

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2021

L'immobilier et la bourse suisse sur le devant de la scène

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN JUIN

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+2.26%	(YTD +4.64%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+2.69%	(YTD +7.25%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+3.11%	(YTD +9.90%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant poursuivent leur trajectoire ascendante et gagnent du momentum en juin. En effet, l'indice à risque faible réalise un gain de +2.26% ce mois-ci. La stratégie comportant un risque modéré fait légèrement mieux et avance de +2.69%. L'indice à risque dynamique engrange le gain le plus conséquent et grimpe de +3.11%. Après deux mois de baisse consécutive les marchés obligataires renouent avec les chiffres noirs. Le secteur international réalise la meilleure performance en gagnant +2.00%, le secteur domestique est lui aussi en territoire positif bien que légèrement en retard (+0.37%). Les marchés actions sont tous deux dans le vert ce mois-ci. La classe internationale revient de son bref passage en territoire négatif du mois passé (-0.01%) et gagne +4.33%. Le segment domestique fait encore mieux que son homologue et gagne encore du momentum par rapport au mois de mai (+3.45%) en grimpant de +4.62%. Le marché de l'immobilier est lui aussi sur une trajectoire ascendante. Le segment domestique réalise sa meilleure performance depuis le mois de décembre 2020 en bondissant de +5.73% et se place en tête de tableau en juin, le segment international n'est pas en reste puisqu'il gagne +3.33%. Le segment des matières premières poursuit sa tendance haussière et avance de +1.77% principalement porté par la hausse des cours du brut qui ont atteint des sommets égaux à ceux du pic de 2019 (74\$). Le private equity attire toujours les investisseurs et avance de +1.88% en juin. La gestion alternative se maintient légèrement au-dessus de la performance neutre et gagne +0.31%.

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

Nous constatons peu de changements dans la perception générale des risques en ce début de 2^{ème} semestre 2021 alors que les perspectives économiques pour les six mois à venir semblent toujours solides. Le flux de données économiques devrait rester assez largement positif dans la plupart des principales économies, dont la dynamique sera notamment soutenue par une normalisation des conditions sanitaires. L'été s'annonce donc chaud pour l'économie mondiale, qui verra se renforcer encore un peu plus la convergence des cycles de croissance nationaux au risque de provoquer de nouvelles tensions sur les prix. La reprise de la consommation et de la demande mondiale de biens et services, soutenues par l'investissement d'une épargne des ménages gonflée temporairement par la crise sanitaire, devrait aussi relancer les risques de hausse de prix des produits importés et de diverses mesures d'inflation. La hausse de +5% du CPI annuel aux Etats-Unis en mai est encore perçue comme un phénomène temporaire comme le suggère et l'espère la Réserve fédérale, mais nous estimons que les risques d'une inflation plus persistante sont à considérer et peuvent être soutenus par des problèmes sévères d'approvisionnement des chaînes de production et de tensions dans les marchés du travail allant bien au-delà des simples effets de base statistiques. Une pentification de la courbe des rendements serait alors une conséquence logique à ces développements, en particulier si la Fed se décidait à annoncer un prochain « tapering ». Dans ce contexte, le calme actuel sur les marchés de taux nous semble plutôt annonciateur d'une prochaine reprise de la volatilité dans les marchés financiers. La hausse de +4.33% des marchés actions internationaux suggère une perte de « momentum » future. Les actifs suisses tirent leur épingle du jeu en juin grâce à la hausse de +4.62% des actions et de +5.73% de l'immobilier. Les matières premières (+1.88%) profitent de la progression du brut (+9.63%) tandis que l'or subit le contrecoup de la revalorisation du dollar avant de reprendre une tendance haussière.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Juin

+ 5.73%	Immobilier suisse
+ 4.62%	Action suisse
+ 4.33%	Actions internationales
+ 3.33%	Immobilier international
+ 2.00%	Oblig. Internationales
+ 1.88%	Private Equity
+ 1.77%	Matières premières
+ 0.37%	Obligations suisses
+ 0.31%	Gestion Alternative

YTD

+ 31.01%	Private Equity
+ 20.56%	Matières premières
+ 18.97%	Immobilier international
+ 17.42%	Actions internationales
+ 15.15%	Actions suisses
+ 3.17%	Gestion Alternative
+ 0.95%	Immobilier suisse
+ 1.15%	Oblig. internationales
- 1.25%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La corrélation dans les marchés de taux est restée élevée alors que la convergence des cycles économiques qui se met en place devrait s'intensifier au 2^{ème} semestre. La Fed a convaincu les investisseurs que l'inflation ne semblait pas être une menace durable malgré un CPI de +5% en mai, les courbes de rendements ont donc globalement plutôt reculé. Mais les statistiques sur l'évolution de l'inflation pendant l'été pourraient annoncer un changement de perception des risques et motiver une annonce de « tapering » de la Fed dès le mois de septembre. Les niveaux de taux longs pourraient dès lors s'ajuster aux perspectives de croissance et dépasser 2% aux Etats-Unis, en Australie, au Canada et en Chine.

Actions

Les marchés actions profitent encore un peu de l'inertie de la tendance positive des dernières semaines et restent soutenus par la liquidité et par les perspectives de croissances économiques favorables. L'augmentation de la fiscalité sur les entreprises américaines, les risques d'ajustements à la baisse des profits, ainsi que des valorisations historiques élevées n'inquiètent pour l'instant toujours pas les investisseurs. Les facteurs techniques, quantitatifs et valorisation sont aussi à leurs niveaux extrêmes. La peur de ne pas participer à la tendance (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire.

Immobilier

Le secteur de l'immobilier profite d'un regain d'intérêt non négligeable depuis le début des campagnes de vaccination. Cet intérêt s'est encore renforcé à l'annonce des premiers chiffres d'inflation en avril. Le segment suisse n'avait pourtant pas profité de ces effets, l'inflation restant encore maîtrisée sur le territoire, c'est maintenant chose faite car le secteur bondit de +5.73% après avoir stagné pendant 2 mois. Le segment international quant à lui réalise une performance légèrement moindre (+3.33%) mais témoigne-lui aussi d'un fort regain de momentum par rapport au mois passé (0.13%).

Matières premières

Malgré une performance timide ce mois-ci (+1.77%), les cycles de croissances nationaux convergent, ce qui risque à nouveau de faire pressions sur les prix, la reprise de la consommation des ménages en sortie de crise pourrait renforcer ce risque de hausse des prix conjointement à l'effet de l'inflation.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	avril 2021	mai 2021	juin 2021	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.34%	0.16%	2.26%	4.64%	1.82%	4.64%			2.63%	5.38%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.83%	0.46%	2.69%	7.25%	3.11%	7.25%			3.03%	5.72%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.32%	0.76%	3.11%	9.90%	4.40%	9.90%			3.37%	6.02%
Obligations suisses	-0.16%	-0.25%	0.37%	-1.25%	-1.20%	-1.25%			2.92%	3.91%
Obligations internationales	-2.01%	-0.63%	2.00%	1.15%	1.84%	1.15%			5.85%	3.80%
Immobilier suisse	0.96%	-0.43%	5.73%	6.73%	0.43%	6.73%			20.68%	6.75%
Immobilier international	2.22%	0.13%	3.33%	18.97%	12.48%	18.97%			20.46%	5.32%
Actions suisses	1.17%	3.45%	4.62%	15.15%	5.16%	15.15%			30.59%	9.05%
Actions internationales	1.14%	-0.01%	4.33%	17.42%	11.29%	17.42%			24.48%	6.71%
Matières premières*	8.21%	2.65%	1.77%	20.56%	6.65%	20.56%			4.19%	-2.00%
Private Equity*	10.74%	3.20%	1.88%	31.01%	12.52%	31.01%			38.24%	18.34%
Gestion alternative*	1.51%	0.30%	0.31%	3.17%	1.01%	3.17%			3.13%	0.97%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-3.23%	-1.56%	2.90%	4.50%	6.60%	4.50%			-8.42%	-2.79%
EUR/CHF	-0.83%	0.11%	-0.20%	1.45%	2.38%	1.45%			-0.40%	-1.74%

**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 +5.38% à +6.02% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande