

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2020

Une fin d'année 2020 positive pour la grande majorité des classes d'actifs

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN DECEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 1.54%	(YTD +2.63%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+ 2.00%	(YTD +3.03%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 2.46%	(YTD +3.37%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Deuxième mois consécutif de hausse pour les trois indices BBGI OPP2 Compliant. En effet l'indice à risque faible grimpe de +1.54%, l'indice à risque modéré gagne +2.00% et celui à risque dynamique bondit de +2.46% et sont tous les trois positifs en Year to Date. Le mois de décembre s'inscrit dans la lancée de hausse généralisée du mois de novembre et voit l'immense majorité des classes d'actifs augmenter. La situation des marchés obligataires est mitigée et pour cause, la classe internationale est la seule de l'indice à afficher une performance négative (-1.30%). La classe domestique quant à elle est en hausse (+0.35%) et gagne du momentum par rapport au mois de novembre (+0.05%). Les marchés de l'immobilier sont en hausse, le segment suisse réalise un gain de +6.06% après avoir déjà augmenté de +3.97% durant le mois précédent. L'immobilier international perd l'intérêt des investisseurs en décembre mais fini tout de même l'année dans les chiffres verts (+0.73%). Les marchés actions sont eux aussi en territoire positif à la fin de ce dernier mois de l'année même si l'élan très fortement haussier du mois de novembre semble s'être apaisé. Le marché international est en hausse de +2.26% après avoir bondit de +10.59% le mois passé. Le segment domestique lui grimpe de +2.50%. Les matières premières (+4.88%) bénéficient de la hausse des cours du brut et de celui de l'or et perpétuent l'élan haussier du mois de novembre. Le private equity réalise la meilleure performance pour la seconde fois consécutive en décembre (+9.00%). La gestion alternative termine elle aussi l'année de manière positive (+2.25%).

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

L'année 2020 s'est terminée dans le calme et sans prises de bénéfices excessives suite au feu d'artifice de performances positives pourtant enregistrées en novembre. Les investisseurs semblaient en effet tranquilisés par les perspectives économiques solides pour 2021, ainsi que par le soutien inconditionnel des banques centrales. Le début des campagnes de vaccinations dans de nombreux pays renforçait aussi leur confiance. L'espoir d'un prochain contrôle de la pandémie réduisait aussi en décembre l'influence du facteur Covid-19 dans leur processus d'évaluation des opportunités et des risques. Les mesures sanitaires restrictives qui avaient cours en décembre n'avaient dans ce contexte que peu d'impact sur la psychologie des investisseurs. Du côté politique, le processus de transition du pouvoir semblait en marche et ne devait pas pouvoir être perturbé par les actions incessantes et pathétiques de Donald Trump. Le puissant « short covering rally » qui avait poussé les marchés actions en novembre perdait de son intensité en décembre, mais l'optimisme ambiant restait élevé, ce qui permettait aux marchés financiers d'enregistrer un dernier mois de croissance modérée en fin d'année. Les marchés de taux (+1.34%) restaient encore très influencés par les programmes de rachats de titres des banques centrales. Les primes de risques poursuivaient leur processus de contraction, réduisant encore un peu plus les écarts de rendement entre les taux à dix ans gouvernementaux et ceux des obligations d'entreprises BBB tant en francs suisses, qu'en dollars ou en euros. Les placements immobiliers suisse profitaient de la situation (+6.06%), mais voyaient aussi leur agio moyen approcher le niveau extrême de 40%. L'enthousiasme restait plus modéré sur le marché immobilier international (+3.08%) qui sous performait légèrement les actions internationales (+4.24%). Les matières premières (+5.97%) et le Private equity (+6.66%) profitaient plus nettement des perspectives économiques retrouvées pour 2021. Les actifs risqués ont profité d'un climat boursier euphorique au prix désormais de niveaux de valorisation souvent élevés. La prudence est donc logiquement une nouvelle fois de mise dans ce contexte.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

DECEMBRE

+ 9.00%	Private Equity
+ 6.06%	Immobilier suisse
+ 4.88%	Matières premières
+ 2.50%	Actions suisses
+ 2.26%	Actions internationales
+ 2.25%	Gestion alternative
+ 0.73%	Immobilier international
+ 0.35%	Obligations suisses
- 1.30%	Oblig. Internationales

YTD

+ 10.81%	Immobilier suisse
+ 8.99%	Private Equity
+ 6.49%	Actions internationales
+ 3.82%	Actions suisses
+ 2.77%	Gestion Alternative
+ 0.91%	Obligations suisses
0.00%	Oblig. Internationales
- 4.54%	Matières premières
- 17.51%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Activité extrêmement réduite en décembre sur les marchés des capitaux. Les taux longs sont encore influencés par les programmes de rachat des banques centrales. La volatilité reste faible et les primes de risque s'amenuisent encore. Le « spread » Corp BBB – US Treasury 10y glisse encore de 10 points de base (1.09%), un nouveau record historique. La prime de risque du High yield par rapport au Trésor américain décline encore de 60 points de base et tombe à 3.27% (10.87% en mars). En Suisse, l'écart entre les rendements des obligations BBB et le 10 ans de la Confédération (0.91%) s'amenuise encore (2.46% au plus haut de l'année en mars). Les stratégies de « yield pick-up » sont toujours plus risquées. L'amélioration des perspectives conjoncturelles pour 2021 ne suffit pas à renverser la tendance.

Actions

Faible volatilité également sur les marchés actions qui évitent avant la fin de l'année les prises de profits qui auraient pu se développer après un mois de novembre extraordinaire. Le passage à l'année 2021 soutient l'enthousiasme des investisseurs qui semblent vouloir rester positionnés pour un début d'année placée sous de meilleurs auspices. Les campagnes de vaccinations annoncées réduisent l'influence du facteur Covid-19. Des perspectives économiques plus solides, la persistance de taux bas et le soutien des banques centrales restent les facteurs déterminants qui surpassent les risques liés aux surévaluations des marchés actions pour l'heure.

Immobilier

Après avoir profité massivement du regain d'intérêt des investisseurs pendant le mois passé, nous assistons à une perte de momentum sur le marché international (+0.73%). C'est l'effet inverse qui se produit en décembre pour le segment domestique (+6.06%).

Private Equity

Après avoir signé la meilleure performance du mois de novembre en bondissant de +18.35%, le secteur réitère l'expérience et réalise une forte hausse de +9.00% pour finir l'année 2020.

Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	octobre	novembre	décembre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2019	Performance annualisée 1984 à ce jour**
Performances en francs suisses	2020	2020	2020	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.21%	3.15%	1.54%	2.63%	-6.67%	4.46%	1.75%	3.46%	11.27%	5.32%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.73%	4.53%	2.00%	3.03%	-9.23%	6.01%	2.20%	4.77%	14.26%	5.54%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.24%	5.90%	2.46%	3.37%	-11.75%	7.57%	2.65%	6.07%	17.29%	5.76%
Obligations suisses	0.13%	0.05%	0.35%	0.91%	-2.58%	2.15%	0.86%	1.39%	2.92%	3.99%
Obligations internationales	-0.33%	0.92%	-1.30%	0.00%	-0.89%	1.84%	-0.20%	-0.92%	5.85%	3.85%
Immobilier suisse	-1.77%	3.97%	6.06%	10.81%	-3.45%	1.87%	4.00%	12.66%	20.68%	6.48%
Immobilier international	-3.73%	11.56%	0.73%	-17.51%	-28.58%	7.79%	-0.96%	7.15%	20.46%	4.71%
Actions suisses	-5.74%	8.41%	2.50%	3.82%	-11.82%	9.86%	2.32%	7.17%	30.59%	8.68%
Actions internationales	-2.90%	10.95%	2.26%	6.49%	-21.41%	16.90%	5.20%	15.90%	24.48%	6.27%
Matières premières*	1.32%	3.37%	4.88%	-4.54%	-23.78%	4.81%	8.79%	19.51%	4.19%	-3.90%
Private Equity*	-3.62%	18.35%	9.00%	8.99%	-32.49%	26.01%	3.05%	28.13%	38.24%	14.88%
Gestion alternative*	-0.28%	2.72%	2.25%	2.77%	-8.21%	5.08%	1.73%	6.55%	3.13%	0.52%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-0.42%	-0.88%	-2.61%	-8.42%	-0.57%	-1.44%	-2.79%	-3.88%	-1.58%	-2.79%
EUR/CHF	-1.06%	1.50%	-0.26%	-0.40%	-2.32%	0.36%	1.43%	0.16%	-3.55%	-1.92%

**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 1969. 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 +5.32% à +5.76% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande