

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2025

Performances annualisées
de **+4.83%** à **+5.54%**

Rebond fragile en juillet

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUILLET

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.69%	(YTD +0.29%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.84%	(YTD +0.88%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.00%	(YTD +1.46%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant passent en territoire positif en juillet. L'indice risque faible gagne +0.69%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +0.84% et l'approche risque dynamique réalise la meilleure performance du mois avec +1.00%. Depuis le début de l'année, les trois stratégies enregistrent des performances dans le vert de +0.29%, +0.88% et +1.46%, respectivement. Les marchés obligataires ont terminé le mois de juillet en hausse. Le segment domestique réalise une performance légèrement inférieure à celle à l'international, avec +0.36% contre +0.90%. A l'inverse, la classe d'actif présente des performances négatives depuis le début de l'année, avec un marché helvétique qui perd -0.20% et le segment international -5.40%. Le secteur immobilier est en croissance ce mois-ci. La classe domestique présente une légère augmentation de +0.27, tandis qu'à l'international une hausse plus importante est observée (+1.27%). Cependant, les trajectoires divergent sur l'année. La classe domestique augmente de +3.46%, alors que la classe internationale recule de -5.80%. Les actions suisses sont légèrement sous la barre neutre avec une performance de -0.06%, alors que les actions internationales montrent la meilleure performance de juillet avec +3.68%. Toutefois, depuis janvier, la tendance est inversée. En effet, les actions domestiques restent en tête avec une performance de +6.81%, alors que les actions internationales affichent un résultat de -0.18%. Les matières premières enregistrent la pire performance du mois (-0.84%), mais restent positives sur l'année (+2.39%). Le private equity bondit de +3.63% en juillet et de +2.97% depuis janvier. La gestion alternative avance de +0.16%, avec une performance annuelle de +0.88%.

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

On aurait pu s'attendre à un retour de la volatilité à l'échéance des 90 jours donnés par Trump pour parvenir à des accords bilatéraux mais les marchés en ont décidé autrement. Le mois s'est écoulé dans une certaine indifférence à cet égard, alors que la croissance américaine du 2ème trimestre profitait de l'effondrement des importations pour enregistrer une hausse trompeuse du PIB de +3%. Les ajustements opérés par les entreprises en prévision des hausses de tarifs brouillent encore les cartes et ne permettent pas d'estimer la véritable santé de l'économie américaine. Le marché du travail offre pourtant quelques éléments d'appréciation plus solides, qui ne semblent pas soutenir la thèse d'une résilience de l'économie face au chaos orchestré par Trump. Les dernières statistiques en la matière sont en effet édifiantes et pointent plutôt vers un craquement de l'emploi. En effet, le déclin régulier des créations d'emplois observé ces derniers trimestres s'est avéré bien plus prononcé qu'initialement estimé. La révision le 1er août de -258'000 emplois pour les deux derniers mois constitue la plus forte correction à la baisse de cette statistique depuis la pandémie de 2020. Le chiffre des créations de juillet (35'000) est aussi le plus faible hors pandémie des dix dernières années et se situe très en dessous des créations de 232'000 postes de janvier (moyenne sur 3 mois). Les effets des tarifs douaniers ne sont encore que très peu visibles dans ce contexte, malgré déjà trois mois de tarifs augmentés à 10% au minimum. La Fed fait toujours face au même dilemme, la politique de Trump est inflationniste, mais elle est aussi de plus en plus en train de mordre sur la confiance et sur l'économie. Si la tendance se poursuit sur l'emploi, il est probable que nous verrons d'abord un fléchissement de la demande avant de pouvoir observer une hausse de l'inflation induite par les tarifs douaniers. Cette dernière pèsera plus tard sur la consommation et l'investissement. La tendance haussière s'est affaïssée dans les marchés actions avec une hausse modeste de +1.29% du MSCI et un déclin de -0.72 des valeurs suisses. Dans les marchés de taux, ces signes seront interprétés favorablement et permettront une hausse des valeurs obligataires en août contrastant avec les déclins de -1.49% des obligations internationales en juillet. Dans ce contexte, le dollar « trade weighted » a pourtant rebondi de +3.09% reversant une tendance baissière de six mois. Les indices actions sont à nouveau au plus haut alors qu'un certain nombre d'indicateurs suggèrent une hausse des incertitudes. Nous recommandons une stratégie prudente en août.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUILLET

+3.68%	Actions internationales
+3.63%	Private Equity
+1.27%	Immobilier international
+0.90%	Oblig. Internationales
+0.36%	Obligations suisses
+0.27%	Immobilier suisse
+0.16%	Gestion alternative

-0.06%	Actions suisses
-0.84%	Matières premières

YTD

+6.81%	Actions suisses
+3.46%	Immobilier suisse
+2.97%	Private Equity
+2.39%	Matières premières
+0.88%	Gestion alternative
-0.18%	Actions internationales
-0.20%	Obligations suisses
-5.40%	Oblig. Internationales
-5.80%	Immobilier international

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La faible activité dans les marchés de taux et l'absence de tendance nette témoigne bien de l'incertitude actuelle. La Fed hésite à considérer les risques de ralentissement et craint avant tout une reprise de l'inflation. Il est encore difficile de juger de l'état de la conjoncture et de son évolution prochaine, alors que l'introduction de tarifs douaniers importants ne menacent pas seulement la croissance américaine, mais aussi les autres économies liées. Les effets inflationnistes de la politique douanière de Trump inquiètent, mais ils semblent encore lointains et n'ont pour l'instant que peu d'impact à court terme. Les consommateurs et les entreprises temporisent dans l'attente d'une meilleure visibilité, mais l'emploi semble déjà témoigner d'une faiblesse latente aux Etats-Unis qui devrait s'amplifier. Malgré une correction de -1.49% de l'indice monde, les scores de risques restent presque inchangés. Nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux Etats-Unis, au Canada, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro et favorisons une diversification dans ces régions.

Actions

Les actions émergentes et européennes réalisent toujours un meilleur parcours sur sept mois que les valeurs américaines, malgré le rebond de ces dernières sur leurs précédents sommets d'avant « liberation day ». Dans un contexte plus incertain encore avec des effets potentiels désastreux sur l'économie et l'inflation en seconde partie d'année, rien d'étonnant de voir les scores de risques augmenter encore un peu pour les Etats-Unis notamment. Une situation de stagflation ne sera pas favorable aux actions, dont les indices nous semblent de plus en plus fragiles. Nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'expositions en actions inférieures aux allocations neutres.

Matières premières

Les matières premières progressent de nouveau en juillet, soutenues par la hausse continue du secteur énergétique dans un contexte de risques persistants sur l'offre, malgré un léger apaisement des tensions géopolitiques. Le pétrole et les produits raffinés enregistrent de solides gains, tandis que le gaz naturel recule nettement en raison d'une production soutenue et d'une demande en repli. Les métaux précieux restent globalement stables. L'or recule légèrement (-0.42%), alors que l'argent progresse (+1.49%), soutenu par la dynamique haussière du cuivre. Les métaux industriels reculent, affectés par un fort repli du cuivre en fin de mois lié à l'annonce d'une exemption tarifaire. L'aluminium, le nickel et le plomb baissent également, tandis que le zinc résiste. Les produits agricoles sont orientés à la baisse, pénalisés par des conditions climatiques favorables et une production abondante. Le sucre fait exception, porté par une hausse de la demande chinoise.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mai	Juin	Juillet	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"	1.38%	-0.81%	0.69%	0.29%	0.20%	-0.59%			9.12%	4.83%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.83%	-0.61%	0.84%	0.88%	0.58%	-0.54%			10.32%	5.20%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	2.29%	-0.41%	1.00%	1.46%	0.95%	-0.49%			11.51%	5.54%
Actifs										
Obligations suisses	0.37%	-1.05%	0.36%	-0.20%	-1.38%	0.83%			5.35%	3.48%
Obligations internationales	-0.77%	-1.74%	0.90%	-5.40%	0.02%	-6.26%			6.02%	2.80%
Immobilier suisse	3.49%	0.21%	0.27%	3.46%	1.92%	1.24%			17.59%	6.28%
Immobilier international	2.42%	-2.32%	1.27%	-5.80%	-1.20%	-5.85%			8.79%	4.65%
Actions suisses	2.25%	-1.87%	-0.06%	6.81%	8.58%	-1.58%			6.18%	8.30%
Actions internationales	5.74%	0.93%	3.68%	-0.18%	-3.87%	0.15%			27.09%	6.52%
Matières premières*	-0.95%	1.99%	-0.84%	2.39%	7.79%	-4.20%			1.04%	-1.84%
Private Equity*	3.27%	4.59%	3.63%	2.97%	-7.08%	6.94%			19.44%	19.03%
Gestion alternative*	0.79%	0.71%	0.16%	0.88%	-0.28%	1.00%			0.77%	0.50%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.41%	-3.56%	2.42%	-3.46%	-2.55%	-10.31%			7.84%	-2.90%
EUR/CHF	-0.29%	0.17%	-0.80%	-0.16%	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 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 +4.83% à +5.54% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande