

Point de situation économique



Vincent Schwery
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

En novembre, l'espoir d'un retour prochain à la normalité a redonné un large sourire aux investisseurs. En début de mois déjà, l'élection de Joe Biden avait dissipé les incertitudes électorales aux États-Unis et permis aux bourses de retrouver une dynamique positive. La vague bleue tant redoutée par les marchés ne s'est pas matérialisée et le sénat restera probablement en main républicaine. Un pouvoir divisé constitue une bonne nouvelle pour les marchés car il limite des changements politiques majeurs et rendra difficile la mise en œuvre de certaines propositions électorales perçues négativement par les investisseurs comme la hausse des impôts sur les entreprises et grandes fortunes.

Cet enthousiasme s'est littéralement transformé en euphorie après l'annonce des résultats prometteurs sur plusieurs vaccins. Avec une efficacité de plus de 90% et une rapide disponibilité, les vaccins laissent entrevoir un retour progressif vers une certaine normalité économique dans le courant de l'année 2021. Même si la situation sanitaire continue d'être tendue, les investisseurs se projettent au-delà de cette deuxième vague et anticipent avec une plus grande sérénité le millésime boursier 2021 qui se profile. Cet optimisme est renforcé par des données conjoncturelles solides, particulièrement en Asie et aux États-Unis où plusieurs indicateurs sont au plus haut depuis 2015. En Europe cependant, les effets du confinement partiel se font sentir et la croissance sera négative au dernier trimestre. Toutefois, ce ralentissement devrait être provisoire et précéder une reprise forte.

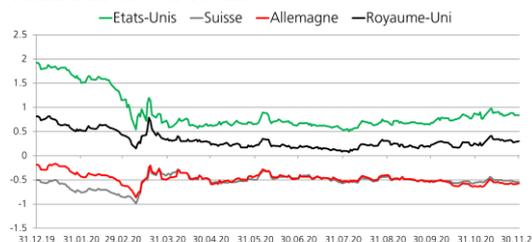
Taux et devises

Dans ce contexte d'appétit pour le risque marqué, les obligations de moindre qualité font mieux que les emprunts souverains et au niveau des devises, les monnaies les plus sensibles à la reprise comme le dollar canadien ou australien ont repris quelques couleurs. Même si le franc suisse s'est légèrement déprécié face à l'euro, l'absence d'accord sur la mise en œuvre du plan de relance européen tempère l'appétit des investisseurs pour la monnaie unique. Quant aux matières premières comme le cuivre, baromètre de la santé de l'économie, elles poursuivent leur rattrapage alors que le repli de l'or s'explique aussi par la hausse récente des taux longs américains. Cependant, les rendements devraient rester faibles dans la perspective d'un prochain renforcement des mesures de soutien de la part de la BCE et de la Fed.

Marchés des actions

Dopé par l'enthousiasme lié à l'annonce des vaccins, l'indice MSCI World a atteint des niveaux records en novembre tout comme les États-Unis, l'Inde, Taiwan et la Corée du Sud. On note que les valeurs cycliques font mieux que les défensives ou les sociétés de croissance comme la technologie, de même les petites et moyennes capitalisations battent les grandes valeurs. Et au niveau géographique on souligne la nette surperformance des marchés qui ont le plus à gagner de la commercialisation de vaccins à savoir l'Europe et les pays émergents. Les indices européens affichent d'ailleurs les meilleures performances sur le dernier mois alors que l'indice suisse a été pénalisé par sa composition défensive.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 30.11.2020

 SMI	- 1.32%	 S&P500	+21.10%
 STOXX Europe 600	- 6.37%	 Nikkei	+ 11.74%
 MSCI Monde	+ 9.53%	 MSCI Pays Emergents	+ 8.11%
 SBI AAA-BBB	+ 0.55%	 Global Agg.	+ 7.75%
 SXI Real Estate Funds	+ 4.48%	 Or (once/USD)	+ 17.12%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur la stratégie Standard Equilibré en CHF

Sous-pondéré en obligations

La faiblesse des rendements n'incite guère à compléter les positions obligataires. Nous maintenons une préférence pour le segment crédit au détriment des emprunts d'états. Cependant, nous augmentons la poche des obligations émergentes. Ces dernières offrent en effet des rendements plus attractifs que les marchés développés. De plus, les pays émergents profitent de la faiblesse du dollar et leurs banques centrales possèdent une marge de manœuvre intéressante. Dans les pays développés, nous continuons de favoriser les obligations européennes.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique Nord				
Pacifique				
Marchés émergents	↗			

Surpondéré dans la part actions

Nous augmentons sensiblement notre allocation aux actions pour profiter du regain d'optimisme des investisseurs. Surtout, à l'intérieur de la poche action, nous prenons un biais plus cyclique. Nous réduisons les segments plus défensifs comme le marché suisse et la stratégie « minimum volatilité ». En contrepartie nous augmentons notre exposition au marché britannique qui est fondamentalement cyclique et offre des niveaux de valorisations attractifs. Finalement, nous augmentons notre pondération aux actions japonaises dont l'important secteur d'exportations va bénéficier de la reprise économique mondiale.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)	↗			
Suisse				
Europe	↗			
Amérique Nord				
Pacifique	↗			
Marchés émergents				

Neutre dans les placements alternatifs

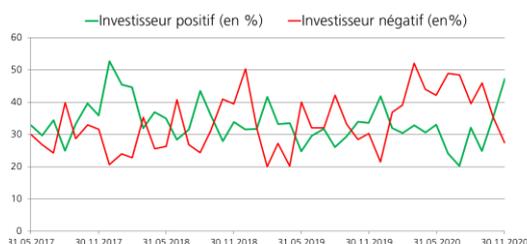
Avec une progression de 17% depuis le début d'année, l'or affiche une performance solide et nous avons décidé de prendre nos profits dans le métal jaune dans le contexte actuel de regain d'appétit au risque. Nous gardons une forte conviction à long-terme, cependant, à court-terme, l'environnement est moins favorable avec une hausse des taux d'intérêt plus rapide que les attentes en matière d'inflation.

Pas de changement pour la poche immobilière.

	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)	↘			
Or	↘			
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Indice bull et bear investisseur



Evolution du prix du cuivre



Indications complémentaires importantes : La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement ou toute autre recommandation; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale Neuchâteloise (BCN). La BCN décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies. Sources : Bloomberg, ZKB

Banque Cantonale Neuchâteloise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
T +41(0)32 723 61 11, info@bcn.ch, www.bcn.ch