

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 Compliant CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2022

Performances annualisées  
de **+5.03%** à **+5.73%**

## La tendance baissière se confirme en mai

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 1.79%	(YTD -8.03%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 2.01%	(YTD -7.80%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 2.23%	(YTD -7.58%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance baissière généralisée se confirme sur les marchés durant le mois de mai. Les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives une fois encore. L'indice risque faible recule de -1.79%, tandis que la stratégie risque modéré cède -2.01%. L'approche risque dynamique chute plus fortement de -2.23% en mai. Les marchés obligataires sont toujours dans le rouge ce mois-ci. Le segment domestique réalise une performance négative de -0.59% tandis que le marché international recule de -1.00%. Le secteur de l'immobilier est lui aussi en fâcheuse posture en mai, le segment helvétique confirme la performance négative du mois dernier (-1.13%) et perd -4.42%. Parallèlement, la classe internationale chute plus lourdement et réalise la pire performance du mois (-5.64%). Les marchés actions sont tous deux en dessous de la barre de la performance nulle en mai. Le segment domestique finit par passer en territoire négatif après une réduction de son momentum sur les deux derniers mois (+2.42% en mars puis +0.42% en avril et finalement -4.38% en mai). La classe internationale résiste un peu mieux en ne cédant que -1.30% et réduit quant à elle son momentum baissier (-3.02% en avril). Le secteur des matières premières reste quant à lui une des seules classes d'actif à poursuivre sa trajectoire ascendante en 2022 (+1.35%). Le segment est toujours porté par la situation géopolitique européenne et les sanctions qui s'accroissent à l'encontre de la Russie qui soutiennent un développement haussier des cours de l'énergie. Le segment du private equity réalise une performance positive (+2.36%) après s'être effondré en avril (-13.34%).

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

Le rebond des marchés actions des derniers jours du mois de mai a renversé la tendance négative des précédentes semaines et a permis à la majorité des indices boursiers d'enregistrer une clôture mensuelle légèrement positive. L'indice S&P500 termine ainsi le mois en petite hausse de +0.18% après avoir pourtant chuté de -7.8% au cours des jours précédents. Au cours du mois, les marchés de taux ont aussi subi une volatilité importante qui aura tout d'abord vu les rendements se tendre avant de pouvoir profiter d'une détente en fin de mois. Les taux à dix ans du Trésor US sont ainsi montés de 2.9% à 3.2% en début de période avant de redescendre à 2.85%. Les commentaires négatifs de la Fed sur l'évolution de l'inflation et sa décision de monter une seconde fois le 4 mai ses taux directeurs de 0.5% n'a pas été sans effet sur le sentiment des investisseurs. L'inquiétude de voir un cycle de resserrement monétaire se renforcer et s'accroître pour contrer une inflation toujours forte a été le principal facteur d'incertitude en début de mois. Ultérieurement, les signes de faiblesse de l'économie américaine ont permis au contraire d'ajuster les perspectives de hausses des taux directeurs et de diminuer les craintes de politiques monétaires trop agressives. En Europe, les messages prudents de la BCE annonçant un changement de politique progressif ont plutôt rassuré. Sur le front géopolitique, la guerre en Ukraine est restée une source de tensions sur les matières premières, qui progressaient à nouveau de +1.35%, menées par la hausse des prix de l'énergie (+9.9%). Le pétrole (brent) retouchait temporairement 125\$ le baril, tandis que les cours de l'or glissaient de -3.1% avec le premier signe potentiel de perte de momentum de l'inflation aux Etats-Unis, en léger déclin de 8.5% à 8.3% en avril. Les placements immobiliers titrisés chutaient d'environ -4.3%, tandis que le Private Equity parvenait à rester positif (+2.36%). Les actions ont ainsi peut-être atteint leur nadir après une chute de -31.4% pour le Nasdaq et -20.9% pour le S&P500, si un recul de l'inflation, des signes de ralentissements économiques et une baisse des tensions sur les taux se concrétisent en juin.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### MAI

+ 2.36%	Private Equity
+ 1.35%	Matières premières
- 0.59%	Obligations suisses
- 1.00%	Oblig. internationales
- 1.22%	Gestion alternative
- 1.30%	Actions internationales
- 4.38%	Actions suisses
- 4.42%	Immobilier suisse
- 5.64%	Immobilier international

#### YTD

+ 31.92%	Matières premières
- 4.20%	Gestion alternative
- 6.52%	Oblig. internationales
- 8.02%	Immobilier international
- 8.34%	Actions internationales
- 8.48%	Obligations suisses
- 9.28%	Actions suisses
- 9.44%	Immobilier suisse
- 21.87%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les anticipations évoluent vite en mai sur les marchés obligataires. Les courbes de rendements ont subi de nouvelles hausses en lien avec la poursuite des tensions inflationnistes avant de fléchir avec la prise en compte des risques croissants de ralentissement conjoncturel. Les rendements à dix ans du Trésor US ont ainsi d'abord progressé de 30 pdb à 3.2% avant de revenir sur leur niveau de 2.9% en fin de mois. En Europe, les tensions inflationnistes semblent plus vives, ce qui a soutenu une tendance plus haussière des rendements au-delà de 1%. Les différentiels de rendements avec les taux en USD et CHF ont ainsi progressé en faveur des obligations en euro. Le « spread » entre les taux à 2 ans en euros et francs suisses se sont renversés de 70 pdb pour atteindre 47 pdb, soit le plus haut différentiel observé depuis la fin 2015.

### Actions

Les marchés actions ont terminé le mois en mettant un terme à l'une des plus longues séquences historiques de performances hebdomadaires négatives. Alors que les investisseurs n'ont cessé de se désengager fortement des marchés actions, les chutes de cours correspondantes avaient déjà été très significatives pour beaucoup de sociétés et notamment pour bon nombre de celles de l'indice Nasdaq, dont les corrections s'avèrent souvent supérieures à -50%. La confiance s'améliore et les investisseurs semblent plus enclins à prendre des risques, renforçant ainsi la probabilité que le point bas des derniers jours constitue effectivement un « bottom » pour quelques semaines certainement tout au moins.

### Matières premières

Le secteur des matières premières est la seule classe d'actif à poursuivre une trajectoire positive en 2022. Le segment est toujours favorisé par la situation géopolitique européenne et la guerre en Ukraine qui perdure. Les sanctions vis-à-vis de la Russie s'accroissent une nouvelle fois en mai et un embargo total du pétrole russe d'ici la fin de l'année est annoncée ce qui fait craindre de nouvelles tensions sur le marché de l'énergie. Le segment totalise un gain exceptionnel de +31.92% ce qui le place bien loin devant les autres classes d'actif.

### Immobilier

Le secteur ne profite pas du rebond de fin de mois et poursuit sa tendance négative. En effet, l'immobilier international subit une forte correction en reculant de -5.64% et poursuit sa tendance négative entamée le mois dernier. La classe d'actif réalise la moins bonne performance du mois et cumule une perte de -8.02% depuis le début de l'année dans un contexte de remontée des taux d'intérêts qui menace potentiellement le rendement des biens immobiliers.

Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)										
Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars	avril	mai	année	1er	2ème	3ème	4ème	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2022	2022	2022	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-0.97%	-1.47%	-1.79%	-8.03%	-4.96%				5.61%	5.03%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-0.15%	-1.49%	-2.01%	-7.80%	-4.49%				9.36%	5.40%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.67%	-1.51%	-2.23%	-7.58%	-4.02%				13.22%	5.73%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-2.73%	-1.99%	-0.59%	-8.48%	-6.06%				-1.82%	3.55%
Obligations internationales	-2.44%	-0.43%	-1.00%	-6.52%	-5.17%				-1.72%	3.70%
Immobilier suisse	-0.56%	-1.13%	-4.42%	-9.44%	-4.17%				7.32%	6.31%
Immobilier international	4.55%	-0.15%	-5.64%	-8.02%	-2.39%				25.63%	5.22%
Actions suisses	2.42%	0.42%	-4.38%	-9.28%	-5.51%				23.38%	8.74%
Actions internationales	2.54%	-3.02%	-1.30%	-8.34%	-4.24%				22.05%	6.40%
Matières premières*	8.55%	4.00%	1.35%	31.92%	25.17%				25.81%	0.18%
Private Equity*	0.17%	-13.34%	2.36%	-21.87%	-11.92%				49.92%	15.38%
Gestion alternative*	0.37%	-1.06%	-1.22%	-4.20%	-1.98%				2.55%	0.65%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	0.62%	5.34%	-1.27%	8.39%	4.21%				3.81%	2.63%
EUR/CHF	-0.72%	0.48%	0.34%	-4.77%	-5.55%				-3.66%	1.95%

\*\*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 +5.03% à +5.73% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande