

## BBGI OPP2 COMPLIANT INDEX

CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2021

## Des tensions en fin de mois qui poussent les indices à la baisse

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR DEUX DES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN NOVEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 0.35%	(YTD +4.39%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 0.11%	(YTD +7.37%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 0.57%	(YTD +10.42%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Deux des trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances négatives en novembre suite à la panique qui a touché les marchés financiers en fin de mois. En effet, l'indice « risque faible » est la seule approche à garder un rendement positif (+0.35%) de par sa faible exposition aux secteurs des matières premières et des actions. La stratégie « risque modéré » recule de -0.11% et l'indice « risque dynamique » est le plus touché ce mois-ci, il perd -0.57%. Cependant les trois approches BBGI OPP2 Compliant réalisent tout de même des gains cumulés de respectivement +4.39%, +7.37% et +10.42% en 2021. Les marchés obligataires sont au-dessus de la barre de la performance neutre en novembre pour la première fois depuis 5 mois. Le segment domestique réalise même la meilleure performance du mois en avançant de +1.42%. A l'international la hausse est très faible (+0.01%). Le secteur de l'immobilier est mitigé en novembre. Le segment suisse repasse en territoire positif (+0.76%) après 4 mois consécutifs de baisse, tandis que l'immobilier international efface une partie des gains engrangés lors de la période précédente (-1.88%). Les marchés actions souffrent à nouveau ce mois-ci. Le segment domestique connaît une légère prise de profit (-0.51%) tandis que la classe internationale chute plus fortement (-2.04%). Les matières premières qui avaient fortement bénéficié de la réouverture de l'économie mondiale ont connu la plus forte baisse du mois (-7.46%). Au moment où un nouveau variant de la Covid-19 a fait son apparition en fin de mois faisant planer à nouveau la crainte des restrictions de mouvement. Le private equity qui avait réalisé une hausse spectaculaire le mois passé n'échappe pas à la panique (-3.09%). La gestion alternative est elle aussi négative en novembre (-1.38%).

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

Le mois de novembre se termine mal pour l'ensemble des classes d'actifs en raison du retour des inquiétudes en matière de croissance économique soulevées par l'apparition surprise d'un nouveau variant particulièrement contagieux en Afrique du Sud. Le variant Omicron a ainsi brutalement semé le trouble en pleine période de Thanksgiving et de Black Friday à quelques semaines seulement de la fin d'année. La période est certes propice aux prises de profits avant les fêtes de fin d'année, alors que celles-ci pourraient bien à nouveau être marquées par le retour de nouvelles mesures de restrictions sanitaires et de confinements. Avec la progression des taux de vaccinations dans la plupart des pays développés, le facteur Covid avait largement perdu de son influence sur la psychologie des investisseurs, le variant Omicron vient donc à nouveau semer le doute sur les perspectives économiques prochaines. Les derniers chiffres d'inflation publiés ont aussi provoqué un changement de perception des investisseurs et des banques centrales sur l'évolution de l'inflation. La Réserve fédérale semble désormais avoir renoncé à sa rhétorique positive en admettant enfin, douze mois plus tard, que la hausse de l'inflation ne serait finalement pas aussi temporaire qu'elle ne l'espérait initialement. La prochaine réunion de la Fed en décembre pourrait ainsi surprendre par un ton désormais plus ferme favorisant un « tapering » et une normalisation des taux directeurs plus rapide. A moins que l'arrivée d'Omicron ne serve de prétexte à une temporisation, qui ne ferait certainement qu'accroître le sentiment d'une Fed déjà en retard en matière de politique de contrôle de la tendance inflationniste. Les taux glissent sur les marchés des capitaux qui ont semble-t-il déjà choisi leur camp en considérant que la Fed freinera le « tapering » annoncé. Dans ce contexte, les marchés actions prennent en considération les risques de baisse des profits et baissent globalement de -2.04% sur le mois. L'immobilier international suit la tendance (-1.88%), alors que le pétrole chute de -17.6% et retrouve un niveau de 70\$ après avoir pratiquement atteint le seuil de 85\$ le baril.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### NOVEMBRE

+ 1.42%	Obligations suisses
+ 0.76%	Immobilier suisse
+ 0.01%	Oblig internationales
- 0.51%	Actions suisses
- 1.38%	Gestion alternative
- 1.88%	Immobilier international
- 2.04%	Actions internationales
- 3.09%	Private Equity
- 7.46%	Matières premières

#### YTD

+ 48.51%	Private Equity
+ 21.62%	Matières premières
+ 19.74%	Immobilier international
+ 18.50%	Actions internationales
+ 16.55%	Actions suisses
+ 3.32%	Immobilier suisse
+ 2.18%	Gestion Alternative
- 0.94%	Obligations International
- 1.07%	Obligations suisses

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Des performances à nouveau mitigées pour pratiquement tous les marchés obligataires qui voient la hausse de leurs rendements à long terme freinée par l'apparition du variant Omicron. Depuis le début de l'année, les pertes des indices obligataires dans les principales devises se situent entre -0.85% (High yield) et -6.25% (Australie) pour un résultat moyen de -4.57%. En novembre, les rendements à dix ans se sont légèrement détendus dès l'annonce d'un nouveau variant. Les banques centrales prennent conscience de la persistance de l'inflation et ne remettront certainement pas en cause la normalisation annoncée de leurs politiques monétaires toujours extrêmement accommodantes.

### Actions

Les marchés actions se sont inquiétés en toute fin de mois des risques de ralentissement conjoncturel provoqués par le retour possible de mesures sanitaires et de nouveaux confinements en lien avec l'apparition du variant Omicron. Une chute rapide des cours en fin de mois a ainsi affecté tous les marchés, en moyenne en baisse de -2.19% en novembre. Un ajustement des perspectives de croissance des profits et des niveaux de valorisation est donc en cours. Le mois de décembre pourrait dès lors à nouveau être celui des prises de profits dans un environnement moins optimiste.

### Matières premières

La vague de vaccination qui a eu lieu tout au long de l'année a entraîné une levée générale des restrictions, notamment celles liées aux voyages internationaux. En effet, le transport de marchandises n'a été que peu affecté mais celui des personnes a souffert. La réouverture des économies et des frontières a fortement soutenu la demande de pétrole. En ajoutant à cela le facteur saisonnier, nous avons assisté à une hausse fulgurante des prix du brut, qui a propulsé le secteur des matières premières vers le haut. L'arrivée soudaine d'un nouveau variant a de nouveau fait monter le spectre des restrictions, ce qui a directement sanctionné les prix du brut et tiré le secteur vers le bas (-7.46%).

### Private Equity

Après avoir réalisé une performance spectaculaire lors de la dernière période (+12.31%), le secteur n'échappe pas à la panique générale qui a balayé les marchés financiers en fin de mois et il recule ainsi de -3.09% en novembre. La classe d'actif totalise néanmoins le gain YTD le plus conséquent des indices (+48.51%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre	octobre	novembre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
2021	2021	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**	
<b>BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"</b>	-1.52%	-0.24%	0.35%	4.39%	1.82%	4.64%	4.27%		2.63%	5.31%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"</b>	-1.82%	0.50%	-0.11%	7.37%	3.11%	7.25%	6.95%		3.03%	5.65%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"</b>	-2.12%	1.25%	-0.57%	10.42%	4.40%	9.90%	9.69%		3.37%	5.97%
Obligations suisses	-1.29%	-0.78%	1.42%	-1.07%	-1.20%	-1.25%	-1.68%		2.92%	3.87%
Obligations internationales	0.00%	-1.91%	0.01%	-0.94%	1.84%	1.15%	0.98%		5.85%	3.75%
Immobilier suisse	-0.28%	-3.66%	0.76%	3.32%	0.43%	6.73%	6.44%		20.68%	6.58%
Immobilier international	-3.72%	3.29%	-1.88%	19.74%	12.48%	18.97%	18.14%		20.46%	5.34%
Actions suisses	-5.66%	3.78%	-0.51%	16.55%	5.16%	15.15%	12.88%		30.59%	8.98%
Actions internationales	-2.23%	3.16%	-2.04%	18.50%	11.29%	17.42%	17.26%		24.48%	6.66%
Matières premières*	4.90%	2.51%	-7.46%	21.62%	6.65%	20.56%	28.22%		4.19%	-1.93%
Private Equity*	-5.04%	12.31%	-3.09%	48.51%	12.52%	31.01%	36.44%		38.24%	17.69%
Gestion alternative*	-0.45%	0.80%	-1.38%	2.18%	1.01%	3.17%	2.79%		3.13%	0.89%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	1.81%	-1.67%	0.31%	3.49%	6.60%	4.50%	5.25%		-8.42%	-2.78%
EUR/CHF	-0.20%	-1.87%	-1.58%	-2.11%	2.38%	1.45%	-0.24%		-0.40%	-1.94%

\*\*Les données annualisées des obligations internationales, des matières premières, de la 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 +5.31% à +5.97% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande