

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2021

Hausse très nette des indices BBGI pour terminer le 1^{er} trimestre.

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN MARS

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+2.27%	(YTD +1.82%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+2.92%	(YTD +3.11%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+3.57%	(YTD +4.40%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant confirment en mars la hausse entamée en février. En effet ce mois-ci les trois stratégies réalisent des performances positives. L'indice à risque faible gagne +2.27%, l'indice comportant un risque modéré grimpe de +2.92% et la stratégie à risque dynamique bondit de +3.57%. Les marchés obligataires se trouvent ce mois-ci tous deux en territoire positif. Après plusieurs mois de baisse le segment domestique retrouve le chemin de la hausse et gagne +0.49%. Le segment international quant à lui confirme les gains du mois passé en prenant +1.87% en mars. Les marchés immobiliers sont une nouvelles fois source d'intérêt. Le marché suisse gagne +2.43% et s'inscrit dans la lignée de la performance du mois passé. Le segment international continue sur sa fulgurante trajectoire haussière entamée en février (+6.36%) et bondit à nouveau de +6.30%. Les marchés actions sont sur le devant de la scène en ce troisième mois de l'année. En effet ils délivrent les deux meilleures performances toutes classes d'actifs confondues. Le marché des actions suisses se relève enfin de ce début d'année négatif et réalise un gain de +6.70% et signe la meilleure performance du mois. Le marché international n'est pas en reste puisque pour la seconde période consécutive il grimpe de plus de 4% (+4.55% en février et +6.30% en mars). Les matières premières souffrent ce mois-ci de la baisse des cours du brut et passent pour la première fois de l'année en territoire négatif (-2.23%). Le private equity suscite toujours l'intérêt des investisseurs et poursuit la tendance haussière qui marque son début d'année 2021 (+1.86% en janvier, +4.35% en février et +5.86% en mars). Le secteur de la gestion alternative quant à lui repasse dans le rouge (-0.18%) après un bref sursaut haussier en février.

Evolution des marchés financiers (performance en monnaies locales, USD)

Le mois de mars marque une nouvelle phase d'hésitation pour les marchés de capitaux qui ont encore souffert des meilleures perspectives conjoncturelles. Une nouvelle progression de 1.38% à 1.74% des taux à 10 ans du Trésor américain témoigne de cette tendance qui devrait pousser les taux en dollars au-dessus de 2% au cours des prochains mois. Cet ajustement de 36 points de base fait suite à une hausse similaire en février. Les rendements en dollars canadiens et australiens ont suivi une tendance semblable tandis que les taux en Europe fléchissaient sous l'action renforcée de la BCE et dans l'anticipation d'une conjoncture affaiblie par les confinements. L'action des banques centrales n'est plus décisive et ne parvient pas à contrôler le marché des capitaux. Malgré la lenteur des campagnes de vaccinations en Europe, les marchés actions ont encore profité de l'excès de liquidités et du sentiment toujours positif. Ainsi, le rebond de +7.9% des valeurs européennes est soutenu par le fléchissement des taux, des valorisations plus attrayantes et un retour de l'intérêt pour les valeurs cycliques. Tous les principaux marchés actions terminent le mois en affichant des performances positives en moyenne (+3.33%). Le marché suisse profite de la tendance européenne et avance de +6.7%, ailleurs les hausses sont plus limitées. Les placements immobiliers suisses retrouvent des valorisations extrêmes avec une appréciation des cours de +2.4%, alors que l'immobilier international se distingue par une progression légèrement supérieure (+2.67%). Les matières premières restent en tête des progressions trimestrielles, malgré un déclin mensuel en mars de -2.1%. Le Private equity (+9.4%) s'envole et atteint ainsi de nouveaux sommets dans un sentiment général à nouveau euphorique. L'optimisme est encore soutenu par l'accélération des vaccinations et un prochain retour à la normale aux Etats-Unis, ainsi que par la perspective très positive de soutien économique apporté par le plan Biden. Le retour des incertitudes pourrait coïncider avec le passage du seuil de 2% sur les taux longs US.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MARS

+ 6.70%	Actions suisses
+ 6.30%	Actions internationale
+ 6.30%	Immobilier international
+ 5.86%	Private Equity
+ 2.43%	Immobilier suisse
+ 1.87%	Obl. internationales
+ 0.49%	Obligations suisses
- 0.18%	Gestion Alternative
- 2.23%	Matières premières

YTD

+ 12.52%	Private Equity
+ 12.48%	Immobilier international
+ 11.29%	Actions internationale
+ 6.65%	Matières premières
+ 5.16%	Actions suisses
+ 1.84%	Oblig. Internationales
+ 1.01%	Gestion Alternative
+ 0.43%	Immobilier suisse
- 1.20%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Pratiquement tous les marchés obligataires se sont engagés dans une phase d'ajustement de taux au 1^{er} trimestre. Les taux longs prennent ainsi un peu plus largement en considération les perspectives de relances conjoncturelles plus positives pour 2021 particulièrement aux Etats-Unis, en Australie et au Canada. Les stratégies de « yield pick-up » sont plus que jamais à risque. Le « spread » BBB et Trésor US 10 ans n'est que de 1.1%, alors qu'en Suisse, l'écart entre les rendements des débiteurs BBB (0.34%) et le 10 ans de la Confédération (-0.27%) se stabilise à 0.61% (2.46% en mars 2020). Un retour de l'inflation au cours des prochains mois pourrait se développer jusqu'à 2.5%-3% aux Etats-Unis et soutenir une hausse des taux à dix ans au-dessus de 2%.

Actions

Le mois de mars se termine encore sur une progression des marchés actions dans un climat boursier toujours étonnamment optimiste. La hausse des taux longs n'affecte pour l'instant que peu les marchés, qui ne sont pas plus sensibles au retour des risques économiques liés aux nouveaux confinements en Europe. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques et des valeurs de substance se poursuit. Les valeurs de croissance, les secteurs technologiques et les valeurs du numérique ont subi des prises de profit attendues dans un tel contexte. Les facteurs techniques et quantitatifs pointent toujours vers des risques élevés de fin de tendance et suggèrent une progression des probabilités de correction. La hausse des taux d'intérêt ne mord pas encore sur le moral des investisseurs.

Immobilier

Les marchés immobiliers tant internationaux (+6.30%) que domestiques (+2.43%) se montrent dignes d'intérêts aux yeux des investisseurs, ceux-ci semblent voir en cette classe d'actif une protection contre un risque d'inflation toujours plus présent à mesure qu'une sortie de crise sanitaire se rapproche.

Private Equity

Cette classe d'actif risquée prisée par les investisseurs depuis le début de l'année 2021 ne semble pas avoir encore exploité tout son potentiel de hausse si bien qu'elle poursuit sa trajectoire et gagne encore du momentum (+4.35% en février et +5.86% en mars), soutenue par une campagne de vaccination massive et un optimisme général quant à la perspective d'une sortie de crise plus proche que jamais.

Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)										
Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier	février	mars	année	1er	2ème	3ème	4ème	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2020	2020	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-0.77%	0.32%	2.27%	1.82%	1.82%				2.63%	5.34%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-0.72%	0.90%	2.92%	3.11%	3.11%				3.03%	5.64%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-0.67%	1.48%	3.57%	4.40%	4.40%				3.37%	5.91%
Obligations suisses	-0.32%	-1.38%	0.49%	-1.20%	-1.20%				2.92%	3.94%
Obligations internationales	-0.31%	0.29%	1.87%	1.84%	1.84%				5.85%	3.82%
Immobilier suisse	-3.45%	1.56%	2.43%	0.43%	0.43%				20.68%	6.62%
Immobilier international	-0.51%	6.36%	6.30%	12.48%	12.48%				20.46%	5.13%
Actions suisses	-1.01%	-0.44%	6.70%	5.16%	5.16%				30.59%	8.84%
Actions internationales	0.14%	4.55%	6.30%	11.29%	11.29%				24.48%	6.60%
Matières premières*	2.55%	6.37%	-2.23%	6.65%	6.65%				4.19%	-3.00%
Private Equity*	1.86%	4.35%	5.86%	12.52%	12.52%				38.24%	16.85%
Gestion alternative*	-0.26%	1.46%	-0.18%	1.01%	1.01%				3.13%	0.79%
* hedgees en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	0.58%	2.04%	3.86%	6.60%	6.60%				-8.42%	-2.76%
EUR/CHF	-0.02%	1.49%	0.90%	2.38%	2.38%				-0.40%	-1.72%

**Les données annualisées des obligations internationales, des matières premières, du private equity et de la gestion alternative sont calculées à partir de leur introduction, soit au premier janvier 2009. L'immobilier international a quant à lui été introduit en novembre 1989. Les performances annualisées du taux de change EUR/CHF sont calculées depuis décembre 1999.

Sources : Bloomberg/BBGI



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +5.34% à +5.91% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande