BCN
PRIVATE BANKING

Politique de placement – Octobre 2021

Point de situation économique

Vincent Schwery
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

A force d'établir record sur record, le marché n'a pas pu éviter le blues de septembre. L'appétit pour les actifs risqués s'est amenuisé pour de multiples raisons. Tout d'abord, le pic d'inflation s'avère plus important et plus durable qu'escompté. Les goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et la pénurie de main d'œuvre provoquent une hausse des coûts qui se répercute sur les prix finaux. En Europe, le renchérissement des prix a atteint un plus haut depuis treize ans, tiré à la hausse par le segment de l'énergie, plus particulièrement la progression exponentielle du prix du gaz. Malgré tout, les banques centrales continuent de souligner le caractère transitoire de l'inflation et de favoriser des politiques monétaires très stimulantes, même si les mesures de relance quantitative vont être peu à peu allégées. Ensuite, les plans d'investissements colossaux voulus par le président Joe Biden apparaissent menacés, du fait de l'opposition des républicains et de dissensions au sein des démocrates. De plus, les parlementaires américains doivent s'accorder sur un relèvement du plafond de la dette dont le spectre continue de planer sur les marchés. Finalement, l'Allemagne, pôle de stabilité sous l'ère Merkel, entre dans une phase plus imprévisible avec de difficiles tractations en vue pour former le prochain gouvernement.
Pour autant, la machine n'est pas entièrement grippée, plusieurs rouages sont encore bien huilés. L'économie continue de croître, à un rythme plus lent certes, mais toujours en dessus de la moyenne historique. Le risque sanitaire reflue, en particulier dans les pays où la couverture vaccinale est large. La valorisation des entreprises est revenue à des niveaux plus attractifs grâce à une hausse des bénéfices largement supérieure à la performance boursière.

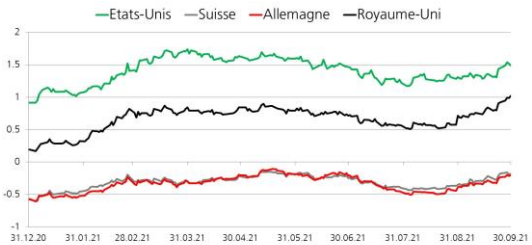
Taux et devises

La hausse des taux généralisée au cours des dernières semaines fait suite à l'annonce de la diminution prochaine des achats de titres financiers par la Fed. Même si ce discours avait été largement anticipé par le marché, l'indication que la moitié des membres de la Fed table sur une 1ère hausse de taux dès 2022 a surpris. En Europe, la BCE n'envisage pas, à ce stade, de durcir sa politique accommodante. Sa présidente Christine Lagarde a averti mardi qu'il fallait se garder de surréagir aux évolutions de l'inflation provoquées par des effets transitoires. Comme prévu, aucune surprise n'est venue du côté de la BNS, qui a maintenu son taux directeur à -0,75% et qui juge le franc suisse toujours surévalué.

Marchés des actions

Des prises de bénéfices et les prémisses d'un changement de régime monétaire passant d'extrêmement favorable à seulement favorable ont agité les marchés et entraîné des rotations sectorielles importantes. Malgré ses caractéristiques défensives, le marché suisse termine en fin de peloton suite au décrochage des poids lourds de la pharma, impacté par l'intention de l'administration Biden de réduire les prix des médicaments. A l'inverse, la bourse japonaise retrouve un plus haut depuis 30 ans dans l'espoir de voir de nouveaux stimuli suite à la nomination d'un nouveau Premier ministre. Le marché chinois a bien digéré l'affaire Evergrande, géant de l'immobilier qui fait face à une dette colossale, pour finir à l'équilibre.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices

Sélection d'indices – Évolution du 30.12.2020 au 30.09.2021

	SMI	+ 8.77%		S&P500	+14.68%
	STOXX Europe 600	+13.98%		Nikkei	+ 7.32%
	MSCI Monde	+11.77%		MSCI Pays Emergents	- 2.96%
	SBI AAA-BBB	- 1.68%		Global Agg.	- 4.06%
	SXI Real Estate Funds	+ 6.44%		Or (once/USD)	- 7.45%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur la stratégie Standard Equilibré en CHF

Sous-pondéré en obligations

Les obligations d'État sont chères et les rendements devraient subir des pressions à la hausse alors que les banques centrales commencent à réduire leurs achats d'actifs. Nous maintenons donc une duration courte et cherchons du rendement du côté du crédit. Ces derniers bénéficient d'un soutien dans une perspective de cycle positif qui tient compte de la croissance des bénéfices et maintient les taux de défaut de paiement bas. Les obligations des pays émergents présentent des spreads relativement attractifs et devraient bénéficier d'un soutien en cas de faiblesse du dollar.

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

Surpondération en actions

Nous maintenons une légère surpondération en actions après avoir réduit cette allocation ces deux derniers mois. Les perspectives de bénéfices restent décentes et la vigueur du cycle parle en faveur du marché actions qui profite toujours de politiques monétaires accommodantes et du déploiement des programmes fiscaux. Cependant, la tendance pourrait être plus irrégulière avec des perspectives économiques solides, mais plus mesurées. Nous prônons donc une approche plus défensive et nous conservons une sous-pondération aux marchés émergents. Nous maintenons une part de liquidité pour profiter de points d'entrée potentiellement intéressants.

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

Neutre dans les placements alternatifs

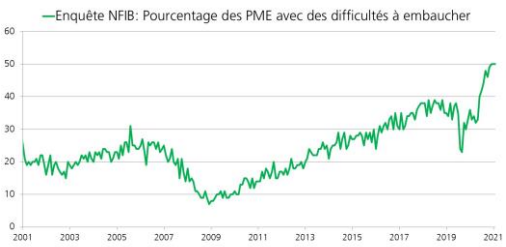
Pas de changement dans les placements alternatifs. L'or constitue une bonne couverture contre l'inflation et contre les turbulences du marché. Quant au segment de l'immobilier, il reste attractif en raison d'un dividende solide qui se compare avantageusement avec le rendement des obligations suisses.

	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.

Évolution des prix du gaz pour livraison à 1 mois

Entreprises qui déclarent rencontrer des difficultés à embaucher aux États-Unis



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