

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2022

Performances annualisées
de **+4.91%** à **+5.58%**

Rechute des marchés financiers durant le mois d'août

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN AOÛT

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 2.29%	(YTD -10.83%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 2.27%	(YTD -11.08%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 2.26%	(YTD -11.35%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Après un rallye de 6 semaines les marchés financiers connaissent un repli. En effet, les indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives en août. La stratégie risque faible poste la plus forte baisse en reculant de -2.29% tandis que l'indice risque dynamique emprunte une voie similaire (-2.27%). La stratégie risque dynamique résiste légèrement mieux que les autres et ne recule que de -2.26%. Les trois approches évoluent en territoire nettement négatif depuis le début de l'année (-10.83%, -11.08%, -11.35%) dans un contexte de tensions géopolitiques couplées à un environnement économique néfaste pour les actifs financiers. Les marchés obligataires repartent à la baisse ce mois-ci. Le segment domestique recule le plus fortement en août (-2.84%) alors qu'à l'international le mouvement est légèrement moins fort (-1.41%). Les deux classes d'actif sont négatives depuis le mois de janvier (-9.82% et -9.58%). Le secteur de l'immobilier est lui aussi atteint par la dynamique baissière généralisée et les politiques monétaires restrictives des banques centrales. Le segment helvétique passe légèrement en dessous de la barre de la performance neutre en août (-0.97%) tandis que la classe internationale chute plus fortement (-3.78%) et cumule des pertes depuis le début de l'année (respectivement -12.95% et -13.95%). Les marchés actions sont eux aussi dans le rouge, la bourse suisse recule de -3.06% et efface presque les gains réalisés durant la dernière période (+4.42%). Les actions internationales quant à elles résistent mieux et ne cèdent que -1.36%. Les matières premières sont elles aussi en territoire négatif malgré les tensions énergétiques européennes qui s'accroissent. La classe d'actif recule légèrement de -0.16% mais reste la seule à cumuler un gain depuis le début de l'année (+21.97%). Le secteur du private equity plonge à nouveau (-7.61%) après un sursaut spectaculaire le mois dernier (+14.74%), le segment cumule la pire performance depuis le début de l'année (-29.68%). La gestion alternative est la seule classe d'actif à réaliser un gain ce mois-ci (+0.75%) mais reste néanmoins négative year to date (-5.04%).

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

Retour généralisé de la volatilité en août après six semaines de reprise des marchés financiers. L'espoir que l'inflation avait peut-être en juillet enfin stoppé sa progression ne soutient plus l'enthousiasme des investisseurs qui s'inquiètent maintenant qu'une nouvelle tendance baissière des prix ne suffise pas à infléchir la politique monétaire de la Réserve fédérale. Les commentaires de cette dernière font en effet craindre qu'elle ne poursuive une stratégie potentiellement trop dogmatique et risquée pour une économie déjà en récession, qui impliquerait malgré tout une nouvelle hausse des taux directeurs de 75 pbb en septembre. Cette éventualité soutient une dynamique qui porterait les taux directeurs à près de 4% en fin de 1^{er} trimestre 2023 et provoque déjà une remontée rapide des taux longs au-delà de 3.2%. Si cette perspective s'avère toujours favorable au dollar, elle a ravivé les craintes à court terme des investisseurs inquiets de la progression des taux longs. Toutes les classes d'actifs ont réagi en fin de mois de la même manière en subissant des baisses qui effaçaient en partie les hausses du mois de juillet. Les marchés obligataires internationaux ont ainsi chuté en moyenne de -3.95%, les Gilts enregistrant même une baisse de -8.5%. Les actions internationales perdaient aussi un peu plus de -4%, alors que les tensions sur les courbes de rendement pénalisaient encore un peu plus nettement l'immobilier titrisé (-6.1%) et le Private equity (-6.2%). Les matières premières finissaient aussi en baisse (-2.65%), menées par la chute du pétrole (-4.48%) dans le contexte croissant de risques de récession plus sévères.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

AOÛT

+ 0.75%	Gestion alternative
- 0.16%	Matières premières
- 0.97%	Immobilier suisse
- 1.36%	Actions internationales
- 1.41%	Oblig internationales
- 2.84%	Obligations suisses
- 3.06%	Actions suisses
- 3.78%	Immobilier international
- 7.61%	Private Equity

YTD

+ 21.97%	Matières premières
- 5.04%	Gestion alternative
- 9.58%	Oblig. Internationales
- 9.82%	Obligations suisses
- 11.99%	Actions internationales
- 12.95%	Immobilier suisse
- 13.95%	Immobilier international
- 14.84%	Actions suisses
- 29.68%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les effets des changements d'anticipations ont encore été très importants en août dans la plupart des marchés. Les risques de récession ont été relégués au second plan. La politique de la Fed a remis le feu aux poudres en soulignant trop fortement sa volonté de lutter contre l'inflation à n'importe quel prix. Malgré un pic probable des prix soutenu par une baisse des matières premières, la peur de l'inflation a une nouvelle fois poussé les taux longs vers de nouveaux sommets. Le Royaume-Uni vient en tête ce mois avec une hausse de 100 pdb des rendements à dix ans, suivi de près par la hausse enregistrée en Europe (80 pdb). Les courbes de taux sont à nouveau proches de leurs niveaux de mi-juin.

Actions

Avec la fin de la saison des résultats des sociétés, en moyenne plutôt meilleurs qu'attendus, les marchés actions ont été affectés par l'évolution du sentiment et des anticipations moins favorables en matière de politique monétaire. La classe d'actif a été pénalisée par la hausse des taux longs et la perspective de hausses plus significatives dès le mois de septembre des taux directeurs. L'appétit pour le risque a diminué après une phase de reprise boursière déjà substantielle de six semaines. Les valeurs technologiques ont à nouveau subi des prises de profit en fin de mois.

Matières premières

Le segment des matières premières repart légèrement à la baisse en août (-0.16%). La classe d'actif reste néanmoins la seule à réaliser une performance positive depuis le début de l'année (+21.27%). Dans un contexte global d'inflation historiquement très élevée, les matières premières s'avèrent être un moyen de protection efficace là où les autres actifs financiers subissent les politiques monétaires restrictives des banques centrales. Celles-ci s'imposent comme une composante primordiale de diversification quand les actions (-13.95%) et les obligations (-9.58%) fléchissent YTD.

Immobilier

La crainte du maintien d'une politique monétaire trop agressive de la part des banques centrales a à nouveau ravivé la pression sur les taux. Le segment de l'immobilier titrisé très sensible à ces facteurs a subi des prises de profits en août et repasse dans les chiffres rouges. La classe helvétique recule de -0.97% tandis qu'à l'international la chute est plus forte (-3.78%). Les deux segments évoluent en territoire négatif depuis le mois de janvier (-12.95% et -13.95%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juin 2022	juillet 2022	août 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-4.35%	3.74%	-2.29%	-10.83%	-4.96%	-2.40%			5.61%	4.91%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-5.27%	4.18%	-2.27%	-11.08%	-4.49%	-3.10%			9.36%	5.26%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-6.19%	4.62%	-2.26%	-11.35%	-4.02%	-3.80%			13.22%	5.58%
Actifs										
Obligations suisses	-1.88%	3.36%	-2.84%	-9.82%	-6.06%	-7.02%			-1.82%	3.49%
Obligations internationales	-3.65%	1.84%	-1.41%	-9.58%	-5.17%	-7.34%			-1.72%	3.68%
Immobilier suisse	-6.01%	3.27%	-0.97%	-12.95%	-4.17%	-11.68%			7.32%	6.16%
Immobilier international	-8.92%	6.76%	-3.78%	-13.95%	-2.39%	-10.28%			25.63%	5.00%
Actions suisses	-7.27%	4.42%	-3.06%	-14.84%	-5.51%	-8.81%			23.38%	8.49%
Actions internationales	-8.88%	6.82%	-1.36%	-11.99%	-4.24%	-10.56%			22.05%	6.25%
Matières premières*	-10.97%	4.01%	-0.16%	21.97%	25.17%	1.86%			25.81%	-0.47%
Private Equity*	-15.11%	14.74%	-7.61%	-29.68%	-11.92%	-24.56%			49.92%	14.37%
Gestion alternative*	-1.96%	0.35%	0.75%	-5.04%	-1.98%	-3.83%			2.55%	0.57%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-0.46%	-0.28%	2.64%	7.08%	4.21%	1.89%			3.81%	-2.57%
EUR/CHF	-2.77%	-2.80%	1.00%	-5.26%	-5.55%	-4.56%			-3.66%	-2.13%

**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 +4.91% à +5.58% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande