

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2024

Performance annualisée  
de +5.21% à +6.58%

## Repli des marchés financiers en avril

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-2.57%	(YTD -1.16%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.61%	(YTD +0.32%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.64%	(YTD +1.81%)

### Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers se replient en avril, sous l'impulsion du changement de psychologie des investisseurs. En effet, les trois indices BBGI Private Banking USD reculent ce mois-ci. L'indice risque faible perd -2.57%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -2.61% et l'approche risque dynamique cède -2.64%. Depuis le début de l'année, les performances sont néanmoins toujours favorables pour deux des trois indices (+0.32% et +1.81%). Les marchés obligataires sont dans le rouge en avril, tirés à la baisse par les préoccupations concernant les politiques monétaires des banques centrales. Le segment domestique recule de -2.24%, et à l'international, la baisse est similaire (-2.60%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent des performances négatives (respectivement -3.21% et -4.95%). Les marchés actions font également les frais de la modification des attentes de baisse de taux. La classe domestique est la plus durement touchée et recule de -4.15% et le segment international réalise une baisse moins forte (-1.80%). Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent tout de même des gains cumulés, en particulier le domestique (+5.72%). Le segment de l'immobilier est le plus sévèrement impacté par la remontée des rendements américains et chute de -5.92%. Sur l'année en cours, le segment est en baisse de -6.91%. Les matières premières poursuivent leur tendance haussière en avril et sont le seul segment à se positionner en territoire positif ce mois-ci. La classe d'actif gagne +1.16% ce mois-ci et s'établit à +11.64% de gain cumulé depuis janvier. Le private equity et la gestion alternative s'établissent sous la barre de la performance neutre en avril (respectivement -2.99% et -0.54%).

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

Changement sensible du sentiment des investisseurs et du climat boursier en avril. Les consolidations de cours dans la plupart des classes d'actifs trouvent à nouveau leurs sources dans le changement de perception des investisseurs opérés en avril, alors que les statistiques économiques américaines renforçaient les incertitudes sur le changement de politique monétaire de la Fed attendu pour le mois de juin. L'interruption de la dynamique baissière de l'inflation et la résilience du marché du travail ont suffi à modifier totalement les attentes de baisses de taux d'intérêt de la Fed, malgré une croissance du PIB du 1<sup>er</sup> trimestre (+1.6%) très en dessous des attentes (+2.5%). Le pivot de la Fed, qui devait débuter en juin et être suivi de cinq baisses en 2024, n'est désormais attendu par le consensus qu'en décembre, alors même que les craintes d'une hausse de taux refaisaient surface. Ce changement radical de sentiment a conduit pratiquement tous les actifs financiers à subir des prises de profits, après cinq mois consécutifs de hausse qui avaient poussé le S&P500 +25% plus haut que son point bas de la fin octobre 2023. La consolidation de l'indice américain en avril de -4.08% semble relativement limitée dans ce contexte, comme celle de l'indice MSCI monde, en retrait de -3.71% après une hausse similaire sur cinq mois. Les marchés obligataires n'ont pas enregistré de meilleures évolutions en glissant globalement de -2.52%. On observait également une très forte corrélation des performances, similaire à celle des marchés actions. La plupart des marchés glissaient de -1 à -3%, les obligations américaines chutaient de -2.53%, alors que le marché britannique subissait la plus forte contraction (-3.21%) des marchés développés. L'immobilier titrisé subissait aussi des dégagements importants (-5.55%), en particulier aux Etats-Unis (-7.16%), en lien direct avec le changement du sentiment des investisseurs relatif à l'évolution de la politique monétaire américaine. En Suisse, la baisse était limitée à -2.47% dans un contexte plus positif soutenu par le changement déjà acté de la politique monétaire de la BNS. Les matières premières auront une nouvelle fois joué leur rôle de stabilisateur de la performance dans les stratégies diversifiées en réalisant une performance positive (+1.16%), grâce à la contribution des métaux précieux (+3.63%) et des métaux industriels (+12.56%).

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

#### AVRIL

+ 1.16%	Matières premières
- 0.54%	Gestion alternative
- 1.80%	Actions internationales
- 2.24%	Obligations US
- 2.60%	Obligations internationales
- 2.99%	Private equity
- 4.15%	Actions US
- 5.92%	Immobilier international

#### YTD

+ 11.64%	Matières premières
+ 5.72%	Actions US
+ 4.91%	Private equity
+ 2.81%	Actions internationales
+ 1.97%	Gestion alternative
- 3.21%	Obligations US
- 4.95%	Oblig. Internationales
- 6.91%	Immobilier international

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les rendements gouvernementaux à 10 ans se sont encore tendus en avril d'environ 40 pnb aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, et de 30 pnb en Europe. Dans ce contexte, tous les indices obligataires enregistrent des baisses d'environ -1 à -3%, l'indice « high yield » réalisant le meilleur résultat de l'univers ci-contre. La résilience de l'inflation aux Etats-Unis et de son marché du travail éclipsent le ralentissement acté de la croissance au T1 et pousse la Fed à rester dans un mode attentiste avant de mettre en œuvre son changement de politique. Malgré des conjonctures encore plus faibles en Europe et une inflation bien orientée à la baisse, la corrélation entre marchés est restée élevée, poussant aussi à la hausse les rendements en euros et en livres sterling. Les scores de risques sont positifs et restent en zone d'achat. Les perspectives de plus-values sont présentes à ces niveaux de rendements.

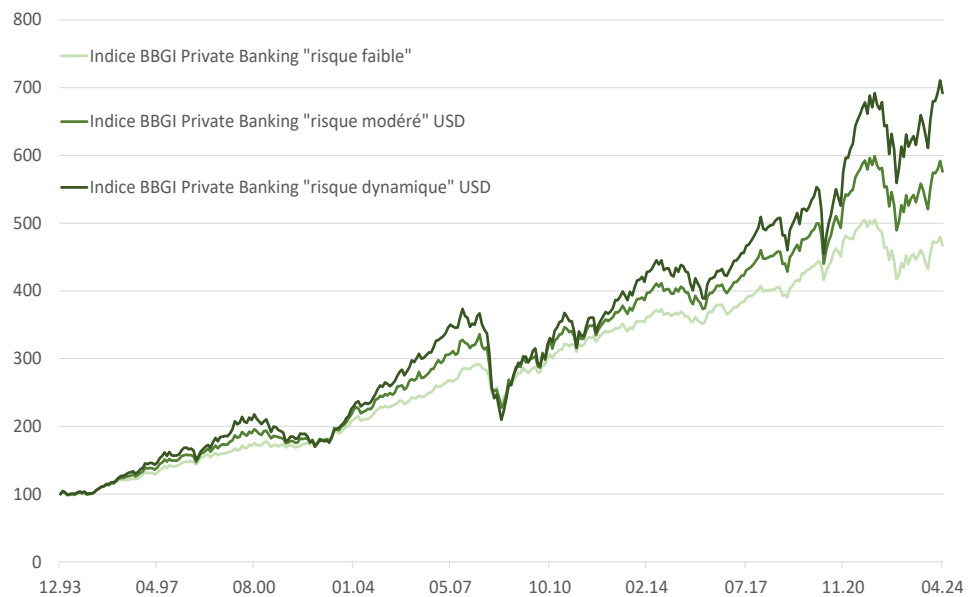
BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf	
	février 2024	mars 2024	avril 2024		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	0.23%	1.54%	-2.57%	-1.16%	1.45%				8.79%	5.21%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)</b>	1.01%	2.08%	-2.61%	0.32%	3.00%				11.26%	5.94%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	1.79%	2.62%	-2.64%	1.81%	4.57%				13.74%	6.58%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	-1.29%	0.56%	-2.24%	-3.21%	-1.00%				4.28%	3.87%
Obligations internationales	-1.30%	0.43%	-2.60%	-4.95%	-2.42%				5.18%	3.29%
Actions US	5.32%	3.15%	-4.15%	5.72%	10.30%				26.49%	9.68%
Actions internationales	2.53%	3.13%	-1.80%	2.81%	4.69%				15.62%	5.32%
Private equity	4.05%	3.49%	-2.99%	4.91%	8.14%				43.00%	9.51%
Gestion alternative	0.92%	1.26%	-0.54%	1.97%	2.52%				3.51%	5.42%
Immobilier international	-0.54%	3.63%	-5.92%	-6.91%	-1.05%				10.85%	6.45%
Matières premières	0.87%	4.73%	1.16%	11.64%	10.36%				-4.27%	1.92%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	0.12%	0.14%	1.17%	3.50%	2.31%				-3.02%	-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

### Actions

Les marchés actions n'avaient pas réagi au changement d'anticipations concernant la date du pivot de la Fed et de la contraction des baisses de taux de six à une baisse en 2024 avant le début du mois d'avril. Aujourd'hui la consolidation d'environ -4% des indices actions prend en considération ce facteur sans lui accorder une importance primordiale. Les perspectives de croissance des profits semblent toujours être le facteur principal de détermination des tendances pour les marchés actions. En ce sens, les résultats publiés à ce jour pour le T1 semblent plutôt encourageants. Les valorisations sont élevées aux Etats-Unis en particulier. Les scores de risques quantitatifs et techniques ont diminué après la consolidation des cours d'avril. Les scores globaux se sont améliorés.



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

### Matières premières

Le segment des matières premières est l'un des seuls à se placer au-dessus de la barre de la performance neutre en avril. En effet, la classe d'actif poursuit sa tendance haussière par un gain de +3.00%. Les métaux précieux et en particulier l'or ont tiré le segment à la hausse ce mois-ci. Le rallye positif des cours du métal précieux s'est poursuivi en avril et l'or brièvement dépassé son plus haut niveau de tous les temps à 2431 dollars l'once le 12 avril malgré le changement de sentiment du marché qui s'attend de moins en moins à une baisse des taux en juin.

### Immobilier

L'immobilier titrisé suit la tendance des marchés de taux et chute de -5.92%. Nous considérons que ce repli renforce l'attractivité du segment dans un contexte de baisse des taux à venir. La classe d'actif cumule une perte de -6.59%.

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.21% à +6.58%

La composition de nos indices est disponible sur demande