BCN
PRIVATE BANKING

Politique de placement – Juin 2022

Point de situation économique

Fabio Muccigrosso
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

Après avoir accusé d'importants reculs jusqu'à la mi-mai, les bourses se sont redressées dans la deuxième partie du mois sous l'effet d'un rebond technique. Malgré cette reprise, le sentiment sur les marchés reste fragile. Les investisseurs se questionnent de plus en plus sur la capacité des entreprises et de l'économie à résister face à la flambée des coûts des intrants après les publications décevantes de plusieurs entreprises américaines (Walmart, Target et Snap). Par ailleurs, les statistiques publiées dans les régions développées ont laissé peu de place à l'optimisme. Aux Etats-Unis, les enquêtes Empire Manufacturing et de la Fed de Philadelphie ont toutes deux été beaucoup plus faibles que prévu. En particulier, la composante "perspectives" a atteint un plus bas depuis 2008. En Europe, les indicateurs avancés se sont aussi repliés, en raison des prix de l'énergie qui pèsent sur le moral des consommateurs et des entreprises. Ces données plus faibles font toutefois naître l'espoir d'une politique monétaire moins restrictive qu'on ne le craignait auparavant. C'est aussi ce qui ressort du procès-verbal de la dernière réunion de la Réserve fédérale qui a laissé entrevoir plus de retenue dans le durcissement de sa politique monétaire afin d'éviter une récession. Du côté des bonnes nouvelles, on notera que la Chine se déconfine. Après deux mois de restrictions strictes, Shanghai rouvre progressivement les portes de ses commerces. Cet allégement permettra d'apaiser les pressions qui entourent l'économie chinoise et la chaîne logistique mondiale.

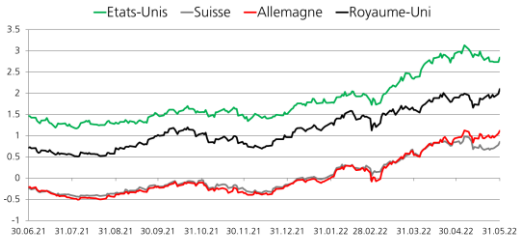
Taux et devises

L'inflexion de plusieurs indicateurs américains s'est accompagnée d'une détente des rendements obligataires. Ainsi, les taux américains à 10 ans ont reflué à 2,84%. Dans la foulée, le dollar a reculé face aux principales devises et marque sa première baisse mensuelle depuis décembre. Si la Fed s'est montrée confiante dans l'efficacité de sa politique monétaire pour contrer l'inflation, on ne peut pas en dire autant de la Banque centrale européenne. En effet, l'inflation en zone euro continue de surprendre à la hausse et contraint la présidente Christine Lagarde à avancer son calendrier de resserrement monétaire. Les marchés s'attendent désormais à une première hausse de taux en Europe en juillet, suivie de trois hausses supplémentaires jusqu'à la fin de l'année. La BNS aura donc les coudées franches pour relever ses taux dès le mois de septembre.

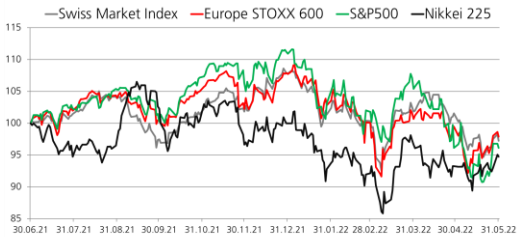
Marchés des actions

L'indice MSCI des actions globales termine presque à l'équilibre (-0,16%) malgré une dispersion importante entre les régions et les segments. Les marchés exposés aux matières premières continuent leur progression tandis que le marché chinois se redresse soutenu par le déconfinement à venir et les mesures de soutien de sa banque centrale. A l'opposé, le marché suisse termine en queue de peloton (-4,3%). L'indice SMI a été impacté par la contre-performance de plusieurs poids lourds comme Roche (-10%) suite au revers d'un traitement contre le cancer, et Nestlé (-7%) suite à des interrogations quant à sa capacité à répercuter le coût des intrants sur les consommateurs.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 31.12.2021 au 31.05.2022

SMI	- 9.82%	S&P500	- 13.30%
STOXX Europe 600	- 9.11%	Nikkei	- 5.25%
MSCI Monde	- 13.64%	MSCI Pays Emergents	- 12.53%
SBI AAA-BBB	- 8.48%	Global Agg.	- 11.06%
SXI Real Estate Funds	- 9.44%	Or (once/USD)	+ 0.45%

Politique de placement BCN

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

Sous-pondéré en obligations

Avec des hausses de taux déjà bien anticipées par les marchés, les obligations deviennent plus attractives. Nous préférons toutefois attendre des signes concrets sur le pic de l'inflation avant d'augmenter notre exposition. Entre-temps, nous continuons à privilégier les emprunts émergents, où le cycle de hausse de taux est plus avancé que dans les régions industrialisées. On relève également que l'inflation y est inférieure aux pays développés, ce qui devrait soutenir leur monnaie.

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

Neutre en actions

La baisse des marchés d'actions depuis le début d'année intègre déjà de nombreuses mauvaises nouvelles. Bien que les risques économiques aient augmenté ces dernières semaines, les actions se négocient désormais à des niveaux de valorisation plus raisonnables. Ceci devrait au moins se traduire par une stabilisation des bourses à court terme. Au vu de la faible visibilité sur les perspectives bénéficiaires des entreprises (inflation, chaîne d'approvisionnement, etc.) nous gardons une préférence pour les marchés défensifs. A l'inverse, nous restons à l'écart des régions corrélées au cycle économique comme le Japon ou les marchés émergents.

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

Neutre dans les placements alternatifs

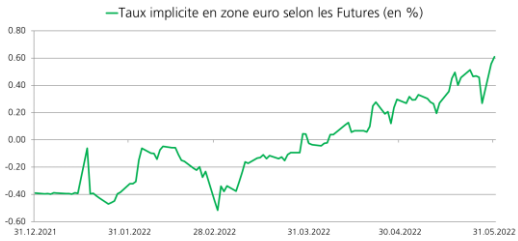
Peu de changement dans les placements alternatifs. Bien que la hausse des taux réels impacte négativement les cours de l'or, il protège les portefeuilles en cas de hausse de la volatilité. Quant aux fonds immobiliers suisses, ils continuent d'offrir une bonne source de diversification dans le cadre d'un portefeuille équilibré.

	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.

Les cours de Walmart et Target sanctionnés en bourse après leurs perspectives moroses

Les marchés s'attendent à des taux directeurs atteignant 0,60% d'ici à la fin 2022 en Europe



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