

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2023

Performances annualisées
de **+4.80%** à **+5.44%**

Les marchés frappés par l'incertitude de la dette américaine

PERFORMANCES POSITIVES POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.36%	(YTD +2.97%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.06%	(YTD +3.15%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 0.23%	(YTD +3.33%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Durant les mois de mai la majeure partie des classes d'actifs évoluent en territoire négatif mais deux des trois stratégie BBGI OPP2 Compliant réalisent tout de même des performances positives. En effet, l'approche risque faible avance de +0.36% et l'indice risque modéré gagne +0.06% sur le mois. La stratégie risque dynamique recule quant à elle de -0.23% en mai. Les trois indices évoluent tout de même en territoire positif depuis le début de l'année et cumulent respectivement des gains de +2.97%, +3.15% et +3.33%. Les marchés obligataires s'établissent à nouveau de part et d'autre de la performance neutre en mai. En effet, le marché domestique poursuit sa tendance positive qui court depuis quelques mois et s'intensifie en mai (+0.55% en mars, +0.84% en avril et +1.33% en mai). La classe internationale recule quant à elle de -0.19% et poursuit le mouvement entamé en avril. Depuis le début de l'année la classe helvétique est dans le vert (+3.61%) tandis qu'à l'international la performance est négative (-0.08%). Le segment de l'immobilier est lui aussi mitigé. La classe helvétique gagne à nouveau du terrain mais réduit son momentum (+1.67% en avril puis +0.35% en mai). A l'international la tendance est toujours nettement négative (-2.46% en mai). Depuis le début de l'année le segment domestique croît de +1.59% tandis qu'à l'international la trajectoire est inverse (-3.36%). Les marchés actions qui composent nos indices réalisent des performances hétérogènes en mai. En Suisse la tendance positive qui court depuis le début de l'année est interrompue temporairement (-1.89%). A l'international la performance est quant à elle positive (+1.37%). Depuis le début de l'année néanmoins les deux segments cumulent d'excellentes performances (+7.67% et +6.79% respectivement). Les matières premières poursuivent encore leur chute libre et accroissent leur momentum négatif. Les craintes de récessions ainsi que la demande chinoise encore en deçà des espérances tirent l'énergie et les métaux à la baisse en mai (-6.00%). Le private equity recule en ce mois-ci (-1.13%) et la gestion alternative évolue elle aussi sous la barre de la performance neutre (-0.82%).

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

Le mois de mai a été certainement plus influencé par les risques politiques en lien avec la nécessité de relever le plafond de la dette américaine rapidement pour éviter un défaut de paiement du gouvernement américain en juin que par les statistiques économiques. Les taux des T-Bills et obligations du Trésor US ont pris en considération temporairement ce risque d'insolvabilité avant de fléchir en fin de mois, lorsqu'un accord politique a enfin été trouvé entre républicains et démocrates. Les taux à dix ans avaient progressé de 3.42% à 3.85% pendant la phase d'incertitude, alors que les T-Bills à 1 mois bondissaient de 4.2% à 5.74%, avant de retomber à 5.13% en fin de mois. Cette incertitude a pesé sur les marchés obligataires, qui perdaient en moyenne près de -2%, tandis que les marchés actions enregistraient des évolutions plus contrastées à l'image de la hausse de +7% du Nikkei et de la baisse de -5% du FTSE 100, pour une performance globale de -1% de l'indice MSCI World. Le rebond des taux d'intérêt n'a pas été sans effets sur les valeurs immobilières internationales, qui subissaient un nouveau déclin de -4.8% en moyenne. Les sociétés immobilières cotées européennes accusaient un choc plus brutal (-7.8%) et retestaient leurs niveaux les plus bas de l'année 2022. En ce qui concerne les matières premières, le déclin de -6.1% de l'indice S&P Commodities reflète essentiellement la perte de patience des investisseurs face à la reprise conjoncturelle chinoise, qui ne se concrétise pas assez nettement et qui pousse les cours de l'énergie (-8.4%) et des métaux industriels (-6.7%) à la baisse. Toutes les classes d'actifs ont ainsi été pénalisées pendant le mois, sans pourtant que les statistiques en matière d'inflation, d'emploi ou de croissance n'aient apporté de nouvelles sources de tension suffisantes pour remettre en question la relance boursière en cours.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MAI

+ 1.37%	Actions internationales
+ 1.33%	Obligations suisses
+ 0.35%	Immobilier suisse
- 0.19%	Oblig. Internationales
- 0.82%	Gestion alternative
- 1.13%	Private Equity
- 1.89%	Actions suisses
- 2.46%	Immobilier international
- 6.00%	Matières premières

YTD

+ 7.67%	Actions suisses
+ 7.40%	Private Equity
+ 6.79%	Actions internationales
+ 3.61%	Obligations suisses
+ 1.59%	Immobilier suisse
- 0.08%	Oblig. Internationales
- 1.94%	Gestion alternative
- 3.36%	Immobilier international
- 12.91%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le rebond des taux en mai dans la plupart des pays n'est que très partiellement justifié par un dérapage de l'inflation dans certains pays. Il nous semble au contraire essentiellement lié à la problématique américaine du relèvement du plafond de la dette qui a poussé les rendements du Trésor US à la hausse de manière temporaire. La résolution de cette incertitude devrait permettre une nouvelle phase d'ajustement à la baisse des rendements en dollars dès le mois de juin, en particulier si l'inflation en mai publiée en juin s'avère proche des anticipations actuelles d'à peine +4%/an. Les taux directeurs de 5.25% seraient alors 125 pnb au-dessus de l'inflation annuelle, renforçant les anticipations d'un prochain assouplissement de la politique monétaire de la Fed.

Actions

Les scores de risques des marchés actions sont globalement inchangés dans ce contexte de tensions temporaires sur les courbes de rendement. Une saison plutôt positive de résultats des sociétés, des perspectives d'ajustement des rendements à la baisse et un possible assouplissement de la politique monétaire devraient constituer les facteurs principaux supportant une poursuite de la tendance haussière des marchés. Le Japon voit son score de risque passer en zone de danger, alors que les Etats-Unis, le Canada et les marchés émergents sont en zone de risque faible.

Matières premières

L'incertitude et les déceptions en lien avec la reprise chinoise pénalisent la performance des segments énergie (-8.4%) et métaux industriels (-6.7%). Le segment poursuit sa chute libre et plonge de -6.00% en mai. Depuis le début de l'année le secteur star de 2022 comptabilise une perte de -12.91% sur 5 mois.

Immobilier

Le segment de l'immobilier qui avait subi les craintes d'accès au crédit durant la crise bancaire en mars peine toujours à se remettre de cette perturbation et endure la hausse à court terme des taux d'intérêt. Le segment international recule une fois encore en mai (-2.46%), une perte qui renforce la performance négative cumulée depuis le début de l'année (-3.36%). Sur le territoire helvétique la situation est différente et la performance reste positive en mai (+0.35%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars	avril	mai	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"	-0.08%	0.67%	0.36%	2.97%	1.92%				-14.01%	4.80%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-0.20%	0.79%	0.06%	3.15%	2.28%				-14.40%	5.14%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-0.32%	0.91%	-0.23%	3.33%	2.63%				-14.82%	5.44%
Actifs										
Obligations suisses	0.55%	0.84%	1.33%	3.61%	1.40%				-12.10%	3.44%
Obligations internationales	0.22%	-1.83%	-0.19%	-0.08%	1.98%				-15.18%	3.60%
Immobilier suisse	-1.85%	1.67%	0.35%	1.59%	-0.42%				-15.17%	6.01%
Immobilier international	-5.51%	-0.55%	-2.46%	-3.36%	-0.37%				-23.37%	4.49%
Actions suisses	1.70%	3.62%	-1.89%	7.67%	5.91%				-16.48%	8.47%
Actions internationales	0.50%	-0.95%	1.37%	6.79%	6.36%				-17.42%	6.13%
Matières premières*	-0.53%	-1.13%	-6.00%	-12.91%	-6.30%				12.97%	-2.24%
Private Equity*	-4.94%	2.58%	-1.13%	7.40%	5.90%				-32.99%	14.59%
Gestion alternative*	-1.72%	0.04%	-0.82%	-1.94%	-1.17%				-6.98%	0.24%
* hedgés en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-2.86%	-2.26%	1.80%	-1.49%	0.26%				3.59%	-2.69%
EUR/CHF	-0.44%	-0.68%	-1.22%	-1.63%	-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 +4.80% à +5.44% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande