

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2025

Performance annualisée
de +5.32% à +6.66%

Avril sous haute volatilité

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.92%	(YTD +2.93%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+0.53%	(YTD +2.04%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+0.14%	(YTD +1.15%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking avancent en avril. Entre panique et rebond autour du « Liberation Day », avril a été marqué par une forte volatilité et des performances contrastées. Les stratégies diversifiées private banking évoluent en territoire positif en avril. L'approche risque faible avance de +0.92%, la stratégie risque modéré gagne +0.53% et l'indice risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois (+0.14%). De plus, les performances cumulées depuis le mois de janvier sont positives (+2.93%, +2.04% et +1.15%, respectivement). Les marchés obligataires restent positifs durant le mois. Le segment domestique avance légèrement de +0.62% et le segment international affiche une performance supérieure (+3.34%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent des performances positives (+3.54% et +5.99%, respectivement). Les marchés actions divergent ce mois-ci. Le segment international obtient la meilleure performance avec une augmentation de +3.61%, tandis que le marché action américain chute légèrement de -0.54%. Depuis le début de l'année, le marché américain totalise une perte de -5.12%, tandis qu'à l'international, la performance reste toujours positive (+9.03%). Le segment de l'immobilier passe lui aussi au-dessus la barre de la performance neutre, avec un gain de +1.00%. Néanmoins, le segment des matières premières chute drastiquement durant le mois d'avril, avec une perte de -8.43%, notamment sous l'effet des craintes liées aux nouvelles tensions commerciales. Cette tendance négative se confirme depuis le mois de janvier, affichant une performance de -3.96%. Le private equity continue, comme à son habitude, de refléter l'anxiété des marchés, ce mois-ci encore, les investisseurs ont exprimé leur méfiance à l'égard des actifs risqués, avec une baisse de -6.72%. La gestion alternative recule légèrement de -0.43%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois d'avril a tout d'abord été marqué par la sidération mondiale et le choc de l'annonce des tarifs douaniers les plus extrêmes et les plus insensés depuis la dépression des années 30. Les marchés actions qui avaient déjà commencé à prendre la mesure des risques avant le 2 avril ont rapidement plongé dans les jours qui ont suivi avant d'être rassurés par le report de 90 jours décidé par Trump qui devait lancer la plus grande négociation tarifaire de l'histoire avec simultanément des dizaines de pays. Cette annonce a provoqué un « relief rally » qui a, dans certains cas, remplacé les indices boursiers à des niveaux similaires à ceux qu'ils avaient atteints auparavant. Un tarif de base de 10% est pourtant entré en vigueur sur pratiquement toutes les importations, bien que certaines exemptions aient été accordées. Les risques restent pourtant conséquents de voir finalement des droits de douanes supérieurs s'imposer à de nombreux pays dont la Chine. En fin de mois le PIB américain a été publié et montre un déclin de -0.3% du PIB renforçant les probabilités de récession au 1er semestre. Les indicateurs avancés suggèrent une poursuite du ralentissement en avril, tandis que les ports américains de la côte ouest témoignent déjà d'une chute de 40% du trafic. Le bras de fer avec la Chine ne semble pas du tout tourner à l'avantage de Trump, qui n'a encore pas fait face à des interruptions dans les chaînes d'approvisionnement, qui seront sans doute plus sévères qu'en 2020. Il n'y a que peu de chances de voir ce bras de fer se résoudre rapidement dont les conséquences seront selon nous plus sévères pour les Etats-Unis. La récession annoncée se matérialise mais ne développe pas d'effets majeurs sur la courbe de taux en raison de la persistance des risques inflationnistes liés à la hausse des tarifs douaniers. Notre stratégie favorisant les obligations au détriment des actions s'est avérée appropriée, la plupart des marchés de taux enregistrant des performances positives en avril à l'image de l'indice obligataire international en hausse de +2.9%, tandis que le MSCI World terminait en légère hausse de +0.89%. Cela dit, nous évoquons plus haut que le mois a été particulièrement volatil, cette petite progression masque une chute de -12% pendant le mois avant la reprise en 2ème partie. Après avoir profité de ce déclin pour normaliser notre allocation en action dans la phase de rebond, nous recommandons à nouveau une réduction du risque dans un contexte qui reste de plus en plus incertain.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AVRIL

+ 3.61%	Actions internationales
+ 3.34%	Obligations internationales
+ 1.00%	Immobilier international
+ 0.62%	Obligations US
- 0.43%	Gestion alternative
- 0.54%	Actions US
- 0.82%	Private equity
- 8.43%	Matières premières

YTD

+ 9.03%	Actions internationales
+ 5.99%	Obligations internationales
+ 3.54%	Obligations US
+ 2.87%	Immobilier international
+ 0.09%	Gestion alternative
- 3.96%	Matières premières
- 5.12%	Actions US
- 6.72%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les 100 premiers jours au pouvoir de Trump ont été chaotiques sur de très nombreux plans et ont particulièrement affecté la confiance et les perspectives économiques. Pour les marchés obligataires, c'est finalement les craintes de récession qui ont relancé une baisse des taux longs, après une hausse initiale probablement soutenue par les risques de rebond de l'inflation et les ventes ciblées de titres du Trésor de la part de la Chine. Le bras de fer en cours est peut-être en train de pousser les relations sino-américaines vers une issue plus rapide qu'anticipée. En Europe, l'évolution de l'inflation, désormais contenue, permet une tendance favorable pour les taux. Malgré des scores de risques relativement similaires, nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, Canada, Australie et Royaume-Uni qu'en zone euro. Les taux réels sont bas en euros et pourraient soutenir une reprise conjoncturelle improbable aux États-Unis.

Actions

Les marchés actions avaient fortement réagi au lendemain des annonces de tarifs de Trump par une panique boursière légitime. Il aura suffi d'un report de 90 jours pour relancer la spéculation et pousser une reprise des cours tout aussi rapide. A moins d'une volte-face de Trump, nous estimons que les tarifs douaniers déjà en place, ainsi que le bras de fer avec la Chine, auront des conséquences sur les chaînes d'approvisionnement aux États-Unis, qui seront largement dommageables à la croissance et aux profits des sociétés. Pour la première fois depuis longtemps, la politique de Trump risque bien de provoquer une défiance durable et une sous performance des actions américaines. Les profils de risque/rendement nous semblent plus favorables dans les autres marchés. Nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'exposition actions

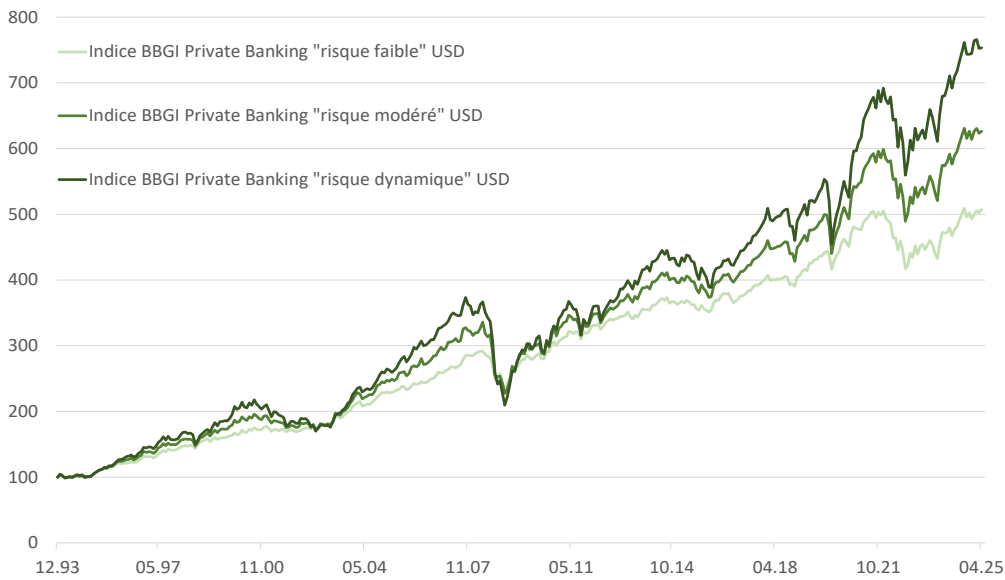
Matières premières

Les matières premières interrompent leur trajectoire haussière qui courait depuis plusieurs mois. En effet, à l'annonce de l'entrée en vigueur des tarifs douanier « réciproques » de la maison blanche, les craintes d'un choc sur le commerce international se sont fortement accrues. Les risques de récessions ont grimpé en flèche aux États-Unis et les risques inflationnistes ont fait leur retour sur le devant de la scène. Les cours du brut ont très fortement été impactés par cette annonce et les anticipations de baisse de la demande. Simultanément l'OPEP+ a annoncé son intention d'augmenter la production, ce qui renforcé les pressions vendeuses. L'or a évidemment profité de ce climat de tension et d'incertitude et a fini par établir un nouveau record de cours pendant le mois, mais cela n'a pas suffi à tirer le segment à la hausse en avril.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	Février 2025	Mars 2025	Avril 2025	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.18%	-0.62%	0.92%	2.93%	1.99%				4.23%	5.32%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	0.69%	-1.20%	0.53%	2.04%	1.50%				6.88%	6.03%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	0.20%	-1.78%	0.14%	1.15%	1.00%				9.58%	6.66%
Sous-indices										
Obligations US	2.16%	0.23%	0.62%	3.54%	2.90%				0.65%	3.99%
Obligations internationales	1.40%	0.68%	3.34%	5.99%	2.57%				-2.87%	3.45%
Actions US	-1.61%	-5.89%	-0.54%	-5.12%	-4.60%				24.58%	9.75%
Actions internationales	1.39%	-0.23%	3.61%	9.03%	5.23%				5.53%	5.53%
Private equity	-5.24%	-7.75%	-0.82%	-6.72%	-5.95%				24.22%	9.54%
Gestion alternative	0.28%	-0.75%	-0.43%	0.09%	0.52%				5.27%	5.35%
Immobilier international	2.27%	-2.15%	1.00%	2.87%	1.85%				2.00%	6.65%
Matières premières	-1.34%	2.90%	-8.43%	-3.96%	4.89%				9.25%	1.66%
Devises										
USD/EUR	-0.09%	-0.12%	-4.52%	-2.56%	2.05%				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



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.32% à +6.66%

La composition de nos indices est disponible sur demande