

Politique de placement BCN

Rétrospective 3^{ème} trimestre 2013

Les décisions de la banque centrale américaine relatives au maintien du programme de soutien à l'économie ont encore fortement influencé l'évolution des marchés au cours du troisième trimestre.

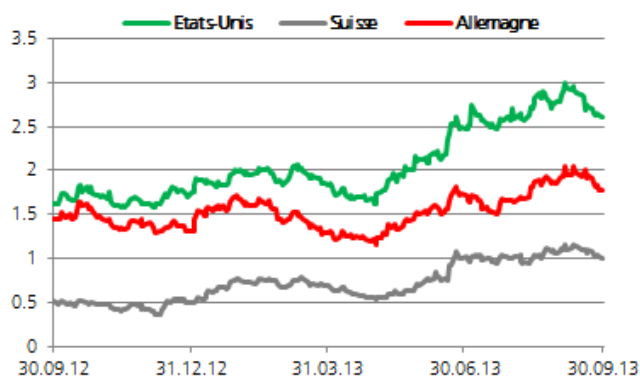
L'on se souvient qu'en juin, la perspective d'un éventuel changement de stratégie de la part de la Réserve fédérale suite à l'amélioration des données concernant l'emploi et l'immobilier avait provoqué un fort recul de la plupart des actifs financiers. En juillet les indices sont repartis à la hausse après l'intervention de M. Bernanke annonçant qu'il n'y aurait pas de changement drastique et que la politique monétaire américaine resterait expansionniste longtemps encore. Le mois d'août a été l'occasion pour les investisseurs de faire une pause avant un nouveau regain d'optimisme en septembre. Le 18 de ce mois la Réserve fédérale a en effet annoncé contre toutes attentes ne pas vouloir réduire ses injections mensuelles de liquidités jugeant qu'un resserrement des conditions financières à ce stade pourrait ralentir le rythme de la reprise de l'économie et du marché du travail. Elle a également revu à la baisse ses prévisions de croissance. Les marchés ont salué cette décision en enregistrant de nouveaux plus hauts historiques.



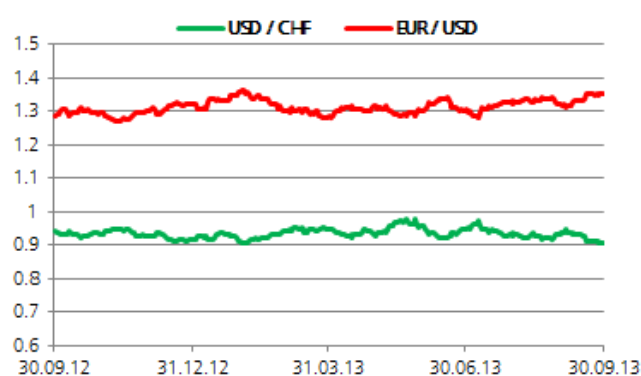
Flavia Senes
Conseillère
Private Banking

L'indice MSCI des pays émergents a pratiquement récupéré les 18 % cédés depuis janvier. Une possible stabilisation de la croissance en Chine a contribué à son évolution.

Taux d'intérêts



Devises



Performance des mandats	30.09.2013
Mandat Obligations	- 1.62%
Mandat Revenu	+ 1.38%
Mandat Equilibré	+ 2.42%
Mandat Croissance	+ 4.13%
Mandat Actions	+ 9.68%

Sélection d'indices	30.09.2013
SMI	+ 17.59%
Dow Jones	+ 15.46%
Nasdaq	+ 24.90%
CAC40	+ 13.80%
Nikkei	+ 39.06%

Votre portefeuille au troisième trimestre 2013

Malgré une importante volatilité des marchés au cours du troisième trimestre, nous n'avons pas modifié les allocations d'actifs des portefeuilles sous mandats. Globalement, dans les dossiers à stratégie actions, la part allouée à cette catégorie d'actifs a été maintenue à 98 %.

Sur l'ensemble des dossiers, nous avons procédé à des ajustements suite aux importantes fluctuations des marchés. Nous avons réduit les parts des matières premières et des actions et obligations des pays émergents en faveur des actions suisses et des liquidités. Début septembre, il a été convenu d'augmenter encore la part allouée à l'Europe au détriment de la Suisse, des Etats-Unis et de l'Asie. En effet, les statistiques économiques concernant la zone euro étaient meilleures qu'attendues et annonçaient une embellie conjoncturelle. Le PIB de la zone euro s'affichait en hausse au deuxième trimestre pour la première fois depuis 18 mois et les données relatives à la progression du chômage semblaient indiquer un tassement.

En ce qui concerne les placements directs, nous avons pris les bénéfiques sur les sociétés suivantes : Richemont le 15 juillet (+ 15 %), UBS le 30 juillet (+15%), Schlumberger le 1er août (+ 12%). Le produit de ces ventes a été réinvesti sur les titres Zurich, Syngenta et Nike. Nous avons également enrichi la palette de nos mandats. Les investisseurs privilégiant les titres directs ou les fonds indiciels cotés en bourse (ETF) disposent désormais d'un nouvel outil appelé « mandat dynamique actions ».

Standard and Poor's 500 Index

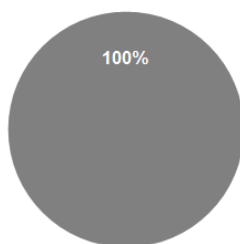


Nike Inc.

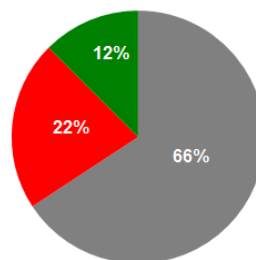


Répartition des actifs dans les différents types de mandats.

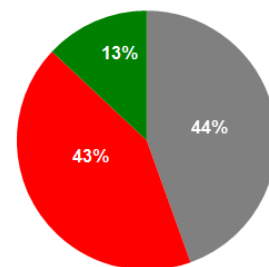
Obligations



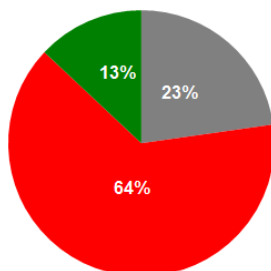
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

