

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2023

Performance annualisée
de +5.25% à +6.48%

Les marchés renouent avec la hausse en juin

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.50%	(YTD +4.25%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.52%	(YTD +5.44%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+3.54%	(YTD +6.63%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers ont été relativement peu tirés vers le haut par les nouvelles positives en matière d'inflation dans plusieurs zones géographiques. Néanmoins, les trois indices BBGI Private Banking réalisent des performances positives en juin. La stratégie risque faible avance de +1.50% ce mois-ci et l'approche risque modéré fait mieux en gagnant +2.52%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en gagnant +3.54%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies évoluent en territoire positif en termes cumulés (respectivement +4.25%, +5.44% et +6.63%). Les marchés obligataires évoluent à nouveau en territoire négatif ce mois-ci. En effet, le segment domestique recule de -0.74%, à l'international la classe d'actif s'établit juste en dessous de la performance neutre (-0.01%). Depuis le début de l'année, néanmoins, les deux classes d'actif restent positives (respectivement +1.83% et +1.66%). Les marchés actions retrouvent un momentum positif en juin après un mois de mai perturbé par le plafond de la dette américaine. La classe domestique bondit de +6.63% ce mois-ci, à l'international la trajectoire est similaire (+4.49%). Depuis le mois de janvier, les marchés actions réalisent des performances nettement positives, notamment le segment domestique (+16.84%) qui après 6 mois a presque récupéré les pertes engrangées sur toute l'année 2022 (-19.85%). À l'international, la tendance est similaire, bien que moins intense (+9.47%). Le private equity repasse lui aussi dans le vert et engrange une hausse de +6.47% qui pourrait signifier un regain de confiance des investisseurs. Le segment réalise la meilleure seconde meilleure performance cumulée YTD (+15.63%). La gestion alternative évolue horizontalement ce mois-ci bien que légèrement positive (+0.74%). Les matières premières réalisent une performance positive pour la première fois de l'année 2023 (+4.39%) et interrompent ainsi la longue tendance baissière dont le segment souffrait depuis fin 2022. Le segment reste néanmoins négatif en terme cumulé depuis le début de l'année (-7.54%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUIN

+ 6.63%	Actions US
+ 6.47%	Private equity
+ 4.49%	Actions internationales
+ 4.39%	Matières premières
+ 3.18%	Immobilier international
+ 0.76%	Gestion alternative
- 0.01%	Oblig. Internationales
- 0.74%	Obligations US

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Les meilleurs chiffres d'inflation (CPI) dans plusieurs pays, dont les Etats-Unis (4%/an) et la Suisse (1.7%/an) publiés récemment, suggèrent que le nouveau régime d'inflation plus raisonnable que nous annonçons à l'été 2022 s'est effectivement mis en place. Les chiffres d'inflation actuels s'avèrent déjà inférieurs aux prévisions des banques centrales pour l'ensemble de l'année 2023 et sont proches de nos objectifs fixés en 2022 pour juin 2023. Cet environnement plus favorable à une poursuite de la baisse des courbes de rendement n'a pourtant pas encore développé d'effets significatifs dans les marchés de capitaux et dans les segments immobiliers titrisés. Ce dernier souffre toujours de l'inquiétude liée aux prévisions des banques centrales encore très motivées à partager leur détermination à lutter durablement contre l'inflation. Malgré une tendance toutefois déjà très claire à la baisse des prix à la consommation et à la production, les risques de plusieurs nouvelles hausses évoquées par les banquiers centraux sont ainsi encore pris en considération et freinent la reprise dans ces deux classes d'actifs. A contrario, les marchés actions ont été moins sensibles à ce facteur et ont profité d'une relance dans la phase de réajustement des cours enclenchée au 4ème trimestre 2022. Tout d'abord tirés par les valeurs principales de la technologie et notamment celles qui se sont engagées dans le développement de l'Intelligence Artificielle (IA), les marchés actions ont très progressivement élargi la participation à cette progression à d'autres secteurs à mesure que les risques de sévère récession américaine semblaient s'effacer au profit d'un ralentissement progressif de l'activité. Alors que les marchés obligataires terminaient le mois quasiment inchangé dans la plupart des régions, l'immobilier titrisé international entamait un début de reprise boursière (+3.19%), pourtant sans commune mesure avec la hausse de +6.05% enregistrée par l'indice MSCI World. En dépit d'une reprise timide en Chine, les matières premières ont aussi retrouvé les faveurs des investisseurs leur permettant de progresser de +4.39%, grâce à une hausse de +5.99% des cours de l'énergie.

YTD

+ 16.84%	Actions US
+ 15.63%	Private equity
+ 9.47%	Actions internationales
+ 1.83%	Obligations US
+ 1.66%	Oblig. internationales
+ 1.58%	Immobilier international
+ 0.39%	Gestion alternative
- 7.54%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les taux d'intérêt se sont avérés relativement peu volatiles en juin dans la plupart des pays. À l'exception des marchés émergents (+1.49%) et du « high yield » (+2.55%), les performances régionales étaient proches de zéro sur le mois. Aux Etats-Unis notamment, le calme observé contrastait avec les bons résultats obtenus sur le front de l'inflation. Les investisseurs semblent tétanisés par la rhétorique de la Fed, malgré sa décision de faire une pause en juin. Les taux directeurs de 5.25% sont déjà 125 ppb au-dessus de l'inflation annuelle (+4%) et cet écart pourrait très vite atteindre 225 ppb si l'estimation d'un CPI à +3% se confirmait pour le mois de juin. La zone euro ne bénéficie pas du même paradigme et devrait encore voir sa courbe de taux monter.

Actions

Les scores de risques des marchés actions ont progressé, en particulier aux Etats-Unis et au Japon et sont toujours élevés en Europe. Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisations sont les principaux vecteurs de cette hausse des risques. Des ajustements de taux d'intérêt à la baisse et l'éventualité d'un futur assouplissement de la politique monétaire constituent des facteurs supportant une poursuite de la tendance haussière des marchés. Le Japon voit son score de risque rejoindre celui de la zone euro et passe en zone de danger. Les marchés émergents et les actions suisses profitent encore d'un niveau de risque faible.

Matières premières

Les matières premières postent leur premier mois de hausse de l'année 2023 et interrompent ainsi leur très longue tendance baissière qui dure depuis la fin de l'année 2022. L'annonce d'une nouvelle réduction de production de la part de l'Arabie Saoudite en début de mois ont soutenu le développement des cours du brut en début de mois. Néanmoins la reprise chinoise déçoit toujours les investisseurs et s'ajoute à la demande assez faible des pays de l'OCDE qui pèsent toujours sur les cours du brut.

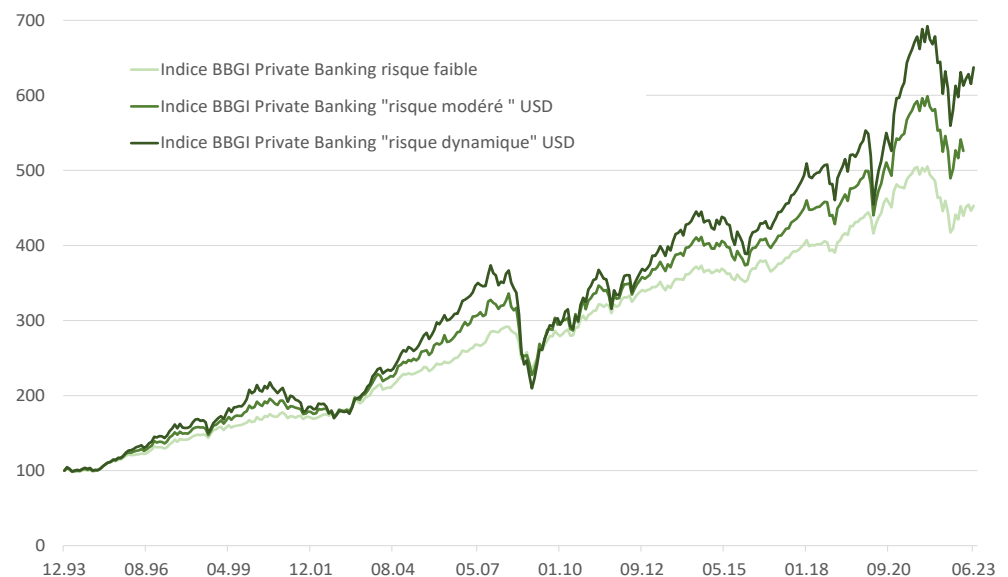
Immobilier

L'immobilier international réagit favorablement aux récents chiffres d'inflation encourageants et devrait être encore soutenu par le nouveau régime d'inflation en place, favorable à un relâchement de la pression sur les taux d'intérêt. Le segment repasse en territoire positif en grimpaant de +3.18% en juin. La classe d'actif et de nouveau positive en terme cumulé (+1.58%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	Avril 2023	Mai 2023	Juin 2023		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023 ce jour	1993
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	0.74%	-1.78%	1.50%	4.25%	3.80%	0.44%			-14.00%	5.25%
BBGI Group PBI "risque modéré" (46% revenu fixe)	0.90%	-1.92%	2.52%	5.44%	3.93%	1.46%			-13.79%	5.91%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	1.06%	-2.06%	3.54%	6.63%	4.04%	2.48%			-13.65%	6.48%
Sous-indices										
Obligations US	0.54%	-1.15%	-0.74%	1.83%	3.23%	-1.35%			-12.61%	4.04%
Obligations internationales	0.41%	-2.17%	-0.01%	1.66%	3.51%	-1.79%			-18.26%	3.44%
Actions US	1.24%	0.60%	6.63%	16.84%	7.59%	8.60%			-19.85%	9.23%
Actions internationales	1.74%	-3.64%	4.49%	9.47%	6.87%	2.44%			-16.00%	5.03%
Private equity	2.83%	-0.91%	6.47%	15.63%	6.58%	8.50%			-30.93%	8.59%
Gestion alternative	0.34%	-0.46%	0.76%	0.39%	-0.24%	0.64%			-4.73%	5.37%
Immobilier international	1.94%	-4.41%	3.18%	1.58%	1.04%	0.54%			-24.42%	6.47%
Matières premières	-0.76%	-6.11%	4.39%	-7.54%	-4.94%	-2.73%			25.99%	1.33%
Devises										
USD/EUR	-1.64%	3.09%	-2.01%	-1.86%	-2.85%	-0.64%			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 +5.25% +6.48% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande