

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2023

Performances annualisées
de **+4.74%** à **+5.39%**

L'incertitude générale pénalise les marchés en septembre

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN SEPTEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.21%	(YTD +2.33%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-0.34%	(YTD +2.78%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-0.48%	(YTD +3.23%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Le mois de septembre poursuit la tendance baissière entamée en août et la grande majorité des classes d'actifs réalisent des performances négatives ce mois-ci. En effet, les trois stratégies BBGI OPP2 évoluent en territoire négatif. L'indice risque faible recule de -0.21%, l'approche risque modéré suit la même trajectoire et perd -0.34% et la stratégie risque dynamique cède -0.48%. Depuis le début de l'année néanmoins, les trois indices réalisent toujours des performances positives de +2.33%, +2.78% et +3.23%. Les marchés obligataires s'établissent de part et d'autre de la performance neutre. En effet, le segment domestique interrompt sa tendance légèrement haussière des derniers mois et perd -0.75% ce mois-ci. A l'international, la performance est positive (+0.58%) et interrompt la trajectoire descendante des deux derniers mois (-1.97% en juillet et -0.07% en août). Depuis le mois de janvier, les obligations helvétiques sont toujours dans le vert (+3.63%) tandis que le segment international se rétracte de -3.18%. Les marchés immobiliers apparaissent eux aussi mitigés. En effet, l'immobilier helvétique repasse en territoire positif (+2.91%) après un bref épisode de prise de profit en août (-2.62%), à l'international la performance est négative (-2.43%). Sur l'année courante, seul le segment domestique se maintient au-dessus de la performance neutre (+0.03%), la classe internationale recule quant à elle de -5.87%. Les marchés actions sont à nouveau dans le rouge en septembre. Les actions suisses réalisent la moins bonne performance en chutant de -2.02%, les actions internationales font mieux en ne cédant que -0.70%. Ces deux derniers mois de prise de profit n'effacent pas la performance positive cumulée sur l'année des deux classes d'actifs (respectivement +4.61% et +9.17%). Les matières premières poursuivent une trajectoire négative (-1.02%) malgré les cours du brut qui ont atteint des sommets durant le mois. Sur l'année 2023, le segment est négatif (-6.36%). Le private equity et la gestion alternative ne font pas exception et sont eux aussi frappés par l'incertitude ce mois-ci (-1.17% et -0.42%).

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

Le mois de septembre s'est inscrit dans une certaine continuité estivale et se termine sur des résultats négatifs pour la très grande majorité des classes d'actifs par région, à l'exception des matières premières qui progressent de +4.1% grâce à la hausse des prix de l'énergie. L'immobilier suisse fait figure d'exception avec une hausse de +2.9%, qui contraste avec la chute de -5.8% de l'immobilier international. En septembre, l'accélération surprise à la hausse des taux d'intérêt s'est imposée comme le facteur déterminant de l'évolution des marchés financiers et du climat boursier. Pourtant, ni les statistiques économiques, ni les développements en matière d'inflation, n'ont été particulièrement solides pour justifier un tel mouvement. La pause annoncée par la Fed en fin de mois aurait dû constituer une nouvelle positive, mais les commentaires de J. Powell suggérant des taux plus élevés pour plus longtemps semblent avoir été le principal déterminant du sentiment des investisseurs en fin de 3^{ème} trimestre. Nous estimons que la Fed surestime toutefois le besoin de taux élevés pour freiner une économie qui fait désormais face à des taux réels de financement selon nous déjà suffisamment hauts pour freiner l'activité économique, comme elle avait d'ailleurs sous-estimé le caractère durable de l'inflation lorsqu'elle la jugeait transitoire à tort. Le scénario de « soft-landing » est encore le plus probable pour les prochains mois, mais les risques de chute de la dynamique actuelle s'accroissent avec le niveau de taux atteint en septembre. Les besoins exceptionnels de financement du Trésor US, couplés 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 longs se sont ainsi encore tendus, alors que les attentes d'inflation déclinaient. Globalement, le sentiment des investisseurs reste donc largement hésitant en ce début de 4^{ème} trimestre. Cependant, nous estimons que les niveaux excessifs des taux sur les échéances moyennes et longues en regard des paramètres macro-économiques actuels et futurs devraient s'ajuster à la baisse et améliorer le climat boursier.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

SEPTEMBRE

+ 2.91%	Immobilier suisse
+ 0.58%	Oblig. Internationales
- 0.42%	Gestion alternative
- 0.70%	Actions internationales
- 0.75%	Obligations suisses
- 1.02%	Matières premières
- 1.17%	Private Equity
- 2.02%	Actions suisses
- 2.43%	Immobilier international

YTD

+ 17.63%	Private Equity
+ 9.17%	Actions internationales
+ 4.61%	Actions suisses
+ 3.63%	Obligations suisses
+ 0.03%	Immobilier suisse
- 1.50%	Gestion alternative
- 3.18%	Oblig. Internationales
- 5.87%	Immobilier international
- 6.36%	Matières première

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Nouveau mois difficile pour les marchés obligataires qui subissent encore les effets d'anticipations négatives poussant d'environ 40 à 50 pdb les taux à dix ans en USD, CAD, AUD et en EUR. Ralentissement conjoncturel et inflation en baisse n'ont pas eu d'impact positif. L'affirmation de la Fed que les taux resteront plus élevés plus longtemps inquiète, alors que la politique américaine ne cesse d'accroître l'incertitude sur le financement du budget en faisant une nouvelle fois planer les risques de « shutdown » gouvernemental. L'émission importante de dette du Trésor américain de ces derniers mois intervient alors que les ventes d'obligations de la Fed et de la Chine déséquilibrent un peu plus le marché. La hausse des rendements réels consécutive à ces développements renforce pourtant la probabilité d'un ralentissement économique plus prononcé. Dans ce contexte, tous les indices nationaux sont en nette correction mais les scores de risques sont désormais plus faibles un peu partout.

Actions

Les marchés actions ont aussi subi la montée des incertitudes liées à la hausse des taux et enregistrent des consolidations ordonnées parfois significatives. Les déclinés des cours sur les mois d'août et septembre ont abaissé les scores quantitatifs et techniques dans la plupart des marchés. Les valorisations se sont aussi améliorées aux Etats-Unis, en Suisse et au Japon. Elles restent plus attractives en Europe et au Royaume-Uni. Contrairement aux affirmations de la Fed, nous estimons que les taux directeurs et les courbes de taux devront s'ajuster à la réalité économique qui pointe déjà sur un déclin de la croissance. Le facteur taux devrait désormais contribuer à abaisser les niveaux de risques.

Matières premières

Le segment matière première de notre indice OPP2 recule en septembre (-1.02%) malgré la forte hausse des cours du brut qui ont atteint leur plus haut niveau des 10 derniers mois. Les inquiétudes quant à la stabilité de l'offre de brut ont tiré les cours vers le haut en octobre après que la Russie et l'Arabie Saoudite aient rendu publiques leurs décisions d'étendre leurs coupes de production jusqu'à la fin de l'année. Malgré les craintes de récession, ravivées par le retour de la tension sur les taux, ainsi que celles d'un fléchissement de la demande, l'arrivée de l'hiver devrait tout de même supporter un développement positif des cours du brut jusqu'en 2024.

Immobilier

L'immobilier titrisé est encore injustement pénalisé par les risques, selon nous, surestimés de durcissement d'accès au crédit et par la hausse des coûts de financement.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet	août	septembre	année	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"	0.15%	-0.50%	-0.21%	2.33%	1.92%	0.97%	0.41%		-14.01%	4.74%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.43%	-0.78%	-0.34%	2.78%	2.28%	1.20%	0.50%		-14.40%	5.08%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.72%	-1.07%	-0.48%	3.23%	2.63%	1.43%	0.58%		-14.82%	5.39%
Actifs										
Obligations suisses	0.19%	0.62%	-0.75%	3.63%	1.40%	2.14%	0.06%		-12.10%	3.42%
Obligations internationales	-1.97%	-0.07%	0.58%	-3.18%	1.98%	-3.65%	-1.47%		-15.18%	3.57%
Immobilier suisse	0.21%	-2.62%	2.91%	0.03%	-0.42%	0.02%	0.43%		-15.17%	5.91%
Immobilier international	1.09%	-2.22%	-2.43%	-5.87%	-0.37%	-2.05%	-3.54%		-23.37%	4.40%
Actions suisses	0.44%	-1.76%	-2.02%	4.61%	5.91%	2.16%	-3.32%		-16.48%	8.32%
Actions internationales	0.74%	-1.30%	-0.70%	9.17%	6.36%	3.96%	-1.26%		-17.42%	6.13%
Matières premières*	5.91%	-1.09%	-1.02%	-6.36%	-6.30%	-3.61%	3.68%		12.97%	-1.64%
Private Equity*	6.73%	-1.89%	-1.17%	17.63%	5.90%	7.33%	3.49%		-32.99%	15.47%
Gestion alternative*	0.17%	0.33%	-0.42%	-1.50%	-1.17%	-0.41%	0.08%		-6.98%	0.28%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-2.65%	1.32%	3.61%	-1.00%	-1.00%	-2.15%	2.20%		3.59%	-2.66%
EUR/CHF	-1.86%	-0.09%	1.02%	-2.22%	0.26%	-1.53%	-0.96%		-5.15%	-1.29%

**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 +4.74% à +5.39% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande