

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2025

Performances annualisées
de **+4.82%** à **+5.53%**

Marchés fragiles en juin

PERFORMANCES NEGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUIN

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.81%	(YTD -0.40%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-0.61%	(YTD +0.03%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-0.41%	(YTD +0.45%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant passent en territoire négatif en juin. L'indice risque faible perd -0.81%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en reculant de -0.61% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois avec -0.41%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies enregistrent des performances divergentes de -0.40%, +0.03% et +0.45%, respectivement. Les marchés obligataires sont dans le rouge en juin. Le segment domestique réalise une performance légèrement supérieure à celle à l'international, avec -1.05% contre -1.74%. Cette tendance est plus accentuée depuis le début de l'année 2025, où le marché helvétique perd -0.56% et le segment international -6.24%. Le secteur immobilier diverge ce mois-ci. La classe domestique présente une légère augmentation de +0.21, tandis qu'à l'international une perte de -2.32% est observée, représentant la pire performance de juin. Les trajectoires opposées se confirment sur l'année. La classe domestique augmente de +3.18%, alors que la classe internationale recule de -6.98%. Les actions suisses passent sous la barre neutre avec une performance de -1.87%, alors que les actions internationales restent dans le positif avec +0.93%. Toutefois, depuis janvier, la tendance est inversée. En effet, les actions domestiques restent en tête avec une performance de +6.87%, alors que les actions internationales affichent un résultat de -3.72%. Les matières premières passent en positif avec une performance de +1.99% en juin et de +3.26% à l'année. Le private equity bondit de +4.59%, enregistrant la meilleure performance du mois. Néanmoins, le déclin se poursuit sur l'année (-0.64%), même si la performance s'avère être meilleure qu'en mai. La gestion alternative avance de +0.71%, avec une performance annuelle de +0.72%.

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

Le climat boursier a finalement été plutôt positif en juin, malgré des développements au Moyen-Orient qui auraient pourtant pu largement inquiéter les investisseurs. Les risques géopolitiques ont en effet été rapidement considérés comme n'ayant pas d'impact durable majeur sur les cours du brut en raison de la baisse des tensions très vite orchestrée par Washington. Les risques de blocage du détroit d'Ormuz écartés, les cours du brut se sont stabilisés à un niveau plus élevé que les cours des métaux précieux. Les actifs traditionnels n'ont pas fortement réagi à cet environnement, les performances enregistrées par les marchés obligataires ont été plutôt positives (+1.89%), tandis que les indices actions (+4.32%) profitaient essentiellement aux Etats-Unis, au Japon et dans les pays émergents d'une poursuite de la tendance haussière du mois de mai. Le trimestre se termine sur des performances globalement positives pour la majorité des marchés et des classes d'actifs, les obligations internationales enregistrent une progression de +4.52% portant à +7.27% leur hausse depuis le début de l'année. En ce qui concerne les actions la progression sur trois mois est appréciable (+11.47%) et sauve le résultat sur six mois (+9.47%). Sur le plan macroéconomique, les chiffres d'inflation ont souvent été meilleurs en fin de trimestre permettant aux banques centrales concernées de poursuivre leurs politiques de baisses de taux. Mais aux Etats-Unis, la Fed craint toujours que l'inflation rebondisse en raison des hausses des droits de douane et reste en phase d'attente en maintenant des taux directeurs élevés. La période de négociation de 90 jours annoncée par Trump pour parvenir à des accords bilatéraux se termine le 9 juillet et les accords espérés tardent à se concrétiser, sans que les marchés ne s'en inquiètent. Entre temps, l'OBBBA a été voté de justesse et entrera en vigueur. Dans ce contexte, le différentiel de rendements très souvent favorable au dollar US n'a pourtant pas suffi à renforcer le cours du billet vert « trade weighted » qui a glissé de -2.47% en juin pour le sixième mois consécutif, soit une chute de -10.75% sur six mois. Les indices actions ont retrouvé des niveaux élevés dépassant parfois les sommets du début d'année, pourtant un grand nombre d'indicateurs économiques aux Etats-Unis suggèrent une baisse de la conjoncture qui ne semble pas non plus avoir d'impact, suggérant une complaisance dangereuse des investisseurs et une grande fragilité potentielle des marchés.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUIN

+4.59%	Private Equity
+1.99%	Matières premières
+0.93%	Actions internationales
+0.71%	Gestion alternative
+0.21%	Immobilier suisse
-1.05%	Obligations suisses
-1.74%	Oblig. Internationales
-1.87%	Actions suisses
-2.32%	Immobilier international

YTD

+6.87%	Actions suisses
+3.26%	Matières premières
+3.18%	Immobilier suisse
+0.72%	Gestion alternative
-0.56%	Obligation suisses
-0.64%	Private Equity
-3.72%	Actions internationales
-6.24%	Oblig. Internationales
-6.98%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La volatilité observée pendant le trimestre traduit bien l'incertitude et la faible visibilité à court terme provoquées par la politique de Trump sur divers plans essentiels. Les consommateurs et les entreprises temporisent dans l'attente d'une meilleure visibilité sur les perspectives économiques. Les rendements ne suivent pas encore une réelle tendance, mais réagissent aux nouvelles et rumeurs à très court terme. Finalement, les performances positives des indices globaux et le déclin des taux longs semblent s'appuyer plutôt sur les statistiques positives en matière d'inflation sans s'inquiéter des futurs impacts des tarifs douaniers US et du financement de la dette américaine après l'adoption du OBBBA. La perception du risque potentiel de défaut ou la défiance des investisseurs envers les obligations du Trésor US avait culminé en mai, mais le mois de juin a totalement renversé la tendance, le CDS du Trésor a ainsi retrouvé un niveau de risque plus normal. Malgré des scores de risques relativement similaires, nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, au Canada, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro.

Actions

Le rebond des marchés actions s'est poursuivi en juin, mais autour des précédents sommets de mars, nous estimons que celui-ci risque bien de manquer de soutien désormais. Les risques de ralentissement restent présents, alors que dans quelques jours Trump décidera peut-être d'annoncer des tarifs chocs aux pays qui n'ont pas assez cherché un compromis avec les États-Unis. Les profils de risque/rendement nous semblent plus favorables dans les autres marchés, comme en témoigne aussi d'ailleurs la sousperformance des États-Unis. Les risques ont globalement augmenté en juin, nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'exposition actions.

Matières premières

Les matières premières progressent nettement en juin, portées par le rebond du secteur énergétique (+5,43%) dans un contexte géopolitique tendu lié aux tensions entre Israël, l'Iran et les États-Unis. Le pétrole, le diesel et le fioul enregistrent de fortes hausses, tandis que le gaz naturel recule légèrement dû à une production élevée et des stocks importants. Les métaux précieux affichent des performances contrastées, l'or baisse légèrement dans un climat plus favorable au risque, alors que l'argent profite d'une spéculation accrue. Les métaux industriels profitent d'un effet « risk-on », avec une bonne dynamique du cuivre, de l'aluminium et du zinc. Les produits agricoles sont mitigés, avec des baisses marquées pour le sucre et le café, tandis que le soja progresse légèrement. Globalement, les matières premières terminent le mois en hausse, soutenues par l'énergie et les métaux.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Avril	Mai	Juin	année	1er	2ème	3ème	4ème	2024	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2025	2025	2025	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	-1,15%	1,38%	-0,81%	-0,40%	0,20%	-0,59%			9,12%	4,82%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-1,73%	1,83%	-0,61%	0,03%	0,58%	-0,54%			10,32%	5,19%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	-2,32%	2,29%	-0,41%	0,45%	0,95%	-0,49%			11,51%	5,53%
Actifs										
Obligations suisses	1,52%	0,37%	-1,05%	-0,56%	-1,38%	0,83%			5,35%	3,48%
Obligations internationales	-3,87%	-0,77%	-1,74%	-6,24%	0,02%	-6,26%			6,02%	2,81%
Immobilier suisse	-2,38%	3,49%	0,21%	3,18%	1,92%	1,24%			17,59%	6,28%
Immobilier international	-5,90%	2,42%	-2,32%	-6,98%	-1,20%	-5,85%			8,79%	4,61%
Actions suisses	-1,91%	2,25%	-1,87%	6,87%	8,58%	-1,58%			6,18%	8,32%
Actions internationales	-6,15%	5,74%	0,93%	-3,72%	-3,87%	0,15%			27,09%	6,44%
Matières premières*	-5,18%	-0,95%	1,99%	3,26%	7,79%	-4,20%			1,04%	-1,77%
Private Equity*	-1,00%	3,27%	4,59%	-0,64%	-7,08%	6,94%			19,44%	18,67%
Gestion alternative*	-0,50%	0,79%	0,71%	0,72%	-0,28%	1,00%			0,77%	0,49%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-6,62%	-0,41%	-3,56%	-12,60%	-2,55%	-10,31%			7,84%	-2,90%
EUR/CHF	-2,13%	-0,29%	0,17%	-0,56%	1,73%	-2,25%			1,21%	-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 des 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 +4.82% à +5.53% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande