

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2024

Performance annualisée
de +5.27% à +6.65%

Retour en territoire positif en mai

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN MAI

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.94%	(YTD +0.76%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.23%	(YTD +2.55%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+2.51%	(YTD +4.37%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers rebondissent en mai, sous l'impulsion du changement d'appréciation des signaux économiques de la part des investisseurs. En effet, les trois indices BBGI Private Banking avancent ce mois-ci. L'indice risque faible gagne +1.94%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +2.23% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+2.51%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +0.76%, +2.55% et +4.37%). Les marchés obligataires repassent en territoire positif malgré le rebond, à notre sens excessif, des taux longs aux Etats-Unis durant la majeure partie du mois. Le segment domestique avance de +1.45%, à l'international la tendance est similaire (+1,08%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances négatives malgré cet épisode haussier (-1.81% et -3.93%). Les marchés actions profitent du changement de psychologie des investisseurs. La classe internationale gagne +2.90% et le segment domestique bondit de +4.73%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent d'excellents gains cumulés, en particulier l'international (+10.72%). Le segment de l'immobilier repasse au-dessus de la barre de la performance neutre ce mois-ci. Le segment international termine le mois positivement (+3.48%). Malgré cette période positive, la classe d'actif réalise toujours une performance négative sur l'année en cours -3.67%. Les matières premières interrompent leur tendance haussière en mai et cèdent -1.90%. Le private equity profite de l'affaiblissement du pessimisme ambiant et grimpe de +4.58% tandis que la gestion alternative évolue horizontalement (+0.60%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Alors que le mois d'avril était largement affecté par les nouvelles incertitudes liées à la résilience de l'économie américaine et à la très nette diminution des probabilités de baisses de taux directeurs en 2024, le mois de mai a été le témoin d'un changement d'appréciation plus positif des investisseurs. De meilleures statistiques dans le marché de l'emploi et un fléchissement de l'activité observable, désormais également dans le secteur clé des services, ont apporté un nouvel éclairage sur l'évolution prochaine de la conjoncture aux Etats-Unis. Cette dernière est perçue comme sensiblement moins robuste et sur une tendance de croissance probablement inférieure à celle enregistrée et révisée à la baisse pour le T1 (+1.3%), déjà sensiblement plus faible qu'initialement escomptée. Les anticipations sur l'évolution prochaine de la politique monétaire de la Fed n'ont pas été réellement affectées par ces éléments, le consensus attend en effet toujours une seule baisse de taux en décembre. Le consensus des prévisionnistes nous semble, dans ce contexte, certainement un peu trop pessimiste. Le ralentissement qui se matérialise désormais plus nettement pourrait bien pousser la Fed à l'action avant cette date. Cependant, les marchés de taux ont tout de même déjà réagi en partie à ces informations par un ajustement à la baisse des courbes de rendements. Les taux gouvernementaux à dix ans ont ainsi glissé d'environ 20 pbb aux Etats-Unis et ont été suivis de déclin similaires dans les marchés plutôt corrélés au USD. Dans cet environnement, le mois de mai a finalement été positif pour la majorité des classes d'actifs. Les marchés obligataires ont globalement profité de cet ajustement en réalisant un gain global de +1.31% et un résultat moins négatif sur cinq mois (-3.3%). Les actions internationales ont aussi profité de ce climat boursier moins pessimiste en enregistrant une progression de +4.47%, portant à +9.52% la hausse globale depuis le début de l'année. Le fléchissement des taux profitait aussi à l'immobilier titrisé (+3.19%), notamment en Europe (+6.96%) qui s'affiche comme la seule région en hausse en 2024 (+4.09%). Les matières premières obtiennent aussi des résultats positifs pour les métaux précieux (+2.5%), tandis que les perspectives de ralentissement pesaient sur les cours de l'énergie en déclin de -4.71%.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

MAI

+ 4.73%	Actions US
+ 4.58%	Private equity
+ 3.48%	Immobilier international
+ 2.90%	Actions internationales
+ 1.45%	Obligations US
+ 1.08%	Oblig. Internationales
+ 0.60%	Gestion alternative
- 1.90%	Matières premières

YTD

+ 10.72%	Actions US
+ 9.72%	Private equity
+ 9.52%	Matières premières
+ 5.79%	Actions internationales
+ 2.58%	Gestion alternative
- 1.81%	Obligations US
- 3.67%	Immobilier international
- 3.93%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Un nouveau changement de cycle s'est enclenché en mai avec le premier déclin des rendements gouvernementaux à 10 ans aux Etats-Unis. La baisse de 20 pdb est encore faible, mais elle devrait se poursuivre en juin avec l'accroissement attendu du nombre de données statistiques pointant vers un fléchissement de l'économie américaine. Les indices obligataires étaient globalement en hausse de +1.31%, seuls le Japon et la Suisse enregistraient des résultats négatifs. Les ajustements de taux devraient être moins importants en Europe en raison d'écart plus faibles entre les niveaux d'inflation observés et les rendements actuels. Malgré des scores de risques de plus en plus attrayants et relativement similaires, les opportunités les plus importantes se trouvent notamment aux Etats-Unis et dans les zones géographiques corrélées aux taux américains.

Actions

Les publications de résultats du 1er trimestre ont largement dépassé les attentes et les perspectives pour les prochains mois ont plutôt renforcé l'intérêt des investisseurs. Le sentiment est encore globalement positif, même si le consensus ne s'attend plus à une action prochaine de la Fed. Les indices se sont donc élancés vers de nouveaux sommets sans attendre de baisses de taux directeurs. La perspective d'un ralentissement conjoncturel n'a pas non plus affecté l'enthousiasme présent. En l'absence de réels risques de récession, la tendance haussière actuelle nous semble pouvoir durer. Les valorisations sont toutefois élevées aux Etats-Unis en particulier. Les scores de risques quantitatifs et techniques ont à nouveau progressé et se situent maintenant en début de zone de risque de consolidation.

Matières premières

Le segment des matières premières interrompt sa tendance haussière (-1.90%) à cause des inquiétudes grandissantes quant au rythme de la croissance mondiale. En effet, les signes de ralentissement économique aux Etats-Unis se font plus présents et pèsent sur les anticipations de demande ainsi que sur les cours du brut, malgré une poursuite des coupes de production de l'OPEP+. Sur le mois l'or réalise néanmoins un nouveau gain durant un mois marqué par la volatilité.

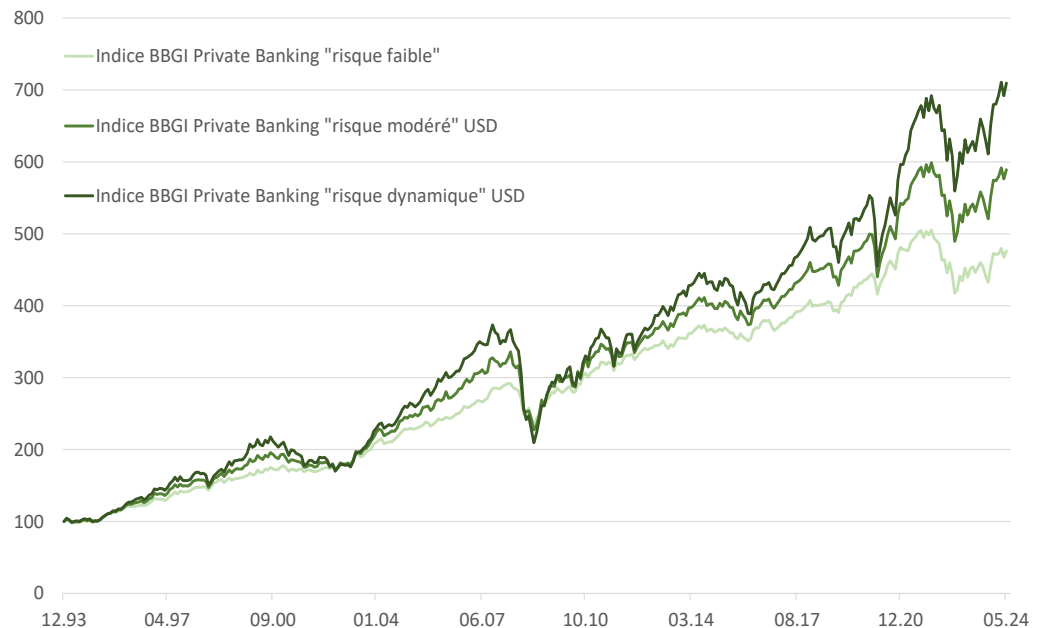
Immobilier

L'immobilier titrisé suit la tendance des marchés de taux, notamment en Europe. La classe internationale réalise une performance positive de +3.48% mais reste négative en termes cumulés malgré cette période de hausse (-3.67%).

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	mars 2024	avril 2024	mai 2024	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.54%	-2.57%	1.94%	0.76%	1.45%				8.79%	5.27%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	2.08%	-2.61%	2.23%	2.55%	3.00%				11.26%	6.00%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	2.62%	-2.64%	2.51%	4.37%	4.57%				13.74%	6.65%
Sous-indices										
Obligations US	0.56%	-2.24%	1.45%	-1.81%	-1.00%				4.28%	3.91%
Obligations internationales	0.43%	-2.60%	1.08%	-3.93%	-2.42%				5.18%	3.32%
Actions US	3.15%	-4.15%	4.73%	10.72%	10.30%				26.49%	9.82%
Actions internationales	3.13%	-1.80%	2.90%	5.79%	4.69%				15.62%	5.41%
Private equity	3.49%	-2.99%	4.58%	9.72%	8.14%				43.00%	9.64%
Gestion alternative	1.26%	-0.54%	0.60%	2.58%	2.52%				3.51%	5.42%
Immobilier international	3.63%	-5.92%	3.48%	-3.67%	-1.05%				10.85%	6.55%
Matières premières	4.73%	1.16%	-1.90%	9.52%	10.36%				-4.27%	1.85%
Devises										
USD/EUR	0.14%	1.17%	-1.69%	1.76%	2.31%				-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

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.27% à +6.65%

La composition de nos indices est disponible sur demande