

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2025

Performances annualisées
de **+4.85%** à **+5.55%**

Rebond des marchés en mai

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+1.38%	(YTD +0.41%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+1.83%	(YTD +0.64%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+2.29%	(YTD +0.87%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant repassent en territoire positif en mai. L'indice risque faible gagne +1.38%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.83% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois avec +2.29%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies enregistrent également des performances positives de +0.41%, +0.64% et +0.87%, respectivement. Les marchés obligataires divergent en avril. Le segment domestique réalise une performance de +0.37%, alors que l'international affiche une baisse de -0.77%. De manière semblable, cette tendance est observée depuis le début de l'année 2025, où le marché helvétique évolue en territoire positif (+0.49%), tandis que le segment international recule de -4.59%. Le secteur immobilier se redresse ce mois-ci. La classe suisse augmente de +3.49%, tandis qu'à l'international la progression est de (+2.42%). Cependant, sur l'année, les trajectoires divergent. La classe domestique augmente de +2.97%, alors que la classe internationale recule de -4.78%. Les actions suisses bondissent de +2.25%, et les actions internationales signent la plus forte hausse du mois avec +5.74%. Toutefois, depuis janvier, les actions domestiques restent en tête avec une performance de +8.91%, alors que les actions internationales montrent un résultat de -4.78%. Les matières premières passent dans le rouge avec un déclin de -0.95%, mais tout en restant positif à l'année (+1.24%). Le private equity est positif en mai (+3.49%), alors qu'il décline sur l'année (-5.00%). La gestion alternative avance de +0.79%, avec une performance annuelle de +0.01%.

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

Il semble, fin mai, que les investisseurs paniqués du 3 avril aient décidé de parier à nouveau sur une sortie positive du bras de fer engagé par Trump contre la terre entière. Les négociations avec les représentants chinois, qui se sont tenues à Genève, ont certainement contribué au nouveau slogan « TACO » (Trump always chickens out) pour qualifier la politique de Trump et sa stratégie de négociation. Plus de deux mois après avoir annoncé une pause dans l'introduction des tarifs, Trump ne peut toujours se targuer de résultats probants qui pourraient lever les incertitudes massives existantes sur la santé de l'économie américaine. Nous annonçons depuis longtemps que le duo Trump-Musk ne tiendrait pas, le divorce est désormais consommé, et les critiques de Musk sur le « Big Beautiful Bill » de 3.9 milliards, qui pourrait bien être voté par le Sénat, semblent être perçues comme un facteur positif pour les actions américaines. En ce mois de mai, le facteur baisse des impôts a été plus important que le facteur macro-économique. Les investisseurs ne semblent plus craindre un revers conjoncturel, malgré une croissance négative au +1, pariant peut-être trop vite sur un recul de Trump avant les 90 jours de pause annoncés pour permettre une négociation. Si certains indicateurs suggèrent une économie résiliente, d'autres, comme les créations d'emplois, sont à nouveau au plus bas. Dans un contexte pourtant toujours hautement incertain, le rebond des actions américaines s'est poursuivi en mai à un rythme réduit. Désormais en phase toujours de « risk on » depuis plusieurs semaines, les actifs risqués ont plus profité des rebonds du mois dans une dispersion relativement limitée de performances. Les actions internationales avançaient de +5.92%, avec la plupart des marchés en hausses similaires, pour un résultat YTD de +4.95%. Il en allait de même pour les marchés obligataires, dont les performances tournaient à +/-1% autour de la moyenne de -0.36% pour une hausse nette de +5.58% sur un an. Finalement, les marchés immobiliers ont enfin profité de cet environnement, en avançant de +2.43% en moyenne et avec peu de dispersion, à l'exception de l'Europe, en hausse de +6.72%, qui fait pratiquement jeu égal sur un an (+12.1%) avec l'Asie (+13.39%). En raison des contre-performances américaines, les actions restent en retard sur les résultats des obligations et de l'immobilier YTD. A quelques semaines du potentiel prochain choc sur les tarifs, nous privilégions une approche prudente à l'égard des actifs risqués.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MAI

+5.74%	Actions internationales
+3.49%	Immobilier suisse
+3.27%	Private Equity
+2.42%	Immobilier international
+2.25%	Actions suisses
+0.79%	Gestion alternative
+0.37%	Obligations suisses
-0.77%	Oblig. Internationales
-0.95%	Matières premières

YTD

+8.91%	Actions suisses
+2.97%	Immobilier suisse
+1.24%	Matières premières
+0.49%	Obligations suisses
+0.01%	Gestion alternative
-4.59%	Oblig. internationales
-4.61%	Actions internationales
-4.78%	Immobilier international
-5.00%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Alors que le mois d'avril et le début mai voyaient les taux longs US bondir à nouveau à 4.6% avec une hausse des incertitudes concernant le financement de la dette américaine croissante, les dernières semaines ont été plus favorables. La hausse du CDS américain témoignait de cette défiance en bondissant de 40 à 60 en peu de temps, avant de montrer les signes attendus d'un fléchissement des tensions et des inquiétudes en retombant à 52 et 4.38% pour les dix ans du Trésor. Après ces tensions, nous estimons que la détente en cours peut se poursuivre aux Etats-Unis aussi bien qu'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 moins probable aux États-Unis.

Actions

Le rebond des marchés actions depuis l'annonce du report de 90 jours dans l'introduction de tarifs douaniers « réciproque » s'est poursuivi en mai, mais à l'approche des précédents sommets de mars, nous estimons que celui-ci risque bien de manquer de soutien. La perspective d'une entrée en vigueur du « BBB » de Trump et de ses effets sur la fiscalité des sociétés américaines a soutenu cette hausse. Mais les risques restent présents en juin tant en termes de nouveau choc de tarifs que sur le plan de la croissance et des profits des entreprises. Les profils de risque/trendement nous semblent plus favorables dans les autres marchés, comme en témoigne aussi d'ailleurs la sous-performance des États-Unis. Les risques ont augmenté en mai et nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'exposition actions.

Matières premières

Les matières premières enregistrent une nouvelle baisse en mai, confirmant une phase de correction amorcée en avril. En effet, l'or continue de profiter d'un environnement incertain, soutenu par les achats continus des banques centrales et une forte demande refuge. Toutefois, le risque macroéconomique extrême lié aux relations sino-américaines s'est atténué, les accords commerciaux proposés par les États-Unis laissant entrevoir des taux de droits de douane effectifs potentiellement inférieurs aux prévisions initiales ont limité sa capacité à tirer l'ensemble du segment vers le haut. Cette combinaison de pressions sur le segment énergétique et de consolidation des métaux précieux explique la performance légèrement négative du mois (-0.95%), marquant une phase d'accalmie après le rallye observé en début d'année.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mars	Avril	Mai	année	1er	2ème	3ème	4ème	2024	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2025	2025	2025	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.37%	-1.15%	1.38%	0.41%	0.20%				9.12%	4.85%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.75%	-1.73%	1.83%	0.64%	0.58%				10.32%	5.22%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.14%	-2.32%	2.29%	0.87%	0.95%				11.51%	5.55%
Actifs										
Obligations suisses	-0.63%	1.52%	0.37%	0.49%	-1.38%				5.35%	3.51%
Obligations internationales	-1.48%	-3.87%	-0.77%	-4.59%	0.02%				6.02%	3.00%
Immobilier suisse	-0.06%	-2.38%	3.49%	2.97%	1.92%				17.59%	6.29%
Immobilier international	-4.05%	-5.90%	2.42%	-4.78%	-1.20%				8.79%	4.69%
Actions suisses	-2.04%	-1.91%	2.25%	8.91%	8.58%				6.18%	8.39%
Actions internationales	-5.81%	-6.15%	5.74%	-4.61%	-3.87%				27.09%	6.43%
Matières premières*	3.57%	-5.18%	-0.95%	1.24%	7.79%				1.04%	-1.93%
Private Equity*	-8.22%	-1.00%	3.27%	-5.00%	-7.08%				19.44%	18.23%
Gestion alternative*	-0.90%	-0.50%	0.79%	0.01%	-0.28%				0.77%	0.43%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-2.08%	-6.62%	-0.41%	-2.26%	5.10%				7.84%	-2.81%
EUR/CHF	2.06%	-2.13%	-0.29%	0.47%	2.96%				1.21%	-1.33%

**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



Source : Bloomberg / BBGI

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.85% à +5.55% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande