

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2022

Performances annualisées  
de **+4.82%** à **+5.47%**

## Rallye haussier sur les marchés financiers en octobre

### PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN OCTOBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 1.61%	(YTD -13.17%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+ 2.34%	(YTD -13.53%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 3.06%	(YTD -13.91%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les marchés financiers entament le premier mois du dernier trimestre par un rallye haussier. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances positives en octobre. L'indice risque faible gagne +1.61% tandis que la stratégie modérée fait un peu mieux et grimpe de +2.34%. L'approche risque dynamique réalise la meilleure performance en engrangeant +3.06%. Malgré ce sursaut durant le mois, la tendance globalement très négative de l'année 2022 tire les performances cumulées des indices à la baisse (respectivement -13.17%, -13.53% et -13.91%). Les marchés obligataires interrompent finalement leur forte tendance baissière ce mois-ci. Le segment domestique avance de +0.67% tandis qu'à l'international la performance est légèrement meilleure (+0.75%). Les deux classes d'actif évoluent néanmoins toujours en territoire nettement négatif depuis le mois de janvier et cumulent des pertes respectives de -11.04% et -12.74%. Le segment de l'immobilier s'établit de part et d'autre de la performance neutre en octobre. En effet, après avoir très fortement souffert de la remontée des taux d'intérêt, le segment semble connaître une accalmie. Le segment domestique réduit son momentum baissier mais reste dans les chiffres rouges (-1.11%) tandis que la classe internationale retrouve le chemin de la hausse en octobre (+3.82%). Les deux secteurs restent toujours très fortement en baisse en terme YTD (-17.68% pour le segment domestique et -20.84% à l'international). Les marchés actions retrouvent de couleurs et entrent dans le 4<sup>ème</sup> trimestre en hausse. La classe helvétique récupère presque les pertes engrangées en septembre (-5.98% puis +4.84% en octobre) tandis qu'à l'international la hausse est encore plus forte (+7.89%). Ces bonnes performances ne suffisent pas à rattraper les lourdes pertes cumulées depuis le mois de janvier dans un contexte économique très néfaste pour les actions (-16.06% en Suisse et -13.38% à l'international). Les matières premières interrompent elles aussi leur trajectoire négative en gagnant +1.67% en octobre, la classe d'actif reste la seule à totaliser une performance positive à l'issue de ces 10 derniers mois (+13.63%). Le private equity rebondit en octobre et signe la meilleure performance du mois (+10.01%), le regain d'intérêt pour les actifs risqués témoigne de l'optimisme des investisseurs en octobre.

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

Le mois d'octobre s'est avéré plus favorable aux actifs risqués qui enregistrent plutôt des résultats positifs. Parmi notre univers de 33 classes d'actifs 22 ont en effet réalisé une performance positive ce mois. Les principales reprises boursières se trouvent logiquement dans les marchés actions, l'immobilier, les matières premières et le private equity. Une certaine volatilité et une grande nervosité ont marqué les marchés de taux, avec notamment une première réaction négative à l'annonce d'une inflation de septembre supérieure aux attentes et un taux de chômage au plus bas qui avaient temporairement poussé les taux US vers de nouveaux sommets. Quelques journées de consolidation ont ensuite permis aux rendements de se stabiliser un peu plus bas dans la plupart des marchés. Cette relative stabilisation à haut niveau des courbes de rendement a tout de même suffi à redonner un peu d'enthousiasme aux investisseurs qui en ont profité pour se repositionner un peu sur des actifs risqués. La prochaine hausse de 0.75% de taux directeurs de la Fed en novembre à 4% est actée et les investisseurs ont intégré la perspective d'une poursuite de la tendance vers un objectif désormais estimé à 5% en juin 2023. Les risques de récession restent bien présents, mais dès le mois de décembre il nous semble désormais probable que la Réserve fédérale américaine modifie sa politique. Nous attendons alors une première diminution de l'ampleur de la hausse à seulement 0.5%, qui pourrait ensuite être suivie de hausses plus faibles (0.25%) en 2023.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### OCTOBRE

+ 10.01%	Private Equity
+ 7.89%	Actions internationales
+ 4.84%	Actions suisses
+ 3.82%	Immobilier international
+ 1.67%	Matières premières
+ 0.75%	Oblig. Internationales
+ 0.67%	Obligations suisses

- 0.15%	Gestion alternative
- 1.11%	Immobilier suisse

#### YTD

+ 13.62%	Matières premières
- 6.36%	Gestion alternative
- 11.04%	Obligations suisses
- 12.74%	Oblig internationales
- 13.38%	Actions internationales
- 16.06%	Actions suisses
- 17.68%	Immobilier suisse
- 20.84%	Immobilier international
- 34.37%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

La corrélation élevée entre marchés obligataires est restée présente en octobre. La dispersion des performances est ainsi faible à l'exception du cas britannique qui profite du changement forcé de politique monétaire mis en œuvre par la BoE en réaction au désastre provoqué sur le marché par le « mini budget » et qui enregistre une hausse de +3.25%. L'amplitude des mouvements est en fait faible, les obligations internationales avancent de +0.75%, les valeurs suisses enregistrent elles aussi une hausse (+0.67%). La hausse des primes de risque dans les segments « corporate IG » mais aussi dans le « high yield » devient attrayante. Les rendements actuels nous semblent intéressants en regard de l'évolution attendue de l'inflation et des ralentissements conjoncturels probables en fin d'année.

### Actions

Les marchés actions ont réagi positivement, mais encore sans grand enthousiasme en octobre à la stabilisation des courbes de taux. En dépit de l'incertitude liée à la période de publication des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre, les marchés internationaux ont tout de même rebondi de +7.89% après un mois de septembre en très forte correction (-8.78%). En Suisse, la reprise s'est avérée plus timide (+4.84%). L'appétit pour le risque revient ainsi, mais il reste extrêmement incertain et dépendant du couple inflation-taux. Si la patience et la prudence sont encore de mise, pour que le degré de confort soit plus important, les conditions nous semblent tout de même plus favorables à une allocation constructive.

### Matières premières

Les matières premières elles aussi interrompent leur tendance baissière en retrouvant le chemin de la hausse (+1.67%). Le secteur est tiré vers le haut par la bonne performance des cours du brut durant le mois à la suite de l'annonce de réduction de production l'OPEP+. En effet, le cartel a pris la décision de baisser drastiquement son niveau de production dans le but de compenser la potentielle baisse de demande à venir, due à des facteurs macroéconomiques négatifs.

### Immobilier

Le segment de l'immobilier titrisé réalise un mois d'octobre en demi-teinte. En effet la classe helvétique recule de -1.11% mais réduit néanmoins son momentum négatif (-4.38% en septembre). A l'international cependant la trajectoire négative s'interrompt ce mois-ci sous l'impulsion d'un relâchement temporaire de la pression des taux d'intérêt en fin de mois, le secteur grimpeait de +3.82%. Les deux classes d'actifs restent néanmoins très nettement négatives depuis le mois de janvier (-17.68% et -20.84%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2021	Performance annualisée 1984
	août	septembre	octobre	année	1er	2ème	3ème	4ème		
	2022	2022	2022	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-2.29%	-4.17%	1.61%	-13.17%	-4.96%	-2.40%	-2.86%		5.61%	4.82%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-2.27%	-4.97%	2.34%	-13.53%	-4.49%	-3.10%	-3.25%		9.36%	5.16%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.26%	-5.77%	3.06%	-13.91%	-4.02%	-3.80%	-3.65%		13.22%	5.47%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-2.84%	-2.02%	0.67%	-11.04%	-6.06%	-7.02%	-1.61%		-1.82%	3.43%
Obligations internationales	-1.41%	-4.22%	0.75%	-12.74%	-5.17%	-7.34%	-3.84%		-1.72%	3.66%
Immobilier suisse	-0.97%	-4.38%	-1.11%	-17.68%	-4.17%	-11.68%	-2.21%		7.32%	5.97%
Immobilier international	-3.78%	-11.39%	3.82%	-20.84%	-2.39%	-10.28%	-8.98%		25.63%	4.71%
Actions suisses	-3.06%	-5.98%	4.84%	-16.06%	-5.51%	-8.81%	-4.83%		23.38%	8.41%
Actions internationales	-1.36%	-8.78%	7.89%	-13.38%	-4.24%	-10.56%	-3.88%		22.05%	6.17%
Matières premières*	-0.16%	-8.38%	1.67%	13.62%	25.17%	1.86%	-4.86%		25.81%	-1.06%
Private Equity*	-7.61%	-15.16%	10.01%	-34.37%	-11.92%	-24.56%	-10.06%		49.92%	13.72%
Gestion alternative*	0.75%	-1.24%	-0.15%	-6.36%	-1.98%	-3.83%	-0.15%		2.55%	0.46%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	2.64%	0.97%	1.45%	9.68%	4.21%	5.06%	3.34%		3.81%	-2.50%
EUR/CHF	1.00%	-1.58%	2.32%	-4.60%	-5.55%	1.75%	-3.37%		-3.66%	-2.08%

\*\*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 +5.47% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande