

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2023

Performances annualisées
de **+4.80%** à **+5.47%**

Retour de l'incertitude sur les marchés en février

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN FEVRIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 0.82%	(YTD + 2.00%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 0.85%	(YTD + 2.48%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 0.89%	(YTD + 3.88%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Le mois de février a été marqué par une correction sur l'immense majorité des classes d'actifs des marchés financiers. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives ce mois-ci. L'indice risque faible recule de -0.82%, tandis que la stratégie risque modéré fait très légèrement moins bien en perdant -0.85%. L'approche risque dynamique emprunte une voie similaire et perd -0.89%. Néanmoins en terme cumulé les performances sont toujours positives grâce au mois de janvier exceptionnel (+2.00%, +2.48% et +3.88% respectivement). Les marchés obligataires repassent en dessous de la barre de la performance neutre en janvier. Le segment domestique recule de -1.41% et efface presque les gains du mois dernier (+2.29%). Le segment international s'avère peu plus résilient ce mois-ci et ne recule que de -0.58%. Depuis le début de l'année les deux classes d'actifs restent toujours positives (+0.85% et +1.76% respectivement). Le segment de l'immobilier s'établit de part et d'autre de la performance neutre ce mois-ci. En effet, le segment domestique est le seul à réaliser une performance positive en février (+1.82%) et efface même les pertes occasionnées le mois dernier (-0.36%). A l'inverse, le segment international évolue en territoire négatif (-2.45%) et subit une correction après un mois de janvier spectaculaire (+8.08%). Les deux classes d'actifs sont positives en terme YTD (+1.46% et +5.43% respectivement). Après avoir atteint des sommets et réalisé un premier mois de l'année historique, les marchés actions sont dans le rouge en février. La classe helvétique recule le plus fortement en perdant -1.29% tandis que à l'international la baisse est moins forte (-0.77%). Cette correction ne suffit pas à effacer les performances positives du mois dernier et globalement les classes d'actifs sont toujours nettement en hausse YTD (+4.14% et +5.84%). Les matières premières sont en bas tableau cette année après avoir été le seul segment positif en 2022, elles reculent en février à nouveau (-5.05%). Les craintes d'un hard landing refont surface et pénalisent le secteur. Le private equity (-0.64%) et la gestion alternative (-0.78%) reculent légèrement en suivant la tendance généralisée.

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

Après un mois de janvier exceptionnel en termes de performances boursières pour la plupart des actifs, le mois de février s'est avéré être plutôt marqué par un net retour des incertitudes. Un rebond de l'inflation en janvier (+0.5%) et un chiffre totalement inattendu en matière de créations d'emplois (+517k) aux Etats-Unis a perturbé le scénario de « soft landing » accompagné d'un fléchissement régulier des risques inflationnistes. Une économie américaine apparemment plus solide a relancé les craintes de durcissements additionnels de la politique monétaire de la Fed. Dans ce contexte, les anticipations pour un top des taux directeurs ont été repoussées à septembre avec un taux cible de 5.4%, tirant les courbes de rendements à la hausse dans leur sillage. Contrairement aux chiffres de l'emploi encore solides, de nombreuses statistiques suggèrent toujours un ralentissement sensible de la croissance américaine et de la consommation. Le rebond récent des rendements reflète le retour des craintes que la Fed soit obligée de durcir plus nettement sa politique pour contrôler l'inflation. Sans écarter cette éventualité, nous estimons que les risques sont désormais plus importants en Europe, dont les rendements obligataires sont encore très éloignés des niveaux d'inflation, alors que la politique monétaire de la BCE a encore plus de chemin à parcourir pour atteindre son zénith. Après l'euphorie de janvier et les doutes de février, les prochains mois apporteront un peu plus d'éléments sur l'évolution des risques, notamment pour les marchés actions européens survitaminés.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

FEVRIER

+ 1.82%	Immobilier suisse
- 0.58%	Oblig. Internationales
- 0.64%	Private Equity
- 0.77%	Actions internationales
- 0.78%	Gestion alternative
- 1.29%	Actions suisses
- 1.41%	Obligations suisses
- 2.45%	Immobilier international
- 5.05%	Matières premières

YTD

+ 11.40%	Private Equity
+ 5.84%	Actions internationales
+ 5.43%	Immobilier international
+ 4.14%	Actions suisses
+ 1.76%	Oblig. Internationales
+ 1.46%	Immobilier suisse
+ 0.85%	Obligations suisses
+ 0.56%	Gestion alternative
- 5.80%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le rebond de l'inflation en données mensuelles a surpris en janvier et relance les incertitudes concernant la pérennité du changement de régime plus positif observé au 2ème semestre. Le premier chiffre d'inflation mensuelle (+0.5%) de l'année 2023 contraste avec le chiffre négatif de décembre aux Etats-Unis (-0.1%) et relance les incertitudes d'un durcissement prolongé de la politique monétaire de la Fed. Les marchés des capitaux réagissent négativement et enregistrent des baisses de -3.3% effaçant les hausses de janvier. La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires. Les rendements actuels nous semblent encore intéressants en regard de l'évolution attendue de l'inflation et des scores de risques positifs. Malgré des scores neutres, les principaux risques concernent l'Europe et le Royaume-Uni, qui devraient souffrir de prochains ajustements haussiers des rendements.

Actions

Après un début d'année en mode « risk on » le retour des incertitudes pèse sur l'évolution des marchés, qui se stabilisent en février après les progressions significatives de janvier. La vigueur de l'emploi aux Etats-Unis tend à enforcer le scénario pourtant improbable selon nous de « no landing » inflationniste qui forcerait la Réserve fédérale à monter plus longtemps ses taux d'intérêt. Le scénario le plus probable reste celui d'un « soft landing » favorable à un repositionnement en actions des investisseurs après la chute de -18% des indices globaux en 2022. Les scores de risques sont toutefois élevés en Europe et au Royaume-Uni.

Matières premières

Les matières premières corrigent fortement en février. En effet, le segment recule de -5.05% ce mois-ci. Après avoir été la seule classe d'actif à être épargnée par la correction généralisée, les matières premières entament l'année 2023 par deux baisses consécutives. Le segment est très dépendant de l'évolution de la situation économique et des craintes de récession. La probabilité d'un soft-landing positif pour les cours de l'énergie nous paraît toujours la plus vraisemblable. Malgré les derniers rebondissements de certains chiffres économiques comme ceux de l'emploi américain ou encore de l'inflation qui a surpris à la hausse et qui tirent le segment vers le bas.

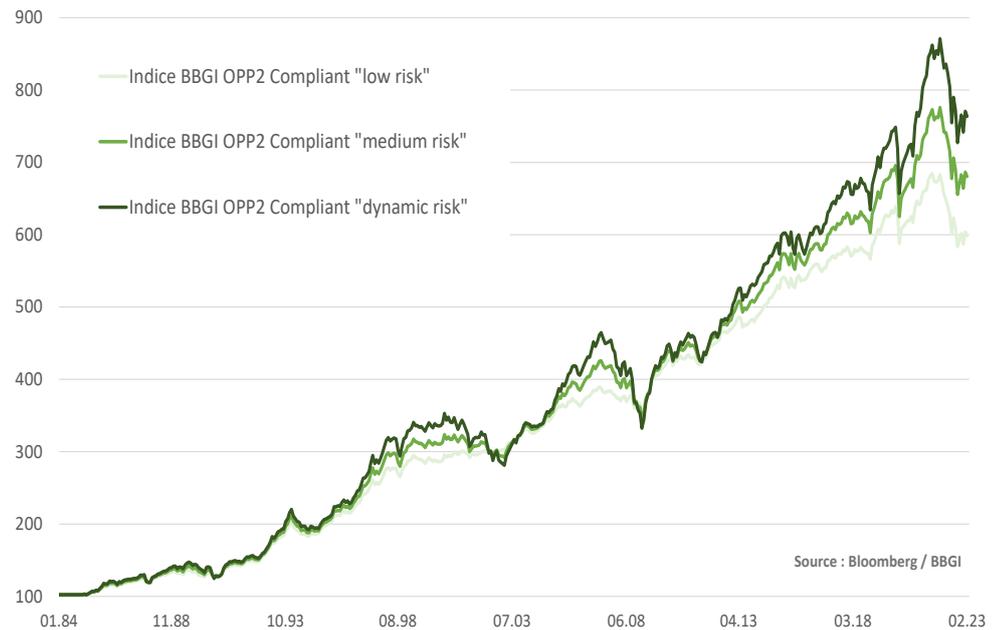
Immobilier

Le segment de l'immobilier s'établit de part et d'autre de la performance neutre en février. En effet, la classe helvétique réalise une hausse de +1.82% et efface les pertes occasionnées durant le mois de janvier (-0.36%). A l'inverse, le segment international interromp sa tendance positive en reculant de -2.45% après avoir bondit le mois dernier de +8.08%. Depuis le début de l'année, les deux classes d'actifs évoluent toujours dans le vert (+1.46% et +5.43%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier	février		année	1er	2ème	3ème	4ème	2022	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2023	2023	2023	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	2.84%	-0.82%		2.00%					-14.01%	4.80%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	3.36%	-0.85%		2.48%					-14.40%	5.15%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	3.88%	-0.89%		2.96%					-14.82%	5.47%
Actifs										
Obligations suisses	2.29%	-1.41%		0.85%					-12.10%	3.39%
Obligations internationales	2.36%	-0.58%		1.76%					-15.18%	3.63%
Immobilier suisse	-0.36%	1.82%		1.46%					-15.17%	6.04%
Immobilier international	8.08%	-2.45%		5.43%					-23.37%	4.78%
Actions suisses	5.50%	-1.29%		4.14%					-16.48%	8.44%
Actions internationales	6.66%	-0.77%		5.84%					-17.42%	6.14%
Matières premières*	-0.79%	-5.05%		-5.80%					12.97%	-1.60%
Private Equity*	12.12%	-0.64%		11.40%					-32.98%	14.94%
Gestion alternative*	1.35%	-0.78%		0.56%					-6.98%	0.45%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.90%	2.84%		3.21%					3.59%	-2.63%
EUR/CHF	0.56%	0.14%		-3.95%					-5.15%	-1.24%

**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 +4.80% à +5.47% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande