

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2024

Performances annualisées
de **+4.86%** à **+5.56%**

Premier trimestre de l'année positif pour les indices OPP2

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MARS

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+2.21%	(YTD +3.90%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+2.65%	(YTD +4.96%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+3.09%	(YTD +6.04%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Le premier trimestre se clôture ce mois-ci et les marchés financiers sont sur la voie de la hausse en 2024. En effet, nos trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent tous des performances positives en mars et en termes cumulés. La stratégie risque faible avance de +2.21% et l'approche risque modéré fait légèrement mieux en grimpant de +2.65% ce mois-ci. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en gagnant +3.09%. Depuis le mois de janvier, les trois stratégies réalisent également des performances nettement positives de respectivement +3.90%, +4.96% et +6.04%. Les marchés obligataires poursuivent leur tendance haussière en mars. Le segment helvétique réalise un gain de +0.74%, tandis qu'à l'international la tendance est nettement plus forte (+2.47%). Depuis le début de l'année, les deux classes d'actifs évoluent en territoire positif de respectivement +0.47% et +4.90%. Le segment de l'immobilier titrisé tire son épingle du jeu en mars et profite de l'environnement de taux d'intérêt plus favorable. En Suisse, le segment grimpe de +3.04%, tandis qu'à l'international le mouvement est plus intense encore. En effet, la classe d'actif bondit de +5.34%. Les deux classes d'actifs sont positives YTD à la fin du premier trimestre (+5.93% et +5.85% respectivement). Les marchés actions sont également dans le vert en mars. Le segment domestique affiche une performance de +3.94%, tandis que la classe internationale réalise une performance encore meilleure, avec +5.26%. Depuis le début de l'année, les actions internationales réalisent la meilleure hausse cumulée en atteignant les +16.31%. Les actions suisses engrangent tout de même un gain de +5.98%. Les matières premières repassent au-dessus de la barre de la performance neutre (+2.98%) après un bref passage en territoire négatif en février (-1.80%). Grâce à cette hausse, le segment est positif YTD (+1.18%). Le private equity et la gestion alternative gagnent +3.06% et +0.91%.

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

Le sentiment est resté positif en mars, soutenu à la fois par des éléments favorables sur le front de l'inflation et par une résilience remarquable de l'économie américaine. Le spectre d'une récession s'est éloigné et les perspectives de croissance du PIB sont à nouveau assez solides, aussi bien pour le premier trimestre que pour le second. La décision de la Fed de maintenir ses taux directeurs inchangés était largement attendue et n'a donc pas eu d'effet notable sur le climat boursier qui est resté optimiste. En fin de mois, la publication des indices PCE, mesures favorites de la Réserve fédérale, ont apporté un peu plus de visibilité sur l'évolution de l'inflation, renforçant ainsi la perspective d'un prochain pivot de la Fed en juin. L'inflation retrouve en effet une tendance baissière après un rebond en janvier. Désormais, la prochaine source potentielle d'incertitude s'avère plutôt être justement la vigueur de l'économie américaine et les risques de report de baisse de taux ou de leur amplitude de quelques mois. En Europe, les statistiques vont aussi dans le bon sens, le déclin de l'inflation suit un chemin désormais plus prononcé qui lui permet déjà de tomber à +2.6%/an, soit un niveau inférieur à celui observé aux Etats-Unis (+3.2%/an). Les conditions nous semblent réunies pour une poursuite des tendances vers les objectifs fixés par les banques centrales à l'exception notable de la situation helvétique qui a permis à la BNS d'être la première banque centrale à abaisser ses taux directeurs en mars de 0.25%. À moins d'une surprise importante, l'amélioration constatée du sentiment dans un nombre croissant d'indicateurs avancés ne devrait pas se traduire par une accélération de la conjoncture, mais par un ralentissement, à l'exception de la Chine en phase de reprise probable. Dans cet environnement, les matières premières (+4.73%) et les métaux précieux (+8.41%) en particulier ont signé d'excellentes performances sur le mois. Seuls l'immobilier titrisé en Europe (+8.94%) et au Royaume-Uni (+7.97%) approchent ce résultat. En Suisse (+3.04%) et à l'international (+3.18%), l'immobilier progresse plus timidement. En revanche, sur les marchés actions, la Suisse (+3.94%) surperforme légèrement l'indice global (+3.21%), grâce à l'influence d'un franc suisse enfin plus faible. Les indices obligataires se reprennent un peu, avec des hausses modérées de +0.74% en Suisse et de +0.55% à l'international.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MARS

+ 5.31%	Immobilier international
+ 5.26%	Actions internationales
+ 3.94%	Actions suisses
+ 3.06%	Private Equity
+ 3.04%	Immobilier suisse
+ 2.98%	Matières premières
+ 2.47%	Oblig. Internationales
+ 0.91%	Gestion alternative
+ 0.74%	Obligations suisses

YTD

+ 16.31%	Actions internationales
+ 7.38%	Private Equity
+ 5.98%	Actions suisses
+ 5.93%	Immobilier suisse
+ 5.85%	Immobilier international
+ 4.90%	Oblig. Internationales
+ 1.54%	Gestion alternative
+ 1.18%	Matières premières
+ 0.47%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les rendements se détendent un peu et permettent de légères progressions des indices. Les marchés émergents et le « high yield » progressent sur le mois et réalisent de bonnes performances trimestrielles dans un environnement encore incertain. La résilience de l'économie américaine empêche de prendre en considération plus nettement le fléchissement de l'inflation aux Etats-Unis et dans le reste des marchés de capitaux toujours très corrélés. La baisse de taux directeurs aux Etats-Unis devrait attendre le mois de juin, sans remettre en question l'assouplissement prévu pour 2024. Les scores de risques sont relativement stables et restent en zone d'achat. Les perspectives de plus-values sont à nouveau présentes à ces niveaux de rendements et suggèrent une attractivité retrouvée des marchés de taux.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	janvier	février	mars	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%	1.10%	2.21%	3.90%	3.90%				5.40%	4.86%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.78%	1.47%	2.65%	4.96%	4.96%				5.88%	5.22%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.01%	1.83%	3.09%	6.04%	6.04%				6.34%	5.56%
Actifs										
Obligations suisses	-0.56%	0.30%	0.74%	0.47%	0.47%				7.36%	3.48%
Obligations internationales	0.96%	1.39%	2.47%	4.90%	4.90%				-3.79%	3.53%
Immobilier suisse	2.46%	0.33%	3.04%	5.93%	5.93%				5.03%	6.12%
Immobilier international	-1.83%	2.40%	5.31%	5.85%	5.85%				-1.08%	4.76%
Actions suisses	1.40%	0.56%	3.94%	5.98%	5.98%				6.09%	8.41%
Actions internationales	3.04%	7.23%	5.26%	16.31%	16.31%				11.24%	6.51%
Matières premières*	0.07%	-1.80%	2.98%	1.18%	1.18%				-11.62%	-2.02%
Private Equity*	0.38%	3.80%	3.06%	7.38%	7.38%				37.71%	17.69%
Gestion alternative*	0.03%	0.59%	0.91%	1.54%	1.54%				-0.48%	0.49%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	2.38%	2.68%	1.91%	7.13%	7.13%				-8.99%	-2.66%
EUR/CHF	0.32%	2.56%	1.81%	4.76%	4.76%				-6.13%	-1.26%

**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.

Actions

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 aux Etats-Unis ne suffit pas à altérer l'enthousiasme en cours. La hausse des indices se poursuit pour le cinquième mois consécutif. Les valorisations sont toutefois maintenant plus élevées et les scores de risques quantitatifs suggèrent l'approche d'une prochaine phase de consolidation potentielle des cours. Les scores globaux ne changent pas vraiment et restent en zone orange pour les principaux marchés internationaux. Les risques augmentent tout de même marginalement, mais la tendance haussière nous semble toutefois toujours valide.

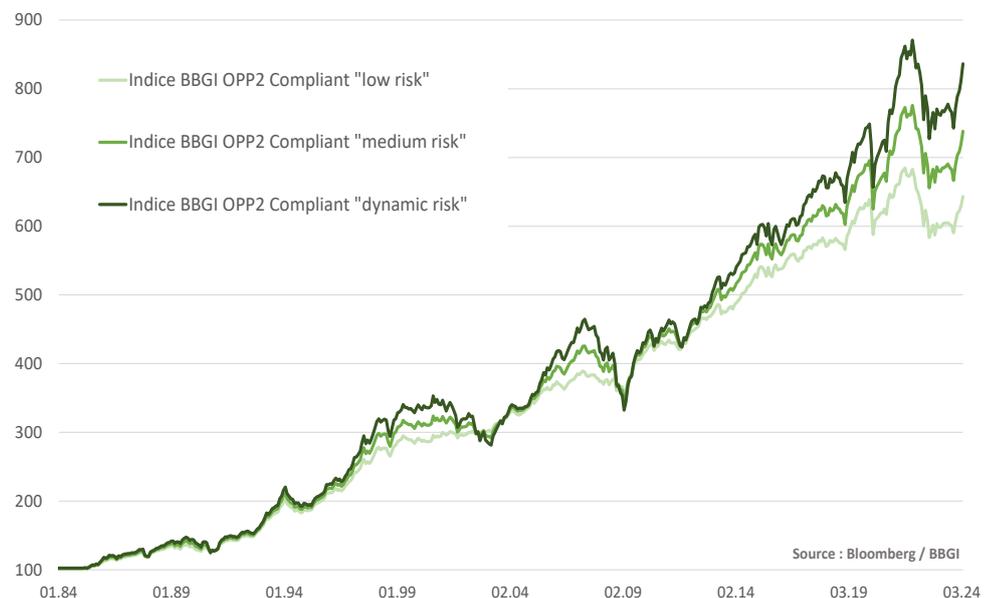
Matières premières

Les cours du brut poursuivent leur hausse et soutiennent la classe d'actif en mars. En effet, les données d'importations et d'exportations chinoises sorties durant la période, ont renforcé l'optimisme quant à une reprise potentielle de l'activité économique du pays ainsi que de sa demande en pétrole brut.

Immobilier

L'immobilier trisrisé tire bien son épingle du jeu ce mois en bénéficiant de l'évolution positive des taux, notamment en zone euro et au Royaume-Uni. La classe domestique grimpe de +3.04% en mars tandis que la classe internationale fait encore mieux en bondissant de +5.31%.

Sources : Bloomberg/BBGI



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.86% à +5.56% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande