BBGI Group SA – Place de Longemalle 1 - 1204 Genève - Suisse
www.BBGI.ch

BBGI GROUP Global Investments

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2024

Performances annualisées de +4.81% à +5.49%

La tendance haussière se poursuit en février

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN FEVRIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	**+1.10%**	**(YTD +1.65%)**
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	**+1.47%**	**(YTD +2.26%)**
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	**+1.83%**	**(YTD +2.86%)**

Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance positive s'étend en février. En effet, l'immense majorité des classes d'actif est positive et nos indices BBGI sont au vert ce mois-ci. La stratégie risque faible avance de +1.10% et l'approche risque modéré réalise une performance positive de +1.47%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance et grimpe de +1.83%. Les marchés obligataires sont tous deux en territoire positif en février. En effet, le segment helvétique gagne +0.30% et le segment international fait mieux en grimpant de +1.39%. Depuis le début de l'année, seule la classe domestique reste sous la barre de la performance neutre en reculant de -0.27%. A l'international, la performance est nettement positive (+2.37%). L'immobilier titrisé est lui aussi dans les chiffres noirs ce mois-ci. La classe internationale réalise la meilleure performance en grimpant de +2.40% tandis qu'en Suisse la tendance est plus faible (+0.33%). Durant les deux premiers mois de l'année, les deux classes d'actifs réalisent des performances positives, en particulier la classe domestique (+2.80%). Les marchés actions poursuivent également leur tendance ascendante. Le segment helvétique avance de +0.56% mais c'est la classe internationale qui bondit de +7.23% en février. Depuis le mois de janvier, les deux segments sont positifs, en particulier à l'international qui réalise déjà un gain de plus de +10%. Les matières premières sont le seul segment à repasser en dessous de la barre de la performance neutre en reculant de -1.80%. La classe d'actif cumule une perte de -1.74% en 2024. Le private equity regagne de l'intérêt aux yeux des investisseurs et grimpe de +3.80%, la gestion alternative avance également de +0.59%.

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

Les performances enregistrées par les diverses classes d'actifs en février ont été une nouvelle fois plus contrastées entre d'une part les segments obligataires et immobiliers, toujours affectés négativement par l'ajustement des anticipations des baisses de taux directeurs, et d'autre part, un enthousiasme plus porteur qui a soutenu l'évolution des marchés actions. Les dernières semaines avaient encore été marquées par des statistiques économiques suggérant une résilience de la dynamique économique américaine et une perte de momentum de la baisse de l'inflation suffisante pour remettre en question les attentes de baisse de taux directeurs attendues dès le mois de mars. Ces éléments ont donc essentiellement reporté la date de la première baisse de taux directeurs de la Réserve fédérale américaine et soutenu un rebond des taux d'intérêt sur l'ensemble des courbes de taux. Ce changement d'anticipation pour l'action de la Fed a aussi affecté celles concernant l'action des autres banques centrales et a logiquement provoqué un rebond des taux dans la plupart des marchés obligataires régionaux. La perte de momentum du déclin de l'inflation était attendue, mais elle ne devrait pas déjà remettre en question la tendance globale de baisse des indices CPI et PPI dans la grande majorité des pays. Le déclin des indices obligataires globaux de -1.26% en février pousse la baisse depuis le début de l'année à -2.62%, une tendance similaire observée pour les indices immobiliers internationaux, dont le déclin sur deux mois est désormais de -4.56%. Du côté des actifs risqués, les marchés actions se sont nettement mieux comportés et enregistrent en générale des progressions individuelles sensibles en février pour une hausse globale de +4.24% de l'indice MSCI monde. La hausse des actions internationales contraste ainsi nettement avec les corrections enregistrées par les deux autres principales classes d'actifs. Les actions suisses n'ont que très légèrement pris en compte le déclin du franc suisse et n'enregistrent qu'une timide hausse de +0.56% en février et de +1.97% en YTD. La sous performance de la Suisse se poursuit donc malgré un renversement de tendance pour le franc qui semble s'être enfin mis en place. Les matières premières retrouvent en 2024 les faveurs des investisseurs qui permettent à l'indice global de bondir de +5.38% en YTD grâce à une progression de +9.44% du segment énergie. Finalement, le Private equity est encore l'un des grands gagnants du regain de confiance des investisseurs qui lui permettent de progresser de +4.35% ce mois (+7.05% YTD).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

FEVRIER

+ 7.23%	Actions internationales
+ 3.80%	Private Equity
+ 2.40%	Immobilier international
+ 1.39%	Oblig. Internationales
+ 0.59%	Gestion alternative
+ 0.56%	Actions suisses
+ 0.33%	Immobilier suisse
+ 0.30%	Obligations suisses
- 1.80%	Matières premières

YTD

+ 10.49%	Actions internationales
+ 4.19%	Private Equity
+ 2.80%	Immobilier suisse
+ 2.37%	Oblig. Internationales
+ 1.97%	Actions suisses
+ 0.62%	Gestion alternative
+ 0.52%	Immobilier international
- 0.27%	Obligations suisses
- 1.74%	Matières premières

COMMENTAIRES
PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le sentiment reste affecté par les statistiques conjoncturelles pointant encore sur une croissance résiliente 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 les marchés obligataires qui s'ajustent toujours en février à ce nouvel environnement. Les attentes de baisses de taux directeurs aux Etats-Unis sont un peu repoussées, mais ne remettent pas en question l'assouplissement prévu. Les scores de risque sont en sensible amélioration et repassent en zone d'achat. Les perspectives de plus-values sont à nouveau présentes à ces niveaux de rendement et suggèrent une attractivité retrouvée des marchés obligataires.

Actions

Malgré de nouvelles hausses des rendements obligataires, les marchés actions se concentrent sur l'évolution des profits et restent motivés par le changement attendu de politiques monétaires. Le report de quelques semaines ou de quelques mois d'une première baisse de taux directeurs ne suffit pas à altérer l'enthousiasme en cours. La hausse des indices se poursuit et la plupart des stratégistes « bearish » en début d'année sont désormais forcés de réviser leur jugement. La question récurrente est encore de savoir si une bulle spéculative est en formation et soutenue par l'extraordinaire comportement boursier des valeurs principales de la technologie et celles liées à l'IA. Les scores globaux ne changent pas et restent en zone orange. La tendance haussière nous semble toutefois toujours valide.

Matières premières

Les cours du brut ont connu une période de hausse mais n'ont pas réussi à tirer la classe d'actif en territoire positif. En effet, le mois de février a été marqué par une forte volatilité. Les tensions géopolitiques s'amenuisaient en début de mois et ont peiné à stabiliser les cours, tandis que les perspectives de ralentissement économique et la forte production américaine emportaient encore la dynamique à la baisse. L'annonce des pays membres de l'OPEP+ de poursuivre les coupes de production pour tenter de dynamiser le marché, ainsi que les tensions en mer Rouge ont soutenu le marché de l'énergie en fin de mois.

Immobilier

L'immobilier titrisé 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 que par le passé.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier 2024	février 2024	mars 2024	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.55%	1.10%		**1.65%**					5.40%	4.81%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.78%	1.47%		**2.26%**					5.88%	5.17%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.01%	1.83%		**2.86%**					6.34%	5.49%
Actifs										
Obligations suisses	-0.56%	0.30%		**-0.27%**					7.36%	3.47%
Obligations internationales	0.96%	1.39%		**2.37%**					-3.79%	3.53%
Immobilier suisse	2.46%	0.33%		**2.80%**					5.03%	6.05%
Immobilier international	-1.83%	2.40%		**0.52%**					-1.08%	4.59%
Actions suisses	1.40%	0.56%		**1.97%**					6.09%	8.32%
Actions internationales	3.04%	7.23%		**10.49%**					11.24%	6.39%
Matières premières*	0.07%	-1.80%		**-1.74%**					-11.62%	-2.26%
Private Equity*	0.38%	3.80%		**4.19%**					37.71%	17.39%
Gestion alternative*	0.03%	0.59%		**0.62%**					-0.48%	0.41%
** hedgées en francs suisses*										
Devises										
USD/CHF	2.38%	2.68%		**2.38%**					-8.99%	-2.72%
EUR/CHF	0.32%	2.56%		**0.32%**					-6.13%	-1.31%

***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

Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs.