

Point de situation économique (Politique de placement – Avril 2025)

Conjoncture et marchés financiers



Jean-Noël Grossin
Gérant de fonds

Après un début d'année prolifique, les investisseurs ont pris quelques profits au mois de mars. Cela a été le cas notamment aux Etats-Unis où le S&P500 s'est déprécié de 5%. En cause, de nouveaux tarifs à hauteur de 25% dans le secteur automobile qui seront appliqués à partir du 3 avril. De plus, les droits de douane dits réciproques entreront en vigueur le 2 avril. Ils consistent à appliquer aux produits entrant aux Etats-Unis depuis un pays, le même niveau de taxation que celui appliqué par ledit pays sur les produits américains. Côté macroéconomique, la production industrielle a fortement rebondi au mois de février en progression de 0,7% sur un mois. Cette croissance s'explique par le fait que les industriels ont augmenté leur cadence de production avant de nouvelles taxes sur les importations. Par ailleurs, les indices des directeurs d'achat composite continuent d'évoluer en territoire d'expansion et ne prédisent, pour l'heure, pas de ralentissement significatif de l'économie. En Allemagne, après l'approbation par le Bundestag, le sénat a confirmé l'assouplissement du frein à l'endettement inscrit dans la constitution et valide ainsi le plan d'investissements de 500 milliards d'euros en faveur de la défense, d'infrastructures et de projets climatiques. Ces dépenses devraient aider l'économie allemande, qui flirte avec la récession depuis deux ans, à entrer dans une phase de croissance plus soutenue. En Suisse, la BNS a comme prévu baissé son taux directeur de 25 points de base à 0,25%. Avec une inflation actuellement sous contrôle, l'objectif de l'institut est de décourager les investisseurs internationaux d'acheter du franc. Enfin, les prévisions inflationnistes pour notre pays se situent à 0,4% pour cette année et de 0,8% pour 2026 et 2027.

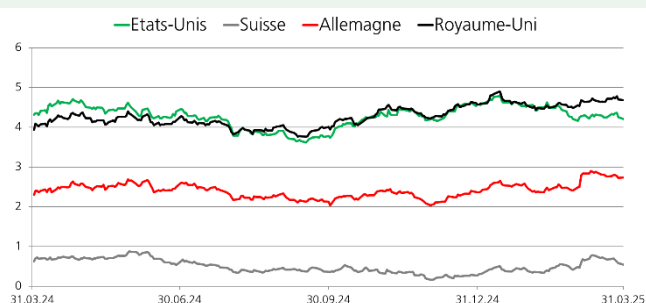
Taux et devises

La Fed a maintenu ses taux dans une fourchette de 4,25%-4,5%. Toutefois, afin de maintenir un niveau de liquidité approprié, le comité a réduit le plafond de sortie des bons du Trésor de son bilan à 5 milliards de dollars par mois, contre 25 milliards auparavant, tout en maintenant le plafond des titres adossés à des créances hypothécaires à 35 milliards. Le président Powell a, par ailleurs, réassuré les marchés sur les anticipations d'inflation à long terme qui restent selon lui contenues. Au niveau des devises, l'euro a rebondi de plus de 4% face au dollar stimulé par le plan d'investissements géant allemand.

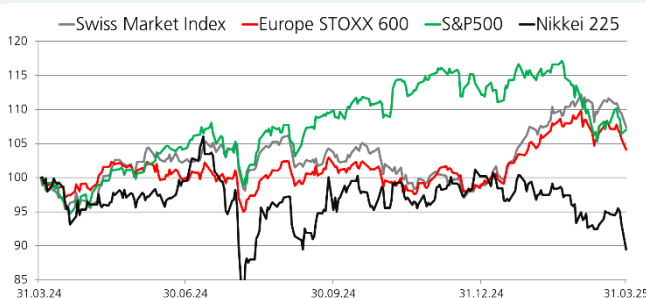
Marchés des actions

Après deux premiers mois tonitruants, les actions ont repris leur souffle au mois de mars. Les incertitudes liées aux tarifs douaniers ont pesé sur la confiance des investisseurs. C'est surtout le marché américain et les grandes valeurs technologiques qui ont été victime de prises de profits. Les autres régions comme la Suisse et l'Europe ont mieux résisté, alors que les marchés émergents bouclent même le mois sur une note positive profitant d'un dollar plus faible et d'une redirection des flux.

Taux d'intérêt à 10 ans



Principaux indices



Evolution du 31.12.2024 au 31.03.2025

 SMI	+	8.60%	 S&P500	-	4.59%	 SXI Real Estate Funds	+	1.92%
 STOXX Europe 600	+	5.18%	 Nikkei	-	10.72%	 Or (once/USD)	+	19.02%
 MSCI Monde	-	2.14%	 MSCI Pays Emergents	+	2.41%	 EURCHF	+	1.73%
 SBI AAA-BBB	-	1.38%	 Global Agg.	+	2.64%	 USDCHF	-	2.55%

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 au sein de la poche à revenu fixe. Même si les spreads de crédit se sont légèrement écartés et que nous avons assisté à une légère pentification de la courbe, les obligations suisses n'offrent toujours pas suffisamment de valeur à nos yeux. Nous restons neutres dans les autres régions tout en restant prudent au niveau de la durée. En l'absence de récession, nous continuons de privilégier les obligations d'entreprises qui offrent un rapport rendement-risque intéressant.

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

Surpondérer en actions

Les actions restent notre classe d'actifs préférée dans le contexte actuel. Nous privilégions les actions suisses en raison de leur prime de risque attractive. Nous sommes désormais neutres sur les actions européennes. Le plan de relance allemand devrait ajouter quelques points de base de croissance et l'équilibre de la balance des paiements souhaité par l'administration Trump pourrait rediriger certains flux de capitaux vers le vieux continent. Ce dernier argument combiné à une valorisation quelque peu exigeante nous a conduit à neutraliser les actions américaines. Enfin, les actions émergentes devraient également avoir les faveurs de la cote au regard de leur potentiel de croissance économique supérieur et d'un billet vert plus faible.

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

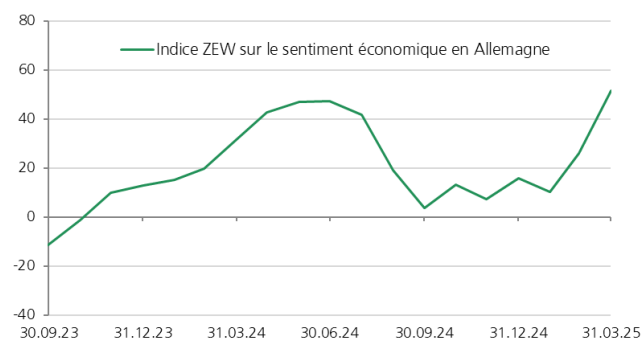
Surpondérer dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier qui profite de la baisse des rendements. Nous surpondérons l'or qui contribue à une bonne diversification du portefeuille au vu des risques politiques et géopolitiques.

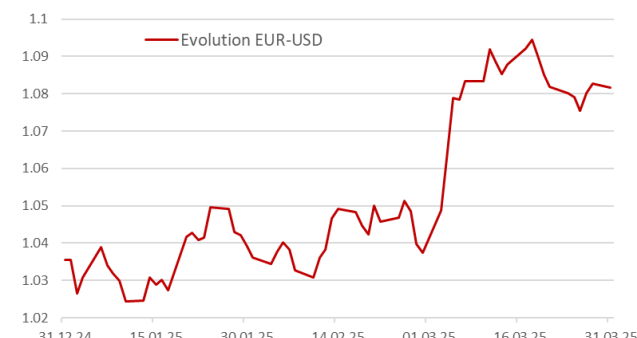
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or				
Immobilier				

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.

Le plan d'investissements géant dope le sentiment économique en Allemagne



L'euro bénéficie du plan allemand et d'un regain d'intérêt des investisseurs depuis le début de l'année



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.