

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2024

Performances annualisées  
de **+4.82%** à **+5.51%**

## Léger repli des marchés durant le mois d'avril

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN AVRIL

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-1.07%	(YTD +2.79%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-1.30%	(YTD +3.60%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-1.54%	(YTD +4.40%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les marchés financiers se replient en avril, sous l'impulsion du changement de psychologie des investisseurs. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant reculent ce mois-ci. L'indice risque faible perd -1.07%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -1.30% et l'approche risque dynamique cède à -1.54%. Depuis le début de l'année, les performances sont néanmoins toujours très favorables (respectivement +2.79%, +3.60% et +4.40%). Les marchés obligataires sont dans le rouge tirés à la baisse par les préoccupations concernant les politiques monétaires des banques centrales. Le segment domestique recule légèrement de -0.17%, à l'international la baisse est similaire (-0.58%). En termes cumulés les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances positives malgré cet épisode baissier. Les marchés actions font également les frais de la modification des attentes de baisse de taux. La classe domestique recule de -2.44% et le segment international réalise une baisse légèrement moins forte (-1.63%). Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent tout de même d'excellents gains cumulés, en particulier l'international (+14.41%). Le segment de l'immobilier est le plus sévèrement impacté par la remontée des rendements américains et la classe domestique chute de -2.47%. La classe internationale subit elle aussi des prises de profits (-3.91%). Malgré cette baisse, les deux segments cumulent toujours une performance positive sur l'année en cours de +3.31% et +1.71% respectivement. Les matières premières poursuivent leur tendance haussière en avril et font partie du seul segment à se positionner en territoire positif en avril. La classe d'actif gagne +2.34% ce mois-ci et s'établit à +3.56% de gain cumulé depuis janvier. Le private equity et la gestion alternative s'affaiblissent en avril (respectivement -3.31% et -1.06%).

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

Changement sensible du sentiment des investisseurs et du climat boursier en avril. Les consolidations de cours dans la plupart des classes d'actifs trouvent à nouveau leurs sources dans le changement de perception des investisseurs opéré en avril, alors que les statistiques économiques américaines renforçaient les incertitudes sur le changement de politique monétaire de la Fed attendu pour le mois de juin. L'interruption de la dynamique baissière de l'inflation et la résilience du marché du travail ont suffi à modifier totalement les attentes de baisses de taux d'intérêt de la Fed, malgré une croissance du PIB du 1er trimestre (+1.6%) très en dessous des attentes (+2.5%). Le pivot de la Fed, qui devait débuter en juin et être suivi de cinq baisses en 2024, n'est désormais attendu par le consensus qu'en décembre, alors même que les craintes d'une hausse de taux refaisaient surface. Ce changement radical de sentiment a conduit pratiquement tous les actifs financiers à subir des prises de profits, après cinq mois consécutifs de hausse qui avaient poussé le S&P500 +25% plus haut que son point bas de la fin octobre 2023. La consolidation de l'indice américain en avril de -4.08% semble relativement limitée dans ce contexte, comme celle de l'indice MSCI monde, en retrait de -3.71% après une hausse similaire sur cinq mois. Les marchés obligataires n'ont pas enregistré de meilleures évolutions en glissant globalement de -2.52%. On observait également une très forte corrélation des performances, similaire à celle des marchés actions. La plupart des marchés glissait de -1 à -3%, les obligations américaines chutaient de -2.53%, alors que le marché britannique subissait la plus forte contraction (-3.21%) des marchés développés. L'immobilier titrisé subissait aussi des dégagements importants (-5.55%), en particulier aux Etats-Unis (-7.16%), en lien direct avec le changement du sentiment des investisseurs relatif à l'évolution de la politique monétaire américaine. En Suisse, la baisse était limitée à -2.47% dans un contexte plus positif soutenu par le changement déjà acté de la politique monétaire de la BNS. Les matières premières auront une nouvelle fois joué leur rôle de stabilisateur de la performance dans les stratégies diversifiées en réalisant une performance positive (+1.16%), grâce à la contribution des métaux précieux (+3.63%) et des métaux industriels (+12.56%).

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### AVRIL

+ 2.34%	Matières premières
- 0.17%	Obligations suisses
- 0.58%	Oblig. Internationales
- 1.06%	Gestion alternative
- 1.63%	Actions internationales
- 2.44%	Actions suisses
- 2.47%	Immobilier suisse
- 3.31%	Private Equity
- 3.91%	Immobilier international

#### YTD

+ 14.41%	Actions internationales
+ 4.29%	Oblig. Internationales
+ 3.82%	Private Equity
+ 3.56%	Matières premières
+ 3.40%	Actions suisses
+ 3.31%	Immobilier suisse
+ 1.71%	Immobilier international
+ 0.46%	Gestion alternative
+ 0.30%	Obligations suisses

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les rendements gouvernementaux à 10 ans se sont encore tendus en avril d'environ 40 pnb aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, et de 30 pnb en Europe. Dans ce contexte, tous les indices obligataires enregistrent des baisses d'environ -1 à -3%, l'indice « high yield » réalisant le meilleur résultat de l'univers ci-contre. La résilience de l'inflation aux Etats-Unis et de son marché du travail éclipsent le ralentissement acté de la croissance au T1 et pousse la Fed à rester dans un mode attentiste avant de mettre en œuvre son changement de politique. Malgré des conjonctures encore plus faibles en Europe et une inflation bien orientée à la baisse, la corrélation entre marchés est restée élevée, poussant aussi à la hausse les rendements en euros et en livres sterling. Les scores de risques sont positifs et restent en zone d'achat. Les perspectives de plus-values sont présentes à ces niveaux de rendements.

### Actions

Les marchés actions n'avaient pas réagi au changement d'anticipations concernant la date du pivot de la Fed et de la contraction des baisses de taux de six à une baisse en 2024 avant le début du mois d'avril. Aujourd'hui, la consolidation d'environ -4% des indices actions prend en considération ce facteur sans lui accorder une importance primordiale. Les perspectives de croissance des profits semblent toujours être le facteur principal de détermination des tendances pour les marchés actions. En ce sens, les résultats publiés à ce jour pour le T1 semblent plutôt encourageants. Les valorisations sont élevées aux Etats-Unis en particulier. Les scores de risques quantitatifs et techniques ont diminué après la consolidation des cours d'avril. Les scores globaux se sont améliorés.

### Matières premières

Le segment des matières premières est l'un des seuls à se placer au-dessus de la barre de la performance neutre en avril. En effet, la classe d'actif poursuit sa tendance haussière par un gain de +2.54%. Les métaux précieux et en particulier l'or ont tiré le segment à la hausse ce mois-ci. Le rallye positif des cours du métal précieux s'est poursuivi en avril et l'or a brièvement dépassé son plus haut niveau de tous les temps à 2431 dollars l'once, le 12 avril, malgré le changement de sentiment du marché qui s'attend de moins en moins à une baisse des taux en juin.

### Immobilier

L'immobilier titrisé suit la tendance des marchés de taux et chute de -4.29%. Nous considérons que ce repli renforce l'attractivité du segment dans un contexte de baisse des taux à venir. La classe d'actif cumule tout de même un gain YTD de +11.87%.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	février	mars	avril	année	1er	2ème	3ème	4ème	2023	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2024	2024	2024	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
<b>BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"</b>	1.10%	2.21%	-1.07%	<b>2.79%</b>	3.90%				5.40%	4.82%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"</b>	1.47%	2.65%	-1.30%	<b>3.60%</b>	4.96%				5.88%	5.18%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"</b>	1.83%	3.09%	-1.54%	<b>4.40%</b>	6.04%				6.34%	5.51%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	0.30%	0.74%	-0.17%	<b>0.30%</b>	0.47%				7.36%	3.47%
Obligations internationales	1.39%	2.47%	-0.58%	<b>4.29%</b>	4.90%				-3.79%	3.52%
Immobilier suisse	0.33%	3.04%	-2.47%	<b>3.31%</b>	5.93%				5.03%	6.11%
Immobilier international	2.40%	5.31%	-3.91%	<b>1.71%</b>	5.85%				-1.08%	4.76%
Actions suisses	0.56%	3.94%	-2.44%	<b>3.40%</b>	5.98%				6.09%	8.39%
Actions internationales	7.23%	5.26%	-1.63%	<b>14.41%</b>	16.31%				11.24%	6.50%
Matières premières*	-1.80%	2.98%	2.34%	<b>3.56%</b>	1.18%				-11.62%	-2.02%
Private Equity*	3.80%	3.06%	-3.31%	<b>3.82%</b>	7.38%				37.71%	17.69%
Gestion alternative*	0.59%	0.91%	-1.06%	<b>0.46%</b>	1.54%				-0.48%	0.49%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	2.68%	1.91%	2.00%	<b>9.27%</b>	7.13%				-8.99%	-2.61%
EUR/CHF	2.56%	1.81%	0.78%	<b>5.58%</b>	4.76%				-6.13%	-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



Source : Bloomberg / BBGI

**Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.82% à +5.51% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande