

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2025

Performance annualisée
de +5.46% à +6.92%

Rebond des marchés en septembre

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+1.49%	(YTD +9.60%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.70%	(YTD +11.06%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.92%	(YTD +12.50%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking sont positifs en septembre. L'approche risque faible avance de +1.49%, la stratégie risque modéré gagne +1.70% et l'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.92%). Depuis janvier, les résultats cumulés sont également positifs (+9.60%, +11.06% et +12.50%, respectivement). Les marchés obligataires poursuivent leur tendance haussière ce mois-ci. Le segment domestique enregistre une hausse de +0.85%, légèrement supérieure à celle du segment international (+0.61%). Sur l'année, cette dynamique s'inverse et la performance du secteur international (+7.43%) surpasse celle du domestique (+5.33%). Du côté des marchés actions, septembre se termine sur une note particulièrement positive. Ainsi, le segment domestique affiche la meilleure performance du mois de +3.64%, suivie par l'international avec +3.60%. Ces deux segments continuent de dominer le marché depuis le début de l'année (+14.65% et +26.02%, respectivement). En septembre, le secteur immobilier continue à bien performer (+1.04%) et atteint une performance annuelle de +11.26%. Les matières premières repassent dans le vert en septembre (+0.65%), tout en maintenant une progression annuelle de +6.09%. Néanmoins, le private equity recule de -2.99% ce mois-ci, mais reste positif depuis janvier (+2.56%). De sa part, la gestion alternative avance de +1.46% pour le mois et de +5.63% à l'année.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le mois de septembre se termine sur la promesse du premier « shutdown » du gouvernement américain depuis sept ans, sans que cela n'inquiète outre mesure les investisseurs. Historiquement volatile, le mois s'est avéré plutôt calme, avec des marchés financiers en perte de vitesse, mais toujours en légère progression. La politique américaine a pourtant continué de présenter des signes inquiétants et toujours chaotiques ne favorisant pas la visibilité et la confiance des investisseurs. Sur le front économique, les données de l'emploi aux Etats-Unis pointent de plus en plus vers un fléchissement de l'activité, le dernier chiffre en date publié suggérant une destruction de 32'000 postes au lieu d'une création attendue de 51'000 unités, après un chiffre révisé à la baisse à 3'000 pertes en août, cumulant ainsi trois mois sur quatre de destruction de postes. La décision de la Fed d'abaisser de 0.25% son taux directeur dans un contexte de plus en plus inquiétant sur ce front est donc salutaire, mais peut-être déjà tardive. Les marchés financiers ne semblent pas vouloir prendre en compte le ralentissement probable et préfèrent encore compter sur de nouvelles baisses de taux au T4 pour soutenir la tendance. Le sentiment global, encore positif, a ainsi permis une hausse des diverses classes d'actifs. Les obligations internationales et les matières premières avançaient de +0.65%, suivies par l'immobilier (+0.99%), les Hedge funds (+1.46%) et finalement les actions (+3.21%). En Suisse, la vigueur persistante du franc et un statu quo de la BNS n'ont pas soutenu l'enthousiasme des investisseurs qui boudaient les actions (-0.94%) et l'immobilier (-0.84%), tandis que la baisse des rendements favorisait légèrement l'indice obligataire suisse (+0.47%). Le scénario macro-économique pourrait s'avérer plus défavorable aux Etats-Unis et en phase d'amélioration en Europe en fin d'année, notamment si le « shutdown » qui débute dure aussi longtemps (35 jours) que lors de la précédente présidence de Trump. Le contexte politique actuel très tendu pourrait bien renforcer les licenciements et assombrir les perspectives économiques. Les marchés actions sont particulièrement fragiles au moment où la valorisation du S&P500 est historiquement élevée. La période de publication de résultats devrait souligner l'absence de visibilité à court terme. Dans ce contexte fragile aux Etats-Unis, nous recommandons une stratégie prudente et peut-être plus constructive en Europe et dans les émergents.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

SEPTEMBRE

+ 3.64%	Actions US
+ 3.60%	Actions internationales
+ 1.46%	Gestion alternative
+ 1.04%	Immobilier international
+ 0.85%	Obligations US
+ 0.65%	Matières premières
+ 0.61%	Obligations internationales
- 2.99%	Private equity

YTD

+ 26.02%	Actions internationales
+ 14.65%	Actions US
+ 11.26%	Immobilier international
+ 7.43%	Obligations internationales
+ 6.09%	Matières premières
+ 5.63%	Gestion alternative
+ 5.33%	Obligations US
+ 2.56%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les taux du Trésor à dix ans ont finalement pris en compte les risques de ralentissement en glissant de 4.30% à 3.98% au cours du mois, mais les déclarations de la Fed toujours mitigées et prudentes sur l'évolution de l'inflation ont freiné la tendance. La baisse des taux de la Fed était attendue, mais il n'est pas certain que les deux baisses encore escomptées avant la fin de l'année se concrétisent en raison des développements possibles de l'inflation. En zone euro, les rendements ont aussi glissé, mais ils sont désormais proches de l'inflation et en phase de stabilisation. L'indice obligataire global a enregistré une hausse logique dans ce contexte et devrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois selon nous. Nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro et favorisons une diversification dans ces régions.

Actions

Les scores sont élevés sur tous les marchés actions. Dans les prochaines semaines, la saison de publication des résultats et des prévisions de bénéfices pour la fin de l'année et 2026 va débuter. Le contexte économique très incertain aux États-Unis pourrait suffire à relancer les inquiétudes sur les profits des entreprises. La situation moins incertaine en Europe et des valorisations plus attrayantes pourraient constituer un facteur soutenant le découplage des tendances. L'Europe serait à privilégier malgré un score similaire dans un contexte « normal », mais en cas de prises de profits rapides et importantes aux États-Unis, les probabilités de corrélation élevée restent significatives. Après les hausses importantes depuis le « bottom » d'avril, les marchés semblent avoir bien escompté les nouvelles positives. A moins d'un renversement complet de situation sur le front des droits de douane, nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'expositions en actions inférieures aux points neutres, notamment aux États-Unis.

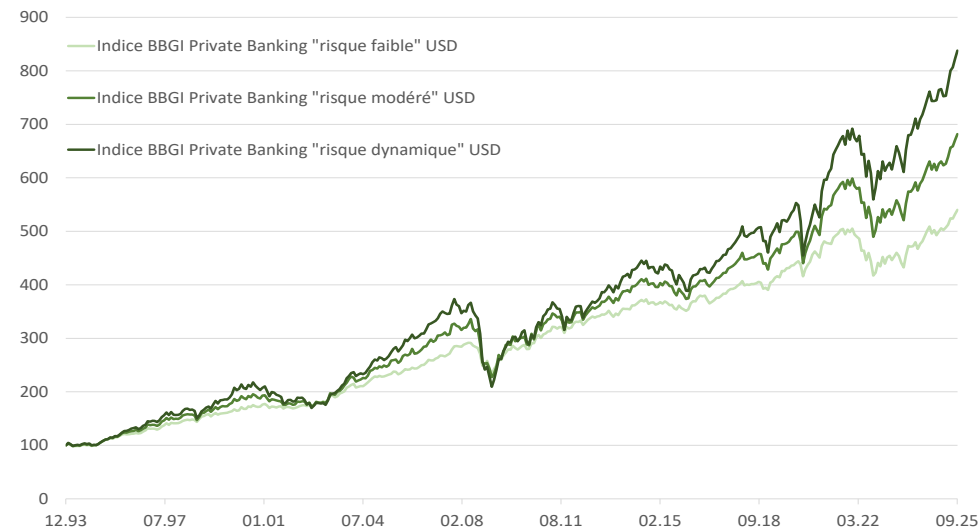
Matières premières

Les matières premières ont évolué de façon contrastée en septembre. L'or a poursuivi son envolée, atteignant un record à 3'825 USD/oz (+12%) et affichant sa meilleure performance annuelle depuis 1979 (+47%). Soutenu par un dollar affaibli, des tensions géopolitiques et des afflux massifs vers les ETF, le métal jaune reste perçu comme une valeur refuge malgré quelques prises de bénéfices en fin de mois. A l'inverse, les métaux industriels ont légèrement reculé, freinés par la faiblesse de la demande chinoise et le ralentissement manufacturier, tandis que l'argent s'est stabilisé. Le pétrole est resté stable autour de 67 USD/bbl. La hausse de l'offre mondiale, liée à l'assouplissement progressif de l'OPEP+ et à la production record des États-Unis et du Brésil, compense des tensions géopolitiques persistantes. La demande mondiale montre des signes de ralentissement, et les stocks continuent d'augmenter, limitant toute reprise des prix. Les produits agricoles demeurent orientés à la baisse, à l'exception du sucre, soutenu par la demande asiatique.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	Juillet 2025	Août 2025	Septembre 2025	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-0.13%	1.60%	1.49%	9.60%	1.99%	4.36%	2.98%		4.23%	5.41%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	0.32%	1.78%	1.70%	11.06%	1.50%	5.37%	3.84%		6.88%	6.18%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	0.76%	1.95%	1.92%	12.50%	1.00%	6.38%	4.70%		9.58%	6.86%
Sous-indices										
Obligations US	-0.39%	1.06%	0.85%	5.33%	2.90%	0.83%	1.52%		0.65%	3.99%
Obligations internationales	-1.79%	1.36%	0.61%	7.43%	2.57%	4.58%	0.16%		-2.87%	3.44%
Actions US	2.27%	1.93%	3.64%	14.65%	-4.60%	11.25%	8.03%		24.58%	10.27%
Actions internationales	-0.29%	3.47%	3.60%	26.02%	5.23%	12.03%	6.89%		5.53%	5.94%
Private equity	3.60%	0.22%	-2.99%	2.56%	-5.95%	8.27%	0.72%		24.22%	9.74%
Gestion alternative	0.57%	1.12%	1.46%	5.63%	0.52%	1.84%	3.18%		5.27%	5.46%
Immobilier international	-1.13%	4.42%	1.04%	11.26%	1.85%	4.72%	4.31%		2.00%	6.82%
Matières premières	3.62%	-0.20%	0.65%	6.09%	4.89%	-2.81%	4.07%		9.25%	1.95%
Devises										
USD/EUR	-3.73%	-2.31%	-0.41%	-11.76%	2.05%	-8.23%	0.46%		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 +5.46% à +6.92%

La composition de nos indices est disponible sur demande