

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2024

Performances annualisées
de **+4.88%** à **+5.58%**

Performance positive des indices OPP2 Compliant

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN SEPTEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+1.06%	(YTD +7.20%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+1.08%	(YTD +8.55%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.10%	(YTD +9.90%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant témoignent d'un regain de vivacité en septembre après un mois d'évolution horizontale en août. L'indice risque faible gagne +1.06%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.08% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois (+1.10%). Depuis le début de l'année, les performances sont très favorables (respectivement +7.20%, +8.55% et +9.90%). Les marchés obligataires sont positifs en ce mois de septembre. Le segment domestique poursuit sa hausse en gagnant +0.69%, à l'international, la performance est légèrement meilleure (1.22%). En termes cumulés les deux classes d'actifs réalisent toujours des performances satisfaisantes (+3.99% et +4.11% respectivement). Les marchés actions s'établissent de part et d'autre de la performance neutre en juillet. La classe domestique recule de -1.59% et le segment international avance de +1.57%. Depuis le mois de janvier, les deux classes d'actifs réalisent néanmoins d'excellents gains cumulés (+11.47% et +19.41% respectivement). Le segment de l'immobilier suit l'évolution des marchés de taux à nouveau. En effet, le segment helvétique poursuit sa trajectoire en grimpant de +2.62%. A l'international, le segment avance également de +2.86%. Les deux segments cumulent toujours des performances positives sur l'année en cours de +9.83% et +12.30% respectivement. Les matières premières interrompent finalement leur tendance baissière (+4.48%), tirées à la hausse par les cours de l'or principalement. Le private equity rebondit de (+3.79%) tandis que la gestion alternative évolue de manière stable. (+0.63%).

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

Pratiquement tous les principaux indices obligataires, actions, immobiliers internationaux, « private equity », et matières premières ont enregistré des performances positives durant le mois de septembre. Ce mois souvent synonyme de forte volatilité dans les marchés financiers s'est avéré au contraire, cette fois, plutôt positif et peu fluctuant à l'exception du début de période. La chute des créations d'emplois aux Etats-Unis en dessous de 100'000, et une inflation de plus en plus sous contrôle (PCE +2.2%), ont largement contribué à rassurer les investisseurs sur un prochain pivot de la Fed. Celui-ci est finalement intervenu le 18 septembre. En abaissant ses taux directeurs de 50pdb, nous estimons que la banque centrale américaine a admis sans doute implicitement qu'elle aurait déjà pu procéder à une baisse de 0.25% en juillet aux vues de l'évolution meilleure du marché de l'emploi qui s'est finalement concrétisée après sa réunion pendant l'été. Dans ce contexte, les marchés financiers ont logiquement considéré qu'elle ne cherchait pas à contrer d'éventuels risques croissants de récession et ont poursuivi leurs tendances positives jusqu'en fin de mois. Les taux longs du Trésor américain pouvaient encore glisser pour atteindre un point bas temporairement à 3.6%. Les marchés obligataires profitaient globalement d'une amélioration des anticipations en matière de politique monétaire et de la poursuite de la baisse des rendements pour progresser également de +1.7%. La baisse des taux a également profité aux marchés immobiliers en hausse de +3.63% dans leur ensemble, alors qu'en Suisse l'immobilier titrisé avançait aussi de +2.62%. Du côté des marchés actions, l'enthousiasme s'avérait plus modéré à l'image des performances internationales en faible croissance de +1.83% et de celle du marché suisse en déclin de -1.59%. Le « private equity » regagnait les points perdus en août avec une hausse de +3.32%, tandis que du côté des matières premières, les métaux précieux (+5.89%) et industriels (+6.25%) surpassaient le déclin de l'énergie (-4.66%). Relevons encore que les derniers développements géopolitiques du Moyen-Orient représentent sans doute la principale menace susceptible de contrer les effets positifs des baisses de taux directeurs et provoquer une baisse des marchés.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

SEPTEMBRE

+ 4.48%	Matières premières
+ 3.79%	Private Equity
+ 2.86%	Immobilier international
+ 2.62%	Immobilier suisse
+ 1.57%	Actions internationales
+ 1.22%	Oblig. Internationales
+ 0.69%	Obligations suisses
+ 0.63%	Gestion alternative
- 1.59%	Actions suisses

YTD

+ 19.41%	Actions internationales
+ 15.95%	Private Equity
+ 12.30%	Immobilier international
+ 11.47%	Actions suisses
+ 9.83%	Immobilier suisse
+ 4.11%	Oblig. Internationales
+ 3.99%	Obligations suisses
+ 2.57%	Matières premières
+ 1.60%	Gestion alternative

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Encore un bon mois pour les marchés obligataires qui progressent en moyenne de +1.7%. Les statistiques économiques plus encourageantes déjà publiées en août sur le front de l'inflation et dans le marché de l'emploi ont été confirmées en septembre par d'autres données pointant vers une poursuite des tendances en place. La chute des nouvelles créations d'emplois et une inflation PCE à +2.2% pratiquement sur l'objectif de la Fed ont clairement été des facteurs supportant les marchés de taux. La Fed a finalement pu rejoindre la BCE, la BoE et la BNS en adoptant sa première baisse de taux. Dans ce contexte, tous les marchés obligataires ont enregistré des gains en septembre qui permettent à tous, à l'exception du Japon et UK de générer une performance positive depuis le début de l'année. Après une hausse moyenne de +3.6% sur l'année, les risques restent en zone neutre sous l'influence positive principale du facteur politique monétaire.

Actions

Peu de changements dans les paramètres de risques en septembre. La plupart des marchés sont déjà en zone de vigilance à l'exception de l'Australie et du Canada. La forte hausse de la Chine en fin de mois a poussé les émergents d'une zone à faible risque vers une zone de vigilance. Globalement, les marchés actions peuvent rester soutenus par une croissance américaine encore solide bien qu'elle soit en phase de ralentissement. Mais ce sont surtout les bons chiffres d'inflation et un environnement positif de taux en déclin qui devraient leur permettre de poursuivre leur ascension. La forte hausse des risques géopolitiques peut avoir un impact sur les cours du brut et sur les risques de résurgence de l'inflation qui remettrait en question le scénario de base.

Matières premières

Le segment des matières premières interrompt enfin sa tendance baissière qui courrait depuis plusieurs mois. En effet, le segment bondit de +4.48% en septembre. Les métaux précieux ont tiré la classe d'actif vers le haut ce mois-ci en particulier grâce à une nouvelle excellente performance de l'or durant la période. Le métal précieux a atteint de nouveaux sommets après la baisse des taux directeurs de la banque centrale américaine. L'argent prends lui aussi une trajectoire ascendante en engrangeant un gain de +7.94% en dollars ce mois-ci.

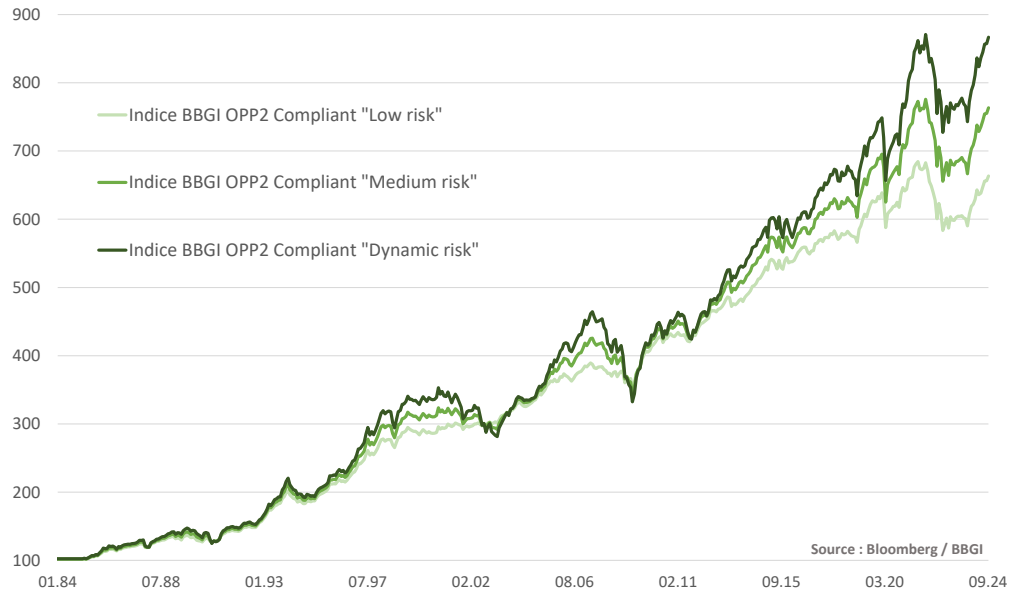
Immobilier

L'immobilier titrisé conserve tout son attrait dans le contexte de baisses attendues de taux. Le marché helvétique poursuit sa hausse et gagne +2.62%. A l'international la tendance est similaire et le segment engrange un gain de +2.86%. Depuis le début de l'année les performances sont nettement positives (+9.83% et +12.30%).

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	juillet	août	septembre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2023	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2024	2024	2024	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	1.34%	0.08%	1.06%	7.20%	3.90%	0.67%			5.40%	4.88%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.37%	0.09%	1.08%	8.55%	4.96%	0.83%			5.88%	5.25%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.41%	0.10%	1.10%	9.90%	6.04%	0.99%			6.34%	5.58%
Actifs										
Obligations suisses	1.22%	0.29%	0.69%	3.99%	0.47%	1.26%			7.36%	3.52%
Obligations internationales	0.38%	-0.95%	1.22%	4.11%	4.90%	-1.39%			-3.79%	2.95%
Immobilier suisse	2.09%	-0.09%	2.62%	9.83%	5.93%	-0.94%			5.03%	6.14%
Immobilier international	3.58%	2.36%	2.86%	12.30%	5.85%	-2.73%			-1.08%	4.96%
Actions suisses	2.75%	0.90%	-1.59%	11.47%	5.98%	3.09%			6.09%	8.43%
Actions internationales	-0.42%	-0.92%	1.57%	19.41%	16.31%	2.46%			11.24%	6.50%
Matières premières*	-4.41%	-0.30%	4.48%	2.57%	1.18%	1.80%			-11.62%	-1.91%
Private Equity*	6.40%	-1.52%	3.79%	15.95%	7.38%	-0.70%			37.71%	18.45%
Gestion alternative*	0.35%	0.10%	0.63%	1.60%	1.54%	-1.01%			-0.48%	0.49%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-2.31%	-3.23%	-0.47%	0.50%	7.13%	-0.29%			-8.99%	-2.79%
EUR/CHF	-1.26%	-1.22%	0.27%	1.37%	4.76%	-1.05%			-6.13%	-1.33%

**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 +4.88% à +5.58% annualisés depuis 1984 à ce jour

La composition de nos indices est disponible sur demande