

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2021

Les actions suisses tirent leur épingle du jeu en mai

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.16%	(YTD +2.32%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.46%	(YTD +4.44%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.76%	(YTD +6.59%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant poursuivent leur trajectoire ascendante et réalisent tous des performances positives. En effet, l'indice comportant un risque faible est légèrement en hausse en mai (+0.16%), la stratégie à risque modéré gagne aussi du terrain (+0.46%) et l'indice à risque dynamique grimpe plus franchement ce mois-ci (+0.76%). Depuis le début de l'année les performances des trois stratégies sont positives (respectivement +2.32%, +4.44%, +6.59%). Après un bref sursaut en mars (+0.49% en suisse et +1.87% à l'international) les marchés obligataires sont repartis à la baisse et reculent encore en mai. Le segment domestique perd -0.25% tandis qu'à l'international la baisse est plus franche (-0.63%). Le secteur de l'immobilier évolue de manière mitigée en mai. Après deux mois consécutifs de franche hausse, le segment domestique recule légèrement et perd -0.43%. Le segment international quant à lui poursuit sa hausse malgré un léger affaiblissement de momentum (+0.13%). Du côté des marchés actions c'est le segment domestique qui tire son épingle du jeu ce mois-ci et grimpe de +3.45%. Le segment international passe très légèrement en dessous de la performance nulle et évolue horizontalement (-0.01%). Les matières premières poursuivent leur hausse entamée en avril et gagnent +2.65% portées par la reprise du cours de l'or et de ceux du pétrole. Le secteur du private equity qui avait réalisé une performance exceptionnelle de +10.54% le mois passé poursuit son ascension fulgurante malgré une légère perte de momentum (+3.20%). Le secteur reste toujours en tête des classes d'actifs depuis le début de l'année (+28.59%). Le segment de la gestion alternative se maintient en territoire positif en mai et gagne +0.30%.

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

Le chiffre d'inflation pour le mois d'avril de +4.2% publié en mai aux Etats-Unis a été l'une des principales surprises du mois en dépassant largement les attentes du consensus. Un peu partout ailleurs les chiffres d'inflation ont aussi été supérieurs aux prévisions, alimentant ainsi le débat d'une relance potentielle des prix plus importante et plus durable qu'escompté initialement. Les déclarations de la Réserve fédérale ont pourtant suffi à contenir ces craintes et ont permis aux taux d'intérêt de rester relativement stables dans ce contexte pourtant plus incertain. Les marchés des capitaux ont ainsi pu se stabiliser, probablement temporairement, à des niveaux plus élevés toutefois qu'en début d'année dans la plupart des pays. Les prochains chiffres d'inflation pour le mois de mai devraient s'inscrire dans la même dynamique et relancer les craintes de remontée des taux longs, toujours très bas pourtant dans le contexte économique solide attendu pour le deuxième semestre. Dans cet environnement, une pentification des courbes de taux semble logique, alors que les rendements réels devraient être encore un peu plus négatifs. Les taux à dix ans du Trésor américain restent un peu en dessous de leur niveau précédant l'éclatement de la crise en février 2020, mais un peu partout ils ont dépassé leurs niveaux élevés consécutifs au choc de mars 2020. Le climat boursier reste cependant relativement optimiste en début juin et les actifs risqués profitent encore des injections massives de liquidités. La fin de l'été pourrait pourtant déjà voir un changement de stratégie de la Fed qui pourrait annoncer une réduction de ses rachats de titres dès le mois de septembre. Les marchés actions internationaux reculent légèrement (-0.01%), alors que les titres suisses progressent de +3.45%. L'immobilier international (+0.13%) poursuit sa revalorisation. Les matières premières enregistrent un début d'année très positif (+18.47%) et profitent d'une conjoncture mondiale favorable. Elles bénéficient aussi des nouvelles tensions provoquées dans la plupart des segments par une hausse significative de la demande et une offre limitée.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Mai

+ 3.45%	Actions suisses
+ 3.20%	Private Equity
+ 2.65%	Matières premières
+ 0.30%	Gestion Alternative
+ 0.13%	Immobilier international
- 0.01%	Actions internationales
- 0.25%	Obligations suisses
- 0.43%	Immobilier suisses
- 0.63%	Oblig. internationales

YTD

+ 28.59%	Private Equity
+ 18.47%	Matières premières
+ 15.13%	Immobilier international
+ 12.55%	Actions internationales
+ 10.06%	Actions suisses
+ 2.85%	Gestion Alternative
+ 0.95%	Immobilier suisse
- 0.83%	Oblig. internationales
- 1.61%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La phase d'ajustement des taux longs engagée en 2020 dans certains pays s'est plus largement diffusée en 2021. Les courbes de taux ont commencé à prendre plus justement en considération les réelles perspectives de convergence des cycles conjoncturels pouvant développer des effets inflationnistes croissants. Les pays en avance sur la tendance tels que les Etats-Unis, l'Australie, le Canada et la Chine ont déjà vu une première phase d'ajustement se mettre en place. Les indices de prix américains notamment se situent déjà au-dessus de 2.5% et pourraient bien dépasser le niveau de 3% en 2021. Une relance haussière des taux longs dans un tel contexte ne pourra certainement pas être freinée par l'action de la Fed. La corrélation observée entre marchés obligataires devrait s'avérer une nouvelle fois suffisante pour peser sur les performances internationales.

Actions

Les marchés actions hésitent mais restent plus influencés par la liquidité et par les perspectives de croissances économiques favorables que par les fondamentaux. 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 en effet pas les investisseurs. Les facteurs techniques et quantitatifs sont aussi depuis quelques mois à leurs niveaux maximums, à peine plus extrêmes que les scores de valorisation. Le risque global est donc élevé et la peur de ne pas participer à la tendance ou « fear of missing out » (FOMO) reste le pire des facteurs de soutien de la tendance actuelle.

Matières premières

Les matières premières font partie des secteurs qui ont vu leur attractivité grimper au fur et à mesure que la sortie de la crise sanitaire apparaissait plus proche (+4.19% en 2020 et déjà +18.47% en 2021). Les mesures de soutien économique qu'ont pratiqué les banques centrale tout au long de la pandémie ont pavé la route pour un retour à la hausse des prix sur fond d'affaiblissement du dollar. Historiquement, un dollar faible pousse les producteurs à rehausser leurs prix et soutient une hausse de la demande, celle-ci boostée par la réouverture des économies à travers le monde. Deux facteurs qui contribuent à l'établissement du 4^{ème} supercycle des matières premières en moins d'un siècle. La révolution verte pourra elle aussi soutenir certains métaux comme le cobalt, le lithium le zinc ou encore le cuivre. Une inflation non contrôlée poussera les métaux précieux à la hausse.

Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)										
Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars	avril	mai	année	1er	2ème	3ème	4ème	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2021	2021	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	2.27%	0.34%	0.16%	2.32%	1.82%				2.63%	5.33%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	2.92%	0.83%	0.46%	4.44%	3.11%				3.03%	5.65%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	3.57%	1.32%	0.76%	6.59%	4.40%				3.37%	5.95%
Obligations suisses	0.49%	-0.16%	-0.25%	-1.61%	-1.20%				2.92%	3.91%
Obligations internationales	1.87%	-2.01%	-0.63%	-0.83%	1.84%				5.85%	3.81%
Immobilier suisse	2.43%	0.96%	-0.43%	0.95%	0.43%				20.68%	6.60%
Immobilier international	6.30%	2.22%	0.13%	15.13%	12.48%				20.46%	5.21%
Actions suisses	6.70%	1.17%	3.45%	10.06%	5.16%				30.59%	8.94%
Actions internationales	6.30%	1.14%	-0.01%	12.55%	11.29%				24.48%	6.60%
Matières premières*	-2.23%	8.21%	2.65%	18.47%	6.65%				4.19%	-2.14%
Private Equity*	5.86%	10.74%	3.20%	28.59%	12.52%				38.24%	18.16%
Gestion alternative*	-0.18%	1.51%	0.30%	2.85%	1.01%				3.13%	0.94%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	3.86%	-3.23%	-1.56%	1.55%	6.60%				-8.42%	-2.88%
EUR/CHF	0.90%	-0.83%	0.11%	1.65%	2.38%				-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



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +5.33% à +5.95% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande