

## BBGI OPP2 COMPLIANT INDEX

## CHF

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2021

# Les actions internationales sur le devant de la scène

### PERFORMANCES POSITIVES POUR TOUS LES INDICES BBGI OPP2 EN AOÛT

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.47%	(YTD +5.88%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.83%	(YTD +8.94%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.20%	(YTD +12.07%)

### Commentaires (performances en francs suisses)

Les trois indices BBGI OPP2 Compliant poursuivent leur trajectoire haussière entamée en début d'année. La catégorie à risque faible réalise ce mois-ci une hausse de +0.47%. La stratégie comportant un risque modéré fait légèrement mieux et grimpe de +0.83% tandis que l'indice à risque dynamique gagne +1.20% et poste la meilleure performance. Les trois approches totalisent des gains entre +5.88% et +12.07% depuis le début de l'année. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance nulle. Le marché domestique passe en négatif en août (-0.24%) et inverse sa légère tendance haussière des deux derniers mois. Le segment international fait le mouvement inverse et repasse dans les chiffres noirs ce mois-ci (+0.60%). Les marchés de l'immobilier apparaissent mitigés en août. Le segment suisse passe dans le rouge (-0.92%) et fini par inverser sa trajectoire positive des derniers mois après une perte de momentum sur les deux dernières périodes. Le segment international quant à lui regagne de l'intérêt auprès des investisseurs et grimpe de +2.69%. Les marchés actions réalisent des performances positives en août. Le segment domestique perpétue sa tendance haussière ce mois-ci et gagne du terrain (+2.37%). La classe internationale fait encore mieux en bondissant de +3.59% et efface la perte du bref passage à vide du mois passé (-1.40%). Le segment des matières premières passe en territoire négatif (-0.37%) et inverse sa tendance haussière des dernières périodes essentiellement sous la pression de la chute des cours du brut en début de mois. Le segment du private equity continue sur sa lancée stratosphérique du premier semestre et avance de +2.09%. La gestion alternative repasse en positif après un léger passage à vide mais évolue toujours dans un canal horizontal (+0.60%).

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

L'inflation mensuelle fléchi en août de +0.9% à +0.5%, mais elle reste sur un niveau record sur un an (+5.4%). Ce léger déclin pourrait cependant bien suffire à conforter la Réserve fédérale dans sa stratégie de ne modifier que très graduellement et prudemment sa politique monétaire afin de ne pas risquer de surprendre les marchés financiers défavorablement au cours des prochains mois. Il reste cependant probable que l'amélioration des conditions économiques et la baisse du taux de chômage proche de 5% d'ici la fin de l'année finissent par justifier tout de même une diminution prochaine des injections de liquidités et de rachats d'actifs par la Fed. Il faudra encore attendre quelques semaines avant de pouvoir mesurer les effets d'un prochain « tapering » qui pourrait bien débuter en décembre 2021 déjà. Les marchés financiers n'ont pas encore réellement réagi à cette éventualité qu'ils estiment encore lointaine, mais le mois d'août pourrait tout de même être celui d'un début de réajustement des perspectives et des risques. Dans les marchés de capitaux, la baisse des rendements à long terme s'essouffle après quatre mois d'incertitude liée à l'émergence de nouveaux variants de Covid-19. Le déclin des rendements du Trésor US à dix ans de 1.75% (mars) à 1.12% en août apparaît ainsi peut-être plus clairement excessif dans le contexte économique et inflationniste actuel qu'auparavant. Les rendements se sont très légèrement ajustés ces dernières semaines dans un mouvement global suggérant à nouveau un renversement possible de tendance et de nouvelles tensions à venir. Du côté des marchés actions, la confiance semble toujours de mise, malgré des indicateurs quantitatifs et techniques laissant entrevoir là aussi un changement possible de dynamique. L'optimisme subsiste aussi dans les marchés immobiliers internationaux (+2.69%), alors que les fonds immobiliers suisses déclinent légèrement (-0.92%) sous l'effet d'agios historiquement élevés. Les matières premières (-0.37%) plient sous le poids de la baisse des cours du brut (-4.1%), mais restent globalement stables.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### AOÛT

+ 3.59%	Actions internationales
+ 2.69%	Immobilier international
+ 2.37%	Actions suisses
+ 2.09%	Private Equity
+ 0.60%	Oblig. Internationales
+ 0.60%	Gestion Alternative
- 0.24%	Obligations suisses
- 0.37%	Matières premières
- 0.92%	Immobilier suisse

#### YTD

+ 43.69%	Private Equity
+ 22.70%	Immobilier international
+ 22.23%	Matières premières
+ 19.93%	Actions internationales
+ 19.66%	Actions suisses
+ 6.74%	immobilier suisse
+ 3.26%	Gestion Alternative
+ 0.97%	Oblig. Internationales
- 0.40%	Obligations suisses

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

La plupart des marchés obligataires ont enregistré des performances légèrement négatives. La majorité des rendements à dix ans remontaient d'environ 10 à 20 points de base dans un environnement caractérisé par des prises de profits logiques après quelques mois de progression des cours. Les incertitudes liées à l'apparition des nouveaux variants de la Covid-19 sont encore présentes, même si des signes concrets de ralentissement peinent à voir le jour. Nous estimons que les risques de nouveaux « lockdown » et les perspectives de fléchissement de l'inflation sont toujours surestimés. La baisse des rendements à dix ans s'est donc interrompue après quatre mois de déclin, mais un changement de perception des risques et de tendance n'interviendra certainement que lorsque la Fed précisera ses intentions en matière de « tapering ».

### Actions

Les marchés actions restent relativement sereins et profitent encore des liquidités abondantes fournies par les banques centrales. Les perspectives de croissance des profits des entreprises ne sont pas encore affectées par les risques de baisse des marges et les niveaux historiquement élevés de valorisation n'inquiètent pas encore. Les facteurs techniques et quantitatifs suggèrent cependant déjà des risques de pertes de momentum. La peur de ne pas participer à la tendance haussière dans un contexte de taux à court terme proche de zéro (FOMO) reste un facteur de soutien temporaire.

### Matières premières

Après une perte de momentum durant la dernière période, la classe d'actif passe en territoire négatif en août et perd -0.37%. Le secteur est sous pression ce mois-ci à cause de la chute des cours du brut. Le récent rallye qu'a connu le secteur s'est vu freiné par le nombre grandissant de cas d'infections au variant Delta qui remet en question certains plans de reprises économique et impactant directement certain des plus gros consommateurs de pétrole, ce qui fait inévitablement pression sur la demande et les cours du brut.

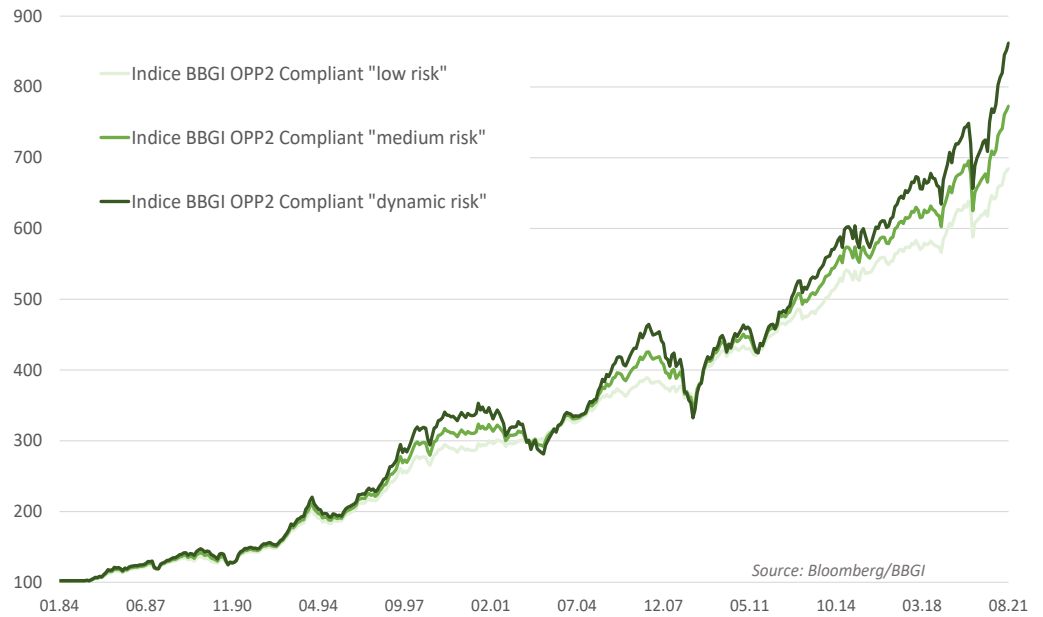
### Private Equity

Le secteur poursuit son ascension imperturbable et gagne +2.09% en août. Les actifs risqués sont toujours aussi attractifs pour les investisseurs dans un environnement de taux proches de zéro. Alors même que les valorisations boursières sont très élevées, l'on peut déceler une très faible aversion pour le risque de la part du marché, ainsi le segment totalise un gain de +43.69% en 2021.

Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)										
Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juin	juillet	août	année	1er	2ème	3ème	4ème	2020	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2021	2021	2021	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
<b>BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"</b>	2.26%	0.71%	0.47%	5.88%	1.82%	4.64%			2.63%	5.39%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"</b>	2.69%	0.74%	0.83%	8.94%	3.11%	7.25%			3.03%	5.74%
<b>BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"</b>	3.11%	0.76%	1.20%	12.07%	4.40%	9.90%			3.37%	6.05%
Obligations suisses	0.37%	1.10%	-0.24%	-0.40%	-1.20%	-1.25%			2.92%	3.92%
Obligations internationales	2.00%	-0.76%	0.60%	0.97%	1.84%	1.15%			5.85%	3.78%
Immobilier suisse	5.73%	0.94%	-0.92%	6.74%	0.43%	6.73%			20.68%	6.72%
Immobilier international	3.33%	0.43%	2.69%	22.70%	12.48%	18.97%			20.46%	5.43%
Actions suisses	4.62%	1.51%	2.37%	19.66%	5.16%	15.15%			30.59%	9.12%
Actions internationales	4.33%	-1.40%	3.59%	19.93%	11.29%	17.42%			24.48%	6.74%
Matières premières*	1.77%	1.76%	-0.37%	22.23%	6.65%	20.56%			4.19%	-1.89%
Private Equity*	1.88%	7.43%	2.09%	43.69%	12.52%	31.01%			38.24%	19.25%
Gestion alternative*	0.31%	-0.51%	0.60%	3.26%	1.01%	3.17%			3.13%	0.97%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	2.90%	-2.06%	1.02%	3.38%	6.60%	4.50%			-8.42%	-2.81%
EUR/CHF	-0.20%	-2.02%	0.56%	-0.04%	2.38%	1.45%			-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 +5.39% à +6.05% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande