

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2024

Performance annualisée
de +5.29% à +6.68%

Fin de trimestre positive pour les indices

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.04%	(YTD +1.80%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.12%	(YTD +3.70%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.20%	(YTD +5.62%)

Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers poursuivent leur mouvement haussier du mois dernier et terminent le trimestre en hausse. En effet, les trois indices BBGI Private Banking avancent ce mois-ci. L'indice risque faible gagne +1.04%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.12% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.20%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +1.80%, +3.70% et +5.62%). Les marchés obligataires sont mitigés en cette fin de deuxième trimestre. Le segment domestique rebondit de +1.01% tandis qu'à l'international la tendance est légèrement négative (-0.03%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances négatives après cet épisode mitigé (-3.21% et -4.95%). Les marchés actions s'établissent également de part et d'autre de la performance neutre en juin. La classe internationale recule de -0.10% et le segment domestique bondit de +3.54%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent des performances cumulées positives de respectivement +5.72% localement et +2.81% à l'international. Le segment de l'immobilier suit l'évolution des marchés de taux et poursuit sa tendance haussière en gagnant +0.51%, mais témoigne d'un ralentissement de momentum. Malgré ces deux périodes de hausse, la classe d'actif cumule toujours une perte (-6.91%). Les matières premières poursuivent leur trajectoire positive en juin et avancent de +1.43%. Le private equity repasse dans les chiffres rouges ce mois-ci (-0.99%) tandis que la gestion alternative évolue horizontalement (+0.31%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le dernier jour du trimestre s'est terminé sur une note positive en matière d'inflation aux Etats-Unis qui devrait à nouveau accroître les probabilités de baisses de taux directeurs à moyen terme. En effet, la mesure privilégiée de la Fed pour mesurer l'inflation sous-jacente (hors logement et énergie) a ralenti à seulement +0.08%/mois et +2.6%/an, enregistrant ainsi la plus faible progression depuis 2020 et se rapprochant un peu plus de l'objectif de la banque centrale de 2%. La fin du mois suggère ainsi que l'économie évolue dans le bon sens avec une croissance persistante, une inflation en déclin et un marché du travail plus « normal ». Cette statistique a tendance à renforcer le sentiment qui s'est développé pendant le mois et qui avait permis aux taux à dix ans du Trésor US de poursuivre la phase de détente enclenchée en fin de mois d'avril. Les anticipations sur l'évolution prochaine de la politique monétaire de la Fed n'ont pourtant pas été réellement affectées en juin, les Fed funds future sont en effet restés stables depuis deux mois à 5.25% (septembre) et 5% (décembre). Les marchés de taux sont encore en position d'attente, malgré de légères détentes observables dans toutes les régions. En Suisse, la 2^{ème} baisse de taux directeurs de la BNS a contribué à abaisser les taux longs de la Confédération à leur plus bas niveau de 2024 (0.59%). Les marchés obligataires ont globalement profité de cet ajustement en réalisant un petit gain de +0.14%. Les actions internationales ont aussi profité de ce climat boursier moins pessimiste en enregistrant une progression de +2.03%, portant à +11.75% la hausse globale depuis le début de l'année. En Suisse, le rebond du franc a certainement été un facteur plus important que la baisse de taux empêchant la progression du SPI (-0.46%). La détente obligataire s'est avérée insuffisante pour bénéficier à l'immobilier titrisé international (+0.2%), qui enregistre des performances régionales diverses. Le marché américain profite des espoirs de baisses de taux et bondit de +2.66%, alors que les autres régions enregistrent plutôt des baisses, la plus importante étant celle de l'Europe (-6.94%). Le rebond des cours de l'énergie (+5.82%) permet d'effacer les prises de profits dans le secteur des métaux industriels (-5.09%), alors que les métaux précieux consolident leur avance de l'année (+11.08%). Les matières premières font ainsi jeu égal avec les actions internationales (+11.75%) et le Private equity (+12.16%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUIN

+ 3.54%	Actions US
+ 1.43%	Matières premières
+ 1.01%	Obligations US
+ 0.51%	Immobilier international
+ 0.31%	Gestion alternative
- 0.03%	Oblig. Internationales
- 0.10%	Actions internationales
- 0.99%	Private equity

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

Poursuite en juin du changement de cycle enclenché en mai avec le premier déclin des rendements gouvernementaux à 10 ans aux États-Unis. La baisse de 4.7% à 4.4% porte à environ 30pb le déclin des taux, après avoir tout de même glissé jusqu'à 4.2%. Le tassement de l'activité économique américaine est encore fragile et incertain, justifiant la prudence actuelle observée sur le marché. Toutefois, l'évolution récente et encourageante de l'inflation rapproche la perspective de baisses de taux directs. Les ajustements de taux devraient être plus faibles en Europe en raison d'écart réduit 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 États-Unis et dans les zones géographiques corrélées aux taux américains.

Actions

Les résultats des sociétés avaient nettement dépassé les prévisions au T1, soutenant la tendance haussière. Ils pourraient encore surprendre dans les prochaines semaines, si le contexte économique ne s'est pas dégradé au T2. Le sentiment est encore plutôt positif, alors que les prévisionnistes ne s'attendent plus vraiment à une action de la Fed avant décembre. Les indices américains et japonais sont au plus haut historique, sans le soutien d'une tendance à la baisse des taux. Les probabilités de récession américaine sont faibles et les risques de ralentissement ne semblent plus inquiéter les investisseurs. Une certaine complaisance commence à filtrer, alors que les indicateurs techniques et quantitatifs s'approchent de zones de turbulences et que les valorisations sont souvent élevées.

Matières premières

Le segment des matières premières poursuit sa tendance positive en ce dernier mois du deuxième trimestre. Grâce à la hausse du brut sur le mois, la classe d'actif avance de +1.43%. Le mois de juin du marché de l'énergie a été marqué par une certaine volatilité. Le début de mois a témoigné d'une baisse des cours après l'annonce du plan de l'OPEP+ qui consiste à une réduction graduelle des coupes de production qui avaient pour but de maintenir un équilibre entre l'offre et la demande de brut dans un contexte de ralentissement économique global. Les données macroéconomiques chinoises ont ensuite redonné de la confiance aux investisseurs et les marchés se sont tournés vers les risques d'une relative pénurie durant l'été.

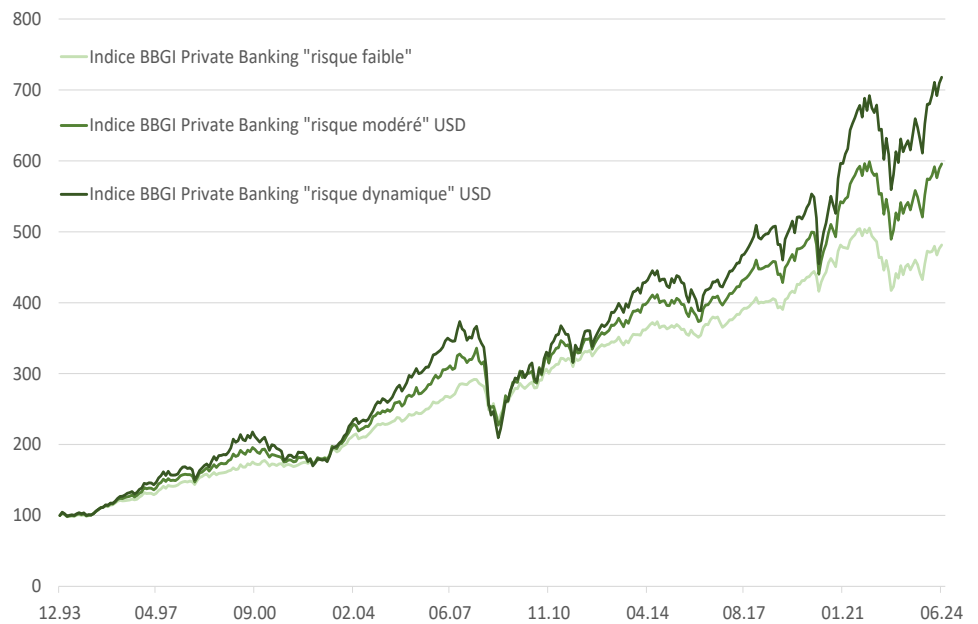
Immobilier

L'immobilier titrisé suit la tendance des marchés de taux, notamment en Europe. Les niveaux de valorisations sont toujours très attrayants et suggèrent de nouveaux gains en capital potentiels pour les prochains mois.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf	
	avril 2024	mai 2024	juin 2024		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.57%	1.94%	1.04%	1.80%	1.45%	0.34%			8.79%	5.29%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-2.61%	2.23%	1.12%	3.70%	3.00%	0.68%			11.26%	6.03%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-2.64%	2.51%	1.20%	5.62%	4.57%	1.01%			13.74%	6.68%
Sous-indices										
Obligations US	-2.24%	1.45%	1.01%	-3.21%	-1.00%	-2.24%			4.28%	3.93%
Obligations internationales	-2.60%	1.08%	-0.03%	-4.95%	-2.42%	-2.60%			5.18%	3.31%
Actions US	-4.15%	4.73%	3.54%	5.72%	10.30%	-4.15%			26.49%	9.92%
Actions internationales	-1.80%	2.90%	-0.10%	2.81%	4.69%	-1.80%			15.62%	5.39%
Private equity	-2.99%	4.58%	-0.99%	4.91%	8.14%	-2.99%			43.00%	9.58%
Gestion alternative	-0.54%	0.60%	0.31%	1.97%	2.52%	-0.54%			3.51%	5.42%
Immobilier international	-5.92%	3.48%	0.51%	-6.91%	-1.05%	-5.92%			10.85%	6.55%
Matières premières	1.16%	-1.90%	1.43%	11.64%	10.36%	1.16%			-4.27%	1.89%
Devises										
USD/EUR	1.17%	-1.69%	1.26%	3.50%	2.31%	0.71%			-3.02%	-1.03%

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 +6.68%

La composition de nos indices est disponible sur demande