

# Politique de placement – Juillet 2016

## Point de situation économique

### Conjoncture et marchés financiers

La décision du peuple britannique de sortir de l'Union européenne (UE) a créé de fortes turbulences sur les marchés financiers à la fin du mois de juin. L'instabilité politique et économique qui s'est installée par le biais du Brexit risque de se prolonger jusqu'à ce que de nouveaux accords entre l'UE et la Grande-Bretagne soient trouvés. Du point de vue conjoncturel, ceci a pour incidence la révision à la baisse des prévisions de croissance du Royaume-Uni ainsi que de la Zone Euro par les analystes. L'UE, pour qui la Grande-Bretagne représente un acteur non négligeable en termes d'échanges commerciaux, pourrait souffrir du retrait croissant des investisseurs étrangers en raison de l'insécurité persistante. Ces doutes ont déjà gagné le secteur bancaire européen via les marchés financiers et le ralentissement des activités de crédit constaté ces derniers mois risque de s'accroître.

Bien que les Etats-Unis maintiennent leur rôle de bon élève notamment grâce à un marché de l'emploi robuste ainsi qu'une consommation des ménages stable, l'économie exportatrice Outre-Atlantique pourrait toutefois pâtir du renforcement du dollar US stimulé par les craintes en Europe.

### Taux et devises

À la mi-juin, la Réserve fédérale américaine (FED) n'a pas relevé ses taux dans l'attente du referendum britannique. Le Brexit confirmé et les perspectives de croissance modérées de l'économie mondiale devraient dissuader la FED d'augmenter ses taux cette année.

Sur le marché obligataire les rendements des emprunts d'Etat de premier ordre ont fléchi; ceux des bons du Trésor US à 10 ans ont reculé de 44 points de base en juin et les rendements de la Confédération accentuent leur plongée en clôturant à -0.651%.

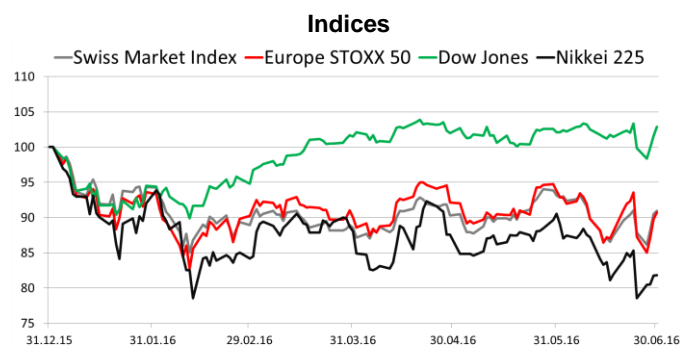
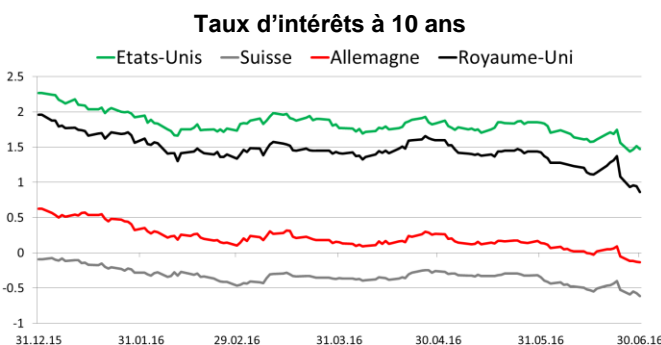
L'inquiétude des investisseurs relative aux suites du Brexit s'est notamment traduite par une chute du cours de la livre sterling (GBP) face aux principales monnaies. Après avoir franchi 1.44 la veille de l'annonce du vote, le cross GBP/CHF dégringolait à 1.296 au 30 juin, atteignant ainsi un plus bas depuis 2011.




**Christian Jaberg**  
Conseiller  
Private Banking

### Marchés des actions

Les marchés d'actions mondiaux ont été caractérisés par une forte volatilité en s'effondrant le jour des résultats de la votation. Les indices européens (-5.8%) et japonais (-9.8%) ont souffert davantage que les autres. Quant aux secteurs, ils ont réagi de façon disparate; les valeurs défensives ont servi de refuge aux investisseurs tandis que la fébrilité des bancaires est retournée au centre des préoccupations.



### Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 30.06.2016

	SMI	- 9.05%		Dow Jones	+ 2.90%
	Eurostoxx 50	- 12.33%		Nasdaq	- 3.29%
	DAX	- 9.89%		Nikkei	- 18.17%
	CAC 40	- 8.62%		MSCI Pays Emergents	+ 5.03%
	FTSE 100	+ 4.20%		MSCI Monde	- 0.57%

## Politique de placement BCN

### Surpondération des liquidités et obligations

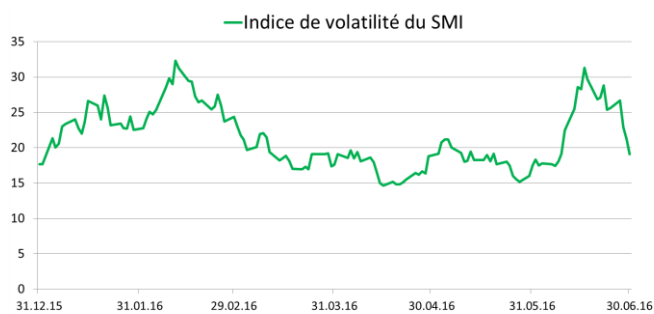
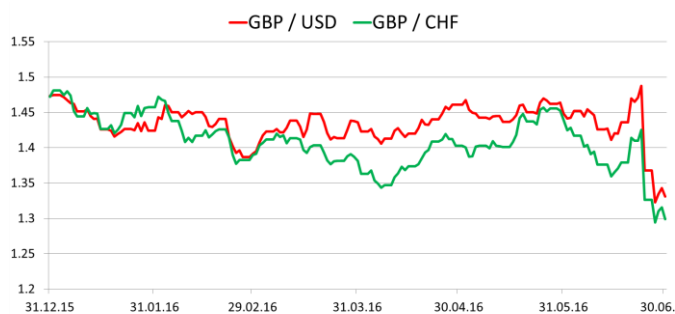
- Accroissement des liquidités en dollar US.
- Les autres expositions monétaires demeurent inchangées.

### Sous-pondération aux marchés des actions

- Nouvelle diminution de l'exposition aux actions européennes et principalement britanniques.
- Entrée sur le secteur technologique américain.
- Diminution de la pondération envers les marchés émergents.

### Maintien d'une surexposition dans les placements alternatifs

- La part de l'immobilier (surpondéré) reste entièrement investie sur le marché suisse.
- Les matières premières ainsi que l'or restent inchangés à « neutre ».



**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