

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2023

Performance annualisée
de +5.31% à +6.60%

La tendance positive se poursuit en décembre

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+3.89%	(YTD +8.79%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+4.05%	(YTD +11.26%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+4.22%	(YTD +13.74%)

Commentaires (performances en USD)

Le dernier mois de l'année 2023 se termine sur une note positive et les trois indices BBGI Private Banking USD poursuivent leur tendance haussière. En effet, l'indice risque faible avance de +3.89% en décembre et la stratégie risque modéré fait légèrement mieux en gagnant +4.05%. L'approche risque dynamique emprunte une voie similaire en grimpaant de +4.22%. Sur l'année 2023, les trois stratégies ont totalisé des gains de +8.79%, +11.26% et +13.74% respectivement. Les marchés obligataires continuent sur leur trajectoire ascendante. Le segment domestique avance de +3.35% ce mois-ci, la classe internationale est également positive en décembre (+4.20%). Sur l'année, la classe domestique finit en territoire positif (+4.28%) à l'international la performance est légèrement meilleure (+5.18%). Le marché de l'immobilier titrisé poursuit sa forte remontée après avoir été un des segments les plus pénalisés par l'environnement de taux d'intérêt élevés cette année. La classe internationale bondit une fois encore de +9.65%. Depuis le mois de janvier, le segment cumule désormais une excellente performance de +10.85%. Les marchés actions sont eux aussi dans le vert en décembre. En effet, les actions US gagnent +4.67% ce mois-ci, les actions internationales empruntent une voie similaire et légèrement plus forte (+5.02%). Sur l'année 2023, les deux classes d'actifs sont nettement positives, en particulier les actions domestiques (+26.49%), les actions internationales gagnent tout de même +15.62%. Les matières premières sont la seule classe d'actif à poursuivre une tendance baissière depuis 3 mois. La classe d'actif recule ce mois-ci de -3.31% et accroît sa tendance baissière en décembre (-0.07% en octobre puis -2.61% en novembre). Le « Private Equity » poursuit sa trajectoire stratosphérique par une hausse de +8.76%, le segment est loin en tête de classement des performances cumulées sur l'année avec un gain exceptionnel de +43.00%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de décembre a été marqué par un renforcement progressif de quelques convictions nouvelles qui s'étaient progressivement installées dans l'esprit des investisseurs, au cours du mois de novembre, en modifiant sensiblement le scénario économique consensuel. Les données économiques publiées renforçaient les perspectives de ralentissement conjoncturel aux Etats-Unis et étaient accompagnées de statistiques toujours plus favorables sur le front de l'inflation, qui permettaient aux taux d'intérêt d'accélérer leur ajustement à la baisse. Le scénario financier commençait alors à prendre de plus en plus en considération la probabilité grandissante d'un changement de politique monétaire de la Fed plus tôt qu'escompté initialement et peut-être même dès le mois de mars 2024. Nos anticipations de correction probable des taux d'intérêt ont été confirmées par une chute des rendements du Trésor US à dix ans de 5% en octobre à seulement 3.85% en fin de mois. Une nouvelle fois, de meilleures statistiques de l'emploi ainsi qu'un déflateur à -0.1% en novembre et seulement +2.6% sur un an, ont contribué à cette chute de 115 pdb des rendements à long terme. Au cours du mois, pratiquement tous les segments de notre univers d'investissement ont enregistré des hausses significatives, la palme de la hausse mensuelle revenant à l'immobilier européen en hausse de +10.04%. 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 encore eu des conséquences positives ce mois pour les marchés obligataires (+4.16%), l'immobilier titrisé (+9.02%), les actions (+4.91%) et les métaux industriels (+3.80%). Cette tendance positive devrait se poursuivre au cours des prochains mois, si les anticipations de ralentissement conjoncturel se confirment et si l'inflation suit la même tendance. Désormais, la Fed semble réceptive à l'idée de baisser ses taux directeurs avant que l'indice PCE n'atteigne 2%, ce qui laisse espérer un assouplissement monétaire dès le mois de mars. En Europe, le déclin plus rapide qu'attendu, de l'inflation a aussi surpris et soutient également les attentes de baisses de taux directeurs plus rapides.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

DECEMBRE

+ 9.65%	Immobilier international
+ 8.76%	Private equity
+ 5.02%	Actions internationales
+ 4.67%	Actions US
+ 4.20%	Oblig. Internationales
+ 3.35%	Obligations US
+ 1.39%	Gestion alternative
- 3.31%	Matières premières

YTD

+ 43.00%	Private equity
+ 26.49%	Actions US
+ 15.62%	Actions internationales
+ 10.85%	Immobilier international
+ 5.18%	Oblig. Internationales
+ 4.28%	Obligations US
+ 3.51%	Gestion alternative
- 4.27%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Un changement total de sentiment des investisseurs a eu lieu après la panique d'octobre. Ils sont désormais convaincus que la Fed modifiera sa politique monétaire dès le mois de mars pour adopter une position plus souple. Les anticipations de baisses de taux directeurs ont rapidement ressurgi, prévoyant désormais des taux de Fed funds à 5.25% en mars et 4.75% en juin, soit pratiquement 75 pdb de baisse de taux directeurs. La corrélation est encore totale dans tous les segments qui profitent de hausses de cours massives dans le cas du marché australien (+6.01%), ou plus modestes en Suisse (+1.26%) ou en Europe (+3.33%), mais qui sont en moyenne de +4.16%. L'année aura finalement été positive pour les indices obligataires qui affichent tous des hausses notables. Les scores de risques remontent, mais restent neutres, alors que les perspectives de plus-values se sont sensiblement réduites dans ce contexte récent.

Actions

Le facteur taux s'est avéré être, comme nous l'avions estimé en octobre, le principal moteur d'un rebond très net des indices en décembre encore. La baisse des taux a été l'élément soutenant la progression des marchés actions, permettant une nouvelle hausse moyenne de +4.91% sur le mois. Ainsi, les marchés pourraient terminer l'année avec une excellente performance moyenne de +23.79%. En raison de la hausse du franc, le marché suisse demeure largement pénalisé, ne progressant que de +6.09%. Les facteurs techniques et quantitatifs se dégradent avec la hausse des cours. Les niveaux de risques augmentent et annoncent un risque croissant de consolidation temporaire avant une relance ultérieure des cours.

Matières premières

La tendance baissière des matières premières se poursuit en décembre. 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. Parallèlement, la production aux États-Unis est en expansion. En fin de mois, les tensions au Proche Orient sont revenues sur le devant de la scène en raison des perturbations de la voie d'approvisionnement de la mer Rouge par le canal de Suez qui est maintenant mise en danger par les rebelles du Yémen. Cette réorganisation d'environ 10% du brut mondial aura certainement des implications sur le prix à moyen terme.

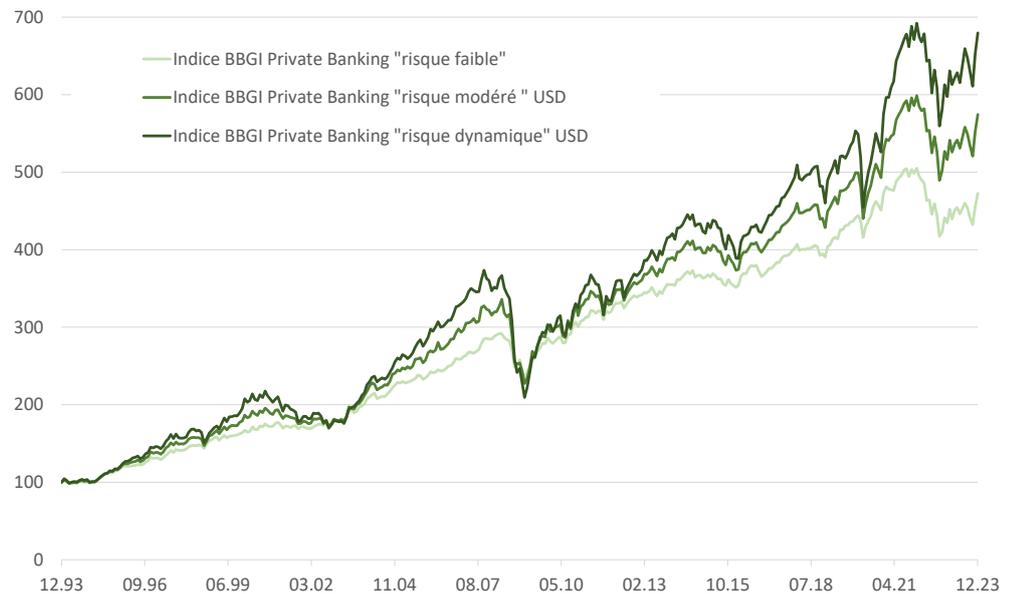
Immobilier

L'immobilier titrisé profite enfin largement de la baisse des taux et d'un ajustement des perspectives. Le segment international poursuit sa trajectoire nettement haussière par un nouveau gain de +9.65%.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	octobre 2023	novembre 2023	décembre 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2022	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-1.97%	5.22%	3.89%	8.79%	3.80%	0.44%	-2.61%	7.16%	-14.00%	5.31%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-2.50%	6.00%	4.05%	11.26%	3.93%	1.46%	-1.88%	7.54%	-13.79%	6.00%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-3.02%	6.78%	4.22%	13.74%	4.04%	2.48%	-1.15%	7.91%	-13.65%	6.60%
Sous-indices										
Obligations US	-1.21%	3.44%	3.35%	4.28%	3.23%	-1.35%	-3.04%	2.40%	-12.61%	4.03%
Obligations internationales	-1.10%	4.88%	4.20%	5.18%	3.51%	-1.79%	-4.27%	3.47%	-18.26%	3.50%
Actions US	-2.33%	9.37%	4.67%	26.49%	7.59%	8.60%	-3.18%	8.26%	-19.85%	9.59%
Actions internationales	-4.13%	9.00%	5.02%	15.62%	6.87%	2.44%	-3.77%	5.61%	-16.00%	5.29%
Private equity	-7.75%	18.12%	8.76%	43.00%	6.58%	8.50%	4.35%	23.66%	-30.93%	9.44%
Gestion alternative	-0.82%	1.13%	1.39%	3.51%	-0.24%	0.64%	1.39%	3.11%	-4.73%	5.41%
Immobilier international	-4.75%	10.68%	9.65%	10.85%	1.04%	0.54%	-5.59%	9.12%	-24.42%	6.78%
Matières premières	-4.18%	-3.64%	-3.31%	-4.27%	-4.94%	-2.73%	15.98%	3.53%	25.99%	1.57%
Devises										
USD/EUR	-0.02%	-2.88%	-1.36%	-3.02%	-1.23%	-0.64%	3.17%	-4.22%	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 +5.31% à +6.60% annualisés depuis 1993 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande