

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2023

Performances annualisées
de **+4.68%** à **+5.30%**

La tendance baissière s'étend encore en octobre

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN OCTOBRE

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------------|
| Indice BBGI OPP2 « risque faible » | -1.73% | (YTD +0.56%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque modéré » | -2.35% | (YTD +0.37%) |
| Indice BBGI OPP2 « risque dynamique » | -2.97% | (YTD +0.16%) |

Commentaires (performances en francs suisses)

Le mois d'octobre s'inscrit dans la tendance des derniers mois et la majorité des classes d'actifs réalisent des performances négatives. Durant le mois d'octobre, les trois indices BBGI OPP2 Compliant se placent sous la barre de la performance neutre. L'indice risque faible recule de -1.73%, la stratégie risque modéré perd -2.35% et l'approche risque dynamique réalise la moins bonne performance du mois en chutant de -2.97%. Les marchés obligataires se placent de part et d'autre de la performance nulle au mois d'octobre. En effet, le segment domestique est la seule classe d'actif à engranger un gain ce mois-ci (+0.57%) tandis que la classe internationale repasse dans les chiffres rouges (-1.72%) après un sursaut positif en septembre (+0.58%). Depuis le mois de janvier, la classe helvétique gagne +4.22% alors qu'à l'international la performance est négative (-4.85%). Les marchés immobiliers sont dans le rouge en octobre, fortement pénalisés par la dynamique haussière des taux d'intérêt. Le segment domestique chute de -4.33% et à l'international la performance est moins bonne encore (-5.34%). L'année 2023 aura été difficile pour le segment de l'immobilier, les deux classes d'actifs cumulent des pertes de -4.30% en Suisse et -10.90% à l'international depuis janvier. Les marchés actions poursuivent leur tendance négative en octobre. En effet, la classe domestique chute de -5.24%, le segment international suit la même trajectoire bien que la baisse soit moins prononcée (-3.53%). Depuis le mois de janvier, les actions suisses sont en baisse (-0.86%) alors qu'à l'international la performance est positive (+5.32%). Les matières premières sont elles aussi juste en dessous de la barre de la performance neutre en octobre et reculent très légèrement de -0.07%, en termes cumulé la classe d'actif est en baisse de -6.43% depuis janvier. Les segments du private equity ainsi que de la gestion alternative sont eux aussi dans le rouge (-8.21% et -1.13% respectivement).

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

Le mois d'octobre n'a pas épargné les marchés financiers déjà très affectés par l'accélération de la hausse des taux d'intérêt de septembre. Le dernier mouvement qui a porté en quelques semaines seulement les rendements du trésor US à dix ans au-dessus du seuil de 5%, n'était pourtant pas marqué par des fondements sérieux sur le plan macro-économique. La tendance haussière était déjà bien en place depuis le mois d'avril et s'est envolée avant tout en raison des inquiétudes provoquées par la Fed qui persistait à rappeler que les taux resteraient plus haut pendant plus longtemps pour assurer un contrôle de l'inflation. Pourtant, les surprises économiques n'avaient cessé selon nous de pointer vers des déceptions en matière de performances économiques futures, comme le soulignaient aussi les indicateurs avancés et les tendances dans le marché de l'emploi. Le solide PIB du T3 publié en toute fin de mois n'a pas renforcé la hausse des taux et marquera certainement le point d'inflexion de la croissance américaine. Dans ce contexte trop influencé par les discours « hawkish » de la Fed, les marchés n'ont pas encore pris la mesure des risques conjoncturels croissants posés par la politique monétaire restrictive, par le « quantitative tightening » résolu et par les besoins de financements élevés du Trésor, qui ont biaisé l'équilibre entre l'offre et la demande d'obligations gouvernementales jusqu'à ce jour. Nous estimons que la demande d'investissement devrait reprendre avec la prise de conscience que le ralentissement est bel et bien en marche. Le cycle de hausse de taux est selon nous terminé et un ajustement à la baisse des courbes de rendement est désormais le scénario que nous privilégions. Le mois d'octobre aura vu pratiquement toutes les classes d'actifs enregistrer des résultats négatifs, à l'exception des métaux précieux qui profitaient de cette période d'incertitude. Depuis le début de l'année, la hausse des taux a largement pénalisé les marchés obligataires (-3.3%) et l'immobilier titrisé (-9.7%), alors que les marchés actions restent encore en progression de +7.8%. La politique de la Fed accroît les risques de récession. Les taux devraient baisser au T2 2024, une anticipation qui soutiendra un meilleur climat boursier dans les prochains mois.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

OCTOBRE

| | |
|---------|--------------------------|
| + 0.57% | Obligations suisses |
| - 0.07% | Matières premières |
| - 1.13% | Gestion alternative |
| - 1.72% | Oblig. Internationales |
| - 3.53% | Actions internationales |
| - 4.33% | Immobilier suisse |
| - 5.24% | Actions suisses |
| - 5.34% | Immobilier international |
| - 8.21% | Private Equity |

YTD

| | |
|----------|--------------------------|
| + 7.97% | Private Equity |
| + 5.32% | Actions internationales |
| + 4.22% | Obligations suisses |
| - 0.86% | Actions suisses |
| - 2.61% | Gestion alternative |
| - 4.30% | Immobilier suisse |
| - 4.85% | Oblig. Internationales |
| - 6.43% | Matières premières |
| - 10.90% | Immobilier international |

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Encore un mois difficile pour les marchés obligataires qui subissent toujours la pression de la Fed. Les taux du Trésor à dix ans ont une nouvelle fois bondi de près de 50 pdb aux Etats-Unis et en Australie. Situation plus proche d'un renversement de tendance au Canada et relative stabilisation en zone euro et au Royaume-Uni. La posture rigide de la Fed inquiète, mais elle augmente désormais aussi de manière plus perceptible les risques d'un ralentissement conjoncturel plus prononcé qu'estimé encore récemment. La hausse des rendements réels consécutive à ces développements renforce en effet la probabilité d'une récession. 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 sont une nouvelle fois pénalisés par l'accélération à la hausse des taux. Les corrections de cours sont toutefois modérées, mais elles font suite à des baisses déjà enregistrées au cours des précédentes semaines, portant les consolidations sur trois mois à des niveaux déjà significatifs pour constituer des points de supports probables. Les niveaux de valorisation baissent conjointement au cours boursiers. Les facteurs quantitatifs et techniques s'améliorent, tandis que nous estimons que les risques de poursuites de hausse de taux sont désormais de plus en plus réduits. Les scores baissent pratiquement dans toutes les régions. Ils sont particulièrement bas en Suisse et aux Etats-Unis, qui profitent d'une amplitude plus forte de son déclin. Après avoir été source d'incertitude, le facteur taux devrait désormais contribuer à abaisser les niveaux de risques pour les marchés actions.

Matières premières

Durant le mois d'octobre le marché de l'énergie a été marqué par un pic de volatilité. En effet, en début de mois les cours du brut ont fortement chuté, tirés à la baisse par des perspectives macroéconomiques très pessimistes, puis dès le début du conflit entre Israël et le Hamas les cours du brut ont connu une période de forte hausse, soutenus par l'incertitude croissante au proche orient. L'offre actuelle de brut s'en trouve inchangée mais des conséquences à long terme pourraient tout de même leur apparition. En fin de mois, l'annonce de la négociation d'un nouvel accord entre les Etats-Unis et le Venezuela à l'approche de nouvelles élections ont finalement détendu le marché du pétrole.

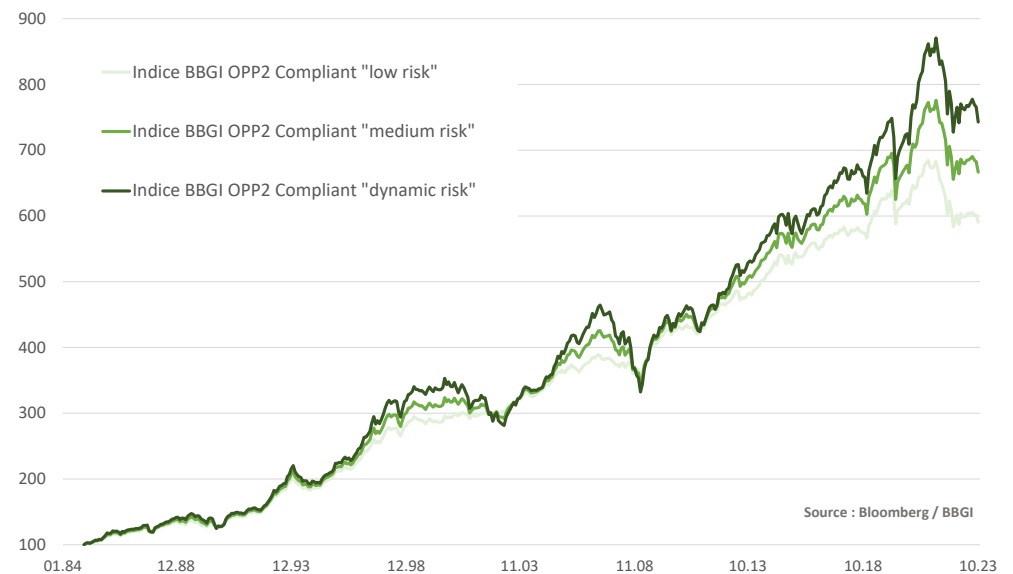
Immobilier

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 | |
|---|-----------------|-----------|---------|----------------|----------------|--------|--------|-------|------------------|-----------------------------|
| | août | septembre | octobre | année | 1er | 2ème | 3ème | 4ème | 2022 | Performance annualisée 1984 |
| | 2023 | 2023 | 2023 | en cours | trim. | trim. | trim. | trim. | | à ce jour** |
| BBGI OPP2 Compliant "Low Risk" | -0.50% | -0.21% | -1.73% | 0.56% | 1.92% | 0.97% | 0.41% | | -14.01% | 4.68% |
| BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk" | -0.78% | -0.34% | -2.35% | 0.37% | 2.28% | 1.20% | 0.50% | | -14.40% | 5.01% |
| BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk" | -1.07% | -0.48% | -2.97% | 0.16% | 2.63% | 1.43% | 0.58% | | -14.82% | 5.30% |
| Actifs | | | | | | | | | | |
| Obligations suisses | 0.62% | -0.75% | 0.57% | 4.22% | 1.40% | 2.14% | 0.06% | | -12.10% | 3.43% |
| Obligations internationales | -0.07% | 0.58% | -1.72% | -4.85% | 1.98% | -3.65% | -1.47% | | -15.18% | 3.56% |
| Immobilier suisse | -2.62% | 2.91% | -4.33% | -4.30% | -0.42% | 0.02% | 0.43% | | -15.17% | 5.78% |
| Immobilier international | -2.22% | -2.43% | -5.34% | -10.90% | -0.37% | -2.05% | -3.54% | | -23.37% | 4.22% |
| Actions suisses | -1.76% | -2.02% | -5.24% | -0.86% | 5.91% | 2.16% | -3.32% | | -16.48% | 8.15% |
| Actions internationales | -1.30% | -0.70% | -3.53% | 5.32% | 6.36% | 3.96% | -1.26% | | -17.42% | 6.02% |
| Matières premières* | -1.09% | -1.02% | -0.07% | -6.43% | -6.30% | -3.61% | 3.68% | | 12.97% | -1.65% |
| Private Equity* | -1.89% | -1.17% | -8.21% | 7.97% | 5.90% | 7.33% | 3.49% | | -32.99% | 14.65% |
| Gestion alternative* | 0.33% | -0.42% | -1.13% | -2.61% | -1.17% | -0.41% | 0.08% | | -6.98% | 0.18% |
| <i>* hedgées en francs suisses</i> | | | | | | | | | | |
| Devises | | | | | | | | | | |
| USD/CHF | 1.32% | 3.61% | -0.54% | -1.53% | -1.00% | -2.15% | 2.20% | | 3.59% | -2.67% |
| EUR/CHF | -0.09% | 1.02% | -0.50% | -2.70% | 0.26% | -1.53% | -0.96% | | -5.15% | -1.30% |

*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 +4.68% à +5.30% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande