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

Novembre 2024

Performances annualisées de +4.90% à +5.60%

Rebond positif des indices OPP2 en novembre

PERFORMANCES POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN NOVEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	**+1.89%**	**(YTD +8.93%)**
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	**+2.07%**	**(YTD +10.28%)**
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	**+2.24%**	**(YTD +11.63%)**

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant repassent en territoire positif en novembre après un bref passage à vide. L'indice risque faible gagne +1.89%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +2.07% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+2.24%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +8.93%, +10.28% et +11.63%). Les marchés obligataires sont à nouveau positifs en ce mois novembre. Le segment domestique gagne +1.48%, à l'international, la performance est encore meilleure (+2.30%). En termes cumulés, les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances satisfaisantes (+5.57% et +5.19% respectivement). Les marchés actions sont mitigées en novembre. La classe domestique recule de -0.25% et le segment international bondit de +5.63%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent néanmoins d'excellents gains cumulés (+7.56% et +26.35% respectivement). Le segment de l'immobilier est positif ce mois-ci. En effet, le segment helvétique poursuit sa trajectoire en grimpant de +1.63%. A l'international, le segment rebondit quant à lui de +3.68%. Les deux segments cumulent toujours des performances positives sur l'année en cours de +14.22% et +13.18% respectivement. Les matières premières évoluent horizontalement en novembre tirées à la baisse par les performances négatives des métaux précieux et des tensions sur les taux d'intérêt. Le private equity rebondit fortement de +8.36%, la gestion alternative évolue positivement (+0.50%).

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

Le mois de novembre se termine plutôt bien pour la plupart des classes d'actifs qui avaient été particulièrement bousculées en octobre par les anticipations d'une victoire de D. Trump dans la course à la présidence américaine. Les anticipations d'impacts inflationnistes sensibles aux Etats-Unis des futures politiques économiques de D. Trump avaient en effet poussé les taux d'intérêt à la hausse et notamment ceux du Trésor US à dix ans de 3.6% à 4.5% en quelques semaines seulement. Nous évoquions dans nos analyses économiques et prévisions financières que cette hausse nous semblait clairement excessive et devait être suivie en novembre et dans les mois à venir par un retour à la réalité économique à plus court terme. La situation conjoncturelle présente ne justifiait pas une telle progression, ni aux Etats-Unis, ni dans la plupart des autres pays ayant subi les mêmes tendances haussières de taux. Il aura certes fallu patienter un peu après le 6 novembre pour voir les taux se détendre à nouveau pendant la deuxième partie du mois, mais en fin de période, on constate avec satisfaction que les taux longs se situent dans la plupart des cas plus bas qu'à la fin octobre. Pour les marchés internationaux des capitaux, la performance mensuelle globale de +0.34% est encore faible, mais après avoir été nettement négative en milieu de mois, ce résultat mensuel va dans le bon sens, même s'il n'efface pas encore le résultat négatif d'octobre (-3.35%). Le début de baisse des taux à 10 ans du Trésor de 4.5% à 4.17% devrait se poursuivre et retrouver le niveau précédent de 3.6% évoqué plus haut. Pourtant, ce début d'ajustement d'anticipations encore modeste a déjà permis une amélioration du climat des investissement qui s'est avéré favorable à l'immobilier international (+1.82%), aux actions (+4.59%) et au private equity. Ce dernier semble avoir été le grand gagnant de ce renversement de sentiment (+11.76%) tandis que les matières premières souffraient selon nous temporairement de prises de profits logiques après les hausses importantes enregistrées sur les métaux précieux notamment. Globalement, nos scores de risques ont évolué positivement pour les obligations, l'immobilier, les matières premières et les actions. Les actions suisses et européennes, ainsi que les métaux précieux enregistrent les plus fortes améliorations d'attractivité et de baisse de leur niveau de risque.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

NOVEMBRE

+ 8.36%	Private Equity
+ 5.63%	Actions internationales
+ 3.68%	Immobilier international
+ 2.30%	Oblig. Internationales
+ 1.63%	Immobilier suisse
+ 1.48%	Obligations suisses
+ 0.50%	Gestion alternative
+ 0.03%	Matières premières
- 0.25%	Actions suisses

YTD

+ 26.35%	Actions internationales
+ 24.92%	Private Equity
+ 14.22%	Immobilier suisse
+ 13.18%	Immobilier international
+ 7.56%	Actions suisses
+ 5.57%	Obligations suisses
+ 5.19%	Oblig. Internationales
+ 1.16%	Gestion alternative
+ 0.37%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Après un déclin de -3.35% en octobre de la performance de l'indice des obligations internationales, la seconde partie de novembre semble avoir assez nettement renversé la tendance. La chute de 4.5% à 4.17% semble en effet suffisante pour anticiper une poursuite de cette tendance récente qui devrait poursuivre son déclin vers 3.5%. Les statistiques économiques continuent de pointer vers une croissance en fin d'année plutôt modérée et sans réelle reprise de l'inflation. La stabilisation des cours du brut semble aussi cohérente avec une anticipation de faible risque à court terme d'inflation induite par les prix des matières premières. Nous estimons que le contexte global est favorable à une poursuite de la tendance baissière des taux d'intérêt. La performance globale des obligations internationales YTD est tout juste positive (+0.47%), mais nous attendons des gains en capitaux dans les prochains trimestres qui s'ajouteront aux rendements désormais à nouveau très attrayants. Les risques ont globalement diminué pour l'ensemble des marchés de taux.

Actions

A l'exception de la Suisse et de l'Europe, les paramètres de risques sont restés relativement stables en novembre à un niveau élevé. Aux Etats-Unis, le niveau de risque reste élevé à 8, indiquant plus clairement une hausse de la probabilité de correction des cours dans un proche avenir. Globalement, les marchés peuvent rester soutenus par la tendance baissière attendue des taux et de l'inflation. Les corrections de cours sur les indices suisses et européens constituent de nouveaux points de repositionnement à moyen terme. Une baisse de taux plus importante de la BNS pour contrer la vigueur du franc aura un impact sur les indices SMI et SPI. Nous recommandons un repositionnement sur ces marchés.

Matières premières

Le segment des matières premières avance légèrement en novembre. Le segment énergétique est positif grâce à l'excellente performance du gaz naturel (+13.31%) qui compense la chute des cours du brut sur la période (-1.13%). Les métaux précieux et en particulier l'or, ont souffert de la hausse, selon nous largement excessive, des taux longs à la suite de l'élection de Donald Trump en début de mois.

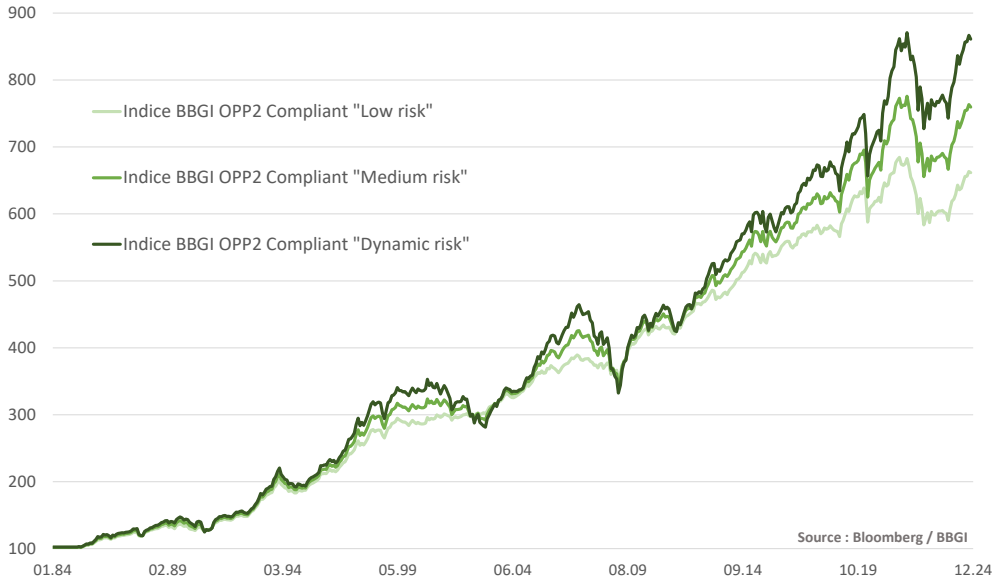
Immobilier

L'immobilier titrisé conserve tout son attrait dans le contexte des ajustements attendus, notamment en Europe et au Royaume-Uni. La classe domestique poursuit sa hausse (+1.63) et la classe internationale repasse en territoire positif (+3.68%).

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2024	octobre 2024	novembre 2024	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2023	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	1.06%	-0.27%	1.89%	**8.93%**	3.90%	0.67%	2.49%		5.40%	4.90%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.08%	-0.46%	2.07%	**10.28%**	4.96%	0.83%	2.56%		5.88%	5.27%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.10%	-0.66%	2.24%	**11.63%**	6.04%	0.99%	2.63%		6.34%	5.60%
Actifs										
Obligations suisses	0.69%	0.03%	1.48%	**5.57%**	0.47%	1.26%	2.21%		7.36%	3.55%
Obligations internationales	1.22%	-1.24%	2.30%	**5.19%**	4.90%	-1.39%	0.65%		-3.79%	2.99%
Immobilier suisse	2.62%	2.33%	1.63%	**14.22%**	5.93%	-0.94%	4.67%		5.03%	6.22%
Immobilier international	2.86%	-2.79%	3.68%	**13.18%**	5.85%	-2.73%	9.06%		-1.08%	4.99%
Actions suisses	-1.59%	-3.27%	-0.25%	**7.56%**	5.98%	3.09%	2.03%		6.09%	8.30%
Actions internationales	1.57%	0.16%	5.63%	**26.35%**	16.31%	2.46%	0.21%		11.24%	6.62%
Matières premières*	4.48%	-2.18%	0.03%	**0.37%**	1.18%	1.80%	-0.42%		-11.62%	-2.09%
Private Equity*	3.79%	-0.58%	8.36%	**24.92%**	7.38%	-0.70%	8.75%		37.71%	19.18%
Gestion alternative*	0.63%	-0.93%	0.50%	**1.16%**	1.54%	-1.01%	1.08%		-0.48%	0.46%
** hedgées en francs suisses*										
Devises										
USD/CHF	-0.47%	2.19%	1.96%	**4.71%**	7.13%	-0.29%	-5.92%		-8.99%	-2.68%
EUR/CHF	0.27%	-0.13%	-0.88%	**0.34%**	4.76%	-1.05%	-2.21%		-6.13%	-1.35%

***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.