

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

Conjoncture et marchés financiers

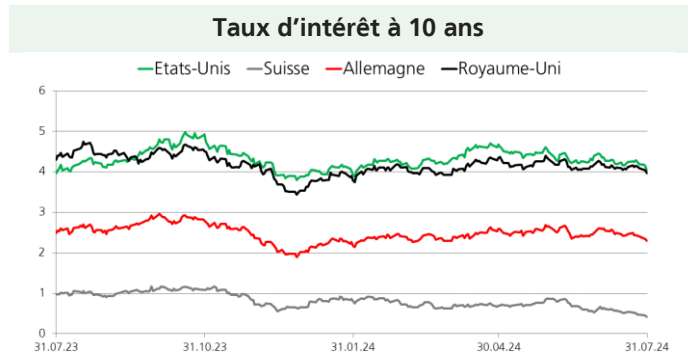


Vincent Schwery
Gérant de fonds

En juillet, les marchés financiers n'ont pas connu l'accalmie typique de l'été. Les fluctuations des marchés boursiers ont sensiblement augmenté dans un contexte d'actualité très dense mêlant risque politique, ralentissement économique et résultats d'entreprises en demi-teinte. Aux Etats-Unis, suite au retrait de M. Biden, la course à la Maison Blanche est désormais beaucoup plus ouverte. Cette incertitude sur le résultat de la présidentielle américaine jusqu'ici très favorable à Donald Trump, et donc sur les scénarios économiques en découlant, signifie que le récit politique restera au premier plan en tant que moteur du marché. Dans ce contexte, un renforcement de l'inimitié sino-occidentale semble inévitable à court-terme. La Maison Blanche préparerait en effet un nouveau durcissement des restrictions à l'exportation. De son côté, Donald Trump a rappelé qu'il était prêt à relever encore les surtaxes douanières visant les produits chinois. Un coup dur pour l'Empire du Milieu qui est déjà confronté à plusieurs défis majeurs, dont une croissance qui peine à redémarrer. Ailleurs les données économiques restent également mitigées. L'activité manufacturière aux Etats-Unis a enregistré un quatrième mois de baisse d'affilée en juillet, et s'est encore dégradée, toujours pénalisée par les taux d'intérêt élevés qui pèsent sur la consommation et l'investissement. En Europe, les indices des directeurs d'achats sont en repli et inférieurs aux attentes, marqués par la sous-performance de l'Allemagne, fortement affectée par ses liens commerciaux avec la Chine. Dans le même temps, les tendances microéconomiques commencent à refléter ces changements macroéconomiques. Les avertissements sur résultats se sont multipliés avec des publications en-dessous des attentes ou une réduction des perspectives. Cette tendance touche de nombreux secteurs, dont le luxe, le transport aérien, les services informatiques ou l'automobile avec comme fil directeur l'affaiblissement de la consommation.

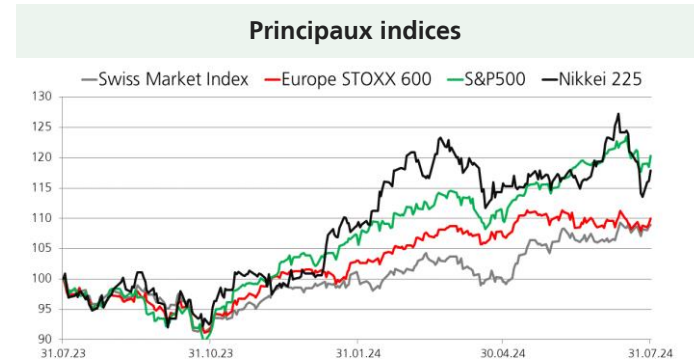
Taux et devises

Dans ce contexte, les taux d'intérêt ont poursuivi leur baisse, les investisseurs anticipant le début d'un cycle d'assouplissement monétaire global qui offrirait un peu de répit aux ménages et aux entreprises. La banque centrale d'Angleterre a desserré l'étreinte avec une baisse de 0,25%. De son côté la Fed a ouvert la voie à une baisse en septembre, préoccupée désormais par une hausse du chômage et non plus seulement par l'inflation. Le changement de ton est notable avec la mention du risque d'un fort ralentissement économique alors que l'économie et l'emploi étaient décrits comme solides auparavant.















Marchés des actions

Le mois de juillet a été marqué par une grande hétérogénéité des performances dans un contexte de rotation des actifs. Les investisseurs ont pris leurs profits sur les valeurs technologiques et ont réorienté leurs flux vers les sociétés moyennes et décotées. Ainsi l'indice Russell 2000 avec son armada de petites capitalisations progresse de 10% alors que le Nasdaq affiche une baisse de 0,7%. En Suisse, le SMI a réalisé un plus haut de l'année, soutenu par le rebond de Roche qui a publié des données cliniques encourageantes pour un traitement anti-obésité et par Lonza qui s'est envolé suite à des perspectives meilleures qu'attendues.



Evolution du 31.12.2023 au 31.07.2024

 SMI	+ 10.59%	 S&P500	+ 15.78%	 SXI Real Estate Funds	+ 7.12%
 STOXX Europe 600	+ 8.18%	 Nikkei	+ 16.85%	 Or (once/USD)	+ 18.64%
 MSCI Monde	+ 12.70%	 MSCI Pays Emergents	+ 5.96%	 EURCHF	+ 2.34%
 SBI AAA-BBB	+ 2.98%	 Global Agg.	- 0.49%	 USDCHF	+ 6.82%

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

Nous continuons de sous-pondérer les obligations suisses. En effet, la courbe des taux reste inversée et l'absence de récession ou de choc exogène, rend les obligations à longue échéance peu attractives. De plus, si la Banque Nationale Suisse ne devait procéder à une nouvelle baisse de taux en septembre, les rendements sur la partie longue de la courbe pourraient s'apprécier d'une manière significative. En comparaison, les obligations de crédit en dollars offrent des perspectives de rendement plus attractives et permettent de bloquer des taux réels positifs.

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

Neutre en actions

La toile de fond macroéconomique mondiale dresse un tableau en demi-teinte et incertain de l'évolution de la reprise. En Europe en particulier, le rebond semble être repoussé à 2025. De plus, les risques géopolitiques associés à la Chine commencent également à peser sur certaines entreprises européennes telles que les constructeurs automobiles, les produits de luxe et les boissons. En conséquence, nous diminuons notre exposition aux actions à neutre avec la réduction du marché européen. Nous maintenons un biais positif sur les actions suisses pour leur caractère défensif et sur les marchés émergents en raison de valorisations attractives.

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

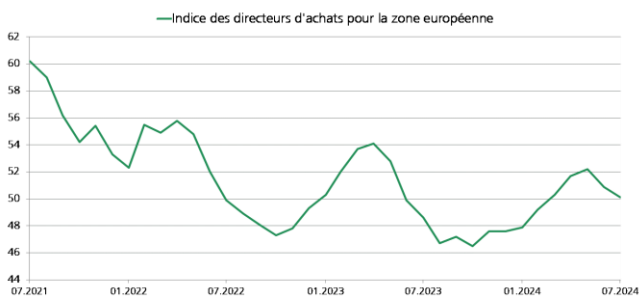
Neutre dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier. Les fondamentaux restent sains et le secteur a profité de la baisse des taux en Suisse. Nous conservons une position neutre sur l'or qui contribue à une bonne diversification du portefeuille et à le stabiliser en cas de détérioration de la situation géopolitique.

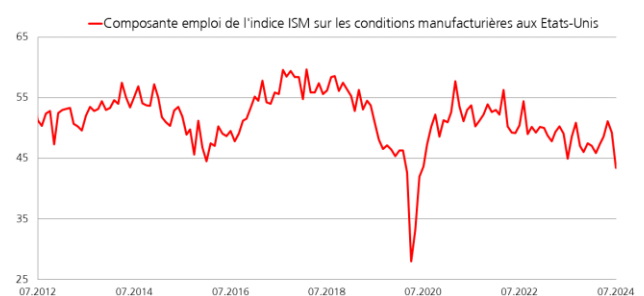
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or				
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement de 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 rebond espéré de l'économie en Europe semble être décalé pour 2025



Une remontée du chômage se dessine aux Etats-Unis



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