

# BBGI OPP2 COMPLIANT INDEX CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2022

## Les risques géopolitiques européens font plonger les marchés

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

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 2.41%	(YTD -4.03%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 2.43%	(YTD -4.34%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 2.45%	(YTD -4.66%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les trois indices BBGI OPP2 Compliant reculent à nouveau en février. En effet l'entrée en Ukraine de l'armée russe et les sanctions qui s'en suivirent ont fait chuter les marchés internationaux sans aucune distinction. L'indice risque faible recule de -2.41%, la stratégie à risque modéré suit une trajectoire similaire (-2.43%) tandis que l'indice risque dynamique glisse lui aussi de -2.45%. Les marchés obligataires sont à nouveau dans le rouge ce mois-ci. Le segment domestique se rétracte de -2.04% tandis qu'à l'international le mouvement est plus fort (-2.30%). Le secteur de l'immobilier est durement touché, en Suisse le mouvement baissier se poursuit (-3.45%) et accentue encore son momentum par rapport au mois de janvier (-0.19%). Le segment international réitère la performance négative du mois passé (-3.11% puis -3.64%). Les marchés actions sont eux aussi à nouveau en territoire négatif. Le marché domestique cède -2.20% mais réduit son momentum baissier par rapport au mois dernier (-5.67%), les actions internationales quant à elle chutent plus durement en février et reculent de -3.76%. Les matières premières sont les seules à profiter du climat de tension extrême en Europe (+6.08%). En effet les craintes d'approvisionnement en gaz et en pétrole s'accroissent et poussent le baril au-delà des 100 dollars. L'or profite aussi du climat d'incertitude pour passer au-dessus de la barre des 1900 dollars l'once. Le private equity poursuit sa chute et réalise la moins bonne performance du mois (-5.11%). La gestion alternative résiste légèrement mieux que les autres classes d'actif aux prises de profits (-0.43%).

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

Les tensions géopolitiques ont totalement troublé le climat des investissements en fin de mois de février stoppant la reprise boursière enclenchée le 24 janvier. La situation géopolitique s'est fortement tendue en Europe au cours des derniers jours du mois, rappelant les heures les plus sombres de la guerre froide et faisant désormais craindre une escalade incontrôlable de la crise en Ukraine pouvant remettre en question durablement les équilibres géopolitiques construits depuis la chute de l'URSS. La déclaration des hostilités en Ukraine le 24 février a rapidement provoqué une série de mesures politiques et économiques de la part de l'Europe encore jamais observées, dans une tentative pacifique de retenir l'action du président russe. L'unité des pays européens et de l'OTAN s'est concrétisée par une suite de mesures visant à faire pression sur la Russie pour trouver une solution diplomatique à la crise. Mais aujourd'hui, la menace reste non seulement sérieuse sur le plan militaire avec un recours possible par la Russie en Ukraine à des matériels encore jamais utilisés sur le théâtre européen aux effets dévastateurs, mais elle est également croissante sur le plan économique. Une interruption des livraisons de gaz et de brut russe en mars poserait des problèmes significatifs de production d'électricité en Europe et provoquerait une forte hausse des prix de l'énergie. Un tel choc aurait sans aucun doute des répercussions internationales et des effets inflationnistes venant s'ajouter aux tensions déjà existantes. Sur le plan économique, les perspectives peuvent donc se détériorer très brutalement dans ce contexte. Les risques de ralentissement de la consommation provoqués par une chute du pouvoir d'achat ne sont pas à négliger en Europe. A terme, il existe désormais un risque de ralentissement conjoncturel accompagné d'une inflation plus soutenue et un risque naissant de stagflation. Dans ce contexte, les matières premières ont été les seules à enregistrer des performances positives (+8.77%) en février, alors que toutes les autres classes d'actifs terminaient en baisse d'environ -1.2% pour les obligations, -2.5% pour les actions, -5.1% pour le private equity et -2.5% pour l'immobilier.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### FEVRIER

+ 6.08%	Matières premières
- 0.43%	Gestion Alternative
- 2.04%	Obligations suisses
- 2.20%	Actions suisses
- 2.30%	Oblig. Internationales
- 3.45%	Immobilier suisse
- 3.64%	Immobilier international
- 3.76%	Actions internationales
- 7.34%	Private Equity

#### YTD

+ 15.31%	Matières premières
- 2.34%	Gestion alternative
- 2.80%	Obli. Internationales
- 3.42%	Obligations suisses
- 3.63%	Immobilier suisse
- 6.61%	Actions internationales
- 6.63%	Immobilier international
- 7.74%	Actions suisses
- 12.07%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les marchés obligataires poursuivent leur phase d'ajustement des courbes de rendements dans un mouvement simultané de hausses des taux. Les marchés subissent des pertes de l'ordre de -1% à -2%, les obligations suisses (-2.04%) sont parmi les plus affectées, presque autant que les obligations européennes (-2.21%). L'année 2022 s'annonçait positive sur le plan économique, mais la situation de crise en Ukraine et ses effets indirects sur les cours du gaz russe relance les incertitudes sur la croissance dans les pays européens et plus largement partout où les risques inflationnistes menacent le pouvoir d'achat et la consommation. L'inflation ne déclinera peut-être pas aussi rapidement que prévu, mais ce sont surtout les risques de ralentissement conjoncturels qui pourraient revenir au premier plan des interrogations et relancer le spectre d'une forme de stagflation en 2022.

### Actions

La chute des marchés actions s'est relancée en fin de mois avec l'invasion russe en Ukraine dans un accès de volatilité extrême. L'Europe est logiquement plus affectée et enregistre une chute de -6%. Les actions suisses glissent de -2.2%, un peu moins que les valeurs américaines (-3%). Les scores de risques sont en amélioration et soutiendraient normalement une augmentation de l'exposition en actions, mais les implications géopolitiques indirectes ne sont pas mesurées par nos indicateurs. Dans ce contexte, les risques nous semblent exceptionnellement plus importants que ne le laisse présager notre modèle de valorisation.

### Matières premières

Le secteur des matières premières est le seul secteur à être favorisé par les récentes tensions géopolitiques en Europe de l'Est. En effet, suite à l'invasion du territoire ukrainien par l'armée russe, les prix du pétrole ont entrepris de forts mouvements à la hausse. Les sanctions européennes ont renforcé les craintes de rupture d'approvisionnement de ces sources d'énergie, le prix du pétrole brut a respectivement bondi de +11,88% pour dépasser les 100 dollars le baril. Le prix de l'or a également repris une trajectoire ascendante, alimentée par la volatilité des marchés financiers et l'incertitude politique européenne.

### Private Equity

Le secteur du private equity poursuit sa chute libre et affiche la pire performance de toutes les classes d'actifs ce mois-ci. Cette classe d'actifs risquée est pénalisée par l'incertitude générale qui a frappé les marchés financiers en février et incite les investisseurs à réévaluer leur tolérance au risque (-5.11%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier	février		année	1er	2ème	3ème	4ème	2021	Performance
2022	2022		en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		annualisée 1984	
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.66%	-2.41%		-4.03%					5.61%	5.19%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.96%	-2.43%		-4.34%					9.36%	5.54%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.26%	-2.45%		-4.66%					13.22%	5.86%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-1.41%	-2.04%		-3.42%					-1.82%	3.73%
Obligations internationales	-0.52%	-2.30%		-2.80%					-1.72%	3.73%
Immobilier suisse	-0.19%	-3.45%		-3.63%					7.32%	6.54%
Immobilier international	-3.11%	-3.64%		-6.63%					25.63%	5.27%
Actions suisses	-5.67%	-2.20%		-7.74%					23.38%	8.85%
Actions internationales	-2.97%	-3.76%		-6.61%					22.05%	6.50%
Matières premières*	8.71%	6.08%		15.31%					25.81%	-0.93%
Private Equity*	-7.34%	-5.11%		-12.07%					49.92%	16.52%
Gestion alternative*	-1.92%	-0.43%		-2.34%					2.55%	0.81%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	1.57%	-1.12%		0.43%					3.81%	-2.77%
EUR/CHF	0.37%	-1.22%		-0.86%					-3.66%	-1.97%

\*\*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



Source : Bloomberg/BBGI

**Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +5.19% à +5.86% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande