

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Juillet 2026

Performances annualisées
de **+4.84%** à **+5.66%**

Poursuite de la tendance haussière

PERFORMANCES QUASIMENT STABLES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN JUILLET

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.38%	(YTD +2.71%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	+0.04%	(YTD +4.25%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	+0.46%	(YTD +5.79%)

Commentaires (performances en francs suisses)

En juillet, les classes d'actifs affichent des performances contrastées, entre repli obligataire et rebond des actifs réels. Les marchés obligataires reculent légèrement sur le mois, le segment international cédant de -0.65% et le compartiment domestique de -1.07%. Depuis janvier, ces deux segments restent orientés différemment, avec +1.12% pour l'international contre -0.34% pour le domestique. Le secteur immobilier évolue en ordre dispersé. L'immobilier international progresse de +2.68%, tandis que l'immobilier suisse enregistre la performance la plus faible du mois, toutes classes d'actifs confondues, à -1.19%. Depuis le début de l'année, l'écart reste marqué entre les deux segments, avec +13.88% pour l'international contre -0.36% pour le domestique. Le marché des actions se stabilise en juillet. Les actions suisses avancent légèrement (+0.73%), tandis que les actions internationales évoluent quasiment à l'équilibre (+0.10%). Depuis janvier, ces deux segments affichent des gains solides, respectivement +10.66% et +13.49%. Les matières premières signent la meilleure performance du mois (+7.21%), confirmant leur dynamique depuis janvier où elles affichent également la meilleure performance YTD, à +20.17%. Le private equity suit de près avec +7.11% en juillet, deuxième meilleure performance mensuelle, mais reste la classe d'actifs la plus pénalisée depuis le début de l'année, avec un repli de -14.16%, la plus faible performance YTD sur la période. La gestion alternative poursuit sa progression (+1.63% en juillet), portant son résultat depuis janvier à +6.15%. Au total, juillet prolonge la tendance de fond de l'année, avec les matières premières et l'immobilier international en tête, tandis que les obligations et le private equity restent les principaux points de friction du bilan annuel.

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

Le mois de juillet confirme l'ancrage d'une dynamique de stagflation mondiale qui devrait modifier la perception des risques par les investisseurs. Alors que le ralentissement économique laissait espérer un impact positif à la baisse sur les risques inflationnistes, la persistance des prix et les positions des banques centrales inquiètent. Confrontées à des indices de prix à la consommation qui refusent de converger vers leurs cibles de 2%, elles durcissent leur discours. Le sentiment du marché reste étonnamment optimiste, porté d'une part par les déclarations toujours très positives de l'administration américaine sur une résolution imminente du conflit au Moyen-Orient et par les effets positifs attendus sur les prix de l'énergie le cas échéant, et d'autre part par les résultats des sociétés aux Etats-Unis qui ont plutôt surpris favorablement les analystes. Avec la publication décevante du PIB US de +1.5% au T2, les doutes sont toutefois présents, comme en témoigne la stagnation des indices actions internationales sur le mois (+0.51%). Les marchés obligataires captent mal la persistance des pressions inflationnistes et ne s'alignent pas sur le ralentissement en cours, souffrant globalement sur le mois avec une perte moyenne de -0.53% (presque tous les marchés étant en baisse). L'immobilier international progresse (+2.66%) grâce à des rendements comparatifs séduisants, alors que l'immobilier suisse heurte un plafond de valorisation et recule de -1.19%. Les matières premières s'envolent en tête des classes d'actifs avec un bond de +12.55% tiré par l'énergie (+22.46%). À noter en particulier la base solide qui s'est dessinée sur les métaux précieux qui devraient prochainement relancer une tendance haussière. Le mois a également été particulier sur le front des devises avec une intervention conjointe historique entre la BoJ et la Fed pour soutenir le yen, qui semble avoir un certain succès immédiat (+5%). Un renversement de tendance durable pourrait avoir des conséquences importantes rapidement, au travers des ajustements du « carry trade » et des ventes potentielles substantielles d'actifs en dollars, qui renforceraient la tendance de rapatriements des actifs opérée par les grandes institutions nippones. Nos scores globaux de risque ont franchi des seuils critiques soutenant une stratégie de réduction des risques.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

JUILLET

+7.21%	Matières premières
+7.11%	Private Equity
+2.68%	Immobilier international
+1.63%	Gestion alternative
+0.73%	Actions suisses
+0.10%	Actions internationales
-0.65%	Oblig. Internationales
-1.07%	Obligations suisses
-1.19%	Immobilier suisse

YTD

+20.17%	Matières premières
+13.88%	Immobilier international
+13.49%	Actions internationales
+10.66%	Actions suisses
+6.15%	Gestion alternative
+1.12%	Oblig. Internationales
-0.34%	Obligations suisses
-0.36%	Immobilier suisse
-14.16%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D’ACTIFS

Obligations

Le mois a été marqué par un repli généralisé des marchés de taux, qui abandonnent en moyenne -0.53% et -1.07% en Suisse, en dépit d'une inflation très basse et un score abaissé à 7.0. Malgré les attentes de détente après la signature du protocole d'accord au Moyen-Orient, la persistance des tensions inflationnistes et la fermeté des banques centrales ont pesé sur les performances. Les politiques monétaires ont maintenu des pressions sur la courbe américaine (score remontant à 6,5) où les rendements se sont maintenus à des niveaux élevés, les investisseurs exigeant des primes de risque accrues. Le score obligataire international s'ajuste ainsi à 6.4. Au Japon, le resserrement mené par la BoJ pousse le score à 6.0., nous préconisons de maintenir des stratégies de durée réduite afin de protéger les portefeuilles contre la volatilité des taux aussi bien en Suisse que dans les autres marchés de taux.

Actions

Scores de risque au plus haut en juillet pour les actions internationales (9.2), actions US et Europe (9.3) confirment que les marchés évoluent dans une zone de haute vulnérabilité. La stagnation des indices en juillet (+0.51% au niveau global, -0.06% sur le S&P 500) illustre le découplage devenant intenable entre des valorisations boursières élevées et la détérioration des indicateurs économiques réels, malgré des résultats de sociétés qui ont largement battu les attentes pour le T2. Le marché japonais voit son score de risque se détendre à 8,5, mais subit des ajustements (-8.13%) sous l'effet de l'appréciation du yen, de la baisse des profits attendus et de la hausse des taux locaux. La hausse des coûts de financement dans un environnement de croissance en déclin questionne désormais les attentes de bénéfices pour le S2. La situation incite à maintenir une posture défensive.

Matières premières

En juillet 2026, les marchés des matières premières sont restés fortement influencés par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la fermeture persistante du détroit d'Hormuz. La reprise des hostilités entre l'Iran et les États-Unis a entraîné une forte volatilité des prix du pétrole, qui ont évolué dans une fourchette de près de 40 USD le baril, atteignant jusqu'à 105 USD le 23 juillet. Le North Sea Dated a progressé de 25,67 USD sur le mois pour clôturer à 96,80 USD le baril. Malgré une hausse de 2,4 mb/j de la production mondiale en juillet, celle-ci est restée inférieure de 6,3 mb/j à son niveau de l'an dernier. Les perturbations des exportations ont également entraîné une baisse de 69 millions de barils des stocks mondiaux, renforçant les tensions sur le marché. Le déficit pétrolier mondial devrait ainsi atteindre 1,8 mb/j au troisième trimestre, tandis que les marges de raffinage ont atteint des niveaux records. Parallèlement, l'or a connu une évolution beaucoup plus stable. Après avoir testé plusieurs fois le seuil des 4'000 USD l'once, il a terminé juillet quasiment inchangé à 4'027 USD, soit une performance mensuelle de 0,0%. Les flux positifs vers les ETF, notamment en Europe, et la faiblesse du dollar ont compensé la hausse des rendements obligataires. Malgré cette stabilité, les perspectives de moyen terme restent favorables, soutenues par les risques d'inflation, les achats des banques centrales et la demande des investisseurs asiatiques. L'évolution de l'or dépendra toutefois de la trajectoire des taux réels, du dollar américain et de la croissance mondiale.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Mai	Juin	Juillet	année	1er	2ème	3ème	4ème	2025	Performance annualisée 1984 à ce jour**
	2026	2026	2026	en cours	trim.	trim.	trim.	trim.		
BBGI OPP2 Compliant "Low Risk"	0.79%	1.44%	-0.38%	2.71%	-0.86%	3.99%			3.02%	4.84%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	1.14%	1.48%	0.04%	4.25%	-1.08%	5.34%			4.58%	5.27%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	1.49%	1.52%	0.46%	5.79%	-1.30%	6.70%			6.14%	5.66%
Actifs										
Obligations suisses	-0.03%	0.78%	-1.07%	-0.34%	0.23%	0.50%			-0.09%	3.39%
Obligations internationales	0.28%	2.78%	-0.65%	1.12%	-0.21%	1.99%			-5.52%	2.78%
Immobilier suisse	0.92%	0.53%	-1.19%	-0.36%	-4.25%	5.32%			10.62%	6.28%
Immobilier international	-0.89%	3.97%	2.68%	13.88%	1.57%	9.19%			-3.89%	5.16%
Actions suisses	3.27%	4.48%	0.73%	10.66%	-2.11%	12.22%			17.76%	8.61%
Actions internationales	5.01%	2.66%	0.10%	13.49%	-2.27%	16.02%			6.93%	6.86%
Matières premières*	-3.88%	-8.88%	7.21%	20.17%	23.22%	-9.03%			10.81%	1.18%
Private Equity*	-1.51%	-5.72%	7.11%	-14.16%	-21.01%	1.46%			-3.27%	19.71%
Gestion alternative*	1.71%	0.63%	1.63%	6.15%	-0.90%	5.40%			3.01%	1.12%
* <i>hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.05%	3.51%	-0.11%	-4.03%	-11.89%	-3.92%			-12.65%	-2.77%
EUR/CHF	-0.66%	1.40%	0.77%	-1.03%	-1.74%	-1.79%			-0.99%	-1.30%

**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.



Les stratégies diversifiées systématiques des Indices BBGI OPP2 COMPLIANT ont produit des rendements de +4.84% à +5.66% 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.