

Politique de placement – Juin 2017

Point de situation économique



Olivier Nicolet
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

En zone euro, l'estimation préliminaire de la croissance du PIB pour le premier trimestre s'affiche à 1,7% en rythme annuel conformément aux anticipations. Le PIB allemand croît de 1,7%, le français de 1% et l'espagnol de 3%. Ces bons chiffres européens sont à l'image des indicateurs avancés qui sortent en progression depuis le début de l'année, comme par exemple l'IFO allemand qui atteint en mai son plus haut niveau depuis sa création en 1991. Aux Etats-Unis, la croissance a été revue à la hausse en deuxième estimation pour atteindre 1,2%. Bien que positif, ce chiffre reste inférieur à la dynamique européenne. Du côté du marché de l'emploi, les nouvelles sont bonnes. Le Royaume-Uni annonce un taux de chômage de 4,6 %, au plus bas depuis 1975 et l'Allemagne un taux de 5,7%, du jamais vu depuis sa réunification. En ce qui concerne les matières premières, l'OPEP a reconduit sa politique de limitation de l'offre pour 9 mois supplémentaires à partir de juin. Cette mesure est mise en place dans le but soutenir le cours du pétrole.

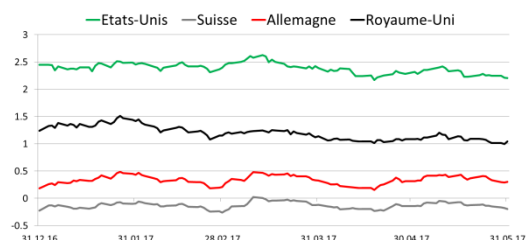
Taux et devises

Lors de leur dernière réunion respective, les principales banques centrales des pays développés ont laissé leur taux de référence inchangé. Toutefois, aussi bien en zone euro qu'au Royaume-Uni, les discours tendent plutôt vers une politique de resserrement monétaire, à l'image de ce qui est déjà en place aux Etats-Unis. Dans ce contexte, l'euro se comporte particulièrement bien et repasse la barre des 1,10 dollar. Bien qu'à des niveaux déjà très bas, les taux longs de la plupart des emprunts souverains continuent de se contracter. Les obligations à haut rendement se portent bien, ce qui est également le cas pour les obligations des pays émergents. A noter toutefois que suite à la crise politique qui frappe le Brésil, le coût de sa dette augmente légèrement. Enfin, Moody's a abaissé la note de crédit de la dette souveraine chinoise de Aa3 à A1, disant craindre une érosion de la puissance financière du pays.

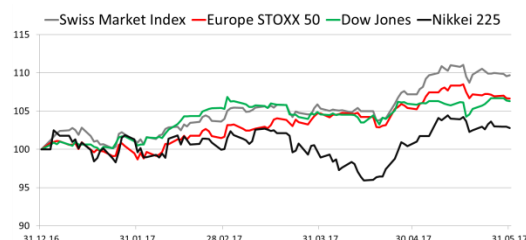
Marchés des actions

Les marchés des actions poursuivent leur embellie en mai, permettant notamment au DAX, au S&P 500 et au Nasdaq d'afficher un plus haut historique en cours de mois. Toutefois, certaines incertitudes politiques aux Etats-Unis ont amené les indices à corriger à mi-mai pour ensuite récupérer la baisse. Au niveau des secteurs, la technologie de l'information performe toujours le mieux.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.05.2017

 SMI	+ 9,69%	 Dow Jones	+ 6,31%
 Eurostoxx 50	+ 8,03%	 Nasdaq	+ 15,15%
 DAX	+ 9,88%	 Nikkei	+ 2,81%
 CAC 40	+ 8,67%	 MSCI Pays Emergents	+ 16,59%
 FTSE 100	+ 5,28%	 MSCI Monde	+ 9,17%

Politique de placement BCN

Réduction des actions au profit des liquidités

- Afin de diminuer le risque global de portefeuille, nous réduisons notre surpondération en actions au profit du cash.
- Nous diminuons notre surexposition devises au dollar au profit de l'euro qui pourrait bénéficier d'une accélération de la dynamique conjoncturelle.

Augmentation des obligations marchés émergents

- La croissance économique des pays développés devrait bénéficier aux pays émergents.
- Afin de profiter de rendements plus attractifs, nous augmentons notre exposition aux obligations émergentes.

Réduction des actions US

- Etant donné la conjoncture favorable, les actions gardent un potentiel d'appréciation intéressant, bien que plus limité.
- Nous réduisons les actions américaines qui présentent désormais une attractivité moindre par rapport aux actions européennes.

Neutre dans les placements alternatifs

- Malgré une appréciation déjà importante, l'immobilier suisse présente des rendements encore relativement intéressants.
- Les matières premières devraient profiter de l'accélération de la croissance globale.

Aperçu de la stratégie

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Liquidités & Oblig.			
Actions			
Placements altern.			

Liquidités et obligations

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

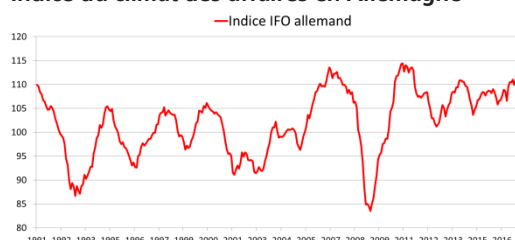
Actions

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

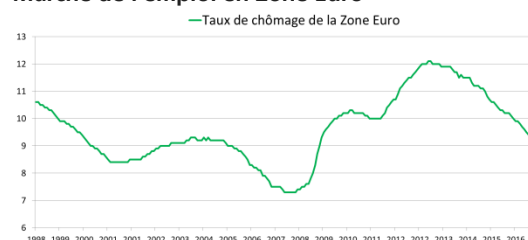
Placements alternatifs

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Or / mat. première			
Immobilier			

Indice du climat des affaires en Allemagne



Marché de l'emploi en Zone Euro



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