

Politique de placement BCN

Rétrospective 1^{er} trimestre 2013

Pour le troisième trimestre consécutif, les marchés financiers ont évolué de manière positive en ce début d'année. A défaut de coïncider avec une reprise économique solide, ils l'anticipent peut-être. L'absence d'alternative et le soutien réitéré des autorités politiques et économiques tant aux Etats-Unis qu'en Europe ont vraisemblablement également contribué à leur bonne tenue. Pour l'heure, même l'épisode chypriote n'est pas parvenu à freiner l'engouement des investisseurs pour le marché des actions, seules les valeurs financières en sortent un peu chahutées.

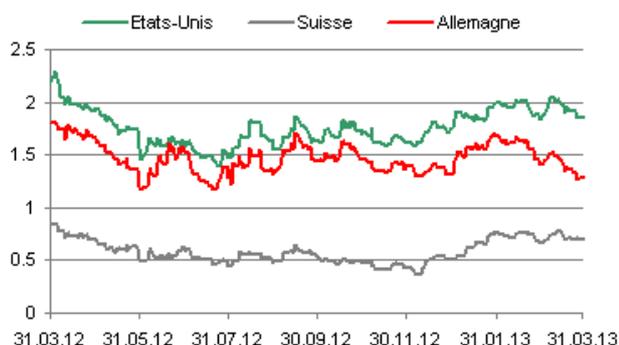
Dans la période sous revue, l'indice MSCI World qui reflète l'ensemble des bourses mondiales s'est apprécié de 6.9%. Le marché japonais s'est à nouveau distingué avec une progression de 15.9% de l'indice Nikkei. Ignorant l'échec des pourparlers sur l'équilibre budgétaire et les mesures d'austérité qui pourraient en découler, les Etats-Unis ont repris le chemin de la hausse après une fin d'année 2012 en demi-teinte. Le S&P 500 (+9.53%) et le Nasdaq (+7.27%) affichent des niveaux supérieurs à ceux qui ont précédé la correction de 2008 et, en ce qui concerne le Dow Jones (+ 11.20%), de nouveaux plus hauts historiques. La bonne tenue du dollar (+3.6% contre franc suisse) a encore amplifié ce mouvement. En Europe, si le Stoxx 50 qui regroupe les 50 valeurs les plus importantes cotées en euros a avancé de 2.9%, un examen des différents marchés révèle des évolutions plus disparates. Le Footsie enregistre la meilleure performance (+8.70%) alors que le Dax et le CAC 40 se contentent d'un 2.40 et 2.48%. En Italie, le casse-tête consistant à former un gouvernement en l'absence d'une majorité claire a pesé sur le MIB (-5.74%). En Suisse, le SPI termine sur une note très positive (+11.94%).



Flavia Senes
Conseillère
Private Banking

Le marché obligataire ne donne pas de signes de reprise. Aux Etats-Unis, le rendement des emprunts gouvernementaux à 10 ans est pratiquement revenu au niveau de janvier à 1.65%. Après un plus bas historique à 0.37% en décembre 2012, les rendements des emprunts de la Confédération de même durée s'élèvent aujourd'hui à 0.61 %.

Taux d'intérêts



Devises



Performance des mandats	31.03.2013
Mandat Obligations	+ 0.15%
Mandat Revenu	+ 1.88%
Mandat Equilibré	+ 3.20%
Mandat Croissance	+ 4.67%
Mandat Actions	+ 6.83%

Sélection d'indices	31.03.2013
SMI	+ 14.53%
Dow Jones	+ 11.25%
Nasdaq	+ 8.21%
CAC40	+ 2.48%
Nikkei	+ 19.27%

Votre portefeuille au premier trimestre 2013

D'une manière générale et dans les dossiers à stratégie actions, la part allouée à cette catégorie d'actifs est passée de 97.75 % à 91% au cours du premier trimestre. Début janvier, nous avons décidé de réduire marginalement (2.5%) la part destinée au marché suisse, d'augmenter celle du Japon dans les mêmes proportions, de réaliser les bénéfices sur le fonds DWS Deutschland (20 % de performance) et d'allouer le produit de cette vente au marché italien. En février, suite à la forte progression des indices, nous avons allégé nos positions sur les marchés suisse, américain et du sud-est asiatique au bénéfice des matières premières. Les incertitudes liées à l'absence d'une majorité nette aux élections italiennes faisant craindre une augmentation de la volatilité, nous avons procédé à un ultérieur allègement sur les marchés émergents et européens en faveur, cette fois-ci, principalement des liquidités et, dans une moindre mesure de l'Asie.

En ce qui concerne les placements directs, nous avons vendu les titres Holcim acquis le 10 janvier et ce avec un bénéfice de l'ordre de 14%.

Aberdeen Global – Japanese Equity Fund CHF



Holcim



Répartition des actifs dans les différents types de mandats.

