

STRATEGIES ET INDICES BBGI PRIVATE BANKING USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2026

Performance annualisée
de +5.56% à +7.15%

Un marché optimiste malgré les incertitudes

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

Indice BBGI Private Banking « risque faible »	+0.99%	(YTD +5.56%)
Indice BBGI Private Banking « risque modéré »	+1.27%	(YTD +7.80%)
Indice BBGI Private Banking « risque dynamique »	+1.55%	(YTD +10.06%)

Commentaires (performances en USD)

Les indices BBGI Private Banking affichent des performances positives en mai. L'approche risque faible progresse de +0.99%, la stratégie risque modéré gagne +1.27% et l'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.55%). Depuis janvier, les résultats cumulés sont également positifs (+5.56%, +7.80% et +10.06%, respectivement). Les marchés obligataires sont dans le vert ce mois-ci. Le segment domestique avance légèrement de +0.11% et le segment international de +0.30%. Sur l'année, la tendance reste favorable pour les deux secteurs, avec des performances respectives de +0.38% à l'international et de +0.01% sur le marché domestique. En mai, le marché des actions affiche des rendements solides. Le segment domestique enregistre la meilleure performance mensuelle avec +5.23%, suivie par le segment international qui affiche une hausse de +5.03%. Ces deux segments poursuivent une trajectoire favorable depuis le début de l'année. Le segment international augmente de +14.36% et le segment domestique de +10.90%. Le secteur immobilier recule légèrement en mai (-0.78%). Malgré cette baisse mensuelle, sa performance depuis le début de l'année demeure positive à +9.12%. Les matières premières enregistrent la plus forte baisse du mois (-7.61%). Toutefois, elles conservent la meilleure performance depuis le début de l'année, avec une progression remarquable de +37.66%. Le private equity est en repli ce mois-ci, avec un rendement de -1.13% et continue sa chute drastique depuis le début de l'année (-13.41%). En fin, la gestion alternative progresse de +1.71% pour le mois et affiche une performance cumulée de +4.14% depuis janvier.

Evolution des marchés financiers (performances en monnaies locales)

Le retour de tensions en mai malgré le cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran n'a pas suffi à fragiliser la confiance des investisseurs, alors que les négociations entre les parties n'avançaient pourtant pas et pouvaient s'interrompre à n'importe quel instant. Cette absence de développement concret et le contre-blocus américain des exportations iraniennes n'ont de fait pas eu d'effet sur le sentiment des investisseurs, qui restaient toujours dans l'attente de voir des effets plus sérieux sur l'économie mondiale et sur les résultats des sociétés cotées pour adopter une position plus défensive. Après trois mois de conflit et de tensions diplomatiques, nous estimons toutefois que les chaînes d'approvisionnement de pétrole, de gaz, de produits raffinés, d'engrais et d'autres produits chimiques ont été extrêmement perturbées. Les zones de production et de transformation ont subi des dommages parfois sérieux, réduisant le niveau de l'offre globale, ce qui aura des effets durables sur les produits disponibles et leurs niveaux de prix. Les indicateurs d'inflation ont déjà enregistré des rebonds significatifs qui devraient encore se développer dans les prochains mois. Les conséquences sur la consommation et l'investissement nous semblent très sous-estimées et de nature à provoquer une nette diminution des perspectives de croissance économique mondiale. Dans ce contexte à hauts risques pour la santé des économies développées et émergentes, les réactions des marchés financiers de ces dernières semaines nous semblent témoigner d'une complaisance extrême et dangereuse. Le bilan des principales classes d'actifs sur le mois montre des performances finales, en effet, assez peu volatiles dans ce contexte pourtant très incertain. Le gain des indices actions mondiaux s'établit à +4.55% sur le mois, soutenu essentiellement par les investissements dans l'IA et les résultats de la Tech américaine, tandis que l'immobilier international stagnait (-0.75%), illustrant un attentisme étonnant dans le contexte attendu de stagflation économique dans de nombreux pays. Les marchés de taux (+0.34%) semblent aujourd'hui plus réalistes dans la prise en considération, pourtant encore très modérée, des risques inflationnistes qui se matérialisent, alors que les attentes de baisses de taux des banques centrales se sont logiquement évanouies, faisant place à des risques de hausses possibles. Nos scores de risques pour les marchés actions sont encore très élevés et suggèrent le maintien d'une certaine prudence.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS (USD)

MAI

+ 5.23%	Actions US
+ 5.03%	Actions internationales
+1.71%	Gestion alternative
+0.30%	Oblig. internationales
+0.11%	Obligations US
- 0.78%	Immobilier international
- 1.13%	Private equity
- 7.61%	Matières premières

YTD

+ 37.66%	Matières premières
+ 14.36%	Actions internationales
+ 10.90%	Actions US
+ 9.12%	Immobilier international
+ 4.14%	Gestion alternative
+ 0.38%	Oblig. internationales
+ 0.01%	Obligations US
- 13.41%	Private equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Activité réduite en mai sur les marchés de taux, dans l'expectative et l'attente d'une meilleure visibilité sur la situation géopolitique et ses effets sur la croissance, l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales. Le cessez-le-feu au Moyen-Orient et les fréquentes annonces de Trump d'un accord imminent ont prolongé la phase de pause sur les marchés, qui se stabilisaient sur des niveaux pratiquement inchangés (+0.34%). Aux États-Unis, les taux à dix ans ont tout de même bondi à près de 4.7% avant de se détendre un peu en fin de mois, alors que les taux à 30 ans touchaient un sommet historique récent (5.2%). En Europe, le rendement générique à 10 ans atteignait aussi 3.2%, à peine quelques points au-dessus de l'inflation. La tendance reste haussière et influencée par l'évolution des indices de prix, mais les niveaux de rendements actuels offrent tout de même des opportunités raisonnables à moyen terme. Nous recommandons des durations toujours réduites pour limiter les impacts de surprises négatives en matière d'inflation et maintenons notre positionnement sur les marchés, offrant des rendements déjà élevés et supérieurs à l'inflation observable.

Actions

Les principaux risques semblent concentrés sur les marchés actions, qui nous semblent encore très complaisants face aux risques importants de chocs conjoncturels et d'impacts significatifs sur les marges et les profits des sociétés. Les rendements obligataires offrent désormais une alternative sans risque pouvant peser sur les marchés actions. Les scores de risque suggèrent une fragilité persistante de ces derniers, qui ne résisteront pas à des statistiques validant les scénarios régionaux de stagflation. Les investissements et les résultats de sociétés de la Tech américaine soutiennent l'optimisme et les indices globaux, qui ont retrouvé des niveaux élevés. Les scores sont extrêmes et suggèrent des risques forts de déceptions prochaines. Le ralentissement conjoncturel, la hausse des coûts de production et une diminution probable des marges vont certainement affecter les attentes de bénéfices. La prudence reste une stratégie adaptée à la situation présente.

Matières premières

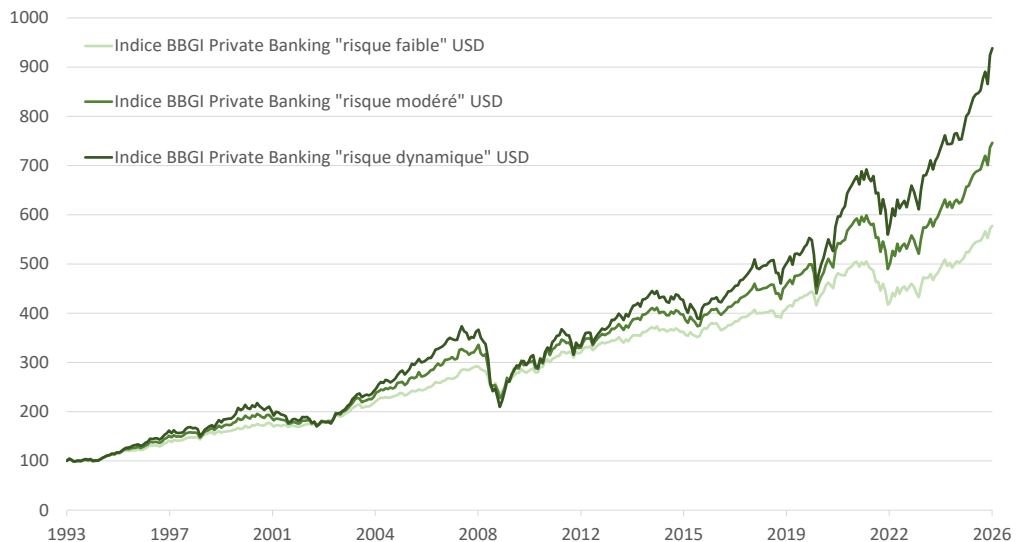
En mai 2026, les marchés des matières premières sont restés fortement influencés par les tensions persistantes au Moyen-Orient et les incertitudes entourant la réouverture du détroit d'Hormuz. Malgré quelques avancées diplomatiques, les perturbations de l'offre mondiale de pétrole ont continué de peser sur le marché, entraînant une forte volatilité des cours. Les prix du brut sont demeurés à des niveaux élevés, soutenus par des stocks mondiaux en baisse et un déficit d'approvisionnement toujours important, même si le ralentissement de la demande mondiale a contribué à limiter les tensions. Parallèlement, les métaux précieux ont connu une phase de consolidation. L'or a reculé d'environ -1,40% sur le mois pour clôturer à 4 546 USD l'once, dans un contexte d'amélioration du sentiment de marché et de sorties modérées des ETF aurifères. Cette baisse est restée limitée par les incertitudes économiques et géopolitiques persistantes. Malgré ce repli, les perspectives de moyen terme demeurent favorables pour l'or, soutenues par les achats des banques centrales, les risques inflationnistes et les interrogations croissantes autour de la politique monétaire américaine.

BBGI Group Private Banking Indices - Performances historiques en USD										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf	
	Mars 2026	Avril 2026	Mai 2026	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2025	1993 ce jour
BBGI Group PBI "risque faible" (65% revenu fixe)	-2.48%	3.51%	0.99%	5.56%	0.99%				11.02%	5.56%
BBGI Group PBI "risque modéré" (48% revenu fixe)	-2.64%	5.12%	1.27%	7.80%	1.26%				12.74%	6.40%
BBGI Group PBI "risque dynamique" (25% revenu fixe)	-2.79%	6.74%	1.55%	10.06%	1.54%				14.47%	7.15%
Sous-indices										
Obligations US	-1.72%	-0.07%	0.11%	0.01%	-0.04%				6.30%	3.94%
Obligations internationales	-3.18%	1.13%	0.30%	0.38%	-1.05%				7.55%	3.39%
Actions US	-4.93%	10.48%	5.23%	10.90%	-4.61%				17.31%	10.48%
Actions internationales	-10.79%	9.65%	5.03%	14.36%	-0.71%				32.39%	6.41%
Private equity	-5.50%	9.37%	-1.13%	-13.41%	-19.93%				1.10%	8.99%
Gestion alternative	-2.95%	2.98%	1.71%	4.14%	-0.57%				5.69%	5.47%
Immobilier international	-8.85%	8.56%	-0.78%	9.12%	1.30%				10.70%	6.95%
Matières premières	24.53%	6.42%	-7.61%	37.66%	40.02%				7.12%	2.95%
Devises										
USD/EUR	2.24%	-1.52%	0.62%	0.74%	1.67%				6.62%	-1.19%

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

Performance des différentes stratégies BBGI Private Banking USD (1993-2026)



Sources : Bloomberg, BBGI Group SA

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI Private Banking ont produit des rendements de +5.56% à +7.15%.

La composition de nos indices est disponible sur demande.