

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Mai 2026

Performances annualisées
de **+4.84%** à **+5.64%**

Progression continue des marchés

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN MAI

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.79%	(YTD +1.63%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+1.14%	(YTD +2.68%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.49%	(YTD +3.73%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire positif en mai. L'indice à risque faible progresse de +0.79%, la stratégie à risque modéré de +1.14%, et l'approche à risque dynamique enregistre la meilleure performance du mois (+1.49%). Depuis le début de l'année, les trois profils affichent également des résultats positifs, respectivement +1.63%, +2.68% et +3.73%. Les marchés obligataires évoluent de manière contrastée. Le segment international avance légèrement de +0.28% tandis que le segment domestique recule de -0.03%. Depuis le début de l'année, ces segments restent légèrement négatifs, à -0.97% pour l'international et -0.04% pour le marché suisse. Le secteur immobilier présente lui aussi des divergences. L'immobilier suisse progresse de +0.92% en mai, alors que l'immobilier international cède -0.89%. Sur l'année, les deux segments évoluent en territoire positif, avec +6.67% pour l'immobilier international et +0.31% pour l'immobilier suisse. Les marchés actions sont en hausse en mai. Les actions internationales affichent la meilleure performance mensuelle avec une progression de +5.01%, suivies par les actions suisses qui avancent de +3.27%. Depuis janvier, ces deux segments affichent des gains respectifs de +10.44% et +5.15%. Les matières premières signent la plus forte baisse mensuelle (-3.88%), mais demeurent en tête des classes d'actifs en 2026 avec +23.02%. Le private equity recule de -1.51% en mai et affiche la plus mauvaise performance annuelle (-15.00%). La gestion alternative reste positive sur le mois (+1.71%), portant sa performance depuis janvier à +3.79%.

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

Le retour de tensions en mai malgré le cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran n'a pas suffi à fragiliser la confiance des investisseurs, alors que les négociations entre les parties n'avançaient pourtant pas et pouvaient s'interrompre à n'importe quel instant. Cette absence de développement concret et le contre-blocus américain des exportations iraniennes n'ont de fait pas eu d'effet sur le sentiment des investisseurs, qui restaient toujours dans l'attente de voir des effets plus sérieux sur l'économie mondiale et sur les résultats des sociétés cotées pour adopter une position plus défensive. Après trois mois de conflit et de tensions diplomatiques, nous estimons toutefois que les chaînes d'approvisionnement de pétrole, de gaz, de produits raffinés, d'engrais et d'autres produits chimiques ont été extrêmement perturbées. Les zones de production et de transformation ont subi des dommages parfois sérieux, réduisant le niveau de l'offre globale, ce qui aura des effets durables sur les produits disponibles et leurs niveaux de prix. Les indicateurs d'inflation ont déjà enregistré des rebonds significatifs qui devraient encore se développer dans les prochains mois. Les conséquences sur la consommation et l'investissement nous semblent très sous-estimées et de nature à provoquer une nette diminution des perspectives de croissance économique mondiale. Dans ce contexte à hauts risques pour la santé des économies développées et émergentes, les réactions des marchés financiers de ces dernières semaines nous semblent témoigner d'une complaisance extrême et dangereuse. Le bilan des principales classes d'actifs sur le mois montre des performances finales, en effet, assez peu volatiles dans ce contexte pourtant très incertain. Le gain des indices actions mondiaux s'établit à +4.55% sur le mois, soutenu essentiellement par les investissements dans l'IA et les résultats de la Tech américaine, tandis que l'immobilier international stagnait (-0.75%), illustrant un attentisme étonnant dans le contexte attendu de stagflation économique dans de nombreux pays. Les marchés de taux (+0.34%) semblent aujourd'hui plus réalistes dans la prise en considération, pourtant encore très modérée, des risques inflationnistes qui se matérialisent, alors que les attentes de baisses de taux des banques centrales se sont logiquement évanouies, faisant place à des risques de hausses possibles. Nos scores de risques pour les marchés actions sont encore très élevés et suggèrent le maintien d'une certaine prudence.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

MAI

+5.01%	Actions internationales
+3.27%	Actions suisses
+1.71%	Gestion alternative
+0.92%	Immobilier suisse
+0.28%	Oblig. Internationales
-0.03%	Obligations suisses
-0.89%	Immobilier international
-1.51%	Private Equity
-3.88%	Matières premières

YTD

+23.02%	Matières premières
+10.44%	Actions internationales
+6.67%	Immobilier international
+5.15%	Actions suisses
+3.79%	Gestion alternative*
+0.31%	Immobilier suisse
-0.04%	Obligations suisses
-0.97%	Oblig. Internationales
-15.00%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Activité réduite en mai sur les marchés de taux, dans l'expectative et l'attente d'une meilleure visibilité sur la situation géopolitique et ses effets sur la croissance, l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales. Le cessez-le-feu au Moyen-Orient et les fréquentes annonces de Trump d'un accord imminent ont prolongé la phase de pause sur les marchés, qui se stabilisaient sur des niveaux pratiquement inchangés (+0.34%). Aux États-Unis, les taux à dix ans ont tout de même bondi à près de 4.7% avant de se détendre un peu en fin de mois, alors que les taux à 30 ans touchaient un sommet historique récent (5.2%). En Europe, le rendement générique à 10 ans atteignait aussi 3.2%, à peine quelques points au-dessus de l'inflation. La tendance reste haussière et influencée par l'évolution des indices de prix, mais les niveaux de rendements actuels offrent tout de même des opportunités raisonnables à moyen terme. Nous recommandons des durations toujours réduites pour limiter les impacts de surprises négatives en matière d'inflation et maintenons notre positionnement sur les marchés, offrant des rendements déjà élevés et supérieurs à l'inflation observable.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mars	Avril	Mai	année	1er	2ème	3ème	4ème	2025	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2026	2026	2026	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-2.39%	1.71%	0.79%	1.63%	-0.86%				3.02%	4.84%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-2.86%	2.64%	1.14%	2.68%	-1.08%				4.58%	5.25%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-3.33%	3.56%	1.49%	3.73%	-1.30%				6.14%	5.64%
Actifs										
Obligations suisses	-1.15%	-0.25%	-0.03%	-0.04%	0.23%				-0.09%	3.41%
Obligations internationales	0.73%	-1.05%	0.28%	-0.97%	-0.21%				-5.52%	2.74%
Immobilier suisse	-5.26%	3.81%	0.92%	0.31%	-4.25%				10.62%	6.33%
Immobilier international	-5.61%	5.97%	-0.89%	6.67%	1.57%				-3.89%	4.94%
Actions suisses	-7.37%	4.01%	3.27%	5.15%	-2.11%				17.76%	8.51%
Actions internationales	-3.28%	7.62%	5.01%	10.44%	-2.27%				6.93%	6.82%
Matières premières*	11.15%	3.87%	-3.88%	23.02%	23.22%				10.81%	1.38%
Private Equity*	-5.93%	9.26%	-1.51%	-15.00%	-21.01%				-3.27%	19.61%
Gestion alternative*	-2.95%	2.98%	1.71%	3.79%	-0.90%				3.01%	0.93%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	3.93%	-2.26%	-0.05%	-7.18%	-11.89%				-12.65%	-2.86%
EUR/CHF	1.67%	-0.78%	-0.66%	-3.15%	-1.74%				-0.99%	-1.35%

*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.

Actions

Les principaux risques semblent concentrés sur les marchés actions, qui nous semblent encore très complaisants face aux risques importants de chocs conjoncturels et d'impacts significatifs sur les marges et les profits des sociétés. Les rendements obligataires offrent désormais une alternative sans risque pouvant peser sur les marchés actions. Les scores de risque suggèrent une fragilité persistante de ces derniers, qui ne résisteront pas à des statistiques validant les scénarios régionaux de stagflation. Les investissements et les résultats de sociétés de la Tech américaine soutiennent l'optimisme et les indices globaux, qui ont retrouvé des niveaux élevés. Les scores sont extrêmes et suggèrent des risques forts de déceptions prochaines. Le ralentissement conjoncturel, la hausse des coûts de production et une diminution probable des marges vont certainement affecter les attentes de bénéfices. La prudence reste une stratégie adaptée à la situation présente.

Matières premières

En mai 2026, les marchés des matières premières sont restés fortement influencés par les tensions persistantes au Moyen-Orient et les incertitudes entourant la réouverture du détroit d'Hormuz. Malgré quelques avancées diplomatiques, les perturbations de l'offre mondiale de pétrole ont continué de peser sur le marché, entraînant une forte volatilité des cours. Les prix du brut sont demeurés à des niveaux élevés, soutenus par des stocks mondiaux en baisse et un déficit d'approvisionnement toujours important, même si le ralentissement de la demande mondiale a contribué à limiter les tensions. Parallèlement, les métaux précieux ont connu une phase de consolidation. L'or a reculé d'environ -1.40% sur le mois pour clôturer à 4 546 USD l'once, dans un contexte d'amélioration du sentiment de marché et de sorties modérées des ETF aurifères. Cette baisse est restée limitée par les incertitudes économiques et géopolitiques persistantes. Malgré ce repli, les perspectives de moyen terme demeurent favorables pour l'or, soutenues par les achats des banques centrales, les risques inflationnistes et les interrogations croissantes autour de la politique monétaire américaine.

Sources : Bloomberg/BBGI



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.84% à +5.64% 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.