

Avril 2021

## Economie et marchés financiers

### Conjoncture économique

Le Secrétariat d'Etat à l'Economie (SECO) estime que le PIB reculera fortement en Suisse au cours du premier trimestre de l'année. Cependant, ce repli ne devrait pas être de la même ampleur que celui survenu au printemps passé.

Si l'évolution épidémiologique permet l'assouplissement prévu des mesures contre le coronavirus, l'industrie exportatrice pourrait profiter de la reprise de la demande mondiale. Les secteurs particulièrement exposés, à l'instar du tourisme, pourrait eux aussi sortir progressivement de la crise actuelle. Les capacités de production tourneront à un niveau plus élevé, ce qui se traduira positivement sur l'activité d'investissement en Suisse. Pour l'ensemble de l'économie, les experts de la Confédération tablent sur une croissance du PIB de 3% pour cette année.

Si ce scénario se vérifie, la croissance de l'économie serait supérieure à la moyenne historique et le PIB dépasserait à la fin de l'année le niveau d'avant la crise. Bénéficiant de la reprise, l'emploi pourrait progresser de manière significative et le chômage descendre aux alentours des 3%.









**Sébastien Courbat**  
Conseiller en placement

### Marché des actions

Le marché des actions a connu un mois encourageant. La plupart des indices ont gagné en valeur, soutenus par des banques centrales au chevet des marchés et des gouvernements qui ont réaffirmé leurs aides via leurs différents plans de relance. En effet, les promesses d'afflux de liquidités ont tendance à faire progresser les marchés actions.

En Europe, le marché monte de 7.7%. Dans le même temps, l'indice phare des Etats-Unis progresse de 6.6%. La Suisse n'est pas en reste non plus avec une augmentation de 5%. Sur le mois écoulé, les valeurs cycliques rattrapent leur retard face aux valeurs technologiques.

#### Sélection d'indices - Evolution du 31.12.2020 au 31.03.2021

 SMI	+3.21%	 Nikkei	+6.32%
 EuroStoxx 50	+10.32%	 MSCI Pays Emergents	+2.34%
 Dow Jones	+7.76%	 MSCI Monde	+4.92%

### Taux & devises

Lors de sa dernière réunion, la BNS a, sans grande surprise, maintenu le statu quo sur son taux directeur qui reste inchangé à -0.75 %. Les principales économies telles que l'Europe et les Etats-Unis conservent également des taux courts bas. Cependant, une autre catégorie de taux fait parler d'elle, les taux longs. Ces derniers sont soumis au marché et évoluent à la hausse ces derniers temps. Cela est problématique pour les banques centrales car elles se doivent d'acheter au marché de grandes quantités de papiers pour garder les taux à des niveaux acceptables.

Le dollar américain a connu une résurgence importante face aux autres monnaies. En effet, le DXY, l'indice du dollar américain par rapport à un panier de devises étrangères, a augmenté de plus de 3% ce mois, ce qui est conséquent pour le marché des devises. Le franc suisse se déleste de plus 3.8% face à l'USD.

### Placements alternatifs

Le cours de l'or reste à la peine actuellement, malgré les craintes dues à la pandémie. Une raison rarement évoquée est le déplacement des capitaux du métal jaune vers le Bitcoin. En effet, celui que l'on surnomme l'or digital semble lentement mais sûrement capter une partie de cette position de protection contre l'inflation.

Le pétrole a connu un mois fort en volatilité en raison de la spéculation sur une possible levée des mesures de confinement. Le blocage du canal de Suez par un porte-conteneur a encore rajouté de l'huile sur le feu sur le cours de cet actif.

# Politique de placement BCJ

## Stratégie

La duration pourrait continuer à faire souffrir les obligations gouvernementales entre repricing du risque d'inflation et démarrage à la hausse des taux réels. Dans ce sens et tout particulièrement en CHF, nous conservons notre biais prudent.

Malgré la récente pression soulevée par la hausse des taux longs, le positionnement positif sur les actions est maintenu en raison de politiques monétaires exceptionnelles et de vigoureux plans de soutien à l'économie.

## Obligations

La progression observée sur les taux depuis le début de l'année devrait ralentir sous la pression des commentaires des banquiers centraux. Dans ce contexte, la prudence sur une exposition en duration est toujours de rigueur.

Le segment high yield continue d'offrir un portage attractif à l'égard des emprunts d'entreprises, cependant le fort mouvement observé sur les spreads durant le deuxième semestre 2020 laisse peu de place à des perspectives de contraction prolongée.

## Actions

La rotation qui s'est faite sur le marché européen pourrait s'essouffler à moyen terme si les perspectives politiques de déconfinement ne répondent pas aux attentes.

Le plan de relance est passé même sans l'accord des républicains. L'effet est et va être bénéfique pour les marchés américains au cours des prochains mois. De plus, l'accent mis sur le programme de vaccination est une bonne nouvelle et devrait contribuer à renforcer la confiance outre-Atlantique.

## Devises

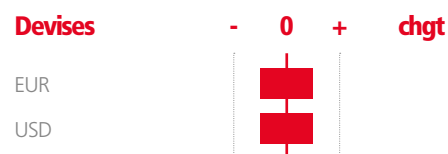
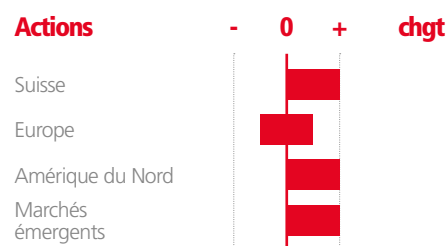
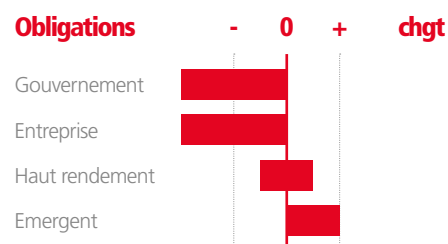
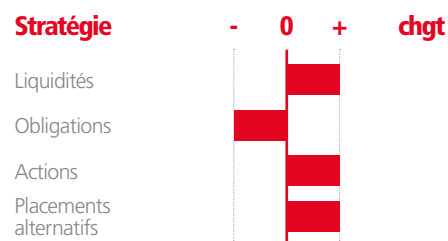
Après le rebond de fin février, la paire EUR/CHF semble avoir trouvé un nouvel équilibre dans la zone des 1.10. Dans le contexte actuel, la pression haussière devrait rester contenue.

La hausse des taux aux USA a logiquement profité au dollar qui se reprend depuis le début de l'année. L'ampleur ne justifie pas à ce stade un changement d'exposition.

## Placements alternatifs

Le prix de l'or continuera à être mis sous pression au travers de la reprise des taux réels. Seule une augmentation de la demande (consommation) pourrait lui redonner un certain élan.

Les fonds immobiliers continuent à se tenir malgré des fondamentaux plus délicats grâce à leurs rendements relatifs toujours aussi attractifs.



# Les produits du mois : exposition aux cryptomonnaies

## Contexte

Les cryptomonnaies occupent le devant de la scène financière depuis quelques mois maintenant, suite à des évolutions de cours paraboliques. S'agit-il d'une mode qui s'essouffera aussi vite qu'elle est venue ou alors ces nouveaux actifs annoncent-ils les prémices d'une réelle évolution technologique ?

Depuis le début de l'année, la BCJ a incorporé une exposition au Bitcoin dans son mandat de gestion. Nous pensons, en effet, que les cryptomonnaies sont là pour rester tant la technologie sous-jacente, la blockchain, possède des potentiels disruptifs. Les secteurs de la finance, de la logistique ou encore celui du Big Data profitent déjà de ces avancées. Cependant, toutes ne se valent pas et l'expertise dans ce domaine est primordiale. Une sélection de cryptomonnaies bien menée peut faire du sens dans l'allocation de portefeuille en apportant un profil risque-rendement différent des actifs classiques. 1 à 5% du portefeuille, par exemple, peut être alloué à ces nouveaux produits financiers.

Néanmoins, il est important de mentionner que ce type d'actifs est extrêmement volatile et demande des nerfs solides. Le momentum d'entrée sur ce marché est particulièrement important. Ceci étant dit, un investissement de long terme est tout à fait envisageable car le Bitcoin, par exemple, a prouvé depuis sa création la solidité de son réseau et la pérennité de son système.

## Description des produits

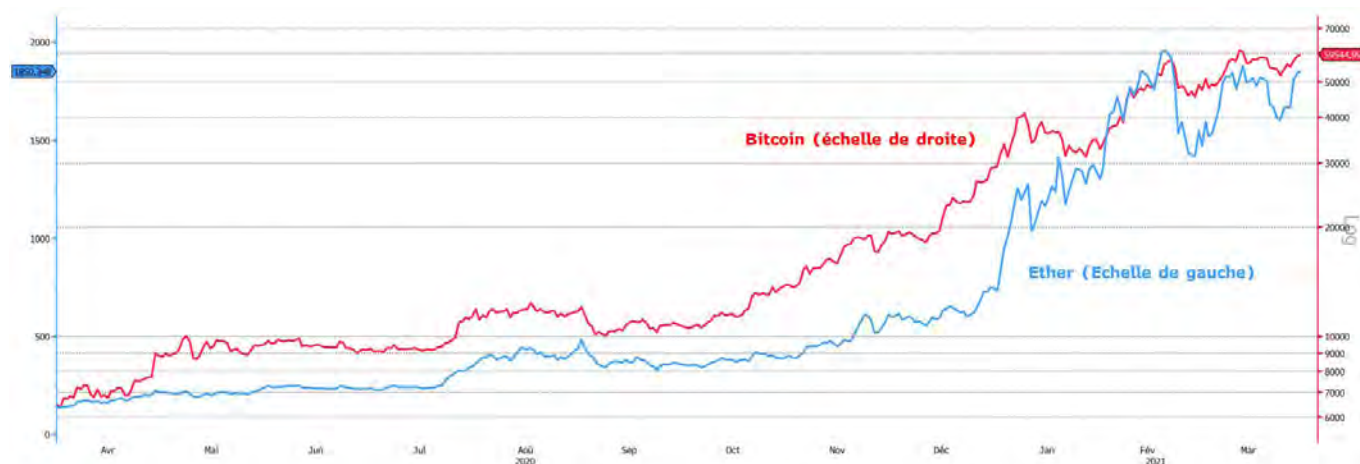
Trois produits sont proposés pour bénéficier au mieux d'une exposition aux cryptomonnaies. Le premier est un tracker de la banque suisse SEBA sur la première cryptomonnaie, le Bitcoin, possédant une capitalisation de marché d'un trillion actuellement. Le deuxième est un ETP de 21Shares, une société suisse, sur l'Ether, deuxième cryptomonnaie par sa capitalisation. Visa, la firme émettrice de cartes de crédit, a annoncé récemment l'utilisation de l'Ether pour la réconciliation de paiements. Le troisième est également un ETP de la même société et propose un panier de 5 cryptomonnaies, permettant une certaine diversification.

	<b>Tracker Certificate on BTC/USD</b>	<b>21Shares Ethereum ETP</b>	<b>21Shares Crypto Basket Index ETP</b>
Société de gestion	SEBA Bank	21Shares	21Shares
Type	Certificat tracker	ETP	ETP
Numéro de valeur	55887593	45466402	44568920
Frais de gestion	0.75%	1.49%	2.5%
Devise	USD	USD	USD
NAV 31.03.2021	USD 5.88	USD 283.55	USD 157.50

Niveau de risque

1 2 3 4 5 6 7

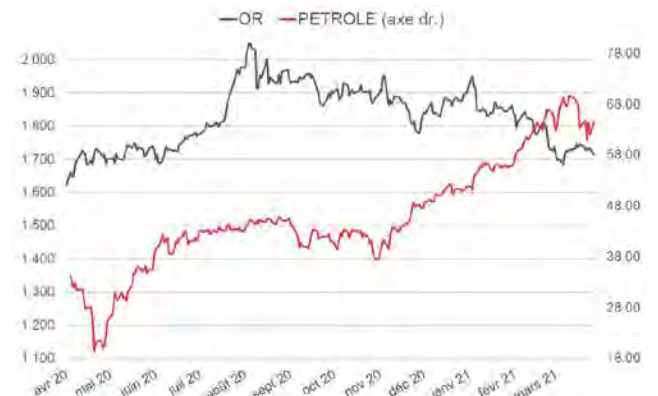
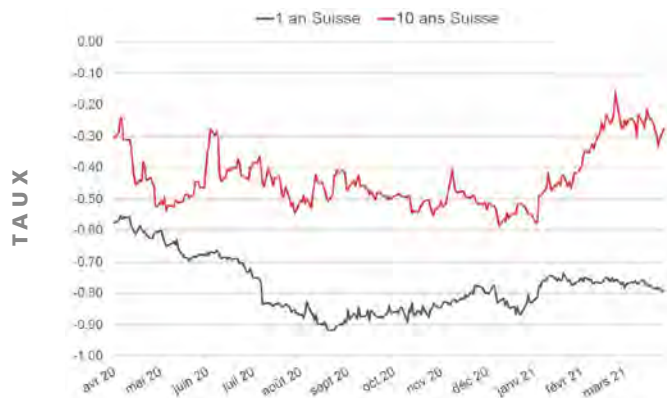
## Graphique historique du Bitcoin et de l'Ether depuis le 31.03.2020



Source: Bloomberg

3 sur 4

# Evolution graphique des principaux indicateurs



Source: Bloomberg

## Contact

Banque Cantonale du Jura | Rue de la Chaumont 10 | 2900 Porrentruy | Tél. : 032 465 13 01 | E-mail: [bcj@bcj.ch](mailto:bcj@bcj.ch)

**4 sur 4**

## Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies.