

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2023

Performances annualisées
de **+4.78%** à **+5.44%**

Dernier mois de l'année 2023 en territoire positif

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN DECEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+1.91%	(YTD +5.40%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+2.04%	(YTD +5.88%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+2.17%	(YTD +6.34%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Le dernier mois de l'année 2023 se termine sur une note positive et les trois indices BBGI OPP2 Compliant poursuivent leur tendance haussière. En effet, l'indice risque faible avance de +1.91% en décembre et la stratégie risque modéré fait légèrement mieux en gagnant +2.04%. L'approche risque dynamique emprunte une voie similaire en grimant de +2.17%. Sur l'année 2023, les trois stratégies ont totalisé des gains de +5.40%, +5.88% et +6.34% respectivement. Les marchés obligataires continuent sur leur trajectoire ascendante. Le segment helvétique avance de +1.26% ce mois-ci, la classe internationale ralentit en décembre, mais reste positive (+0.13%). Sur l'année, la classe domestique finit en territoire positif (+7.36%), tandis qu'à l'internationale la performance est négative (-3.79%). Le marché de l'immobilier titrisé poursuit sa forte remontée après avoir été l'un des segments les plus pénalisés par l'environnement de taux d'intérêt élevés cette année. La classe helvétique bondit de +5.27%, à l'international la tendance est similaire (+4.57%). Depuis le mois de janvier, seul le segment domestique est repassé en territoire positif (+5.03%), tandis qu'à l'international, la performance est négative (-1.08%). Les marchés actions sont eux aussi dans le vert en décembre. En effet, les actions suisses gagnent +2.35% ce mois-ci, les actions internationales empruntent une voie similaire bien que moins forte (+0.53%). Sur l'année 2023, les deux classes d'actifs sont nettement positives, en particulier les actions internationales (+11.24%). Les actions suisses gagnent tout de même +6.09%. Les matières premières sont la seule classe d'actif à poursuivre une tendance baissière depuis 3 mois. La classe d'actif recule ce mois-ci de -3.02% et accroît sa tendance baissière en décembre (-0.07% en octobre puis -2.61% en novembre). Le « Private Equity » poursuit sa trajectoire stratosphérique par une hausse de +8.04%, le segment est loin en tête de classement des performances cumulées sur l'année avec un gain exceptionnel de +37.17%.

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

Le mois de décembre a été marqué par un renforcement progressif de quelques convictions nouvelles qui s'étaient progressivement installées dans l'esprit des investisseurs au cours du mois de novembre, modifiant sensiblement le scénario économique consensuel. Les données économiques publiées renforçaient les perspectives de ralentissement conjoncturel aux Etats-Unis et étaient accompagnées de statistiques toujours plus favorables sur le front de l'inflation, permettant aux taux d'intérêt d'accélérer leur ajustement à la baisse. Le scénario financier commençait alors à prendre de plus en plus en considération la probabilité grandissante d'un changement de politique monétaire de la Fed plus tôt qu'escompté initialement et peut-être même dès le mois de mars 2024. Nos anticipations de correction probable des taux d'intérêt ont été confirmées par une chute des rendements du Trésor US à dix ans de 5% en octobre à seulement 3.85% en fin de mois. Une nouvelle fois, de meilleures statistiques de l'emploi ainsi qu'un déflateur à -0.1% en novembre et seulement +2.6% sur un an, ont contribué à cette chute de 115 pnb des rendements à long terme. Au cours du mois, pratiquement tous les segments de notre univers d'investissement ont enregistré des hausses significatives, la palme de la hausse mensuelle revenant à l'immobilier européen en hausse de +10.04%. La fin du cycle de hausse de taux annoncée semble bien se concrétiser avec des baisses de taux observées sur tous les segments suivis, confortant notre scénario positif pour les marchés. Cet ajustement a encore eu des conséquences positives ce mois pour les marchés obligataires (+4.16%), l'immobilier titrisé (+9.02%), les actions (+4.91%) et les métaux industriels (+3.80%). Cette tendance positive devrait se poursuivre au cours des prochains mois, si les anticipations de ralentissement conjoncturel se confirment et si l'inflation suit la même tendance. Désormais, la Fed semble réceptive à l'idée de baisser ses taux directeurs avant que l'indice PCE n'atteigne 2%, ce qui laisse espérer un assouplissement monétaire dès le mois de mars. En Europe, le déclin plus rapide qu'attendu de l'inflation a aussi surpris et soutient également les attentes de baisses de taux directeurs plus rapides.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

DECEMBRE

+ 8.04%	Private Equity
+ 5.27%	Immobilier suisse
+ 4.57%	Immobilier international
+ 2.35%	Actions suisses
+ 1.26%	Obligations suisses
+ 0.96%	Gestion alternative
+ 0.53%	Actions internationales
+ 0.13%	Oblig internationales
- 3.02%	Matières premières

YTD

+ 37.17%	Private Equity
+ 11.24%	Actions internationales
+ 7.36%	Obligations suisses
+ 6.09%	Actions suisses
+ 5.03%	Immobilier suisse
- 0.48%	Gestion alternative
- 1.08%	Immobilier international
- 3.79%	Oblig. internationales
- 11.62%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Changement total de sentiment des investisseurs après la panique d'octobre, ils sont désormais convaincus que la Fed modifiera sa politique monétaire dès le mois de mars pour adopter une position plus souple. Les anticipations de baisses de taux directeurs ont rapidement ressurgi et prévoient désormais des taux de Fed funds à 5.25% en mars et 4.75% en juin, soit pratiquement 75 pnb de baisse de taux directeurs. La corrélation est encore totale dans tous les segments qui profitent de hausses de cours massives dans le cas du marché australien (+6.01%), ou plus modestes en Suisse (+1.26%) ou en Europe (+3.33%), mais qui sont en moyenne de +4.16%. L'année aura finalement été positive pour les indices obligataires qui affichent tous des hausses notables. Les scores de risques remontent, mais restent neutres, alors que les perspectives de plus-values se sont sensiblement réduites dans ce contexte récent.

Actions

Le facteur taux s'est avéré être, comme nous l'avions estimé en octobre, le principal moteur d'un rebond très net des indices en décembre encore. La baisse des taux a été l'élément soutenant la progression des marchés actions qui peuvent, grâce à une nouvelle hausse moyenne sur le mois de +4.91%, terminer l'année sur une excellente performance moyenne de +23.79%. Le marché suisse reste largement pénalisé par la hausse du franc et ne progresse que de +6.09%. Les facteurs techniques et quantitatifs se dégradent avec la hausse des cours. Les niveaux de risques augmentent et annoncent un risque croissant de consolidation temporaire avant une relance ultérieure des cours.

Matières premières

La tendance baissière des matières premières se poursuit en novembre. En effet, la préoccupation des investisseurs quant à la vivacité de la reprise économique chinoise qui laisse encore à désirer a tiré les cours du brut vers le bas. La production est quant à elle en expansion aux Etats-Unis. En fin de mois, les tensions au Proche-Orient sont revenues sur le devant de la scène à cause des perturbations de la voie d'approvisionnement de la mer Rouge par le canal de Suez qui est maintenant mise en danger par les rebelles du Yémen. Cette réorganisation d'environ 10% du brut mondial aura certainement des implications sur le prix à moyen terme.

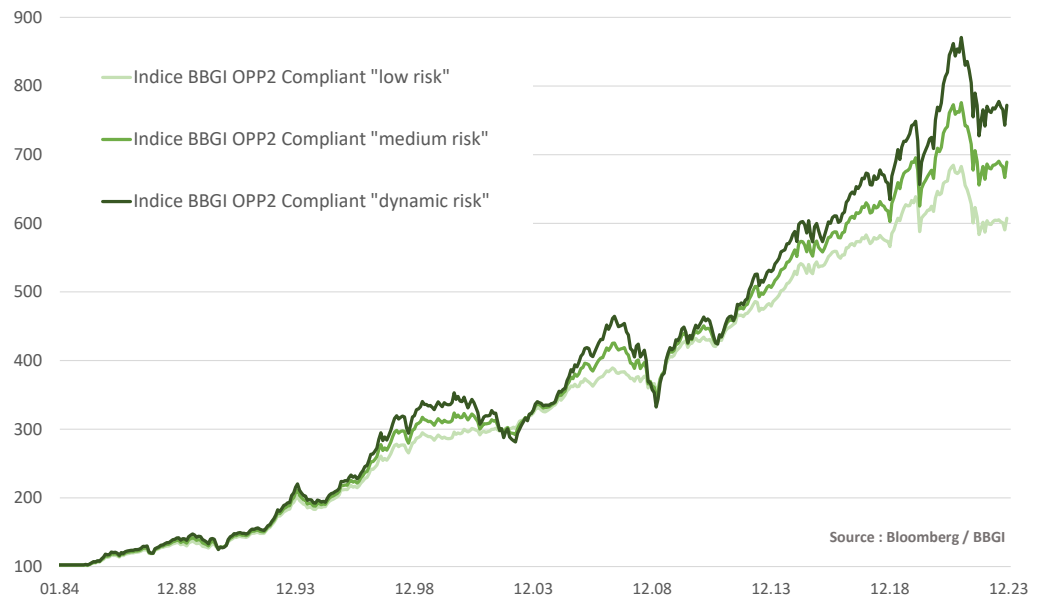
Immobilier

L'immobilier tritrisé profite enfin largement de la baisse des taux et d'un ajustement des perspectives. Le segment domestique bondit de +5.03%, le segment international n'est pas en reste et grimpe lui aussi de +4.57%.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	octobre	novembre	décembre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2022	Performance
	2023	2023	2023	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		annualisée 1984
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.73%	2.85%	1.91%	5.40%	1.92%	0.97%	-0.56%	3.00%	-14.01%	4.78%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-2.35%	3.39%	2.04%	5.88%	2.28%	1.20%	-0.70%	3.01%	-14.40%	5.13%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.97%	3.92%	2.17%	6.34%	2.63%	1.43%	-0.83%	3.02%	-14.82%	5.44%
Actifs										
Obligations suisses	0.57%	1.74%	1.26%	7.36%	1.40%	2.14%	0.06%	3.60%	-12.10%	3.49%
Obligations internationales	-1.72%	0.98%	0.13%	-3.79%	1.98%	-3.65%	-1.47%	-0.63%	-15.18%	3.55%
Immobilier suisse	-4.33%	4.26%	5.27%	5.03%	-0.42%	0.02%	0.43%	5.00%	-15.17%	6.01%
Immobilier international	-5.34%	6.17%	4.57%	-1.08%	-0.37%	-2.05%	-3.54%	5.10%	-23.37%	4.57%
Actions suisses	-5.24%	4.55%	2.35%	6.09%	5.91%	2.16%	-3.32%	1.41%	-16.48%	8.30%
Actions internationales	-3.53%	5.06%	0.53%	11.24%	6.36%	3.96%	-1.26%	1.89%	-17.42%	6.14%
Matières premières*	-0.07%	-2.61%	-3.02%	-11.62%	-6.30%	-3.61%	3.68%	-5.62%	12.97%	-2.12%
Private Equity*	-8.21%	18.05%	8.04%	37.71%	5.90%	7.33%	3.49%	17.07%	-32.99%	16.99%
Gestion alternative*	-1.13%	1.22%	0.96%	-0.48%	-1.17%	-0.41%	0.08%	1.04%	-6.98%	0.36%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-0.54%	-3.87%	-3.86%	-8.99%	-1.00%	-2.15%	2.20%	2.20%	3.59%	-2.86%
EUR/CHF	-0.50%	-1.03%	-2.52%	-6.13%	0.26%	-1.53%	-0.96%	-0.96%	-5.15%	-1.39%

**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 +4.78% à +5.44% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande