

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2025

Performances annualisées
de **+4.87%** à **+5.60%**

Hausse limitée et vigilance accrue en octobre

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN OCTOBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+1.20%	(YTD +2.71%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+1.33%	(YTD +3.67%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+1.45%	(YTD +4.63%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire positif en septembre. L'indice risque faible gagne +1.20%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +1.33% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus haute du mois (+1.45%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent des performances positives de +2.71%, +3.67% et +4.63%, respectivement. Les marchés obligataires restent positifs en octobre. Le segment domestique progresse de +0.53%, légèrement devancé par le segment international (+0.77%). La tendance depuis le début d'année reste toutefois contrastée, avec un résultat positif sur le marché national (+1.12%) et négatif à l'international (-4.56%). La tendance s'inverse pour le secteur immobilier ce mois-ci. La classe internationale passe en territoire négatif (-0.38%), tandis que le segment suisse avance de +3.24%. Sur l'ensemble de l'année, les trajectoires se confirment. La classe domestique progresse de +8.67%, alors que la classe internationale enregistre un repli de -4.56%. Les actions internationales signent la meilleure performance en octobre (+3.45%), et les actions suisses reprennent de la valeur avec une performance affichée de +1.39%. Depuis janvier, le secteur domestique affiche toujours la meilleure performance (+9.76%), et les marchés internationaux enregistrent également une bonne progression (+7.26%). Les matières premières continuent leur ascension, affichant une performance solide tant sur le mois que sur l'année (+2.54% et +8.51%, respectivement). Le private equity reste en territoire négatif (-4.56%), et se replie également sur l'année (-5.43%). La gestion alternative avance de +0.28% en octobre, avec un résultat annuel de +3.03%.

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

L'enthousiasme des investisseurs est resté plutôt positif en octobre aux Etats-Unis, malgré un nouveau « shutdown » du gouvernement américain aux effets potentiels pourtant sérieux sur la croissance et la consommation. Celui-ci, dans le contexte présent offrant peu de probabilité de résolution rapide entre démocrates et républicains, pourrait en effet devenir le plus long « shutdown » et développer des effets drastiques sur l'économie. L'engouement pour la technologie et l'intelligence artificielle a encore soutenu le sentiment permettant aux indices américains d'enregistrer de nouvelles progressions. Les banques centrales ont pourtant été peu actives et ont plutôt refroidi les attentes de nouvelles baisses de taux rapides. Aux Etats-Unis le marché de l'emploi s'est encore dégradé suggérant un tassement de la conjoncture. Sur le front politique, les tensions entre les Etats-Unis et la Chine se sont ravivées, alors que l'administration américaine annonçait de nouvelles sanctions contre la Russie. Dans ce contexte, les investisseurs ne semblent toujours pas vouloir prendre en compte les facteurs négatifs de plus en plus présents. FOMO semble dès lors le principal soutien de la tendance actuelle soutenue par les petits investisseurs. Si la publication des résultats du T3 a montré une bonne résistance des profits des entreprises, il reste à voir si dans le contexte de ralentissement attendu, la tendance peut rester positive, alors que les valorisations américaines sont au plus haut à pratiquement 25x les bénéfices attendus. Le mois d'octobre sera sans doute un mois de transition comme le suggère selon nous les hésitations et la faible volatilité observées dans toutes les classes d'actifs. Les obligations suisses (+0.5%) et internationales (-0.2%) restaient effectivement stables, tandis que les marchés actions suisses (+1.3%) et internationaux (+2%) progressaient à peine et que l'immobilier titrisé et les matières premières (+1.3%) restaient aussi sans réelle tendance. L'évolution du Private equity à nouveau en déclin de -2.4% et -11.9% depuis le début de l'année s'inscrit largement à contre-courant des autres classes d'actifs. Du côté des marchés des changes, la stabilisation de six mois du dollar devrait être suivie d'une reprise en fin d'année du billet vert. Dans les marchés actions, nous recommandons une stratégie globalement plus défensive, notamment aux Etats-Unis et en Suisse, aussi longtemps que les tarifs de 39% s'appliquent et que le franc ne faiblit pas.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

Octobre

+ 3.45%	Actions internationales
+ 3.24%	Immobilier suisse
+ 2.54%	Matières premières
+ 1.39%	Actions suisses
+ 0.77%	Oblig. Internationales
+ 0.53%	Oblig. Suisses
+ 0.28%	Gestion alternative
- 0.38%	Immobilier international
- 4.56%	Private Equity

YTD

+ 9.76%	Actions suisses
+ 8.67%	Immobilier suisse
+ 8.51%	Matières premières
+ 7.26%	Actions internationales
+ 3.03%	Gestion alternative
+ 1.12%	Obligations suisses
- 3.38%	Immobilier internationale
- 4.56%	Oblig. Internationales
- 5.43%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La tendance baissière sur les taux longs reste valide, bien que sans grands mouvements en octobre. Le taux du Trésor à dix ans a glissé en dessous de 4% et devrait encore se détendre, à moins que l'inflation «core» ne se renforce finalement au-dessus de 3%. La position à nouveau prudente de la Fed freine la tendance baissière dans l'attente de statistiques pointant sur un ralentissement et laisse un différentiel de taux réel d'environ 100 p.b. En zone euro, les rendements à dix ans (2.6%) se sont stabilisés à un niveau proche de l'inflation de base (2.4%) avec un rendement réel théorique d'à peine 0.2%. L'indice obligataire global a enregistré une légère baisse (-0.25%) 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. Attention toutefois au High Yield dont les rendements devraient remonter en cas de récession. Nous recommandons des prises de profits sur ce segment.

Actions

Les scores sont élevés sur tous les marchés actions. Les ratios de risques pointent sur une fragilité importante des marchés dans un contexte de momentum en baisse pouvant rapidement renverser le sentiment des investisseurs. La situation économique est 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. Nous suggérons une vigilance accrue et une politique plus prudente d'expositions en actions.

Matières premières

Les matières premières ont évolué de façon contrastée en octobre. L'or a connu un mois volatile, atteignant un record à 4'294 USD/oz avant de terminer à 4'012 USD/oz (+5%), montrant une progression à l'année de près de 54%. Soutenu par la volatilité accrue, les tensions géopolitiques et les achats des banques centrales, le métal jaune a légèrement consolidé en fin de mois, sous l'effet d'un dollar plus fort et de prises de bénéfices. Malgré cette pause technique, la tendance de fond reste solide et favorable. Le pétrole demeure stable autour de 64 USD/bbl, dans un marché marqué par une offre mondiale en forte hausse et une demande en ralentissement. La production de l'OPEP+ et des grands producteurs non membres a porté l'offre à 108 mb/j, tandis que les stocks mondiaux ont atteint un plus haut de quatre ans, limitant toute reprise des prix. Les métaux industriels ont peu évolué, freinés par la faiblesse manufacturière, et les produits agricoles sont restés orientés à la baisse, à l'exception du sucre, toujours soutenu par la demande asiatique.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Août	Septembre	Octobre	année	1er	2ème	3ème	4ème	2024	Performance
	2025	2025	2025	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.	2024	annualisée 1984 à ce jour**
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0,95%	0,25%	1,20%	2,71%	0,20%	-0,59%	1,90%		9,12%	4,87%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1,13%	0,30%	1,33%	3,67%	0,58%	-0,54%	2,28%		10,32%	5,25%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1,30%	0,34%	1,45%	4,63%	0,95%	-0,49%	2,67%		11,51%	5,60%
Actifs										
Obligations suisses	0,32%	0,47%	0,53%	1,12%	-1,38%	0,83%	1,15%		5,35%	3,48%
Obligations internationales	-0,02%	0,14%	0,77%	-4,56%	0,02%	-6,26%	1,01%		6,02%	2,79%
Immobilier suisse	2,61%	-0,84%	3,24%	8,67%	1,92%	1,24%	2,02%		17,59%	6,38%
Immobilier international	2,54%	0,41%	-0,38%	-3,38%	-1,20%	-5,85%	4,27%		8,79%	4,74%
Actions suisses	2,31%	-0,94%	1,39%	9,76%	8,58%	-1,58%	1,29%		6,18%	8,34%
Actions internationales	0,82%	3,03%	3,45%	7,26%	-3,87%	0,15%	7,69%		27,09%	6,68%
Matières premières*	1,56%	1,76%	2,54%	8,51%	7,79%	-4,20%	2,48%		1,04%	-0,74%
Private Equity*	-0,33%	-3,46%	-4,56%	-5,43%	-7,08%	6,94%	-0,27%		19,44%	22,74%
Gestion alternative*	0,74%	1,10%	0,28%	3,03%	-0,28%	1,00%	2,01%		0,77%	0,59%
* hedgees en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	-1,45%	-0,51%	1,03%	-11,33%	-2,55%	-10,31%	0,42%		7,84%	-2,90%
EUR/CHF	0,88%	-0,11%	-0,66%	-1,25%	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 +4.87% à +5.60% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande

Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs.