

Politique de placement BCN

Rétrospective 1^{ère} trimestre 2014

L'évolution des marchés financiers a été mitigée au cours de ce premier trimestre alors que la volatilité a fortement augmenté, et ce au gré de nouvelles souvent contradictoires, alimentées par des tensions géopolitiques croissantes.

Aux Etats-Unis, la météo désastreuse des premiers mois de l'année a fortement influencé les résultats conjoncturels. Le chiffre d'affaires du commerce de détail s'est replié tout comme la production industrielle et l'indice ISM. Le marché du travail a lui aussi plutôt déçu les observateurs. Malgré tout, le taux de chômage s'est replié à 6,6%, proche des 6,5% scrutés par la Réserve Fédérale (FED) pour sa politique monétaire. En dépit de ces déceptions, tout porte à croire que cette dernière va continuer ses rachats d'actifs; les membres du comité restant confiants dans la conjoncture malgré ce début d'exercice pénible.

En zone euro, la BCE ne change pour l'heure rien à sa politique monétaire. De plus, elle souhaite observer si les anticipations inflationnistes des agences économiques sont fondées. Les marchés de la région se sont apaisés malgré les tensions en Ukraine et Crimée. Par ailleurs, la BCE a promis, si nécessaire, de racheter sur le marché les emprunts d'éventuels états en crise.



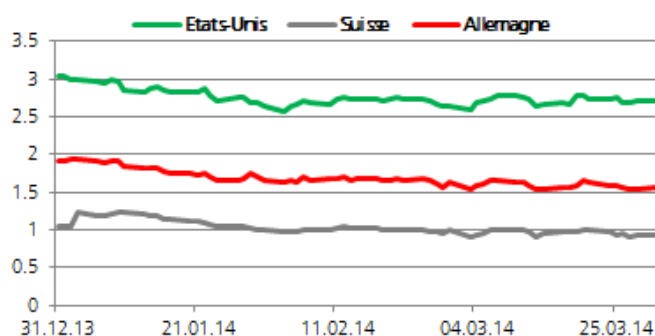
Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

En Suisse, certains ont craint les effets négatifs qu'aurait pu induire la votation du 9 février. Cette perspective ne s'est pas réalisée, l'accord sur la libre circulation étant maintenu jusqu'à sa révision éventuelle. De plus, notre économie garde le cap avec un PIB projeté à 2,2% pour le premier trimestre. La croissance résulte avant tout de la consommation privée alors que le commerce extérieur s'est montré un peu plus faible. Il devrait toutefois se renforcer dans les mois à venir.

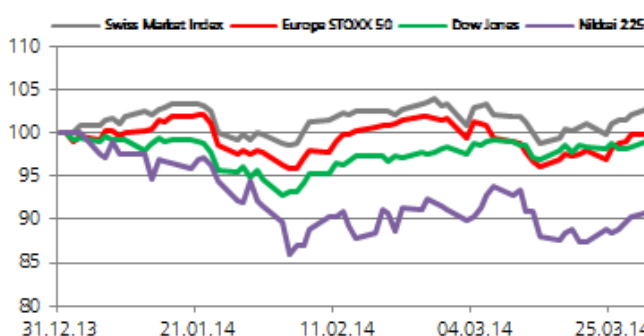
En Chine, l'économie a fortement ralenti au cours de ces derniers mois. La croissance de l'investissement, des ventes de détail et de la production industrielle est tombée à son plus bas niveau depuis plusieurs années, alimentant les spéculations sur un éventuel assouplissement de la politique monétaire de Pékin.

Le Japon prévoit quant à lui, et malgré quelques signes initiaux d'essoufflement, une croissance de 1,4% et un taux de chômage en baisse à 3,7% sur l'année budgétaire 2014-2015, qui débute le 1er avril.

Taux d'intérêts



Indices



Performance des mandats 31.03.2014

Mandat Obligations	+ 1.05%
Mandat Revenu	+ 1.60%
Mandat Equilibré	+ 1.93%
Mandat Croissance	+ 2.58%
Mandat Actions	+ 2.31%

Sélection d'indices 31.03.2014

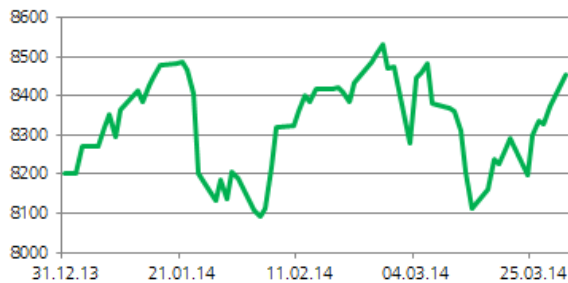
SMI	+ 3.06%
Dow Jones	- 0.28%
Nasdaq	+ 1.08%
CAC40	+ 2.71%
Nikkei	- 8.98%

Votre portefeuille au premier trimestre 2014

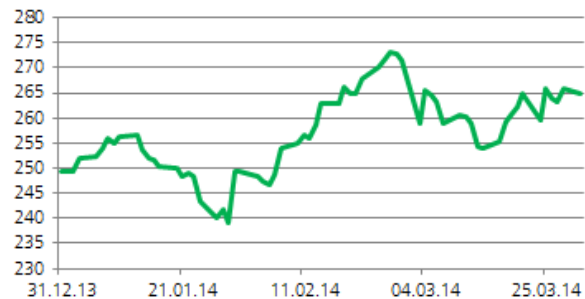
Le premier trimestre 2014 a vu les marchés d'actions fluctuer au gré des résultats encourageants d'une majorité des sociétés cotées mais contrebalancés par les hostilités entre Kiev et Moscou. Si cette situation ne s'envenime pas, le SMI devrait débiter le 2^{ème} trimestre sur une note positive. Plus fondamentalement, et malgré un risque croissant d'escalade des tensions, les places financières devraient bénéficier d'un afflux saisonnier de fonds. Dans cette perspective, certaines valeurs, notamment les bancaires et les cycliques, pourraient surperformer dans le rattrapage observé actuellement. Les défensives devraient également tirer profit de facteurs secondaires toutefois dans une moindre mesure.

Nous avons donc maintenu notre allocation d'actifs légèrement surpondérée sur les actions pour les portefeuilles sous mandat et avons réduit quelque peu nos positions dans l'immobilier suisse. Le biais positif sur les actions européennes est maintenu à l'heure actuelle. Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions actions Holcim (bénéfice + 4 %) et Enel (+ 22 %) suite à quoi nous avons réinvesti les produits respectifs en actions Roche (BJ) et Sanofi.

Swiss Market Index

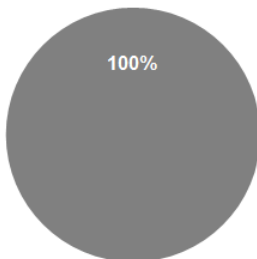


Roche Holding AG

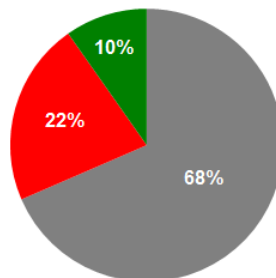


Répartition des actifs dans les différents types de mandats

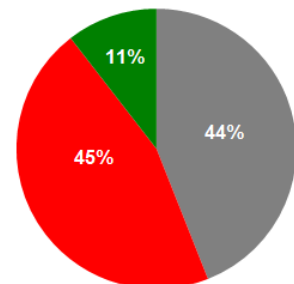
Obligations



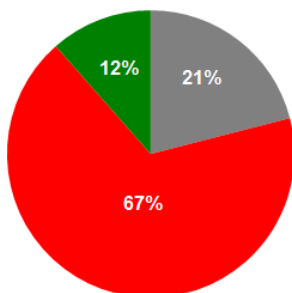
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

