

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2025

Performances annualisées
de **+4.83%** à **+5.55%**

Marchés contrastés en septembre

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN SEPTEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.25%	(YTD +1.49%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.30%	(YTD +2.32%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.34%	(YTD +3.13%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire positif en septembre. L'indice risque faible gagne +0.25%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +0.30% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus haute du mois (+0.34%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent des performances positives de +1.49%, +2.32% et +3.13%, respectivement. Les marchés obligataires passent dans le vert ce mois-ci. Le segment domestique progresse de +0.47%, une performance légèrement supérieure à celle du segment international (+0.14%). La tendance depuis le début d'année reste toutefois contrastée, avec un résultat positif sur le marché national (+0.58%) et négatif à l'international (-5.29%). Le secteur immobilier se contracte modérément en septembre. La classe internationale demeure en territoire positif (+0.41%), tandis que le segment suisse recule de -0.84%. Sur l'ensemble de l'année, les trajectoires s'inversent. La classe domestique progresse de +5.27%, alors que la classe internationale enregistre un repli de -3.01%. Les actions internationales signent la meilleure performance en septembre (+3.03%), contrairement aux actions suisses qui reculent de -0.94%. Depuis janvier, le secteur domestique affiche toujours la meilleure performance (+8.25%), et les marchés internationaux enregistrent également une bonne progression (+3.68%). Les matières premières continuent leur ascension, affichant une performance solide tant sur le mois que sur l'année (+1.76% et +5.82%, respectivement). Le private equity reste en territoire négatif (-3.46%), et se replie également sur l'année (-0.91%). La gestion alternative avance de +1.10% en septembre, avec un résultat annuel de +2.75%.

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

Le mois de septembre se termine sur la promesse du premier « shutdown » du gouvernement américain depuis sept ans, sans que cela n'inquiète outre mesure les investisseurs. Historiquement volatile, le mois s'est avéré plutôt calme, avec des marchés financiers en perte de vitesse, mais toujours en légère progression. La politique américaine a pourtant continué de présenter des signes inquiétants et toujours chaotiques ne favorisant pas la visibilité et la confiance des investisseurs. Sur le front économique, les données de l'emploi aux Etats-Unis pointent de plus en plus vers un fléchissement de l'activité, le dernier chiffre en date publié suggérant une destruction de 32'000 postes au lieu d'une création attendue de 51'000 unités après un chiffre révisé à la baisse à 3'000 pertes en août, cumulant ainsi trois mois sur quatre de destruction de postes. La décision de la Fed d'abaisser de 0.25% son taux directeur dans un contexte de plus en plus inquiétant sur ce front est donc salutaire mais peut-être déjà tardive. Les marchés financiers ne semblent pas vouloir prendre en compte le ralentissement probable et préfèrent encore compter sur de nouvelles baisses de taux au T4 pour soutenir la tendance. Le sentiment global encore positif a ainsi permis une hausse des diverses classes d'actifs. Les obligations internationales et les matières premières avançaient de +0.65%, suivies par l'immobilier (+0.99%), les Hedge funds (+1.46%) et finalement les actions (+3.21%). En Suisse, la vigueur persistante du franc et un statu quo de la BNS n'ont pas soutenu l'enthousiasme des investisseurs qui boudaient les actions (-0.94%) et l'immobilier (-0.84%), tandis que la baisse des rendements favorisait légèrement l'indice obligataire suisse (+0.47%). Le scénario macro-économique pourrait s'avérer plus défavorable aux Etats-Unis et en phase d'amélioration en Europe en fin d'année, notamment si le « shutdown » qui débute dure aussi longtemps (35 jours) que lors de la précédente présidence de Trump. Le contexte politique actuel très tendu pourrait bien renforcer les licenciements et assombrir les perspectives économiques. Les marchés actions sont particulièrement fragiles au moment où la valorisation du S&P500 est historiquement élevée. La période de publication de résultats devrait souligner l'absence de visibilité à court terme. Dans ce contexte fragile aux Etats-Unis, nous recommandons une stratégie prudente et peut-être plus constructive en Europe et dans les émergents.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Septembre

+ 3.03%	Actions internationales
+ 1.76%	Matières premières
+ 1.10%	Gestion alternative
+ 0.47%	Obligations suisses
+ 0.41%	Immobilier international
+ 0.14%	Oblig. Internationales
- 0.84%	Immobilier suisse
- 0.94%	Actions suisses
- 3.46%	Private Equity

YTD

+ 8.25%	Actions suisses
+ 5.82%	Matières premières
+ 5.27%	Immobilier suisse
+ 3.68%	Actions internationales
+ 2.75%	Gestion alternative
+ 0.58%	Obligations suisses
- 0.91%	Private Equity
- 3.01%	Immobilier internationale
- 5.29%	Oblig. internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Les taux du Trésor à dix ans ont finalement pris en compte les risques de ralentissement en glissant de 4.30% à 3.98% au cours du mois, mais les déclarations de la Fed toujours mitigées et prudentes sur l'évolution de l'inflation ont freiné la tendance. La baisse des taux de la Fed était attendue, mais il n'est pas certain que les deux baisses encore escomptées avant la fin de l'année se concrétisent en raison des développements possibles de l'inflation. En zone euro, les rendements ont aussi glissé, mais ils sont désormais proches de l'inflation et en phase de stabilisation. L'indice obligataire global a enregistré une hausse logique dans ce contexte et devrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois selon nous. Nous estimons que les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, en Australie et au Royaume-Uni qu'en zone euro et favorisons une diversification dans ces régions

Actions

Les scores sont élevés sur tous les marchés actions. Dans les prochaines semaines, la saison de publication des résultats et des prévisions de bénéfices pour la fin de l'année et 2026 va débiter. Le contexte économique très incertain aux États-Unis pourrait suffire à relancer les inquiétudes sur les profits des entreprises. La situation moins incertaine en Europe et des valorisations plus attrayantes pourraient constituer un facteur soutenant le découplage des tendances. L'Europe serait à privilégier malgré un score similaire dans un contexte « normal », mais en cas de prises de profits rapides et importantes aux États-Unis, les probabilités de corrélation élevée restent significatives. Après les hausses importantes depuis le « bottom » d'avril, les marchés semblent avoir bien escompté les nouvelles positives. A moins d'un renversement complet de situation sur le front des droits de douane, nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'expositions en actions inférieures aux points neutres aux États-Unis notamment.

Matières premières

Les matières premières ont évolué de façon contrastée en septembre. L'or a poursuivi son envolée, atteignant un record à 3'825 USD/oz (+12%) et affichant sa meilleure performance annuelle depuis 1979 (+47%). Soutenu par un dollar affaibli, des tensions géopolitiques et des afflux massifs vers les ETF, le métal jaune reste perçu comme une valeur refuge malgré quelques prises de bénéfices en fin de mois. A l'inverse, les métaux industriels ont légèrement reculé, freinés par la faiblesse de la demande chinoise et le ralentissement manufacturier, tandis que l'argent s'est stabilisé. Le pétrole est resté stable autour de 67 USD/bbl. La hausse de l'offre mondiale, liée à l'assouplissement progressif de l'OPEP+ et à la production record des États-Unis et du Brésil, compense des tensions géopolitiques persistantes. La demande mondiale montre des signes de ralentissement, et les stocks continuent d'augmenter, limitant toute reprise des prix. Les produits agricoles demeurent orientés à la baisse, à l'exception du sucre, soutenu par la demande asiatique.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Juillet	Août	Septembre	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"	0.69%	0.95%	0.25%	1.49%	0.20%	-0.59%	1.90%		9.12%	4.83%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0.84%	1.13%	0.30%	2.32%	0.58%	-0.54%	2.28%		10.32%	5.21%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.00%	1.30%	0.34%	3.13%	0.95%	-0.49%	2.67%		11.51%	5.55%
Actifs										
Obligations suisses	0.36%	0.32%	0.47%	0.58%	-1.38%	0.83%	1.15%		5.35%	3.48%
Obligations internationales	0.90%	-0.02%	0.14%	-5.29%	0.02%	-6.26%	1.01%		6.02%	2.79%
Immobilier suisse	0.27%	2.61%	-0.84%	5.27%	1.92%	1.24%	2.02%		17.59%	6.30%
Immobilier international	1.27%	2.54%	0.41%	-3.01%	-1.20%	-5.85%	4.27%		8.79%	4.75%
Actions suisses	-0.06%	2.31%	-0.94%	8.25%	8.58%	-1.58%	1.29%		6.18%	8.30%
Actions internationales	3.68%	0.82%	3.03%	3.68%	-3.87%	0.15%	7.69%		27.09%	6.59%
Matières premières*	-0.84%	1.56%	1.76%	5.82%	7.79%	-4.20%	2.48%		1.04%	-1.57%
Private Equity*	3.63%	-0.33%	-3.46%	-0.91%	-7.08%	6.94%	-0.27%		19.44%	18.65%
Gestion alternative*	0.16%	0.74%	1.10%	2.75%	-0.28%	1.00%	2.01%		0.77%	0.65%
* hedgées en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	2.42%	-1.45%	-0.51%	-12.23%	-2.55%	-10.31%	0.42%		7.84%	-2.90%
EUR/CHF	-0.80%	0.88%	-0.11%	-0.59%	1.73%	-2.25%	-0.03%		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 +5.55% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande