

Politique de placement – Avril 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Après un début d'année désastreux, les marchés financiers se sont quelque peu redressés depuis la mi-février. Les récentes données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis confirment une nouvelle fois la solidité de la conjoncture américaine. En revanche, malgré des indicateurs nationaux réjouissants, la nervosité du début d'année ainsi que la situation conjoncturelle mondiale ont amené la FED à la prudence et ainsi à réviser ses perspectives de hausse des taux. Désormais, deux relèvements sont prévus cette année contre quatre auparavant.

En zone euro, les indicateurs avancés sont moins séduisants et les craintes relatives au secteur bancaire persistent. Afin d'atténuer les inquiétudes des investisseurs, la BCE a annoncé le 10 mars dernier un élargissement de son programme de rachat d'obligations qui atteindra désormais EUR 80 milliards par mois, ainsi que la baisse de 10 points à -0.4% de son taux de dépôt.

Du côté de l'Asie, le gouvernement chinois a fixé des objectifs économiques ambitieux. Outre une prévision de croissance de son PIB entre 6.5% et 7%, le pays cible la création de 10 millions de nouveaux emplois pour 2016. À noter que le marché de l'emploi chinois reste dans une situation délicate, fragilisé par une surcapacité de production dans les industries de l'acier et du charbon qui menace environ deux millions de postes.

Taux et devises

Les rendements des emprunts souverains ont peu augmenté en mars, freinés par les propos des banquiers centraux. Le rendement de la Confédération s'est légèrement redressé pour finir à -0.34%. Le statu quo de la FED a affaibli le dollar face aux principales monnaies. À fin mars, le cross USD/CHF a reculé à 0.9615 perdant ainsi près de 4% depuis le 1er janvier. La livre sterling (GBP) a continué à se déprécier en raison notamment des spéculations entourant le résultat des votations du 23 juin prochain portant sur un éventuel « Brexit ».

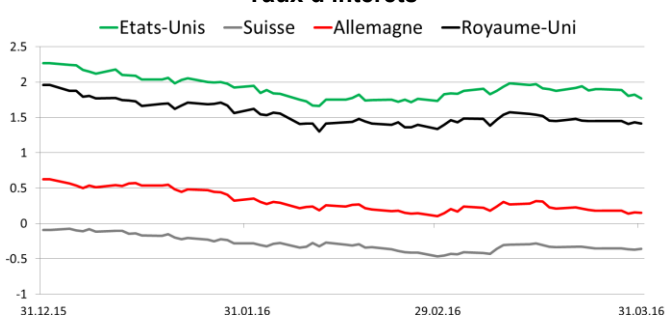


Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

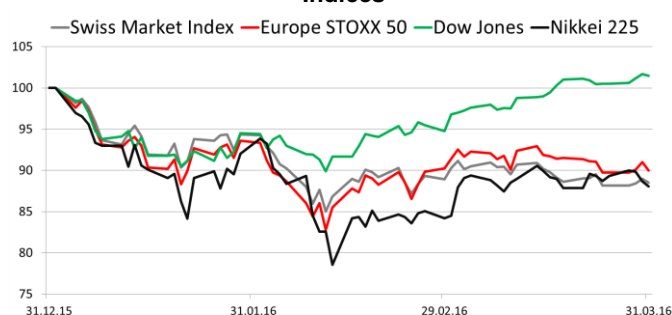
Marchés des actions

En mars, les marchés d'actions mondiaux sont restés sur la bonne voie grâce notamment à un dollar plus faible et un prix du pétrole en hausse. Les secteurs ayant enregistré la plus forte correction ces derniers mois ont cette fois-ci surperformé les marchés (énergies et matières premières par exemple). L'industrie pharmaceutique reste la seule exception, certainement dû en partie à l'interminable débat outre-Atlantique sur la cherté des médicaments.











Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 31.03.2016

	SMI	- 11.46%		Dow Jones	+ 1.49%
	Eurostoxx 50	- 8.04%		Nasdaq	- 2.75%
	DAX	- 7.24%		Nikkei	- 11.95%
	CAC 40	- 5.34%		MSCI Pays Emergeants	+ 5.37%
	FTSE 100	- 1.08%		MSCI Monde	- 0.88%

Politique de placement BCN

Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

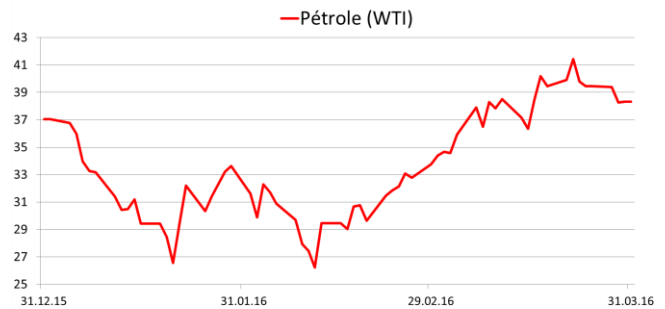
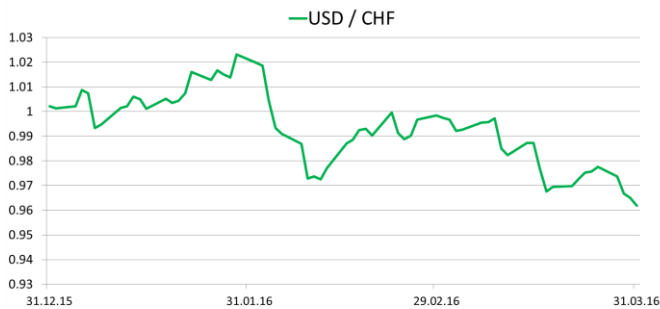
- En raison de l'environnement actuel sur les marchés, nous maintenons notre exposition aux obligations inchangée.

Maintien d'une légère surexposition aux marchés des actions

- L'affaiblissement du dollar US, profitant aux entreprises exportatrices américaines, ainsi que les données réjouissantes provenant du marché intérieur, nous conduisent à renforcer notre pondération aux États-Unis pour les stratégies les plus risquées.
- En contrepartie et dans le prolongement de nouvelles macroéconomiques mitigées, nous réduisons notre surexposition aux actions de la zone euro.

Maintien d'une surpondération dans les placements alternatifs

- La pression sur le dollar US augmente l'attractivité des matières premières et de l'or, tous deux traités en USD. La surpondération envers l'or ainsi que l'exposition aux matières premières restent inchangées.
- L'immobilier restant un placement privilégié par les investisseurs à la recherche de rendement, son exposition demeure inchangée à «surpondéré».



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