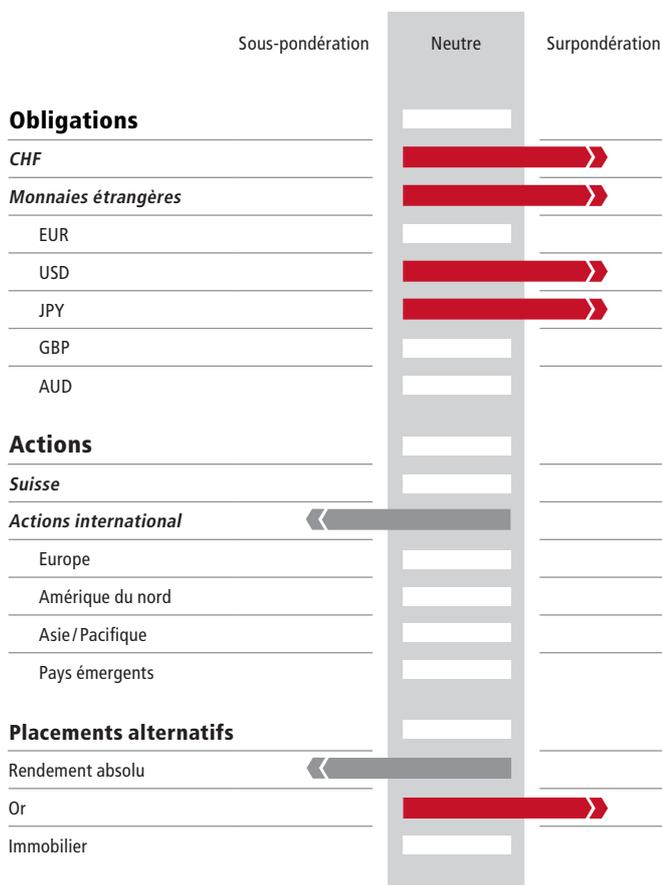




# Politique de placement de la BCBE

## Positionnement actuel et structures de portefeuille



### Synthèse

**Évolution économique mondiale** La pandémie, l'insécurité politique, le prix bas du pétrole et la dynamique d'investissement faible pourraient pousser l'économie mondiale vers la récession. Mais la politique monétaire et budgétaire extrêmement expansionniste devrait amorcer un redressement au 2<sup>nd</sup> semestre.

**Obligations** La volatilité a augmenté même sur les marchés obligataires. Les emprunts d'État ont assumé leur fonction de protection contre la crise. Les emprunts d'entreprise ont enregistré depuis le début de l'année une forte hausse de leurs rendements à l'échéance. Nous avons légèrement surpondéré les obligations.

**Actions** Ayant atteint de nouveaux sommets en février, les marchés d'actions mondiaux ont réagi violemment à la propagation du coronavirus. Depuis, la pression à la vente s'est un peu relâchée et nombre d'indices actions ont pu se détacher de leurs planchers. Or, nous restons prudents : les actions sont sous-pondérées.

**Placements alternatifs** Les ventes n'ont pas épargné les fonds immobiliers suisses cotés en bourse (-3,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre). Profitant de l'insécurité accrue, l'or a en revanche grimpé de 5,2 %.

## Évolution économique mondiale

La propagation rapide du coronavirus et la fermeture consécutive des commerces a mis un frein brutal à l'économie mondiale. Aux États-Unis et en Europe, les indices des directeurs d'achat et la confiance des consommateurs ont nettement reculé en mars. En Suisse, la Confédération, en collaboration avec la Banque nationale suisse (BNS) et les banques, a ficelé un paquet de mesures supérieur à 42 milliards de francs suisses, soit environ 6 % du PIB. De plus, la BNS est intervenue vigoureusement sur le marché des changes ces derniers jours, sans doute pour empêcher une appréciation trop marquée de la devise nationale. Aux États-Unis, le gouvernement a mis sur pied un plan d'aide de plus de 2 mille milliards de dollars US pour l'économie américaine (environ 10 % du PIB). Ces mesures massives en matière de politique monétaire et budgétaire devraient mener à une détente au deuxième semestre 2020.

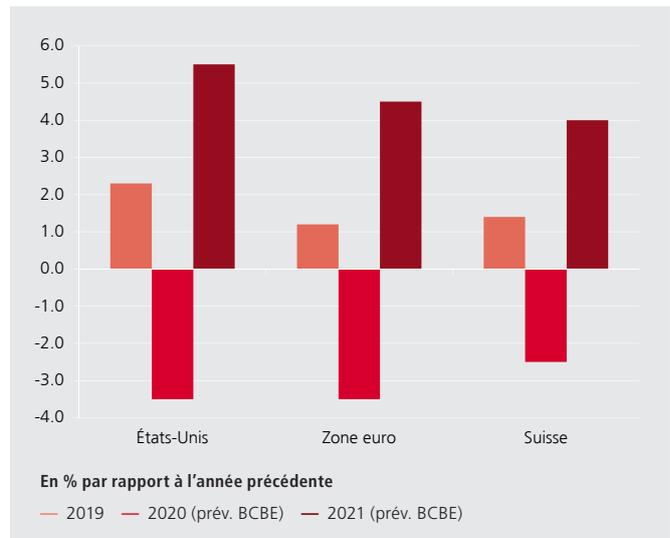
## Obligations en francs suisses

La volatilité a aussi augmenté sur les marchés obligataires. En dépit des interventions de la BNS, le franc suisse a continué de s'apprécier face à l'euro et au dollar US depuis la propagation du COVID-19. Sur le marché suisse des obligations, dans un contexte d'aversion au risque, les rendements ont en revanche augmenté – particulièrement en mars –, car de nombreux acteurs du marché ont également vendu des obligations de qualité. Durant cette phase de volatilité élevée, les liquidités manquent pour négocier des volumes plus importants sur les marchés obligataires. Cette situation a encore accentué l'augmentation des rendements. Alors que les rendements à l'échéance des emprunts d'État sont négatifs, les emprunts d'entreprise libellés en francs suisses sont devenus attrayants. L'accent sur la qualité est décisif ici aussi. Pour cette raison, nous surpondérons les obligations en francs suisses.

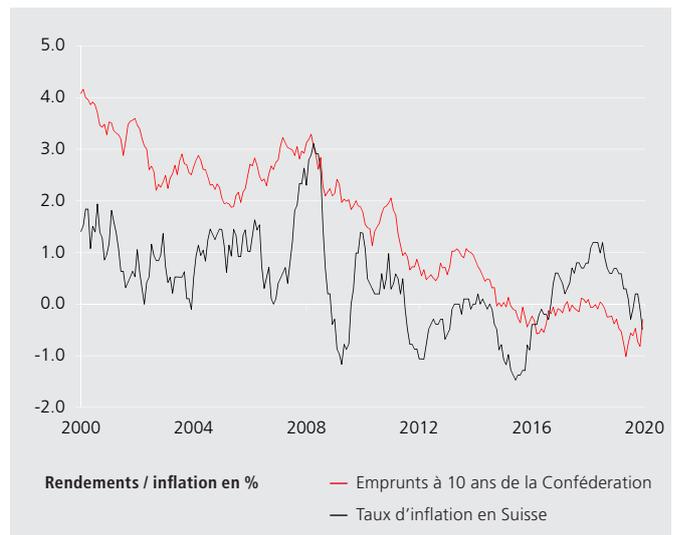
## Obligations en monnaies étrangères

Les mesures annoncées visent à atténuer les conséquences économiques de la pandémie et les turbulences sur les marchés financiers. Aux États-Unis, les baisses des taux d'intérêt et l'annonce de la Réserve fédérale américaine de procéder à un achat illimité des emprunts a engendré un repli marqué des rendements. La Banque centrale européenne entend de son côté procéder à des achats de 750 milliards d'euros. Dans certains pays d'Europe, les mesures budgétaires s'élèvent à 20 % du PIB. Les emprunts d'État dans le monde ont grimpé de 2,7 % (en CHF). La politique monétaire ultra-accommodante des banques centrales mondiales devrait détendre la situation, ce qui pourrait se révéler favorable à une baisse des primes de risque de crédit ainsi que des rendements des emprunts d'entreprise de qualité. Globalement, nous restons légèrement surpondérés dans le segment des obligations en devises étrangères.

## Croissance réelle du PIB



## Emprunts à 10 ans de la Conféd. : évol. des rendements



## Emprunts d'État à 10 ans : rendement à l'échéance



## Actions Suisse

L'évolution positive du marché suisse des actions en 2019 s'est d'abord poursuivie au début de l'année 2020. Le Swiss Performance Index (SPI) a atteint le 20 février un nouveau sommet record. Mais le marché en question n'a pas été épargné par l'insécurité des investisseurs et a perdu 24 % en seulement 21 jours de négoce. Ce repli a non seulement affecté des entreprises du secteur touristique et aérien, mais également des entreprises suisses solides de qualité et de bons payeurs de dividendes. Ces derniers jours, le marché suisse des actions s'est détaché de son plancher, animé par l'espoir de soutien des mesures décrites. Le SPI devrait par ailleurs profiter de son orientation défensive avec une pondération élevée dans les secteurs de la santé et de la consommation non cyclique. Dans l'ensemble, nous avons maintenu notre position neutre dans le domaine des actions suisses.

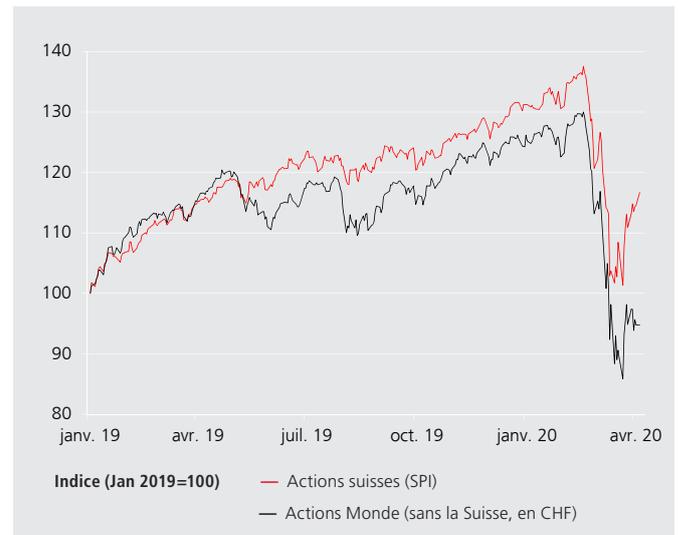
## Actions International

Après avoir atteint de nouveaux sommets en février, les marchés d'actions mondiaux ont réagi violemment à la propagation du coronavirus. L'insécurité élevée a généré des pertes de cours quotidiennes inédites depuis la crise financière en 2008. Les actions américaines (en CHF) ont perdu jusqu'à 36 % depuis leur plus haut contre 40 % pour les actions européennes (en CHF). Ces derniers jours, la plupart des marchés d'actions ont quitté leurs planchers. Selon nous, les prix du marché intègrent déjà un grand nombre d'événements négatifs. Ces points bas pourraient toutefois de nouveau être testés, voire franchis à la baisse. Les fluctuations restent élevées compte tenu de l'insécurité relative à la propagation ultérieure du virus et des chiffres défavorables. Nous restons sous-pondérés dans les actions étrangères mais avons atténué la sous-pondération en procédant à des acquisitions.

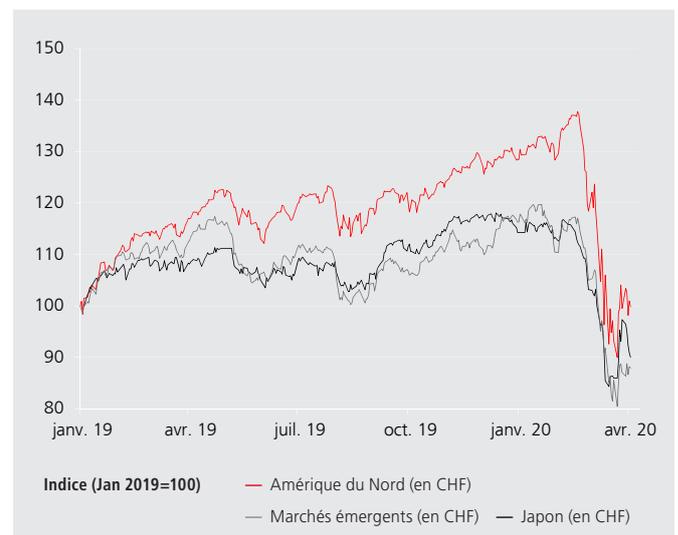
## Placements alternatifs

La vente n'a pas non plus épargné les fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Ceux-ci ont perdu 3,5 % au premier trimestre. L'évaluation a quitté son niveau élevé et a regagné en attrait. L'agio – le surcoût qui est payé en bourse par rapport à la valeur de marché des objets – est ainsi tombé de plus de 30 % à quelque 18 %. Alors que la situation actuelle devrait se répercuter négativement en particulier sur les immeubles commerciaux, la demande des investisseurs pour des placements dans des immeubles d'habitation pourrait même continuer d'augmenter au vu de la sécurité élevée des flux de trésorerie (loyers). Dans ce contexte, le marché suisse du logement devrait rester un point d'ancrage stable. L'or, considéré comme une valeur refuge, a pu tirer parti de l'insécurité accrue et gagner 5,2 %. Nous maintenons notre surpondération face à la crainte toujours élevée.

### Performance (Gesamtrendite)



### Performance (Gesamtrendite)



### Performance

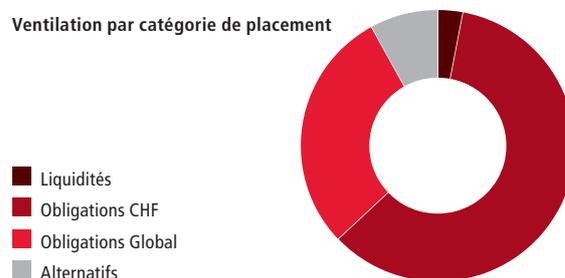


## Structures de portefeuille : stratégies de placement

### Stratégie Revenu fixe

	Tactique en %	Écart
Liquidités	3.00	0.00
Obligations CHF	60.00	1.00
Obligations Global	29.00	0.00
Actions Suisse	-	-
Actions International	-	-
Alternatifs	8.00	-1.00
Total	100.00	

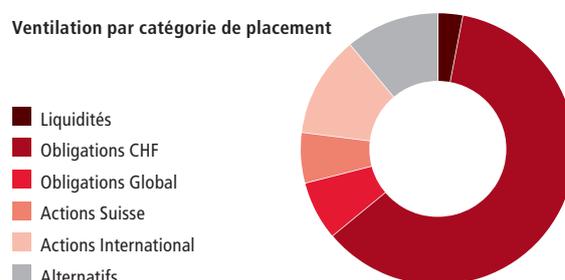
Ventilation par catégorie de placement



### Stratégie Revenu

	Tactique en %	Écart
Liquidités	3.00	0.00
Obligations CHF	61.00	2.00
Obligations Global	6.50	0.50
Actions Suisse	6.00	0.00
Actions International	12.50	-1.50
Alternatifs	11.00	-1.00
Total	100.00	

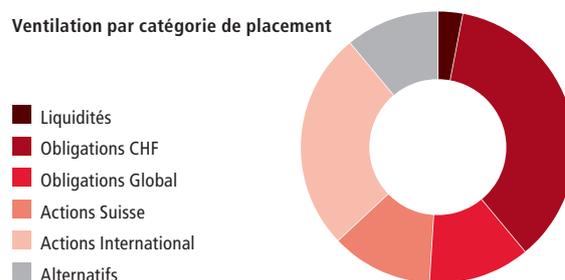
Ventilation par catégorie de placement



### Stratégie Équilibre

	Tactique en %	Écart
Liquidités	3.00	0.00
Obligations CHF	36.00	2.00
Obligations Global	12.00	1.00
Actions Suisse	12.00	0.00
Actions International	26.00	-2.00
Alternatifs	11.00	-1.00
Total	100.00	

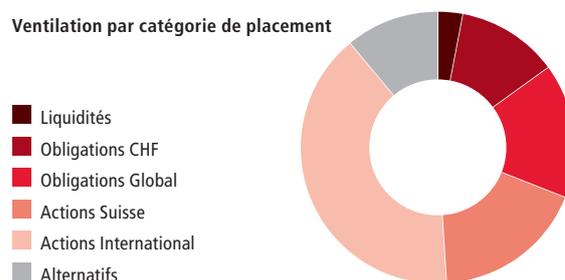
Ventilation par catégorie de placement



### Stratégie Croissance

	Tactique en %	Écart
Liquidités	3.00	0.00
Obligations CHF	12.00	2.00
Obligations Global	16.00	1.00
Actions Suisse	18.00	0.00
Actions International	40.00	-2.00
Alternatifs	11.00	-1.00
Total	100.00	

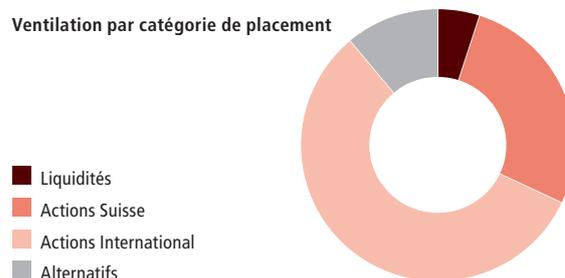
Ventilation par catégorie de placement



### Stratégie Gains en capital

	Tactique en %	Écart
Liquidités	5.00	2.00
Obligations CHF	-	-
Obligations Global	-	-
Actions Suisse	27.00	1.00
Actions International	57.00	-2.00
Alternatifs	11.00	-1.00
Total	100.00	

Ventilation par catégorie de placement



Remarque : les changements sont indiqués en rouge.

# Bärenstarke ANLAGEBANK



## LA BANQUE QUI excelle



### IMPRESSUM

**Contact**  
**Auteur**

Banque Cantonale Bernoise SA, Place Fédérale 8, 3001 Berne, 031 666 11 11, [www.bcbe.ch](http://www.bcbe.ch)  
Simon Lazzara, Investment Advisor, 031 666 63 15, [simon.lazzara@bekb.ch](mailto:simon.lazzara@bekb.ch)  
Délai de rédaction de la présente publication : 3 avril 2020  
Prochaines parutions : juillet 2020

### MENTIONS LÉGALES

**Publicité** Le présent document constitue une publicité pour un instrument financier. Elle s'adresse uniquement à des clients qui possèdent les connaissances et l'expérience nécessaires et ont leur domicile ou leur siège en Suisse. Les produits présentés par la BCBE sont autorisés à la distribution en Suisse. Les produits présentés dans cette publication ne sont pas destinés aux personnes qui, compte tenu de leur nationalité, du siège social, de leur domicile ou pour d'autres raisons sont soumises à une législation qui interdit à la BCBE d'exercer une activité commerciale dans cette zone géographique ou aux personnes morales et physiques, soumises à une législation leur interdisant entièrement ou partiellement d'avoir accès à de tels produits, prestations et informations. Les personnes soumises à de telles restrictions locales ne sont autorisées ni à se servir ni à transmettre de tels produits, prestations et informations.

**Aucune offre, aucun conseil** Les informations fournies ont un caractère purement informatif. Elles ne constituent ni une incitation, ni une offre, ni une recommandation d'acheter ou de vendre des produits, de réaliser d'autres types de transactions ou de conclure un acte juridique de quelque nature que ce soit. En outre, les informations publiées ne peuvent pas être considérées comme un conseil, ni sur le plan juridique, ni sur le plan fiscal, économique ou autre. Ces informations ont un caractère purement descriptif et ne sauraient se substituer à un conseil personnalisé d'un expert. L'achat ou la vente d'instruments financiers effectués sur la seule base des informations publiées relèvent de votre propre responsabilité.

**Exclusion de responsabilité** Les informations publiées proviennent de sources que la BCBE considère comme fiables. Néanmoins, la BCBE ne saurait garantir l'exactitude, la fiabilité, l'exhaustivité ou l'actualité des informations présentées. Les informations fournies sont réputées provisoires et non contraignantes. La BCBE n'est tenue ni de renoncer à la publication d'informations qui ne sont plus d'actualité ni de les mentionner expressément comme telles.

Sources BCBE, Bloomberg