

Point de situation économique (Politique de placement – Novembre 2024)

Conjoncture et marchés financiers



Thibaut de Coulon
Gérant de fonds

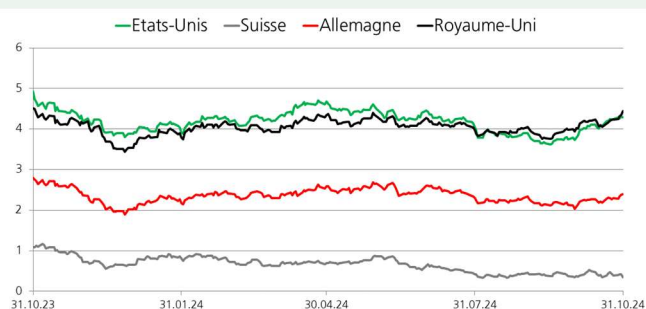
La situation économique mondiale continue de se caractériser par des divergences marquées entre les États-Unis et l'Europe. Les dernières prévisions du FMI soulignent la résilience de l'économie américaine soutenue par une consommation intérieure dynamique. Les perspectives de croissance pour 2024 et 2025 ont été révisées à la hausse avec des prévisions de 2,8 % et 2,2 % respectivement. En revanche, les économies européennes peinent en raison d'une industrie manufacturière affaiblie notamment en Allemagne. Cette divergence transatlantique se reflète dans les marchés obligataires où les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont bondi de plus de 60 points de base depuis les plus bas du mois de septembre. Cette hausse est alimentée par des données économiques solides aux États-Unis mais également par un changement de ton de la Fed qui pourrait se montrer plus prudente sur les baisses de taux à venir. À cela s'ajoutent les incertitudes liées aux élections présidentielles de novembre.

Les propositions des deux candidats laissent prévoir une augmentation de la dette. Les pressions inflationnistes inciteraient la Fed à maintenir ses taux plus élevés et l'augmentation de l'offre d'obligations pour financer la dette pourrait exercer une pression sur les rendements à long terme des bons du Trésor. En parallèle, la saison des résultats d'entreprises révèle pour le moment un tableau contrasté. De nombreuses sociétés ont émis des avertissements sur résultats reflétant une prudence croissante face aux incertitudes économiques. Du côté de l'Asie, la Chine fait face à des défis structurels persistants malgré l'annonce d'un plan de relance qui doit encore faire ses preuves. L'ensemble de ces éléments contribue à renforcer un sentiment de prudence bien que les indicateurs ne signalent pas de récession imminente.

Taux et devises

Les devises ont connu des évolutions contrastées face au franc suisse. L'euro est resté confiné dans une fourchette étroite. Sur le plan macroéconomique, les données en provenance du Vieux-Continent ont suggéré que la Banque centrale européenne pourrait réduire ses taux d'intérêt de seulement 25 points de base en décembre au lieu de 50. De son côté, le dollar américain s'est solidement renforcé. Le billet vert continue d'être recherché, soutenu par les signes d'une économie américaine résiliente et par la montée des rendements obligataires.

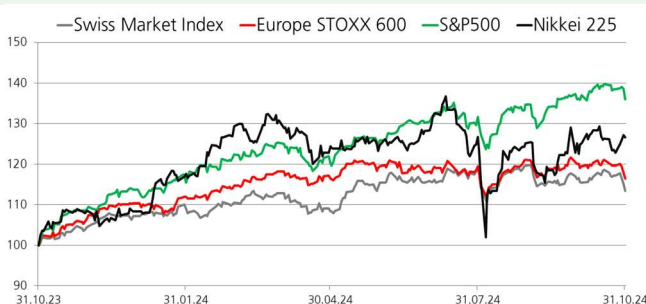
Taux d'intérêt à 10 ans



Marchés des actions

Bien que les marchés actions américains aient atteint une nouvelle fois des records lors du mois d'octobre, la vue d'ensemble est plus contrastée selon les régions. Cette crispation est expliquée par une situation macroéconomique, microéconomique et politique incertaine. Ces incertitudes laissent notamment entrevoir une possible volatilité à court terme sur les marchés actions. De plus, l'exigeante valorisation actuelle des marchés actions amènent à la prudence alors que la saison des résultats bat son plein.

Principaux indices



Evolution du 31.12.2023 au 31.10.2024

 SMI	+	5.88%	 S&P500	+	19.62%	 SXI Real Estate Funds	+	12.39%
 STOXX Europe 600	+	5.51%	 Nikkei	+	16.79%	 Or (once/USD)	+	33.01%
 MSCI Monde	+	15.08%	 MSCI Pays Emergents	+	9.36%	 EURCHF	+	1.23%
 SBI AAA-BBB	+	4.02%	 Global Agg.	+	0.12%	 USDCHF	+	2.70%

Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document.

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur le mandat de gestion BCN Durable Equilibré en CHF

Sous-pondérer en obligations

Pas de changement notable dans notre positionnement du point de vue obligataire. Bien que les rendements obligataires américains aient sensiblement augmenté, nous restons prudents face à la prévision de déficit fiscal et face à la quantité de dette que devra émettre le Trésor américain. Ces éléments pourraient exercer des pressions à la hausse sur la partie longue de la courbe des taux d'intérêts américains. Nous continuons de sous-pondérer les obligations suisses qui n'offrent pas suffisamment de valeur à nos yeux.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Neutre en actions

Nous maintenons une position neutre sur les actions. Les rendements de dividendes et le caractère défensif du marché suisse restent des atouts qui renforcent notre préférence pour cette région. Les incertitudes actuelles pourraient générer de la volatilité sur les actions dans les prochaines semaines. Nous restons prudents sur le marché américain à vu de la récente progression et des niveaux de valorisation. En Chine, le plan de relance progresse et, bien qu'il peine encore à convaincre pleinement, pourrait devenir un moteur de croissance pour la région.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Neutre dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier dont les fondamentaux restent sains. Malgré la bonne performance du segment ces derniers mois, les rendements sont attractifs. L'or continue son rallye depuis le début de l'année et présente une bonne protection dans le climat d'incertitudes actuelles.

	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or				
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Rendement à 10 ans des obligations du Trésor américain



L'or poursuit sa progression spectaculaire



Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document.