

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2023

Performance annualisée
de +5.22% à +6.37%

L'incertitude de la dette américaine interrompt la tendance haussière

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-1.78%	(YTD +2.71%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-1.92%	(YTD +2.85%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.06%	(YTD +2.98%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers ont souffert durant le mois de mai de l'instabilité provoquée par la question de la dette américaine. En effet, la majeure partie des classes d'actif qui composent nos indices évoluent en territoire négatif ce mois-ci. L'approche risque faible recule de -1.78% et la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -1.92%. L'indice risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois et cède -2.06%. Les trois stratégies BBGI Private Banking USD réalisent toujours des performances positives en terme YTD (respectivement +2.71%, +2.85, +2.98%). Les marchés obligataires interrompent la tendance qui courait depuis quelque mois. En effet, la classe domestique recule de -1.15% et à l'international la tendance est plus forte encore (-2.17%). Depuis le début de l'année les deux classes d'actif réalisent toujours des performances positives en termes cumulés de respectivement +2.59% et +1.67%. Les marchés actions apparaissent mitigés eux aussi en mai. Le segment domestique réalise tout de même une faible hausse de +0.60% tandis qu'à l'international la classe d'actif chute de -3.64%. Depuis le mois de janvier néanmoins les deux segments réalisent de bonnes performances cumulées de +9.58% aux Etats-Unis et +4.77% à l'international. Le private equity recule lui aussi en mai (-0.91%) après un bref sursaut en avril en territoire positif (+2.83%) qui démontre la perte de confiance des investisseurs ce mois-ci. Depuis le début de l'année la classe d'actif réalise tout de même une des meilleures hausses cumulées en gagnant +8.60% depuis janvier. Le segment de la gestion alternative évolue lui aussi en territoire négatif en mai. La classe d'actif cède -0.46% et efface les gains engendrés en avril (+0.34%). En termes cumulés depuis janvier le segment recule de -0.37%. L'immobilier international souffre du rebond temporaire des taux d'intérêt chute de -4.41% et repasse en territoire négatif en terme cumulés depuis le début de l'année (-1.55%). Le segment des matières premières poursuit sa tendance négative et l'accroît même encore en mai en chutant lourdement de -6.11%. En effet, la reprise économique chinoise encore en deçà des attentes des observateurs ainsi que les craintes d'une forte récession tirent les métaux et l'énergie à la baisse ce mois-ci. Depuis le début de l'année le segment star de 2022 cumule une performance très négative de -11.42%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de mai a été certainement plus influencé par les risques politiques en lien avec la nécessité de relever le plafond de la dette américaine rapidement pour éviter un défaut de paiement du gouvernement américain en juin que par les statistiques économiques. Les taux des T-Bills et obligations du Trésor US ont pris en considération temporairement ce risque d'insolvabilité avant de fléchir en fin de mois, lorsqu'un accord politique a enfin été trouvé entre républicains et démocrates. Les taux à dix ans avaient progressé de 3.42% à 3.85% pendant la phase d'incertitude, alors que les T-Bills à 1 mois bondissaient de 4.2% à 5.74%, avant de retomber à 5.13% en fin de mois. Cette incertitude a pesé sur les marchés obligataires, qui perdaient en moyenne près de -2%, tandis que les marchés actions enregistraient des évolutions plus contrastées à l'image de la hausse de +7% du Nikkei et de la baisse de -5% du FTSE 100, pour une performance globale de -1% de l'indice MSCI World. Le rebond des taux d'intérêt n'a pas été sans effets sur les valeurs immobilières internationales, qui subissaient un nouveau déclin de -4.41% en moyenne. Les sociétés immobilières cotées européennes accusaient un choc plus brutal (-7.8%) et retestaient leurs niveaux les plus bas de l'année 2022. En ce qui concerne les matières premières, le déclin de -6.1% de l'indice S&P Commodities reflète essentiellement la perte de patience des investisseurs face à la reprise conjoncturelle chinoise, qui ne se concrétise pas assez nettement et qui pousse les cours de l'énergie (-8.4%) et des métaux industriels (-6.7%) à la baisse. Toutes les classes d'actifs ont ainsi été pénalisées pendant le mois, sans pourtant que les statistiques en matière d'inflation, d'emploi ou de croissance n'aient apporté de nouvelles sources de tension suffisantes pour remettre en question la relance boursière en cours.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

MAI

+ 0.60%	Actions US
- 0.46%	Gestion alternative
- 0.91%	Private equity
- 1.15%	Obligations US
- 2.17%	Oblig. Internationales
- 3.64%	Actions internationales
- 4.41%	Immobilier international
- 6.11%	Matières premières

YTD

+ 9.58%	Actions US
+ 8.60%	Private equity
+ 4.77%	Actions internationales
+ 2.59%	Obligations US
+ 1.67%	Oblig internationales
- 0.37%	Gestion alternative
- 1.55%	Immobilier international
- 11.42%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le rebond des taux en mai dans la plupart des pays n'est que très partiellement justifié par un dérapage de l'inflation dans certains pays. Il nous semble au contraire essentiellement lié à la problématique américaine du relèvement du plafond de la dette qui a poussé les rendements du Trésor US à la hausse de manière temporaire. La résolution de cette incertitude devrait permettre une nouvelle phase d'ajustement à la baisse des rendements en dollars dès le mois de juin, en particulier si l'inflation en mai publiée en juin s'avère proche des anticipations actuelles d'à peine +4%/an. Les taux directeurs de 5.25% seraient alors 125 ppb au-dessus de l'inflation annuelle, renforçant les anticipations d'un prochain assouplissement de la politique monétaire de la Fed.

Actions

Les scores de risques des marchés actions sont globalement inchangés dans ce contexte de tensions temporaires sur les courbes de rendement. Une saison plutôt positive de résultats des sociétés, des perspectives d'ajustement des rendements à la baisse et un possible assouplissement de la politique monétaire devraient constituer les facteurs principaux supportant une poursuite de la tendance haussière des marchés. Le Japon voit son score de risque passer en zone de danger, alors que les Etats-Unis, le Canada et les marchés émergents sont en zone de risque faible.

Matières premières

L'incertitude et les déceptions en lien avec la reprise chinoise pénalisent la performance des segments énergie (-8.4%) et métaux industriels (-6.7%). Le segment poursuit sa chute libre et plonge de -6.11% en mai. Depuis le début de l'année le secteur star de 2022 comptabilise une perte de -11.42% sur 5 mois.

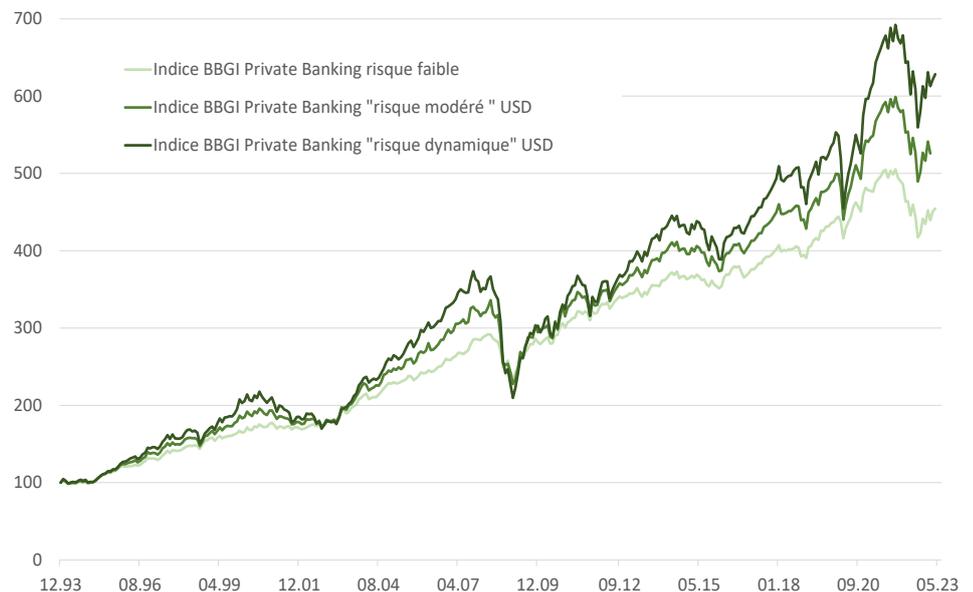
Immobilier

Le segment de l'immobilier qui avait subi les craintes d'accès au crédit durant la crise bancaire en mars peine toujours à se remettre de cette perturbation et endure la hausse à court terme des taux d'intérêt. Le segment international chute une fois encore en mai (-4.41%), une perte qui fait basculer la performance cumulée du segment sur l'année en territoire négatif (-1.55%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mars 2023	Avril 2023	Mai 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	2.63%	0.74%	-1.78%	2.71%	3.80%				-14.00%	5.22%
BBGI Group PBI "risque modéré" (45% revenu fixe)	2.03%	0.90%	-1.92%	2.85%	3.93%				-13.79%	5.84%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	1.43%	1.06%	-2.06%	2.98%	4.04%				-13.65%	6.37%
Sous-indices										
Obligations US	2.87%	0.54%	-1.15%	2.59%	3.23%				-12.61%	4.05%
Obligations internationales	3.78%	0.41%	-2.17%	1.67%	3.51%				-18.26%	3.45%
Actions US	3.50%	1.24%	0.60%	9.58%	7.59%				-19.85%	9.26%
Actions internationales	2.44%	1.74%	-3.64%	4.77%	6.87%				-16.00%	5.04%
Private equity	-4.59%	2.83%	-0.91%	8.60%	6.58%				-30.93%	8.62%
Gestion alternative	-1.42%	0.34%	-0.46%	-0.37%	-0.24%				-4.73%	5.38%
Immobilier international	-3.08%	1.94%	-4.41%	-1.55%	1.04%				-24.42%	6.49%
Matières premières	-1.07%	-0.76%	-6.11%	-11.42%	-4.94%				25.99%	1.33%
Devises										
USD/EUR	-2.43%	-1.64%	3.09%	0.15%	-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 +5.22% +6.37% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande