

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2025

Performances annualisées
de **+4.84%** à **+5.56%**

Hésitations sur les marchés financiers

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN AOÛT

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.95%	(YTD +1.24%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+1.13%	(YTD +2.01%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.30%	(YTD +2.79%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant basculent en territoire positif en août. L'indice risque faible gagne +0.95%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.13% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus haute du mois (+1.30%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent des performances positives de +1.24%, +2.01% et +2.79%, respectivement. Les marchés obligataires sont mitigés en ce mois d'août. Le segment domestique progresse de +0.32%, tandis que le segment international est négatif (-0.02%). Cette tendance est confirmée depuis le début de l'année 2025 (+0.12% et -5.42%, respectivement). Le secteur immobilier affiche la meilleure performance du mois. La classe suisse augmente de +2.61%, suivi de près par la classe internationale (+2.54%). Néanmoins, sur l'année, les trajectoires divergent. La classe domestique progresse de +6.15%, contrairement à la classe internationale, qui recule de -3.41%. Les actions suisses s'élèvent à +2.31%, et les actions internationales à +0.82%. Depuis janvier, le secteur domestique affiche la meilleure performance (+9.28%), pendant qu'à l'international la progression est plus modeste (+0.64%). Les matières premières sont dans le vert ce mois-ci (+1.56%). Elles enregistrent également une performance notable sur l'année de +3.98%. Le private equity retourne sous la barre neutre (-0.33%). Toutefois, sur l'année le secteur évolue positivement (+2.64%). La gestion alternative avance de +0.74% en août, avec un résultat annuel de +1.63%.

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

Le mois d'août termine sur une note positive pour la plupart des actifs financiers. Les accords commerciaux finalement signés pendant le mois, notamment avec l'Union européenne, ont plutôt eu un impact positif sur la psychologie des investisseurs. Les tendances récentes se sont poursuivies pour la plupart des classes d'actifs, les marchés obligataires bénéficiaient de légers fléchissements sur les taux longs qui permettaient aux indices internationaux de progresser légèrement (+1.45%). Malgré une croissance américaine qui semblait solide au T2, on constate néanmoins un fléchissement dans certaines économies de la dynamique conjoncturelle. Aux Etats-Unis, c'est le marché de l'emploi qui commence à donner quelques signes avant-coureurs de faiblesse sans apporter de signal clair toutefois. Du côté de l'inflation, il est encore trop tôt pour observer des effets nets liés à l'introduction des tarifs douaniers. Ces effets interviendront certainement bien plus tard et probablement après que les statistiques ne commencent à pointer plus nettement vers un ralentissement de la conjoncture. Les commentaires du président de la Fed lors de la réunion de Jackson Hole ont enfin été clairs sur la problématique que nous évoquons depuis plusieurs mois. Le dilemme de la Fed est posé et consiste à déterminer s'il faut agir tout de suite contre les risques de ralentissement ou contre les craintes futures de remontée de l'inflation. Nous estimons que la Fed agira dès septembre par une baisse de taux de 0.25% en montrant ainsi que le premier risque est aujourd'hui de maintenir une politique restrictive trop longtemps et de faire plonger la consommation, l'investissement et la croissance. Les perspectives à court terme pour les marchés de taux nous semblent encore positives dans le contexte de relance du cycle de baisse des taux de la Fed, mais la question se pose différemment pour les marchés actions qui ont enregistré des hausses impressionnantes depuis le point bas d'avril et sur huit mois (+13.8%). Le scénario de ralentissement justifiant une baisse de taux pourrait avoir un effet négatif sur les actifs risqués, malgré le changement d'attitude de la Fed. La tendance haussière faiblit et les marchés sont selon nous entrés dans une zone de grande fragilité. La problématique du financement de la dette américaine subsiste mais ne semble plus être le facteur principal et dans ce contexte, le dollar « trade weighted » pourrait bénéficier d'un regain d'intérêt compensant peut-être les risques conjoncturels. Nous recommandons une stratégie prudente à l'approche d'une période où la saisonnalité pour les bourses est plus négative.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Août

+ 2.61%	Immobilier suisse
+ 2.54%	Immobilier international
+ 2.31%	Actions suisses
+ 1.56%	Matières premières
+ 0.82%	Actions internationales
+ 0.74%	Gestion alternative
+ 0.32%	Obligations suisses
- 0.02%	Oblig. internationales
- 0.33%	Private Equity

YTD

+ 9.28%	Actions suisses
+ 6.15%	Immobilier suisse
+ 3.98%	Matières premières
+ 2.64%	Private Equity
+ 1.63%	Gestion alternative
+ 0.64%	Actions internationales
+ 0.12%	Obligations suisses
- 3.41%	Immobilier internationale
- 5.42%	Oblig. internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les marchés obligataires hésitent encore entre ralentissement et risques inflationnistes. Mais désormais les anticipations d'une baisse de taux de la Fed en septembre se sont affirmées et renforcent le sentiment favorable à un ajustement baissier de la courbe de taux. L'évolution en août reste pourtant très hésitante et freinée par la persistance de risques de reprise de l'inflation sous l'effet des taxes douanières. En zone euro, les rendements ont aussi glissé, mais ils sont désormais proches de l'inflation en phase de stabilisation. Les effets inflationnistes de la politique de Trump inquiètent et viennent aussi se superposer à une situation inquiétante de refinancement massif de la dette du Trésor US, mais ils semblent encore lointains et n'ont pour l'instant que peu d'impact à court terme. L'indice global devrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois après la hausse de +1.45% d'août. Nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, Canada, Australie et Royaume-Uni qu'en zone euro et favorisons une diversification dans ces régions.

Actions

Les actions émergentes et européennes profitent de valorisations plus attrayantes et d'un environnement économique moins incertain qu'aux États-Unis. Ces marchés pourraient encore être privilégiés dans un climat boursier normal. Mais dans un contexte rendu plus incertain et compte tenu de la fragilité des tendances en place aux États-Unis, un scénario de stagnation potentiel aura des implications sur la valorisation des titres américains. Après les progressions des cinq derniers mois, 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

En août, les marchés pétroliers sont restés hésitants. La demande continue de progresser dans les pays émergents, tandis que les économies développées affichent une consommation avec une faible dynamique. Du côté de l'offre, l'annonce de la levée des coupes de production de l'OPEP+ a pesé sur le marché, ramenant le brut autour de 67 dollars le baril début septembre. Malgré un approvisionnement confortable, les incertitudes liées aux sanctions et aux tensions géopolitiques entretiennent une certaine volatilité. L'or a de son côté poursuivi sa progression et s'est rapproché de nouveaux sommets. Porté par d'importants flux d'investissement, par l'affaiblissement du dollar et par les craintes de stagnation, le métal jaune confirme son statut de valeur refuge. Sa progression depuis le début de l'année illustre le regain d'intérêt des investisseurs dans un contexte économique et financier toujours incertain.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Juin	Juillet	Août	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%	0.69%	0.95%	1.24%	0.20%	-0.59%			9.12%	4.84%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.83%	0.84%	1.13%	2.01%	0.58%	-0.54%			10.32%	5.22%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	2.29%	1.00%	1.30%	2.79%	0.95%	-0.49%			11.51%	5.56%
Actifs										
Obligations suisses	0.37%	0.36%	0.32%	0.12%	-1.38%	0.83%			5.35%	3.48%
Obligations internationales	-0.77%	0.90%	-0.02%	-5.42%	0.02%	-6.26%			6.02%	2.79%
Immobilier suisse	3.49%	0.27%	2.61%	6.15%	1.92%	1.24%			17.59%	6.33%
Immobilier international	2.42%	1.27%	2.54%	-3.41%	-1.20%	-5.85%			8.79%	4.74%
Actions suisses	2.25%	-0.06%	2.31%	9.28%	8.58%	-1.58%			6.18%	8.34%
Actions internationales	5.74%	3.68%	0.82%	0.64%	-3.87%	0.15%			27.09%	6.53%
Matières premières*	-0.95%	-0.84%	1.56%	3.98%	7.79%	-4.20%			1.04%	-1.71%
Private Equity*	3.27%	3.63%	-0.33%	2.64%	-7.08%	6.94%			19.44%	19.00%
Gestion alternative*	0.79%	0.16%	0.74%	1.63%	-0.28%	1.00%			0.77%	0.56%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.41%	2.42%	-1.45%	-4.86%	-2.55%	-10.31%			7.84%	-2.90%
EUR/CHF	-0.29%	-0.80%	0.88%	0.72%	1.73%	-2.25%			1.21%	-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 +4.84% à +5.56% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande