

STRATEGIES ET INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT CHF

Une Exclusivité BBGI depuis 1999

Septembre 2026

Performances annualisées
de **+4.81%** à **+5.62%**

Pression des taux sur les marchés

PERFORMANCES LÉGÈREMENT NÉGATIVES POUR LES TROIS INDICES BBGI OPP2 COMPLIANT EN SEPTEMBRE

Indice BBGI OPP2 « risque faible »	-0.84%	(YTD +2.08%)
Indice BBGI OPP2 « risque modéré »	-0.99%	(YTD +3.65%)
Indice BBGI OPP2 « risque dynamique »	-1.14%	(YTD +5.22%)

Commentaires (performances en francs suisses)

En septembre, les classes d'actifs affichent des performances très dispersées, entre résistance des actions internationales et net recul du private equity. Les marchés obligataires évoluent en ordre dispersé sur le mois : le segment international progresse de +0.93%, tandis que le compartiment domestique recule légèrement de -0.75%. Depuis janvier, l'écart reste marqué, avec +2.64% pour l'international contre -0.97% pour le domestique. Le secteur immobilier recule dans son ensemble. L'immobilier international perd -2.27% et l'immobilier suisse -1.92%. Depuis le début de l'année, la divergence est nette entre les deux segments, avec +7.95% pour l'international contre -2.97% pour le domestique. Le marché des actions présente deux visages en septembre. Les actions internationales signent la meilleure performance du mois (+2.18%), tandis que les actions suisses reculent de -2.48%. Depuis janvier, ces deux segments affichent néanmoins des gains solides, respectivement +18.96% et +7.64%. Les matières premières progressent légèrement (+0.25%) et conservent leur statut de meilleure performance depuis janvier, à +28.97%. Le private equity subit à l'inverse le plus fort repli du mois avec -12.38%, la performance mensuelle la plus faible de toutes les classes d'actifs, et reste la classe la plus pénalisée depuis le début de l'année, à -19.91%. La gestion alternative recule de -0.44% en septembre, mais affiche un résultat de +3.59% depuis janvier. Dans ce contexte, les trois indices BBGI OPP2 Compliant reculent en septembre : -0.84% pour le profil « risque faible » (YTD +2.08%), -0.99% pour le profil « risque modéré » (YTD +3.65%) et -1.14% pour le profil « risque dynamique » (YTD +5.22%). Au total, septembre prolonge la tendance de fond de l'année, avec les matières premières et les actions internationales en tête, tandis que l'immobilier suisse, les obligations suisses 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 septembre confirme un retournement sensible du sentiment de risque, mettant potentiellement fin à la parenthèse estivale. Sous la pression d'une hausse généralisée des taux d'intérêt, les marchés boursiers marquent le pas ou consolident. La hausse marquée des rendements obligataires nominaux et réels a provoqué une compression marquée des cours sur l'ensemble du segment revenus fixes. La détérioration du sentiment a été poussée par les discours de fermetés des banques centrales et les craintes d'éviction budgétaire liées à la soutenabilité de la dette souveraine, notamment aux Etats-Unis avec le dépassement du niveau de 40 trillions. Les obligations internationales ont logiquement réagi à ces facteurs par une baisse des indices internationaux de -2.38%, les indices américains (-2.6%), high yield (-2.96%) et émergents (-2.91%) enregistrant les plus nettes corrections. Dans ce contexte, l'immobilier côté a été plus fortement pénalisé sur le plan international (-5.42%), avec des déclin nets en Europe (-5.82%) et au Royaume-Uni (-8.53%). Du côté des actions, l'inquiétude n'est toujours pas au rendez-vous, l'indice monde glisse à peine de -1.19%, l'Europe et la Suisse enregistrant des baisses à peine plus importantes. A l'opposé, les matières premières contribuent encore positivement à la performance des stratégies diversifiées grâce à la reprise des cours de l'énergie (+11.82%), tandis que les métaux précieux sont affectés par la hausse du dollar et des taux d'intérêt. Les tensions sur les taux nominaux et réels sont favorables au dollar et devises liées, tandis que le franc poursuit sa consolidation contre le dollar (+3.39%), l'euro (+0.82%) et le yen (+4.92%). Nos scores globaux de risque demeurent extrêmement élevés sur le compartiment actions, soutenant le maintien d'une allocation défensive, ainsi qu'une durée réduite sur le segment obligataire.

PERFORMANCES DES CLASSES D'ACTIFS

SEPTEMBRE

+2.18%	Actions internationales
+0.93%	Oblig. Internationales
+0.25%	Matières premières
-0.44%	Gestion alternative
-0.75%	Obligations suisses
-1.92%	Immobilier suisse
-2.27%	Immobilier international
-2.48%	Actions suisses
-12.38%	Private Equity

YTD

+28.97%	Matières premières
+18.96%	Actions internationales
+7.95%	Immobilier international
+7.64%	Actions suisses
+3.59%	Gestion alternative
+2.64%	Oblig. internationales
-0.97%	Obligations suisses
-2.97%	Immobilier suisse
-19.91%	Private Equity

COMMENTAIRES PAR CLASSE D'ACTIFS

Obligations

Le mois a été marqué par une baisse des indices obligataires sous l'effet de la remontée des taux. Le marché international fléchit de -2.38% (score de risque à 5.9), tandis que l'indice des obligations suisses s'inscrit en baisse de -0.75% (score de 7.5). La fermeté réitérée des banques centrales face au risque inflationniste, couplée au franchissement du seuil historique des 40 trillions de dollars de dette publique américaine, a poussé les investisseurs à exiger une prime de terme plus élevée. Cette pression a lourdement pesé sur les obligations souveraines américaines (-2.61%, score 6.3) dont les rendements à 10 ans ont franchi le seuil de 5.3%, tandis que les taux hypothécaires à 30 ans atteignaient 7.2%. Le crédit à haut rendement (High Yield -2.94%) et la dette émergente (-2.91%) ont suivi la même tendance, alors qu'en zone euro le taux à dix ans bondissait aussi à 3.6%. Dans cet environnement volatil, il reste essentiel de privilégier des stratégies de duration courte afin de préserver le capital avant de s'intéresser ultérieurement aux opportunités de rendements réels de plus en plus attractives.

Actions

Après le rebond du mois d'août, les marchés boursiers montrent des signes évidents d'essoufflement face au coût accru du capital. Les scores de risque se maintiennent dans des zones de vulnérabilité extrême pour les actions internationales, les États-Unis et l'Europe. Si l'indice global enregistre une baisse à peine supérieure (-1.19%) à celle du S&P500 (-0.35%), l'Europe (-2.22%) et la Suisse (-2.48%) corrigent sensiblement plus. La remontée des rendements obligataires commence seulement à représenter une alternative aux actions, néanmoins, les investisseurs ne semblent pas encore prêts à vouloir se priver des opportunités de croissance à long terme offertes par le segment actions. Les scores de risques suggèrent toujours positionnement prudent sur les valeurs technologiques.

Matières premières

L'or, sous la pression de la hausse des taux et d'un dollar américain plus fort, a été mis à rude épreuve en septembre, remettant en question son rôle d'actif stratégique. Après avoir atteint un niveau record de 5 405 dollars US l'once en janvier, le métal jaune a clôturé le mois à 4 176 dollars US l'once, en baisse de 8,5 % par rapport au mois précédent et d'environ 4,4 % depuis le début de l'année, alors que le taux américain à 10 ans grimpait de 53 points de base à 5,3 % et que les positions sur les contrats à terme du COMEX étaient débouclées. Malgré cette correction, les ETF mondiaux sur l'or ont enregistré 10 milliards de dollars d'entrées, tirés par le Royaume-Uni dans un contexte d'inquiétudes budgétaires, renforçant ainsi l'attrait de l'or en tant qu'outil de diversification de portefeuille. Le marché pétrolier a évolué dans la direction opposée, alors que la reprise des hostilités au Moyen-Orient et le bombardement de l'oléoduc est-ouest saoudien ont fait grimper le prix du North Sea Dated de 26 dollars le baril pour atteindre 116,89 dollars le baril en septembre, avec des cours avoisinant les 134 dollars le baril à la mi-octobre. Le diesel a brièvement dépassé les 200 dollars le baril, et les stocks mondiaux restent inférieurs de 509 millions de barils aux niveaux d'avant-guerre, ce qui maintient le marché dans une situation fragile malgré la reprise des exportations de brut du Golfe.

Performances en francs suisses	3 derniers mois			YTD	Année en cours				Perf annualisées	
	Juillet	Août	Septembre	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"	-0.42%	0.26%	-0.84%	2.08%	-0.86%	3.99%	-0.99%		3.02%	4.81%
BBGI OPP2 Compliant "Medium Risk"	-0.03%	0.49%	-0.99%	3.65%	-1.08%	5.34%	-0.54%		4.58%	5.23%
BBGI OPP2 Compliant "Dynamic Risk"	0.35%	0.71%	-1.14%	5.22%	-1.30%	6.70%	-0.09%		6.14%	5.62%
Actifs										
Obligations suisses	-1.07%	0.12%	-0.75%	-0.97%	0.23%	0.50%	-1.69%		-0.09%	3.36%
Obligations internationales	-0.65%	0.57%	0.93%	2.64%	-0.21%	1.99%	0.85%		-5.52%	2.78%
Immobilier suisse	-1.19%	-0.71%	-1.92%	-2.97%	-4.25%	5.32%	-3.78%		10.62%	6.19%
Immobilier international	2.68%	-3.01%	-2.27%	7.95%	1.57%	9.19%	-2.66%		-3.89%	4.98%
Actions suisses	0.73%	-0.25%	-2.48%	7.64%	-2.11%	12.22%	-2.02%		17.76%	8.50%
Actions internationales	0.10%	2.58%	2.18%	18.96%	-2.27%	16.02%	4.92%		6.93%	6.95%
Matières premières*	7.21%	7.05%	0.25%	28.97%	23.22%	-9.03%	15.06%		10.81%	1.78%
Private Equity*	7.11%	6.48%	-12.38%	-19.91%	-21.01%	1.46%	-0.06%		-3.27%	19.02%
Gestion alternative*	-1.13%	0.76%	-0.44%	3.59%	-0.90%	5.40%	-0.82%		3.01%	0.91%
<i>* hedgées en francs suisses</i>										
Devises										
USD/CHF	-0.11%	0.11%	3.39%	-0.67%	-11.89%	-3.92%	-0.67%		-12.65%	-2.68%
EUR/CHF	0.77%	0.94%	0.83%	0.72%	-1.74%	-1.79%	0.72%		-0.99%	-1.25%

**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 +4.81% à +5.62% annualisés depuis 1984 à ce jour.

La composition de nos indices est disponible sur demande