

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2022

Performances annualisées
de **+4.99%** à **+5.65%**

Les marchés financiers retrouvent la voie de la hausse en juillet

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUILLET

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 3.75%	(YTD -8.74%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+ 4.18%	(YTD -9.01%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 4.62%	(YTD -9.30%)

Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance baissière des derniers mois s'interrompt en juillet. En effet, les trois indices BBGI OPP2 compliant réalisent des performances positives pour la première fois depuis trois mois. Néanmoins, ce n'est pas suffisant pour faire repasser les trois stratégies en dessus de la performance neutre en perspective « Year to date » (-8.74%, -9.01% et -9.30%). Les marchés obligataires engrangent une hausse ce mois-ci, le segment international grimpe de +1.84% tandis que sur le marché suisse la hausse est plus forte (+3.36%). Le secteur de l'immobilier est lui aussi en hausse en juillet. Le marché domestique gagne +3.27% tandis que la classe internationale bondit de +6.76%, mais les deux segments restent toujours négatifs depuis le début de l'année (-12.09% et -10.56%). Les actions interrompent leur tendance négative entamée en début d'année et rebondissent finalement. La bourse suisse récupère +4.42% tandis que le marché international fait encore mieux en grimpant de +6.82%. Les matières premières sont elles aussi en territoire positif après une correction éclaircie au mois de juin (-10.97%), le segment gagne +4.01% et reste nettement en tête depuis le début de l'année en totalisant un gain cumulé de +22.17%. Le private equity réalise une hausse spectaculaire de +14.74%, le secteur qui réalise cependant la plus mauvaise performance depuis le mois de janvier (-23.89%) pourrait refléter un changement d'appréciation du facteur de risque de la part des investisseurs durant le mois de juillet. La gestion alternative évolue horizontalement ce mois-ci (+0.32%).

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

Le mois de juillet s'achève sur une performance positive pour la plupart des actifs financiers. L'indice S&P500 enregistre même son meilleur résultat mensuel (+9.2%) depuis novembre 2020 et les obligations internationales terminent le mois en territoire positif (+2.1%) en réalisant le meilleur résultat depuis juillet 2020. Cette période a pourtant été riche en surprises négatives avec notamment la publication d'une inflation US toujours persistante (+9.1%) et d'une croissance négative surprise du PIB US (-0.9%) au 2ème trimestre, sur fond de hausse de 0.75 pdb des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. Les marchés financiers ont ainsi pris le contre-pied de ces éléments, soulagés certainement par le renversement de tendance rapide des taux longs. Les Hedge funds (+0.5%) ont largement sous-performé en cette période de reprise des actions internationales (+7.9%), de l'immobilier (+6.9%) et du Private equity (+17.9%) et ne semblent pas avoir anticipé la reprise boursière qui s'est engagée. Les craintes qui avaient provoqué la chute des actifs financiers se sont ainsi concrétisées au cours des dernières semaines, à l'exception de celles liées à l'évolution des résultats des sociétés. La saison de publication des résultats s'est en effet pour l'instant mieux déroulée que beaucoup ne l'avaient craint avec une proportion élevée de sociétés dépassant les attentes des analystes. L'ajustement rapide des rendements obligataires à 10 ans (-100 pdb) a largement contribué au changement de perception des risques et soutiendra les flux de fonds en faveur des actifs risqués. Une stabilisation des taux longs aux niveaux actuels est probable au cours des prochains mois si la trajectoire de l'inflation montre enfin les signes attendus de détente.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUILLET

+ 14.74%	Private Equity
+ 6.82%	Actions internationales
+ 6.76%	Immobilier international
+ 4.42%	Actions suisses
+ 4.01%	Matières premières
+ 3.36%	Obligations suisses
+ 3.27%	Immobilier suisse
+ 1.84%	Oblig. internationales
+ 0.35%	Gestion alternative

YTD

+ 22.17%	Matières premières
- 5.75%	Gestion alternative
- 7.18%	Obligations suisses
- 8.28%	Oblig. internationales
- 10.56%	Immobilier international
- 10.79%	Actions internationales
- 12.09%	Immobilier suisse
- 12.15%	Actions suisses
- 23.89%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les effets des changements d'anticipations ont été encore plus extrêmes en juillet qu'en juin dans la plupart des marchés. La prise en considération des risques de récession a surpassé les craintes inflationnistes et a ainsi provoqué une accélération à la baisse des taux longs d'environ 50 pbb. Les taux à dix ans ont dès lors corrigé de près de 100 pbb depuis leur niveau maximal de juin. Les rendements ont ainsi chuté de 1.5% à 0.5% en Suisse, de 3.5% à 2.5% aux Etats-Unis et de 1.75% à 0.77% en Allemagne. Les courbes de taux sont désormais plus basses à la fin juillet qu'elles ne l'étaient en juin et même en mai sur la partie centrale notamment.

Actions

Les marchés actions ont enfin réagi favorablement en juillet à la baisse des taux d'intérêt après avoir été plutôt circonspects en juin. Une meilleure saison de résultat a également encouragé un peu la prise de risque. L'appétit pour le risque est en partie revenu en juillet notamment sur les valeurs technologiques particulièrement pénalisées pendant le 1^{er} semestre. L'enthousiasme n'est pas encore total puisqu'on relève le niveau encore exceptionnel des positionnements « short » des grands investisseurs spéculatifs et des allocations historiquement très basses des institutionnels. Le sentiment reste prudent mais il pourrait être difficile de tenir les positions « shorts » massives encore détenues par les « hedge funds » si le S&P500 parvenait à se hisser au-dessus de sa moyenne à 100 jours à 4'120 points.

Matières premières

Le secteur des matières premières évolue à nouveau au-dessus de la barre de la performance neutre en juillet. En effet, après avoir connu une correction éclair en juin (-10.97%), le segment retrouve la voie de la hausse et grimpe de +4.01%. La classe d'actif reste la grande gagnante de ces 7 premiers mois de l'année en cumulant un gain spectaculaire de +22.17%.

Immobilier

Le secteur a beaucoup souffert en première partie d'année du resserrement de politique monétaire des banques centrales et de l'augmentation des taux d'intérêts. Mais les placements immobiliers titrisés ont, en juillet, profité du relâchement de la tendance sur ces taux et regagnent l'intérêt des investisseurs. Les deux classes d'actifs sont positives ce mois-ci (+3.27% et +6.76%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	mai	juin	juillet	année	1er	2ème	3ème	4ème	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
2022	2022	2022	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.			
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.79%	-4.35%	3.74%	-8.74%	-4.96%	-2.40%			5.61%	4.99%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-2.01%	-5.27%	4.18%	-9.01%	-4.49%	-3.10%			9.36%	5.34%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2.23%	-6.19%	4.62%	-9.30%	-4.02%	-3.80%			13.22%	5.65%
Actifs										
Obligations suisses	-0.59%	-1.88%	3.36%	-7.18%	-6.06%	0.88%			-1.82%	3.57%
Obligations internationales	-1.00%	-3.65%	1.84%	-8.28%	-5.17%	-2.81%			-1.72%	3.69%
Immobilier suisse	-4.42%	-6.01%	3.27%	-12.09%	-4.17%	-7.16%			7.32%	6.20%
Immobilier international	-5.64%	-8.92%	6.76%	-10.56%	-2.39%	-7.79%			25.63%	5.13%
Actions suisses	-4.38%	-7.27%	4.42%	-12.15%	-5.51%	-7.23%			23.38%	8.60%
Actions internationales	-1.30%	-8.88%	6.82%	-10.79%	-4.24%	-3.37%			22.05%	6.30%
Matières premières*	1.35%	-10.97%	4.01%	22.17%	25.17%	-5.61%			25.81%	-0.46%
Private Equity*	2.36%	-15.11%	14.74%	23.89%	-11.92%	2.00%			49.92%	15.13%
Gestion alternative*	-1.22%	-1.96%	0.35%	-5.75%	-1.98%	-2.83%			2.55%	0.51%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-1.27%	-0.46%	-0.28%	4.33%	4.21%	-2.01%			3.81%	-2.64%
EUR/CHF	0.34%	-2.77%	-2.80%	-6.21%	-5.55%	-5.23%			-3.66%	-2.18%

**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 +4.99% à +5.65% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande