

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 Compliant CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2022

Performances annualisées  
de **+5.10%** à **+5.81%**

## La tendance baissière fait son retour et affecte tous les actifs

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

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 1.47%	(YTD -6.36%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 1.49%	(YTD -5.91%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 1.51%	(YTD -5.47%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance baissière généralisée reprend son cours en avril comme en témoigne les performances négatives de nos indices BBGI OPP2 Compliant ce mois-ci. En effet, l'indice risque faible recule de -1.47% tandis que la stratégie risque modéré fait légèrement moins bien et cède -1.49%. L'indice à risque dynamique souffre de son exposition plus importante aux actions internationales et aux placement alternatifs qui lui font perdre -1.51%. Les trois approches évoluent toujours en territoire négatif en 2022 dans un contexte général négatif pour les marchés financiers (-6.36%, -5.91%, -5.47%). Les obligations poursuivent leur tendance baissière bien qu'elles témoignent tant en suisse qu'à l'international d'un ralentissement de leur momentum. Le segment helvétique recule une nouvelle fois en avril (-1.99%) tandis qu'à l'international la baisse est moins prononcée (-0.43%). Le secteur de l'immobilier évolue en territoire négatif ce mois-ci. Le marché domestique accentue sa tendance baissière et perd -1.13%, le segment international quant à lui repasse en dessous de la barre de la performance nulle (-0.15%) après un sursaut au mois de mars (+4.55%). Les marchés actions font à nouveau l'objet de pressions baissières en avril. La classe domestique résiste cependant mieux et grimpe tout de même légèrement ce mois-ci (+0.42%). La classe internationale quant à elle efface les gains engrangés le mois dernier et chute lourdement de -3.02%. Les matières premières restent toujours la seule classe d'actif à profiter nettement du contexte géopolitique actuel en Europe et des tensions sur le marché de l'énergie, celles-ci avancent de +4.00% et culminent à +30.17% depuis le début de l'année. Le private equity s'effondre de -13.74% et réalise la pire performance du mois et de l'année (-23.67%). La gestion alternative recule légèrement en avril (-1.06%).

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

Après une courte pause en mars, le mois d'avril marque le retour en force de la tendance baissière affectant à nouveau toutes les classes d'actifs à l'exception des matières premières. La guerre en Ukraine est restée le facteur principal de déstabilisation des marchés par ses conséquences indirectes sur l'évolution de l'inflation et sur la croissance. Le retour au premier plan du Covid en Chine a aussi constitué une source d'inquiétude majeure pour le scénario macroéconomique mondial également menacé par le resserrement monétaire aux Etats-Unis. Les cours de l'énergie ont logiquement progressé alors que les tensions entre les gouvernements européens et russe se faisaient plus vives. L'Europe cherche à se libérer de sa dépendance aux livraisons russes et réalise que les alternatives sont coûteuses et difficiles à mettre en place. Pendant que l'Europe cherche de nouveaux fournisseurs, un nouveau pas a désormais été franchi par la Russie, qui a tiré la première en stoppant ses livraisons à la Pologne et la Bulgarie. L'engrenage menant à une interruption des livraisons russes en Europe est ainsi enclenché. Tandis que l'inflation s'étend dans le monde et atteint parfois des sommets historiques, la croissance économique s'effondre déjà. La contraction de -1.4% du PIB américain au T1 surprend tous les observateurs après la hausse de +6.9% au T4. L'Europe devrait aussi logiquement annoncer un fléchissement net de sa conjoncture. Nous annonçons un nouveau paradigme mondial pour l'inflation et pour les perspectives de croissance qui se matérialise déjà, validant ainsi notre scénario de « stagflation ». Les marchés de taux ont poursuivi leur ajustement à cette nouvelle situation en chutant encore de -1.99% en un mois. Une baisse similaire a frappé les marchés actions (-3.02%), tandis que le private equity chutait de -13.34%. L'immobilier, qui se comporte mieux en période de stagflation, ne glisse que de -0.15% (YTD), alors que les matières premières sont seules à profiter de cet environnement en avançant de +4.00% sur un mois et +30.17% en quatre mois.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### AVRIL

+ 4.00%	Matières premières
+ 0.42%	Actions suisses
- 0.15%	Immobilier international
- 0.43%	Oblig. internationales
- 1.06%	Gestion alternative
- 1.13%	Immobilier suisse
- 1.99%	Obligations suisses
- 3.02%	Actions internationales
- 13.34%	Private Equity

#### YTD

+ 30.17%	Matières premières
- 2.53%	Immobilier international
- 3.02%	Gestion alternative
- 5.12%	Actions suisses
- 5.25%	Immobilier suisse
- 5.58%	Oblig. internationales
- 7.13%	Actions internationales
- 7.93%	Obligations suisses
- 23.67%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les ajustements de taux se poursuivent en avril sur les marchés obligataires. Les courbes de rendements subissent de nouvelles hausses en lien avec la poursuite des tensions sur les diverses mesures d'inflation. Les rendements à dix ans du Trésor progressent encore assez fortement de 2.33% à 2.9% en un mois, alors que les taux à 5 ans avancent aussi de 2.45% à 2.92%. En Europe, la tendance est similaire, les taux à dix ans avancent de 0.54% à 0.94%. Les marchés subissent de nouvelles pertes de l'ordre de -1.99% pour les obligations suisses et de -0.43% pour les obligations internationales. Les risques inflationnistes progressent encore sous la menace de nouvelles tensions sur les prix de l'énergie et des interruptions d'approvisionnement de matières premières. L'économie américaine pourrait entrer en récession dès le 2ème trimestre et confirmer le scénario de stagnation annoncé. Les marchés obligataires sont donc encore logiquement sous pression.

### Actions

Les marchés actions ne devraient pas réagir positivement au scénario de stagnation qui s'installe. Les marges et les perspectives bénéficiaires seront sous pression dans plusieurs secteurs clé des indices boursiers. La hausse des taux d'intérêt menace aussi le précédent cycle d'expansion de PE, qui devraient désormais se contracter. L'environnement de resserrement monétaire et de diminution de la liquidité n'est plus favorable aux actions.

### Matières premières

Le secteur des matières premières poursuit son ascension fulgurante. En effet, la classe d'actif réalise encore une fois la meilleure performance du mois en grimpant de +4.00%. Les tensions géopolitiques en Europe ne se sont pas apaisées et les pressions sur le marché de l'énergie restent bien présentes. Le secteur culmine à +30.17% de performance cumulée depuis le début de l'année, ce qui la positionne bien loin devant les autres classes d'actifs.

### Immobilier

Après avoir connu un net rebond de +4.55% à l'international en mars, le secteur de l'immobilier repasse en dessous de la performance neutre. Cependant, en comparaison avec les autres classes d'actifs, celle-ci résiste mieux au mouvement baissier global qui a affecté les marchés durant le mois d'avril. En effet, historiquement le secteur de l'immobilier réalise de meilleures performances en période de stagnation, une situation qui semble se matérialiser à en juger par les chiffres trimestriels de croissance de l'économie en Europe et aux Etats-Unis.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	février 2022	mars 2022	avril 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-2.41%	-0.97%	-1.47%	-6.36%	-4.96%				5.61%	5.10%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-2.43%	-0.15%	-1.49%	-5.91%	-4.49%				9.36%	5.47%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.45%	0.67%	-1.51%	-5.47%	-4.02%				13.22%	5.81%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-2.04%	-2.73%	-1.99%	-7.93%	-6.06%				-1.82%	3.58%
Obligations internationales	-2.30%	-2.44%	-0.43%	-5.58%	-5.17%				-1.72%	3.71%
Immobilier suisse	-3.45%	-0.56%	-1.13%	-5.25%	-4.17%				7.32%	6.46%
Immobilier international	-3.64%	4.55%	-0.15%	-2.53%	-2.39%				25.63%	5.42%
Actions suisses	-2.20%	2.42%	0.42%	-5.12%	-5.51%				23.38%	8.89%
Actions internationales	-3.76%	2.54%	-3.02%	-7.13%	-4.24%				22.05%	6.46%
Matières premières*	6.08%	8.55%	4.00%	30.17%	25.17%				25.81%	0.07%
Private Equity*	-5.11%	0.17%	-13.34%	-23.67%	-11.92%				49.92%	15.16%
Gestion alternative*	-0.43%	0.37%	-1.06%	-3.02%	-1.98%				2.55%	0.75%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	-1.12%	0.62%	5.34%	9.78%	4.21%				3.81%	-2.60%
EUR/CHF	-1.22%	-0.72%	0.48%	-5.09%	-5.55%				-3.66%	-1.97%

\*\*Les données annualisées des obligations internationales, des matières premières, de la 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 +5.10% à +5.81% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande