

INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2021

Les actifs risqués tirent l'indice à la hausse en juillet

PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN JUILLET

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.71%	(YTD +5.39%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.74%	(YTD +8.04%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.76%	(YTD +10.74%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances similaires et poursuivent leur tendance malgré des niveaux de risques différents. L'indice comportant un risque faible engrange +0.71%, la stratégie à risque modéré réalise une performance très légèrement supérieure et gagne +0.74%. L'indice à risque dynamique quant à lui fait encore un peu mieux, il atteint les +0.76% et dépasse les 10% de gains cumulés en 2021. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre. En effet le segment domestique gagne du terrain et avance de +1.10% tandis que son homologue international repasse en territoire négatif ce mois-ci et perd -0.76%. Le secteur de l'immobilier poursuit sa trajectoire haussière, bien qu'il témoigne d'une franche perte de momentum. Le segment international réalise une performance timide de +0.43% à l'instar du marché suisse qui avance de +0.94%. Les marchés actions apparaissent eux aussi mitigés au mois de juillet. La bourse suisse engrange à nouveau un gain (+1.76%) après avoir réalisé de très bonnes performances en mai et juin (+3.45% et +4.62%). Le marché international passe dans le rouge ce mois-ci et recule de -1.40%. Les matières premières réalisent une performance positive de +1.76% similaire à celle du mois passé (+1.77%), portées par la hausse des cours de l'or sur la fin du mois. Le secteur du private equity signe la meilleure performance du mois toute classes d'actifs confondues et bondit de +7.43%, le segment se trouve également toujours largement en tête des gains "Year to Date" en totalisant une hausse de +40.75% en 2021. La gestion alternative passe juste en dessous de la barre de la performance neutre et recule légèrement (-0.51%).

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

Le niveau record d'inflation sur un an (+5.4%) publié en juillet aux Etats-Unis est resté largement perçu comme temporaire par la majorité des acteurs économiques, qui restent convaincus par l'analyse de la Fed et par ses perspectives rassurantes leur permettant de « parier » sur le maintien d'une politique monétaire toujours accommodante à moyen terme. L'indice de prix du PIB du 2^{ème} trimestre (+6%) a ainsi accompagné la croissance de +6.5% annualisée de l'économie américaine, tirée par une relance logique de la consommation des ménages (+11.8%). La réouverture plus large de l'économie a logiquement soutenu l'accélération de la demande de services en particulier provoquant sa plus forte progression depuis 1952. La vigueur de l'économie aurait pu être plus importante si les goulots d'étranglement dans les chaînes de valeurs n'avaient pas pénalisé la production. La contribution des inventaires a ainsi été négative en raison de l'incapacité de l'économie à ajuster sa production à la demande. Cette situation sera peut-être temporaire comme l'espère la Réserve fédérale qui se convainc encore des effets positifs d'une courbe de Phillips plate et du retour très graduel des chômeurs sur l'évolution prochaine de l'inflation. La croissance est pourtant plus forte qu'elle n'y paraît et profite aussi du soutien du réinvestissement de l'épargne accumulée en 2020 par les ménages. La nette croissance de l'emploi en juillet qui a fait chuter à 5.4% le taux de chômage devrait se poursuivre selon nous et remettre en perspective les certitudes de la Fed. Dans ce contexte, l'arrivée des nouveaux variants de la Covid-19 fait craindre aux marchés obligataires de nouveaux risques de ralentissements conjoncturels. Les taux d'intérêt s'ajustent donc à la baisse et glissent encore un peu partout de 20-30 points de base. Du côté des marchés actions, cela se traduit par une perte généralisée de momentum et des progressions réduites à +1.51% en Suisse et -1.40% à l'international. Résultats similaires pour l'immobilier suisse (+0.94%) et international (+0.43%), ainsi que pour les matières premières (+1.76%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Juillet

+ 7.43%	Private Equity
+ 1.76%	Matières premières
+ 1.51%	Actions suisses
+ 1.10%	Obligations suisses
+ 0.94%	Immobilier suisse
+ 0.43%	Immobilier international
- 0.51%	Gestion alternative
- 0.76%	Oblig. Internationales
- 1.40%	Actions internationales

YTD

+ 40.75%	Private Equity
+ 22.68%	Matières premières
+ 19.48%	Immobilier international
+ 16.88%	Actions suisses
+ 15.77%	Actions internationales
+ 7.73%	immobilier suisse
+ 2.64%	Gestion Alternative
+ 0.38%	Oblig. Internationales
- 0.16%	Obligations suisses

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La corrélation dans les marchés de taux est restée élevée en juillet. La majorité des rendements gouvernementaux à dix ans glissaient de 30 ppb. Avec l'apparition des nouveaux variants de la Covid-19. La population des pays développés ayant reçu au moins une dose de vaccin pourrait toutefois atteindre 80% au 4^{ème} trimestre, les risques de nouveaux « lockdown » sont donc certainement surestimés. Le discours des banques centrales sur l'inflation a convaincu, mais la persistance de taux supérieurs à la moyenne au cours des prochains mois ne sera pas sans risques sur l'évolution des anticipations. Un changement de perception des risques pourrait intervenir lorsque la Fed commencera à parler de « tapering ». Les niveaux de taux longs devraient alors s'ajuster à la croissance et dépasser 2% aux Etats-Unis, en Australie, au Canada et en Chine

Actions

Les marchés actions restent pourtant optimistes et bénéficient encore du soutien des liquidités injectées et des perspectives de croissance des profits des entreprises. Les risques d'augmentation de la fiscalité, de baisse des marges et des profits, ainsi que d'ajustements des PE n'inquiètent toujours pas les investisseurs pour l'instant. Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisation sont aussi à leurs niveaux extrêmes. La peur de ne pas participer à la tendance (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire sérieux.

Matières premières

Après une nouvelle performance positive bien que relativement faible, le secteur des matières premières poursuit sa trajectoire haussière. Le cours de l'or gagne du terrain ce mois-ci et grimpe de +2.49% tandis que ceux du brut restent stables (+0.65%) après quelque mois de frénésie haussière.

Private Equity

Après avoir réalisé une légère hausse le mois passé, le secteur du private equity engrange un gain spectaculaire de +7.43%. Dans un contexte de valorisations boursières toujours plus généreuses, l'ombre de la pandémie plane toujours sur les marchés boursiers. Le nombre d'infections aux Etats-Unis à de nouveau atteint le niveau de l'été passé (108'500 par jour) et la campagne de vaccination ralentit. Dans ce contexte les investisseurs n'ont pas l'air de se soucier des éventuelles répercussions que pourrait avoir une reprise de la pandémie en fin d'été, ils portent leur intérêt massivement sur les actifs risqués en juillet au détriment des autres classes d'actifs.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	mai 2021	juin 2021	juillet 2021	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.16%	2.26%	0.71%	5.39%	1.82%	4.64%			2.63%	5.39%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.46%	2.69%	0.74%	8.04%	3.11%	7.25%			3.03%	5.72%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.76%	3.11%	0.76%	10.74%	4.40%	9.90%			3.37%	6.03%
Obligations suisses	-0.25%	0.37%	1.10%	-0.16%	-1.20%	-1.25%			2.92%	3.93%
Obligations internationales	-0.63%	2.00%	-0.76%	0.38%	1.84%	1.15%			5.85%	3.79%
Immobilier suisse	-0.43%	5.73%	0.94%	7.73%	0.43%	6.73%			20.68%	6.76%
Immobilier international	0.13%	3.33%	0.43%	19.48%	12.48%	18.97%			20.46%	5.34%
Actions suisses	3.45%	4.62%	1.51%	16.88%	5.16%	15.15%			30.59%	9.07%
Actions internationales	-0.01%	4.33%	-1.40%	15.77%	11.29%	17.42%			24.48%	6.66%
Matières premières*	2.65%	1.77%	1.76%	22.68%	6.65%	20.56%			4.19%	-1.86%
Private Equity*	3.20%	1.88%	7.43%	40.75%	12.52%	31.01%			38.24%	19.05%
Gestion alternative*	0.30%	0.31%	-0.51%	2.64%	1.01%	3.17%			3.13%	0.92%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-1.56%	2.90%	-2.06%	2.34%	6.60%	4.50%			-8.42%	-2.84%
EUR/CHF	0.11%	-0.20%	-2.02%	-0.60%	2.38%	1.45%			-0.40%	-1.83%

**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 +5.39% à +6.03% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande