

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2025

Performance annualisée
de +5.31% à +6.76%

Janvier dans le vert pour les indices Private Banking

PERFORMANCES POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN JANVIER

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.42%	(YTD +1.42%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.02%	(YTD +2.02%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+2.62%	(YTD +2.62%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking repassent en territoire positif en janvier après un bref passage à vide à la fin 2024. L'indice risque faible progresse de +1.42%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +2.02% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+2.62%). Les marchés obligataires sont à nouveau positifs en ce premier mois de 2025. Le segment domestique gagne +0.49%, et, à l'international, la performance suit la même tendance positive (+0.46%). Les marchés actions sont en hausse en janvier. La classe domestique et internationale bondissent de +3.02% et de +4.03% respectivement. Le segment de l'immobilier repasse en territoire positif en grimpaant de +1.78%. Les matières premières continuent leur évolution croissante en janvier (+3.32%), soutenues par la bonne performance des cours de l'or et du pétrole brut. Le private equity augmente fortement de +7.59%, représentant la meilleure performance de ce début d'année 2025, et la gestion alternative évolue positivement (+1.00%).

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Alors qu'en décembre les investisseurs se focalisaient sur les risques inflationnistes de la future politique de Trump et de ses effets sur les taux d'intérêt, le mois de janvier débutait sur une réévaluation des conséquences possibles de hausses de tarifs douaniers. Les marchés de taux profitaient de ces premiers ajustements en progressant d'environ +0.57%, tandis que les marchés actions (+3.53%) et l'immobilier titrisé (+1.4%) réalisaient leurs premiers gains de l'année. La hausse des matières premières (+3.32%) venait compléter ce tableau d'évolution des principales classes d'actifs. Pourtant, au cours du mois, les déclarations de Trump ont été particulièrement nombreuses et surprenantes à de nombreux égards sans pour autant véritablement choquer les marchés financiers. Une pléthore de décrets présidentiels et de décisions extrêmement controversées ont ainsi marqué la fin janvier avec des réactions en chaîne aussi bien aux Etats-Unis que sur le plan international. Parmi toutes les incertitudes qui sont apparues, le bras de fer engagé avec les principaux partenaires économiques des Etats-Unis aurait pu à lui seul remettre en question la dynamique positive de janvier. La mise en œuvre immédiate du projet de réduction drastique des effectifs fédéraux et de l'arrêt des financements d'administrations fédérales diverses est aussi devenue une menace majeure pouvant peser sur la confiance, l'emploi, la consommation et la croissance. La Réserve fédérale est restée prudente en janvier en ne modifiant pas ses taux directeurs, essentiellement en raison de l'incertitude extrême posée par la politique de Trump. Mais elle devrait commencer à se pencher plus encore sur les risques de ralentissement conjoncturel qui vont certainement s'amplifier dans les prochaines semaines. Les objectifs de réduction d'effectifs du DOGE ne manqueront pas d'affecter la confiance des consommateurs et des investisseurs. Le PIB du 4^{ème} trimestre glissait déjà de +3.1% (T3) à +2.3%, alors que les importations industrielles bondissaient de +18.9% sur le seul mois de décembre en anticipation de l'introduction des taxes douanières, faisant exploser de +20% le déficit commercial américain à son plus haut niveau historique (122 Mrds). Dans ce contexte très incertain, les scores de risques pour les obligations, l'immobilier et les matières premières sont toujours attractifs, alors qu'ils augmentent pour les actions.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JANVIER

+ 7.59%	Private equity
+ 4.03%	Actions internationales
+ 3.32%	Matières premières
+ 3.02%	Actions US
+ 1.78%	Immobilier international
+ 1.00%	Gestion alternative
+ 0.49%	Obligations US
+ 0.46%	Oblig. Internationales

YTD

+ 7.59%	Private equity
+ 4.03%	Actions internationales
+ 3.32%	Matières premières
+ 3.02%	Actions US
+ 1.78%	Immobilier international
+ 1.00%	Gestion alternative
+ 0.49%	Obligations US
+ 0.46%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La corrélation des marchés de taux s'est avérée une nouvelle fois très élevée en janvier. Malgré une hausse généralisée des incertitudes, les marchés internationaux ont plutôt débuté l'année par une revalorisation à la baisse des risques inflationnistes. La montée des tensions entre les Etats-Unis et ses voisins a plutôt été suivie de déclin sur les rendements à long terme. Les rendements du Trésor américain à dix ans ont globalement reculé du top de 4.8% à 4.5%, alors que la croissance du T4 diminuait à +2.3%. Nous estimons que les investisseurs et la Réserve fédérale devraient désormais prendre plus en considération les risques de ralentissement aux Etats-Unis. Ce facteur devrait s'imposer comme une nouvelle menace sérieuse directement liée à la politique de D. Trump. Ce risque non négligeable devrait désormais contribuer à affecter les perspectives de taux et abaisser les courbes de rendements. Les opportunités nous semblent plus importantes aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Royaume-Uni et dans les marchés émergents.

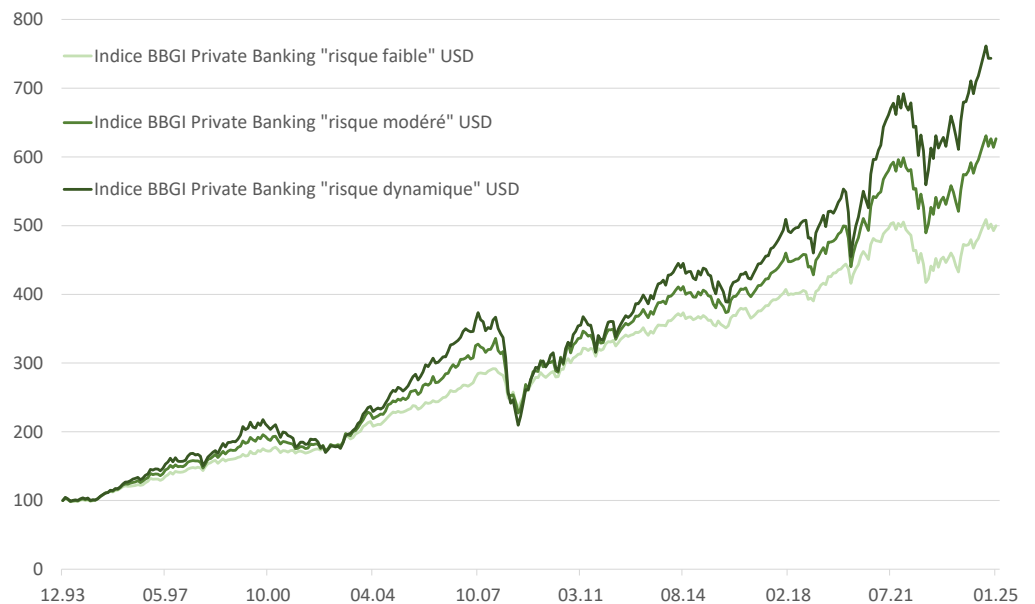
BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf	
	Janvier 2025				1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.42%			1.42%					4.23%	5.31%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	2.02%			2.02%					6.88%	6.08%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	2.62%			2.62%					9.58%	6.76%
Sous-indices										
Obligations US	0.49%			0.49%					0.65%	3.92%
Obligations internationales	0.46%			0.46%					-2.87%	3.30%
Actions US	3.02%			3.02%					24.58%	10.12%
Actions internationales	4.03%			4.03%					5.53%	5.41%
Private equity	7.59%			7.59%					24.22%	10.12%
Gestion alternative	1.00%			1.00%					5.27%	5.42%
Immobilier international	1.78%			1.78%					2.00%	6.67%
Matières premières	3.32%			3.32%					9.25%	1.91%
Devises										
USD/EUR	-0.09%			-0.09%					6.62%	-0.93%

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

Le mois de janvier a été particulièrement positif pour les actions européennes et le marché suisse qui ont tous deux largement surperformé les Etats-Unis et les autres marchés. Les scores de risques/opportunités étaient particulièrement favorables en début de mois pour ces marchés et restent en zone attrayante malgré la hausse supérieure à +8% sur un mois. Le différentiel de rendement et l'évolution des taux de change expliquent partiellement cette surperformance ce mois. L'incertitude liée aux politiques de D. Trump affecte logiquement davantage les perspectives des valeurs américaines dans le contexte actuel. Les scores de risques ont progressé dans la plupart des marchés. Les marchés suisses et européens semblent encore plus attrayants en comparaison internationale.



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Matières premières

Premier mois de l'année positif pour le segment des matières premières. En effet la classe d'actif profite de la bonne performance des cours du brut sur la période pour engranger un gain de +3.32%. Les métaux précieux ont également fortement participé à cette hausse et a atteint le niveau record de 2817 dollars l'once, soutenu par les incertitudes sur les politiques tarifaires américaines.

Immobilier

L'immobilier titrisé conserve tout son attrait dans le contexte des ajustements attendus, notamment en Europe et au Royaume-Uni. Le segment international commence l'année par une hausse de +1.78%.

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.31% à +6.76%

La composition de nos indices est disponible sur demande