

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2024

Performance annualisée
de +5.34% à +6.74%

Prise de profits en octobre

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN OCTOBRE

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-2.61%	(YTD +4.86%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	-2.48%	(YTD +7.11%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	-2.34%	(YTD +9.40%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking USD témoignent d'une prise de profits en octobre après plusieurs périodes d'évolution positive. L'indice risque faible recule de -2.61%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en perdant -2.48% et l'approche risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois (-2.34%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +4.86%, +7.11% et +9.40%). Les marchés obligataires sont négatifs en ce mois d'octobre. Le segment domestique recule de -2.36%, à l'international, la performance est moins bonne (-3.46%). En termes cumulés les deux classes d'actifs réalisent désormais des performances mitigées (+1.41% et -0.84% respectivement). Les marchés actions s'établissent également en dessous de la barre de performance neutre en octobre. La classe domestique recule légèrement de -0.76% et le segment international chute fortement (-4.91%). Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent néanmoins d'excellents gains cumulés notamment aux Etats-Unis (+20.39% et +8.61% respectivement). Le segment de l'immobilier suit l'évolution des marchés de taux à nouveau. A l'international, le segment recule quant de -5.02%. Le segment cumule toujours une performance positive malgré ce repli (+6.99%). Les matières premières repassent en territoire légèrement positif en octobre tirées à la hausse par la bonne performance de l'or et du pétrole malgré la chute des métaux industriels ainsi que du gaz naturel et de l'agriculture. Le private equity recule de (-0.09%), la gestion alternative évolue également dans les chiffres rouges (-0.66%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Sans être aussi volatile que les statistiques historiques ne le suggèrent, le mois d'octobre a tout de même été plutôt difficile et marqué par des performances générales négatives pour toutes les principales classes d'actifs, à l'exception des matières premières et de l'or en particulier. L'approche des élections américaines du 5 novembre a certainement été l'un des principaux facteurs de prises de profits dans les marchés financiers, mais les risques géopolitiques au Moyen-Orient ont aussi contribué à la hausse des incertitudes. D'un point de vue macroéconomique, la situation semblait au contraire relativement conforme et positive pour soutenir une poursuite des tendances présentes dans les marchés obligataires, les marchés actions et l'immobilier titrisé. Les chiffres d'inflation aux Etats-Unis (+0.2%), Royaume-Uni (0%), Eurozone (-0.1%), Japon (-0.3%) et Chine (0%) soutiennent une poursuite des politiques monétaires accommodantes et un ajustement baissier des courbes de rendements. Néanmoins, la bonne tenue de la croissance américaine et une possible victoire de D. Trump ont pesé sur les anticipations de baisses de taux directeurs de la Fed, les taux des Fed funds de juin 2025 ont ainsi rebondi de 3.2% à 3.9% au cours du mois d'octobre. La hausse des demandes d'indemnités chômage au-dessus de la moyenne d'août et septembre, ainsi que la chute des créations d'emplois en territoire négatif pour la première fois depuis 2020 n'ont pas encore été prises en considération dans le contexte actuel trop influencé par l'incertitude liée aux élections américaines et les effets potentiels des politiques qui seront menées dès 2025 sur l'endettement de l'Etat, le budget et le besoin de financement du Trésor. Entre les risques de budget toujours plus déficitaires provoqués par les politiques démocrates ou républicaines, les marchés réagissent pour l'instant par un ajustement à la hausse des coûts de financement ; les taux à dix ans du Trésor ont ainsi bondi de 3.6% à 4.3% au cours du mois. Dans ce contexte, les marchés obligataires internationaux glissaient de -3.35%, alors que l'immobilier international chutait de -5.13%. Les indices actions se sont avérés un peu moins pessimistes en ne lâchant que -1.98%, probablement plus rassurés par la croissance américaine du 3^{ème} trimestre très solide.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

OCTOBRE

+ 0.46%	Matières premières
- 0.09%	Private equity
- 0.66%	Gestion alternative
- 0.76%	Actions US
- 2.36%	Obligations US
- 3.46%	Oblig. Internationales
- 4.91%	Actions internationales
- 5.02%	Immobilier international

YTD

+ 20.39%	Actions US
+ 19.19%	Private equity
+ 8.61%	Actions internationales
+ 6.99%	Immobilier international
+ 5.71%	Matières premières
+ 4.39%	Gestion alternative
+ 1.41%	Obligations US
- 0.84%	Oblig internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Après une hausse de +1.7% en septembre les obligations internationales perdent -3.35% en octobre. Les statistiques économiques ne sont pourtant pas inquiétantes, notamment sur le front de l'inflation. Dans la plupart des pays, l'inflation annuelle recule et se situe désormais en nets déclin mensuels à des niveaux proches de zéro voir négatifs dans la zone euro et au Japon. Les créations d'emplois sont désormais négatives pour la première fois depuis la pandémie. Nous estimons que le contexte global est favorable à une poursuite de la tendance baissière des taux d'intérêt après le rebond temporaire enregistré en octobre en anticipation des effets d'une élection de D. Trump. La performance globale des obligations sur dix mois est désormais à nouveau proche de zéro (+0.12%), nous attendons des gains en capitaux dans les prochains trimestres qui s'ajouteront aux rendements désormais à nouveau très attractifs. Les risques ont globalement diminué pour l'ensemble des marchés de taux.

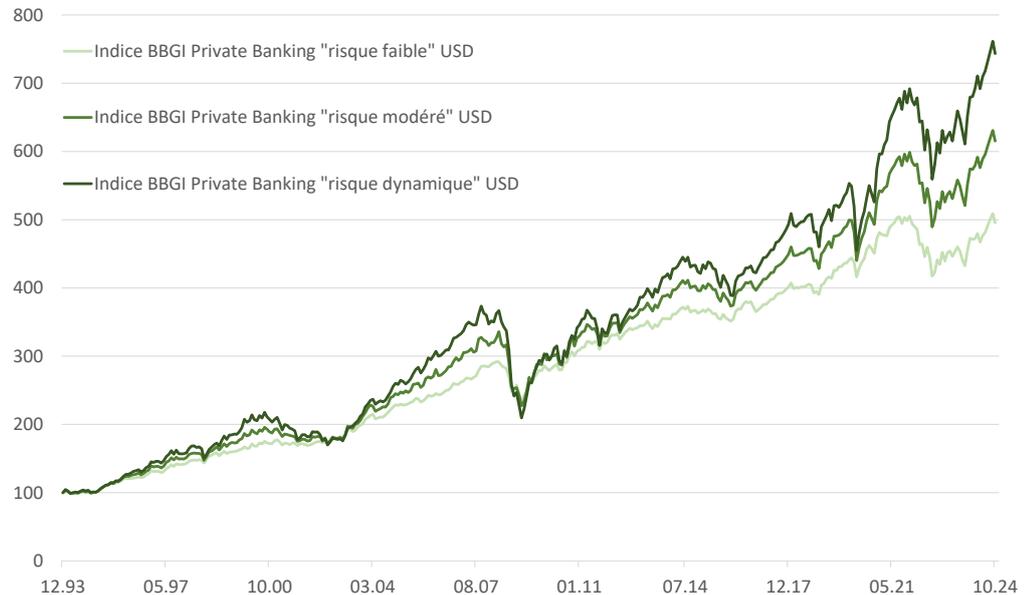
BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf	
	août 2024	septembre 2024	octobre 2024		1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023 ce jour	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.94%	1.62%	-2.61%	4.86%	1.45%	0.34%	5.77%		8.79%	5.34%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	1.96%	1.79%	-2.48%	7.11%	3.00%	0.68%	5.91%		11.26%	6.09%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	1.98%	1.97%	-2.34%	9.40%	4.57%	1.01%	6.05%		13.74%	6.74%
Sous-indices										
Obligations US	1.29%	1.19%	-2.36%	1.41%	-1.00%	0.18%	0.18%		4.28%	3.97%
Obligations internationales	2.30%	1.64%	-3.46%	-0.84%	-2.42%	-1.58%	-1.58%		5.18%	3.39%
Actions US	2.37%	2.12%	-0.76%	20.39%	10.30%	3.94%	3.94%		26.49%	10.01%
Actions internationales	2.85%	2.69%	-4.91%	8.61%	4.69%	0.96%	0.96%		15.62%	5.44%
Private equity	-1.23%	4.23%	-0.09%	19.19%	8.14%	0.46%	0.46%		43.00%	9.83%
Gestion alternative	0.42%	0.95%	-0.66%	4.39%	2.52%	0.37%	0.37%		3.51%	5.42%
Immobilier international	6.32%	3.15%	-5.02%	6.99%	-1.05%	-2.15%	-2.15%		10.85%	6.85%
Matières premières	-1.72%	-0.08%	0.46%	5.71%	10.36%	0.65%	0.65%		-4.27%	1.71%
Devises										
USD/EUR	-2.01%	-0.77%	2.30%	1.42%	2.31%	0.71%	-3.78%		-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

Actions

A l'exception des Etats-Unis, Australie et Canada, les paramètres de risques sont restés stables en octobre à un niveau élevé suggérant une réduction de l'exposition en actions. Aux Etats-Unis, le niveau de risque a désormais encore augmenté à 8 indiquant plus clairement une hausse de la probabilité de correction des cours dans un proche avenir. Globalement, les marchés peuvent rester soutenus par la tendance baissière attendue des taux et de l'inflation. Mais à court terme, l'élément déclencheur d'une correction des indices boursiers pourrait aussi bien être un regain d'incertitude lié au résultat des élections présidentielles que des prises de profits sur la nouvelle espérée des investisseurs d'une victoire des républicains.



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Matières premières

Le segment des matières premières repasse en territoire positif en octobre (+0.46%). Les bonnes performances du pétrole et de l'or, ont soutenu la classe d'actif en la maintenant dans le vert malgré la baisse des autres secteurs qui la composent. En effet, le gaz naturel (-19.64%), les métaux industriels (-4.09%) et l'agriculture (-4.59) ont reculé durant la période.

Immobilier

L'immobilier titrisé a réagi à la hausse des taux en octobre mais il conserve tout son attrait dans le contexte des baisses attendues. Risques faibles en Europe et au Royaume-Uni.

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.34% à +6.74%

La composition de nos indices est disponible sur demande