

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2025

Performances annualisées  
de **+4.90%** à **+5.64%**

## Début d'année positif pour les indices OPP2

### PERFORMANCES POSITIVE POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JANVIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	<b>+0.89%</b>	<b>(YTD +0.89%)</b>
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	<b>+1.67%</b>	<b>(YTD +1.67%)</b>
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	<b>+2.44%</b>	<b>(YTD +2.44%)</b>

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant commencent l'année par un mois de hausse en janvier. L'indice risque faible gagne +0.89%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.67% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+2.44%). Les marchés obligataires sont à nouveau mitigés en ce mois janvier. Le segment domestique recule de -0.64%, à l'international, la performance est positive (+0.96%). Les marchés actions s'établissent ce mois-ci au-dessus de la barre de la performance neutre en janvier. La classe domestique bondit +8.20% en signant la plus forte hausse de la période et le segment international avance également de +3.38%. Le segment de l'immobilier est disparate à nouveau en janvier. En effet, le segment domestique interrompt sa trajectoire haussière des derniers mois et subit quelques prises de profit (-1.39%), à l'international, le segment est de retour en territoire positif +1.43%. Les matières premières évoluent dans le vert à la fin de ce premier mois de l'année grâce aux très bonnes performances des cours du pétrole brut ainsi que de l'or. Le private equity rebondit fortement de +6.96% et la gestion alternative avance légèrement de +0.66% sur la période.

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

Alors qu'en décembre les investisseurs se focalisaient sur les risques inflationnistes de la future politique de Trump et de ses effets sur les taux d'intérêt, le mois de janvier débutait sur une réévaluation des conséquences possibles de hausses de tarifs douaniers. Les marchés de taux profitaient de ces premiers ajustements en progressant d'environ +0.57%, tandis que les marchés actions (+3.53%) et l'immobilier titrisé (+1.4%) réalisaient leurs premiers gains de l'année. La hausse des matières premières (+3.32%) venait compléter ce tableau d'évolution des principales classes d'actifs. Pourtant, au cours du mois, les déclarations de Trump ont été particulièrement nombreuses et surprenantes à de nombreux égards sans pour autant véritablement choquer les marchés financiers. Une pléthore de décrets présidentiels et de décisions extrêmement controversées ont ainsi marqué la fin janvier avec des réactions en chaîne aussi bien aux Etats-Unis que sur le plan international. Parmi toutes les incertitudes qui sont apparues, le bras de fer engagé avec les principaux partenaires économiques des Etats-Unis aurait pu à lui seul remettre en question la dynamique positive de janvier. La mise en œuvre immédiate du projet de réduction drastique des effectifs fédéraux et de l'arrêt des financements d'administrations fédérales diverses est aussi devenue une menace majeure pouvant peser sur la confiance, l'emploi, la consommation et la croissance. La Réserve fédérale est restée prudente en janvier en maintenant ses taux directeurs, essentiellement en raison de l'incertitude extrême posée par la politique de Trump. Cependant, elle devrait accorder une attention plus accrue aux risques de ralentissement conjoncturel, qui vont certainement s'amplifier dans les prochaines semaines. Les objectifs de réduction d'effectifs du DOGE ne manqueront pas d'affecter la confiance des consommateurs et des investisseurs. Le PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre glissait déjà de +3.1% (T3) à +2.3%, alors que les importations industrielles bondissaient de +18.9% sur le seul mois de décembre en anticipation de l'introduction des taxes douanières, faisant exploser de +20% le déficit commercial américain à son plus haut niveau historique (122 Mrds). Dans ce contexte très incertain, les scores de risques pour les obligations, l'immobilier et les matières premières sont toujours attractifs, alors qu'ils augmentent pour les actions.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### JANVIER

+ 8.20%	Actions suisses
+ 6.96%	Private Equity
+ 3.64%	Matières premières
+ 3.38%	Actions internationales
+ 1.43%	Immobilier international
+ 0.96%	Oblig. Internationales
+ 0.66%	Gestion alternative

- 0.64%	Obligations suisses
- 1.39%	Immobilier suisse

#### YTD

+ 8.20%	Actions suisses
+ 6.96%	Private Equity
+ 3.64%	Matières premières
+ 3.38%	Actions internationales
+ 1.43%	Immobilier international
+ 0.96%	Oblig. Internationales
+ 0.66%	Gestion alternative

- 0.64%	Obligations suisses
- 1.39%	Immobilier suisse

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

La corrélation des marchés de taux s'est avérée une nouvelle fois très élevée en janvier. Malgré une hausse généralisée des incertitudes, les marchés internationaux ont plutôt débuté l'année par une revalorisation à la baisse des risques inflationnistes. La montée des tensions entre les Etats-Unis et ses voisins a plutôt été suivie de déclin sur les rendements à long terme. Les rendements du Trésor américain à dix ans ont globalement reculé du top de 4.8% à 4.5%, alors que la croissance du T4 diminuait à +2.3%. Nous estimons que les investisseurs et la Réserve fédérale devraient désormais prendre plus en considération les risques de ralentissement aux Etats-Unis. Ce facteur devrait s'imposer comme une nouvelle menace sérieuse directement liée à la politique de D. Trump. Ce risque, non négligeable, devrait désormais contribuer à affecter les perspectives de taux et abaisser les courbes de rendements. Les opportunités nous semblent plus importantes aux Etats-Unis, en Australie, au Canada, au Royaume-Uni et dans les marchés émergents.

### Actions

Le mois de janvier a été particulièrement positif pour les actions européennes et le marché suisse, qui ont tous deux largement surperformé les Etats-Unis et les autres marchés. Les scores de risques/opportunités étaient particulièrement favorables en début de mois pour ces marchés et restent en zone attrayante malgré la hausse de plus de +8% sur un mois. Le différentiel de rendement et l'évolution des taux de change expliquent partiellement cette surperformance ce mois. Naturellement, l'incertitude liée aux politiques de D. Trump affecte davantage les perspectives des valeurs américaines dans le contexte actuel. Les scores de risques ont progressé dans la plupart des marchés. Les marchés suisses et européens semblent encore plus attrayants en comparaison internationale.

### Matières premières

Premier mois de l'année positif pour le segment des matières premières. En effet la classe d'actif profite de la bonne performance des cours du brut sur la période pour engranger un gain de +3.64%. Les métaux précieux ont également fortement participé à cette hausse et a atteint le niveau record de 2817 dollars l'once, soutenu par les incertitudes sur les politiques tarifaires américaines.

### Immobilier

L'immobilier titrisé conserve tout son attrait dans le contexte des ajustements attendus, notamment en Europe et au Royaume-Uni.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Janvier			année	1er	2ème	3ème	4ème	2024	Performance
	2025			en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		annualisée 1984
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.89%			0.89%					9.12%	4.90%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.67%			1.67%					10.32%	5.29%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	2.44%			2.44%					11.51%	5.64%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-0.64%			-0.64%					5.35%	3.51%
Obligations internationales	0.96%			0.96%					6.02%	3.02%
Immobilier suisse	-1.39%			-1.39%					17.59%	6.23%
Immobilier international	1.43%			1.43%					8.79%	4.90%
Actions suisses	8.20%			8.20%					6.18%	8.44%
Actions internationales	3.38%			3.38%					27.09%	6.70%
Matières premières*	3.64%			3.64%					1.04%	-1.74%
Private Equity*	6.96%			6.96%					19.44%	19.41%
Gestion alternative*	0.66%			0.66%					0.77%	0.48%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	0.39%			0.39%					7.84%	-2.59%
EUR/CHF	0.43%			0.43%					1.21%	-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



**Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.90% à +5.64% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande