

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2023

Performances annualisées
de **+4.79%** à **+5.45%**

La tendance négative se poursuit en mars

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MARS

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 0.08%	(YTD + 1.92%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 0.20%	(YTD + 2.28%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 0.32%	(YTD + 2.63%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Le mois de mars a été marqué par un fort accroissement de l'incertitude qui a affecté négativement les marchés financiers. En effet ce mois-ci les trois stratégies BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives à nouveau. L'indice risque faible recule de -0.08% tandis que l'approche risque modéré fait moins bien en perdant -0.20%. La stratégie risque dynamique réalise la moins bonne performance (-0.32%). Les marchés obligataires terminent le premier trimestre de l'année par une hausse. Le segment domestique avance de +0.55% tandis qu'à l'international le mouvement est similaire (+0.22%). Le rapide passage en territoire négatif durant le mois de février n'aura pas suffi à ternir la performance des deux classes d'actifs durant le début de l'année 2023 (+1.40% et +1.98% YTD respectivement). Les marchés immobiliers ont quant à eux beaucoup souffert des risques de durcissement de l'accès au crédit mais devrait bénéficier de la contraction des taux d'intérêt. Le segment domestique se contracte de -1.85% et efface les gains occasionnés durant la période précédente. Le marché international est lui plus durement touché et corrige fortement de -5.51%. Avec cette dernière performance du trimestre négative, les deux classes d'actif évoluent en dessous de la barre de la performance neutre en termes YTD (-0.42% et -0.37% respectivement). Les marchés actions ont connu une très forte volatilité pendant la période mais terminent le mois dans le vert. En effet, le segment domestique gagne +1.70% et réalise même la meilleure performance du mois toutes classes d'actif confondues. La classe internationale quant à elle gagne +0.50% durant le mois de mars. Les deux classes d'actif sont nettement positives depuis le début de l'année et sont en tête de tableau des performances cumulées (+5.91% et +6.36%). Les matières premières poursuivent leur tendance négatives et corrigent encore de -0.53%. Le private equity fait les frais de l'incertitude qui s'est emparée des marchés et chute de -4.94% en mars. La gestion alternative n'échappe pas non plus à la tendance et perd -1.72%.

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

L'incertitude est montée en flèche en mars après un mois de février déjà marqué par l'apparition d'un scénario de « no landing » pourtant improbable. La faillite de la SVB et le choc de la disparition du Credit suisse dans une semaine à très hauts risques pour le secteur bancaire mondial et le système financier ont eu des répercussions sur la plupart des marchés financiers en provoquant notamment une volatilité exceptionnelle. Elles ont été particulièrement massives sur les marchés de capitaux dont les rendements ont chuté autant par l'afflux de capitaux à la recherche de plus de sécurité que par le retour du scénario plus probable de « soft landing ». La chute des rendements obligataires s'est accompagnée d'un ajustement très significatif des Fed Funds désormais inférieurs pour l'échéance de juin déjà au taux directeur actuel pratiqué par la Réserve fédérale. Un nouveau paradigme pour la politique monétaire désormais perçue comme ayant déjà atteint son zénith et proche d'une phase de détente. Les marchés actions ont aussi été entraînés dans cette vague d'incertitudes sur la stabilité du système financier avant de se reprendre ensuite avec l'assurance que les banques centrales fourniraient les liquidités indispensables au bon fonctionnement du système bancaire. Les marchés financiers ont certainement surréagi aux risques de crise provoquant dans cette phase de panique des situations exceptionnelles sur les indices actions et immobiliers notamment, mais aussi pour le segment des matières premières. Le scénario global semble désormais à nouveau plus équilibré pour envisager des développements plus positifs pour les actifs « risqués » au cours des prochains mois.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MARS

+ 1.70%	Actions suisses
+ 0.55%	Obligations suisses
+ 0.50%	Actions internationales
+ 0.22%	Oblig. Internationales
- 0.53%	Matières premières
- 1.72%	Gestion alternative
- 1.85%	Immobilier suisse
- 4.94%	Private Equity
- 5.51%	Immobilier international

YTD

+ 6.36%	Actions internationales
+ 5.91%	Actions suisses
+ 5.90%	Private Equity
+ 1.98%	Oblig internationales
+ 1.40%	Obligations suisses
- 0.37%	Immobilier international
- 0.42%	Immobilier suisse
- 1.17%	Gestion alternative
- 6.30%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le rebond de l'inflation en données mensuelles et les créations d'emploi avaient relancé les incertitudes concernant la pérennité du changement de régime plus positif observé au 2ème semestre 2022. La crise bancaire et les interrogations sur la stabilité du système financier en mars ont provoqué un renversement complet de prévisions sur l'évolution prochaine de la politique monétaire et un fort réajustement des anticipations sur les marchés obligataires. La chute des rendements à court terme a été brutale et complètement corrélée à l'ajustement des attentes en matière de Fed Fund Future, mais elle s'est aussi avérée très significative sur les plus longues échéances. Les scores restent bas, les principaux risques concernent l'Europe et le Royaume-Uni, qui devraient souffrir de prochains ajustements haussiers des rendements.

Actions

La chute rapide des secteurs bancaires après la faillite de la SVB a entraîné une hausse des incertitudes sur la plupart des autres secteurs, poussant les marchés à la baisse en début de mois. Déjà en mode « risk off », ceux-ci ont d'abord accru leur chute avant de se rassurer avec les déclarations des banques centrales et l'écartement assez rapide des risques systémiques. L'ajustement des rendements à la baisse, la fin probable du resserrement monétaire aux Etats-Unis et un scénario macroéconomique orienté vers un ralentissement conjoncturel modéré, devraient supporter les marchés actions. Les scores de risques se sont améliorés dans ce contexte, l'Europe conservant le risque le plus élevé.

Matières premières

Les matières premières poursuivent leur déclin et affichent une performance négative pour la 5ème fois consécutive. En effet, la tendance a été exacerbée par les fortes perturbations du secteur bancaire qui ont eu lieu durant le mois de mai ainsi que les craintes croissantes de récession qui ont tiré le marché de l'énergie vers le bas. La reprise économique chinoise reste un facteur prépondérant pour l'évolution de la demande de brut et celle-ci semble toujours en deçà des attentes. Cependant, la très récente annonce de réduction des quantités de production de l'OPEP pourrait faire pencher la balance dans les semaines à venir et soutenir les cours du brut.

Immobilier

Le segment de l'immobilier fait les frais des tensions sur le secteur bancaire et des craintes de restriction d'accès au crédit en mars et chute en Suisse comme à l'international (-1.85% et -5.51%). Mais l'ajustement à la baisse des Fed Funds devrait tout de même profiter au secteur qui est très sensible aux variations de taux.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)										
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées		
	janvier	février	mars	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%	-0.08%	1.92%	1.92%					-14.01%	4.79%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	3.36%	-0.85%	-0.20%	2.28%	2.28%					-14.40%	5.14%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	3.88%	-0.89%	-0.32%	2.63%	2.63%					-14.82%	5.45%
Actifs											
Obligations suisses	2.29%	-1.41%	0.55%	1.40%	1.40%					-12.10%	3.40%
Obligations internationales	2.36%	-0.58%	0.22%	1.98%	1.98%					-15.18%	3.62%
Immobilier suisse	-0.36%	1.82%	-1.85%	-0.42%	-0.42%					-15.17%	5.98%
Immobilier international	8.08%	-2.45%	-5.51%	-0.37%	-0.37%					-23.37%	4.58%
Actions suisses	5.50%	-1.29%	1.70%	5.91%	5.91%					-16.48%	8.47%
Actions internationales	6.66%	-0.77%	0.50%	6.36%	6.36%					-17.42%	6.14%
Matières premières*	-0.79%	-5.05%	-0.53%	-6.30%	-6.30%					12.97%	-1.84%
Private Equity*	12.12%	-0.64%	-4.94%	5.90%	5.90%					-32.99%	14.46%
Gestion alternative*	1.35%	-0.78%	-1.72%	-1.17%	-1.17%					-6.98%	0.30%
* hedgées en francs suisses											
Devises											
USD/CHF	-0.90%	2.84%	-2.86%	-1.00%	0.26%					3.59%	-2.69%
EUR/CHF	0.56%	0.14%	-0.44%	0.26%	-4.37%					-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 +4.79% à +5.45% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande