BCN
PRIVATE BANKING

Politique de placement – Septembre 2022

Point de situation économique

Fabio Muccigrosso
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

Les nouvelles économiques continuent de signaler un ralentissement de la croissance mondiale. En Europe, une série de facteurs extraordinaires comme la sécheresse ou l'arrêt momentané du gazoduc Nord Stream 1 ont propulsé les prix de l'électricité sur des niveaux extrêmes. En France par exemple, les prix au mégawattheure ont culminé à 1'100 euros, soit 10 fois plus que la moyenne. Les tensions sur les prix de l'énergie, qui alimentent les craintes inflationnistes, conjuguées aux faibles statistiques publiées en août (production industrielle en recul, PMI en zone de contraction, etc.) indiquent un ralentissement de l'activité pour l'hiver, avec une légère récession probable dès le 4e trimestre. Aux Etats-Unis, le secteur immobilier s'essouffle en raison de la hausse des coûts d'emprunt qui se répercute sur la demande des investisseurs. Les ventes de maisons neuves ont chuté de 12,6% en juillet, tombant à leur plus bas niveau depuis 2016. Du côté des bonnes nouvelles, on notera que la mesure préférée de la Fed pour suivre l'inflation (indice PCE) a baissé pour la première fois depuis avril 2020 à 4,6%. Si cela tend à confirmer le récit que le pic d'inflation est derrière nous, ce chiffre reste toujours bien au-delà de l'objectif de 2%. Ainsi, d'autres hausses de taux sont justifiées de la part de la banque centrale.

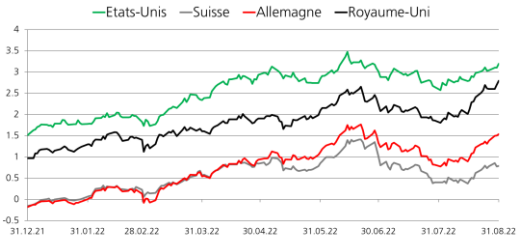
Taux et devises

D'ailleurs, dans son discours très attendu lors du symposium de Jackson Hole, M. Powell a été très clair sur la nécessité de poursuivre le resserrement monétaire pour juguler l'inflation, même si cela causera des difficultés aux ménages et aux entreprises. D'autant plus que certains indicateurs économiques signalent toujours des risques de surchauffe, notamment du côté de l'emploi et des salaires. Dans ce contexte, les marchés suivront avec attention les prochaines réunions de politique monétaire du mois de septembre. La fermeté du message du président de la Fed suggère qu'un relèvement de 75 points est probable aux Etats-Unis. En zone euro, un mouvement de même ampleur ne peut être exclu après que l'inflation ait atteint un nouveau pic à 9,1%. En Suisse finalement, la BNS semble prête à fermer la longue parenthèse des taux négatifs par le biais d'une hausse de taux de 50 points le 22 septembre prochain.

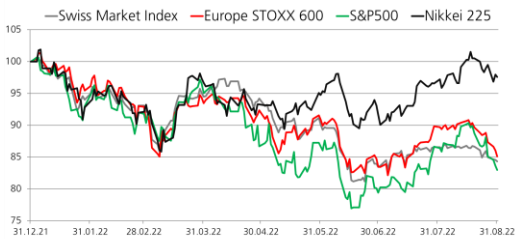
Marchés des actions

L'indice MSCI World clôture le mois d'août en baisse de 4,3%, assommé par la détermination des banquiers centraux à lutter contre l'inflation et à opter pour des taux plus élevés. En effet, l'idée d'un coût de l'argent plus cher impacte négativement les perspectives financières des entreprises et avec elles leurs valorisations. Sans surprise, les valeurs européennes subissent les corrections les plus importantes, à l'image du CAC 40 qui recule de 5%. A l'inverse, les régions avec une forte pondération dans l'énergie ou les matériaux ont mieux résisté. Outre le Canada, l'Australie et le Royaume-Uni, les pays émergents ont également réalisé une performance supérieure à la moyenne. Cela s'explique en partie par les mesures d'assouplissement monétaire et budgétaire prises par le gouvernement chinois pour stabiliser son marché immobilier.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 31.12.2021 au 31.08.2022

	SMI	- 15.69%		S&P500	- 17.02%
	STOXX Europe 600	- 14.90%		Nikkei	- 2.43%
	MSCI Monde	- 18.70%		MSCI Pays Emergents	- 19.31%
	SBI AAA-BBB	- 9.82%		Global Agg.	- 15.55%
	SXI Real Estate Funds	- 12.95%		Or (once/USD)	- 6.46%

Politique de placement BCN

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

Retour à une position neutre en obligations

Nous profitons du récent rebond sur les rendements obligataires pour augmenter notre exposition aux obligations suisses. Il devient opportun d'ajouter de la duration de haute qualité dans les portefeuilles alors que l'inflation atteint un pic dans certaines régions et que la croissance ralentit. En contrepartie, nous réduisons notre pondération dans les marchés émergents qui devraient encore souffrir d'un dollar fort et des perspectives économiques moroses.

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

Neutre en actions

Nous restons prudents sur les actions. Les risques conjoncturels augmentent et le soutien des banques centrales a disparu. Nous maintenons une vue négative sur les marchés européens en raison de la détérioration des conditions économiques à un moment où la région s'enlise dans une crise énergétique sans précédent. A l'inverse ce climat incertain devrait favoriser les marchés défensifs comme la Suisse et les Etats-Unis. L'indice suisse profite de son exposition aux poids lourds et de sa faible cyclicité. Quant au marché américain, son statut de valeur refuge repose sur sa taille et sa liquidité.

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

Neutre dans les placements alternatifs

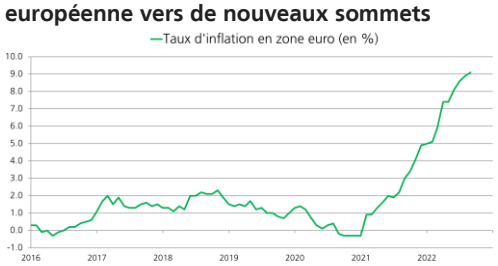
Peu de changement dans les placements alternatifs. Le métal jaune constitue une bonne couverture en vue des tensions géopolitiques latentes (Ukraine, Taiwan). Quant aux fonds immobiliers suisses, ils continuent d'offrir une bonne source de diversification dans le cadre d'un portefeuille équilibré.

	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 ventes de logements neufs aux Etats-Unis plongent pour le 6e mois consécutif

Les prix de l'énergie propulsent l'inflation européenne vers de nouveaux sommets



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