

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2025

Performance annualisée
de **+5.37%** à **+6.81%**

Performances positives en août

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.60%	(YTD +8.00%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.78%	(YTD +9.20%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.95%	(YTD +10.39%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking sont positifs en août. L'approche risque faible avance de +1.60%, la stratégie risque modéré gagne +1.78% et l'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.95%). Depuis janvier, les résultats cumulés sont également positifs (+8.00%, +9.20% et +10.39%, respectivement). Les marchés obligataires repassent dans le vert ce mois-ci. Le segment domestique affiche une progression de +1.06%, légèrement inférieure au segment international (+1.36%). Cette dynamique se confirme sur l'année, la performance du segment international (+6.78%) surpasse celle du segment domestique (+4.45%). Les marchés actions terminent août en territoire positif, avec une hausse de +1.93% pour le segment domestique et de +3.47% à l'international. Les deux segments continuent de dominer le marché depuis le début de l'année (+10.62% et +21.64%, respectivement). En août, le secteur immobilier repasse en territoire positif et signe la meilleure performance mensuelle avec +4.42%. Depuis le début de l'année, il affiche également une progression solide de +10.12%. Les matières premières enregistrent un léger repli mensuel (-0.20%), tout en maintenant une progression annuelle de +5.41%. Le private equity progresse légèrement sur le mois (+0.22%) et porte sa performance annuelle à +5.72%. La gestion alternative avance de +1.12% en août, avec une progression annuelle de +4.11%.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois d'août termine sur une note positive pour la plupart des actifs financiers. Les accords commerciaux finalement signés pendant le mois, notamment avec l'Union européenne, ont plutôt eu un impact positif sur la psychologie des investisseurs. Les tendances récentes se sont poursuivies pour la plupart des classes d'actifs, les marchés obligataires bénéficiaient de légers fléchissements sur les taux longs qui permettaient aux indices internationaux de progresser légèrement (+1.45%). Malgré une croissance américaine qui semblait solide au T2, on constate néanmoins un fléchissement dans certaines économies de la dynamique conjoncturelle. Aux Etats-Unis, c'est le marché de l'emploi qui commence à donner quelques signes avant-coureurs de faiblesse sans apporter de signal clair toutefois. Du côté de l'inflation, il est encore trop tôt pour observer des effets nets liés à l'introduction des tarifs douaniers. Ces effets interviendront certainement bien plus tard et probablement après que les statistiques ne commencent à pointer plus nettement vers un ralentissement de la conjoncture. Les commentaires du président de la Fed lors de la réunion de Jackson Hole ont enfin été clairs sur la problématique que nous évoquons depuis plusieurs mois. Le dilemme de la Fed est posé et consiste à déterminer s'il faut agir tout de suite contre les risques de ralentissement ou contre les craintes futures de remontée de l'inflation. Nous estimons que la Fed agira dès septembre par une baisse de taux de 0.25% en montrant ainsi que le premier risque est aujourd'hui de maintenir une politique restrictive trop longtemps et de faire plonger la consommation, l'investissement et la croissance. Les perspectives à court terme pour les marchés de taux nous semblent encore positives dans le contexte de relance du cycle de baisse des taux de la Fed, mais la question se pose différemment pour les marchés actions qui ont enregistré des hausses impressionnantes depuis le point bas d'avril et sur huit mois (+13.8%). Le scénario de ralentissement justifiant une baisse de taux pourrait avoir un effet négatif sur les actifs risqués, malgré le changement d'attitude de la Fed. La tendance haussière faiblit et les marchés sont selon nous entrés dans une zone de grande fragilité. La problématique du financement de la dette américaine subsiste mais ne semble plus être le facteur principal et dans ce contexte, le dollar « trade weighted » pourrait bénéficier d'un regain d'intérêt compensant peut-être les risques conjoncturels. Nous recommandons une stratégie prudente à l'approche d'une période où la saisonnalité pour les bourses est plus négative.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

AOÛT

+ 4.42%	Immobilier international
+ 3.47%	Actions internationales
+ 1.93%	Actions US
+ 1.36%	Obligations internationales
+ 1.12%	Gestion alternative
+ 1.06%	Obligations US
+ 0.22%	Private equity
- 0.20%	Matières premières

YTD

+ 21.64%	Actions internationales
+ 10.62%	Actions US
+ 10.12%	Immobilier international
+ 6.78%	Obligations internationales
+ 5.72%	Private equity
+ 5.41%	Matières premières
+ 4.45%	Obligations US
+ 4.11%	Gestion alternative

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les marchés obligataires hésitent encore entre ralentissement et risques inflationnistes. Mais désormais les anticipations d'une baisse de taux de la Fed en septembre se sont affirmées et renforcent le sentiment favorable à un ajustement baissier de la courbe de taux. L'évolution en août reste pourtant très hésitante et freinée par la persistance de risques de reprise de l'inflation sous l'effet des taxes douanières. En zone euro, les rendements ont aussi glissé, mais ils sont désormais proches de l'inflation en phase de stabilisation. Les effets inflationnistes de la politique de Trump inquiètent et viennent aussi se superposer à une situation inquiétante de refinancement massif de la dette du Trésor US, mais ils semblent encore lointains et n'ont pour l'instant que peu d'impact à court terme. L'indice global devrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois après la hausse de +1.45% d'août. 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.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	Juin 2025	Juillet 2025	Août 2025	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	2.34%	-0.13%	1.60%	8.00%	1.99%	4.36%			4.23%	5.37%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	2.76%	0.32%	1.78%	9.20%	1.50%	5.37%			6.88%	6.13%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	3.19%	0.76%	1.95%	10.39%	1.00%	6.38%			9.58%	6.81%
Sous-indices										
Obligations US	1.26%	-0.39%	1.06%	4.45%	2.90%	0.83%			0.65%	3.97%
Obligations internationales	1.86%	-1.79%	1.36%	6.78%	2.57%	4.58%			-2.87%	3.43%
Actions US	5.11%	2.27%	1.93%	10.62%	-4.60%	11.25%			24.58%	10.18%
Actions internationales	3.39%	-0.29%	3.47%	21.64%	5.23%	12.03%			5.53%	5.83%
Private equity	5.25%	3.60%	0.22%	5.72%	-5.95%	8.27%			24.22%	9.87%
Gestion alternative	1.10%	0.57%	1.12%	4.11%	0.52%	1.84%			5.27%	5.42%
Immobilier international	1.05%	-1.13%	4.42%	10.12%	1.85%	4.72%			2.00%	6.80%
Matières premières	4.48%	3.62%	-0.20%	5.41%	4.89%	-2.81%			9.25%	1.94%
Devises										
USD/EUR	-4.52%	-3.73%	-2.31%	-5.53%	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

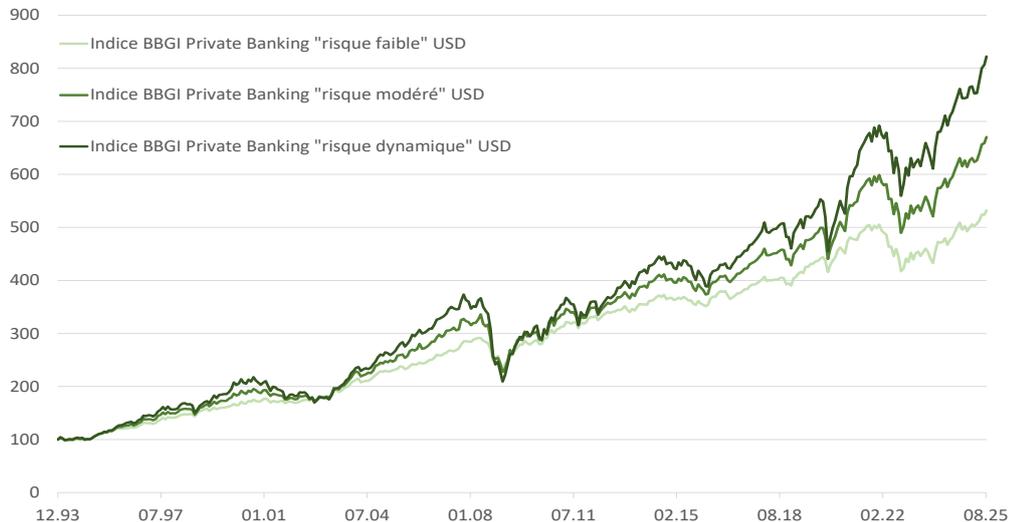
Actions

Les actions émergentes et européennes profitent de valorisations plus attractives et d'un environnement économique moins incertain qu'aux États-Unis. Ces marchés pourraient encore être privilégiés dans un climat boursier normal. Mais dans un contexte rendu plus incertain et compte tenu de la fragilité des tendances en place aux États-Unis, un scénario de stagflation potentiel aura des implications sur la valorisation des titres américains. Après les progressions des cinq derniers mois, 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 évoluent de façon contrastée en août. L'or progresse fortement (+4%), soutenu par un dollar faible, les tensions géopolitiques et des flux massifs vers les ETF, tandis que l'argent gagne (+1.5%), porté par la dynamique du cuivre. Les métaux industriels reculent légèrement. L'aluminium, le nickel et le plomb baissent, tandis que le zinc résiste. Le pétrole reste stable autour de 67 USD/bbl, malgré un approvisionnement record et des tensions géopolitiques persistantes, alors que le gaz naturel recule en raison d'une offre abondante et d'une demande modérée. Les produits agricoles restent globalement orientés à la baisse, à l'exception du sucre, stimulé par la demande chinoise.

Sources : Bloomberg, BBGI Group SA



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.37% à +6.81%

La composition de nos indices est disponible sur demande