

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2025

Performances annualisées
de +4.86% à +5.58%

Recul généralisé sur les marchés financiers

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MARS

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------------|
| Indice BBGI OPP2 « risque faible » | -1.37% | (YTD +0.2%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque modéré » | -1.75% | (YTD +0.58%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque dynamique » | -2.14% | (YTD +0.95%) |

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant basculent en territoire négatif en mars. L'indice risque faible perd -1.37%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -1.75% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus basse du mois (-2.14%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent néanmoins des performances positives de +0.2%, +0.58% et +0.95%, respectivement. Les marchés obligataires terminent le mois en rouge. Le segment domestique se contracte de -0.63%, alors qu'à l'international, la baisse est plus marquée (-1.48%). La tendance est mitigée depuis le début de l'année 2025, le marché helvétique évolue en territoire négatif (-1.38%), tandis que le segment international affiche une faible hausse (+0.02%). Le secteur immobilier est également en retrait ce mois. La classe suisse diminue légèrement de -0.06%, tandis qu'à l'international le déclin est plus prononcé (-4.05%). Sur l'année, les trajectoires divergent. La classe domestique progresse de +1.92%, contrairement à la classe internationale qui recule de -1.20%. Les actions suisses chutent de -2.04%, et les actions internationales de -5.81%. Toutefois, depuis janvier, les actions domestiques affichent la meilleure performance (+8.58%), pendant que les actions internationales sont en baisse (-3.87%). Les matières premières signent la seule performance mensuelle positive (+3.57%). Elles enregistrent également une performance sur l'année notable de +7.79%. Le private equity poursuit sa tendance baissière durant ce mois (-8.22%). La tendance négative se reflète sur la performance sur l'année (-7.08%). La gestion alternative recule de -0.90% en mars, avec une performance annuelle de -0.28%.

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

Les investisseurs déchantaient déjà à la fin février après quelques semaines seulement de présidence de Trump, en réalisant que les promesses de campagne faisaient place à un programme politique et économique chaotique, plus excessif que ce que beaucoup de républicains eux-mêmes n'auraient pu l'imaginer. En quelques jours, le style Trump 2.0 s'est imposé, en provoquant une sidération générale et des réactions aussi extrêmes qu'inattendues, qui n'ont pas manqué d'affecter les marchés financiers. Les relations internationales ont été brutalement secouées par sa politique étrangère, tandis qu'à l'intérieur des États-Unis, les actions du DOGE provoquaient également un tsunami de réactions hostiles au point que le nouveau président obtenait le pire ratio de satisfaction de l'histoire politique récente après moins de 100 jours au pouvoir. Sur le plan économique, les perspectives sont passées d'une croissance probable du PIB de +3% à -2.8% selon le GDPNow de la Fed d'Atlanta, alors que les statistiques économiques publiées décevaient régulièrement. Les risques croissants de récession ont finalement été pris en considération ce qui a permis aux taux à dix ans du Trésor, par exemple, de baisser de 4.8% à 4.15% sur la même période. Du côté des actions, le risque de récession a été clairement considéré comme négatif pour l'évolution des profits des entreprises, l'indice S&P500 a ainsi chuté de -10% tandis que le Nasdaq reculait de -15%. Nos dernières recommandations de février favorisant les obligations au détriment des actions se sont avérées particulièrement adaptées à l'évolution des marchés en mars. Depuis le début de l'année, alors que les indices actions chutaient de -5.3% aux Etats-Unis, les obligations en dollars gagnaient +2.5% et enregistraient une surperformance de +7.8%. Sur le plan international, le différentiel est sensiblement inférieur, soulignant la particularité des mouvements enregistrés aux Etats-Unis sous l'influence de Trump. Les valeurs européennes et suisses ont ainsi profité de la dégradation de la situation et du repositionnement sur des marchés moins incertains. Nous estimons que la politique de Trump est loin d'avoir développé ses effets négatifs sur la croissance et la psychologie des investisseurs et suggérons toujours une politique prudente, sous-exposée en actions américaines notamment.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MARS

| | |
|---------|---------------------------|
| + 3.57% | Matières premières |
| - 0.06% | Immobilier suisse |
| - 0.63% | Obligations suisses |
| - 0.90% | Gestion alternative |
| - 1.48% | Oblig. internationales |
| - 2.04% | Actions suisses |
| - 4.05% | Immobilier internationale |
| - 5.81% | Actions internationales |
| - 8.22% | Private Equity |

YTD

| | |
|---------|---------------------------|
| + 8.58% | Actions suisses |
| + 7.79% | Matières premières |
| + 1.92% | Immobilier suisse |
| + 0.02% | Oblig. internationales |
| - 0.28% | Gestion alternative |
| - 1.20% | Immobilier internationale |
| - 1.38% | Obligations suisses |
| - 3.87% | Actions internationales |
| - 7.08% | Private Equity |

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Donald Trump applique depuis plusieurs semaines une politique tellement disruptive qu'elle développe des effets parfois tout à fait inattendus sur le plan politique et économique. Aux États-Unis, la chute de la confiance des consommateurs peut pousser l'économie en récession. En Europe, les pressions de Trump ont suscité des prises de conscience et forcé des rapprochements, notamment sur les questions de défense. L'Allemagne se dirige désormais vers la fin d'une austérité et d'un rigorisme budgétaire légendaire qui constitue un choc politique et un nouveau paradigme aux effets potentiels très importants pour la croissance européenne. Malgré des scores de risques relativement similaires, nous estimons que les probabilités de déclins additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, Canada, Australie et Royaume-Uni qu'en zone euro. Les taux réels sont bas en euros et pourraient soutenir une reprise conjoncturelle, qui sera au contraire en danger aux États-Unis.

| Performances en francs suisses | 3 derniers mois | | | YTD en cours | Année en cours | | | | Per annualisées | |
|---|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| | Janvier 2025 | Février 2025 | Mars 2025 | | 1er trim. | 2ème trim. | 3ème trim. | 4ème trim. | 2025 | Performance annualisée 1984 à ce jour** |
| | 2025 | 2025 | 2025 | | | | | | | |
| BBGI OPP2 Compliant "Low Risk" | 0.89% | 0.68% | -1.37% | 0.20% | 0.20% | | | | 9.12% | 4.86% |
| BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk" | 1.67% | 0.69% | -1.75% | 0.58% | 0.58% | | | | 10.32% | 5.24% |
| BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk" | 2.44% | 0.70% | -2.14% | 0.95% | 0.95% | | | | 11.51% | 5.58% |
| Actifs | | | | | | | | | | |
| Obligations suisses | -0.64% | -0.11% | -0.63% | -1.38% | -1.38% | | | | 5.35% | 3.48% |
| Obligations internationales | 0.96% | 0.56% | -1.48% | 0.02% | 0.02% | | | | 6.02% | 3.01% |
| Immobilier suisse | -1.39% | 3.41% | -0.06% | 1.92% | 1.92% | | | | 17.59% | 6.29% |
| Immobilier international | 1.43% | 1.52% | -4.05% | -1.20% | -1.20% | | | | 8.79% | 4.81% |
| Actions suisses | 8.20% | 2.44% | -2.04% | 8.58% | 8.58% | | | | 6.18% | 8.42% |
| Actions internationales | 3.38% | -1.27% | -5.81% | -3.87% | -3.87% | | | | 27.09% | 6.47% |
| Matières premières* | 3.64% | 0.42% | 3.57% | 7.79% | 7.79% | | | | 1.04% | -1.42% |
| Private Equity* | 6.96% | -5.35% | -8.22% | -7.08% | -7.08% | | | | 19.44% | 18.01% |
| Gestion alternative* | 0.66% | -0.03% | -0.90% | -0.28% | -0.28% | | | | 0.77% | 0.40% |
| * hedgées en francs suisses | | | | | | | | | | |
| Devises | | | | | | | | | | |
| USD/CHF | 0.39% | -0.86% | -2.08% | 5.10% | 5.10% | | | | 7.84% | -2.65% |
| EUR/CHF | 0.43% | -0.75% | 2.06% | 2.96% | 2.96% | | | | 1.21% | -1.27% |

**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

Actions

Les marchés actions ont progressivement pris en considération l'augmentation des risques de récession aux États-Unis et ses effets potentiels sur les perspectives de profits des entreprises. Malgré des marges de plus de 15% en moyenne, les entreprises américaines n'absorberont probablement pas la hausse des coûts d'importations et répercuteront, en bonne partie, ces coûts aux consommateurs. Les risques de correction des cours sont plus importants aux États-Unis, les indices américains chutent effectivement plus nettement en mars et subissent plus de vents contraires. Depuis le début de l'année, la surperformance de l'Europe est manifeste (+10%) et pourrait bien se poursuivre au 2^{ème} trimestre. Les scores de risques n'ont que marginalement diminué. Un rebond temporaire à court terme n'est pas exclu, mais nous recommandons de maintenir une exposition réduite au risque actions.

Matières premières

Les matières premières poursuivent leur tendance haussière entamée en janvier. En effet, malgré un mois marqué par une certaine volatilité, les cours du pétrole brut terminent la période en hausse. Le début du mois de mars avait été relativement négatif suite à l'annonce de l'augmentation graduelle de production des pays de l'OPEP+, mais les tensions géopolitiques en mer rouge, ainsi qu'au proche Orient, ont fait bondir le brut durant la deuxième partie du mois. Sur la période, l'or a fortement bénéficié de l'incertitude globale quant à la croissance mondiale ainsi qu'à l'impact des tarifs douaniers, et le métal précieux a atteint de nouveaux records.

