

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2023

Performance annualisée  
de +5.03% à +6.25%

## La tendance baissière se poursuit en octobre

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN OCTOBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-1.97%	(YTD -0.47%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.50%	(YTD +0.88%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-3.02%	(YTD +2.21%)

### Commentaires (performances en USD)

La tendance baissière se poursuit en octobre et les trois indices BBGI Private Banking enregistrent des performances négatives. En effet, la stratégie risque faible recule de -1.97% et l'indice risque modéré emprunte une voie similaire en cédant -2.50%. L'approche risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois en chutant de -3.02%. Depuis le début de l'année, les stratégies risque modéré et dynamique évoluent toujours en territoire positif (+0.88% et +2.21% respectivement), l'approche risque faible passe quant à elle dans les chiffres rouges (-0.47%). Les marchés obligataires poursuivent leur tendance baissière en octobre. Le segment domestique recule de -1.21%, la baisse est similaire à l'international (-1.10%). Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs cumulent des pertes de -2.46% et -3.75% respectivement. Les marchés actions terminent encore un mois difficile. En effet, tant à l'international que sur le territoire américain les performances sont négatives à nouveau en octobre (-4.13% et -2.33% respectivement). Depuis le début de l'année, néanmoins, les deux segments sont toujours dans le vert (+10.50 aux Etats-Unis et +0.99% à l'international). Le segment du Private Equity réalise la moins bonne performance ce mois-ci en s'effondrant de -7.75%. La classe d'actif reste toujours en tête du classement YTD en cumulant +11.31% de performance positive depuis le mois de janvier. La gestion alternative ne fait pas exception et poursuit elle aussi sa légère tendance négative en cédant -0.82% en octobre. Depuis le début de l'année, la classe d'actif reste encore positive en totalisant un gain de +0.95%. Les matières premières sont elles aussi en baisse après un mois d'octobre marqué par une volatilité record (-4.18%). Depuis le mois de janvier, la classe d'actif est toujours dans le vert (+2.75%).

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

Le mois d'octobre n'a pas épargné les marchés financiers déjà très affectés par l'accélération de la hausse des taux d'intérêt de septembre. Le dernier mouvement qui a porté en quelques semaines seulement les rendements du trésor US à dix ans au-dessus du seuil de 5%, n'était pourtant pas marqué par des fondements sérieux sur le plan macro-économique. La tendance haussière était déjà bien en place depuis le mois d'avril et s'est envolée avant tout en raison des inquiétudes provoquées par la Fed qui persistait à rappeler que les taux resteraient plus haut pendant plus longtemps pour assurer un contrôle de l'inflation. Pourtant, les surprises économiques n'avaient cessé selon nous de pointer vers des déceptions en matière de performances économiques futures, comme le soulignaient aussi les indicateurs avancés et les tendances dans le marché de l'emploi. Le solide PIB du T3 publié en toute fin de mois n'a pas renforcé la hausse des taux et marquera certainement le point d'inflexion de la croissance américaine. Dans ce contexte trop influencé par les discours « hawkish » de la Fed, les marchés n'ont pas encore pris la mesure des risques conjoncturels croissants posés par la politique monétaire restrictive, par le « quantitative tightening » résolu et par les besoins de financements élevés du Trésor, qui ont biaisé l'équilibre entre l'offre et la demande d'obligations gouvernementales jusqu'à ce jour. Nous estimons que la demande d'investissement devrait reprendre avec la prise de conscience que le ralentissement est bel et bien en marche. Le cycle de hausse de taux est selon nous terminé et un ajustement à la baisse des courbes de rendement est désormais le scénario que nous privilégions. Le mois d'octobre aura vu pratiquement toutes les classes d'actifs enregistrer des résultats négatifs, à l'exception des métaux précieux qui profitaient de cette période d'incertitude. Depuis le début de l'année, la hausse des taux a largement pénalisé les marchés obligataires (-3.3%) et l'immobilier titrisé (-9.7%), alors que les marchés actions restent encore en progression de +7.8%. La politique de la Fed accroît les risques de récession. Les taux devraient baisser au T2 2024, une anticipation qui soutiendra un meilleur climat boursier dans les prochains mois.

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

#### OCTOBRE

- 0.82%	Gestion alternative
- 1.10%	Oblig. Internationales
- 1.21%	Obligations US
- 2.33%	Actions US
- 4.13%	Actions internationales
- 4.18%	Matières premières
- 4.75%	Immobilier international
- 7.75%	Private Equity

#### YTD

+ 11.31%	Private Equity
+ 10.50%	Actions US
+ 2.75%	Matières premières
+ 0.99%	Actions internationales
+ 0.95%	Gestion alternative
- 2.46%	Obligations US
- 3.75%	Oblig. Internationales
- 8.66%	Immobilier international

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Encore un mois difficile pour les marchés obligataires qui subissent toujours la pression de la Fed. Les taux du Trésor à dix ans ont une nouvelle fois bondi de près de 50 pdb aux Etats-Unis et en Australie. Situation plus proche d'un renversement de tendance au Canada et relative stabilisation en zone euro et au Royaume-Uni. La posture rigide de la Fed inquiète, mais elle augmente désormais aussi de manière plus perceptible les risques d'un ralentissement conjoncturel plus prononcé qu'estimé encore récemment. La hausse des rendements réels consécutive à ces développements renforce en effet la probabilité d'une récession. 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 sont une nouvelle fois pénalisés par l'accélération à la hausse des taux. Les corrections de cours sont toutefois modérées, mais elles font suite à des baisses déjà enregistrées au cours des précédentes semaines, portant les consolidations sur trois mois à des niveaux déjà significatifs pour constituer des points de supports probables. Les niveaux de valorisation baissent conjointement aux cours boursiers. Les facteurs quantitatifs et techniques s'améliorent, tandis que nous estimons que les risques de poursuites de hausse de taux sont désormais de plus en plus réduits. Les scores baissent pratiquement dans toutes les régions. Ils sont particulièrement bas en Suisse et aux Etats-Unis, qui profitent d'une amplitude plus forte de son déclin. Après avoir été source d'incertitude, le facteur taux devrait désormais contribuer à abaisser les niveaux de risque pour les marchés actions.

### Matières premières

Durant le mois d'octobre, le marché de l'énergie a été marqué par un pic de volatilité. En effet, en début de mois, les cours du brut ont fortement chuté, tirés à la baisse par des perspectives macroéconomiques très pessimistes. Puis, dès le début du conflit entre Israël et le Hamas, les cours du brut ont connu une période de forte hausse, soutenus par l'incertitude croissante au Proche-Orient. L'offre actuelle de brut demeure inchangée mais des conséquences à long terme pourraient tout de même apparaître. En fin de mois, l'annonce de la négociation d'un nouvel accord entre les Etats-Unis et le Venezuela à l'approche de nouvelles élections a finalement détendu le marché du pétrole.

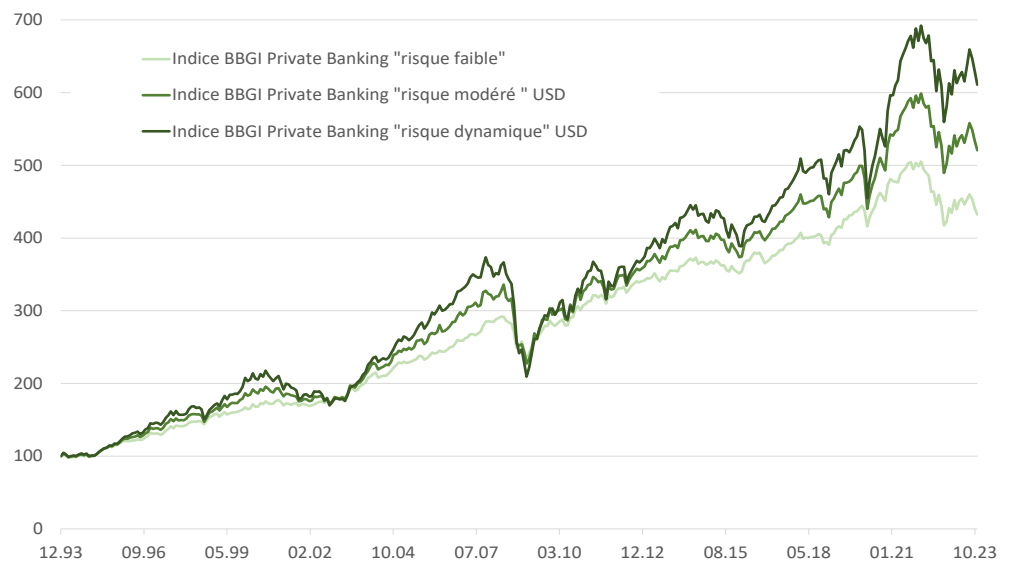
### Immobilier

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	Année en cours				Perf annualisées	
	août 2023	septembre 2023	octobre 2023		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	-1.38%	-2.78%	-1.97%	-0.47%	3.80%	0.44%	-2.61%		-14.00%	5.03%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)</b>	-1.62%	-2.73%	-2.50%	0.88%	3.93%	1.46%	-1.88%		-13.79%	5.69%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	-1.86%	-2.67%	-3.02%	2.21%	4.04%	2.48%	-1.15%		-13.65%	6.25%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-0.51%	-2.20%	-1.21%	-2.46%	3.23%	-1.35%	-3.04%		-12.61%	3.82%
Obligations internationales	-1.39%	-3.24%	-1.10%	-3.75%	3.51%	-1.79%	-4.27%		-18.26%	3.21%
Actions US	-1.74%	-4.72%	-2.33%	10.50%	7.59%	8.60%	-3.18%		-19.85%	9.15%
Actions internationales	-4.52%	-3.16%	-4.13%	0.99%	6.87%	2.44%	-3.77%		-16.00%	4.84%
Private equity	-1.54%	-0.79%	-7.75%	11.31%	6.58%	8.50%	4.35%		-30.93%	8.58%
Gestion alternative	0.33%	-0.10%	-0.82%	0.95%	-0.24%	0.64%	1.39%		-4.73%	5.35%
Immobilier international	-3.30%	-5.96%	-4.75%	-8.66%	1.04%	0.54%	-5.59%		-24.42%	6.13%
Matières premières	0.60%	4.12%	-4.18%	2.75%	-4.94%	-2.73%	15.98%		25.99%	1.82%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	1.42%	2.56%	-0.02%	1.23%	-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 +5.03% à +6.25% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande