BCN
PRIVATE BANKING

Politique de placement – Janvier 2021

Point de situation économique

Fabio Muccigrosso
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

La fin du mois de décembre a été riche en dénouements politiques. Tout d'abord aux Etats-Unis, le Congrès a donné son feu vert à un nouveau plan de soutien à l'économie de USD 900 milliards. Dans la foulée, l'Union Européenne et la Grande-Bretagne sont parvenus à un accord de dernière minute qui règle leur relation post-Brexit. Il en résulte un traité de libre-échange historique, sans taxes, associé à une coopération en matière de sécurité. Ces bonnes nouvelles tombent à un moment où la situation sanitaire à travers le monde se dégrade. En Europe, la deuxième vague de Covid a nécessité de nouvelles restrictions allant jusqu'au confinement national. Tandis qu'en Asie, la recrudescence des cas de contaminations inquiète fortement les autorités du Japon et de la Corée qui avaient jusque-là très bien géré la première vague. Bien que la résurgence du virus fragilise les perspectives de croissance économique à court terme, le marché se focalise déjà sur la sortie de crise, avec le déploiement des campagnes de vaccination et le soutien infaillible des gouvernements et des banques centrales. Cela se reflète dans la récente amélioration des indicateurs conjoncturels, qui montrent toutefois une disparité latente entre un secteur industriel dynamique et un secteur des services sous pression.

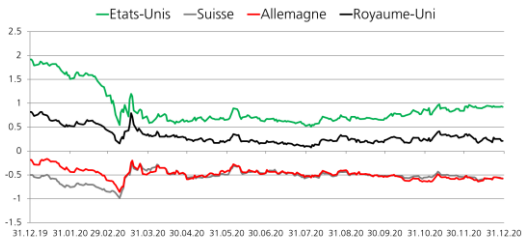
Taux et devises

Lors de leur dernière réunion de l'année, les principales banques centrales ont renforcé leur cap expansionniste tout en réitérant leur volonté de soutenir l'économie. En Europe, la BCE a prolongé jusqu'en mars 2022 son programme d'achats d'urgence face à la pandémie, tout en l'augmentant de EUR 500 milliards. Outre-Atlantique, la Fed a gardé ses taux directeurs dans une fourchette de 0 à 0,25% et a laissé sous-entendre qu'aucune hausse de taux n'était à prévoir d'ici à 2023. Du côté des devises, les perspectives d'amélioration conjoncturelle ont favorisé les monnaies cycliques comme le dollar australien, alors qu'elles ont pénalisé les valeurs refuges comme le yen. Le dollar américain pâtit lui aussi de cet optimisme avec un nouveau plus bas touché à 0,8808 contre franc.

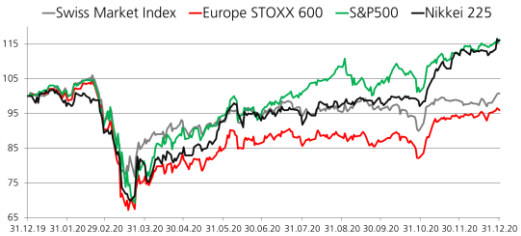
Marchés des actions

Le millésime 2020 s'est finalement révélé être un bon cru pour les actions malgré l'une des plus grandes crises économiques de l'histoire. Après les pertes abyssales de février/mars, les marchés ont rebondi à une vitesse fulgurante pour clôturer l'année à des niveaux historiques pour certains d'entre eux. Bien entendu, les banques centrales et les gouvernements ont joué un rôle crucial dans le redressement des bourses, avec leurs gigantesques programmes de soutien. Aujourd'hui, et compte tenu des niveaux de valorisations relativement élevés, certains investisseurs se demandent si les marchés ont encore un potentiel d'appréciation. Nous sommes d'avis qu'avec une politique monétaire et budgétaire toujours expansionniste et le retour progressif à une vie normale grâce aux vaccins, il y a de bonnes chances pour que les actions poursuivent leur ascension en 2021 bien qu'à un rythme plus modeste que l'an dernier.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 31.12.2020

SMI	+ 0.73%	S&P500	+15.35%
STOXX Europe 600	- 3.58%	Nikkei	+14.37%
MSCI Monde	+13.81%	MSCI Pays Emergents	+18.42%
SBI AAA-BBB	+ 0.90%	Global Agg.	+ 9.20%
SXI Real Estate Funds	+10.81%	Or (once/USD)	+25.12%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur la stratégie Standard Equilibré en CHF

Sous-pondéré en obligations

En raison de la forte reprise économique prévue cette année et de la hausse des anticipations d'inflation, les rendements à l'extrémité longue de la courbe devraient se redresser. Dans le but d'amortir une éventuelle pentification de la courbe de taux, une duration courte est privilégiée. Sur le plan régional, les surpondérations en obligations européennes et émergentes sont maintenues. En Europe, le crédit à haut rendement reste particulièrement attractif avec des défauts qui devraient rester modérés. Quant aux emprunts émergents, ils sont encore bon marché et continuent de profiter de l'affaiblissement du dollar américain.

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

Augmentation de la part actions

Les perspectives d'amélioration conjoncturelle et le soutien inébranlable des banques centrales nous invitent à ajouter de la cyclicité au portefeuille. Ainsi, nous augmentons notre exposition aux actions australiennes via un fonds qui exclut les énergies fossiles. L'économie australienne devrait profiter de la reprise des échanges commerciaux au niveau mondial et, surtout, de ses relations étroites avec la Chine. Pour financer l'opération, nous réduisons la pondération du marché suisse (défensif) qui pourrait perdre la faveur des investisseurs dans un environnement de rebond économique.

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

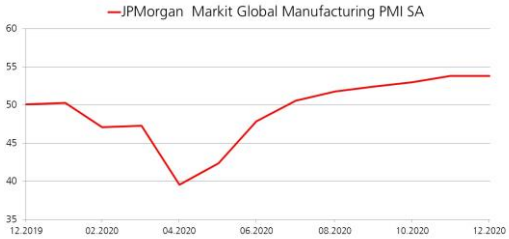
Neutre dans les placements alternatifs

En décembre, le recul du dollar a permis aux cours de l'or de rebondir fortement. Son potentiel d'appréciation semble toutefois limité par les meilleures perspectives conjoncturelles et par la hausse attendue des rendements obligataires.

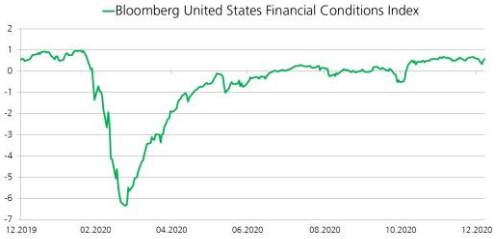
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)			■	
Or			■	
Immobilier			■	

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 des directeurs d'achat - secteur industriel



Conditions financières attractives aux US



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