

Politique de placement – Mai 2017

## Point de situation économique



**Olivier Boinay**  
Conseiller  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

La conjoncture économique mondiale affiche toujours une orientation favorable, aussi bien en ce qui concerne les pays développés que les pays émergents. Aux Etats-Unis, les principaux indicateurs avancés de l'activité sortent de manière positive, toutefois un peu en deçà des attentes des économistes. De la même manière, la progression du PIB américain pour le premier trimestre 2017 atteint 0,7%, contre une estimation à 1%. Outre-Atlantique toujours, les ménages enregistrent la plus faible croissance trimestrielle de leurs dépenses depuis le quatrième trimestre 2009. Cette relative déception au niveau macroéconomique est largement compensée par la publication des résultats trimestriels des entreprises qui s'affichent en forte croissance et dépassent les prévisions. En Europe, l'actualité est dominée par les élections françaises et son impact sur la monnaie unique. Les indicateurs de confiance des consommateurs pour la zone euro sont au plus haut des dix dernières années et l'inflation allemande atteint les 2%. En Suisse, l'activité économique reste ferme. La croissance du PIB pour 2017 est estimée à 1,5% et les dernières statistiques de l'emploi montrent un repli du chômage à 3,3% en correction des variations saisonnières. Du côté des matières premières, le pétrole continue à être sous pression dans l'attente de savoir si l'OPEP prolonge sa politique de limitation de l'offre au-delà de juin 2017.

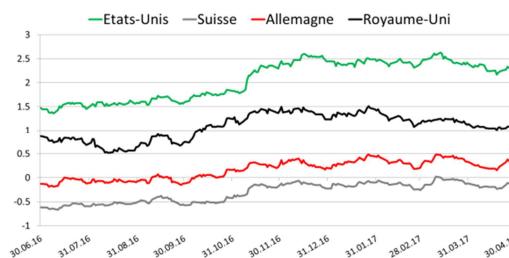
### Taux et devises

Les événements politiques en France et au Royaume-Uni bénéficient à la livre sterling et à l'euro au détriment du dollar et du franc. Les rendements obligataires restent stables et à des niveaux toujours très bas. L'écart de rendement souverain entre la France et l'Allemagne s'est contracté sur toute la courbe, indiquant une baisse de la perception du risque suscité par les élections françaises.

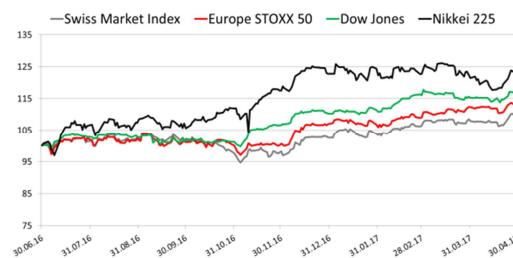
### Marchés des actions

A l'exception du marché anglais, plombé par l'appréciation de la livre sterling, les principales places boursières affichent une performance positive en avril, poursuivant ainsi la tendance établie depuis le début de l'année. Au niveau sectoriel, c'est encore les compagnies actives dans le secteur de la technologie qui performent le mieux. A l'inverse, les compagnies du secteur énergétique sont toujours orientées à la baisse, pénalisées par la faiblesse du cours du baril. Aux Etats-Unis, les principaux indices se maintiennent proche de leur plus haut historique.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 30.04.2017

	SMI	+ 7,21%		Dow Jones	+ 5,96%
	Eurostoxx 50	+ 8,18%		Nasdaq	+12,34%
	DAX	+ 8,34%		Nikkei	+ 0,43%
	CAC 40	+ 8,33%		MSCI Pays Emergents	+13,42%
	FTSE 100	+ 0,86%		MSCI Monde	+ 7,26%

## Politique de placement BCN

### Faible augmentation des liquidités

- La part des liquidités en francs suisses s'est faiblement accrue au détriment des actions.

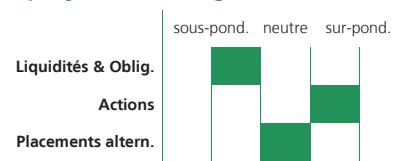
### Légère réduction de la surpondération en actions

- Les actions japonaises perdent quelque peu en attractivité. En effet, le manque d'investissement des sociétés nippones conjugué à la force du yen nous motive à réduire la part des actions du Pacifique à « neutre ».
- Les marchés émergents devraient profiter de l'embellie conjoncturelle mondiale ainsi que du contexte global propice à la prise de risque. L'allocation de cette classe d'actif est augmentée à « neutre ».

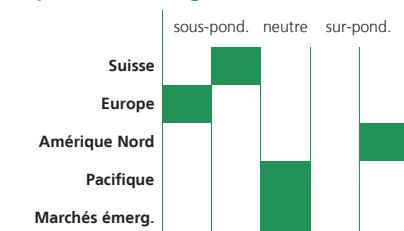
### Neutre dans les placements alternatifs

- Les prix des matières premières sont attractifs. Cette classe d'actif offre un potentiel de hausse intéressant, raison pour laquelle nous maintenons notre position à « neutre ».
- Aucun changement pour l'or (neutre) et l'immobilier suisse (neutre).

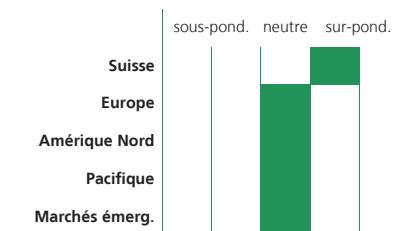
### Aperçu de la stratégie



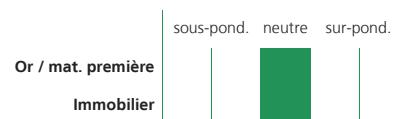
### Liquidités et obligations



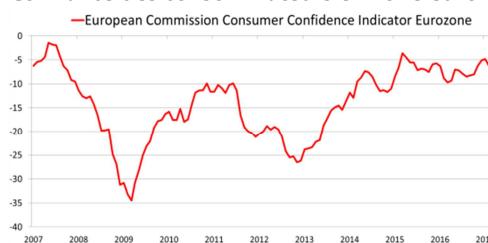
### Actions



### Placements alternatifs



### Confiance des consommateurs en zone euro



### Evolution de la livre sterling (GBP)



**Indications 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