

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2023

Performances annualisées
de **+4.83%** à **+5.51%**

Regain d'optimisme sur les marchés en janvier

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JANVIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 2.84%	(YTD + 2.84%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+ 3.36%	(YTD + 3.36%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 3.88%	(YTD + 3.88%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les marchés financiers connaissent un début d'année positif. En effet, après avoir corrigé en décembre les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des gains en janvier. L'indice risque faible avance de + 2.84% ce mois-ci tandis que la stratégie risque modéré fait mieux en gagnant +3.36%. L'approche risque dynamique réalise la meilleure performance de la période et grimpe de +3.88%. Les marchés obligataires poursuivent leur hausse du mois dernier, le segment domestique gagne +2.29% tandis que le segment international emprunte une voie similaire en grimant de +2.29%. Le segment de l'immobilier s'établit de part et d'autre de la performance neutre. Le segment helvétique poursuit sa trajectoire négative du mois de décembre (-1.11%) et évoluent dans les chiffres rouges en janvier (-0.36%). L'immobilier international quant à lui poursuit sur sa lancée et accroît encore son momentum pour réaliser une excellente performance de +8.08%. Les marchés action entament l'année avec plus d'optimisme que durant l'année 2022. Les marchés suisses et internationaux évoluent nettement dans le vert en janvier (respectivement +5.50% et +6.66%). Les matières premières sont une des deux seules classes d'actif à perdre du terrain ce mois-ci (-0.79%). En effet, les craintes de récession et pèsent toujours sur le développement des cours du brut qui évoluent toujours aux alentours des 77 dollars le baril. La bonne performance de l'or ne suffit pas à tirer le segment à la hausse ce mois-ci. Le segment du private equity réitère son excellente performance du mois de décembre (+10.01%) en bondissant à nouveau de +12.12% durant la période. Le segment qui avait le plus souffert l'année dernière (-34.37% en 2022) semble témoigner du changement de psychologie des investisseurs qui ont l'air d'appréhender l'année 2023 de manière plus positive qu'auparavant, et démontre à nouveau de l'intérêt pour les actifs risqués. La gestion alternative elle aussi évolue en dessus de la performance neutre en janvier et avance de +1.35%.

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

L'année 2023 débute sur une tendance globalement positive pour toutes les classes d'actifs. Après le « window dressing » et l'optimisation fiscale de décembre qui a pénalisé temporairement les cours des actifs, les investisseurs reprennent confiance et réinvestissent dans les marchés financiers. L'émergence d'un scénario macroéconomique favorisant un « soft landing » de l'économie américaine et des perspectives moins inquiétantes sur le front de l'inflation permettent d'envisager désormais la fin prochaine du cycle de resserrement monétaire enclenché en mars 2022 qui a poussé les taux directeurs de 0.25% à 4.75%. Le mois de janvier 2023 s'inscrit déjà comme le meilleur mois de janvier pour les stratégies diversifiées depuis plus de 20 ans. La possibilité d'une pause prochaine dans l'activité des banques centrales et la poursuite d'un régime d'inflation modérée dans la lignée des données publiées depuis six mois soutiennent ainsi l'appréciation d'une diminution des risques. Les trois facteurs ayant pénalisé les marchés en 2022 semblent donc s'estomper, le principal risque qui subsiste désormais est celui d'une faiblesse conjoncturelle plus prononcée aux effets potentiels négatifs sur les profits des entreprises. La chute des valorisations (PE) et des attentes de profits réduites pour l'année en cours peuvent cependant suffire à rassurer les investisseurs pour l'instant. Le retour de la croissance chinoise contribuera aussi à l'amélioration du sentiment.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JANVIER

+ 12.12%	Private Equity
+ 8.08%	Immobilier international
+ 6.66%	Actions internationales
+ 5.50%	Actions suisses
+ 2.36%	Oblig. Internationales
+ 2.29%	Obligations suisses
+ 1.35%	Gestion alternative
- 0.36%	Immobilier suisse
- 0.79%	Matières premières

YTD

+ 12.12%	Private Equity
+ 8.08%	Immobilier international
+ 6.66%	Actions internationales
+ 5.50%	Actions suisses
+ 2.36%	Oblig. Internationales
+ 2.29%	Obligations suisses
+ 1.35%	Gestion alternative
- 0.36%	Immobilier suisse
- 0.79%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le déclin de l'inflation en données mensuelles se poursuit en décembre et confirme le passage d'un régime inquiétant au 1er semestre 2022 à un régime sensiblement plus positif au 2ème semestre. Le premier résultat d'inflation mensuelle négative a été publié pour le mois de décembre aux Etats-Unis (-0.1%). Les marchés des capitaux réagissent positivement et enregistrent des progressions d'environ +3.3%. La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires, mais les rendements du Trésor US à dix ans réagissent plus nettement que les obligations européennes. Les rendements en dollars australiens ont encore plus nettement chuté, portant la hausse du segment à +7.1%

Actions

Les marchés actions ont débuté l'année en mode « risk on » dans ce contexte plus positif en enregistrant des progressions de +7% en moyenne. La perspective d'une prochaine pause dans l'évolution de la politique monétaire de la Fed et un scénario économique plutôt centré sur un « soft landing » soutiennent le repositionnement en actions des investisseurs après une année marquée par la chute de -18% des indices globaux. Les scores de risque montent logiquement avec la progression des facteurs techniques et quantitatifs, mais ils restent en zone neutre favorable à l'investissement.

Matières premières

Les matières premières entament le premier mois de l'année 2023 de manière négative. En effet, malgré la bonne performance de l'or sur la période (+5.72%), le segment évolue tout de même légèrement en dessous de la performance neutre (-0.79%). Parallèlement nous observons une baisse du pétrole brut (-1.73%) dans un contexte de craintes de récessions qui assombrissent partiellement les estimations pour la matière première en 2023. Cependant plusieurs facteurs pourraient soutenir le développement de l'actif comme la reprise plus ou moins forte de l'économie chinoise qui pourrait agir favorablement sur la demande.

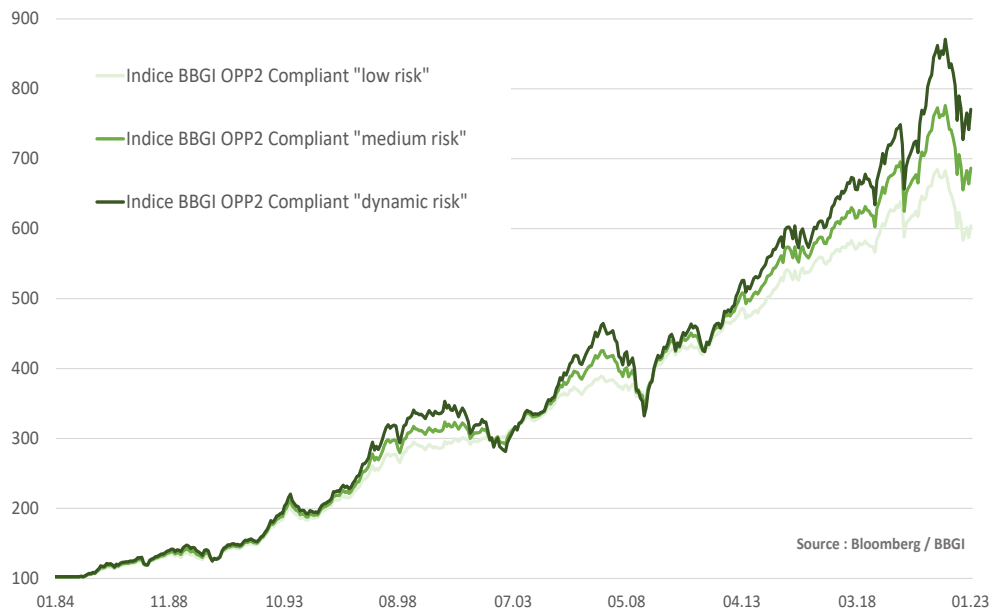
Immobilier

Durant l'année 2022 le segment de l'immobilier titrisé a fortement été pénalisé par l'environnement inflationniste et les multiples hausses de taux qui en ont découlé, résultant en une performance négative de -24.80% à l'international et -17.68% en Suisse. Les récentes données de l'inflation pointant vers un régime plus faible et une accalmie ont été bénéfiques pour le secteur qui profite d'une dynamique positive depuis le mois de décembre et engrange des hausses successives.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2022	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	janvier 2023	février 2023	mars 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	2.84%			2.84%					-14.01%	4.83%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	3.36%			3.36%					-14.40%	5.19%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	3.88%			3.88%					-14.82%	5.51%
Actifs										
Obligations suisses	2.29%			2.29%					-12.10%	3.44%
Obligations internationales	2.36%			2.36%					-15.18%	3.64%
Immobilier suisse	-0.36%			-0.36%					-15.17%	6.01%
Immobilier international	8.08%			8.08%					-23.37%	4.87%
Actions suisses	5.50%			5.50%					-16.48%	8.49%
Actions internationales	6.66%			6.66%					-17.42%	6.18%
Matières premières*	-0.79%			-0.79%					12.97%	-1.17%
Private Equity*	12.12%			12.12%					-32.99%	15.01%
Gestion alternative*	1.35%			1.35%					-6.98%	0.51%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.90%			-0.90%					3.59%	-2.69%
EUR/CHF	0.56%			0.56%					-5.15%	-2.07%

**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 +4.83% à +5.51% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande