

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2025

Performance annualisée
de +5.32% à +6.72%

Poursuite de la tendance positive des actifs en mai

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.04%	(YTD +4.00%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+2.00%	(YTD +4.08%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+2.95%	(YTD +4.13%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking poursuivent leur progression en mai. L'approche risque faible avance de +1.04%, la stratégie risque modéré gagne +2.00% et l'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+2.95%). Depuis janvier, les résultats cumulés sont positifs (+4.00%, +4.08% et +4.13%, respectivement). En revanche, les marchés obligataires reculent ce mois de mai. Le segment domestique enregistre la moins bonne performance du mois avec une baisse de -1.04%, suivi du segment international avec une performance de -0.65%. Toutefois, sur l'année, les deux classes d'actifs réalisent des performances positives (+2.47% et +5.30%, respectivement). Les marchés actions dominent ce mois-ci. Les segments domestique et international réalisent la meilleure performance avec une augmentation de +6.41% et +4.58%, respectivement. Depuis le début de l'année, le marché américain réalise un gain de +0.97%, et le segment international domine en termes de performance, atteignant +14.03%. Le segment de l'immobilier continue sa progression (+2.61%). Les matières premières sont à nouveau en hausse durant le mois de mai, avec un gain de +1.59%, bien que leur performance reste négative sur l'année (-2.43%). Le private equity progresse de +3.72% ce mois-ci, mais reste en repli depuis janvier (-3.25%). Concernant la gestion alternative, le segment avance de +1.17%, avec une progression annuelle de +1.26%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Il semble que, fin mai, les investisseurs paniqués du 3 avril aient décidé de parier à nouveau sur une sortie positive du bras de fer engagé par Trump contre la terre entière. Les négociations avec les représentants chinois, qui se sont tenues à Genève, ont certainement contribué au nouveau slogan « TACO » (Trump always chickens out) pour qualifier la politique de Trump et sa stratégie de négociation. Plus de deux mois après avoir annoncé une pause dans l'introduction des tarifs, Trump ne peut toujours se targuer de résultats probants qui pourraient lever les incertitudes massives existantes sur la santé de l'économie américaine. Nous annonçons depuis longtemps que le duo Trump-Musk ne tiendrait pas, le divorce est désormais consommé, et les critiques de Musk sur le « Big Beautiful Bill » de 3.9 milliards, qui pourrait bien être voté par le Sénat, semblent être perçues comme un facteur positif pour les actions américaines. En ce mois de mai, le facteur baisse des impôts a été plus important que le facteur macro-économique. Les investisseurs ne semblent plus craindre un revers conjoncturel, malgré une croissance négative au +1, pariant peut-être trop vite sur un recul de Trump avant les 90 jours de pause annoncés pour permettre une négociation. Si certains indicateurs suggèrent une économie résiliente, d'autres, comme les créations d'emplois, sont à nouveau au plus bas. Dans un contexte pourtant toujours hautement incertain, le rebond des actions américaines s'est poursuivi en mai à un rythme réduit. Désormais en phase toujours de « risk on » depuis plusieurs semaines, les actifs risqués ont plus profité des rebonds du mois dans une dispersion relativement limitée de performances. Les actions internationales avançaient de +5.92%, avec la plupart des marchés en hausses similaires, pour un résultat YTD de +4.95%. Il en allait de même pour les marchés obligataires, dont les performances tournaient à +1% autour de la moyenne de -0.36% pour une hausse nette de +5.58% sur un an. Finalement, les marchés immobiliers ont enfin profité de cet environnement, en avançant de +2.43% en moyenne et avec peu de dispersion, à l'exception de l'Europe, en hausse de +6.72%, qui fait pratiquement jeu égal sur un an (+12.1%) avec l'Asie (+13.39%). En raison des contre-performances américaines, les actions restent en retard sur les résultats des obligations et de l'immobilier YTD. A quelques semaines du potentiel prochain choc sur les tarifs, nous privilégions une approche prudente à l'égard des actifs risqués.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

MAI

+ 6.41%	Actions US
+ 4.58%	Actions internationales
+ 3.72%	Private equity
+ 2.61%	Immobilier international
+ 1.59%	Matières premières
+ 1.17%	Gestion alternative
- 0.65%	Obligations internationales
- 1.04%	Obligations US

YTD

+ 14.03%	Actions internationales
+ 5.55%	Immobilier international
+ 5.30%	Obligations internationales
+ 2.47%	Obligations US
+ 1.26%	Gestion alternative
+ 0.97%	Actions US
- 2.43%	Matières premières
- 3.25%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Alors que le mois d'avril et le début mai voyaient les taux longs US bondir à nouveau à 4.6% avec une hausse des incertitudes concernant le financement de la dette américaine croissante, les dernières semaines ont été plus favorables. La hausse du CDS américain témoignait de cette défiance en bondissant de 40 à 60 en peu de temps, avant de montrer les signes attendus d'un fléchissement des tensions et des inquiétudes en retombant à 52 et 4.38% pour les dix ans du Trésor. Après ces tensions, nous estimons que la détente en cours peut se poursuivre aux États-Unis aussi bien qu'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, au Canada, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro. Les taux réels sont bas en euros et pourraient soutenir une reprise conjoncturelle moins probable aux États-Unis.

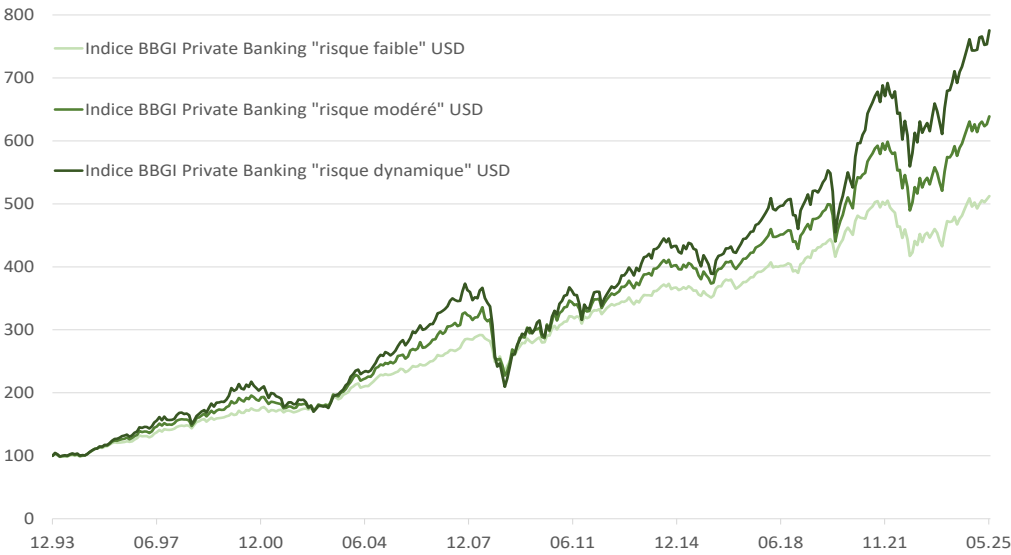
BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf
	Mars 2025	Avril 2025	Mai 2025	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024 1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-0.62%	0.92%	1.04%	4.00%	1.99%				4.23% 5.32%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-1.20%	0.53%	2.00%	4.08%	1.50%				6.88% 6.06%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-1.78%	0.14%	2.95%	4.13%	1.00%				9.58% 6.72%
Sous-indices									
Obligations US	0.23%	0.62%	-1.04%	2.47%	2.90%				0.65% 3.97%
Obligations internationales	0.68%	3.34%	-0.65%	5.30%	2.57%				-2.87% 3.43%
Actions US	-5.89%	-0.54%	6.41%	0.97%	-4.60%				24.58% 9.70%
Actions internationales	-0.23%	3.61%	4.58%	14.03%	5.23%				5.53% 5.50%
Private equity	-7.75%	-0.82%	3.72%	-3.25%	-5.95%				24.22% 9.49%
Gestion alternative	-0.75%	-0.43%	1.17%	1.26%	0.52%				5.27% 5.32%
Immobilier international	-2.15%	1.00%	2.61%	5.55%	1.85%				2.00% 6.61%
Matières premières	2.90%	-8.43%	1.59%	-2.43%	4.89%				9.25% 1.65%
Devises									
USD/EUR	-4.08%	-4.52%	-0.16%	-2.72%	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

Actions

Le rebond des marchés actions depuis l'annonce du report de 90 jours dans l'introduction de tarifs douaniers « réciproque » s'est poursuivi en mai, mais à l'approche des précédents sommets de mars, nous estimons que celui-ci risque bien de manquer de soutien. La perspective d'une entrée en vigueur du « BBB » de Trump et de ses effets sur la fiscalité des sociétés américaines a soutenu cette hausse. Mais les risques restent présents en juin tant en termes de nouveau choc de tarifs que sur le plan de la croissance et des profits des entreprises. Les profils de risque/rendement nous semblent plus favorables dans les autres marchés, comme en témoigne aussi d'ailleurs la sous-performance des États-Unis. Les risques ont augmenté en mai et nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'exposition actions.

Sources : Bloomberg, BBGI Group SA



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Matières premières

Les matières premières enregistrent une nouvelle hausse en mai, confirmant une tendance positive amorcée en avril. En effet, l'or continue de profiter d'un environnement incertain, soutenu par les achats continus des banques centrales et une forte demande refuge. Toutefois, le risque macroéconomique extrême lié aux relations sino-américaines s'est atténué, les accords commerciaux proposés par les États-Unis laissant entrevoir des taux de droits de douane effectifs potentiellement inférieurs aux prévisions initiales ont limité sa capacité à tirer l'ensemble du segment vers le haut. Néanmoins, la bonne performance des cours du brut a permis au segment d'enregistrer un gain sur la période.

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.32% à +6.72%

La composition de nos indices est disponible sur demande