

# Politique de placement – Juin 2016

## Point de situation économique

### Conjoncture et marchés financiers

Les données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis ainsi que de la Zone euro ont permis aux marchés financiers de poursuivre leur expansion. En effet, les américains ont entamé le second trimestre 2016 d'une meilleure manière que le premier; l'ascension des cours pétroliers ainsi que la récente baisse du dollar US (USD) ont bénéficié à l'industrie Outre-Atlantique. Dans ce contexte, une hausse des taux directeurs en juillet par la Réserve fédérale américaine (FED) est fort probable si le « Breain » l'emporte lors du référendum qui aura lieu en Grande-Bretagne le 23 juin prochain. Toutefois, les dernières déclarations des gouverneurs de la FED laissent entrevoir un éventuel relèvement en juin déjà.

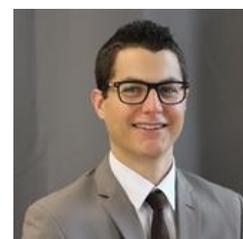
En Europe, la croissance du PIB au premier trimestre s'est établie en hausse de 0.5%. Ce chiffre est rassurant sans pour autant démontrer un fort dynamisme local. Enfin, la croissance mondiale préoccupe toujours : plusieurs instituts conjoncturels dont le Fonds monétaire international ont révisé leurs prévisions à la baisse.

### Taux et devises

L'accord entre le gouvernement grec et ses créanciers qui portait sur le renouvellement du plan d'aide en faveur de la Grèce a apaisé la situation sur le marché obligataire, avec pour conséquence le fléchissement des rendements sur les emprunts d'Etat ainsi que le resserrement des primes de risque.

Du côté des devises, le franc suisse est brièvement repassé au-dessus de la barre des 1.11 contre euro sans toutefois réussir à s'y maintenir.

La livre sterling (GBP) a bénéficié des récents sondages relatifs au « Brexit » qui anticiperaient le maintien de la Grande-Bretagne au sein de l'Union européenne. Le cross GBP/CHF a ainsi atteint, le 26 mai dernier, son plus haut depuis février à 1.4614.

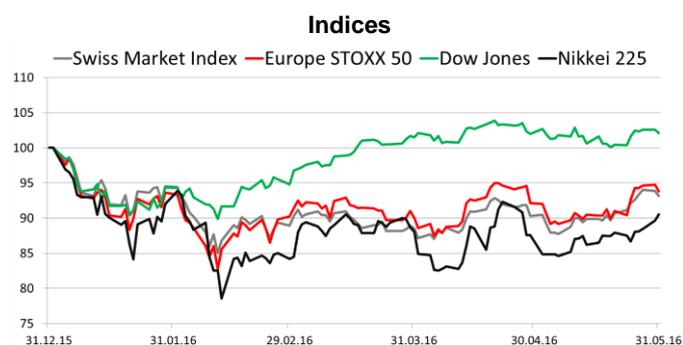
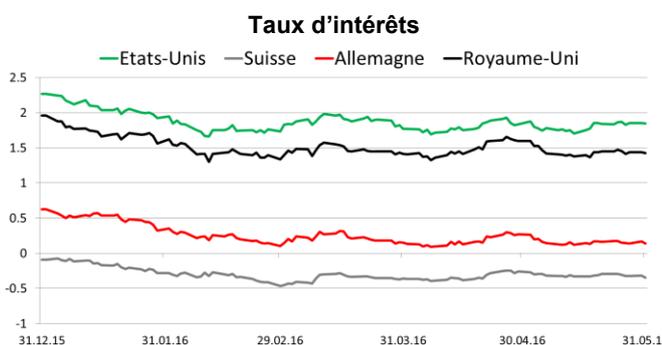


**Olivier Boinay**  
Conseiller  
Private Banking

### Marchés des actions

La plupart des marchés d'actions mondiaux ont poursuivi leur redressement au mois de mai, exception faite des pays émergents. Les secteurs d'activités ont connu des performances disparates; le domaine des services financiers a cette fois-ci surperformé les marchés en prévision du relèvement des taux par la FED. En revanche ceux de l'énergie et des matières premières se sont quelque peu rétractés durant la même période après avoir vécu une importante expansion les mois précédents.

Concernant le SMI, il a testé, pour la première fois depuis début février, les 8'300 points à plusieurs reprises sans toutefois réussir à clôturer en dessus de ce niveau.



### Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 30.04.2016

	SMI	- 6.82%		Dow Jones	+ 2.08%
	Eurostoxx 50	- 6.24%		Nasdaq	- 1.19%
	DAX	- 4.47%		Nikkei	- 9.45%
	CAC 40	- 2.83%		MSCI Pays Emergents	+ 1.68%
	FTSE 100	- 0.18%		MSCI Monde	+ 0.71%

## Politique de placement BCN

### Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

- Aucun changement d'allocations n'a été effectué au niveau des obligations.
- Les monnaies étrangères restent privilégiées de même que les emprunts d'entreprises.
- La majorité des véhicules de placements ont une durée moyenne à courte.

### Maintien d'une légère surpondération aux marchés des actions

- L'exposition globale aux actions est restée inchangée.
- La répartition géographique n'a pas subi de modifications, les marchés privilégiés restent l'Europe et le Japon.

### Maintien d'une sur-exposition dans les placements alternatifs

- Réduction de l'or pour les stratégies les plus exposées.
- La surpondération de l'immobilier suisse et la neutralité dans les matières premières sont maintenues.



**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

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, f +41 (0)32 723 62 36

Info@bcn.ch, www.bcn.ch