

## BBGI OPP2 COMPLIANT INDEX

## CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2021

# L'immense majorité des classes d'actifs prend l'eau

### PERFORMANCES NEGATIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN SEPTEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-1.52%	(YTD +4.27%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-1.82%	(YTD +6.95%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-2.12%	(YTD +9.69%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les trois indices BBGI OPP2 Compliant se retrouvent en territoire négatif pour la première fois depuis le mois de janvier. En effet, la stratégie à risque faible perd -1.52% ce mois-ci. L'indice comportant un risque modéré recule lui aussi (-1.82%). La stratégie à risque dynamique réalise la moins bonne performance et glisse de -2.12%. Cependant, malgré ce mois de baisse, les sept dernières périodes consécutives de gain ont permis d'engranger des performances allant de +4.27% à +9.69% depuis le début de l'année. Les marchés obligataires réalisent toujours des performances timides. En effet le marché international évolue parfaitement horizontalement en septembre (+0.00%) tandis que son homologue domestique quant à lui poursuit sa trajectoire légèrement baissière du mois précédent (-1.29%). Le secteur de l'immobilier est lui aussi sous pression en septembre, Le marché suisse confirme son mouvement baissier du mois d'août et recule de -0.28%. Le secteur international inverse sa trajectoire haussière et chute de -3.72%. Les marchés actions sont dans le rouge ce mois-ci, le segment helvétique est le plus sévèrement atteint, celui-ci plonge de -5.66% et signe la moins bonne performance de toutes les classes d'actifs mais reste très nettement positif en YTD (+12.88%). La classe internationale inverse elle aussi sa tendance haussière et glisse de -2.23%. La classe d'actif des matières premières est la seule à se maintenir en territoire positif durant le mois de septembre (+4.90%), malgré la faiblesse des métaux précieux et industriels le secteur et porté par les cours du brut qui atteignent des sommets dépassant les niveaux pré pandémie. Le private equity réalise la première période négative depuis un peu moins d'un an ce mois-ci (-5.04%). La gestion alternative reste proche de la performance neutre à nouveau (-0.45%).

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

Le mois de septembre aura été marqué par les commentaires de la Fed en matière d'inflation et de politique monétaire. La réunion de la Fed était très attendue après une longue pause estivale. Elle n'a pas fondamentalement surpris les observateurs attentifs, mais en annonçant une prochaine inflexion dans sa politique d'injections de liquidités elle a tout de même sensiblement modifié le climat des investissements. Elle a aussi enfin évoqué l'évolution de l'inflation aux Etats-Unis en soulignant que le phénomène semblait plus résistant qu'estimé. Les problèmes de logistique d'approvisionnement et de distribution, ainsi que les tensions sur le marché du travail soutiennent déjà depuis plusieurs trimestres une inflation visible qui atteint souvent des niveaux historiquement élevés. En toute fin de mois, on a ainsi pu assister à des débuts d'ajustements dans les marchés de capitaux et les marchés actions. Les rendements à long terme se sont tendus d'environ 30 points de base et se rapprochaient à nouveau des taux enregistrés en janvier 2021. La hausse des courbes de taux initiée aux Etats-Unis par le changement de politique monétaire de la Fed s'est rapidement diffusée dans la plupart des marchés. Elle a coïncidé aussi avec l'étiollement des inquiétudes, qui avaient précédemment émergé avec l'apparition du variant Delta. Cela confirme notre prévision précédente d'un « tapering » qui débutera en fin d'année. Les marchés financiers ont finalement réagi à cette éventualité. Dans les marchés de capitaux, la baisse des rendements à long terme s'est largement renversée, tous les marchés ayant enregistré des performances négatives en septembre de -1% à -3%. Aux Etats-Unis les rendements du Trésor US à dix ans sont à nouveau proches de 1.6% après avoir chuté à 1.15% en août. Du côté des marchés actions, on assiste aussi à des changements d'anticipations qui deviennent plus rationnelles et qui provoquent des baisses déjà notables (-5%) des indices boursiers. L'immobilier international (-3.72%) subit aussi des prises de profits, tandis que les matières premières (+4.90%) profitent de la vigueur conjoncturelle et des tensions inflationnistes.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### SEPTEMBRE

+ 4.90%	Matières premières
+ 0.00%	Oblig. internationales
- 0.28%	Immobilier suisse
- 0.45%	Gestion Alternative
- 1.29%	Obligations suisses
- 2.23%	Actions internationales
- 3.72%	Immobilier international
- 5.04%	Private Equity
- 5.66%	Action suisses

#### YTD

+ 36.44%	Private Equity
+ 28.22%	Matières premières
+ 18.14%	Immobilier international
+ 17.26%	Actions internationales
+ 12.86%	Actions suisses
+ 6.44%	immobilier suisse
+ 2.79%	Gestion Alternative
+ 0.98%	Oblig. Internationales
- 1.68%	Obligations suisses

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Une fin de trimestre difficile pour les marchés obligataires qui enregistrent tous des performances négatives. La majorité des rendements à dix ans remontaient d'environ 30 points de base dans un environnement caractérisé par des communications de banques centrales plus résolues à évoquer la normalisation de leurs politiques que de souligner les risques de fléchissement de la croissance. Les incertitudes liées aux variant Delta ont diminué et la menace inflationniste semble enfin prise plus au sérieux. Le changement attendu de perception des risques et de tendance est bien intervenu lorsque la Fed a officiellement annoncé son intention en matière de « tapering » comme nous l'attendions.

### Actions

Les marchés actions commencent à entrevoir les risques d'une remontée des taux et du facteur de capitalisation des bénéficiaires futurs. La peur de ne pas participer à la tendance haussière (FOMO) diminue et les facteurs techniques et quantitatifs suggèrent un risque de renversement de tendance durable. La hausse des prix à la production, les difficultés d'engagement et les problèmes logistiques posent désormais des risques aux attentes de croissance de profits et aux marges des entreprises. L'approche de la fin de l'année pourrait également soutenir une phase de prises de profits généralisées aux impacts significatifs sur les niveaux des indices boursiers.

### Matières premières

Malgré une perte généralisée sur l'immense majorité des classes d'actifs de l'indice, le segment des matières premières réalise la seule performance positive du mois de septembre (+4.09%). En dépit de la faiblesse des métaux précieux comme l'or (-3.36%) ou l'argent (-8.16%), la classe d'actif est portée par le rallye haussier des cours du pétrole qui a repris en septembre après une légère accalmie lors de la dernière période.

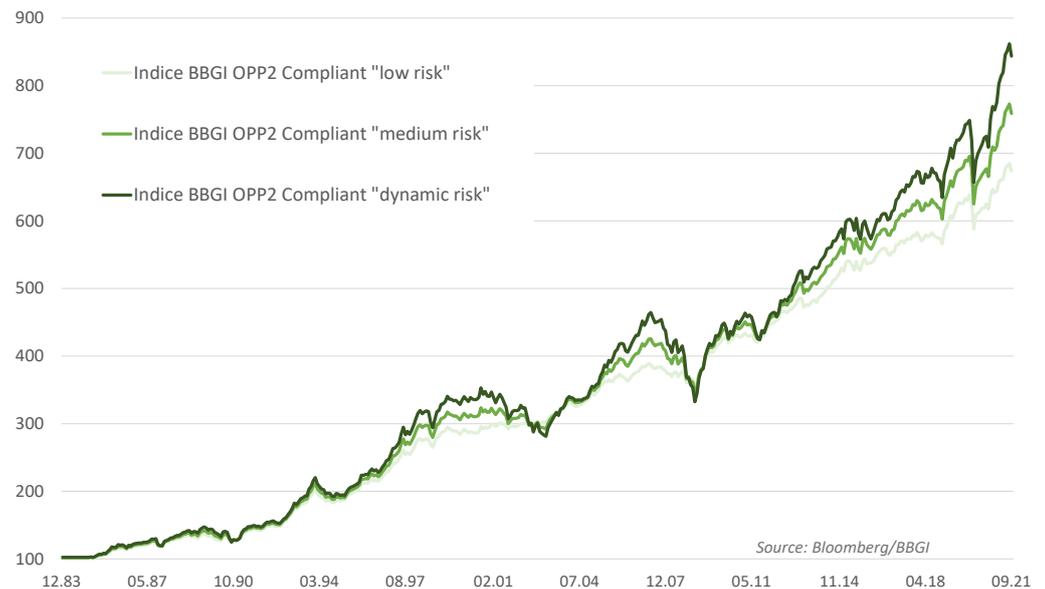
### Private Equity

Pour la première fois depuis le mois de novembre 2020, le secteur réalise une performance négative. En effet la classe d'actif n'échappe pas à la baisse généralisée tout secteurs confondus qui ont touchés les marchés financiers durant le mois de septembre. La hausse des courbes de taux initiée aux Etats-Unis par le changement de politique monétaire de la Fed s'est rapidement diffusée dans la plupart des marchés. Les investisseurs commencent à prendre en comptes les conséquences d'un début de « tapering » qui débutera en fin d'année et les actifs les plus risqués en pâtissent. (-5.04%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)									
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet	août	septembre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
2021	2021	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.			
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.71%	0.47%	-1.52%	4.27%	1.82%	4.64%	4.27%		2.63%	5.33%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.74%	0.83%	-1.82%	6.95%	3.11%	7.25%	6.95%		3.03%	5.67%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.76%	1.20%	-2.12%	9.69%	4.40%	9.90%	9.69%		3.37%	5.97%
Obligations suisses	1.10%	-0.24%	-1.29%	-1.68%	-1.20%	-1.25%	-1.68%		2.92%	3.87%
Obligations internationales	-0.76%	0.60%	0.00%	0.98%	1.84%	1.15%	0.98%		5.85%	3.77%
Immobilier suisse	0.94%	-0.92%	-0.28%	6.44%	0.43%	6.73%	6.44%		20.68%	6.70%
Immobilier international	0.43%	2.69%	-3.72%	18.14%	12.48%	18.97%	18.14%		20.46%	5.30%
Actions suisses	1.51%	2.37%	-5.66%	12.88%	5.16%	15.15%	12.88%		30.59%	8.93%
Actions internationales	-1.40%	3.59%	-2.23%	17.26%	11.29%	17.42%	17.26%		24.48%	6.66%
Matières premières*	1.76%	-0.37%	4.90%	28.22%	6.65%	20.56%	28.22%		4.19%	-1.50%
Private Equity*	7.43%	2.09%	-5.04%	36.44%	12.52%	31.01%	36.44%		38.24%	18.74%
Gestion alternative*	-0.51%	0.60%	-0.45%	2.79%	1.01%	3.17%	2.79%		3.13%	0.94%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	-2.06%	1.02%	1.81%	5.25%	6.60%	4.50%	5.25%		-8.42%	-2.75%
EUR/CHF	-2.02%	0.56%	-0.20%	-0.24%	2.38%	1.45%	-0.24%		-0.40%	-1.80%

\*\*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 +5.33% à +5.97% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande