

Politique de placement – Mai 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Les marchés financiers se sont globalement bien comportés durant le mois d'avril, deux effets en sont la cause essentielle; d'une part, les efforts entamés par le gouvernement chinois afin de redynamiser son marché intérieur notamment en soutenant le secteur de la construction, ont commencé à porter leurs fruits. Les indicateurs avancés chinois se sont quelque peu stabilisés, réduisant ainsi le risque d'un atterrissage brutal de la seconde économie mondiale et contribuant au redressement du yuan (CNY). D'autre part, mais avec moins d'ampleur, l'actuelle politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (ralentissement du relèvement des taux US) augmente l'attractivité des actions, des matières premières et des métaux précieux.

De plus, le Brexit reste un élément perturbateur majeur sur les marchés et la Grèce revient un peu au-devant de la scène avec les prochaines échéances en perspective.

Taux et devises

Durant le mois d'avril, les rendements des emprunts souverains ont légèrement augmenté, les investisseurs privilégiant des placements davantage risqués. Le rendement de la Confédération à 10 ans poursuit une lente remontée pour terminer à -0.28%.

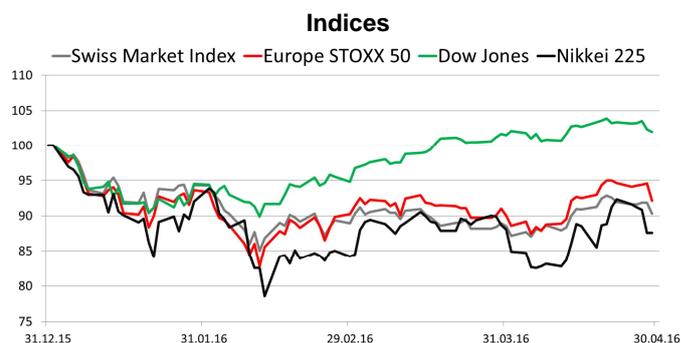
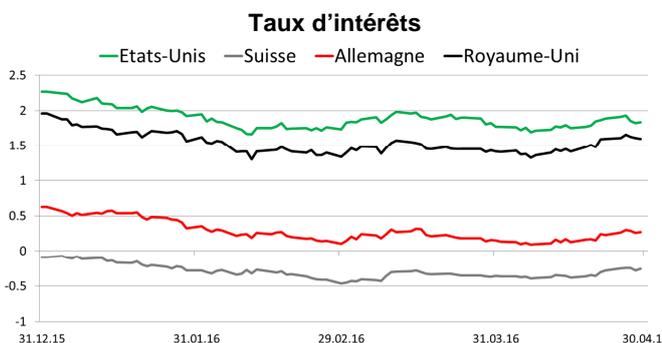
Sur le marché des devises, le yen (JPY) s'est particulièrement apprécié, confirmant son statut de valeur refuge. Malgré les attentes des investisseurs qui espéraient des mesures supplémentaires de la part de la Banque Centrale du Japon (Boj) afin de soutenir les exportations nippones, cette dernière a déçu en maintenant le statu quo. La livre sterling (GBP) se reprend malgré un contexte instable (Brexit); après avoir sombré à 1.3430 contre franc suisse le 7 avril, le cross GBP/CHF s'est redressé à 1.4021.



Arielle Raemy Schwab
Conseillère
Private Banking

Marchés des actions

Dans l'ensemble, les marchés d'actions ont continué leur progression durant le mois d'avril. Les principales raisons de cette tendance sont, d'une part, le retour de la confiance auprès des investisseurs et, d'autre part, les surprenants résultats trimestriels des sociétés américaines qui dépassent les anticipations. À noter toutefois que les bénéfices sont en recul de près de 9% par rapport au premier trimestre 2015. Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont pleinement assumé leur phase euphorique en surperformant le marché. La hausse des cours du pétrole soulage également les bancaires, secteur qui a aussi offert de belles opportunités de gain sur cette période.



Sélection d'Indices – Evolution du 01.01.2016 au 30.04.2016

	SMI	- 9.72%		Dow Jones	+ 2.00%
	Eurostoxx 50	- 7.32%		Nasdaq	- 4.63%
	DAX	- 6.55%		Nikkei	- 12.44%
	CAC 40	- 4.49%		MSCI Pays Emergents	+ 5.80%
	FTSE 100	- 0.01%		MSCI Monde	+ 0.48%

Politique de placement BCN

Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

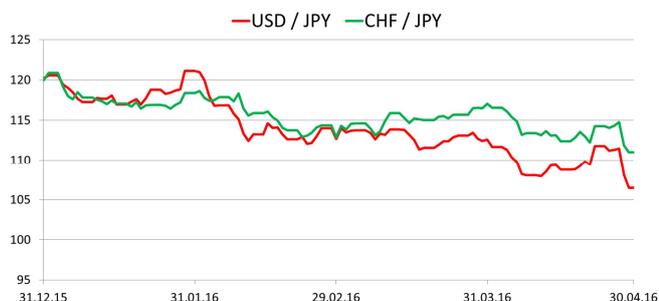
- Dans les stratégies les moins risquées, légère accentuation de l'exposition envers les emprunts de pays émergents. Ces derniers offrent un potentiel d'expansion, soutenus par un affaiblissement continu du dollar US.

Maintien d'une légère surpondération aux marchés des actions

- Augmentation de la pondération en actions dans les pays émergents pour les stratégies les plus risquée suite à l'amélioration de la situation en Chine.
- En contrepartie, nous diminuons notre exposition envers les actions européennes, principalement britanniques, qui continuent d'évoluer dans un contexte instable dû au Brexit.

Maintien d'une sur-exposition dans les placements alternatifs

- Notre exposition envers les métaux précieux reste inchangée à « surpondéré ». L'or profite de l'incertitude politique actuelle et de la fébrilité du dollar US.
- La surpondération envers 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