

# STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2023

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

## Retournement de tendance sur les marchés en novembre

### PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN NOVEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	<b>+2.85%</b>	(YTD <b>+3.47%</b> )
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	<b>+3.39%</b>	(YTD <b>+3.76%</b> )
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	<b>+3.92%</b>	(YTD <b>+4.09%</b> )

### Commentaires (performances en francs suisses)

Après quelque mois de tendance, baissière les marchés financiers retrouvent le chemin de la hausse en novembre. En effet, les trois indices BBGI OPP2 Compliant réalisent d'excellentes performances ce mois-ci. La stratégie risque faible avance de +2.85% et l'approche risque modéré fait un peu mieux en grim pant de +3.39%. L'indice risque dynamique réalise la meilleure performance du mois en engrangeant un gain de +3.92%. Depuis le mois de janvier, les trois approches réalisent des performances positives de +3.47%, +3.76% et +4.09%. Les marchés obligataires repassent tous en territoire positif en novembre. Le segment domestique avance de +1.74% et à l'international le mouvement est similaire bien que moins intense (+0.74%). Depuis le début de l'année, le segment helvétique réalise un gain cumulé de +6.03%, tandis que la classe internationale cumule une perte de -3.92%. Le segment de l'immobilier titrisé est lui aussi en territoire positif en novembre. La classe domestique avance de +4.26% et à l'international la tendance est plus forte encore (+6.17%). Malgré ces bonnes performances, les deux classes d'actif évoluent toujours en territoire négatif depuis le mois de janvier (-0.23% et -5.40% respectivement). Les marchés actions retrouvent le chemin de la hausse en novembre. En effet, le segment helvétique avance de +4.55% et la classe internationale fait encore mieux en gagnant +5.06%. Le segment des matières premières est le seul à poursuivre sa tendance baissière ce mois-ci. Le segment recule de -2.61% en raison de la baisse des cours du brut sur la période. Le private equity réalise une performance extraordinaire en novembre en bondissant de +18.05%, qui place le segment tête des performances mensuelles et cumulées depuis le mois de janvier (+27.46%). La gestion alternative avance elle aussi de +1.22% ce mois-ci, mais reste négative depuis le début de l'année (-1.43%).

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

Le mois de novembre est presque l'exacte image opposée à celle d'octobre qui n'avait pas épargné les marchés financiers alors que les taux du Trésor US à 10 ans passaient le seuil de 5%. Nous annonçons alors que ce dernier mouvement nous semblait en totale contradiction avec notre analyse des paramètres fondamentaux qui pointaient au contraire déjà vers un réel risque de ralentissement sérieux et vers une poursuite de la baisse de l'inflation. Cette hausse temporaire des coûts de financement aura un impact négatif additionnel sur la conjoncture qui s'est déjà avérée sensiblement moins solide que ne l'estimait peut-être la Fed au cours du mois. De meilleures statistiques de l'emploi et une inflation à 0% en octobre ont été des facteurs déterminants du changement d'appréciation des investisseurs sur les risques réels de nouvelles hausses de taux directeurs aux Etats-Unis. Les marchés ont dès lors enfin commencé à considérer les risques conjoncturels croissants posés par la politique monétaire trop restrictive et ont progressivement ajusté leurs anticipations pour l'évolution des taux courts ainsi que pour le niveau objectif des taux longs dans ce nouvel environnement. En début novembre, nous estimons que la demande d'investissement devrait reprendre avec la constatation que le ralentissement évoqué était bel et bien en marche, nous constatons avec plaisir aujourd'hui que pratiquement tous les segments de notre univers d'investissement ont enregistré des hausses significatives. La fin du cycle de hausse de taux annoncée semble bien se concrétiser avec des baisses de taux observées sur tous les segments suivis, confortant notre scénario positif pour les marchés. Cet ajustement a déjà eu des conséquences positives ce mois pour les marchés obligataires (+5.04%), l'immobilier titrisé (+10.38%), les actions (+9.38%) et les métaux précieux (+3.28%). Cette tendance positive devrait se poursuivre au cours des prochains mois, même si la Fed, la BCE ou la BNS n'envisagent pas encore de modifier leurs politiques restrictives. La baisse des taux longs devrait se maintenir et constituera certainement l'un des principaux facteurs de soutien en début 2024.

### PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

#### NOVEMBRE

+ 18.05%	Private Equity
+ 6.17%	Immobilier international
+ 5.06%	Actions internationales
+ 4.55%	Actions suisses
+ 4.26%	Immobilier suisse
+ 1.74%	Obligations suisses
+ 1.22%	Gestion alternative
+ 0.98%	Oblig. internationales
- 2.61%	Matières premières

#### YTD

+ 27.46%	Private Equity
+ 10.66%	Actions internationales
+ 6.03%	Obligations suisses
+ 3.65%	Actions suisses
- 0.23%	Immobilier suisse
- 1.43%	Gestion alternative
- 3.92%	Oblig internationales
- 5.40%	Immobilier international
- 8.86%	Matières premières

## COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

### Obligations

Renversement total de tendance sur les taux en novembre ; les marchés prennent en compte la hausse des risques de récession et une inflation meilleure. Le discours « hawkish » ne fait plus recette et la demande d'investissement se manifeste enfin alors que les rendements du Trésor à 10 ans touchent 5%. La posture rigide de la Fed n'inquiète plus et l'afflux de capitaux dans les marchés obligataires permet une chute des rendements de 75 pnb en un mois. La corrélation est encore totale dans tous les segments qui profitent de hausses de cours massives dans le cas du marché australien (+8.09%), ou plus modestes en Suisse (+1.74%) ou en Europe (+2.72%), mais qui sont en moyenne (+5.04%). Les performances du mois effacent presque complètement les pertes (-5.39%) des trois précédents mois. Les scores de risques restent positifs, alors que les performances obligataires moyennes sur onze mois sont enfin positives (+1.5%).

### Actions

Le facteur taux s'est avéré être, comme nous l'avions estimé le mois précédent, le principal moteur d'un rebond très net des indices en novembre. La baisse des taux est intervenue alors que les niveaux de valorisation étaient déjà séduisants et que les facteurs techniques et quantitatifs étaient au plus bas. Les progressions de +9.38% de l'indice MSCI World et du SPI (+4.55%) ont été significatives et permettent aux actions d'être en nette hausse de +17.99% en 2023 à seulement un mois de la fin de l'année. Malgré cette forte volatilité et la hausse des cours, les niveaux de risques n'ont que faiblement remonté et restent ainsi favorables pour les prochains mois pour les marchés actions.

### Matières premières

La tendance baissière des matières première se poursuit en novembre. En effet, la préoccupation des investisseurs quant à la vivacité de la reprise économique chinoise qui laisse encore à désirer a tiré les cours du brut vers le bas. La production est quant à elle en expansion aux Etats-Unis et en Iran en particulier qui atteint son plus haut niveau pour la troisième période consécutive. Lors de leur dernière réunion, les pays membres de l'OPEP+ ont annoncé une coupe de production de 900k/b pour 2024, dans l'espoir de maintenir les cours du brut à des niveaux satisfaisants pour eux et compenser la faiblesse de la demande.

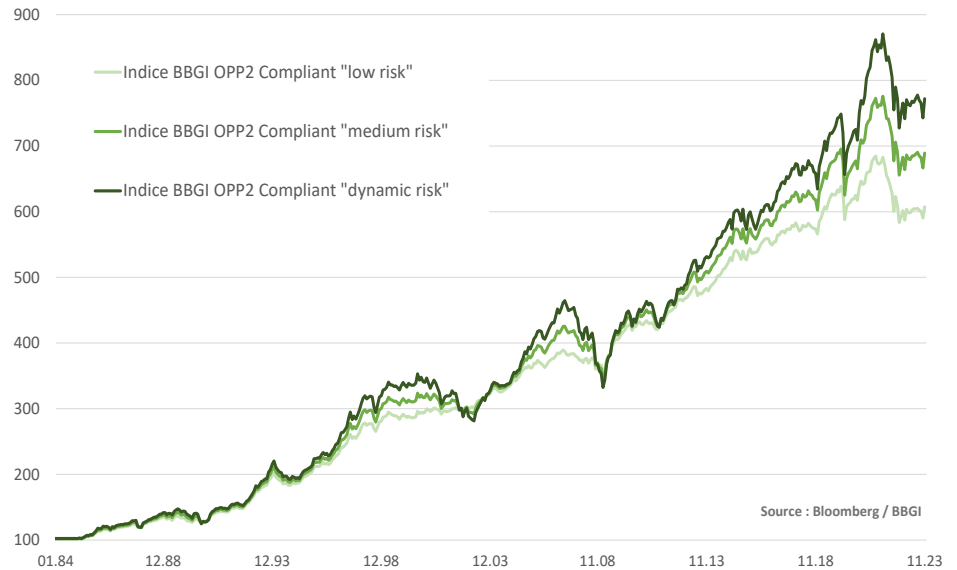
### Immobilier

L'immobilier titrisé, jusqu'alors pénalisé par les risques de hausse des coûts de financement, profite de la baisse des taux. Le sentiment s'améliore et les scores de risques sont toujours très favorables malgré le rebond de +10.38%.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	septembre	octobre	novembre	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"	-0.21%	-1.73%	2.85%	3.43%	1.92%	0.97%	0.41%		-14.01%	4.74%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-0.34%	-2.35%	3.39%	3.76%	2.28%	1.20%	0.50%		-14.40%	5.09%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-0.48%	-2.97%	3.92%	4.09%	2.63%	1.43%	0.58%		-14.82%	5.39%
<b>Actifs</b>										
Obligations suisses	-0.75%	0.57%	1.74%	6.03%	1.40%	2.14%	0.06%		-12.10%	3.46%
Obligations internationales	0.58%	-1.72%	0.98%	-3.92%	1.98%	-3.65%	-1.47%		-15.18%	3.56%
Immobilier suisse	2.91%	-4.33%	4.26%	-0.23%	-0.42%	0.02%	0.43%		-15.17%	5.88%
Immobilier international	-2.43%	-5.34%	6.17%	-5.40%	-0.37%	-2.05%	-3.54%		-23.37%	4.42%
Actions suisses	-2.02%	-5.24%	4.55%	3.65%	5.91%	2.16%	-3.32%		-16.48%	8.25%
Actions internationales	-0.70%	-3.53%	5.06%	10.66%	6.36%	3.96%	-1.26%		-17.42%	6.14%
Matières premières*	-1.02%	-0.07%	-2.61%	-8.86%	-6.30%	-3.61%	3.68%		12.97%	-1.87%
Private Equity*	-1.17%	-8.21%	18.05%	27.46%	5.90%	7.33%	3.49%		-32.99%	16.24%
Gestion alternative*	-0.42%	-1.13%	1.22%	-1.43%	-1.17%	-0.41%	0.08%		-6.98%	0.28%
* hedgees en francs suisses										
<b>Devises</b>										
USD/CHF	3.61%	-0.54%	-3.87%	-5.33%	-1.00%	-2.15%	2.20%		3.59%	-2.76%
EUR/CHF	1.02%	-0.50%	-1.03%	-3.70%	0.26%	-1.53%	-0.96%		-5.15%	-1.32%

\*\*Les données annualisées des obligations internationales, des matières premières, de la 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