

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2023

Performance annualisée
de +5.12% à +6.38%

Le climat d'incertitude tire les marchés à la baisse

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-2.78%	(YTD +1.53%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.73%	(YTD +3.46%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.67%	(YTD +5.40%)

Commentaires (performances en USD)

Le mois de septembre poursuit la tendance baissière entamée en août et la grande majorité des classes d'actifs réalisent des performances négatives ce mois-ci. En effet, les trois stratégies BBGI Private Banking évoluent dans les chiffres rouges. L'indice risque faible recule de -2.78%, l'approche risque modéré suit la même trajectoire et perd -2.73% et la stratégie risque dynamique cède -2.67%. Depuis le début de l'année néanmoins, les trois indices réalisent toujours des performances positives de +1.53%, +3.46% et +5.40%. Les marchés obligataires s'établissent sous la barre de la performance neutre. En effet, le segment domestique poursuit le mouvement baissier entamé en août et perd -2.20% ce mois-ci. A l'international, la baisse est plus forte encore (-3.24%). Depuis le mois de janvier, les obligations américaines sont toujours dans le rouge (-1.27%), le segment international se rétracte lui aussi de -2.68%. Les marchés actions sont eux aussi en territoire négatif en septembre. Le marché américain réalise la moins bonne performance en chutant de -4.72%, les actions internationales font légèrement mieux en ne cédant que -3.16%. Ces deux derniers mois de prise de profit n'effacent pas la performance positive cumulée sur l'année des deux classes d'actifs (respectivement +13.13% et +5.34%). Les marchés immobiliers se retrouvent à nouveau sous pression en septembre, la classe internationale poursuit sa chute et accroît son momentum baissier (-5.96%). Sur l'année courante, la classe d'actifs recule de -4.10%. Les matières premières rebondissent de +4.12% et réalisent la meilleure performance du mois, propulsées par les prix records du pétrole brut. Sur l'année 2023, le segment est maintenant nettement positif (+7.24%). Le private equity et la gestion alternative ne font pas exception et sont eux aussi frappés par l'incertitude (-0.79% et -0.10%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de septembre s'est inscrit dans une certaine continuité estivale et se termine sur des résultats négatifs pour la très grande majorité des classes d'actifs par région, à l'exception des matières premières qui progressent de +4.1% grâce à la hausse des prix de l'énergie. L'immobilier suisse fait figure d'exception avec une hausse de +2.9%, qui contraste avec la chute de -5.8% de l'immobilier international. En septembre, l'accélération surprise à la hausse des taux d'intérêt s'est imposée comme le facteur déterminant de l'évolution des marchés financiers et du climat boursier. Pourtant, ni les statistiques économiques, ni les développements en matière d'inflation, n'ont été particulièrement solides pour justifier un tel mouvement. La pause annoncée par la Fed en fin de mois aurait dû constituer une nouvelle positive, mais les commentaires de J. Powell suggérant des taux plus élevés pour plus longtemps semblent avoir été le principal déterminant du sentiment des investisseurs en fin de 3^{ème} trimestre. Nous estimons que la Fed surestime toutefois le besoin de taux élevés pour freiner une économie qui fait désormais face à des taux réels de financement selon nous déjà suffisamment hauts pour freiner l'activité économique, comme elle avait d'ailleurs sous-estimé le caractère durable de l'inflation lorsqu'elle la jugeait transitoire à tort. Le scénario de « soft-landing » est encore le plus probable pour les prochains mois, mais les risques de chute de la dynamique actuelle s'accroissent avec le niveau de taux atteint en septembre. Les besoins exceptionnels de financement du Trésor US, couplés 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 longs se sont ainsi encore tendus, alors que les attentes d'inflation déclinaient. Globalement, le sentiment des investisseurs reste donc largement hésitant en ce début de 4^{ème} trimestre. Cependant, nous estimons que les niveaux excessifs des taux sur les échéances moyennes et longues en regard des paramètres macro-économiques actuels et futurs devraient s'ajuster à la baisse et améliorer le climat boursier.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

SEPTEMBRE

+ 4.12%	Matières premières
- 0.10%	Gestion alternative
- 0.79%	Private equity
- 2.20%	Obligations US
- 3.16%	Actions internationales
- 3.24%	Obligations internationales
- 4.72%	Actions US
- 5.96%	Immobilier international

YTD

+ 20.66%	Private equity
+ 13.13%	Actions US
+ 7.24%	Matières premières
+ 5.34%	Actions internationales
+ 1.79%	Gestion alternative
- 1.27%	Obligations US
- 2.68%	Oblig. Internationales
- 4.10%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Nouveau mois difficile pour les marchés obligataires qui subissent encore les effets d'anticipations négatives poussant d'environ 40 à 50 pdb les taux à dix ans en USD, CAD, AUD et en EUR. Ralentissement conjoncturel et inflation en baisse n'ont pas eu d'impact positif. L'affirmation de la Fed que les taux resteront plus élevés plus longtemps inquiète, alors que la politique américaine ne cesse d'accroître l'incertitude sur le financement du budget en faisant une nouvelle fois planer les risques de « shutdown » gouvernemental. L'émission importante de dette du Trésor américain de ces derniers mois intervient alors que les ventes d'obligations de la Fed et de la Chine déséquilibrent un peu plus le marché. La hausse des rendements réels consécutive à ces développements renforce pourtant la probabilité d'un ralentissement économique plus prononcé. Dans ce contexte, tous les indices nationaux sont en nette correction mais les scores de risques sont désormais plus faibles un peu partout.

Actions

Les marchés actions ont aussi subi la montée des incertitudes liées à la hausse des taux et enregistrent des consolidations ordonnées parfois significatives. Les déclinés des cours sur les mois d'août et septembre ont abaissé les scores quantitatifs et techniques dans la plupart des marchés. Les valorisations se sont aussi améliorées aux Etats-Unis, en Suisse et au Japon. Elles restent plus attractives en Europe et au Royaume-Uni. Contrairement aux affirmations de la Fed, nous estimons que les taux directeurs et les courbes de taux devront s'ajuster à la réalité économique qui pointe déjà sur un déclin de la croissance. Le facteur taux devrait désormais contribuer à abaisser les niveaux de risques.

Matières premières

Le segment matière première de notre indice rebondit en septembre grâce à la forte hausse des cours du brut qui ont atteint leur plus haut niveau des 10 derniers mois. Les inquiétudes quant à la stabilité de l'offre de brut ont tiré les cours vers le haut en octobre après que la Russie et l'Arabie Saoudite aient rendu publiques leurs décisions d'étendre leurs coupes de production jusqu'à la fin de l'année. Malgré les craintes de récession, ravivées par le retour de la tension sur les taux, ainsi que celles d'un fléchissement de la demande, l'arrivée de l'hiver devrait tout de même supporter un développement positif des cours du brut jusqu'en 2024.

Immobilier

L'immobilier titrisé est encore injustement pénalisé par les risques, selon nous, surestimés de durcissement d'accès au crédit et par la hausse des coûts de financement.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet 2023	août 2023	septembre 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022 ce jour	1993
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.57%	-1.38%	-2.78%	1.53%	3.80%	0.44%	-2.61%		-14.00%	5.12%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	2.53%	-1.62%	-2.73%	3.46%	3.93%	1.46%	-1.88%		-13.79%	5.79%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	3.48%	-1.86%	-2.67%	5.40%	4.04%	2.48%	-1.15%		-13.65%	6.38%
Sous-indices										
Obligations US	-0.35%	-0.51%	-2.20%	-1.27%	3.23%	-1.35%	-3.04%		-12.61%	3.87%
Obligations internationales	0.33%	-1.39%	-3.24%	-2.68%	3.51%	-1.79%	-4.27%		-18.26%	3.26%
Actions US	3.41%	-1.74%	-4.72%	13.13%	7.59%	8.60%	-3.18%		-19.85%	9.27%
Actions internationales	4.07%	-4.52%	-3.16%	5.34%	6.87%	2.44%	-3.77%		-16.00%	5.00%
Private equity	6.83%	-1.54%	-0.79%	20.66%	6.58%	8.50%	4.35%		-30.93%	8.90%
Gestion alternative	1.16%	0.33%	-0.10%	1.79%	-0.24%	0.64%	1.39%		-4.73%	5.40%
Immobilier international	3.81%	-3.30%	-5.96%	-4.10%	1.04%	0.54%	-5.59%		-24.42%	6.32%
Matières premières	10.74%	0.60%	4.12%	7.24%	-4.94%	-2.73%	15.98%		25.99%	1.97%
Devises										
USD/EUR	-0.81%	1.42%	2.56%	-1.27%	-1.23%	-0.64%	3.17%		6.23%	-1.02%

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 +5.12% à +6.38% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande