

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2022

Performances annualisées
de **+4.85%** à **+5.51%**

La tendance positive se confirme en novembre

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN NOVEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+ 1.47%	(YTD -11.89%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+ 1.79%	(YTD -11.98%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+ 2.10%	(YTD -12.10%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les marchés financiers poursuivent leur tendance haussière entamée au mois d'octobre. En effet, la stratégie risque faible avance de +1.47% ce mois-ci tandis que l'approche risque modéré fait légèrement mieux (+1.79%). La stratégie risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en grim pant de +2.10%. Les trois stratégies évoluent toujours en territoire négatif depuis le début de l'année (-11.89%, 11.98% et -12.10%). Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en novembre. Le segment helvétique poursuit sa tendance haussière et accroît encore son momentum (+0.67% en octobre et +1.48% en novembre). Contrairement au segment international qui connaît une baisse en octobre (-1.11%). Les deux classes d'actifs évoluent toujours dans les chiffres rouges en terme YTD (-9.73% et -13.71% respectivement). Les marchés immobiliers sont tous deux en positif ce mois-ci. Le segment domestique réalise une hausse de +1.56% et renverse sa tendance négative des derniers mois. A l'international la hausse est encore plus forte (+2.58%). Malgré les bonnes performances, le secteur reste toujours sévèrement touché par l'environnement de taux d'intérêt élevé qui a caractérisé l'année 2022 (-16.40% et -18.79% respectivement depuis le mois de janvier). Les marchés actions poursuivent la trajectoire positive du mois dernier, le segment helvétique grimpe de +2.87% tandis qu'à l'international la hausse est légèrement moins forte (+2.42%). Les marchés actions profitent d'un rallye haussier depuis le mois d'octobre et améliorent leur performance cumulée mais restent encore négatives en termes YTD (-13.65% et -11.29%). Les matières premières réalisent encore une hausse en novembre (+2.29%) à l'aube de l'embargo européen sur le pétrole et produits raffinés russes. Le private equity réitère l'excellente performance du mois dernier (+10.01%) et bondit à nouveau de +9.34%, reflétant un changement potentiel de psychologie de la part des investisseurs en cette fin d'année 2022.

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

Les statistiques américaines sur l'inflation d'octobre ont été le principal facteur affectant le sentiment des investisseurs et les perspectives financières en novembre. Une inflation de +0.4% inférieure aux attentes (+0.6%) pour l'indice global et +0.3% vs +0.5% hors alimentation et énergie a en effet été le déclencheur d'un ajustement des anticipations largement favorable à toutes les classes d'actifs. Parmi notre univers de 33 classes d'actifs, 30 ont en effet réalisé une performance positive ce mois. Relevons notamment le renversement de tendance assez spectaculaire observé sur les rendements obligataires comme signe évident de ce changement d'anticipations. Les taux à dix ans du Trésor US ont ainsi perdu 30 points de base dans la seule journée du 10 novembre provoquant une tendance baissière qui s'est poursuivie jusqu'en fin de mois. Cet environnement de déclin bienvenu des rendements a manifestement soulagé les investisseurs qui ont logiquement ajusté leurs perspectives. Les risques de récession restaient toutefois présents et pesaient encore sur les marchés actions, bien que ce facteur ait été en partie relégué au second plan. L'inflation de novembre montrera peut-être une stabilisation permettant à la Fed de réduire à 0.5% sa prochaine hausse de taux directeurs en décembre, le point maximum du resserrement monétaire étant toujours attendu à 5% en juin 2023. Si le régime d'inflation inférieure perdure les courbes de taux pourraient se stabiliser et offrir les conditions d'une reprise des actifs financiers.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

NOVEMBRE

+9.34%	Private Equity
+2.87%	Actions suisses
+2.58%	Immobilier international
+2.42%	Actions internationales
+2.29%	Matières premières
+1.56%	Immobilier suisse
+1.48%	Obligations suisses

-0.18%	Gestion alternative
-1.11%	Oblig. Internationales

YTD

+ 16.22%	Matières premières
- 6.53%	Gestion alternative
- 9.73%	Obligations suisses
- 11.29%	Actions internationales
- 13.65%	Actions suisses
- 13.71%	Oblig. internationales
- 16.40%	Immobilier suisse
- 18.79%	Immobilier international
- 28.24%	Private Equity*

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La corrélation est restée élevée entre les divers marchés obligataires en novembre. La dispersion des performances est faible au sein des marchés développés qui progressent d'environ +3%. Ce sont essentiellement les marchés émergents (+6.63%) et le segment « high yield » (+5.01%) qui profitent le plus de l'amélioration sensible de la perception des risques des investisseurs. Le renversement de tendance observée aux Etats-Unis se diffuse donc et améliore le sentiment général des investisseurs plus enclins à reconstituer des positions obligataires dans un contexte nouveau de diminution des risques inflationnistes.

Actions

Les marchés actions ont encore réagi de manière positive en novembre à ces développements, mais l'incertitude domine encore sur les perspectives des entreprises et sur leurs profits. Les valeurs de substance semblent mieux profiter de ce regain de confiance, tandis que les indices des valeurs technologiques restent encore peu soutenues par la baisse des taux. L'appétit pour le risque revient, mais il reste extrêmement incertain et dépendant du couple inflation-taux. Si la patience et la prudence sont encore de mise, pour que le degré de confort soit plus important, les conditions nous semblent tout de même plus favorables à une allocation constructive.

Matières premières

Les matières premières poursuivent leur trajectoire positive à l'aube de l'entrée en vigueur de l'embargo européen sur le brut et les produits dérivés russes. L'arrivée simultanée d'une vague de froid en Europe impacte déjà les réserves de gaz. Les pays de l'OPEP ont maintenu leur décision de réduction de production de 2 millions de barils par jours jusqu'à l'été 2023. Malgré certaines craintes d'une possible récession l'année prochaine, un accroissement des tensions sur le marché de l'énergie est à envisager.

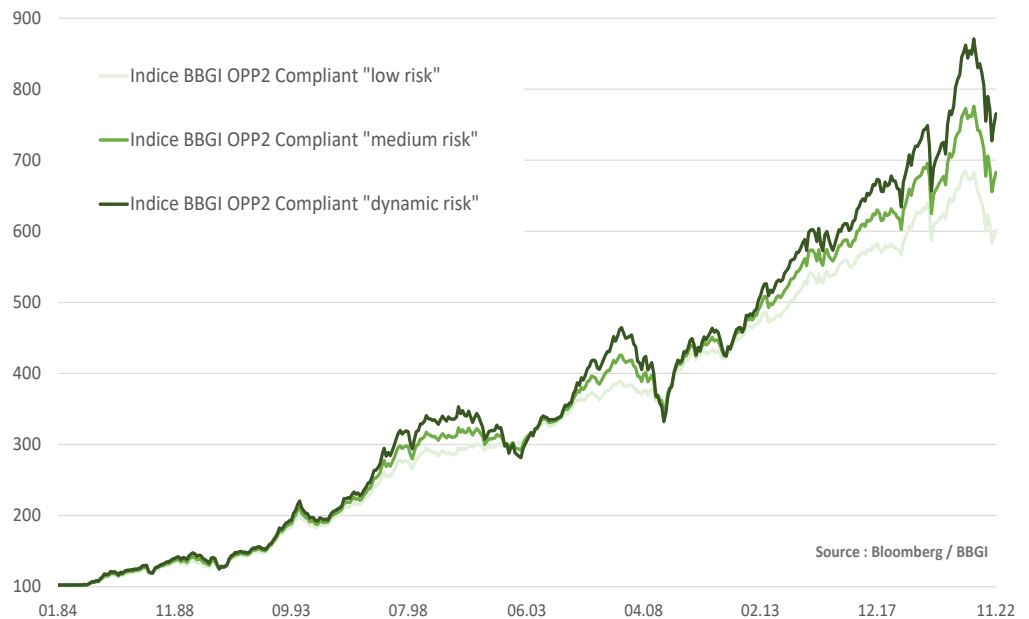
Immobilier

Le segment de l'immobilier titrisé poursuit sa tendance haussière et profite d'un certain regain d'intérêt de la part des investisseurs durant le mois de novembre. En effet, après 9 mois de baisse sur les 10 premières périodes de l'année, le segment profite du relâchement de la pression sur les taux d'intérêt. Le segment domestique avance de +1.56% tandis qu'à l'international le mouvement est encore plus fort (+2.58%). Les deux classes d'actif évoluent néanmoins toujours dans les chiffres rouges depuis le début de l'année (-16.40% et 18.79%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre 2022	octobre 2022	novembre 2022	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-4.17%	1.61%	1.47%	-11.89%	-4.96%	-2.40%	-2.86%		5.61%	4.85%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-4.97%	2.34%	1.79%	-11.98%	-4.49%	-3.10%	-3.25%		9.36%	5.20%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-5.77%	3.06%	2.10%	-12.10%	-4.02%	-3.80%	-3.65%		13.22%	5.51%
Actifs										
Obligations suisses	-2.02%	0.67%	1.48%	-9.73%	-6.06%	-7.02%	-1.61%		-1.82%	3.47%
Obligations internationales	-4.22%	0.75%	-1.11%	-13.71%	-5.17%	-7.34%	-3.84%		-1.72%	3.65%
Immobilier suisse	-4.38%	-1.11%	1.56%	-16.40%	-4.17%	-11.68%	-2.21%		7.32%	6.00%
Immobilier international	-11.39%	3.82%	2.58%	-18.79%	-2.39%	-10.28%	-8.98%		25.63%	4.80%
Actions suisses	-5.98%	4.84%	2.87%	-13.65%	-5.51%	-8.81%	-4.83%		23.38%	8.47%
Actions internationales	-8.78%	7.89%	2.42%	-11.29%	-4.24%	-10.56%	-3.88%		22.05%	6.23%
Matières premières*	-8.38%	1.67%	2.29%	16.22%	25.17%	1.86%	-4.86%		25.81%	-0.87%
Private Equity*	-15.16%	10.01%	9.34%	-28.24%	-11.92%	-24.56%	-10.06%		49.92%	14.57%
Gestion alternative*	-1.24%	-0.15%	-0.18%	-6.53%	-1.98%	-3.83%	-0.15%		2.55%	0.44%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	0.97%	1.45%	-5.55%	3.59%	4.21%	-3.13%	3.34%		3.81%	-2.50%
EUR/CHF	-1.58%	2.32%	-0.58%	-5.15%	-5.55%	0.16%	-3.37%		-3.66%	-2.08%

**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 +4.85% à +5.51% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande