

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2025

Performances annualisées
de **+4.83%** à **+5.59%**

Marchés sous tension en fin d'année

PERFORMANCES CONTRASTÉES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN DÉCEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.13%	(YTD +3.02%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.18%	(YTD +4.58%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.49%	(YTD +6.14%)

Commentaires (performances en francs suisses)

Les indices BBGI OPP2 Compliant présentent des performances contrastées en ce dernier mois de l'année. L'indice risque faible recule de -0.13%, tandis que la stratégie risque modéré avance de +0.18% et l'approche risque dynamique de +0.49%. Depuis le début de l'année 2025, les trois stratégies réalisent des performances positives de +3.02%, +4.58% et +6.14%, respectivement. Les marchés obligataires basculent en territoire négatif en décembre. Le segment international enregistre un repli de -1.16%, alors que le segment domestique se contracte de -0.97%. Cette tendance se confirme sur l'ensemble de l'année, avec des résultats négatifs tant sur le marché national (-0.09%) qu'à l'international (-5.52%), les obligations internationales affichant ainsi la plus mauvaise performance annuelle. Le secteur immobilier montre également des tendances contrastées. L'immobilier international enregistre la plus forte baisse mensuelle (-2.38%), alors que l'immobilier suisse augmente de 1.47%. Sur l'ensemble de l'année, l'immobilier international demeure dans le rouge (-3.89%), pendant que le secteur suisse poursuit sa hausse (+10.62%). Du côté des actions, les actions internationales restent encore en recul (-1.16%), alors que les actions suisses poursuivent leur progression (+3.21%). Depuis janvier, le secteur suisse continue à dominer avec une performance de +17.76%, et les marchés internationaux affichent une augmentation de +6.93%. Ce mois-ci, les matières premières reculent encore une fois (-0.66%), mais sur l'année elles continuent à accroître (+10.81%). Le private equity, quant à lui, affiche la meilleure performance du mois (+3.38%), mais reste en baisse sur l'année (-3.27%). La gestion alternative avance légèrement de +0.17% en décembre, avec un résultat annuel de +3.01%.

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

La Fed a finalement abaissé ses taux directeurs de -0.25% le 10 décembre, sans grand impact sur les marchés financiers, qui avaient largement escompté cette décision. Le sentiment toujours relativement positif n'a cependant pas suffi à pousser les marchés sensiblement plus haut dans un contexte incertain pour le début d'année 2026. La publication du PIB du T3 des Etats-Unis à +4.3% a largement surpris suggérant un comportement beaucoup plus résilient des consommateurs qu'attendu et une contribution forte des exportations nettes. L'inflation s'est avérée meilleure avec un CPI core en baisse à 2.6%, mais sans réel effet sur les obligations. Le mois s'est donc terminé sur des performances réduites pour la plupart des actifs financiers et souvent proches de zéro. Les obligations gouvernementales internationales (+0.26%) finissaient l'année en progression de +8.17% et surperformaient nettement les obligations suisses (-0.09%) et japonaises (-6.12%). Du côté des actions, malgré un mois à peine positif (+0.81%) l'indice monde terminait l'année sur une hausse de +21.09%, assez largement partagée dans la plupart des marchés nationaux, avec le Canada (+31.71%) et les marchés émergents (+34.29%) parmi les meilleurs « performeurs ». La vigueur du franc suisse et des valorisations élevées ont pesé sur le SPI (+17.76%) qui sous performait comme les Etats-Unis (+17.86%) les autres indices nationaux. L'immobilier suisse a profité de taux extrêmement bas pour réaliser une des meilleures performances (+10.62%) des pays industrialisés, battu toutefois largement par l'immobilier asiatique en forte hausse (+34.29%). Dans le segment des matières premières, l'or et l'argent ont été les grands gagnants de 2026 (+68.67%), alors que les métaux industriels tiraient aussi leur épingle du jeu (+29.39%) dans un contexte de croissance mondiale finalement moins affectée qu'escompté par les droits de douane. Un contexte qui n'a pourtant pas soutenu le brut en déclin de -5.13% suite à la baisse de -4.21% de décembre. Le Private equity, toujours en tendance baissière, regagnait du terrain en fin d'année (+2.49%) pour terminer en nette baisse de -10.85% sur l'année. Pour le début 2026, il n'y a désormais que peu de probabilités de nouvelles baisses de taux et compte tenu de multiples richesses, les indices nous semblent en zone de risque élevé. Les ratios risque/rendement suggèrent un positionnement plus défensif.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

DÉCEMBRE

+ 3.38%	Private Equity
+ 3.21%	Actions suisses
+ 1.47%	Immobilier suisse
+ 0.17%	Gestion alternative
- 0.16%	Actions internationales
- 0.66%	Matières premières
- 0.97%	Obligations suisses
- 1.16%	Oblig. Internationales
- 2.38%	Immobilier international

YTD

+ 17.76%	Actions suisses
+ 10.81%	Matières premières
+ 10.62%	Immobilier suisse
+ 6.93%	Actions internationales
+ 3.01%	Gestion alternative
- 0.09%	Obligations suisses
- 3.27%	Private Equity
- 3.89%	Immobilier international
- 5.52%	Oblig. Internationales

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Malgré la baisse des taux directeurs de 0.25%, une inflation plus basse que prévu et de nouveaux achats obligataires de la Fed, les taux longs sont restés relativement tendus pour finir l'année à 4.16% sans grande volatilité mais en légère hausse de 16pb, en raison d'inquiétudes persistantes sur le niveau du déficit budgétaire et du refinancement de la dette US. Le mouvement s'est avéré similaire en zone euro, dont les taux ont progressé de 2.7% à 2.85%, tandis que le marché des Gilts restait stable (+4pb). Les principaux mouvements ont eu lieu en Australie (+23pb), Japon (+26pb) et Canada (+28pb). Ce qui peut sembler un paradoxe dans un contexte de meilleures statistiques d'inflation au mois de décembre reflète en fait les anticipations d'un rebond possible en début 2026 et le besoin d'une prime de terme accrue. L'indice obligataire global a enregistré une légère hausse (+0.26%) et pourrait encore réaliser des gains au cours des prochains mois si l'inflation reste contenue. Les probabilités de déclin additionnels de taux sont supérieures aux États-Unis, en Australie et au Royaume-Uni.

Actions

Les scores sont élevés sur tous les marchés, notamment en Suisse et aux USA. Les ratios de risques pointent sur une fragilité importante dans un contexte de baisse de momentum. En début 2026, si la croissance chute de +4.3% à +1.4% et que les taux longs ne repassent pas vite en dessous de 4%, les marchés vont faire face à un risque de révision à la baisse des profits, à une compression des multiples, à une diminution des marges pressurisées par les droits de douanes et finalement au risque de déceptions dans la technologie et les valeurs de l'IA si elles ne peuvent pas démontrer de retour sur investissements en lignes avec les attentes élevées actuelles. Les risques sont présents et suggèrent de privilégier les valeurs plus défensives aux bilans peu endettés et un fort pouvoir de fixation des prix.

Matières premières

Les métaux précieux ont fortement progressé en décembre, portés par une nouvelle envolée de l'or. Le métal jaune a gagné 4.2 % sur le mois, clôturant l'année sur une performance exceptionnelle de +67 %. Cette hausse s'inscrit dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes, de risques commerciaux et d'un affaiblissement du dollar, soutenue également par une forte activité sur les marchés d'options. Si l'argent et le platine ont connu des mouvements plus volatils, liés à des tensions sur l'offre et à des facteurs techniques, l'or a fait preuve d'une résilience supérieure, confirmant son rôle de valeur refuge privilégiée dans un environnement macroéconomique incertain. Du côté du pétrole, les cours ont reculé en novembre et décembre, pénalisés par la surabondance de l'offre et les sanctions sur la Russie et le Venezuela, mais la demande mondiale reste orientée à la hausse, soutenant les prix à moyen terme.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Octobre	Novembre	Décembre	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"	1.20%	0.44%	-0.13%	3.02%	0.20%	-0.59%	1.90%	1.51%	9.12%	4.83%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.33%	0.69%	0.18%	4.58%	0.58%	-0.54%	2.28%	2.21%	10.32%	5.23%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.45%	0.94%	0.49%	6.14%	0.95%	-0.49%	2.67%	2.91%	11.51%	5.59%
Actifs										
Obligations suisses	0.53%	-0.24%	-0.97%	-0.09%	-1.38%	0.83%	1.15%	-0.67%	5.35%	3.44%
Obligations internationales	0.77%	0.16%	-1.16%	-5.52%	0.02%	-6.26%	1.01%	-0.24%	6.02%	2.77%
Immobilier suisse	3.24%	0.32%	1.47%	10.62%	1.92%	1.24%	2.02%	5.09%	17.59%	6.37%
Immobilier international	-0.38%	1.89%	-2.38%	-3.89%	-1.20%	-5.85%	4.27%	-0.91%	8.79%	4.72%
Actions suisses	1.39%	3.95%	3.21%	17.76%	8.58%	-1.58%	1.29%	8.78%	6.18%	8.45%
Actions internationales	3.45%	-0.14%	-0.16%	6.93%	-3.87%	0.15%	7.69%	3.14%	27.09%	6.62%
Matières premières*	2.54%	2.79%	-0.66%	10.81%	7.79%	-4.20%	2.48%	4.72%	1.04%	-0.36%
Private Equity*	-4.56%	-1.06%	3.38%	-3.27%	-7.08%	6.94%	-0.27%	-2.38%	19.44%	21.24%
Gestion alternative*	0.28%	-0.19%	0.17%	3.01%	-0.28%	1.00%	2.01%	0.26%	0.77%	0.62%
<i>* hedgees en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	1.03%	-0.07%	-1.42%	-12.65%	-2.55%	-10.31%	0.42%	-0.48%	7.84%	-2.90%
EUR/CHF	-0.66%	0.42%	-0.15%	-0.99%	1.73%	-2.25%	-0.03%	-0.40%	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 +5.59% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande