

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2024

Performance annualisée
de +5.29% à +6.58%

Indices Private Banking mitigés en janvier

PERFORMANCE NEGATIVE POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN JANVIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-0.31%	(YTD -0.31%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-0.10%	(YTD -0.10%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+0.11%	(YTD +0.11%)

Commentaires (performances en USD)

Le premier mois de l'année commence de manière mitigée pour les trois indices BBGI Private Banking USD qui connaissent une période de consolidation après une fin d'année 2023 très positive. En effet, la courte phase de remontée des taux d'intérêts américains a impacté négativement une bonne partie des classes d'actifs. La stratégie risque faible recule légèrement de -0.31% ce mois-ci et l'indice risque modéré est encore plus proche de la performance neutre (-0.10%). L'approche risque dynamique gagne +0.11%. Les marchés obligataires sont tous deux dans le rouge en janvier. La classe domestique recule de -0.26% et le segment international réalise une moins bonne performance (-1.55%). Les marchés actions s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en ce début d'année. Le segment domestique gagne +1.53% et poursuit sa tendance positive tandis qu'à l'international la trajectoire ascendante est interrompue par légère perte de -0.99%. Le private equity se maintient dans les chiffres noirs par une timide hausse de +0.43%. La gestion alternative maintient elle aussi sa tendance haussière en engrangeant +0.32%. Le segment le plus fortement impacté par cette phase temporaire de revalorisation à la hausse des rendement US est sans grande surprise l'immobilier titrisé. La classe d'actif qui avait bien terminé l'année 2023 repasse en territoire négatif en glissant de -3.99%. Les matières premières réalisent le mouvement inverse en interrompant la tendance qui courrait depuis septembre 2023 par un gain de +4.47%. Malgré le léger repli de l'or sur la période, le pétrole brut tire la performance du secteur à la hausse par un gain de +5.86% en janvier.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le début d'année 2024 contraste avec l'enthousiasme des deux derniers mois de 2023 qui avaient été particulièrement soutenus par l'accélération à la baisse de l'inflation et la correction conjointe des taux d'intérêt. Le ralentissement conjoncturel attendu en 2024 devait alors permettre à la banque centrale américaine d'abaisser ses taux directeurs déjà lors de sa réunion de mars. Cet environnement positif pour toutes les principales classes d'actifs ne s'est pourtant pas poursuivi en janvier. Ces premières semaines de l'année ont en fait été marquées par une remontée des incertitudes et des taux d'intérêt, qui ont surtout affecté les marchés obligataires et l'immobilier titrisé. La résilience de l'économie américaine, qui enregistrait au 4^{ème} trimestre 2023 une croissance annualisée de son PIB de +3.3%, et un ralentissement de la tendance baissière de l'inflation, ont été les principales causes du rebond des taux d'intérêt. A ce jour, le marché de l'emploi tarde aussi à montrer les signes attendus d'un fléchissement de l'activité, ce qui semble logique dans le contexte de la croissance solide constatée à la fin de 2023. Dans ce contexte, les perspectives de baisses de taux directeurs de la Fed ont été ajustées et un peu repoussées dans le temps. Les Fed Funds pour juin ont ainsi bondi au cours du mois de janvier de 4.65% à 5% aujourd'hui, alors que les probabilités d'une baisse de la Fed en mars chutaient. Désormais, l'assouplissement des conditions monétaires n'est attendu que lors de la réunion du FOMC du 1^{er} mai. Au cours du mois, la corrélation des marchés obligataires est restée élevée et tous les indices régionaux de l'univers du TCOR ont enregistré des résultats négatifs. Les Etats-Unis réalisaient toutefois la meilleure performance du mois avec un déclin limité de -0.27%. L'immobilier international a été le plus affecté par cet ajustement généralisé des taux après une fin d'année très positive. Les prises de profits logiques dans ce contexte ont été plus fortes aux Etats-Unis (-4.14%), tandis qu'en Europe (-2.94%) le déclin était réduit. Dans l'ensemble, les prises de profits de début d'année ont affecté plus nettement l'immobilier international (-4.17%) et les obligations internationales (-1.38%), alors que les marchés actions profitaient encore d'une petite progression de +1.2%.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JANVIER

+ 4.47%	Matières premières
+ 1.53%	Actions US
+ 0.43%	Private equity
+ 0.32%	Gestion alternative
- 0.26%	Obligations US
- 0.99%	Actions internationales
- 1.55%	Oblig. Internationales
- 3.99%	Immobilier international

YTD

+ 4.47%	Matières premières
+ 1.53%	Actions US
+ 0.43%	Private equity
+ 0.32%	Gestion alternative
- 0.26%	Obligations US
- 0.99%	Actions internationales
- 1.55%	Oblig. Internationales
- 3.99%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le sentiment change à nouveau en ce début d'année à la lumière de statistiques conjoncturelles pointant encore sur une croissance solide aux Etats-Unis. Le scénario de « soft-landing » reste prédominant, mais l'évolution de l'emploi, des indicateurs avancés surprenants et une perte de momentum dans le déclin de l'inflation repoussent les chances de voir la Fed baisser ses taux dans un avenir très proche. La corrélation reste élevée entre marchés obligataires qui s'ajustent de concert à ce nouvel environnement. Les anticipations de baisses de taux directeurs aux Etats-Unis sont repoussées d'un mois, mais ne remettent pas en question l'assouplissement prévu. Les scores de risques sont relativement stables et neutres, suggérant une poursuite de la tendance baissière dans les prochaines semaines, à la lumière de statistiques moins résilientes aux Etats-Unis comme en Europe. Les perspectives de plus-values subsistent pour la grande majorité des marchés.

Actions

Malgré le rebond à court terme des taux, les marchés actions se sont plutôt bien comportés en janvier en enregistrant globalement une hausse modérée de +1.2%. L'impact de la légère remontée des taux semble tempéré par la conviction que celle-ci sera temporaire et que l'activité économique aux Etats-Unis sera de nature à soutenir les anticipations de croissance des profits pour 2024. La progression des cours est insuffisante pour affecter les valorisations, mais le facteur quantitatif pointe vers une hausse des risques. Les niveaux de risques augmentent ce qui se traduit par une progression des scores globaux en zone orange. La tendance haussière nous semble toutefois toujours valide.

Matières premières

Les matières premières interrompent leur tendance baissière en janvier. En effet, la classe d'actif enregistre sa première hausse depuis le mois de septembre grâce aux cours du brut qui engrangent un gain de +5.86%. Le marché du pétrole a principalement été soutenu par l'accroissement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, malgré le ralentissement économique.

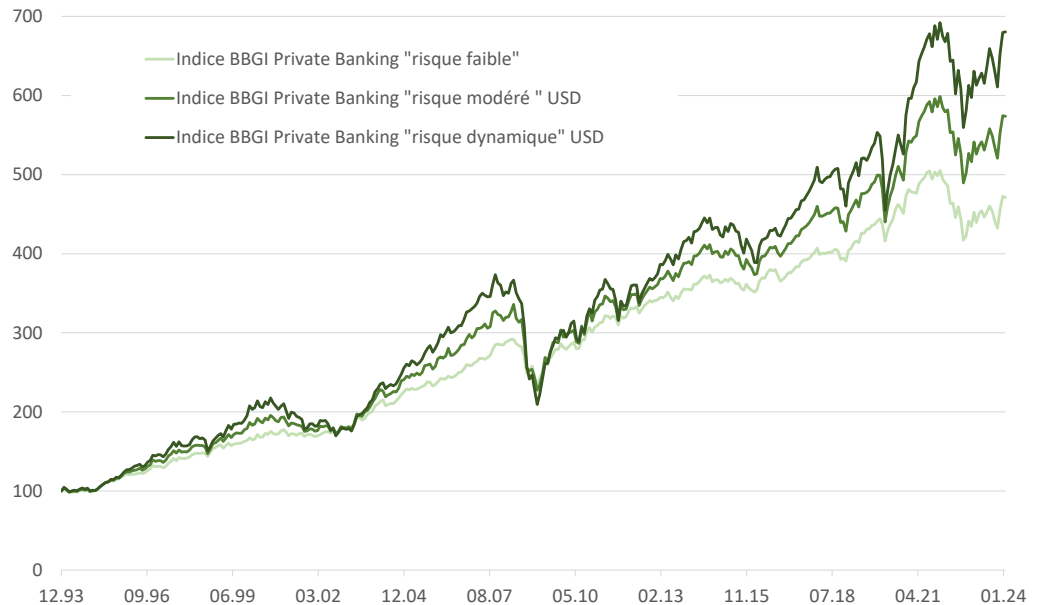
Immobilier

L'immobilier titrisé international a été la classe d'actifs la plus affectée par le rebond à court terme des taux, mais ce repli rend la classe d'actif encore plus attrayante en vue de la reprise de la tendance baissière des taux d'intérêt.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	janvier 2024			année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-0.31%			-0.31%					8.79%	5.29%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-0.10%			-0.10%					11.26%	5.98%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	0.11%			0.11%					13.74%	6.58%
Sous-indices										
Obligations US	-0.26%			-0.26%					4.28%	4.01%
Obligations internationales	-1.55%			-1.55%					5.18%	3.44%
Actions US	1.53%			1.53%					26.49%	9.62%
Actions internationales	-0.99%			-0.99%					15.62%	5.24%
Private equity	0.43%			0.43%					43.00%	9.43%
Gestion alternative	0.32%			0.32%					3.51%	5.40%
Immobilier international	-3.99%			-3.99%					10.85%	6.62%
Matières premières	4.47%			4.47%					-4.27%	1.71%
Devises										
USD/EUR	2.04%			2.04%					-3.02%	-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 +5.29% à +6.58%

La composition de nos indices est disponible sur demande