

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2025

Performances annualisées
de **+4.82%** à **+5.50%**

Déclin global des marchés financiers

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN AVRIL

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-1.15%	(YTD -0.95%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-1.73%	(YTD -1.17%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-2.32%	(YTD -1.39%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire négatif en avril. L'indice risque faible perd -1.15%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -1.73% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus basse du mois (-2.32%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent également des performances négatives de -0.95%, -1.17% et -1.39%, respectivement. Les marchés obligataires divergent en avril. Le segment domestique réalise la meilleure performance de +1.52%, alors que l'international affiche une baisse de -3.87%. Cette tendance est confirmée depuis le début de l'année 2025, le marché helvétique évolue en territoire positif (+0.12%), tandis que le segment international recule de -3.85%. Le secteur immobilier est en retrait ce mois-ci. La classe suisse diminue de -2.38%, tandis qu'à l'international le déclin est plus prononcé (-5.90%). Sur l'année, les trajectoires sont semblables. La classe domestique diminue de -0.51% et la classe internationale de -7.03%. Les actions suisses chutent de -1.91%, et les actions internationales de -6.15%. Toutefois, depuis janvier, les actions domestiques affichent la meilleure performance (+6.51%), pendant que les actions internationales représentent le plus mauvais résultat (-9.78%). Les matières premières passent dans le rouge avec un déclin de -5.18%, alors qu'à l'année la performance de cette classe d'actif est positive (+2.21%). Le private equity reste négatif en avril (-1.00%) et sur l'année (-8.01%). La gestion alternative recule de -0.50%, avec une performance annuelle de -0.77%.

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

Le mois d'avril a tout d'abord été marqué par la sidération mondiale et le choc de l'annonce des tarifs douaniers les plus extrêmes et les plus insensés depuis la dépression des années 30. Les marchés actions, qui avaient déjà commencé à prendre la mesure des risques avant le 2 avril, ont rapidement plongé dans les jours qui ont suivi avant d'être rassurés par le report de 90 jours décidé par Trump qui devait lancer la plus grande négociation tarifaire de l'histoire avec simultanément des dizaines de pays. Cette annonce a provoqué un « relief rally » qui a, dans certains cas, replacé les indices boursiers à des niveaux similaires à ceux qu'ils avaient atteints auparavant. Un tarif de base de 10% est pourtant entré en vigueur sur pratiquement toutes les importations, bien que certaines exemptions aient été accordées. Les risques restent pourtant conséquents de voir finalement des droits de douane supérieurs s'imposer à de nombreux pays, dont la Chine. En fin de mois, le PIB américain a été publié et montre un déclin de -0.3% du PIB renforçant les probabilités de récession au 1er semestre. Les indicateurs avancés suggèrent une poursuite du ralentissement en avril, tandis que les ports américains de la côte ouest témoignent déjà d'une chute de 40% du trafic. Le bras de fer avec la Chine ne semble pas du tout tourner à l'avantage de Trump, qui n'a encore pas fait face à des interruptions dans les chaînes d'approvisionnement, qui seront sans doute plus sévères qu'en 2020. Il n'y a que peu de chances de voir ce bras de fer se résoudre rapidement, dont les conséquences seront, selon nous, plus sévères pour les Etats-Unis. La récession annoncée se matérialise, mais ne développe pas d'effets majeurs sur la courbe de taux en raison de la persistance des risques inflationnistes liés à la hausse des tarifs douaniers. Notre stratégie favorisant les obligations au détriment des actions s'est avérée appropriée, la plupart des marchés de taux enregistraient des performances positives en avril à l'image de l'indice obligataire international en hausse de +2.9%, tandis que le MSCI World terminait en légère hausse de +0.89%. Cela dit, nous évoquions plus haut que le mois a été particulièrement volatil. Cette petite progression masque une chute de -12% pendant le mois avant une reprise en 2ème partie. Après avoir profité de ce déclin pour normaliser notre allocation en action dans la phase de rebond, nous recommandons à nouveau une réduction du risque dans un contexte qui reste de plus en plus incertain.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

AVRIL

+1.52%	Obligations suisses
-0.50%	Gestion alternative
-1.00%	Private Equity
-1.91%	Actions suisses
-2.38%	Immobilier suisse
-3.87%	Oblig. internationales
-5.18%	Matières premières
-5.90%	Immobilier international
-6.15%	Actions internationales

YTD

+6.51%	Actions suisses
+2.21%	Matières premières
+0.12%	Obligations suisses
-0.51%	Immobilier suisse
-0.77%	Gestion alternative
-3.85%	Oblig. internationales
-7.03%	Immobilier international
-8.01%	Private Equity
-9.78%	Actions internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les 100 premiers jours de Trump au pouvoir ont été chaotiques sur de très nombreux plans et ont particulièrement affecté la confiance et les perspectives économiques. Pour les marchés obligataires, c'est finalement les craintes de récession qui ont relancé une baisse des taux longs, après une hausse initiale probablement soutenue par les risques de rebond de l'inflation et les ventes ciblées de titres du Trésor de la part de la Chine. Le bras de fer en cours est peut-être en train de pousser les relations sino-américaines vers une issue plus rapide qu'anticipée. En Europe, l'évolution de l'inflation, désormais contenue, permet une tendance favorable pour les taux. Malgré des scores de risques relativement similaires, nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, au Canada, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro. Les taux réels sont bas en euros et pourraient soutenir une reprise conjoncturelle improbable aux États-Unis.

Actions

Les marchés actions avaient fortement réagi au lendemain des annonces de tarifs de Trump par une panique boursière légitime. Il aura suffi d'un report de 90 jours pour relancer la spéculation et pousser une reprise des cours tout aussi rapide. A moins d'une volte-face de Trump, nous estimons que les tarifs douaniers déjà en place, ainsi que le bras de fer avec la Chine, auront des conséquences sur les chaînes d'approvisionnement aux États-Unis, qui seront largement dommageables à la croissance et aux profits des sociétés. Pour la première fois depuis longtemps, la politique de Trump risque bien de provoquer une défiance durable et une sous performance des actions américaines. Les profils de risque/rendement nous semblent plus favorables dans les autres marchés. Nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'exposition actions.

Matières premières

Les matières premières interrompent leur trajectoire haussière qui courait depuis plusieurs mois. En effet, à l'annonce de l'entrée en vigueur des tarifs douanier « réciproques » de la maison blanche, les craintes d'un choc sur le commerce international se sont fortement accrues. Les risques de récessions ont grimpé en flèche aux États-Unis et les risques inflationnistes ont fait leur retour sur le devant de la scène. Les cours du brut ont très fortement été impactés par cette annonce et les anticipations de baisse de la demande. Simultanément l'OPEP+ a annoncé son intention d'augmenter la production, ce qui renforcé les pressions vendeuses. L'or a évidemment profité de ce climat de tension et d'incertitude et a fini par établir un nouveau record de cours pendant le mois, mais cela n'a pas suffi à tirer le segment à la hausse en Avril.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Février	Mars	Avril	année	1er	2ème	3ème	4ème	2025	Performance annualisée 1984
	2025	2025	2025	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.68%	-1.37%	-1.15%	-0.95%	0.20%				9.12%	4.82%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.69%	-1.75%	-1.73%	-1.17%	0.58%				10.32%	5.18%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.70%	-2.14%	-2.32%	-1.39%	0.95%				11.51%	5.50%
Actifs										
Obligations suisses	-0.11%	-0.63%	1.52%	0.12%	-1.38%				5.35%	3.51%
Obligations internationales	0.56%	-1.48%	-3.87%	-3.85%	0.02%				6.02%	3.01%
Immobilier suisse	3.41%	-0.06%	-2.38%	-0.51%	1.92%				17.59%	6.21%
Immobilier international	1.52%	-4.05%	-5.90%	-7.03%	-1.20%				8.79%	4.61%
Actions suisses	2.44%	-2.04%	-1.91%	6.51%	8.58%				6.18%	8.35%
Actions internationales	-1.27%	-5.81%	-6.15%	-9.78%	-3.87%				27.09%	6.29%
Matières premières*	0.42%	3.57%	-5.18%	2.21%	7.79%				1.04%	-1.85%
Private Equity*	-5.35%	-8.22%	-1.00%	-8.01%	-7.08%				19.44%	17.91%
Gestion alternative*	-0.03%	-0.90%	-0.50%	-0.77%	-0.28%				0.77%	0.36%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.86%	-2.08%	-6.62%	-1.85%	5.10%				7.84%	-2.65%
EUR/CHF	-0.75%	2.06%	-2.13%	0.77%	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



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.82% à +5.50% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande