

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

Conjoncture et marchés financiers



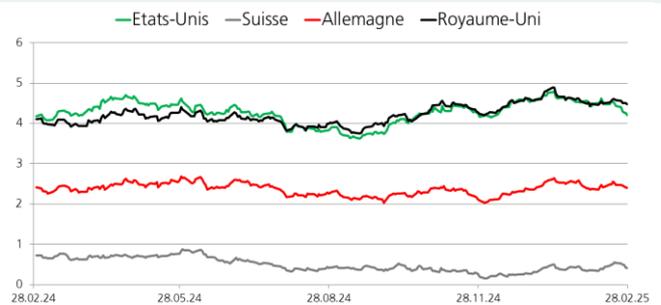
Vincent Schwery
Gérant de fonds

Depuis un mois, Donald Trump impose sa marque et dégage à tout va : contre le commerce global, les relations internationales, la régulation ou l'organisation fédérale et sociale. Les marchés tentent d'absorber tant bien que mal ce flux continu d'informations, parfois discordantes voire contradictoires. Cependant, après s'être réjouis des changements promis par Donald Trump, les investisseurs commencent désormais à se demander ce qui va en sortir. En effet, toute guerre commerciale pèsera inévitablement sur la croissance économique tout en risquant de raviver l'inflation. Plus qu'un choc, il s'agit d'un changement structurel. En plus, il est impossible de se faire une idée réelle entre ce qui est dit et ce qui va être fait. La complexité de ce qui est en train de se mettre en place est difficile, voire impossible, à modéliser et pourrait revenir comme un boomerang sur l'économie américaine, qui montre déjà des signes de perte de vitesse. La confiance des consommateurs américains s'est en effet fortement dégradée en février. Déjà confrontés au coût élevé du crédit, ils craignent une augmentation des prix liée aux taxes sur les importations tandis que les industriels voient déjà augmenter leurs coûts opérationnels, de fournitures et de salaires. De son côté, l'Europe reprend des couleurs à la faveur de nouvelles avancées dans les négociations sur le dossier ukrainien et du résultat plutôt favorable des élections allemandes. De plus, pour tenter de faire face à la perte de compétitivité des entreprises, la commission européenne propose un vaste plan de simplification et de dérégulation, en même temps que des investissements combinés de plus de 300 milliards d'euros dans l'intelligence artificielle. Un changement d'ambiance qui laisse augurer une Europe plus dynamique. Du côté des publications d'entreprises, les nouvelles sont dans l'ensemble bonnes avec une progression solide des bénéfices qui fournit un tampon contre tous ces gros titres et inquiétudes.

Taux et devises

La Fed est contrainte d'adopter une posture prudente en raison de l'inflation persistante et des incertitudes quant à l'impact réel de la politique Trump sur les prix. Les prochaines baisses de taux de la Fed sont désormais attendues pour le mois de juin par les opérateurs. De son côté, la BCE devrait encore baisser ses taux lors de sa réunion en mars, tandis que le débat sur une pause dans le cycle de détente monétaire devrait s'intensifier. En Suisse, le marché anticipe toujours une réduction de taux de 0,25% le 20 mars malgré une croissance économique solide de 0,5% au 4^{ème} trimestre.

Taux d'intérêt à 10 ans



Marchés des actions

Un processus de diversification est en cours depuis le début de l'année. L'Europe et la Chine poursuivent leur rebond sur fond de valorisations attractives. De plus, les perspectives d'un cessez-le-feu en Ukraine avec l'espoir de prix de l'énergie plus favorables d'un côté, et l'émergence de Deepseek de l'autre ont ravivé l'intérêt des investisseurs. Le marché suisse fait également bonne figure, porté par le retour en grâce de Nestlé suite à des chiffres encourageants. A l'opposé, les « 7 magnifiques » sont à la peine, plombées par les investissements faramineux dans l'intelligence artificielle qui lestent leur trésorerie.

Principaux indices



Evolution du 31.12.2024 au 28.02.2025

 SMI	+ 12.10%	 S&P500	+ 1.24%	 SXI Real Estate Funds	+ 1.97%
 STOXX Europe 600	+ 9.77%	 Nikkei	- 6.87%	 Or (once/USD)	+ 8.89%
 MSCI Monde	+ 2.63%	 MSCI Pays Emergents	+ 2.02%	 EURCHF	- 0.32%
 SBI AAA-BBB	- 0.75%	 Global Agg.	+ 2.01%	 USDCHF	- 0.47%

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. Les rendements suisses ont certes légèrement augmenté récemment, principalement sur la partie longue de la courbe, mais pas de manière suffisante pour les rendre attractifs. Les obligations de bonne qualité sont fortement sous-pondérées, au profit des obligations d'entreprises qui offrent un rapport rendement risque plus intéressant. Nous restons neutres dans les autres régions tout en restant prudent au niveau de la durée.

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

Surpondérer en actions

Nous maintenons notre surpondération sur la poche actions. Malgré un climat quelque peu moins favorable en raison des nombreuses incertitudes géopolitiques, la trame de fond demeure positive. Les prévisions de progression des bénéfices restent solides, principalement aux Etats-Unis. Les actions suisses quant à elles présentent une prime de risque attractive alors que les actions des marchés émergents devraient profiter d'une croissance économique supérieure et d'un billet vert plus faible.

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

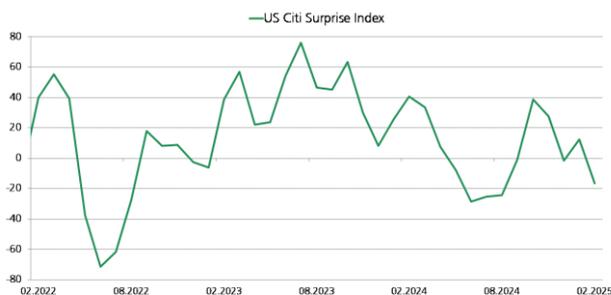
Neutre dans les placements alternatifs

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

	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.

Les surprises économiques négatives s'accroissent pour les Etats-Unis.



La croissance des crédits au secteur privé continue d'accélérer, un signal positif.

