

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2021

Le private equity et les matières premières tirent les indices à la hausse

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN AVRIL

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.34%	(YTD +2.16%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.83%	(YTD +3.96%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.32%	(YTD +5.78%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 compliant entament le deuxième trimestre de manières positive. En effet les trois stratégies poursuivent leur hausse. L'indice comportant un risque faible grimpe de +0.34% en avril, la stratégie à risque modéré gagne +0.83% et l'indice à risque dynamique avance de +1.32%. Les trois indices BBGI sont ainsi encore plus nettement en territoire positif depuis le début de l'année (+2.16%, +3.96% et +5.78%). Après un bref sursaut en mars les marchés obligataires sont à nouveau un peu plus faibles. Le segment international est le plus durement touché en avril et perd -2.01%. Le marché domestique se place juste en dessous de la performance nulle et recule de -0.16%. Le segment de l'immobilier poursuit sa hausse, le segment suisse gagne à nouveau du terrain (+0.96%) tandis qu'à l'international la hausse est plus franche (+2.22%). Les marchés actions sont toujours en hausse, mais le mois d'avril témoigne d'une perte de momentum. En effet, le marché suisse en forte hausse de +6.30% en mars, ralentit sa progression ce mois-ci en avançant de +1.17%. Il en est de même pour le segment international qui lui aussi a réalisé une performance approchant les +7% en mars (+6.70%) et dont l'intensité baisse en avril (+1.14%). Les matières premières réalisent la seconde meilleure performance du mois toutes classes d'actifs confondues, portées par les cours du brut (+7.47% USD) qui se sont relevés de leur passage à vide du mois de mars (-3.80%USD) et bondissent de +8.21%. Le segment du private equity poursuit son ascension fulgurante entamée en fin d'année 2020 et réalise une hausse spectaculaire de +10.74% en avril si bien que les gains depuis le début de l'année s'élèvent à +24.60% ce qui en fait la classe d'actif la plus profitable en 2021.

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

Le mois d'avril est encore marqué par une certaine insouciance et par un optimisme toujours vibrant. Les meilleures perspectives économiques pour l'année 2021 soutiennent logiquement les attentes de hausses de profits des entreprises et poussent toujours un peu plus haut les cours des actifs risqués. Mais la remontée des risques inflationnistes confirmée par la publication du CPI de mars à +2.6% aux Etats-Unis et par les attentes d'un niveau de +3.5% pour le mois d'avril, qui marquerait alors le niveau le plus élevé d'inflation depuis dix ans, n'ont pas encore eu d'impact significatif sur les marchés financiers. Cette perspective relance les craintes d'une nouvelle spirale haussière des prix, mais elle n'influence pour l'instant que les marchés des capitaux et encore dans une mesure limitée. Les taux à dix ans du Trésor américain se sont en fait stabilisés au-dessus de 1.6%, un peu en dessous du niveau précédent l'effondrement de la crise en février 2020. Ces rendements pourraient pourtant s'approcher voire repasser au-dessus du taux d'inflation dans un proche avenir dans le contexte de croissance solide attendue. Cette hausse des taux longs en dollars pourrait aussi finir par affecter la perception des risques et provoquer de nouveaux ajustements de valorisation dans les marchés financiers. La plupart des marchés de taux suivent la même tendance tandis que les marchés actions profitent des afflux de liquidités. Les actions américaines tiennent encore la vedette (+5.3%), alors que la plupart des autres marchés réalisent des gains plus modestes. L'immobilier international (+5.4%) profite de cet environnement, mais ce sont surtout les matières premières (+8.2%) qui bénéficient logiquement le plus de ces nouvelles craintes inflationnistes et du retour d'un possible supercycle positif soutenu par les plans de relance massifs des gouvernements dans le développement des infrastructures mondiales.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Avril

+ 10.74%	Private Equity
+ 8.21%	Matières premières
+ 2.22%	Immobilier international
+ 1.51%	Gestion Alternative
+ 1.17%	Action suisse
+ 1.14%	Actions internationales
+ 0.96%	Immobilier suisse
- 0.16%	Obligation suisse
- 2.01%	Oblig. internationales

YTD

+ 24.60%	Private Equity
+ 15.41%	Matières premières
+ 14.98%	Immobilier international
+ 12.56%	Actions internationales
+ 6.39%	Actions suisses
+ 2.54%	Gestion Alternative
+ 1.39%	Immobilier suisse
- 0.20%	Oblig. internationales
- 1.36%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La phase d'ajustement des taux longs engagée en 2020 dans certains pays s'est plus largement diffusée en 2021. Les courbes de taux ont commencé à prendre plus justement en considération les réelles perspectives de convergence des cycles conjoncturels pouvant développer des effets inflationnistes croissants. Les pays en avance sur la tendance tels que les Etats-Unis, l'Australie, le Canada et la Chine ont déjà vu une première phase d'ajustement se mettre en place. Les indices de prix américains notamment se situent déjà au-dessus de 2.5% et pourraient bien dépasser le niveau de 3% en 2021. Une relance haussière des taux longs dans un tel contexte ne pourra certainement pas être freinée par l'action de la Fed. La corrélation observée entre marchés obligataires devrait s'avérer une nouvelle fois suffisante pour peser sur les performances internationales.

Actions

Encore un mois positif pour les marchés actions qui restent pour l'instant très peu influencés par la hausse des risques inflationnistes et la remontée des taux longs. Les facteurs techniques et quantitatifs sont pourtant déjà depuis quelques mois à leurs niveaux maximums, à peine plus extrême que les scores de valorisation, suggérant un niveau de risque global élevé et une fragilité croissante de la tendance haussière. La peur de ne pas participer à cette dernière ou « fear of missing out » (FOMO) reste un facteur déterminant de soutien des investissements.

Immobilier

La hausse entamée en février suite aux perspectives grandissantes d'inflation se poursuit tant au niveau international (+2.22%) que domestique (+0.96%). Toutefois les campagnes de vaccination battant maintenant leur plein ouvrent des perspectives positives à court terme pour le secteur, les pays occidentaux qui ont le mieux avancé dans cette démarche que sont les Etats-Unis et le Royaume Uni en profitent pleinement et poussent le segment international à la hausse. L'on pourrait y voir un avant-goût de ce qui suivra dans la majeure partie des pays européens une fois un certain seuil de vaccination atteint

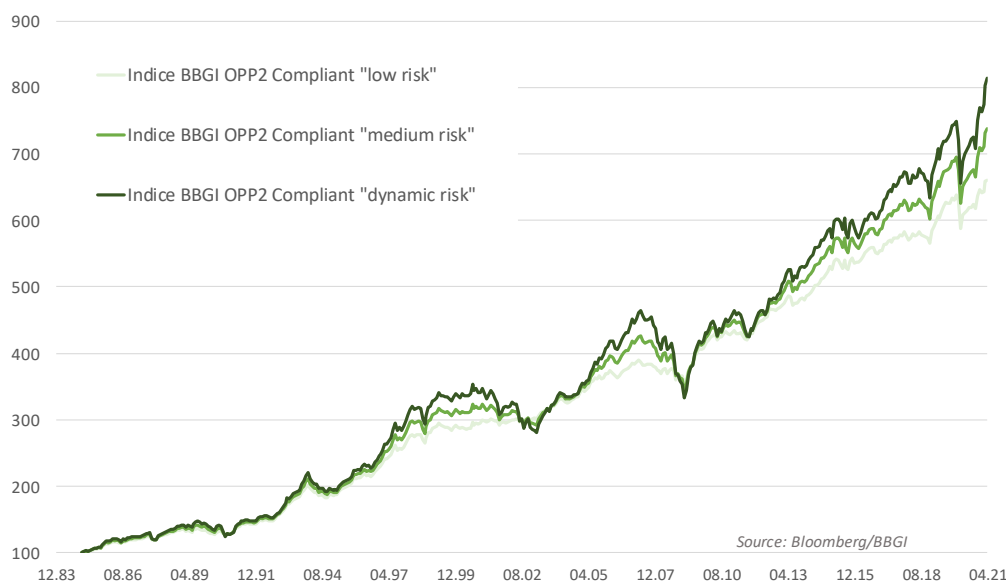
Private Equity

Cette classe d'actif prisée depuis le début des campagnes de vaccination poursuit sa trajectoire stratosphérique en gagnant +10.74% en avril et totalisant un gain YTD de +24.60%

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées
	février	mars	avril	année	1er	2ème	3ème	4ème	
	2020	2020	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.	2020
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.32%	2.27%	0.34%	2.16%	1.82%				2.63%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.90%	2.92%	0.83%	3.96%	3.11%				3.03%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.48%	3.57%	1.32%	5.78%	4.40%				3.37%
Obligations suisses	-1.38%	0.49%	-0.16%	-1.36%	-1.20%				2.92%
Obligations internationales	0.29%	1.87%	-2.01%	-0.20%	1.84%				5.85%
Immobilier suisse	1.56%	2.43%	0.96%	1.39%	0.43%				20.68%
Immobilier international	6.36%	6.30%	2.22%	14.98%	12.48%				20.46%
Actions suisses	-0.44%	6.70%	1.17%	6.39%	5.16%				30.59%
Actions internationales	4.55%	6.30%	1.14%	12.56%	11.29%				24.48%
Matières premières*	6.37%	-2.23%	8.21%	15.41%	6.65%				4.19%
Private Equity*	4.35%	5.86%	10.74%	24.60%	12.52%				38.24%
Gestion alternative*	1.46%	-0.18%	1.51%	2.54%	1.01%				3.13%
* hedgees en francs suisses									0.92%
Devises									
USD/CHF	2.04%	3.86%	-3.23%	3.15%	6.60%				-8.42%
EUR/CHF	1.49%	0.90%	-0.83%	1.54%	2.38%				-0.40%

*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 +5.33% à +5.94% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande