

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 Compliant CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2022

Performances annualisées de  
de **+5.15%** à **+5.87%**

## La géopolitique européenne affecte toujours les marchés

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MARS

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 0.97%	(YTD -4.96%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 0.15%	(YTD -4.49%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 0.67%	(YTD -4.02%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les tensions géoéconomiques européennes ont continué d'affecter négativement les marchés financiers en mars. En effet, deux des trois indices BBGI OPP2 Compliant évoluent en territoire négatif. L'indice risque faible recule de -0.97%, l'indice risque modéré fait légèrement mieux et ne perd que -0.15% tandis que l'indice risque dynamique se hisse au-dessus de la performance nulle et gagne +0.67%. Les marchés obligataires poursuivent leur tendance nettement baissière ce mois-ci. En effet, Le segment domestique chute de -2.73% en mars, à l'international le mouvement est similaire (-2.44%), les deux accentuent leur momentum. Le segment de l'immobilier retrouve de l'attractivité aux yeux des investisseurs ce mois-ci. Le marché domestique ne perd que -0.56% contre -3.45% durant le mois dernier, tandis qu'à l'international la tendance s'inverse fortement et la classe d'actif bondit de +4.55% contre -3.64% en février. Les marchés actions retrouvent la voie de la hausse malgré un mois de volatilité extrêmement élevée. Le segment international gagne +2.54%, le marché helvétique suit la même trajectoire haussière en gagnant +2.42%, cependant les deux classes d'actifs évoluent toujours en négatif depuis le début de l'année (-4.24% et -5.51%). Les matières premières poursuivent leur ascension vertigineuse en mars et grimpent encore de +8.55%. Depuis le début de l'année la classe d'actif affiche un gain cumulé de +25.17%. Le Private Equity réalise une performance légèrement positive après trois mois de forte correction (+0.17%). La gestion alternative quant à elle évolue en territoire positif en mars (+0.17%).

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

Les marchés financiers ont été très influencés en mars par les conséquences possibles de la guerre en Ukraine sur de nombreux plans. Parmi elles, les risques de fortes perturbations dans l'approvisionnement de matières premières ont impacté les cours de l'énergie (gaz naturel +21.4%, brent +6.75%), des produits agricoles (coton +10.25%) et des métaux (nickel +29.59%). En quelques semaines, la prise en considération de ces nouvelles incertitudes a provoqué des hausses très importantes des cours des indices de matières premières (+9.63%) et suscité de grandes inquiétudes sur l'évolution de l'inflation. Alors que les mesures d'inflation atteignaient déjà des records historiques (> +7.5%/an), les risques d'interruption de livraisons de gaz, de pétrole et d'autres matières premières ont renforcé les anticipations haussières. Les sanctions économiques imposées à la Russie pourraient en effet être suivies de réactions aux conséquences inflationnistes sévères se développant au-delà de l'Europe. Les cinq dernières semaines ont aussi été marquées par des espoirs d'avancées diplomatiques et des déceptions qui ont accru la volatilité des marchés financiers, provoquant parfois des renversements de tendance rapides et temporaires. En fin de mois, l'annonce de la libération de produits pétroliers des réserves stratégiques américaines arrivait à point nommé alors que la Russie exigeait le même jour un paiement en roubles des achats de gaz pour maintenir ses livraisons à ses clients. L'Europe ne semble pas vouloir se plier à ces exigences et s'apprête dès lors à en subir les éventuelles conséquences. Un nouveau paradigme mondial pour l'inflation et les perspectives de croissance se dessine désormais qui pourrait bien porter le nom de « stagflation ». Les ménages européens n'ont pas encore totalement senti les effets de cette crise sur leur pouvoir d'achat, mais lorsque cela sera le cas, l'impact négatif sur la consommation pourrait bien provoquer dans certains pays un retour de la décroissance économique au 2<sup>ème</sup> trimestre. Les marchés de taux ont réagi à cette hausse des risques inflationnistes en chutant de -3.05%, tandis que les marchés actions ne s'en inquiétaient pas et rebondissaient de +2.54%.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### MARS

+ 8.55%	Matières premières
+ 4.55%	Immobilier international
+ 2.54%	Actions internationales
+ 2.42%	Actions suisses
+ 0.37%	Gestion alternative
+ 0.17%	Private Equity
- 0.56%	Immobilier suisse
- 2.44%	Oblig. internationales
- 2.73%	Obligations suisses

#### YTD

+ 25.17%	Matières premières
- 1.98%	Gestion alternative
- 2.39%	Immobilier international
- 4.17%	Immobilier suisse
- 4.24%	Actions internationales
- 5.17%	Oblig. internationales
- 5.51%	Actions suisses
- 6.06%	Obligations suisses
- 11.92%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Poursuite des tensions sur les marchés obligataires en mars. Les courbes de rendements subissent des ajustements à la hausse déjà assez significatifs en un mois de l'ordre de 50 points de base en moyenne. Les marchés subissent des pertes de l'ordre de -2.7% pour les obligations suisses et de -3.0% pour les obligations internationales. Les obligations européennes chutent un peu moins (-2.1%) que les obligations américaines (-2.7%). Les craintes inflationnistes restent en mars le principal facteur affectant l'évolution des marchés des capitaux. Si les tensions géopolitiques font craindre des conséquences importantes en matière d'approvisionnement et de prix des matières premières, les menaces de telles hausses sur la consommation des ménages et la croissance sont encore insuffisamment prises en considération. Pourtant, la hausse des prix de l'énergie menace le pouvoir d'achat des ménages 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

Les marchés actions enregistrent une reprise en mars d'environ +2.7% après avoir atteint un paroxysme d'inquiétude pendant la première semaine du mois. Il pourrait ne s'agir que d'un simple rebond technique après un « bear market » éclair pendant le trimestre. Les marges et les perspectives bénéficiaires pourraient s'avérer sous pression en phase de ralentissement économique dès le prochain trimestre.

### Matières premières

Le secteur des matières premières poursuit son ascension fulgurante et totalise un gain cumulé impressionnant de +25.17% depuis le début de l'année. La guerre en Ukraine et les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Europe ne cessent de soutenir les anticipations pessimistes quant à l'approvisionnement de métaux industriels comme le nickel et de ressources énergétiques comme le gaz. Ces anticipations provoquent une envolée des cours de ces actifs, un mouvement qui devrait soutenir l'inflation générale déjà à des niveaux record.

### Immobilier

Le marché de l'immobilier retrouve une certaine attractivité au sein des marchés financiers. Le segment international retourne sa tendance baissière et affiche une des meilleures performances du mois de mars. Le niveau extrêmement élevé d'inflation en Europe et aux Etats-Unis semble renforcer l'attrait des secteurs apportant une protection contre ce phénomène.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2022	février 2022	mars 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.66%	-2.41%	-0.97%	-4.96%	-4.96%				5.61%	5.15%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.96%	-2.43%	-0.15%	-4.49%	-4.49%				9.36%	5.52%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.26%	-2.45%	0.67%	-4.02%	-4.02%				13.22%	5.87%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-1.41%	-2.04%	-2.73%	-6.06%	-6.06%				-1.82%	3.64%
Obligations internationales	-0.52%	-2.30%	-2.44%	-5.17%	-5.17%				-1.72%	3.72%
Immobilier suisse	-0.19%	-3.45%	-0.56%	-4.17%	-4.17%				7.32%	6.50%
Immobilier international	-3.11%	-3.64%	4.55%	-2.39%	-2.39%				25.63%	5.42%
Actions suisses	-5.67%	-2.20%	2.42%	-5.51%	-5.51%				23.38%	8.89%
Actions internationales	-2.97%	-3.76%	2.54%	-4.24%	-4.24%				22.05%	6.56%
Matières premières*	8.71%	6.08%	8.55%	25.17%	25.17%				25.81%	-0.26%
Private Equity*	-7.34%	-5.11%	0.17%	-11.92%	-11.92%				49.92%	16.54%
Gestion alternative*	-1.92%	-0.43%	0.37%	-1.98%	-1.98%				2.55%	0.84%
* hedgées en francs suisses										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	1.57%	-1.12%	0.62%	4.21%	4.21%				3.81%	-2.74%
EUR/CHF	0.37%	-1.22%	-0.72%	-5.55%	-5.55%				-3.66%	-2.00%

\*\*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 +5.15% à +5.87% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande