

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2023

Performances annualisées
de **+4.78%** à **+5.46%**

La tendance positive se confirme en juillet

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUILLET

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.15%	(YTD +3.06%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.43%	(YTD +3.95%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.72%	(YTD +4.85%)

Commentaires (performances en francs suisses)

La tendance positive se poursuit sur les marchés financiers en ce mois de juillet. En effet, les indices BBGI OPP2 Compliant réalisent des performances positives ce mois-ci. L'indice risque faible avance de +0.15% et repasse en territoire positif, la stratégie risque modéré fait mieux en gagnant +0.43%. L'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en engrangeant un gain de +0.72%. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre et reflètent l'hétérogénéité de l'environnement inflationniste global. En Suisse, la classe d'actifs repasse en territoire positif et avance légèrement de +0.19%. A l'international, la performance est toujours négative en juillet -1.97%. Depuis le début de l'année, la classe domestique est dans le vert (+3.77%) tandis que le segment international recule (-3.68%). Les marchés immobiliers sont à nouveau tous deux en territoire positif. Le segment helvétique réalise un gain de +0.21% et la classe internationale fait mieux encore en gagnant +1.09%. Depuis le début de l'année néanmoins, les deux classes d'actifs évoluent toujours en dessous de la barre de la performance neutre (respectivement -0.19% et -1.35%). Les marchés actions poursuivent leur tendance légèrement haussière et réalisent des gains de +0.44% en Suisse et +0.74% à l'international. Depuis le mois de janvier les deux segments réalisent des performances cumulées très nettement positives (+8.68% sur le territoire helvétique et +11.39% à l'international). Les matières premières poursuivent leur rebond entamé le mois dernier et accroissent encore leur momentum positif grâce à la hausse des cours du brut et réalisent une très bonne performance de +5.91%. Cette tendance ne suffit néanmoins toujours pas à hisser le segment en territoire positif YTD (-4.35%). Le private equity est lui aussi sur la pente ascendante et réalise la meilleure performance du mois (+6.73%). La classe d'actif totalise un gain cumulé de +21.32% depuis le mois de janvier. La gestion alternative avance en juillet de +0.17%.

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

Le mois de juillet a apporté un nouvel éclairage plus positif sur l'évolution de l'inflation et de la conjoncture économique. Aux Etats-Unis, le CPI est tombé de 4% à 3%/an à la fin juin, ce qui constitue tout de même le plus bas niveau depuis mars 2021. Sans avoir atteint l'objectif annoncé souvent par la Fed de 2%, le niveau actuel du CPI, comme du déflateur (+3%) est très inférieur à celui atteint en juin 2022 (+9.1%). Situation similaire au Japon (+3.3%), en Suisse (+1.7%) et en Chine (0%), tandis que le déclin s'avérait moins net en Europe (+5.3%). Sur le plan conjoncturel, les résultats du T2 écartent nettement les risques de récession aux Etats-Unis, en croissance réelle de +2.4%, alors que la zone euro retrouve une croissance positive de +0.3%. Le nouveau régime d'inflation annoncé dès l'été 2022 s'est donc effectivement mis en place au cours des douze derniers mois, mais désormais, nous estimons qu'il sera plus difficile de voir les indices de prix glisser avec la même dynamique. La baisse des prix à la production devrait encore développer des effets positifs sur les autres mesures d'inflation, qui ne déclineraient dès lors que progressivement. La dernière hausse des taux directeurs à 5.5% de la Fed devrait faire place à une phase de pause, alors que la dynamique économique américaine ne semble pas prête de s'effondrer. Cet environnement devrait favoriser un fléchissement des courbes de rendements en dollars, ce qui n'est pas encore le cas pour la plupart des segments. Les marchés actions ont déjà réagi favorablement au changement de scénario économique, mais les marchés de capitaux hésitent pourtant encore. Les segments immobiliers titrisés commencent à prendre en considération la diminution des risques et réalisent comme nous l'attendions l'une des meilleures performances du mois en Europe (+9.55%) grâce à des valorisations qui avaient atteint des niveaux extrêmes. Une certaine rotation s'est matérialisée dans les marchés actions à la faveur d'un élargissement de la participation à la hausse. Les matières premières enregistrent la plus forte progression du mois avec une hausse de +10.74%, tirée essentiellement par la progression des cours de l'énergie (+16%).

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUILLET

+ 6.73%	Private Equity
+ 5.91%	Matières premières
+ 1.09%	Immobilier international
+ 0.74%	Actions internationales
+ 0.44%	Actions suisses
+ 0.21%	Immobilier suisse
+ 0.19%	Obligations suisses
+ 0.17%	Gestion alternative
- 1.97%	Oblig. Internationales

YTD

+ 21.32%	Private Equity
+ 11.39%	Actions internationales
+ 8.68%	Actions suisses
+ 3.77%	Obligations suisses
- 0.19%	Immobilier suisse
- 1.35%	Immobilier international
- 1.41%	Gestion alternative
- 3.68%	Oblig. Internationales
- 4.35%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Volatilité réduite pendant le mois, les taux d'intérêt ont en effet peu évolué en juillet malgré de bonnes statistiques aux Etats-Unis notamment. Les mouvements répertoriés sur les indices nationaux ont été inférieurs à +1%. Les marchés émergents (+1.18%) ainsi que les obligations à haut rendement (+1.96%) ont toutefois un peu plus profité de meilleures statistiques sur le front de l'inflation. Aux Etats-Unis, les incertitudes persistent sur la question de nouvelles hausses de taux de la Fed, ce qui pèse sur les marchés obligataires. En Europe, les taux sont encore trop bas en regard de l'inflation malgré les déclarations de la BCE. Le taux directeur de 5.5% est désormais de 250 pdb au-dessus du CPI US ce qui nous semble déjà excessif et justifierait la fin du cycle aux Etats-Unis.

Actions

Les scores de risques des marchés actions ont encore progressé en juillet avec les bonnes performances enregistrées par la plupart des indices, à l'exception notable du SPI (+0.44%) à la traîne en 2023. Le climat boursier toujours positif a encore poussé les indices un peu plus haut, notamment en Europe (+21.29%) et aux Etats-Unis (+20.64%). Les facteurs techniques, quantitatifs et de valorisations contribuent à la hausse du niveau global de risque. Les marchés émergents, le Canada et la Suisse semblent moins risqués. Des ajustements de taux d'intérêt à la baisse en phase de déclin de l'inflation devraient encore soutenir une poursuite des tendances en place, mais les risques progressent et justifient à nouveau une plus grande vigilance.

Matières premières

Les matières premières poursuivent leur impulsion haussière entamée en juin (+3.70%) et accroissent sensiblement leur momentum positif en juillet (+5.91%). En effet, la politique de réduction de production de l'OPEP+ et particulièrement de l'Arabie Saoudite semble porter ses fruits et les cours du brut réagissent notamment positivement. Les Etats-Unis ont également manifesté leur décision de reconstituer leurs stocks stratégiques par une offre d'achat de 6mio de barils qui a été interprétée de manière positive par le marché. Les mesures de stimuli économiques du secteur de la construction chinoise annoncées par le gouvernement ont aussi été bénéfiques pour les cours du brut durant le mois de juillet.

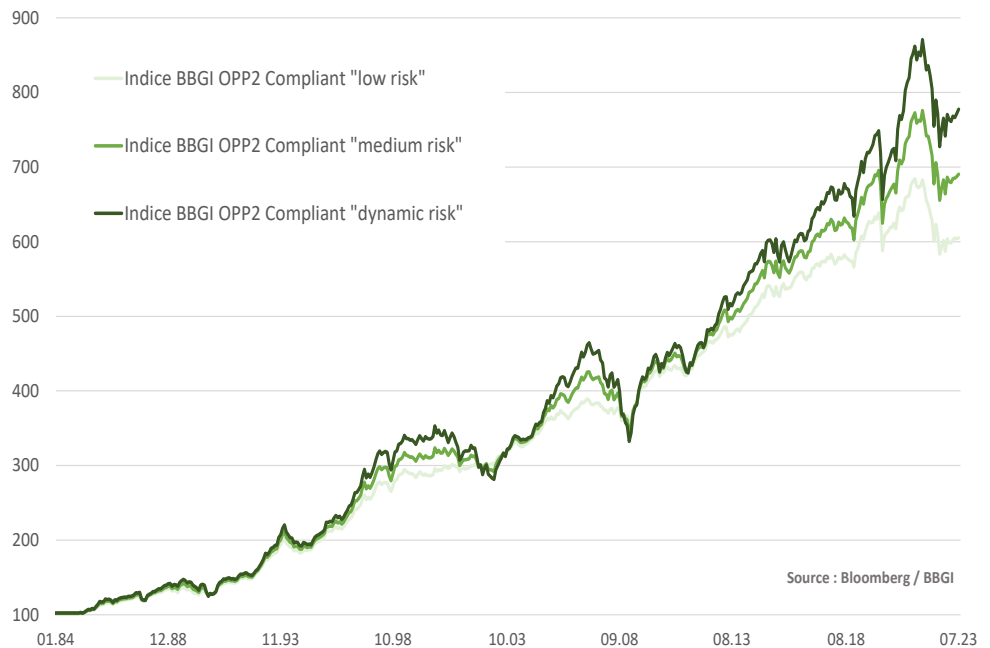
Immobilier

L'immobilier titrisé prend progressivement en considération la diminution des risques inflationnistes et l'amélioration des conditions d'endettement à moyen terme. Le segment domestique avance de +0.21%, à l'international la tendance est plus forte (+1.09%).

Performances en francs suisses	Indices BBGI OPP2 Compliant (Indices mensuels)								Perf annualisées	
	3 derniers mois			YTD	Année en cours				2022	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	mai 2023	juin 2023	juillet 2023	année en cours	1er trim.	2ème trim.	3ème trim.	4ème trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.36%	-0.06%	0.15%	3.06%	1.92%	0.97%			-14.01%	4.78%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.06%	0.34%	0.43%	3.95%	2.28%	1.20%			-14.40%	5.14%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-0.23%	0.74%	0.72%	4.85%	2.63%	1.43%			-14.82%	5.46%
Actifs										
Obligations suisses	1.33%	-0.03%	0.19%	3.77%	1.40%	2.14%			-12.10%	3.44%
Obligations internationales	-0.19%	-1.67%	-1.97%	-3.68%	1.98%	-3.65%			-15.18%	3.59%
Immobilier suisse	0.35%	-1.97%	0.21%	-0.19%	-0.42%	0.02%			-15.17%	5.93%
Immobilier international	-2.46%	0.98%	1.09%	-1.35%	-0.37%	-2.05%			-23.37%	4.56%
Actions suisses	-1.89%	0.50%	0.44%	8.68%	5.91%	2.16%			-16.48%	8.46%
Actions internationales	1.37%	3.54%	0.74%	11.39%	6.36%	3.96%			-17.42%	6.21%
Matières premières*	-6.00%	3.70%	5.91%	-4.35%	-6.30%	-3.61%			12.97%	-1.47%
Private Equity*	-1.13%	5.83%	6.73%	21.32%	5.90%	7.33%			-32.99%	15.76%
Gestion alternative*	-0.82%	0.37%	0.17%	-1.41%	-1.17%	-0.41%			-6.98%	0.28%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	1.80%	-1.66%	-2.65%	-5.69%	-1.00%	-2.15%			3.59%	-2.73%
EUR/CHF	-1.22%	0.37%	-1.86%	-3.11%	0.26%	-1.53%			-5.15%	-1.27%

**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 +4.78% à +5.46% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande