} semestre 2022 ont ensemble permis un retour au calme. Si les effets de la crise bancaire semblent contenus, le durcissement de l'accès au crédit induit par celle-ci aura suffisamment d'impact restrictif pour que les banques centrales soient tentées de modifier leurs politiques monétaires. Le consensus considère désormais plus probable que le cycle soit proche de son terme aux Etats-Unis ouvrant la voie à une nouvelle période de stabilisation des taux directeurs avant un éventuel déclin. Les ajustements rapides constatés sur les courbes de rendements obligataires en mars et en avril ont soutenu une progression des cours sur la plupart des marchés de capitaux. Le mois d'avril marque ainsi le retour d'un scénario de « soft landing » aux répercussions positives pour les obligations suisses (+0.84%), ainsi que pour les marchés actions. Le rebond en suisse du SPI (+3.62%) surpasse les actions internationales qui reculent légèrement (-0.95%), tandis que l'immobilier commence tout juste à prendre en considération la baisse des coûts de financement de ces dernières semaines. La relance économique en Chine n'a pas encore d'impact majeur sur les matières premières en léger déclin de -1.13%. Les tendances du mois d'avril devraient offrir des perspectives favorables pour les actifs « risqués » au cours des prochains mois.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AVRIL

+ 2.83%	Private equity
+ 1.94%	Immobilier international
+ 1.74%	Actions internationales
+ 1.24%	Actions US
+ 0.54%	Obligations US
+ 0.41%	Oblig. internationales
+ 0.34%	Gestion alternative
- 0.76%	Matières premières

YTD

+ 9.60%	Private equity
+ 8.93%	Actions US
+ 8.72%	Actions internationales
+ 3.93%	Oblig. internationales
+ 3.79%	Obligations US
+ 3.00%	Immobilier international
+ 0.09%	Gestion alternative
- 5.66%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les marchés obligataires n'ont pas réagi significativement à la faiblesse de la conjoncture américaine au T1 et à la baisse de l'inflation mensuelle à seulement +0.1% en mars. Les rendements à deux ans (4.07%) et à dix ans (3.45%) du Trésor US sont restés relativement stables, marquant une pause après les chutes enregistrées à la mi-mars de plus de 100 pdb, dans l'attente d'une amélioration plus substantielle de l'inflation et de la confirmation de la fin du cycle restrictif de politique monétaire aux Etats-Unis. Les scores restent neutres à positifs à l'exception des marchés en zone euro et au Royaume-Uni plus incertains, qui devraient souffrir de prochains ajustements haussiers des rendements nécessaires pour freiner plus drastiquement l'inflation. Les marchés émergents et « high yields » semblent les plus attractifs.

Actions

Nous attendons un changement de dynamique à la fin mars qui s'est concrétisé avec le retour d'un certain optimisme en grande partie soutenu par les facteurs liés aux taux d'intérêt. 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 n'ont que très peu été altérés par la hausse générale modérée du mois. L'Europe conserve le score le plus risqué, avec le Royaume-Uni et le Japon. Le marché américain et les émergents disposent des meilleurs scores et semblent les plus attractifs.

Matières premières

Le segment des matières première dans notre indice recule une fois encore en avril (-0.76%). En effet, la faible hausse du brut durant le mois n'aura visiblement pas suffi à tirer tout le secteur vers le haut. Le premier mouvement haussier à la suite de l'annonce des réductions de production de l'OPEP+ a plus tard partiellement été effacé par les craintes d'un ralentissement conjoncturel global.

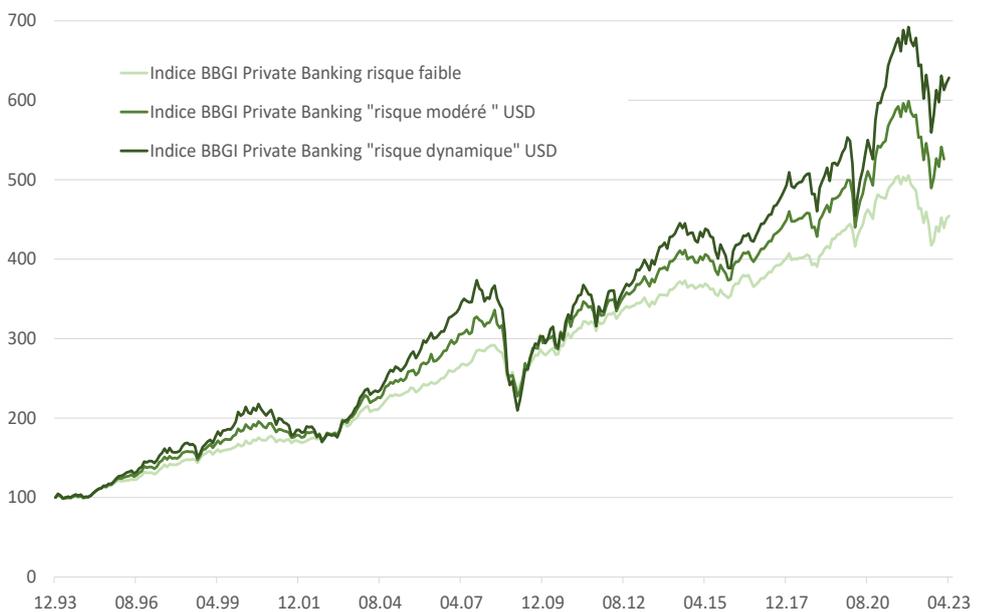
Immobilier

Grâce au mouvement de baisse sur les taux d'intérêts durant le mois, le segment international semble refléter l'amélioration des coûts de financement qui en résulte et avance de +1.94%. Le marché de l'immobilier international interrompt enfin sa tendance baissière qui dure depuis 2 mois, après cette forte correction le segment offre maintenant des opportunités de repositionnement.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Février 2023	Mars 2023	Avril 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.86%	2.63%	0.74%	4.57%					-14.00%	5.30%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	-2.84%	2.03%	0.90%	-4.86%					-13.79%	5.93%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-2.82%	1.43%	1.06%	5.15%					-13.65%	6.47%
Sous-indices										
Obligations US	-2.31%	2.87%	0.54%	3.79%					-12.61%	4.10%
Obligations internationales	-3.33%	3.78%	0.41%	-3.93%					-18.26%	3.54%
Actions US	-2.44%	3.50%	1.24%	8.93%					-19.85%	9.26%
Actions internationales	-3.51%	2.44%	1.74%	8.72%					-16.00%	5.19%
Private equity	-0.32%	-4.59%	2.83%	9.60%					-30.93%	8.68%
Gestion alternative	-0.47%	-1.42%	0.34%	0.09%					-4.73%	5.41%
Immobilier international	-4.37%	-3.08%	1.94%	3.00%					-24.42%	6.67%
Matières premières	-3.83%	-1.07%	-0.76%	-5.66%					25.99%	1.55%
Devises										
USD/EUR	2.73%	-2.43%	-1.64%	-1.23%					6.23%	-1.14%

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 +5.30% +6.47% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande