

Politique de placement BCN

Rétrospective 2^{ème} trimestre 2012

Après un bon départ en début d'année, les marchés financiers ont sensiblement reculé au cours du 2^{ème} trimestre. Alors que les marchés d'actions avaient déjà fléchi en avril, le mois de mai a été marqué par de fortes baisses. Le rebond qui s'est dessiné durant la 1^{ère} quinzaine de juin s'est ensuite rapidement essoufflé. Dans la zone euro, certains marchés ont subi des corrections massives: les marchés espagnols et italiens ont perdu quelque 18%. Des moins-values de l'ordre de 12% ont également touché l'indice CAC en France ou l'indice DAX en Allemagne. En Asie, l'indice Nikkei a perdu 14%. La résurgence de craintes quant à une aggravation de la crise de l'euro a contribué à semer l'incertitude concernant la solidité de la conjoncture mondiale. Dans ce contexte, l'indice SPI suisse qui a baissé de 3.6% a moins souffert. Aux Etats-Unis, les titres du S&P 500 affichent un recul modéré de 6.7%. Par rapport au 1^{er} janvier, le SPI gagne 3.25%, l'indice S&P500 progresse de 4.5%, l'Euro Stoxx a baissé de 7.6%, le Nikkei s'est amélioré de 2.5%.

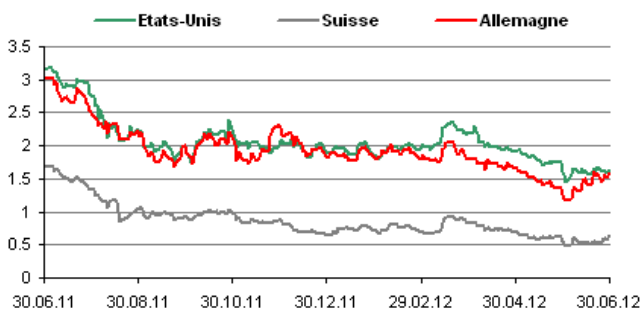
Le flou qui règne depuis les élections en Grèce et l'aggravation de la santé du secteur bancaire espagnol ont nettement accru les incertitudes. Dans la zone Euro, après la stagnation de la croissance au 1^{er} trimestre, la récession grandissante dans les pays méditerranéens, mais aussi le net reflux des indicateurs avancés de l'industrie en France et en Allemagne, suggèrent une contraction du PIB au 2^{ème} trimestre. Aux Etats-Unis également, la situation économique a cessé de s'améliorer et l'activité ralentit. Dans les pays émergents, les effets néfastes de la crise de l'euro réduisent l'activité, notamment sous l'effet d'une demande extérieure en baisse et à de moindres revenus liés au recul des prix des matières premières et des cours pétroliers.

Dans ce contexte, la propension au risque des investisseurs a diminué et les valeurs refuges ont été recherchées. Ce sont surtout les emprunts d'Etats réputés sûrs qui en ont profité. De nouveaux planchers ont été atteints s'agissant des rendements d'Etats allemands et suisses. Du côté monétaire, outre la fermeté du franc suisse, le yen et le dollar US se sont également appréciés.

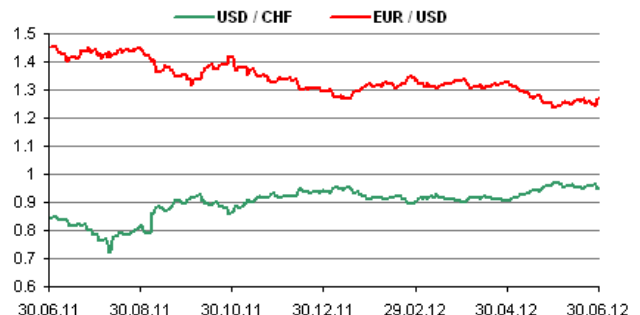


Michel Ruedin
Economiste

Taux d'intérêts



Devises



Performance des mandats	1 ^{er} semestre 2012
Mandat Obligations	+ 1.07%
Mandat Revenu	+ 0.94%
Mandat Equilibré	+ 0.13%
Mandat Croissance	- 0.60%
Mandat Actions	- 2.29%

Sélection d'indices	1 ^{er} semestre 2012
SMI	+ 2.20%
Dow Jones	+ 5.42%
Nasdaq	+ 12.66%
CAC40	+ 1.17%
Nikkei	+ 6.52%

Votre portefeuille au second trimestre 2012

La prudence dont nous avons fait preuve au cours du premier trimestre dans notre exposition au marché des actions (au maximum 56% dans les dossiers 100% actions) s'est révélée être la bonne stratégie dans les mois qui ont suivi. Les marchés ont en effet cédé du terrain en avril et en mai pour se reprendre quelque peu en juin en raison, paradoxalement, de la gravité de la situation européenne et des espoirs qu'elle a fait naître d'une intervention massive des banques centrales.

La composition de nos grilles d'allocation d'actifs n'a subi que peu de modifications. Le 29 mai nous avons vendu les fonds Swisscanto Coco en raison de leur désormais faible potentiel d'appréciation ; le 4 juin il a été convenu de se prémunir d'une éventuelle baisse du Yen par une vente à terme à trois mois dans les dossiers comprenant des parts Swisscanto Small and Mid Cap Japan et enfin, le 25 juin, dans les mandats actions, nous avons augmenté la proportion des titres suisses de 6% par l'achat de parts du fonds Swisscanto Switzerland ou d'actions directes telles que Swisscom ou Swiss Re.

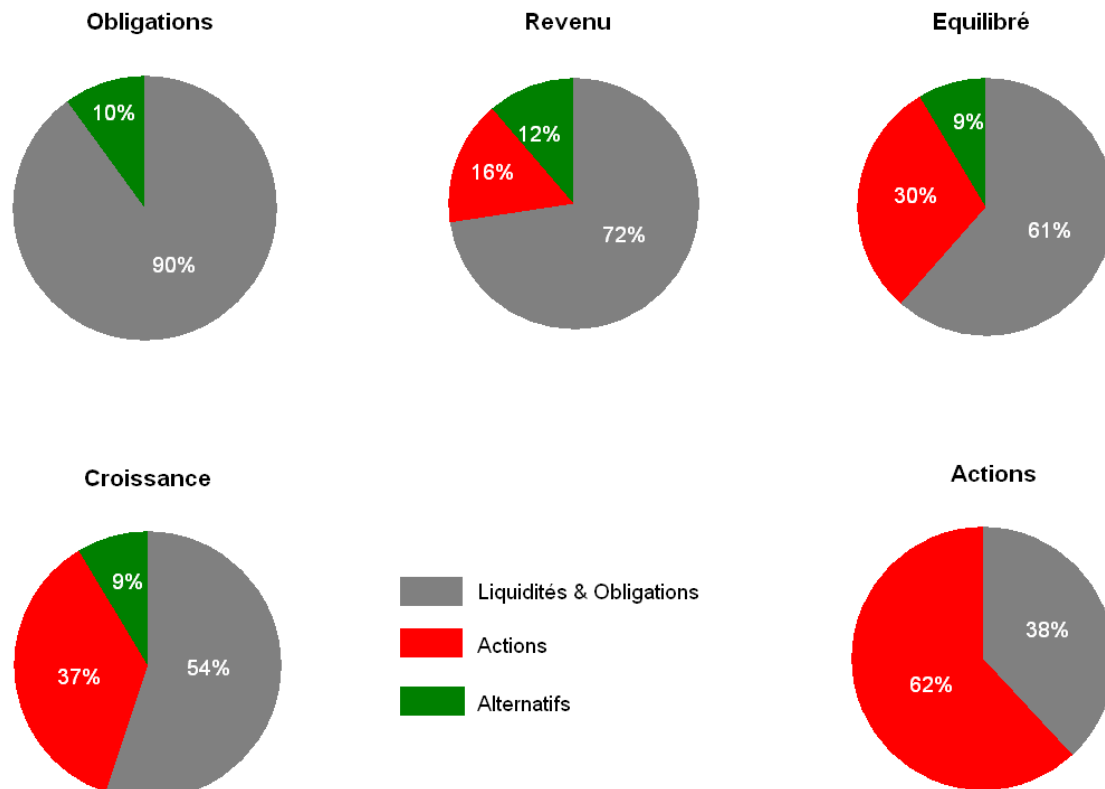
Swisscanto (CH) Equity Fund Switzerland



Swisscanto (CH) Equity Fund Europe



Répartition des actifs dans les différents types de mandats.



Banque Cantonale Neuchâteloise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
t +41(0)32 723 61 11, f +41 (0)32 723 62 36
Info@bcn.ch, www.bcn.ch