

Point de situation économique



Vincent Schwery
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

L'année boursière 2021 restera gravée dans les mémoires comme extraordinaire pour l'économie mondiale et les actifs risqués. En effet, les marchés actions, l'immobilier, les crypto-monnaies tutoient des sommets. Dans le même temps, la croissance de l'économie mondiale de +5,9% est la plus dynamique depuis 1973 tandis que le PIB mondial a déjà largement dépassé les niveaux d'avant-pandémie. La principale surprise de 2021 a été la flambée de l'inflation (sauf en Suisse et au Japon) avec la réouverture des économies et l'envol des prix de l'énergie.

En fin d'année, l'apparition du variant plus contagieux Omicron et la perspective d'un resserrement monétaire plus agressif n'ont pas entamé le sentiment positif des investisseurs. D'une part, les données préliminaires sur le nouveau variant suggérant qu'Omicron provoque des infections moins graves ont rassuré les marchés et stimulé l'appétit pour le risque. D'autre part, le fait que la Fed ait adopté une attitude plus agressive face à l'inflation est positive. En effet, aux niveaux actuels, la hausse des prix pénalise les ménages et les entreprises.

Après cette année 2021 extraordinaire, 2022 devrait s'inscrire comme l'année de la normalisation. Les effets de rattrapage digérés, la croissance du PIB devrait s'affaiblir tout en restant supérieure à la tendance (+4,1%) tandis que les taux d'inflation pourraient se tasser d'ici la fin de l'an prochain sous l'effet de la normalisation monétaire. De plus, certains experts estiment que l'étape de pandémie pourrait bientôt être surmontée. A l'instar de la grippe, le monde pourrait continuer à cohabiter avec le virus, devenu une maladie endémique mais largement maîtrisée grâce à la vaccination.

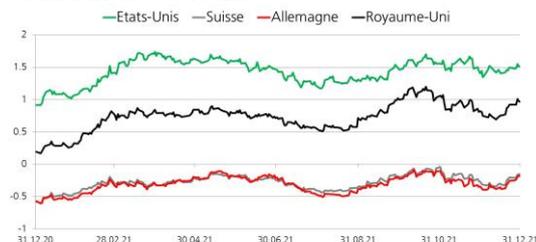
Taux et devises

Les banques centrales sont entrées dans une nouvelle phase, celle de la gestion du risque, après celle du soutien monétaire massif. La Fed a approuvé un doublement du rythme de réduction des émissions d'actifs et annoncé qu'elle était prête à relever les taux de référence à court terme au moins trois fois cette année et trois fois en 2023. La Banque d'Angleterre a surpris le marché en relevant son taux directeur à 0,25% contre 0,10% précédemment, alors que la BCE a annoncé une réduction de son soutien à l'économie via les achats d'emprunts. En Suisse, l'objectif de la BNS consiste à maîtriser la force du franc avec des interventions sur le marché des changes. La banque centrale chinoise évolue à contre-courant avec sa décision d'abaisser ses taux directeurs afin de soutenir l'économie qui semble s'essouffler.

Marchés des actions

La plupart des bourses des économies développées ont terminé l'année sur des plus hauts historiques à l'instar du SMI qui flirte avec les 13'000 points après une progression de +20,3%. L'année a par contre été éprouvante pour les investissements dans les marchés émergents, en recul de -4,6%, en raison du ralentissement en Chine et des pressions inflationnistes qui ont poussé diverses banques locales à durcir leur politique. En 2022, nous escomptons que les principaux facteurs qui ont soutenu les marchés actions, à savoir la faiblesse des taux réels, les rachats d'actions et les bénéfices des entreprises, devraient persister.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 31.12.2020 au 31.12.2021

 SMI	+ 20.29%	 S&P500	+ 26.89%
 STOXX Europe 600	+ 22.25%	 Nikkei	+ 4.91%
 MSCI Monde	+ 20.14%	 MSCI Pays Emergents	- 4.59%
 SBI AAA-BBB	- 1.82%	 Global Agg.	- 4.71%
 SXI Real Estate Funds	+ 7.32%	 Or (once/USD)	- 3.64%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur le mandat de gestion BCN Durable Standard Equilibré en CHF.

Nous avons adapté l'allocation d'actifs stratégique début 2022. Le cycle actuel privilégie toujours les actions. En conséquence, nous avons augmenté notre allocation aux actions au détriment des obligations, de l'immobilier, de l'or et/ou des liquidités. Dans le cadre du mandat de gestion BCN Durable Standard Equilibré, les actions augmentent de 2% à 50% au dépend de l'or.

Sous-pondéré en obligations

Les banques centrales préparent une réduction progressive de leur soutien extraordinaire. Dans ce contexte, les perspectives pour les obligations étatiques restent moroses, surtout que les rendements actuels n'offrent qu'une protection marginale en cas de poursuite des tensions haussières sur les taux longs. Nous maintenons donc notre sous-pondération ainsi qu'une durée courte et préférons capturer du rendement dans les obligations d'entreprises et des pays émergents.

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

Surpondération en actions

Nous maintenons notre surpondération. Le potentiel de rendement des actions est moindre par rapport à 2021, mais l'environnement macroéconomique reste favorable. La croissance économique demeurera forte et l'inflation devrait baisser ce qui devrait permettre aux entreprises de sauvegarder leur marge et d'afficher une croissance des bénéfices proche de 10%. La faiblesse des taux d'intérêts et l'abondance des liquidités à disposition favorisent également cette classe d'actifs. Nous continuons de privilégier les marchés développés au détriment des marchés émergents.

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

Neutre dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier et pour l'or qui restent une bonne source de diversification du risque et du rendement tout en restant des valeurs refuges en cas de repli soudain des marchés.

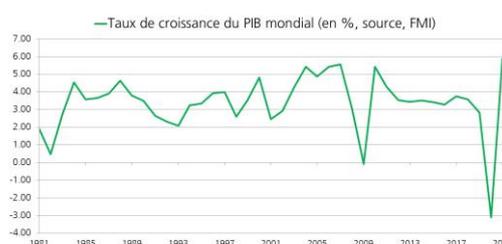
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or				
Immobilier				

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.

Perspectives bénéficiaires à 12 mois



Croissance du PIB mondial



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