

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2022

Performances annualisées  
de **+4.79%** à **+5.41%**

## La tendance baissière s'accroît encore en septembre

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

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	- 4.17%	(YTD -14.55%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	- 4.97%	(YTD -15.50%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	- 5.77%	(YTD -16.47%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance baissière s'accroît en septembre. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant reculent à nouveau ce mois-ci. L'indice « risque faible » réalise la moins mauvaise performance en septembre en cédant -4.17%. La stratégie « risque modéré » perd -4.97% ce mois-ci tandis que l'approche « risque dynamique » réalise la moins bonne performance et chute de -5.77%. Les trois stratégies évoluent en territoire négatif en terme YTD (respectivement -14.55%, -15.50% et -16.47%) mais surperforment néanmoins les actions internationales par exemple qui cumulent une performance plus négative (-19.72%) ou les actions suisses (-19.93%). Les marchés obligataires sont en baisse à nouveau. Le segment domestique recule de -2.02% tandis qu'à l'international la baisse est plus forte (-4.22%) et s'accroît par rapport au mois dernier (-1.41%). Les deux classes d'actifs évoluent en territoire négatif depuis le début de l'année (-11.64% et -13.39% respectivement). Les marchés immobiliers chutent fortement en septembre. Le segment domestique perd -4.38% tandis que le segment international plonge ce mois-ci (-11.39%), les deux classes d'actifs sont toujours plus fortement pénalisées par la hausse des taux d'intérêt et réalisent des performances nettement négatives depuis le début de l'année (-16.76% et -23.75% respectivement). Les marchés actions sont eux aussi en fâcheuse posture une fois encore. Le segment helvétique n'échappe pas à la tendance généralisée et chute de -5.98%. La classe internationale est plus durement touchée encore et cède -8.78%. Toutes les deux évoluent dans les chiffres rouges en terme YTD en perdant -19.93% et -19.72%. Les matières premières ne font à nouveau pas exception et reculent aussi en septembre. Le segment souffre de la contraction des cours du brut durant le mois de et perd -8.38%. La gestion alternative recule de -1.24% mais s'avère être plus résiliente que toutes les autres classes d'actifs tandis que le private equity plonge de -15.16% ce qui témoigne de l'aversion au risque actuelle des investisseurs.

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

Le mois de septembre boucle le trimestre et les neuf premiers mois de l'année avec des résultats négatifs pour la plupart des classes d'actifs sur le mois, le trimestre et en YTD dans un sentiment général marqué par l'inquiétude extrême des investisseurs. Les derniers jours du mois ont encore été secoués par une volatilité forte sur les marchés de capitaux qui ont vu les rendements du Trésor US passer au-dessus de 4% sur toutes les échéances moyennes et longues pour la première fois depuis novembre 2007. Le durcissement de la politique monétaire de la Fed restait alors le principal facteur de risque affectant les marchés financiers. La position de plus en plus explicite de la Fed depuis Jackson Hole laissait de moins en moins de doutes quant à sa volonté de remonter fermement ses taux directeurs jusqu'à 4.6% pour la fin 2023 en procédant à 125 pbb de hausse d'ici la fin 2022, au risque de provoquer une récession et une hausse du chômage de 3.7% à 4.4% en 2023. Les risques croissants de récession, la crise énergétique en Europe et une inflation persistante, ainsi que les problèmes politiques du Royaume-Uni, ont aussi contribué à renforcer le climat d'incertitude qui a conduit 32 sur 33 classes d'actifs et régions de notre univers d'investissement à enregistrer une performance négative sur le mois. Elles étaient 29 pendant le trimestre et 30 depuis le début de l'année, dont les seules composantes en hausse étaient des matières premières. Le cash en dollars US aura largement profité de cette situation en s'imposant comme l'une des très rares solutions d'investissement dans un contexte d'exceptionnelle corrélation dans la baisse.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### SEPTEMBRE

- 1.24%	Gestion alternative
- 2.02%	Obligations suisses
- 4.22%	Oblig. Internationales
- 4.38%	Immobilier suisse
- 5.98%	Actions suisses
- 8.38%	Matières premières
- 8.78%	Actions internationales
- 11.39%	Immobilier international
- 15.16%	Private Equity

#### YTD

+ 11.75%	Matières premières
- 6.22%	Gestion alternative
- 11.64%	Obligations suisses
- 13.39%	Oblig. internationales
- 16.76%	Immobilier suisse
- 19.72%	Actions internationales
- 19.93%	Actions suisses
- 23.75%	Immobilier international
- 40.34%	Private Equity

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Forte corrélation entre marchés obligataires qui subissent tous les mêmes pressions vendeuses dans un contexte fortement affecté par le durcissement du ton employé par la Fed pour justifier le rythme de son resserrement monétaire. Malgré un pic probable des indices de prix, qui devraient profiter désormais de la baisse des matières premières, la peur de l'inflation a poussé les taux longs vers de nouveaux sommets. Les obligations britanniques chutent de -8.4% ce mois, alors que l'indice global corrige de -5.14%. Cette hausse brutale des rendements en fin de mois nous semble excessive et offre par ailleurs de nouvelles opportunités d'investissement attrayantes. Il est probable de voir déjà en octobre des ajustements se mettre en place et d'observer un déclin des rendements provoqués par de nouveaux achats de titres.

### Actions

Les marchés actions n'ont évidemment pas été immunisés contre cette remontée des taux et ont logiquement réagi à la progression des incertitudes. Ils ont ainsi vite perdu leur enthousiasme du début de l'été pour s'enfoncer dans les chiffres rouges, les actions américaines et internationales chutant d'environ -9.2%. La classe d'actif a donc été pénalisée par la hausse des taux longs et la perspective de hausses toujours importantes des taux directeurs. L'appétit pour le risque a ainsi nettement diminué faisant place à des ventes généralisées touchant pratiquement tous les secteurs.

### Matières premières

Le segment des matières première confirme la tendance baissière entamée en août (-0.16%) et chute plus fortement de -8.38%. En effet le secteur fléchit sous la pression de la chute des cours du brut une fois de plus en septembre. Les anticipations de récession révisent les projections de la demande de brut à la baisse. Cependant, la récente décision de l'OPEP+ de réduire leur production de pétrole brut d'environ 1 millions de barils à partir du mois de novembre soutiens déjà un retour à la hausse des cours du pétrole.

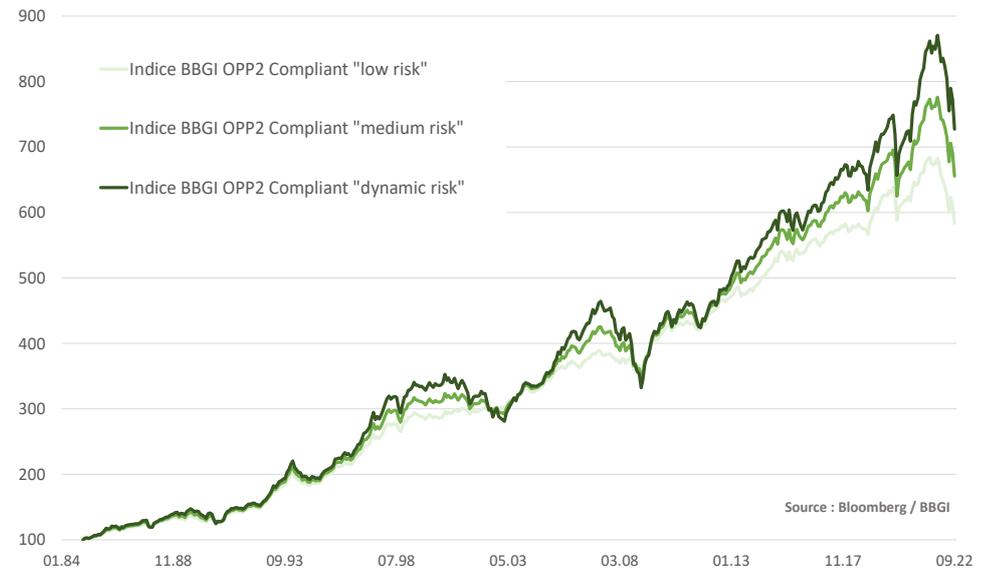
### Immobilier

Le segment de l'immobilier souffre toujours plus de la politique monétaire des banques centrales. Elles réhaussent toujours plus leurs taux dans l'optique de combattre une inflation qui selon elles peine à ralentir. Cependant, certains chiffres sortis en août pourraient démontrer un début d'essoufflement de la dynamique haussière dans certaines zones géographiques ce qui signifierait un relâchement des pressions sur l'immobilier titrisé.

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	2021	Performance annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	3.74%	-2.29%	-4.17%	-14.55%	-4.96%	-2.40%	-2.86%		5.61%	4.79%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	4.18%	-2.27%	-4.97%	-15.50%	-4.49%	-3.10%	-3.25%		9.36%	5.12%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	4.62%	-2.26%	-5.77%	-16.47%	-4.02%	-3.80%	-3.65%		13.22%	5.41%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	3.36%	-2.84%	-2.02%	-11.64%	-6.06%	-7.02%	-1.61%		-1.82%	3.43%
Obligations internationales	1.84%	-1.41%	-4.22%	-13.39%	-5.17%	-7.34%	-3.84%		-1.72%	3.68%
Immobilier suisse	3.27%	-0.97%	-4.38%	-16.76%	-4.17%	-11.68%	-2.21%		7.32%	6.03%
Immobilier international	6.76%	-3.78%	-11.39%	-23.75%	-2.39%	-10.28%	-8.98%		25.63%	4.59%
Actions suisses	4.42%	-3.06%	-5.98%	-19.93%	-5.51%	-8.81%	-4.83%		23.38%	8.31%
Actions internationales	6.82%	-1.36%	-8.78%	-19.72%	-4.24%	-10.56%	-3.88%		22.05%	5.99%
Matières premières*	4.01%	-0.16%	-8.38%	11.75%	25.17%	1.86%	-4.86%		25.81%	-1.19%
Private Equity*	14.74%	-7.61%	-15.16%	-40.34%	-11.92%	-24.56%	-10.06%		49.92%	12.82%
Gestion alternative*	0.35%	0.75%	-1.24%	-6.22%	-1.98%	-3.83%	-0.15%		2.55%	0.47%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	-0.28%	2.64%	0.97%	8.12%	4.21%	3.32%	3.34%		3.81%	-2.54%
EUR/CHF	-2.80%	1.00%	-1.58%	-6.76%	-5.55%	-3.37%	-3.37%		-3.66%	-2.19%

\*\*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 +4.79% à +5.41% annualisés depuis 1984 à ce jour.**

La composition de nos indices est disponible sur demande