

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2025

Performances annualisées  
de **+4.89%** à **+5.63%**

## Performances contrastées en février

### PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN FEVRIER

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	<b>+0.68%</b>	<b>(YTD +1.58%)</b>
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	<b>+0.69%</b>	<b>(YTD +2.37%)</b>
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	<b>+0.70%</b>	<b>(YTD +3.15%)</b>

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire positif en février. L'indice risque faible gagne +0.68%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +0.69% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+0.70%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent également des performances positives de +1.58%, +2.37% et +3.15%, respectivement. Les marchés obligataires restent mitigés en février. Le segment domestique recule de -0.11%, alors qu'à l'international, la performance est positive (+0.56%). Cette tendance se confirme depuis le début de l'année 2025, le segment helvétique évolue en territoire négatif (-0.75%), tandis que l'international reste en hausse (+1.52%). Les segments domestique et international de l'immobilier réalisent tout deux des performances positives ce mois-ci. La classe suisse signe la meilleure performance en grimpaant de +3.41%, tandis qu'à l'international la tendance est plus faible (+1.52%). Les actions suisses bondissent de +2.44%, alors que les actions internationales subissent une perte de -1.27%. Néanmoins, les deux segments maintiennent une performance cumulée positive, en particulier en Suisse, où elle dépasse déjà les +10%. Les matières premières sont toujours dans le vert à la fin de ce second mois de l'année (+0.42%) et cumulent une performance de +4.08% depuis le début de l'année. Le private equity chute fortement de -5.35% et la gestion alternative recule légèrement de -0.03% sur la période. Les deux classes conservent tout de même des performances positives sur l'année de +1.24% et +0.63%, respectivement.

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

Donald Trump arrivait à la Maison blanche le 20 janvier 2025 en suscitant des espoirs importants en matière économique, auréolé d'une image « pro business » dont les marchés pouvaient espérer qu'elle annonce très vite une politique économique favorable à la croissance. Malheureusement, depuis ce jour, une pléthore de décisions politiques aux effets économiques potentiellement désastreux pour l'économie a suscité des inquiétudes croissantes et contraires aux premiers espoirs désormais déçus. Dans ce contexte saisissant de nouvelles inquiétudes naissantes, la détérioration du climat des investissements s'est traduit par une évolution marginalement positive des actions américaines, suivie d'une rapide phase de consolidation baissière en février, qui replaçait les indices actions à leurs niveaux du 6 novembre au matin. Le monde de la finance déchantait après avoir beaucoup trop parié sur les promesses du nouvel homme fort des Etats-Unis. Le mois de février n'a en effet pas été favorable aux actions américaines (-1.3%), alors que les anticipations économiques commençaient tout juste à prendre en considération les risques croissants de ralentissement conjoncturel provoqué par la politique menée par Donald Trump. A contrario, les marchés obligataires en profitaient et progressaient de +2.2% aux Etats-Unis. Après avoir craint les effets inflationnistes de la politique de hausse de tarifs douaniers, c'est désormais l'heure de s'inquiéter d'un ralentissement provoqué par les risques de fléchissement de la consommation des ménages à la fois toujours plus inquiète de la hausse des prix et désormais aussi effrayée par les vagues de licenciements publics décidées par le DOGE. Si en janvier les perspectives indiquaient encore d'une croissance américaine solide, justifiant des taux stables de la Fed, la fin février se boucle sur l'apparition d'un risque de récession réel, avec notamment un indice GDPNow de la Fed d'Atlanta en contraction de -2.8%. Après une décélération de la croissance du PIB de +3.1% à +2.3% au T4, le S1 2025 pourrait déjà saluer l'élection de D. Trump par un premier signe de récession. Dans ce contexte toujours plus incertain, les scores de risques pour les actions suggèrent une réduction des allocations, tandis que les scores obligataires suggèrent des opportunités.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### FEVRIER

+ 3.41%	Immobilier suisse
+ 2.44%	Actions suisses
+ 1.52%	Immobilier international
+ 0.56%	Oblig. Internationales
+ 0.42%	Matières premières
- 0.03%	Gestion alternative
- 0.11%	Obligations suisses
- 1.27%	Actions internationales
- 5.35%	Private Equity

#### YTD

+ 10.84%	Actions suisses
+ 4.08%	Matières premières
+ 2.97%	Immobilier international
+ 2.07%	Actions internationales
+ 1.97%	Immobilier suisse
+ 1.52%	Oblig. Internationales
+ 1.24%	Private Equity
+ 0.63%	Gestion alternative
- 0.75%	Obligations suisses

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

La situation aux Etats-Unis affecte aussi l'évolution des marchés de taux régionaux, qui sont donc restés très corrélés en février. Nous relevions, déjà en janvier, que les risques inflationnistes étaient surestimés et que les probabilités de fléchissement de la consommation étaient au contraire sous-estimées. Le mois de février a en partie rééquilibré ces deux facteurs. Les éléments pointant vers un ralentissement conjoncturel se sont densifiés et ont soutenu le changement de tendance attendu. Les rendements du Trésor américain à dix ans ont ainsi chuté du top de 4.8% à 4.15% en quelques semaines, alors que la croissance estimée du T1 2025 par l'indice GDPNow tombait récemment à -2.8%. La prise en compte progressive du risque de récession aux Etats-Unis 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 Royaume-Uni et dans les marchés émergents.

### Actions

Le mois de février marque, selon nous, une transition vers la prise en considération de nouvelles incertitudes pour les profits et les valorisations des sociétés cotées aux Etats-Unis. Les scores de risques/opportunités étaient particulièrement favorables en début de mois pour ces marchés, mais ils se sont dégradés en février, y compris pour les marchés suisses et européens. Désormais, si l'incertitude liée aux politiques de D. Trump affectait plus nettement les valeurs américaines, les risques de prises de profits, dans un contexte plus incertain, devraient aussi se transmettre aux autres marchés. Les scores de risques ayant progressé dans la plupart des régions, nous recommandons une diminution des allocations en actions.

### Matières premières

Les matières premières sont en légère hausse en février après un mois marqué par une volatilité conséquente. En effet, les cours du brut sont fortement impactés par la géopolitique et plus particulièrement l'évolution des taxes douanières entre les USA et leurs partenaires économiques. La performance positive de l'or qui bénéficie toujours d'un attrait particulier en période d'incertitude réussit à tirer le segment à la hausse.

### Immobilier

L'immobilier titrisé conserve un certain attrait mais il pourrait rapidement devenir un actif risqué en cas de récession.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	Janvier 2025	February 2025			1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2024	Performance annualisée 1984 à ce jour**
<b>BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"</b>	0.89%	0.68%		<b>1.58%</b>					9.12%	4.89%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"</b>	1.67%	0.69%		<b>2.37%</b>					10.32%	5.28%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"</b>	2.44%	0.70%		<b>3.15%</b>					11.51%	5.63%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-0.64%	-0.11%		<b>-0.75%</b>					5.35%	3.50%
Obligations internationales	0.96%	0.56%		<b>1.52%</b>					6.02%	3.02%
Immobilier suisse	-1.39%	3.41%		<b>1.97%</b>					17.59%	6.22%
Immobilier international	1.43%	1.52%		<b>2.97%</b>					8.79%	4.90%
Actions suisses	8.20%	2.44%		<b>10.84%</b>					6.18%	8.42%
Actions internationales	3.38%	-1.27%		<b>2.07%</b>					27.09%	6.68%
Matières premières*	3.64%	0.42%		<b>4.08%</b>					1.04%	-1.74%
Private Equity*	6.96%	-5.35%		<b>1.24%</b>					19.44%	19.41%
Gestion alternative*	0.66%	-0.03%		<b>0.63%</b>					0.77%	0.48%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	0.39%	-0.86%		<b>7.33%</b>					7.84%	-2.59%
EUR/CHF	0.43%	-0.75%		<b>0.88%</b>					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 +4.89% à +5.63% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande