

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2026

Performances annualisées
de **+4.79%** à **+5.53%**

Marchés sous pression globale

PERFORMANCES NÉGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MARS

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-2.39%	(YTD -0.86%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-2.86%	(YTD -1.08%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-3.33%	(YTD -1.30%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant passent en territoire négatif en mars. L'indice risque faible perd -2.39%, la stratégie risque modéré recule de -2.86% et l'approche risque dynamique réalise la pire performance du mois (-3.33%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent également des performances négatives (-0.86%, -1.08% et -1.30%, respectivement). Les marchés obligataires présentent des performances mitigées. Le segment international progresse de +0.73%, tandis que le segment domestique recule de -1.15%. Cependant, la tendance de ces segments diffère depuis le début d'année. Le marché national est en hausse (+0.23%), tandis que le marché international se contracte (-0.21%). Le secteur immobilier est dans le rouge ce mois-ci. L'immobilier suisse recule de -5.26%, suivie de près par l'immobilier international (-5.61%). Sur l'ensemble de l'année, les deux segments suivent une tendance divergente, avec +1.57% pour l'immobilier international et -4.25% pour l'immobilier suisse. Le marché des actions chute en mars. Les actions suisses enregistrent la pire performance du mois, en régressant de -7.37%, alors que les actions internationales reculent de -3.28%. Depuis janvier, ces deux segments sont également une baisse (-2.11% et -2.27%, respectivement). Les matières premières affichent une progression exceptionnelle, tant en mars (+11.15%) que depuis le début de l'année avec +23.22%. Le private equity reste en repli, affichant une performance de -5.93% sur le mois et de -21.01% depuis le début de l'année, cette dernière constituant la pire performance observée depuis janvier. La gestion alternative se contracte en mars (-2.95%), avec un résultat annuel légèrement négatif de -0.90%.

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

Nous l'annonçons dans notre dernier TCOR de fin février, le choc du 28 février au Moyen Orient était de nature à fortement bouleverser l'appréciation de la situation économique mondiale et des risques pour les marchés financiers en mars. Nous escomptions que la crise devait prendre de l'ampleur très rapidement, notamment en raison d'une probable fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran. Nous craignons en particulier les conséquences en matière d'approvisionnement pour les pays asiatiques et européens, mais aussi ses implications directes sur les cours du pétrole, de l'énergie et des engrais qui ne manqueraient pas de développer des effets inflationnistes dans toutes les économies. Dans un contexte de bouleversement total des anticipations inflationnistes et des perspectives de croissance, les banques centrales devaient faire face à un nouveau dilemme et des risques réels de stagflation renversant complètement les attentes précédentes de prochaines baisses de taux directeurs. Nous estimions que cette crise sérieuse aurait des effets rapides sur des marchés financiers encore trop optimistes et recommandions une stratégie plus prudente pour les actions. Nous savons aujourd'hui que ce choc initial a été suivi d'une guerre et d'un embrasement de tous le Moyen-Orient dont les conséquences sont déjà visibles dans la plupart des pays. Du côté des marchés financiers, notre prévision de hausse des cours du brut s'est concrétisée par une progression du Brent à 120\$, dont les effets sur les anticipations d'inflation en hausse ont aussi propulsé les courbes de rendement vers le haut. Les marchés obligataires internationaux ont ainsi plongé de -3.07% sur le mois pour un résultat trimestriel négatif de -1.07%. Le choc a par contre été plus brutal sur les marchés actions, qui perdaient globalement -6.37% et -7.37% en Suisse. Les marchés immobiliers ont été pris à contre-pied également par les tensions sur les taux et chutaient aussi de -9.42% (-5.26% en Suisse). Du côté des matières premières, c'est évidemment le brut qui s'est envolé ainsi que le gaz, en hausse de plus de 50%. Les cours de l'or subissaient de nouvelles prises de profits après le top à 5'550\$ l'once de janvier. Dans un contexte négatif pour la plupart des actifs, le dollar « trade weighted » a évolué à contre-courant en progressant de +2.4% et d'une hausse étonnante de +3.9% contre le franc suisse, généralement recherché en période de crise. Nous estimons que cette crise n'est pas terminée et anticipons des effets durables négatifs sur l'inflation, les rendements, les taux directeurs et les niveaux des marchés actions. Une stratégie plus prudente pour les actions semble appropriée dans ce contexte hautement incertain.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MARS

+ 11.15%	Matières premières
+ 0.73%	Oblig. Internationales
- 1.15%	Obligations suisses
- 2.95%	Gestion alternative
- 3.28%	Actions internationales
- 5.26%	Immobilier suisse
- 5.61%	Immobilier international
- 5.93%	Private Equity
- 7.37%	Actions suisses

YTD

+ 23.22%	Matières premières
+ 1.57%	Immobilier international
+ 0.23%	Obligations suisses
- 0.21%	Oblig. Internationales
- 0.90%	Gestion alternative
- 2.11%	Action suisses
- 2.27%	Actions internationales
- 4.25%	Immobilier suisse
- 21.01%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Tous les marchés obligataires ont suivi une même tendance en mars. Le choc de la guerre au Moyen-Orient et le blocage du détroit d'Ormuz annonce un renversement de tendance complet pour l'évolution prochaine de la dynamique de l'inflation. Tous les pays seront concernés par cette nouvelle évolution totalement inattendue. La hausse des rendements à 10 ans gouvernementaux (environ 35pdb) a été très similaire en Europe (de 2.64% à 3%), aux Etats-Unis (de 3.93% à 4.31%) et au Japon (de 2.12% à 2.38%). Les banques centrales qui devaient rester accommodantes et potentiellement annoncer de nouvelles baisses de taux n'en feront rien et devront certainement réagir à ces risques inflationnistes par de nouveaux durcissements de politiques monétaires. Les réactions des marchés ne nous semblent pas encore intégrer suffisamment l'évolution de l'inflation. Nous recommandons une diminution des maturités et de la durée moyenne dans les portefeuilles pour limiter les effets sur les cours d'une inflation plus durable qu'escompté aujourd'hui.

Actions

Les scores de risques restent très élevés en Suisse, au Japon et aux USA, et se sont tendus en Europe. La situation présente suggère une fragilité persistante des marchés actions qui ne résisteront pas aux statistiques validant les scénarios de stagflation. La baisse de momentum en février, annonciatrice d'un accroissement des risques de désengagement des investisseurs, s'est confirmée en mars. La chute des marchés est déjà notable, mais les scores restent clairement en territoire dangereux. Ralentissement conjoncturel, hausse des coûts de production et diminution des marges, vont certainement affecter les attentes de bénéfices. La hausse des taux devrait aussi agir en compressant les multiples. La prudence reste une stratégie adaptée à la situation présente.

Matières premières

En mars 2026, le marché pétrolier a été fortement perturbé par le conflit au Moyen-Orient, entraînant une baisse significative de l'offre mondiale. Les flux via le détroit d'Hormuz se sont presque interrompus, provoquant une contraction de production estimée à près de -8 mb/j. Dans ce contexte, les prix ont fortement progressé, le Brent atteignant brièvement 120 USD/baril avant de se stabiliser autour de 92 USD, soit une hausse d'environ +20 USD sur le mois. Parallèlement, la hausse des prix et les perturbations logistiques ont pesé sur la demande mondiale, désormais attendue en progression limitée à +640 kb/j en 2026. De sa part, l'or a connu une correction marquée, reculant d'environ -12 % en mars pour s'établir à 4'608 USD l'once, soit sa plus forte baisse mensuelle depuis 2013. Ce repli s'explique principalement par des facteurs techniques, notamment des sorties d'ETF, un débouclage des positions spéculatives et un épisode de désendettement global, plutôt que par une détérioration des fondamentaux. Malgré cette baisse, l'or conserve une performance positive depuis le début de l'année, dans un environnement qui reste globalement porteur à moyen terme.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Janvier	Février	Mars	année	1er	2ème	3ème	4ème	2025	Performance
	2026	2026	2026	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.44%	1.12%	-2.39%	-0.86%	-0.86%				3.02%	4.79%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.55%	1.28%	-2.86%	-1.08%	-1.08%				4.58%	5.18%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.66%	1.44%	-3.33%	-1.30%	-1.30%				6.14%	5.53%
Actifs										
Obligations suisses	0.80%	0.59%	-1.15%	0.23%	0.23%				-0.09%	3.43%
Obligations internationales	-1.56%	0.63%	0.73%	-0.21%	-0.21%				-5.52%	2.77%
Immobilier suisse	0.76%	0.30%	-5.26%	-4.25%	-4.25%				10.62%	6.23%
Immobilier international	1.17%	6.36%	-5.61%	1.57%	1.57%				-3.89%	4.77%
Actions suisses	0.01%	5.68%	-7.37%	-2.11%	-2.11%				17.76%	8.36%
Actions internationales	0.16%	0.88%	-3.28%	-2.27%	-2.27%				6.93%	6.53%
Matières premières*	10.06%	0.72%	11.15%	23.22%	23.22%				10.81%	1.39%
Private Equity*	-2.47%	-13.91%	-5.93%	-21.01%	-21.01%				-3.27%	18.88%
Gestion alternative*	1.66%	0.44%	-2.95%	-0.90%	-0.90%				3.01%	0.54%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-2.47%	-0.48%	3.93%	-11.89%	-11.89%				-12.65%	-2.82%
EUR/CHF	-1.55%	-0.85%	1.67%	-1.74%	-1.74%				-0.99%	-1.32%

**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 +4.79% à +5.53% annualisés
depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande

Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs.