

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2023

Performance annualisée  
de +5.23% à +6.50%

## Phase de repli pour les marchés financiers

### PERFORMANCE NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN AOÛT

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-1.38%	(YTD +4.43%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-1.62%	(YTD +6.36%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-1.86%	(YTD +8.29%)

### Commentaires (performances en USD)

Le mois d'août a été marqué par une phase de repli des marchés financiers qui se reflète dans la performance de nos indices BBGI Private Banking USD. En effet, l'indice risque faible recule de -1.38% et la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en perdant -1.62%. L'approche risque dynamique cède -1.86%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent tout de même des performances nettement positives de respectivement +4.43%, +6.36% et +8.29%. Les marchés obligataires s'établissent sous la barre de la performance neutre en août. Le segment domestique recule légèrement de -0.51% tandis qu'à l'international la tendance est plus marquée (-1.39%). En termes YTD, les deux classes d'actif se maintiennent encore dans le vert (+0.96% et +0.58% respectivement). Les marchés actions sont eux aussi dans le rouge en août. La classe domestique recule de -1.74% et c'est le segment international qui est le plus fortement touché par cette phase de repli généralisée puisqu'il chute de -4.52% et réalise la moins bonne performance du mois. Depuis le début de l'année, les deux classes d'actifs évoluent tout de même en territoire nettement positif (+18.73% pour le marché américain et +8.78% à l'international). Le segment du private equity interrompt lui aussi sa forte tendance haussière qui court depuis plusieurs mois (+6.47% en juin et +6.83% en juillet) en cédant -1.54% en août, témoignant une fois encore de la psychologie incertaine des investisseurs. Depuis le début de l'année, le segment réalise toujours la meilleure performance cumulée (+21.63%) juste devant les actions américaines (+18.73%). Le segment de l'immobilier international est en repli en août (-3.30%) après deux mois consécutifs de hausse (+3.18% et +3.81%), depuis le mois de janvier le segment est encore positif (+1.98%). Les matières premières et la gestion alternative sont les deux seules classes d'actif à résister au regain d'incertitude qui a fait reculer les marchés financiers en août et réalisent des performances de respectivement +0.60% et +0.33%.

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

Le mois d'août se termine sur des résultats mitigés pour toutes les classes d'actifs qui enregistrent des résultats négatifs dans la très grande majorité des cas. En effet, seuls 4 segments sur 33 de notre univers international réalisent un parcours positif, dont le segment énergie (+2.94%) et l'immobilier européen (+1%). Pourtant, le mois d'août a plutôt été marqué par des statistiques satisfaisantes sur le plan de l'inflation ou sur le front de l'emploi, suggérant plutôt un « soft landing » américain accompagné d'une diminution de pressions sur les prix. Aux Etats-Unis, le CPI s'est stabilisé à 3.2%/an pour juillet, alors que l'indice hors alimentation et énergie glissait encore de -0.1% à 4.7%. La croissance du PIB annualisé était révisée à la baisse à tout juste +2.1%, tandis que le marché du travail voyait aussi les créations d'emploi diminuer de 324k à 177k en août. Un tel environnement aurait dû être favorable aux anticipations concernant l'évolution des politiques monétaires et le niveau adéquat des taux d'intérêt. Cependant, cela n'a pas été le cas. En effet, les courbes de taux se sont au contraire légèrement tendues sur les parties longues. Une offre excédentaire sans doute de nouvelles émissions du Trésor, couplée avec la poursuite de la politique de réduction de la taille du bilan de la Fed, ont certainement contribué à cette évolution contraire des taux d'intérêt. Les taux à dix ans se sont ainsi légèrement tendus (15pdb) alors que les rendements à deux ans restaient stables. Globalement, le sentiment des investisseurs est donc à nouveau un peu hésitant alors que les risques de récession diminuent aussi en Europe et dans d'autres régions. La consolidation observée dans les marchés actions en début de période a été suivie d'une certaine reprise en fin de mois. Après les progressions notables depuis la mi-mars, les bourses ont subi des prises de profits compréhensibles pendant l'été, dans des volumes réduits essentiellement en raison de l'absence de soutien apporté par les marchés de capitaux. Après un bon mois de juillet, les segments immobiliers titrisés ont manqué de catalyseur pour poursuivre leur revalorisation. Le pétrole a toutefois poursuivi sa progression et réalise l'une des meilleures performances de ce mois de prises de profits généralisées.

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

#### AOÛT

+ 0.60%	Matières premières
+ 0.33%	Gestion alternative
- 0.51%	Obligations US
- 1.39%	Oblig. Internationales
- 1.54%	Private equity
- 1.74%	Actions US
- 3.30%	Immobilier international
- 4.52%	Actions internationales

#### YTD

+ 21.63%	Private equity
+ 18.73%	Actions US
+ 8.78%	Actions internationales
+ 3.00%	Matières premières
+ 1.98%	Immobilier international
+ 1.89%	Gestion alternative
+ 0.96%	Obligations US
+ 0.58%	Oblig. Internationales

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Poursuite de la relance haussière des taux en août sur de nombreuses échéances, dans une faible volatilité et sans réel impact positif de statistiques supportant pourtant une fin possible de la politique restrictive américaine à brève échéance. Les évolutions observées sur les indices nationaux ont été faibles, à l'exception de la baisse du marché en AUD. Les marchés émergents (-1.2%) ainsi que les obligations à haut rendement (-0.51%) ont subi les mêmes évolutions que les marchés développés. Aux Etats-Unis, les besoins accrus de financement du Trésor après l'accord sur le plafond de la dette et la contraction du bilan de la Fed ont accru les tensions sur les cours. En Europe, les taux sont restés stables et sont encore trop bas en regard des indices de prix.

### Actions

Détente des facteurs de risques pour les marchés actions à la fin août. La consolidation des cours a permis une contraction des scores quantitatifs et techniques dans plusieurs marchés. Les valorisations sont encore élevées aux Etats-Unis, en Suisse et au Japon, et semblent plus favorables en Europe. Le climat boursier, toujours plus incertain pendant l'été, a contribué à un ajustement des niveaux de risque globaux. La saison de publication des bénéfices n'a pas apporté de surprises négatives majeures, dès lors les marchés actions devront pouvoir compter sur de nouveaux facteurs de soutien pour reprendre une tendance haussière.

### Matières premières

L'alliance Russo-Saoudienne se trouve particulièrement efficace et représente une difficulté pour le marché de l'énergie. En effet, les cours du brut ont augmenté de manière régulière tout au long du mois d'août. Cette tendance se pérenniserait très certainement après l'annonce d'une extension jusqu'à la fin de l'année des mesures de réduction de production censées prendre fin en septembre. L'OPEP+ reprend le contrôle du marché de l'énergie et n'inversera certainement pas sa stratégie avant de juger que les inventaires sont à un niveau satisfaisant ou que les facteurs macroéconomiques favorisent suffisamment la demande.

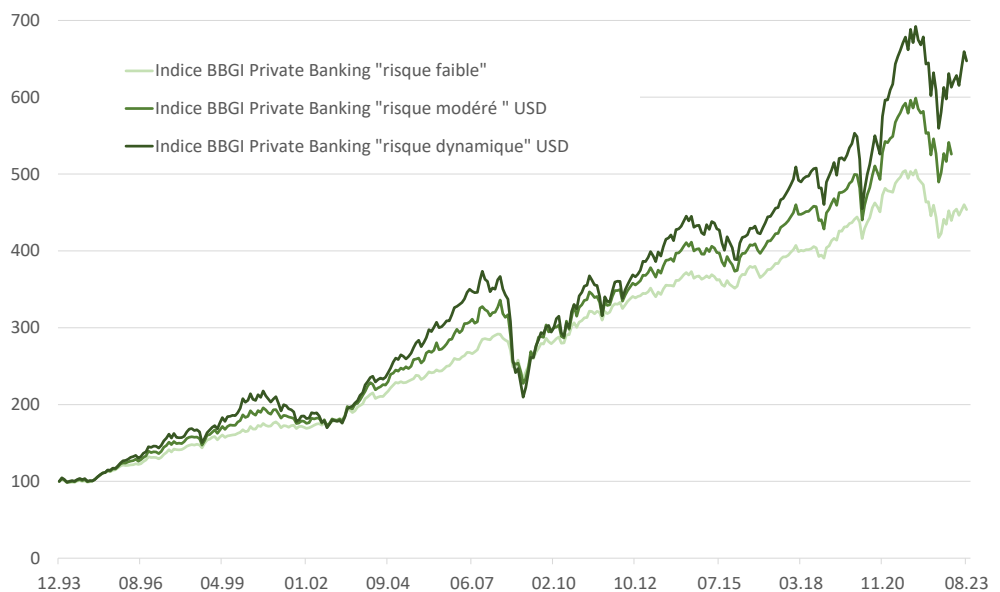
### Immobilier

L'immobilier titrisé est lui aussi coupé dans son élan haussier des derniers mois. Le segment domestique recule de -3.33%. Depuis le début de l'année, la classe d'actif évolue néanmoins toujours en territoire positif (+1.98%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juin 2023	juillet 2023	août 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	1.50%	1.57%	-1.38%	4.43%	3.80%	0.44%			-14.00%	5.23%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)</b>	2.52%	2.53%	-1.62%	6.36%	3.93%	1.46%			-13.79%	5.91%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	3.54%	3.48%	-1.86%	8.29%	4.04%	2.48%			-13.65%	6.50%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-0.74%	-0.35%	-0.51%	0.96%	3.23%	-1.35%			-12.61%	3.96%
Obligations internationales	-0.01%	0.33%	-1.39%	0.58%	3.51%	-1.79%			-18.26%	3.39%
Actions US	6.63%	3.41%	-1.74%	18.73%	7.59%	8.60%			-19.85%	9.47%
Actions internationales	4.49%	4.07%	-4.52%	8.78%	6.87%	2.44%			-16.00%	5.13%
Private equity	6.47%	6.83%	-1.54%	21.63%	6.58%	8.50%			-30.93%	8.96%
Gestion alternative	0.76%	1.16%	0.33%	1.89%	-0.24%	0.64%			-4.73%	5.42%
Immobilier international	3.18%	3.81%	-3.30%	1.98%	1.04%	0.54%			-24.42%	6.56%
Matières premières	4.39%	10.74%	0.60%	3.00%	-4.94%	-2.73%			25.99%	1.84%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	3.09%	-2.01%	-0.81%	-1.86%	-1.23%	-0.64%			6.23%	-1.12%

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 +5.23% à +6.50% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande