

## STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2023

Performance annualisée  
de +5.29% à +6.58%

# La tendance haussière se poursuit en juillet

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.57%	(YTD +5.89%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.53%	(YTD +8.11%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+3.48%	(YTD +10.34%)

### Commentaires (performances en USD)

La tendance positive se poursuit sur les marchés financiers en ce mois de juillet. En effet, les indices BBGI Private Banking USD évoluent tous en territoire positif. L'indice risque faible gagne +1.57% et la stratégie risque modéré avance de +2.53%. L'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en engrangeant un gain de +3.48%. Depuis le début de l'année 2023, les trois stratégies sont nettement positives et engrangent des performances cumulées respectives de +5.89%, +8.11% et +10.34%. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en juillet. En effet, le segment domestique recule de -0.35% et poursuit sa tendance baissière. Tandis qu'à l'international le segment interrompt sa trajectoire descendante par une hausse de +0.33%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent des performances positives (+1.48% et +2.00% respectivement). Les marchés actions confirment le mouvement haussier du mois de juin et grimpent encore ce mois-ci. La classe domestique engrange un gain de +3.41%, à l'international le mouvement est légèrement plus fort (+4.07%). Depuis le début de l'année les deux classes d'actif réalisent des très bonnes performances, le segment domestique cumule +20.83% de gain YTD, à l'international la hausse cumulée est un peu moins forte (+13.92%). Le private equity poursuit lui aussi sa trajectoire fortement ascendante (+6.83%) et réalise la meilleure performance YTD (+23.53%). La gestion alternative est elle aussi dans le vert en juillet et gagne +1.16%. L'immobilier international confirme sa tendance haussière et témoigne d'un changement d'appréciation des risques inflationnistes de la part des investisseurs. Les matières premières réalisent la meilleure performance du mois et accroissent leur momentum positif en bondissant de +10.74% portées par les cours du brut en juillet. Depuis le début de l'année la classe d'actif repasse en territoire positif (+2.39%).

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

Le mois de juillet a apporté un nouvel éclairage plus positif sur l'évolution de l'inflation et de la conjoncture économique. Aux Etats-Unis, le CPI est tombé de 4% à 3%/an à la fin juin, ce qui constitue tout de même le plus bas niveau depuis mars 2021. Sans avoir atteint l'objectif annoncé souvent par la Fed de 2%, le niveau actuel du CPI, comme du déflateur (+3%) est très inférieur à celui atteint en juin 2022 (+9.1%). Situation similaire au Japon (+3.3%), en Suisse (+1.7%) et en Chine (0%), tandis que le déclin s'avérait moins net en Europe (+5.3%). Sur le plan conjoncturel, les résultats du T2 écartent nettement les risques de récession aux Etats-Unis, en croissance réelle de +2.4%, alors que la zone euro retrouve une croissance positive de +0.3%. Le nouveau régime d'inflation annoncé dès l'été 2022 s'est donc effectivement mis en place au cours des douze derniers mois, mais désormais, nous estimons qu'il sera plus difficile de voir les indices de prix glisser avec la même dynamique. La baisse des prix à la production devrait encore développer des effets positifs sur les autres mesures d'inflation, qui ne déclineraient dès lors que progressivement. La dernière hausse des taux directeurs à 5.5% de la Fed devrait faire place à une phase de pause, alors que la dynamique économique américaine ne semble pas prête de s'effondrer. Cet environnement devrait favoriser un fléchissement des courbes de rendements en dollars, ce qui n'est pas encore le cas pour la plupart des segments. Les marchés actions ont déjà réagi favorablement au changement de scénario économique, mais les marchés de capitaux hésitent pourtant encore. Les segments immobiliers titrisés commencent à prendre en considération la diminution des risques et réalisent comme nous l'attendions l'une des meilleures performances du mois en Europe (+9.55%) grâce à des valorisations qui avaient atteint des niveaux extrêmes. Une certaine rotation s'est matérialisée dans les marchés actions à la faveur d'un élargissement de la participation à la hausse. Les matières premières enregistrent la plus forte progression du mois avec une hausse de +10.74%, tirée essentiellement par la progression des cours de l'énergie (+16%).

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

#### JUILLET

+ 10.74%	Matières premières
+ 6.83%	Private equity
+ 4.07%	Actions internationales
+ 3.81%	Immobilier international
+ 3.41%	Actions US
+ 1.16%	Gestion alternative
+ 0.33%	Oblig. internationales
- 0.35%	Obligations US

#### YTD

+ 23.53%	Private equity
+ 20.83%	Actions US
+ 13.92%	Actions internationales
+ 5.46%	Immobilier international
+ 2.39%	Matières premières
+ 2.00%	Oblig. internationales
+ 1.56%	Gestion alternative
+ 1.48%	Obligations US

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Volatilité réduite pendant le mois, les taux d'intérêt ont en effet peu évolué en juillet malgré de bonnes statistiques aux Etats-Unis notamment. Les mouvements répertoriés sur les indices nationaux ont été inférieurs à +1%. Les marchés émergents (+1.18%) ainsi que les obligations à haut rendement (+1.96%) ont toutefois un peu plus profité de meilleures statistiques sur le front de l'inflation. Aux Etats-Unis, les incertitudes persistent sur la question de nouvelles hausses de taux de la Fed, ce qui pèse sur les marchés obligataires. En Europe, les taux sont encore trop bas en regard de l'inflation malgré les déclarations de la BCE. Le taux directeur de 5.5% est désormais de 250 ppb au-dessus du CPI US ce qui nous semble déjà excessif et justifierait la fin du cycle aux Etats-Unis.

### Actions

Les scores de risques des marchés actions ont encore progressé en juillet avec les bonnes performances enregistrées par la plupart des indices, à l'exception notable du SPI (+0.44%) à la traîne en 2023. Le climat boursier toujours positif a encore poussé les indices un peu plus haut, notamment en Europe (+21.29%) et aux Etats-Unis (+20.64%). Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisations contribuent à la hausse du niveau global de risque. Les marchés émergents, le Canada et la Suisse semblent moins risqués. Des ajustements de taux d'intérêt à la baisse en phase de déclin de l'inflation devraient encore soutenir une poursuite des tendances en place, mais les risques progressent et justifient à nouveau une plus grande vigilance.

### Matières premières

Les matières premières poursuivent leur impulsion haussière entamée en juin (+4.39%) et accroissent sensiblement leur momentum positif en juillet par une excellente hausse de +10.74%. En effet, la politique de réduction de production de l'OPEP+ et particulièrement de l'Arabie Saoudite semble porter ses fruits et les cours du brut réagissent très positivement. Les Etats-Unis ont également manifesté leur décision de reconstituer leurs stocks stratégiques par une offre d'achat de 6 millions de barils qui a été interprétée de manière positive par le marché. Les mesures de stimuli économiques du secteur de la construction chinoise annoncées par le gouvernement ont aussi été bénéfiques pour les cours du brut durant le mois de juillet.

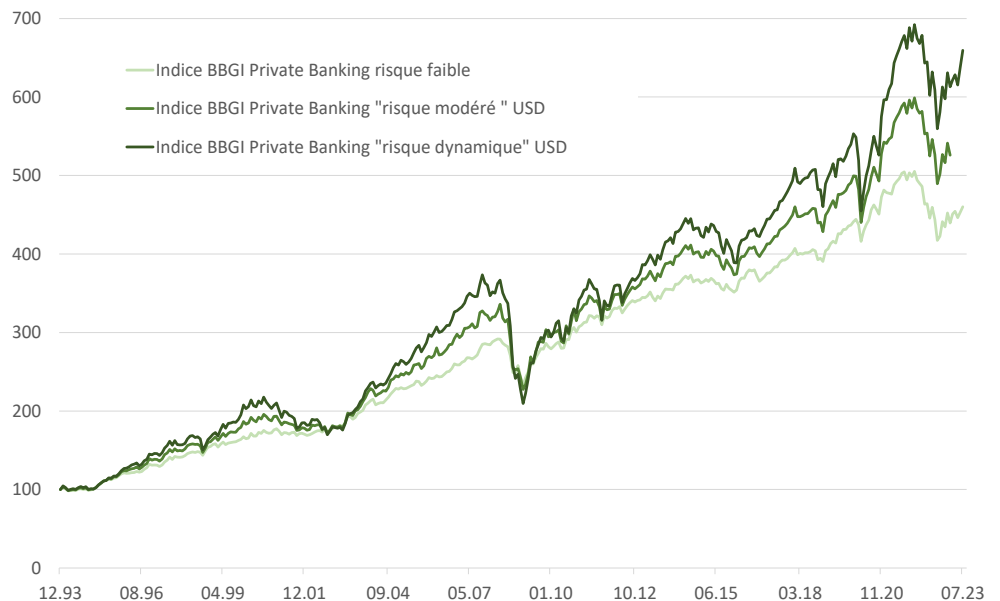
### Immobilier

L'immobilier titrisé prend progressivement en considération la diminution des risques inflationnistes et l'amélioration des conditions d'endettement à moyen terme. Le segment confirme la tendance haussière entamée en juin et grimpe de +3.81 en juillet.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mai 2023	Juin 2023	Juillet 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>	-1.78%	1.50%	1.57%	5.89%	3.80%	0.44%			-14.00%	5.29%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (46% revenu fixe)</b>	-1.92%	2.52%	2.53%	8.11%	3.93%	1.46%			-13.79%	5.98%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	-2.06%	3.54%	3.48%	10.34%	4.04%	2.48%			-13.65%	6.58%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-1.15%	-0.74%	-0.35%	1.48%	3.23%	-1.35%			-12.61%	3.99%
Obligations internationales	-2.17%	-0.01%	0.33%	2.00%	3.51%	-1.79%			-18.26%	3.44%
Actions US	0.60%	6.63%	3.41%	20.83%	7.59%	8.60%			-19.85%	9.57%
Actions internationales	-3.64%	4.49%	4.07%	13.92%	6.87%	2.44%			-16.00%	5.31%
Private equity	-0.91%	6.47%	6.83%	23.53%	6.58%	8.50%			-30.93%	9.04%
Gestion alternative	-0.46%	0.76%	1.16%	1.56%	-0.24%	0.64%			-4.73%	5.42%
Immobilier international	-4.41%	3.18%	3.81%	5.46%	1.04%	0.54%			-24.42%	6.70%
Matières premières	-6.11%	4.39%	10.74%	2.39%	-4.94%	-2.73%			25.99%	1.82%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-1.64%	3.09%	-2.01%	-1.86%	-1.23%	-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 +5.29% à +6.58% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande