

Politique de placement – Mars 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Suite à un début d'année marqué par une grande nervosité sur les marchés financiers, le calme est peu à peu réapparu à la fin du mois de février. Toutefois, l'incertitude quant à la capacité des Banques Centrales à redresser la conjoncture reste bien réelle. Les prévisions de croissance ont été revues à la baisse pour toutes les régions du monde. Concernant l'année 2016, l'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance en tablant sur une progression de 3% contre 3.3% auparavant. Toutefois, de bonnes indications en provenance du marché intérieur des Etats-Unis confortent l'idée que rien ne laisse présager une entrée en phase de récession de l'économie mondiale. Les cours du pétrole restent malgré tout une source de préoccupation majeure, les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) n'ayant pas encore trouvé de consensus afin de limiter le niveau de production de l'or noir.

Taux et devises

En raison de la situation géopolitique inquiétante (avenir des migrants, Brexit, élection présidentielle aux USA) ainsi que du haut niveau de volatilité persistant sur les marchés d'actions, les emprunts souverains ont continué leur progression. Les rendements des bons du Trésor US à 10 ans se situent à 1.85% et ceux des emprunts de la Confédération poursuivent leur plongée à -0.45%. Concernant le marché des changes, la solidité conjoncturelle américaine permet au dollar de se renforcer. Quant au cross EUR/CHF, il a atteint début février son plus haut niveau à 1.11 depuis l'intervention de la BNS du 15 janvier 2015.

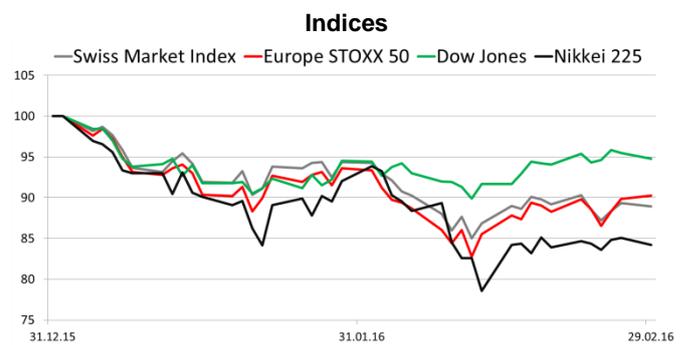
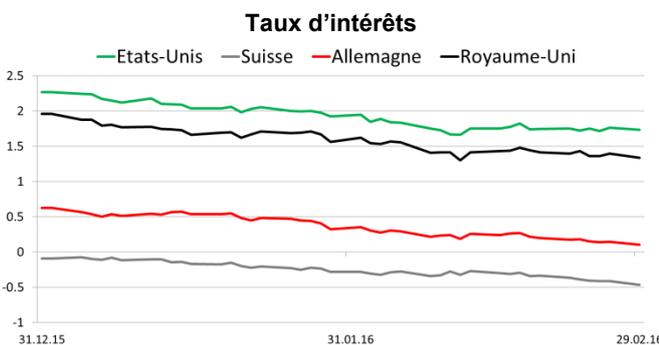
Le mois de mars sera marqué par les réunions de la Banque centrale européenne (BCE) ainsi que la Réserve fédérale américaine (FED). Mario Draghi, président de la BCE, pourrait à nouveau accentuer sa politique expansionniste et ainsi abaisser son taux directeur. Par contre, aucun mouvement n'est attendu du côté de la FED.



Philippe Rollier
Responsable
Private Banking

Marchés des actions

Suite au net recul engendré depuis le mois de janvier, les marchés d'actions se sont quelque peu stabilisés et redressés depuis la mi-février. En effet, les bonnes nouvelles en provenance des Etats-Unis ont adouci l'humeur des investisseurs. L'indice japonais Nikkei a tout de même continué de subir de lourdes pertes en raison de l'augmentation de la valeur du yen représentant un danger pour les exportations nippones. Un vent de scepticisme demeure chez les investisseurs quant à la santé du secteur financier et de l'énergie.



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 29.02.2016

 SMI	- 11.05%	 Dow Jones	- 5.21%
 Eurostoxx 50	- 9.85%	 Nasdaq	- 8.98%
 DAX	- 11.61%	 Nikkei	- 15.80%
 CAC 40	- 6.11%	 MSCI Pays Emergeants	- 6.78%
 FTSE 100	- 2.33%	 MSCI Monde	- 6.95%

Politique de placement BCN

Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

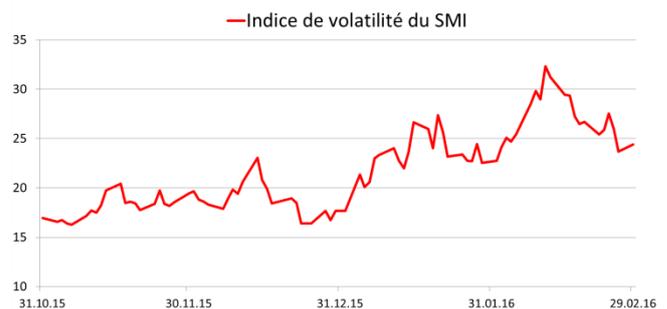
- L'incertitude liée au référendum prévu le 23 juin prochain sur le Brexit (sortie de la Grande-Bretagne de l'Europe) pèse sur les obligations libellées en livre sterling. Nous maintenons toutefois notre exposition inchangée dans cette région.
- La proportion d'obligations en euro et dollar US est également conservée.

Réduction de la légère surexposition aux marchés des actions

- Les facteurs négatifs qui ont engendré la correction des marchés boursiers semblent exagérés. L'apaisement revient sur les marchés des actions mais la volatilité reste présente.
- L'exposition aux actions émergentes a été légèrement revue à la baisse en faveur des actions européennes pour les stratégies les plus risquées ou des liquidités pour les autres stratégies.
- Les doutes relatifs à la conjoncture chinoise se sont quelque peu atténués, représentant une situation favorable pour les exportateurs japonais. De plus, la perspective de nouveaux stimuli de la part de la Banque du Japon devrait également soutenir les sociétés nipponnes. Les actions de ce pays restent donc surpondérées.

Légère surpondération de l'immobilier

- Au vu du contexte de taux bas, l'exposition à l'immobilier passe de « neutre » à légèrement « surpondérée ».
- Quant aux matières premières, suite à la forte correction enregistrée, une hausse technique n'est pas exclue et nous maintenons donc l'exposition 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 Neuchâtoise (BCN). La BCN décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies.

Sources : Bloomberg, ZKB

Banque Cantonale Neuchâtoise

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