

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2022

Performances annualisées  
de **+4.90%** à **+5.54%**

## La tendance baissière s'accroît encore en Juin

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUIN

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 4.35%	(YTD -12.03%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 5.27%	(YTD -12.66%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 6.19%	(YTD -13.30%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance baissière s'accroît encore en juin sur les marchés financiers. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives et accroissent leur momentum. L'indice « risque faible » recule de -4.35% tandis que la stratégie « risque modéré » chute plus fortement de -5.27%. L'indice « risque dynamique » réalise la pire performance en cédant -6.19%. Ce mois-ci toutes les classes d'actifs sans exception se retrouvent en territoire négatif. Les marchés obligataires corrigent à nouveau en juin, le segment domestique réalise une performance négative de -1.88% tandis que la classe internationale chute plus lourdement de -3.65%. Le secteur de l'immobilier emprunte une voie similaire, le marché suisse se contracte de -6.01% et le segment international recule fortement de -8.92%. Depuis le début de l'année une tendance négative s'est installée et les deux classes d'actif connaissent une forte correction de -14.88% et -16.23% respectivement. Les marchés actions sont eux aussi en très fâcheuse posture en fin de mois. Le segment domestique accroît son momentum baissier et perd encore -7.27% tandis que la classe internationale fait pire et plonge de -8.88%. Les deux classes d'actifs font les frais des politiques monétaires globales très négatives pour les actions et totalisent des pertes de plus de -15% depuis le début de l'année. Les matières premières se retrouvent en dessous de la barre de la performance neutre pour la première fois depuis le début de l'année (-10.97%). En effet, les cours du brut ont reculé en juin et interrompent une hausse de 5 mois consécutive. Le private equity s'effondre en juin (-15.11%), la gestion alternative quant à elle résiste mieux que les autres classes d'actif (-1.96%).

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

Le 1<sup>er</sup> semestre s'avère l'un des pires de l'histoire, avec toutes les classes d'actifs en baisses de -10% (obligations suisses) à -27% (PE) à l'exception des matières premières (+35.8%). Le mois se termine sur un nouveau rebondissement inattendu avec la publication du GDPNow de la Fed d'Atlanta qui passe de +0.7% le 28 juin à -2.08% le 1<sup>er</sup> juillet et suggère que l'économie américaine est déjà en récession. Les anticipations d'un ralentissement induit par la chute du pouvoir d'achat des ménages consécutive à la hausse des prix, se projetaient plutôt pour la fin de l'année et devront être réévaluées. Après avoir subi une exacerbation brutale des craintes d'un dérapage inflationniste incontrôlé lors de la publication du 10 juin du CPI US (+8.6% yoy) ayant provoqué simultanément en trois jours un bond de plus de 50 points de base de la plupart des rendements à long terme, la chute d'environ -10% des marchés actions et une hausse de 75 pdb forcée de la Fed, les craintes de récession redeviennent la principale source d'inquiétude. Le spectre de la récession vient ainsi reléguer les craintes inflationnistes au second plan, à juste titre selon nous, car un certain nombre d'indicateurs pointent déjà logiquement vers une diminution des tensions dans le contexte de faiblesse conjoncturelle croissante. Les marchés financiers ont de quoi y perdre leur latin et la Fed également, qui apparaîtra certainement dans ce contexte une nouvelle fois en porte-à-faux avec la situation économique présente. A peine trois jours de hausse de taux auront suffi à semer la panique dans tous les secteurs, mais une normalisation s'impose déjà dans les marchés des capitaux, les rendements à longs termes s'ajustant rapidement à ce nouveau paradigme. La hausse des taux a ainsi été de courte durée et n'a pas résisté à l'accroissement des signes de ralentissement économique. Les courbes de rendement se sont vite contractées pour repasser en dessous des niveaux qui prévalaient avant le 10 juin. Les cours du brut WTI (-7.7%), du gaz US (-33.4%) et des produits agricoles (-11.9%) sont aussi en nette baisse en juin et contribueront à la perte de momentum de l'inflation dans les prochaines semaines.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### JUIN

- 1.88%	Obligations suisses
- 1.96%	Gestion alternative
- 3.65%	Oblig. internationales
- 6.01%	Immobilier suisse
- 7.27%	Actions suisses
- 8.88%	Actions internationales
- 8.92%	Immobilier international
- 10.97%	Matières premières
- 15.11%	Private Equity

#### YTD

+ 17.46%	Matières premières
- 6.08%	Gestion alternative
- 9.93%	Oblig. internationales
- 10.20%	Obligations suisses
- 14.88%	Immobilier suisse
- 15.87%	Actions suisses
- 16.23%	Immobilier international
- 16.48%	Actions internationales
- 33.67%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Les changements d'anticipations ont été extrêmes en juin variant de +50 pnb dans une panique généralisée face aux risques d'une relance de spirale inflationniste incontrôlée, avant de corriger ces excès par des baisses plus fortes dans la perspective plus rationnelle de ralentissement de l'économie. Les marchés de capitaux craignent désormais plus la récession que l'inflation qui pourrait déjà finalement être freinée par la diminution de plus en plus visible de la consommation. Les rendements à dix ans du Trésor US ont ainsi d'abord progressé de 50 pnb à 3.49% avant de retomber rapidement à 2.88% en fin de mois. En Europe et en Suisse, les rendements gouvernementaux à dix ans qui avaient atteint 1.92% et respectivement 1.59% dans le contexte de panique évoqué sont redescendus à 1.18% et 0.92%, malgré une inflation en hausse à +3.4% yoy en Suisse.

### Actions

Contrairement aux marchés obligataires les marchés actions sont restés figés dans leurs déclin post choc de taux du 10 juin, sans réelle réaction positive consécutive à la baisse pourtant impressionnante des rendements observée ensuite dans la majorité des marchés. L'appétit pour le risque n'est pas encore revenu. Les investisseurs craignent encore l'apparition d'une récession des profits et le fait que la correction des PE s'est essentiellement concrétisée par la chute des prix (P). Le facteur économique pèse sur les perspectives de profits.

### Matières premières

Le secteur des matières premières connaît sa première période de baisse depuis le début de l'année. La classe d'actif perd -10.97% en juin, tirée vers le bas par les cours du brut qui reculent de -7.7%. Le gaz n'est lui non plus pas en reste puisque la matière première s'effondre de -33% environ. Une baisse qui pourrait soulager quelque peu les pressions inflationnistes qui focalisent l'attention des investisseurs depuis quelque mois. Le secteur est toujours très nettement en tête du tableau YTD et est même la seule classe d'actif en territoire positif en totalisant un gain cumulé de +17.46%.

### Immobilier

Le secteur s'enfonce dans sa tendance baissière et accroît encore son momentum négatif. Le segment domestique plonge de -6.01% et la classe internationale fait encore pire en reculant de -8.92%. Les deux classes d'actif évoluent en territoire fortement négatif et totalisent respectivement des pertes de -14.88% et -16.23%.

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	avril 2022	mai 2022	juin 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1.47%	-1.79%	-4.35%	-12.03%	-4.96%	-7.61%			5.61%	4.90%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1.49%	-2.01%	-5.27%	-12.66%	-4.49%	-8.77%			9.36%	5.23%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-1.51%	-2.23%	-6.19%	-13.30%	-4.02%	-9.94%			13.22%	5.54%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-1.99%	-0.59%	-1.88%	-10.20%	-6.06%	-4.47%			-1.82%	3.49%
Obligations internationales	-0.43%	-1.00%	-3.65%	-9.93%	-5.17%	-5.08%			-1.72%	3.69%
Immobilier suisse	-1.13%	-4.42%	-6.01%	-14.88%	-4.17%	-11.56%			7.32%	6.12%
Immobilier international	-0.15%	-5.64%	-8.92%	-16.23%	-2.39%	-14.70%			25.63%	4.91%
Actions suisses	0.42%	-4.38%	-7.27%	-15.87%	-5.51%	-11.24%			23.38%	8.50%
Actions internationales	-3.02%	-1.30%	-8.88%	-16.48%	-4.24%	-13.20%			22.05%	6.13%
Matières premières*	4.00%	1.35%	-10.97%	17.46%	25.17%	-5.62%			25.81%	-0.78%
Private Equity*	-13.34%	2.36%	-15.11%	-33.67%	-11.92%	-26.08%			49.92%	13.82%
Gestion alternative*	-1.06%	-1.22%	-1.96%	-6.08%	-1.98%	-4.24%			2.55%	0.48%
*hedgées en francs suisses										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	5.34%	-1.27%	-0.46%	7.90%	4.21%	3.62%			3.81%	2.63%
EUR/CHF	0.48%	0.34%	-2.77%	-7.40%	-5.55%	-1.95%			-3.66%	1.95%

\*\*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 +4.90% à +5.54% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande