

Politique de placement BCN

Rétrospective 4^{ème} trimestre 2012

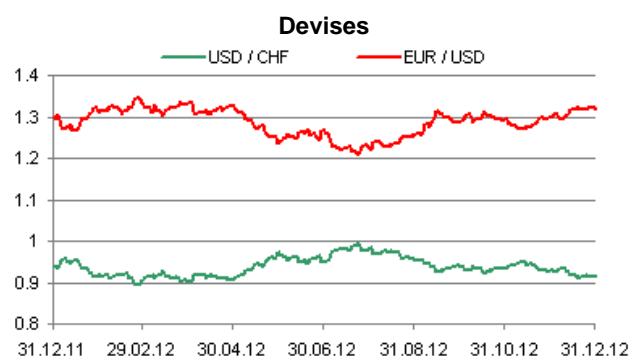
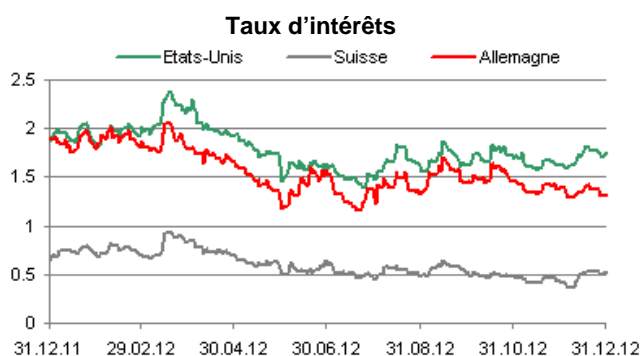
Les marchés financiers ont dans l'ensemble progressé au cours du trimestre écoulé. Tant les actions que les obligations ont bénéficié du nouvel assouplissement des politiques monétaires ainsi que du sentiment des investisseurs que certains risques majeurs de dégradation de l'économie mondiale se sont atténués. Malgré des perspectives économiques atones en Europe ainsi que par exemple au Brésil et en l'Inde dans le cas des pays émergents, des signes précurseurs d'amélioration commencent à s'esquisser. Aux Etats-Unis, après les nets tassements du printemps et de l'été, les indicateurs avancés se sont améliorés au cours des derniers mois. En Chine, après 15 mois de repli, l'indice des directeurs d'achat est repassé au-dessus du seuil de 50 points qui signale une expansion de l'activité.

C'est dans la zone euro que les marchés ont le mieux progressé: l'indice ASE grec et celui de la bourse de Vienne ont gagné 22.8% et 14.9% durant l'automne. En France, l'indice CAC a progressé de 8.5%. Au Royaume Uni et en Allemagne, les hausses se sont étalées entre 2.7% et 5.5%. En Suisse, le SPI affiche une plus-value de 4.7%. Au Japon, le Nikkei 225 a progressé de 17.2%. Les autres bourses asiatiques ont évolué irrégulièrement: le marché chinois de Shanghai a avancé de 8.8%, l'indice de Taïwan a perdu 0.2%, l'indice coréen Kospi a stagné (+0.04%). Les indices américains ont bouclé la période sous revue sur une note négative: le Dow Jones a baissé de 2.5%, le S&P500 a fléchi de 1%, le Nasdaq a chuté de 3.1%. La bourse de Toronto a bouclé le trimestre sur un gain de 0.9%.

S'agissant des obligations, sous l'effet d'une révision baissière des prévisions de la croissance mondiale, les rendements des emprunts d'entreprise ont atteint leurs plus bas niveaux depuis 30 ans. Aux Etats-Unis, le rendement des emprunts gouvernementaux à 10 ans est de 1.76%. En Suisse, les rendements des emprunts de la Confédération de maturité équivalente ont établi un nouveau creux historique à 0.56%. Dans notre pays, les taux des comptes bancaires sont proches de zéro et les conditions de rémunération des prêts interbancaires deviennent négatives.



Michel Ruedin
Economiste



Performance des mandats	31.12.2012
Mandat Obligations	+ 1.49%
Mandat Revenu	+ 3.08%
Mandat Equilibré	+ 3.54%
Mandat Croissance	+ 3.37%
Mandat Actions	+ 3.60%

Sélection d'indices	31.12.2012
SMI	+ 14.93%
Dow Jones	+ 7.26%
Nasdaq	+ 15.91%
CAC40	+ 15.23%
Nikkei	+ 22.94%

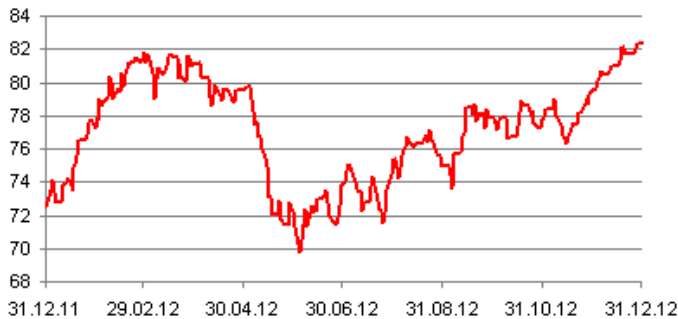
Votre portefeuille au quatrième trimestre 2012

Globalement, nous avons peu modifié notre stratégie d'investissement au cours du dernier trimestre. Dans nos dossiers composés uniquement d'actions le montant total investi est demeuré le même, soit 97.50 %. Dans le détail, les variations ont été marginales. Le marché américain a vu sa part réduite de 2 % en faveur de l'Asie (+ 0.5 %) et des marchés émergents (+1.5%) alors que les parts destinées à la Suisse et l'Europe sont restées stables à respectivement 29 et 28 %.

En ce qui concerne les placements directs, deux opérations ont été réalisées. Nous avons décidé le 8 octobre de nous défaire des titres Swiss Ré acquis fin juin. Le 24 octobre et toujours dans le secteur des assurances, nous avons acheté les actions Swiss Life.

Au gré des opportunités, nous avons continué de prolonger les durées des emprunts libellés en dollars australiens.

Swisscanto (CH) Equity Fund Asia

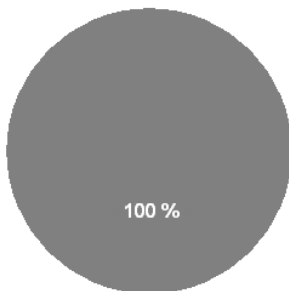


Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund

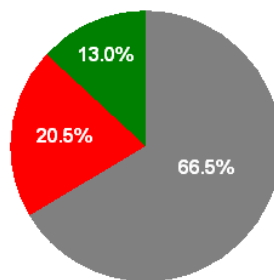


Répartition des actifs dans les différents types de mandats.

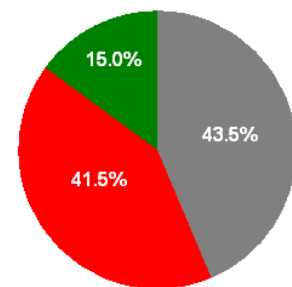
Obligations



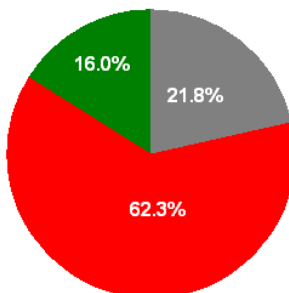
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

