

# STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2024

Performance annualisée  
de +5.43% à +6.82%

## Poursuite de la tendance haussière

### PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN SEPTEMBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.62%	(YTD +7.68%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.79%	(YTD +9.83%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.97%	(YTD +12.02%)

### Commentaires (performances en USD)

Les marchés financiers poursuivent leur mouvement haussier du mois dernier. En effet, les trois indices BBGI Private Banking avancent ce mois-ci. L'indice risque faible grimpe de +1.62%, en réalisant la meilleure performance du mois, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.79% et l'approche risque dynamique gagne +1.97%. Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +7.68%, +9.83% et +12.02%). Les marchés obligataires sont positifs ce mois-ci. Le segment domestique grimpe de +1.19% et à l'international la tendance est similaire (+1.64%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent désormais des performances positives tant aux Etats-Unis qu'à l'international (respectivement +3.86% et +2.72%). Les marchés actions sont également dans le vert en septembre. La classe internationale gagne +2.69% et le segment domestique avance lui aussi de +2.12%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent des performances cumulées positives de respectivement +21.32% localement et +14.21% à l'international. Le segment de l'immobilier suit l'évolution des marchés de taux et poursuit sa tendance haussière en engrangeant un nouveau gain de +3.15%. La classe d'actif évolue désormais nettement en territoire positif en termes cumulés (+12.64%). Les matières premières reculent à nouveau ce mois-ci, tirées à la baisse par des craintes, selon nous, surévaluées de récession qui pénalisent les cours du brut (-0.08%). Le private equity repasse en territoire positif pour terminer le trimestre par une hausse de +4.23% en réalisant la seconde meilleure performance cumulée YTD (+19.29%). La gestion alternative évolue horizontalement (+0.95%).

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

Pratiquement tous les principaux indices obligataires, actions, immobiliers internationaux, « private equity », et matières premières ont enregistré des performances positives durant le mois de septembre. Ce mois souvent synonyme de forte volatilité dans les marchés financiers s'est avéré au contraire, cette fois, plutôt positif et peu fluctuant à l'exception du début de période. La chute des créations d'emplois aux Etats-Unis en dessous de 100'000 et une inflation de plus en plus sous contrôle (PCE +2.2%) ont largement contribué à rassurer les investisseurs sur un prochain pivot de la Fed. Celui-ci est finalement intervenu le 18 septembre. En abaissant ses taux directeurs de 50pb, nous estimons que la banque centrale américaine a sans doute implicitement admis qu'elle aurait déjà pu procéder à une baisse de 0.25% en juillet, aux vues de l'évolution meilleure du marché de l'emploi, qui s'est finalement concrétisée juste après sa réunion pendant l'été. Dans ce contexte, les marchés financiers ont logiquement considéré qu'elle ne cherchait pas à contrer d'éventuels risques croissants de récession et ont poursuivi leurs tendances positives jusqu'en fin de mois. Les taux longs du Trésor américain pouvaient encore glisser pour atteindre un point bas temporairement à 3.6%. Les marchés obligataires profitaient globalement d'une amélioration des anticipations en matière de politique monétaire et de la poursuite de la baisse des rendements pour progresser également de +1.7%. La baisse des taux a aussi profité aux marchés immobiliers en hausse de +3.63% dans leur ensemble, alors qu'en Suisse l'immobilier titrisé avançait aussi de +2.62%. Du côté des marchés actions, l'enthousiasme s'avérait plus modéré à l'image des performances internationales en faible croissance de +1.83% et de celle du marché suisse en déclin de -1.59%. Le « private equity » regagnait les points perdus en août avec une hausse de +3.32%, tandis que du côté des matières premières, les métaux précieux (+5.89%) et industriels (+6.25%) surpassaient le déclin de l'énergie (-4.66%). Relevons encore que les derniers développements géopolitiques du Moyen-Orient représentent sans doute la principale menace susceptible de contrer les effets positifs des baisses de taux directeurs et provoquer une baisse des marchés.

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

#### SEPTEMBRE

+ 4.23%	Private equity
+ 3.15%	Immobilier international
+ 2.69%	Actions internationales
+ 2.12%	Actions US
+ 1.64%	Oblig. Internationales
+ 1.19%	Obligations US
+ 0.95%	Gestion alternative
- 0.08%	Matières premières

#### YTD

+ 21.32%	Actions US
+ 19.29%	Private equity
+ 14.21%	Actions internationales
+ 12.64%	Immobilier international
+ 5.23%	Matières premières
+ 5.08%	Gestion alternative
+ 3.86%	Obligations US
+ 2.72%	Oblig. Internationales

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Encore un bon mois pour les marchés obligataires qui progressent en moyenne de +1.7%. Les statistiques économiques plus encourageantes déjà publiées en août sur le front de l'inflation et dans le marché de l'emploi ont été confirmées en septembre par d'autres données pointant vers une poursuite des tendances en place. La chute des nouvelles créations d'emplois et une inflation PCE à +2.2% pratiquement sur l'objectif de la Fed ont clairement été des facteurs supportant les marchés de taux. La Fed a finalement pu rejoindre la BCE, la BoE et la BNS en adoptant sa première baisse de taux. Dans ce contexte, tous les marchés obligataires ont enregistré des gains en septembre qui permettent à tous, à l'exception du Japon et UK de générer une performance positive depuis le début de l'année. Après une hausse moyenne de +3.6% sur l'année, les risques restent en zone neutre sous l'influence positive principale du facteur politique monétaire.

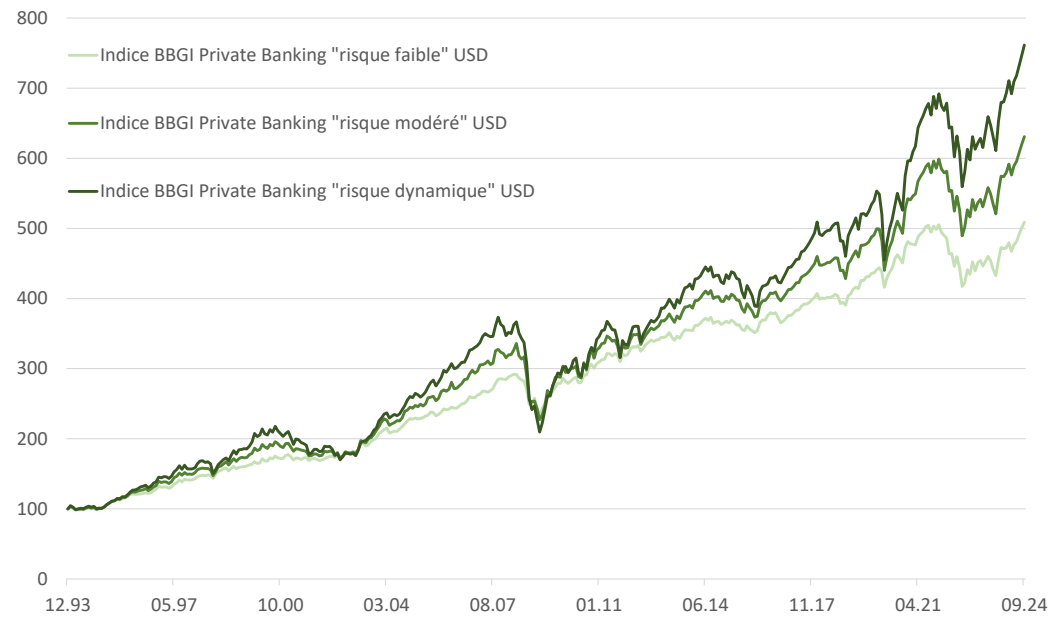
BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf	
	juillet 2024	août 2024	septembre 2024		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	1993 ce jour
<b>BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)</b>	2.11%	1.94%	1.62%	7.68%	1.45%	0.34%			8.79%	5.43%
<b>BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)</b>	2.05%	1.96%	1.79%	9.83%	3.00%	0.68%			11.26%	6.17%
<b>BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)</b>	1.99%	1.98%	1.97%	12.02%	4.57%	1.01%			13.74%	6.82%
<b>Sous-indices</b>										
Obligations US	2.17%	1.29%	1.19%	3.86%	-1.00%	-2.24%			4.28%	4.05%
Obligations internationales	2.86%	2.30%	1.64%	2.72%	-2.42%	-2.60%			5.18%	3.50%
Actions US	1.23%	2.37%	2.12%	21.32%	10.30%	-4.15%			26.49%	10.04%
Actions internationales	2.32%	2.85%	2.69%	14.21%	4.69%	-1.80%			15.62%	5.61%
Private equity	6.66%	-1.23%	4.23%	19.29%	8.14%	-2.99%			43.00%	9.83%
Gestion alternative	0.74%	0.42%	0.95%	5.08%	2.52%	-0.54%			3.51%	5.44%
Immobilier international	6.08%	6.32%	3.15%	12.64%	-1.05%	-5.92%			10.85%	7.02%
Matières premières	-3.52%	-1.72%	-0.08%	5.23%	10.36%	1.16%			-4.27%	1.70%
<b>Devises</b>										
USD/EUR	-1.04%	-2.01%	-0.77%	-0.86%	2.31%	0.71%			-3.02%	-1.12%

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

### Actions

Peu de changements dans les paramètres de risques en septembre, la plupart des marchés sont déjà en zone de vigilance, à l'exception de l'Australie et du Canada. La forte hausse de la Chine en fin de mois, a poussé les émergents d'une zone à faible risque vers une zone de vigilance. Globalement, les marchés actions peuvent rester soutenus par une croissance américaine encore solide bien qu'en phase de ralentissement. Mais ce sont surtout les bons chiffres d'inflation et un environnement positif de taux en déclin qui devraient leur permettre de poursuivre leur ascension. La forte hausse des risques géopolitiques peut avoir un impact sur les cours du brut et sur les risques de résurgence de l'inflation qui remettrait en question le scénario de base.

Sources : Bloomberg, BBGI Group SA



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

### Matières premières

Le segment des matières premières poursuit sa tendance baissière, entamée depuis plusieurs mois. En effet, le segment recule de -0.08% en septembre. Les cours du brut tirent la classe d'actif à la baisse ce mois-ci malgré une bonne performance des métaux précieux en particulier de l'or durant la période. Le métal précieux a atteint de nouveaux sommets après la baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine. L'argent prends lui aussi une trajectoire ascendante en engrangeant un gain de +7.94% en dollars ce mois-ci.

### Immobilier

L'immobilier titrisé conserve tout son attrait dans le contexte de baisses attendues de taux et profite déjà des premiers ajustements et le segment international gagne +3.15%. D'un point de vue relatif, les conditions actuelles peuvent suggérer des prises de profit sur les Etats-Unis.

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.43% à +6.82%

La composition de nos indices est disponible sur demande