

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Novembre 2025

Performances annualisées
de +4.86% à +5.60%

Stabilisation des marchés en novembre

PERFORMANCES POSITIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN NOVEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	+0.44%	(YTD +3.16%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.69%	(YTD +4.39%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.94%	(YTD +5.62%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant restent en territoire positif en novembre. L'indice risque faible gagne +0.44%, la stratégie risque modéré emprunte une voie similaire en avançant de +0.69% et l'approche risque dynamique réalise la performance la plus haute du mois (+0.94%). Depuis le début de l'année, les trois stratégies réalisent des performances positives de +3.16%, +4.39% et +5.62%, respectivement. Les marchés obligataires sont mitigés en novembre. Le segment international progresse de +0.16%, tandis que le segment domestique se contracte de -0.24%. La tendance s'inverse depuis le début d'année, avec un résultat positif sur le marché national (+0.88%) et négatif à l'international (-4.41%). Le secteur immobilier repasse dans le vert ce mois-ci. La classe internationale enregistre une performance de +2.89, surpassant l'immobilier suisse (+0.32%). Néanmoins, sur l'ensemble de l'année, l'immobilier international reste dans le rouge (-1.55%), pendant que le secteur suisse poursuit son ascension (+9.02%). Après un excellent mois d'octobre pour les actions internationales, ces dernières chutent nettement en novembre, passant de +3.45% à -0.14%. Les actions suisses quant à elles poursuivent leur progression et affiche la meilleure performance mensuelle (+3.95%). Depuis janvier, le secteur suisse domine avec +14.09%, suivis par les marchés internationaux (+7.11%). Les matières premières continuent leur ascension, affichant une performance solide tant sur le mois que sur l'année (+2.79% et +11.54%, respectivement). Le private equity reste en territoire négatif (-1.06%), et se replie également sur l'année (-6.44%). La gestion alternative se contracte de -0.19% en novembre, avec un résultat annuel de +2.84%.

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

Le gouvernement américain a finalement pu reprendre ses activités le 12 novembre après le plus long « shutdown » de l'histoire (43 jours) grâce à un "pansement" budgétaire qui menace toutefois d'une nouvelle fermeture si aucun accord durable n'est trouvé d'ici le 30 janvier 2026. Cette incertitude a été reportée, mais subsiste encore évidemment celle de la réelle trajectoire de l'économie américaine au cours de ces dernières semaines. La Réserve fédérale pilote à vue et hésite donc toujours de donner aux investisseurs des indications claires quant à sa future décision de politique monétaire attendue pour le 10 décembre. Après avoir fortement réduit les attentes de baisse de taux directeurs, le consensus est à nouveau plus convaincu que la Réserve fédérale finira par abaisser ses taux une nouvelle fois. L'ambiance est encore à l'optimisme sur ce front, ce qui a permis notamment aux valeurs technologiques et à celles de l'IA de rebondir en fin de mois et d'effacer une partie de leurs pertes de début de période. Les interrogations sur les valorisations de ces valeurs sont pourtant bien présentes et suggèrent de plus en plus les risques d'un éclatement de la « bulle » IA, sans que ces doutes ne modifient radicalement l'engouement des investisseurs. Le mois de novembre s'est donc terminé sur des performances finalement assez réduites pour la plupart des actifs financiers et souvent proches de zéro. Du côté obligataire, la Suisse enregistrait sa plus forte contraction trimestrielle surprise de son PIB (-0.5%) depuis longtemps et une baisse de -0.24% des obligations gouvernementales. La raréfaction des données américaines laissait de son côté entrevoir un déclin de la dynamique économique synonyme de légère progression des cours (+0.62%), pour un résultat global international d'à peine +0.23%. Du côté des actions, en Suisse, le léger fléchissement du franc et l'abaissement de 39% à 15% des tarifs douaniers américains ont contribué ensemble à la hausse de +3.95% du SPI. Mais à l'international, la tendance globale était à l'attentisme, comme l'indiquait la stabilité de l'indice MSCI World (+0.28%). L'immobilier a encore légèrement progressé en Suisse (+0.32%) et à l'étranger (+2.02%), tandis que les matières premières restaient inchangées (-0.07%). Le Private equity toujours en tendance baissière lâchait encore -1.19% pour être la seule classe d'actifs négative (-13.01%) cette année.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

NOVEMBRE

+ 3.95%	Actions suisses
+ 2.79%	Matières premières
+ 2.89%	Immobilier international
+ 0.32%	Immobilier suisse
+ 0.16%	Oblig. Internationales
- 0.14%	Actions internationales
- 0.19%	Gestion alternative
- 0.24%	Obligations suisses
- 1.06%	Private Equity

YTD

+ 14.09%	Actions suisses
+ 11.54%	Matières premières
+ 9.02%	Immobilier suisse
+ 7.11%	Actions internationales
+ 2.84%	Gestion alternative
+ 0.88%	Obligations suisses
- 1.55%	Immobilier internationale
- 4.41%	Oblig. Internationales
- 6.44%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

La volatilité des rendements américains s'est avérée particulièrement faible, les taux oscillants entre 4% et 4.13% pendant le mois. Le constat était similaire pour les rendements en euros compris entre 2,63% et 2,72%, marquant une position d'attente peu menacée par les données d'inflation. La situation au UK témoignait de plus grands mouvements (4,38%-4,6%) face à l'évolution d'une inflation plus résiliente comme au Japon (1,65%-1,82%). La prudence de la Fed freine la tendance baissière et laisse un différentiel de taux réel d'environ 100 pdb. En zone euro, les rendements se sont stabilisés à un niveau proche de l'inflation de base avec un rendement réel théorique d'à peine 0,2%. L'indice obligataire global a enregistré une légère hausse (0,23%) et devrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois. Nous estimons que les probabilités de déclins 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.

Actions

Les scores sont élevés sur tous les marchés actions, notamment en Suisse et aux USA. Les ratios de risques pointent sur une fragilité importante des marchés dans un contexte de baisse de la dynamique haussière pouvant rapidement renverser le sentiment des investisseurs. La situation économique est plus visible en Europe et les valorisations y restent plus attrayantes. L'Europe serait à privilégier malgré un score similaire dans un contexte « normal », mais en cas de prises de profits rapides et importantes aux Etats-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 manière contrastée en novembre. L'or reste au centre de l'attention après un mois d'octobre historique. Les prix ont brièvement reculé jusqu'à 3'901 USD/oz avant de se stabiliser autour du seuil clé des 4'000 USD. En fin de mois, l'or a regagné du terrain et a atteint 4'220 USD/oz. Malgré cette période de respiration technique, la tendance de fond demeure positive, portée par les tensions géopolitiques persistantes, l'intérêt des banques centrales et le rôle stratégique du métal dans un contexte macroéconomique incertain. Le pétrole a poursuivi son recul, avec un Brent autour de 62 USD/bbl, pénalisé par une offre abondante, une hausse des stocks, notamment « on water », et une demande modérée. Les sanctions ciblant la Russie et quelques interruptions de production ont temporairement limité le recul, sans modifier la tendance. Les métaux industriels sont restés faibles dans un contexte manufacturier morose, tandis que les produits agricoles ont affiché une évolution irrégulière, soutenues ponctuellement par la demande asiatique.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			Année en cours	Année en cours				Perf annualisées	
	Septembre	Octobre	Novembre		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"	0,25%	1,20%	0,44%	3,16%	0,20%	-0,59%	1,90%		9,12%	4,86%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	0,30%	1,33%	0,69%	4,39%	0,58%	-0,54%	2,28%		10,32%	5,24%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0,34%	1,45%	0,94%	5,62%	0,95%	-0,49%	2,67%		11,51%	5,60%
Actifs										
Obligations suisses	0,47%	0,53%	-0,24%	0,88%	-1,38%	0,83%	1,15%		5,35%	3,48%
Obligations internationales	0,14%	0,77%	0,16%	-4,41%	0,02%	-6,26%	1,01%		6,02%	2,78%
Immobilier suisse	-0,84%	3,24%	0,32%	9,02%	1,92%	1,24%	2,02%		17,59%	6,36%
Immobilier international	0,41%	-0,38%	1,89%	-1,55%	-1,20%	-5,85%	4,27%		8,79%	4,80%
Actions suisses	-0,94%	1,39%	3,95%	14,09%	8,58%	-1,58%	1,29%		6,18%	8,40%
Actions internationales	3,03%	3,45%	-0,14%	7,11%	-3,87%	0,15%	7,69%		27,09%	6,65%
Matières premières*	1,76%	2,54%	2,79%	11,54%	7,79%	-4,20%	2,48%		1,04%	-0,30%
Private Equity*	-3,46%	-4,56%	-1,06%	-6,44%	-7,08%	6,94%	-0,27%		19,44%	21,48%
Gestion alternative*	1,10%	0,28%	-0,19%	2,84%	-0,28%	1,00%	2,01%		0,77%	0,59%
*hedgees en francs suisses										
Devises										
USD/CHF	0,51%	1,03%	-0,07%	-11,40%	2,55%	-10,31%	0,42%		7,84%	-2,90%
EUR/CHF	-0,11%	-0,66%	0,42%	-0,84%	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



Source : Bloomberg / BBGI

Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.86% à +5.60% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande