

BBGI OPP2 COMPLIANT INDEX CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2022

Replis des marchés financiers durant le premier mois de l'année

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JANVIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 1.66%	(YTD -1.66%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 1.96%	(YTD -1.96%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 2.26%	(YTD -2.26%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives durant ce premier mois de l'année 2022. En effet, l'indice risque faible est en baisse en janvier (-1.66%). La stratégie risque modéré recule de -1.96% tandis que l'approche risque dynamique perd -2.26%. Les marchés obligataires entament la nouvelle année dans le rouge. Le segment domestique recule de -1.41% alors que sur le marché international la baisse est légèrement moins forte (-0.52%). Le marché de l'immobilier est en retrait en janvier. A l'international la baisse est prononcée (-3.11%) et efface une grande partie des gains réalisés en décembre (+4.92%). En suisse le mouvement est bien plus léger (-0.19%). Les marchés actions repassent en territoire négatif ce mois-ci, la bourse helvétique en particulier connaît une forte correction (-5.67%) qui lui fait perdre les gains engrangés au mois de décembre (+5.87%) alors que les actions internationales ont fait légèrement mieux (-2.97%). Les matières premières sont la seule classe d'actif à réaliser une performance positive en janvier (+8.71%). En effet, le secteur est porté par la hausse des cours de l'énergie qui persiste depuis le début du mois de décembre. Le secteur du private equity qui a réalisé le plus gros gain cumulé sur l'année 2021 débute le nouvel exercice par une très forte baisse de -7.34% ce qui en fait la pire performance du mois. Dans un contexte de remontée des taux inéluctable, les actifs risqués font office de fusible et connaissent des retraits de capitaux. La gestion alternative poursuit sa tendance baissière et recule de -1.92% ce mois-ci.

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

Prises de profits généralisées et chutes de cours en janvier sur toutes les classes d'actifs. Le climat des investissements s'est rapidement détérioré, les investisseurs s'inquiétant finalement de l'évolution de la politique monétaire aux Etats-Unis et des risques induits pour les marchés financiers. Les taux à dix ans ont suivi dans tous les pays une tendance haussière sous l'impulsion de celle des taux du Trésor US, dont le rendement s'est approché de +1.9%, faisant perdre environ -2% aux indices obligataires globaux. Les marchés actions glissaient de -5.3% (MSCI World Index), suivis par l'immobilier international (-5%), tandis que le Private equity subissait un déclin de -5.9%. Seules les matières premières parvenaient à réaliser un parcours positif (+11.6%) grâce à une nouvelle progression du brut de +18.4%. Le 26 janvier, la Réserve fédérale a confirmé ses intentions de procéder à des hausses de taux directeurs dès le mois de mars et d'amorcer une réduction de son bilan. Désormais les investisseurs savent à quoi s'attendre, ce qui a l'avantage paradoxal de lever les incertitudes. La Fed est certainement en retard dans sa lutte contre l'inflation, mais les investisseurs semblent déjà se demander si les plus mauvaises nouvelles ne sont pas déjà connues. Le mois de janvier s'est ainsi terminé sur un changement notable de perception des risques et un renversement possible de tendance boursière. Si dans l'ensemble les actifs risqués n'ont chuté que d'environ -5%, certaines régions et secteurs ont connus des baisses plus conséquentes. La chute de -8.5% du Nasdaq (-18% depuis le 20 novembre) suggère déjà des consolidations significatives synonyme de valorisations plus attrayantes. Certaines valeurs du numérique, de la technologie, de la biotech, mais aussi les titres prometteurs, mais souvent encore non profitables, de l'économie de demain ont été beaucoup plus fortement pénalisés dans cette dernière phase de « risk off ». Un « relief rally » est donc certainement en marche pour les actifs « risqués » soutenu par des investisseurs à nouveau en mode « risk on » en février.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

DECEMBRE

+ 8.71%	Matières premières
- 0.19%	Immobilier suisse
- 0.52%	Oblig internationales
- 1.41%	Obligations suisses
- 1.92%	Gestion alternatives
- 2.97%	Actions internationales
- 3.11%	Immobilier international
- 5.67%	Actions suisses
- 7.34%	Private Equity

YTD

+ 8.71%	Matières premières
- 0.19%	Immobilier suisse
- 0.52%	Oblig internationales
- 1.41%	Obligations suisses
- 1.92%	Gestion alternatives
- 2.97%	Actions internationales
- 3.11%	Immobilier international
- 5.67%	Actions suisses
- 7.34%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Correction déjà sensible de la plupart des marchés obligataires qui perdent en moyenne -2% sur le mois. Les surprises économiques sont plutôt négatives en janvier (effet Omicron), mais l'année devrait rester solide. Le changement de politique de la Réserve fédérale reste le fait le plus marquant du mois pour les marchés de capitaux. La diminution attendue de la liquidité avec le « tapering » est renforcée par la volonté annoncée de la Fed de réduire son bilan. Nous estimons toutefois que cette éventualité ne doit pas être surestimée car elle n'a que peu de chances d'intervenir significativement en 2022. L'inflation devrait progressivement décliner mais rester à des niveaux bien supérieurs aux objectifs des banques centrales. La hausse des taux longs devrait donc se poursuivre et marquer l'environnement financier en 2022.

Actions

La chute globale de -5.3% de l'indice MSCI World sur le mois masque des corrections plus massives de cours et de valorisations dans les secteurs technologiques, numériques, biotechnologiques, dans d'autres segments et nombreuses valeurs individuelles. Les perspectives économiques sont toujours positives et la croissance des profits des entreprises n'est pas systématiquement remise en question. Le durcissement de la politique monétaire est désormais prévisible et escompté. Les corrections des marchés actions offrent donc certainement des opportunités de repositionnement tactique.

Matières premières

Malgré le nombre de contaminations augmentant dans de nombreux pays, les restrictions de déplacement semblent avoir impacté plus faiblement le marché de l'énergie. Les cours du brut sont toujours en hausse depuis le début du mois de décembre et ont atteint les 85 dollars le baril. L'or quant à lui a connu une volatilité très élevée durant le mois de janvier. Il a d'abord atteint un pic à 1845 dollars en fin de mois avant de retomber à son niveau de début de mois.

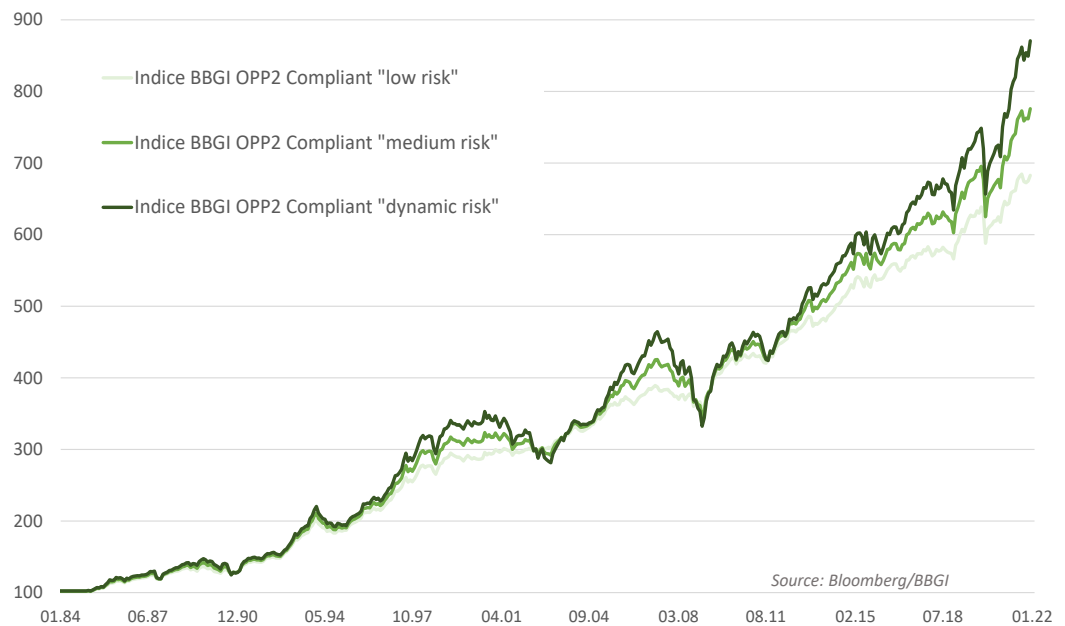
Private Equity

Le segment avait attiré massivement les investisseurs en quête d'alternative durant l'année 2021. Si bien que celui-ci réalisait une performance cumulée sur l'année tout à fait spectaculaire de +49.92%. La classe d'actif entame l'année 2022 de manière très négative. En effet les paradigmes fondamentaux des politiques monétaires des banques centrales ont changé, l'environnement des remontées de taux est beaucoup moins propice aux investissements risqués basés sur la dette comme le private equity (-7.34%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier			année	1er	2ème	3ème	4ème	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2022			en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.66%			-1.66%					5.61%	5.28%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.96%			-1.96%					9.36%	5.64%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.26%			-2.26%					13.22%	5.96%
Obligations suisses	-1.41%			-1.41%					-1.82%	3.80%
Obligations internationales	-0.52%			-0.52%					-1.72%	3.74%
Immobilier suisse	-0.19%			-0.19%					7.32%	6.67%
Immobilier international	-3.11%			-3.11%					25.63%	5.40%
Actions suisses	-5.67%			-5.67%					23.38%	8.95%
Actions internationales	-2.97%			-2.97%					22.05%	6.64%
Matières premières*	8.71%			8.71%					25.81%	-1.42%
Private Equity*	-7.34%			-7.34%					49.92%	17.03%
Gestion alternative*	-1.92%			-1.92%					2.55%	0.85%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	1.57%			1.57%					3.81%	-2.75%
EUR/CHF	0.37%			0.37%					-3.66%	-1.93%

*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 +5.28% à +5.96% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande