

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2024

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

Premier mois de l'année positif pour les indices OPP2

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JANVIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.55%	(YTD +0.55%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.78%	(YTD +0.78%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.01%	(YTD +1.01%)

Commentaires (performances en francs suisses)

L'année 2024 commence positivement pour les marchés financiers dans leur ensemble. En effet, en janvier les indices BBGI OPP2 Compliant réalisent tous des performances positives. La stratégie risque faible avance de +0.55% et l'indice risque modéré fait légèrement mieux en gagnant +0.78%. L'approche risque dynamique est en hausse de +1.01% lui aussi. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en janvier. Le segment domestique recule de -0.56% tandis qu'à l'international la trajectoire est positive (+0.96%). Le segment de l'immobilier est lui aussi mitigé ce mois-ci. La classe helvétique réalise un gain de +2.46% et profite de l'accalmie sur les taux d'intérêt domestiques. A l'international, la tendance est inverse, et le segment souffre du mouvement haussier temporaire des rendements et recule de -1.83%. Les marchés actions sont tous au vert et poursuivent leur tendance haussière. La classe actions suisses gagne +1.40% et à l'international la tendance est plus forte encore (+3.04%). Les matières premières interrompent la tendance baissière qui court depuis des mois maintenant et avance timidement de +0.07%. L'or repart légèrement en baisse en janvier (-1.18%) tandis que le pétrole évolue en territoire positif ce mois-ci (+5.86%) pour la première fois depuis le mois de septembre. Le segment du private equity évolue horizontalement lui aussi en janvier. Après avoir été fortement pénalisé en 2022 et durant la majorité de l'année 2023, la classe d'actif qui a bénéficié du regain récent d'optimisme pourrait profiter d'un environnement de taux plus clément en 2024. La gestion alternative est hausse, en territoire très légèrement positif en ce premier mois de l'année (+0.03%).

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

Le début d'année 2024 contraste avec l'enthousiasme des deux derniers mois de 2023 qui avaient été particulièrement soutenus par l'accélération à la baisse de l'inflation et la correction conjointe des taux d'intérêt. Le ralentissement conjoncturel attendu en 2024 devait alors permettre à la banque centrale américaine d'abaisser ses taux directeurs déjà lors de sa réunion de mars. Cet environnement positif pour toutes les principales classes d'actifs ne s'est pourtant pas poursuivi en janvier. Ces premières semaines de l'année ont en fait été marquées par une remontée des incertitudes et des taux d'intérêt, qui ont surtout affecté les marchés obligataires et l'immobilier titrisé. La résilience de l'économie américaine, qui enregistrait au 4^{ème} trimestre 2023 une croissance annualisée de son PIB de +3.3%, et un ralentissement de la tendance baissière de l'inflation, ont été les principales causes du rebond des taux d'intérêt. A ce jour, le marché de l'emploi tarde aussi à montrer les signes attendus d'un fléchissement de l'activité, ce qui semble logique dans le contexte de la croissance solide constatée à la fin de 2023. Dans ce contexte, les perspectives de baisses de taux directeurs de la Fed ont été ajustées et un peu repoussées dans le temps. Les Fed Funds pour juin ont ainsi bondi au cours du mois de janvier de 4.65% à 5% aujourd'hui, alors que les probabilités d'une baisse de la Fed en mars chutaient. Désormais, l'assouplissement des conditions monétaires n'est attendu que lors de la réunion du FOMC du 1^{er} mai. Au cours du mois, la corrélation des marchés obligataires est restée élevée et tous les indices régionaux de l'univers du TCOR ayant enregistré des résultats négatifs. Les Etats-Unis réalisaient toutefois la meilleure performance du mois avec un déclin limité de -0.27%. L'immobilier international a été le plus affecté par cet ajustement généralisé des taux après une fin d'année très positive. Les prises de profits logiques dans ce contexte ont été plus fortes aux Etats-Unis (-4.14%), tandis qu'en Europe (-2.94%) le déclin était réduit. Dans l'ensemble, les prises de profits de début d'année ont affecté plus nettement l'immobilier international (-4.17%) et les obligations internationales (-1.38%), alors que les marchés actions profitaient encore d'une petite progression de +1.2%.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JANVIER

+ 3.04%	Actions internationales
+ 2.46%	Immobilier suisse
+ 1.40%	Actions suisses
+ 0.96%	Oblig. Internationales
+ 0.38%	Private Equity
+ 0.07%	Matières premières
+ 0.03%	Gestion alternative
- 0.56%	Obligations suisses
- 1.83%	Immobilier international

YTD

+ 3.04%	Actions internationales
+ 2.46%	Immobilier suisse
+ 1.40%	Actions suisses
+ 0.96%	Oblig. Internationales
+ 0.38%	Private Equity
+ 0.07%	Matières premières
+ 0.03%	Gestion alternative
- 0.56%	Obligations suisses
- 1.83%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le sentiment change à nouveau en ce début d'année à la lumière de statistiques conjoncturelles pointant encore sur une croissance solide aux Etats-Unis. Le scénario de « soft-landing » reste prédominant, mais l'évolution de l'emploi, des indicateurs avancés surprenants et une perte de momentum dans le déclin de l'inflation repoussent les chances de voir la Fed baisser ses taux dans un avenir très proche. La corrélation reste élevée entre marchés obligataires qui s'ajustent de concert à ce nouvel environnement. Les anticipations de baisses de taux directeurs aux Etats-Unis sont repoussées d'un mois, mais ne remettent pas en question l'assouplissement prévu. Les scores de risques sont relativement stables et neutres, suggérant une poursuite de la tendance baissière dans les prochaines semaines, à la lumière de statistiques moins résilientes aux Etats-Unis comme en Europe. Les perspectives de plus-values subsistent pour la grande majorité des marchés.

Actions

Malgré le rebond à court terme des taux, les marchés actions se sont plutôt bien comportés en janvier en enregistrant globalement une hausse modérée de +1.2%. L'impact de la légère remontée des taux semble tempéré par la conviction que celle-ci sera temporaire et que l'activité économique aux Etats-Unis sera de nature à soutenir les anticipations de croissance des profits pour 2024. La progression des cours est insuffisante pour affecter les valorisations, mais le facteur quantitatif pointe vers une hausse des risques. Les niveaux de risques augmentent ce qui se traduit par une progression des scores globaux en zone orange. La tendance haussière nous semble toutefois toujours valide.

Matières premières

Les matières premières interrompent leur tendance baissière en janvier. En effet, la classe d'actif enregistre sa première hausse depuis le mois de septembre grâce aux cours du brut qui engrangent un gain de +5.86%. Le marché du pétrole a principalement été soutenu par l'accroissement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, malgré le ralentissement économique.

Immobilier

L'immobilier titrisé international a été la classe d'actifs la plus affectée par le rebond à court terme des taux, mais ce repli rend la classe d'actif encore plus attrayante en vue de la reprise de la tendance baissière des taux d'intérêt.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2024			année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.55%			0.55%					5.40%	4.79%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.78%			0.78%					5.88%	5.14%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.01%			1.01%					6.34%	5.45%
Actifs										
Obligations suisses	-0.56%			-0.56%					7.36%	3.47%
Obligations internationales	0.96%			0.96%					-3.79%	3.54%
Immobilier suisse	2.46%			2.46%					5.03%	6.06%
Immobilier international	-1.83%			-1.83%					-1.08%	4.51%
Actions suisses	1.40%			1.39%					6.09%	8.32%
Actions internationales	3.04%			3.04%					11.24%	6.21%
Matières premières*	0.07%			0.07%					-11.62%	-2.11%
Private Equity*	0.38%			0.38%					37.71%	17.03%
Gestion alternative*	0.03%			0.03%					-0.48%	0.36%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	2.38%			2.38%					-8.99%	-2.79%
EUR/CHF	0.32%			0.32%					-6.13%	-1.38%

**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