

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2025

Performance annualisée
de +5.38% à +6.83%

Performances contrastées en juillet

PERFORMANCES MITIGÉES POUR LES TROIS INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD EN JUILLET

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	-0.13%	(YTD +6.29%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+0.32%	(YTD +7.29%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+0.76%	(YTD +8.27%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking divergent en juillet. L'approche risque faible recule de -0.13%, la stratégie risque modéré gagne +0.32% et l'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+0.76%). Depuis janvier, les résultats cumulés sont positifs (+6.29%, +7.29% et +8.27%, respectivement). Les marchés obligataires sont dans le rouge ce mois-ci. Le segment domestique enregistre une performance de -0.39%, légèrement supérieure au segment international (-1.79%). Cette dynamique s'inverse sur l'année, la performance du segment international (+5.35%) dépasse celle du segment domestique (+3.35%). Les marchés actions divergent. Le segment domestique progresse de +2.27% et le segment international perd -0.29%. Néanmoins les deux segments dominent le marché depuis le début de l'année. Le marché américain réalise un gain de +8.53%, et le segment international atteint +17.56%. Le secteur immobilier passe sous la barre neutre, avec une perte de -1.13% en juillet. Sur l'année, la performance reste positive (+5.46%). Les matières premières sont en nette croissance mensuelle, avec un gain de +3.62%, portant leur résultat annuel à +5.62%. Le private equity est également positif avec une performance de +3.60%, et de +5.50% depuis le début de l'année. Concernant la gestion alternative, le segment avance de +0.57% en juillet, avec une progression annuelle de +2.96%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

On aurait pu s'attendre à un retour de la volatilité à l'échéance des 90 jours donnés par Trump pour parvenir à des accords bilatéraux mais les marchés en ont décidé autrement. Le mois s'est écoulé dans une certaine indifférence à cet égard, alors que la croissance américaine du 2ème trimestre profitait de l'effondrement des importations pour enregistrer une hausse trompeuse du PIB de +3%. Les ajustements opérés par les entreprises en prévision des hausses de tarifs brouillent encore les cartes et ne permettent pas d'estimer la véritable santé de l'économie américaine. Le marché du travail offre pourtant quelques éléments d'appréciation plus solides, qui ne semblent pas soutenir la thèse d'une résilience de l'économie face au chaos orchestré par Trump. Les dernières statistiques en la matière sont en effet édifiantes et pointent plutôt vers un craquement de l'emploi. En effet, le déclin régulier des créations d'emplois observé ces derniers trimestres s'est avéré bien plus prononcé qu'initialement estimé. La révision le 1er août de -258'000 emplois pour les deux derniers mois constitue la plus forte correction à la baisse de cette statistique depuis la pandémie de 2020. Le chiffre des créations de juillet (35'000) est aussi le plus faible hors pandémie des dix dernières années et se situe très en dessous des créations de 232'000 postes de janvier (moyenne sur 3 mois). Les effets des tarifs douaniers ne sont encore que très peu visibles dans ce contexte, malgré déjà trois mois de tarifs augmentés à 10% au minimum. La Fed fait toujours face au même dilemme, la politique de Trump est inflationniste, mais elle est aussi de plus en plus en train de mordre sur la confiance et sur l'économie. Si la tendance se poursuit sur l'emploi, il est probable que nous verrons d'abord un fléchissement de la demande avant de pouvoir observer une hausse de l'inflation induite par les tarifs douaniers. Cette dernière pèsera plus tard sur la consommation et l'investissement. La tendance haussière s'est affaïssée dans les marchés actions avec une hausse modeste de +1.29% du MSCI et un déclin de -0.72 des valeurs suisses. Dans les marchés de taux, ces signes seront interprétés favorablement et permettront une hausse des valeurs obligataires en août contrastant avec les déclin de -1.49% des obligations internationales en juillet. Dans ce contexte, le dollar « trade weighted » a pourtant rebondi de +3.09% reversant une tendance baissière de six mois. Les indices actions sont à nouveau au plus haut alors qu'un certain nombre d'indicateurs suggèrent une hausse des incertitudes. Nous recommandons une stratégie prudente en août.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

JUILLET

+ 3.62% Matières premières
+ 3.60% Private equity
+ 2.27% Actions US
+ 0.57% Gestion alternative

- 0.29% Actions internationales
- 0.39% Obligations US
- 1.13% Immobilier international
- 1.79% Obligations internationales

YTD

+ 17.56% Actions internationales
+ 8.53% Actions US
+ 5.62% Matières premières
+ 5.50% Private equity
+ 5.46% Immobilier international
+ 5.35% Obligations internationales
+ 3.35% Obligations US
+ 2.96% Gestion alternative

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La faible activité dans les marchés de taux et l'absence de tendance nette témoigne bien de l'incertitude actuelle. La Fed hésite à considérer les risques de ralentissement et craint avant tout une reprise de l'inflation. Il est encore difficile de juger de l'état de la conjoncture et de son évolution prochaine, alors que l'introduction de tarifs douaniers importants ne menacent pas seulement la croissance américaine, mais aussi les autres économies liées. Les effets inflationnistes de la politique douanière de Trump inquiètent, mais ils semblent encore lointains et n'ont pour l'instant que peu d'impact à court terme. Les consommateurs et les entreprises temporisent dans l'attente d'une meilleure visibilité, mais l'emploi semble déjà témoigner d'une faiblesse latente aux États-Unis qui devrait s'amplifier. Malgré une correction de -1.49% de l'indice monde, les scores de risques restent presque inchangés. Nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, Canada, Australie et Royaume-Uni qu'en zone euro et favorisons une diversification dans ces régions.

Actions

Les actions émergentes et européennes réalisent toujours un meilleur parcours sur sept mois que les valeurs américaines, malgré le rebond de ces dernières sur leurs précédents sommets d'avant « liberation day ». Dans un contexte plus incertain encore avec des effets potentiels désastreux sur l'économie et l'inflation en seconde partie d'année, rien d'étonnant de voir les scores de risques augmenter encore un peu pour les États-Unis notamment. Une situation de stagflation ne sera pas favorable aux actions, dont les indices nous semblent de plus en plus fragiles. Nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'expositions en actions inférieures aux allocations neutres.

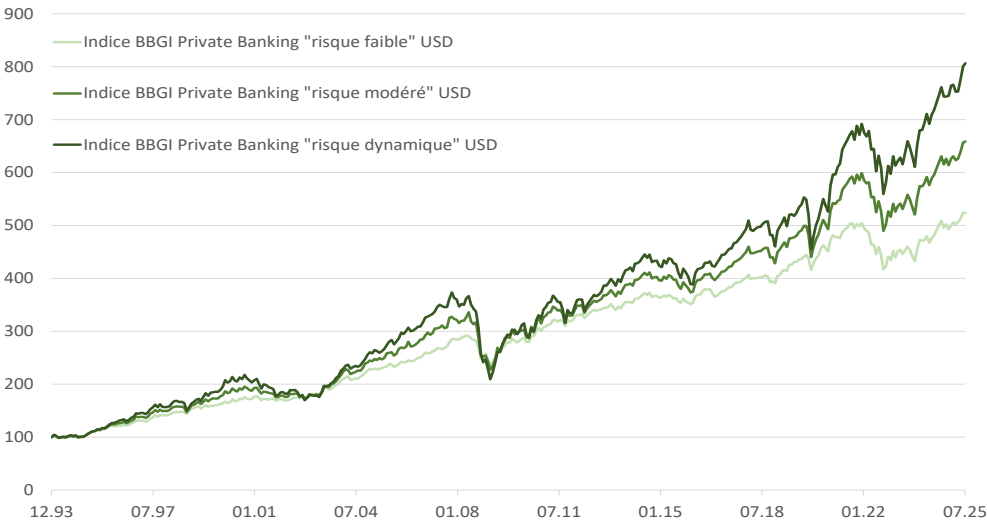
Matières premières

Les matières premières progressent de nouveau en juillet, principalement soutenues par la hausse continue du secteur énergétique dans un contexte de risques persistants sur l'offre, malgré un léger apaisement des tensions géopolitiques. Le pétrole et les produits raffinés enregistrent de solides gains, tandis que le gaz naturel recule nettement en raison d'une production soutenue et d'une demande en repli. Les métaux précieux restent globalement stables. L'or recule légèrement (-0.42%), alors que l'argent progresse (+1.49%), soutenu par la dynamique haussière du cuivre. Les métaux industriels reculent, affectés par un fort repli du cuivre en fin de mois lié à l'annonce d'une exemption tarifaire. L'aluminium, le nickel et le plomb baissent également, tandis que le zinc résiste. Les produits agricoles sont orientés à la baisse, pénalisés par des conditions climatiques favorables et une production abondante. Le sucre fait exception, porté par une hausse de la demande chinoise.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	Mai 2025	Juin 2025	Juillet 2025	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	1.04%	2.34%	-0.13%	6.29%	1.99%	4.36%			4.23%	5.38%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	2.00%	2.76%	0.32%	7.29%	1.50%	5.37%			6.88%	6.15%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	2.95%	3.19%	0.76%	8.27%	1.00%	6.38%			9.58%	6.83%
Sous-indices										
Obligations US	-1.04%	1.26%	-0.39%	3.35%	2.90%	0.83%			0.65%	3.95%
Obligations internationales	-0.65%	1.86%	-1.79%	5.35%	2.57%	4.58%			-2.87%	3.40%
Actions US	6.41%	5.11%	2.27%	8.53%	-4.60%	11.25%			24.58%	10.14%
Actions internationales	4.58%	3.39%	-0.29%	17.56%	5.23%	12.03%			5.53%	5.73%
Private equity	3.72%	5.25%	3.60%	5.50%	-5.95%	8.27%			24.22%	9.89%
Gestion alternative	1.17%	1.10%	0.57%	2.96%	0.52%	1.84%			5.27%	5.40%
Immobilier international	2.61%	1.05%	-1.13%	5.46%	1.85%	4.72%			2.00%	6.68%
Matières premières	1.59%	4.48%	3.62%	5.62%	4.89%	-2.81%			9.25%	1.95%
Devises										
USD/EUR	-4.52%	-3.73%	3.25%	-3.30%	2.05%	-8.23%			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 +5.38% à +6.83%

La composition de nos indices est disponible sur demande

Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs.