

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2023

Performance annualisée
de +5.19% à +6.47%

Net renversement de tendance en novembre

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+5.22%	(YTD +4.72%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+6.00%	(YTD +6.92%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+6.78%	(YTD +9.14%)

Commentaires (performances en USD)

Après plusieurs périodes de prise de profit consécutives les marchés financiers retrouvent le chemin de la hausse en novembre. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD réalisent d'excellentes performances ce mois-ci. La stratégie risque faible avance de +5.22% et l'approche risque modéré fait un peu mieux en grimpant de +6.00%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en bondissant de +6.78%. Depuis le mois de janvier, les trois approches réalisent des performances positives de +4.72%, +6.92% et +9.14%. Les marchés obligataires repassent tous en territoire positif en novembre. Le segment domestique avance de +3.44% et à l'international le mouvement est plus intense encore (+4.88%). Depuis le début de l'année, le segment US repasse en territoire positif (+0.90%), la classe internationale réalise une performance similaire (+0.95%). Le segment de l'immobilier titrisé est lui aussi en territoire positif en novembre. La classe d'actif qui a été longtemps injustement pénalisée par des niveaux de taux trop élevés à notre sens, profite maintenant largement du renversement de tendance et bondit de +10.68%. Grâce à cette excellente performance le segment repasse en territoire positif YTD (+1.10%). Les marchés actions retrouvent le chemin de la hausse en novembre. En effet, le segment domestique grimpe de +9.37% et la classe internationale engrange un gain similaire de +9.00%. Le segment des matières premières est le seul à poursuivre sa tendance baissière ce mois-ci. Le segment recule de -3.64% en raison de la baisse des cours du brut sur la période. Le private equity réalise une performance extraordinaire en novembre en bondissant de +18.12%, qui place le segment en tête des performances mensuelles et cumulées depuis le mois de janvier (+31.48%). La gestion alternative avance elle aussi de +1.13% ce mois-ci, et reste positive depuis le début de l'année (+2.10%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de novembre est presque l'exacte image opposée à celle d'octobre qui n'avait pas épargné les marchés financiers alors que les taux du Trésor US à 10 ans passaient le seuil de 5%. Nous annoncions alors que ce dernier mouvement nous semblait en totale contradiction avec notre analyse des paramètres fondamentaux qui pointaient au contraire déjà vers un réel risque de ralentissement sérieux et vers une poursuite de la baisse de l'inflation. Cette hausse temporaire des coûts de financement aura un impact négatif additionnel sur la conjoncture qui s'est déjà avérée sensiblement moins solide que ne l'estimait peut-être la Fed au cours du mois. De meilleures statistiques de l'emploi et une inflation à 0% en octobre ont été des facteurs déterminants du changement d'appréciation des investisseurs sur les risques réels de nouvelles hausses de taux directeurs aux Etats-Unis. Les marchés ont dès lors enfin commencé à considérer les risques conjoncturels croissants posés par la politique monétaire trop restrictive et ont progressivement ajusté leurs anticipations pour l'évolution des taux courts, ainsi que pour le niveau objectif des taux longs dans ce nouvel environnement. En début novembre, nous estimons que la demande d'investissement devrait reprendre avec la constatation que le ralentissement évoqué était bel et bien en marche, nous constatons avec plaisir aujourd'hui que pratiquement tous les segments de notre univers d'investissement ont enregistré des hausses significatives. La fin du cycle de hausse de taux annoncée semble bien se concrétiser avec des baisses de taux observées sur tous les segments suivis, confortant notre scénario positif pour les marchés. Cet ajustement a déjà eu des conséquences positives ce mois pour les marchés obligataires (+5.04%), l'immobilier titrisé (+10.38%), les actions (+9.38%) et les métaux précieux (+3.28%). Cette tendance positive devrait se poursuivre au cours des prochains mois, même si la Fed, la BCE ou la BNS n'envisagent pas encore de modifier leurs politiques restrictives. La baisse des taux longs devrait se maintenir et constituera certainement l'un des principaux facteurs de soutien en début 2024.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

NOVEMBRE

+ 18.12%	Private equity
+ 10.68%	Immobilier international
+ 9.37%	Actions US
+ 9.00%	Actions internationales
+ 4.88%	Oblig. internationales
+ 3.44%	Obligations US
+ 1.13%	Gestion alternative
- 3.64%	Matières premières

YTD

+ 31.48%	Private equity
+ 20.85%	Actions US
+ 10.09%	Actions internationales
+ 2.10%	Gestion alternative
+ 1.10%	Immobilier international
+ 0.95%	Oblig. internationales
+ 0.90%	Obligations US
- 0.99%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Renversement total de tendance sur les taux en novembre ; les marchés prennent en compte la hausse des risques de récession et une inflation meilleure. Le discours « hawkish » ne fait plus recette et la demande d'investissement se manifeste enfin alors que les rendements du Trésor à 10 ans touchent 5%. La posture rigide de la Fed n'inquiète plus et l'afflux de capitaux dans les marchés obligataires permet une chute des rendements de 75 pdb en un mois. La corrélation est encore totale dans tous les segments qui profitent de hausses de cours massives dans le cas du marché australien (+8.09%), ou plus modestes en Suisse (+1.74%) ou en Europe (+2.72%), mais qui sont en moyenne (+5.04%). Les performances du mois effacent presque complètement les pertes (-5.39%) des trois précédents mois. Les scores de risques restent positifs, alors que les performances obligataires moyennes sur onze mois sont enfin positives (+1.5%).

Actions

Le facteur taux s'est avéré être, comme nous l'avions estimé le mois précédent, le principal moteur d'un rebond très net des indices en novembre. La baisse des taux est intervenue alors que les niveaux de valorisation étaient déjà séduisants et que les facteurs techniques et quantitatifs étaient au plus bas. Les progressions de +9.38% de l'indice MSCI World et du SPI (+4.55%) ont été significatives et permettent aux actions d'être en nette hausse de +17.99% en 2023 à seulement un mois de la fin de l'année. Malgré cette forte volatilité et la hausse des cours, les niveaux de risques n'ont que faiblement remonté et restent ainsi favorables pour les prochains mois pour les marchés actions.

Matières premières

La tendance baissière des matières première se poursuit en novembre. En effet, la préoccupation des investisseurs quant à la vivacité de la reprise économique chinoise qui laisse encore à désirer a tiré les cours du brut vers le bas. La production est quant à elle en expansion aux Etats-Unis et en Iran en particulier qui atteint son plus haut niveau pour la troisième période consécutive. Lors de leur dernière réunion, les pays membres de l'OPEP+ ont annoncé une coupe de production de 900k/b pour 2024, dans l'espoir de maintenir les cours du brut à des niveaux satisfaisants pour eux et compenser la faiblesse de la demande.

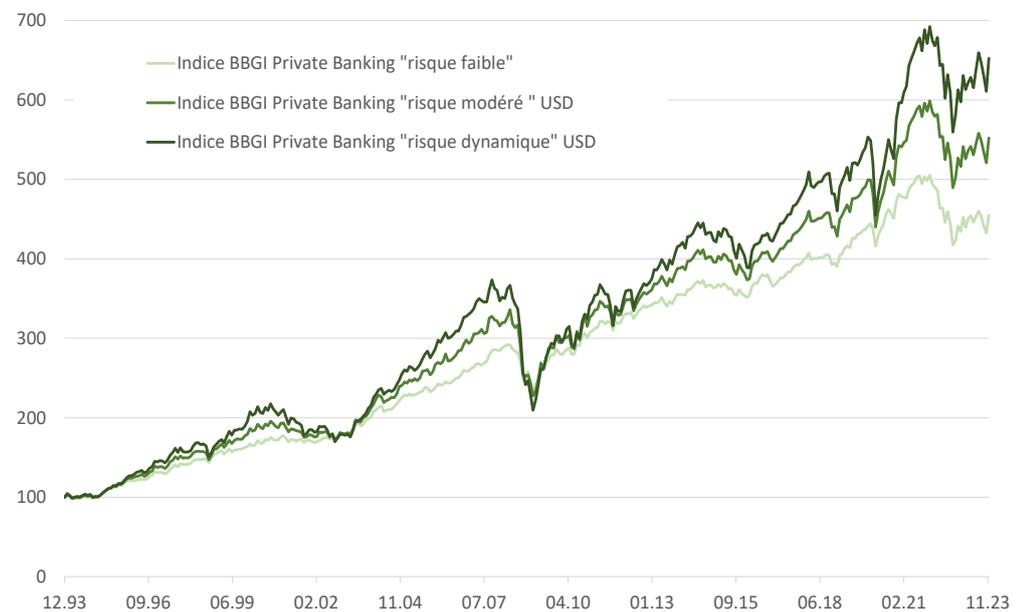
Immobilier

L'immobilier titrisé, jusqu'alors pénalisé par les risques de hausse des coûts de financement, profite de la baisse des taux. Le sentiment s'améliore et les scores de risques sont toujours très favorables malgré le rebond de +10.68%.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2023	octobre 2023	novembre 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.78%	-1.97%	5.22%	4.72%	3.80%	0.44%	-2.61%		-14.00%	5.19%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-2.73%	-2.50%	6.00%	6.92%	3.93%	1.46%	-1.88%		-13.79%	5.88%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-2.67%	-3.02%	6.78%	9.14%	4.04%	2.48%	-1.15%		-13.65%	6.47%
Sous-indices										
Obligations US	-2.20%	-1.21%	3.44%	0.90%	3.23%	-1.35%	-3.04%		-12.61%	3.92%
Obligations internationales	-3.24%	-1.10%	4.88%	0.95%	3.51%	-1.79%	-4.27%		-18.26%	3.37%
Actions US	-4.72%	-2.33%	9.37%	20.85%	7.59%	8.60%	-3.18%		-19.85%	9.45%
Actions internationales	-3.16%	-4.13%	9.00%	10.09%	6.87%	2.44%	-3.77%		-16.00%	5.13%
Private equity	-0.79%	-7.75%	18.12%	31.48%	6.58%	8.50%	4.35%		-30.93%	9.17%
Gestion alternative	-0.10%	-0.82%	1.13%	2.10%	-0.24%	0.64%	1.39%		-4.73%	5.38%
Immobilier international	-5.96%	-4.75%	10.68%	1.10%	1.04%	0.54%	-5.59%		-24.42%	6.47%
Matières premières	4.12%	-4.18%	-3.64%	-0.99%	-4.94%	-2.73%	15.98%		25.99%	1.69%
Devises										
USD/EUR	2.56%	-0.02%	-2.88%	-1.68%	-1.23%	-0.64%	3.17%		6.23%	-1.09%

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 +5.19% à +6.47% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande