

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2024

Performances annualisées
de **+4.81%** à **+5.54%**

Rebond sur les marchés financiers en mai

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.32%	(YTD +3.12%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.97%	(YTD +4.60%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.61%	(YTD +6.08%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les marchés financiers rebondissent en mai, sous l'impulsion du changement d'appréciation des signaux économiques de la part des investisseurs. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant avancent ce mois-ci. L'indice risque faible gagne +0.32%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +0.97% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.61%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +3.12%, +4.60% et +6.08%). Les marchés obligataires sont toujours dans le rouge tiré à la baisse par le rebond, à notre sens excessif, des taux longs aux Etats-Unis durant la majeure partie du mois. Le segment domestique recule légèrement de -0.93%, à l'international la baisse est similaire (-0.57%). En termes cumulés les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances positives malgré cet épisode baissier. Les marchés actions profitent du changement de psychologie des investisseurs. La classe internationale gagne +1.57% et le segment domestique bondit de +6.14%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent d'excellents gains cumulés, en particulier l'international (+17.19%). Le segment de l'immobilier suit l'évolution des marchés de taux et les deux classes d'actifs sont mitigées en mai. Le segment domestique recule de -0.61%, la classe internationale avance faiblement de +1.57%. Malgré ces incertitudes, les deux segments cumulent toujours une performance positive sur l'année en cours de +2.67% et +3.31% respectivement. Les matières premières poursuivent leur tendance haussière en mai et gagne +1.40%, témoignant d'un relatif affaiblissement de momentum néanmoins. Le private equity profite de l'affaiblissement du pessimisme ambiant et grimpe de +4.19% tandis que la gestion alternative évolue horizontalement (-0.02%).

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

Alors que le mois d'avril était largement affecté par les nouvelles incertitudes liées à la résilience de l'économie américaine et à la très nette diminution des probabilités de baisses de taux directeurs en 2024, le mois de mai a été le témoin d'un changement d'appréciation plus positif des investisseurs. De meilleures statistiques dans le marché de l'emploi et un fléchissement de l'activité observable, désormais également dans le secteur clé des services, ont apporté un nouvel éclairage sur l'évolution prochaine de la conjoncture aux Etats-Unis. Cette dernière est perçue comme sensiblement moins robuste et sur une tendance de croissance probablement inférieure à celle enregistrée et révisée à la baisse pour le T1 (+1.3%), déjà sensiblement plus faible qu'initialement escomptée. Les anticipations sur l'évolution prochaine de la politique monétaire de la Fed n'ont pas été réellement affectées par ces éléments, le consensus attend en effet toujours une seule baisse de taux en décembre. Le consensus des prévisionnistes nous semble, dans ce contexte, certainement un peu trop pessimiste. Le ralentissement qui se matérialise désormais plus nettement pourrait bien pousser la Fed à l'action avant cette date. Cependant, les marchés de taux ont tout de même déjà réagi en partie à ces informations par un ajustement à la baisse des courbes de rendements. Les taux gouvernementaux à dix ans ont ainsi glissé d'environ 20 ppb aux Etats-Unis et ont été suivis de déclin similaires dans les marchés plutôt corrélés au USD. Dans cet environnement, le mois de mai a finalement été positif pour la majorité des classes d'actifs. Les marchés obligataires ont globalement profité de cet ajustement en réalisant un gain global de +1.31% et un résultat moins négatif sur cinq mois (-3.3%). Les actions internationales ont aussi profité de ce climat boursier moins pessimiste en enregistrant une progression de +4.47%, portant à +9.52% la hausse globale depuis le début de l'année. Le fléchissement des taux profitait aussi à l'immobilier titrisé (+3.19%), notamment en Europe (+6.96%) qui s'affiche comme la seule région en hausse en 2024 (+4.09%). Les matières premières obtiennent aussi des résultats positifs pour les métaux précieux (+2.5%), tandis que les perspectives de ralentissement pesaient sur les cours de l'énergie en déclin de -4.71%.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MAI

+ 6.14%	Actions suisses
+ 4.19%	Private Equity
+ 2.43%	Actions internationales
+ 1.57%	Immobilier international
+ 1.40%	Matières premières
- 0.02%	Gestion alternative
- 0.57%	Oblig. Internationales
- 0.61%	Immobilier suisse
- 0.93%	Obligations suisses

YTD

+ 17.19%	Actions internationales
+ 9.75%	Actions suisses
+ 8.17%	Private Equity
+ 5.01%	Matières premières
+ 3.70%	Oblig. Internationales
+ 3.31%	Immobilier international
+ 2.67%	Immobilier suisse
+ 0.44%	Gestion alternative
- 0.64%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Un nouveau changement de cycle s'est enclenché en mai avec le premier déclin des rendements gouvernementaux à 10 ans aux Etats-Unis. La baisse de 20 pb est encore faible, mais elle devrait se poursuivre en juin avec l'accroissement attendu du nombre de données statistiques pointant vers un fléchissement de l'économie américaine. Les indices obligataires étaient globalement en hausse de +1.31%, seuls le Japon et la Suisse enregistraient des résultats négatifs. Les ajustements de taux devraient être moins importants en Europe en raison d'écart plus faibles entre les niveaux d'inflation observés et les rendements actuels. Malgré des scores de risques de plus en plus attrayants et relativement similaires, les opportunités les plus importantes se trouvent notamment aux Etats-Unis et dans les zones géographiques corrélées aux taux américains.

Actions

Les publications de résultats du 1er trimestre ont largement dépassé les attentes et les perspectives pour les prochains mois ont plutôt renforcé l'intérêt des investisseurs. Le sentiment est encore globalement positif, même si le consensus ne s'attend plus à une action prochaine de la Fed. Les indices se sont donc élancés vers de nouveaux sommets sans attendre de baisses de taux directeurs. La perspective d'un ralentissement conjoncturel n'a pas non plus affecté l'enthousiasme présent. En l'absence de réels risques de récession, la tendance haussière actuelle nous semble pouvoir durer. Les valorisations sont toutefois élevées aux Etats-Unis en particulier. Les scores de risques quantitatifs et techniques ont à nouveau progressé et se situent maintenant en début de zone de risque de consolidation.

Matières premières

Le segment des matières premières poursuit sa tendance haussière (+1.40%) malgré les inquiétudes grandissantes quant au rythme de la croissance mondiale. En effet, les signes de ralentissement économique aux Etats-Unis se font plus présents et pèsent sur les anticipations de demande ainsi que sur les cours du brut, malgré une poursuite des coupes de production de l'OPEP+. Sur le mois l'or réalise un nouveau gain durant un mois marqué par la volatilité et tire la classe d'actif vers le haut en mai.

Immobilier

L'immobilier titrisé suit la tendance des marchés de taux, notamment en Europe. Le segment domestique recule légèrement de -0.61% alors qu'à l'international la performance est positive de +1.57%. Depuis le début de l'année les deux classes d'actifs réalisent des gains de respectivement +2.67% et +3.31%.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mars	avril	mai	année	1er	2ème	3ème	4ème	2023	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2024	2024	2024	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	2.21%	-1.07%	0.32%	3.12%	3.90%				5.40%	4.81%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	2.65%	-1.30%	0.97%	4.60%	4.96%				5.88%	5.19%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	3.09%	-1.54%	1.61%	6.08%	6.04%				6.34%	5.54%
Actifs										
Obligations suisses	0.74%	-0.17%	-0.93%	-0.64%	0.47%				7.36%	3.44%
Obligations internationales	2.47%	-0.58%	-0.57%	3.70%	4.90%				-3.79%	2.99%
Immobilier suisse	3.04%	-2.47%	-0.61%	2.67%	5.93%				5.03%	6.01%
Immobilier international	5.31%	-3.91%	1.57%	3.31%	5.85%				-1.08%	4.68%
Actions suisses	3.94%	-2.44%	6.14%	9.75%	5.98%				6.09%	8.47%
Actions internationales	5.26%	-1.63%	2.43%	17.19%	16.31%				11.24%	6.50%
Matières premières*	2.98%	2.34%	1.40%	5.01%	1.18%				-11.62%	-1.72%
Private Equity*	3.06%	-3.31%	4.19%	8.17%	7.38%				37.71%	17.76%
Gestion alternative*	0.91%	-1.06%	-0.02%	0.44%	1.54%				-0.48%	0.40%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	1.91%	2.00%	-1.86%	7.24%	7.13%				-8.99%	-2.65%
EUR/CHF	1.81%	0.78%	-0.18%	5.39%	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



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.81% à +5.54% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande