BBGI Group SA – Place de Longemalle 1 - 1204 Genève - Suisse
www.BBGI.ch

BBGI GROUP Global Investments

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

*Une exclusivité BBGI depuis 1999*

*Février 2024*

**Performance annualisée de +5.28% à +6.63%**

# Retour en territoire positif en février

**PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN FEVRIER**

| | | |
|---|---|---|
| **Indice BBGI Private Banking « risque faible »** | **+0.23%** | **(YTD -0.08%)** |
| **Indice BBGI Private Banking « risque modéré »** | **+1.01%** | **(YTD +0.91%)** |
| **Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »** | **+1.79%** | **(YTD +1.90%)** |

## Commentaires (performances en USD)

La tendance positive s'étend en février. En effet, la majorité des classes d'actifs est positive et nos indices BBGI Private Banking USD sont au vert ce mois-ci. La stratégie risque faible avance de +0.23% et l'approche risque modéré réalise une performance positive de +1.01%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance et grimpe de +1.79%. Les marchés obligataires sont tous deux en territoire négatif en février. En effet, le segment domestique recule de -1.29% et le segment international emprunte une voie similaire (-1.30%). Depuis le début de l'année, la classe domestique reste sous la barre de la performance neutre en reculant de -1.55%. À l'international, la performance est similaire (-2.83%). L'immobilier titrisé est lui aussi dans les chiffres rouges ce mois-ci. La classe internationale recule de -0.54% et poursuit sa tendance baissière. Néanmoins, nous constatons une forte réduction de ce momentum baissier (-3.99% en janvier et -0.54% en février). Durant les deux premiers mois de l'année, la classe d'actif réalise une performance négative, fortement impactée par les tensions sur les taux d'intérêt. Les marchés actions poursuivent leur tendance ascendante. Le segment domestique bondit de +5.32% et la classe internationale emprunte une voie similaire bien que la hausse soit moins forte (+2.53%). Depuis le mois de janvier, les deux segments sont positifs, en particulier la classe domestique qui réalise un gain de +6.93%. Les matières premières se maintiennent dans le vert mais témoigne d'une forte réduction de momentum (+4.47% en janvier et +0.87% en février). La classe d'actif cumule un gain de +5.38% en 2024. Le private equity regagne de l'intérêt aux yeux des investisseurs et grimpe de +4.05%, la gestion alternative avance également de +0.92%.

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

Les performances enregistrées par les diverses classes d'actifs en février ont été une nouvelle fois plus contrastées entre d'une part les segments obligataires et immobiliers, toujours affectés négativement par l'ajustement des anticipations de baisses de taux directeurs. D'autre part, un enthousiasme plus porteur a soutenu l'évolution des marchés actions. Les dernières semaines avaient encore été marquées par des statistiques économiques suggérant une résilience de la dynamique économique américaine et une perte de momentum de la baisse de l'inflation suffisante pour remettre en question les attentes de baisse de taux directeurs attendues dès le mois de mars. Ces éléments ont donc essentiellement reporté la date de la première baisse de taux directeurs de la Réserve fédérale américaine et soutenu un rebond des taux d'intérêt sur l'ensemble des courbes de taux. Ce changement d'anticipation pour l'action de la Fed a aussi affecté celles concernant l'action des autres banques centrales et a logiquement provoqué un rebond des taux dans la plupart des marchés obligataires régionaux. La perte de momentum du déclin de l'inflation était attendue, mais elle ne devrait pas déjà remettre en question la tendance globale de baisse des indices CPI et PPI dans la grande majorité des pays. Le déclin des indices obligataires globaux de -1.26% en février pousse la baisse depuis le début de l'année à -2.62%, une tendance similaire observée pour les indices immobiliers internationaux, dont le déclin sur deux mois est désormais de -4.56%. Du côté des actifs risqués, les marchés actions se sont nettement mieux comportés et enregistrent en générale des progressions individuelles sensibles en février pour une hausse globale de +4.24% de l'indice MSCI monde. La hausse des actions internationales contraste ainsi nettement avec les corrections enregistrées par les deux autres principales classes d'actifs. Les actions suisses n'ont que très légèrement pris en compte le déclin du franc suisse et n'enregistrent qu'une timide hausse de +0.56% en février et de +1.97% en YTD. La sous performance de la Suisse se poursuit donc malgré un renversement de tendance pour le franc qui semble s'être enfin mis en place. Les matières premières retrouvent en 2024 les faveurs des investisseurs qui permettent à l'indice global de bondir de +5.38% en YTD grâce à une progression de +9.44% du segment énergie. Finalement, le Private equity est encore l'un des grands gagnants du regain de confiance des investisseurs qui lui permettent de progresser de +4.35% ce mois (+7.05% YTD).

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

**FEVRIER**

| | |
|---|---|
| + 5.32% | Actions US |
| + 4.05% | Private equity |
| + 2.53% | Actions internationales |
| + 0.92% | Gestion alternative |
| + 0.87% | Matières premières |
| - 0.54% | Immobilier international |
| - 1.29% | Obligations US |
| - 1.30% | Oblig. Internationales |

**YTD**

| | |
|---|---|
| + 6.93% | Actions US |
| + 5.38% | Matières premières |
| + 4.50% | Private equity |
| + 1.51% | Actions internationales |
| + 1.24% | Gestion alternative |
| - 1.55% | Obligations US |
| - 2.83% | Oblig. Internationales |
| - 4.51% | Immobilier international |

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Le sentiment reste affecté par les statistiques conjoncturelles pointant encore sur une croissance résiliente 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 les marchés obligataires qui s'ajustent toujours en février à ce nouvel environnement. Les attentes de baisses de taux directeurs aux Etats-Unis sont un peu repoussées, mais ne remettent pas en question l'assouplissement prévu. Les scores de risques sont en sensible amélioration et repassent en zone d'achat. Les perspectives de plus-values sont à nouveau présentes à ces niveaux de rendements et suggèrent une attractivité retrouvée des marchés obligataires.

### Actions

Malgré de nouvelles hausses des rendements obligataires, les marchés actions se concentrent sur l'évolution des profits et restent motivés par le changement attendu de politiques monétaires. Le report de quelques semaines ou de quelques mois d'une première baisse de taux directeurs ne suffit pas à altérer l'enthousiasme en cours. La hausse des indices se poursuit et la plupart des stratégistes « bearish » en début d'année sont désormais forcés de réviser leur jugement. La question récurrente est encore de savoir si une bulle spéculative est en formation et soutenue par l'extraordinaire comportement boursier des valeurs principales de la technologie et celles liées à l'IA. Les scores globaux ne changent pas et restent en zone orange. La tendance haussière nous semble toutefois toujours valide.

### Matières premières

Les cours du brut ont connu une période de hausse et réussissent de justesse à tirer la classe d'actif vers le haut. En effet, le mois de février a été marqué par une forte volatilité. Les tensions géopolitiques s'amenuisaient en début de mois et ont peiné à stabiliser les cours tandis que les perspectives de ralentissement économique et la forte production américaine emportaient encore la dynamique à la baisse. L'annonce des pays membres de l'OPEP+ de poursuivre les coupes de production pour tenter de dynamiser le marché ainsi que les tensions en mer Rouge ont soutenu le marché de l'énergie en fin de mois.

### Immobilier

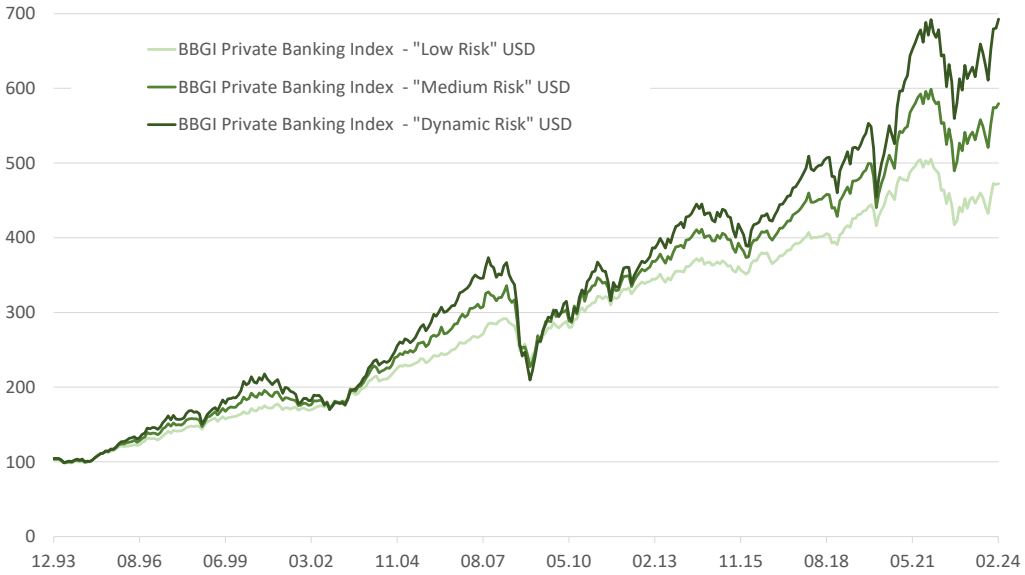
L'immobilier titrisé a été la classe d'actifs la plus affectée par le rebond à court terme des taux, mais ce repli rend la classe d'actif encore plus attrayante que par le passé.

**BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD**

| | 3 derniers mois | | | YTD | Année en cours | | | | Perf | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | janvier 2024 | février 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% | 0.23% | | -0.08% | | | | | 8.79% | 5.28% |
| **BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)** | -0.10% | 1.01% | | 0.91% | | | | | 11.26% | 6.00% |
| **BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)** | 0.11% | 1.79% | | 1.90% | | | | | 13.74% | 6.63% |
| **Sous-indices** | | | | | | | | | | |
| Obligations US | -0.26% | -1.29% | | -1.55% | | | | | 4.28% | 3.95% |
| Obligations internationales | -1.55% | -1.30% | | -2.83% | | | | | 5.18% | 3.38% |
| Actions US | 1.53% | 5.32% | | 6.93% | | | | | 26.49% | 9.78% |
| Actions internationales | -0.99% | 2.53% | | 1.51% | | | | | 15.62% | 5.31% |
| Private equity | 0.43% | 4.05% | | 4.50% | | | | | 43.00% | 9.55% |
| Gestion alternative | 0.32% | 0.92% | | 1.24% | | | | | 3.51% | 5.42% |
| Immobilier international | -3.99% | -0.54% | | -4.51% | | | | | 10.85% | 6.58% |
| Matières premières | 4.47% | 0.87% | | 5.38% | | | | | -4.27% | 1.74% |
| **Devises** | | | | | | | | | | |
| USD/EUR | 2.04% | 0.12% | | -0.92% | | | | | -3.02% | -1.06% |

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*

*Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs.*