

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2023

Performances annualisées
de **+4.77%** à **+5.45%**

Légère consolidation des marchés en août

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN AOUT

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.50%	(YTD +2.54%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-0.78%	(YTD +3.14%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-1.07%	(YTD +3.73%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Légère phase de consolidation sur les marchés financiers en août. En effet, ce mois-ci les trois indices BBGI OPP2 Compliant évoluent juste en dessous de la barre de la performance neutre. La stratégie risque faible recule de -0.50% en août et l'approche risque modéré fait légèrement moins bien en perdant -0.78%. L'indice risque dynamique fait les frais de son exposition en actions et immobilier plus importante et cède -1.07%. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance nulle en août. En effet, le segment domestique est une des seules classes d'actif à réaliser un gain ce mois-ci (+0.62%) tandis qu'à l'international, le mouvement est inverse (-0.07%). Depuis le début de l'année la classe helvétique engrange un gain de +4.42% tandis que le segment international est négatif (-3.74%). Le secteur de l'immobilier recule en août après avoir réalisé un bon mois de juillet. La classe domestique réalise une perte de -2.62%, le segment international emprunte une voie similaire en cédant -2.22%. Depuis le mois de janvier les deux classes d'actifs cumulent des pertes de -2.80% et -3.53% respectivement. Les marchés actions sont entrés dans une phase de consolidation après quelques mois de tendance haussière. La classe domestique cède -1.76% tandis qu'à l'international la tendance est légèrement moins forte (-1.30%). Depuis le début de l'année néanmoins, les deux classes d'actifs cumulent des performances nettement positives (+6.77% et +9.95% respectivement). Le segment des matières premières corrige lui aussi en août (-1.09%) après deux mois consécutifs de hausse (+3.70% en juin puis +5.91% en juillet). En termes YTD, la classe d'actif évolue toujours en territoire négatif en août (-5.39%). Le private equity cède également du terrain ce mois-ci (-1.89%), tandis que la gestion alternative est une des seules classes d'actifs à évoluer en territoire positif (+0.33%).

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

Le mois d'août se termine sur des résultats mitigés pour toutes les classes d'actifs qui enregistrent des résultats négatifs dans la très grande majorité des cas. En effet, seuls 4 segments sur 33 de notre univers international réalisent un parcours positif, dont le segment énergie (+2.94%) et l'immobilier européen (+1%). Pourtant, le mois d'août a plutôt été marqué par des statistiques satisfaisantes sur le plan de l'inflation ou sur le front de l'emploi, suggérant plutôt un « soft landing » américain accompagné d'une diminution de pressions sur les prix. Aux Etats-Unis, le CPI s'est stabilisé à 3.2%/an pour juillet, alors que l'indice hors alimentation et énergie glissait encore de -0.1% à +4.7%. La croissance du PIB annualisé était révisée à la baisse à tout juste +2.1%, tandis que le marché du travail voyait aussi les créations d'emploi diminuer de 324k à 177k en août. Un tel environnement aurait dû être favorable aux anticipations concernant l'évolution des politiques monétaires et le niveau adéquat des taux d'intérêt. Cependant, cela n'a pas été le cas, les courbes de taux se sont au contraire légèrement tendues sur les parties longues. Une offre excédentaire sans doute de nouvelles émissions du Trésor, couplée avec la poursuite de la politique de réduction de la taille du bilan de la Fed, ont certainement contribué à cette évolution contraire des taux d'intérêt. Les taux à dix ans se sont ainsi légèrement tendus (15pdb) alors que les rendements à deux ans restaient stables. Globalement, le sentiment des investisseurs est donc à nouveau un peu hésitant alors que les risques de récession diminuent aussi en Europe et dans d'autres régions. La consolidation observée dans les marchés actions en début de période a été suivie d'une certaine reprise en fin de mois. Après les progressions notables depuis la mi-mars, les bourses ont subi des prises de profits compréhensibles pendant l'été, dans des volumes réduits essentiellement en raison de l'absence de soutien apporté par les marchés de capitaux. Après un bon mois de juillet, les segments immobiliers titrisés ont manqué de catalyseur pour poursuivre leur revalorisation. Le pétrole a toutefois poursuivi sa progression et réalise l'une des meilleures performances de ce mois de prises de profits généralisées.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

AOUT

+ 0.62%	Obligations suisses
+ 0.33%	Gestion alternative
- 0.07%	Oblig. internationales
- 1.09%	Matières premières
- 1.30%	Actions internationales
- 1.76%	Actions suisses
- 1.89%	Private Equity
- 2.22%	Immobilier international
- 2.62%	Immobilier suisse

YTD

+ 19.02%	Private Equity
+ 9.95%	Actions internationales
+ 6.77%	Actions suisses
+ 4.42%	Obligations suisses
- 1.09%	Gestion alternative
- 2.80%	Immobilier suisse
- 3.53%	Immobilier international
- 3.74%	Oblig. Internationales
- 5.39%	Matières premières

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Poursuite de la relance haussière des taux en août sur de nombreuses échéances, dans une faible volatilité et sans réel impact positif de statistiques supportant pourtant une fin possible de la politique restrictive américaine à brève échéance. Les évolutions observées sur les indices nationaux ont été faibles, à l'exception de la baisse du marché en AUD. Les marchés émergents (-1.2%) ainsi que les obligations à haut rendement (-0.51%) ont subi les mêmes évolutions que les marchés développés. Aux Etats-Unis, les besoins accrus de financement du Trésor après l'accord sur le plafond de la dette et la contraction du bilan de la Fed ont accru les tensions sur les cours. En Europe, les taux sont restés stables et sont encore trop bas en regard des indices de prix.

Actions

Détente des facteurs de risques pour les marchés actions à la fin août. La consolidation des cours a permis une contraction des scores quantitatifs et techniques dans plusieurs marchés. Les valorisations sont encore élevées aux Etats-Unis, en Suisse et au Japon, et semblent plus favorables en Europe. Le climat boursier toujours plus incertain pendant l'été a contribué à un ajustement des niveaux de risque globaux. La saison de publication des bénéfices n'a pas apporté de surprises négatives majeures, dès lors les marchés actions devront pouvoir compter sur de nouveaux facteurs de soutien pour reprendre une tendance haussière.

Matières premières

L'alliance Russo-Saoudienne se trouve particulièrement efficace et représente une difficulté pour le marché de l'énergie. En effet, les cours du brut ont augmenté de manière régulière tout au long du mois d'août. Cette tendance se pérenniserait très certainement après l'annonce d'une extension jusqu'à la fin de l'année des mesures de réduction de production censées prendre fin en septembre. L'OPEP+ reprend le contrôle du marché de l'énergie et n'inversera certainement pas sa stratégie avant de juger que les inventaires sont à un niveau satisfaisant ou que les facteurs macroéconomiques favorisent suffisamment la demande.

Immobilier

L'immobilier titrisé est lui aussi coupé dans son élan haussier des derniers mois. Le segment domestique recule de -2.62%, à l'international la baisse est très légèrement moindre (-2.22%). Depuis le début de l'année, les deux segments évoluent toujours en territoire négatif (-2.80% et -3.53%).

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD année	Année en cours				Perf annualisées	
	juin	juillet	août		1er	2ème	3ème	4ème	2022	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2023	2023	2023	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-0.06%	0.15%	-0.50%	2.54%	1.92%	0.97%			-14.01%	4.77%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.34%	0.43%	-0.78%	3.14%	2.28%	1.20%			-14.40%	5.12%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.74%	0.72%	-1.07%	3.73%	2.63%	1.43%			-14.82%	5.45%
Actifs										
Obligations suisses	-0.03%	0.19%	0.62%	4.42%	1.40%	2.14%			-12.10%	3.45%
Obligations internationales	-1.67%	-1.97%	-0.07%	-3.74%	1.98%	-3.65%			-15.18%	3.58%
Immobilier suisse	-1.97%	0.21%	-2.62%	-2.80%	-0.42%	0.02%			-15.17%	5.85%
Immobilier international	0.98%	1.09%	-2.22%	-3.53%	-0.37%	-2.05%			-23.37%	4.48%
Actions suisses	0.50%	0.44%	-1.76%	6.77%	5.91%	2.16%			-16.48%	8.39%
Actions internationales	3.54%	0.74%	-1.30%	9.95%	6.36%	3.96%			-17.42%	6.17%
Matières premières*	3.70%	5.91%	-1.09%	-5.39%	-6.30%	-3.61%			-12.97%	-1.56%
Private Equity*	5.83%	6.73%	-1.89%	19.02%	5.90%	7.33%			-32.99%	15.58%
Gestion alternative*	0.37%	0.17%	0.33%	-1.09%	-1.17%	-0.41%			-6.98%	0.28%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-1.66%	-2.65%	1.32%	-4.45%	-1.00%	-2.15%			3.59%	-2.76%
EUR/CHF	0.37%	-1.86%	-0.09%	-3.20%	0.26%	-1.53%			-5.15%	-1.32%

**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 +4.77% à +5.45% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande