

# Politique de placement BCN

## Rétrospective 2<sup>ème</sup> trimestre 2014

Ce dernier trimestre les principaux marchés d'actions ont progressé, démentant le fameux dicton boursier «sell in may and go away». Les pays émergents se sont inscrits en-dessus de la moyenne. Les secteurs gagnants ont été ceux qui avaient sous-performé les mois précédents comme la technologie et la consommation cyclique.

Pour le continent européen, par manque d'alternatives que pourraient offrir d'autres véhicules de placements, les investisseurs deviennent plus prudents face à la solidité des marchés financiers actuellement à des niveaux très élevés. En effet les tensions géopolitiques croissantes, en Lybie, Ukraine et Irak entre autres, mettent pour le moment un léger frein à leurs ardeurs. La situation générale reflète sans doute le scepticisme qui règne face à la réanimation conjoncturelle mondiale. A noter aussi que les résultats réalisés par les entreprises au premier trimestre montrent la relative faiblesse de la croissance en Europe. Les analystes ont donc révisé une nouvelle fois leurs prévisions à la baisse pour les bénéfices 2014, mais leurs attentes vont, pour la majorité, dans le sens d'une stabilisation des résultats pour le deuxième semestre. La nouvelle la plus importante a bien été celle de la Banque centrale européenne qui a baissé ses taux de 0.25 % à 0.15 %, un taux historiquement bas qui n'avait plus bougé depuis novembre 2013. Mais c'est surtout le passage du taux négatif sur les dépôts de 0 % à -0.1 % que le monde financier aura retenu.



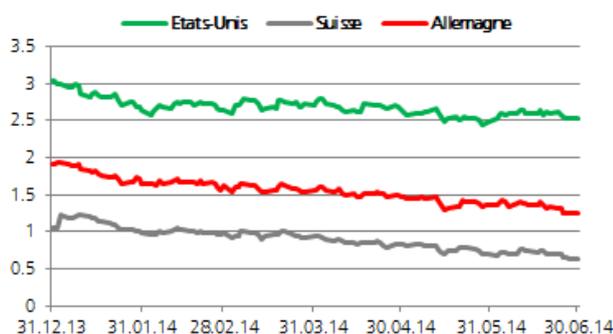
**Christian Jaberg**  
Conseiller  
Private Banking

Pour les Etats-Unis, la croissance devrait poursuivre sa tendance quelque peu baissière ces prochains mois mais une stabilisation est toutefois envisageable au vu des dernières statistiques encourageantes, tels que les chiffres d'affaires de la construction, la forte demande d'emplois dans ce domaine, la hausse du marché du travail et une évolution des prix moins inquiétante que celle du premier trimestre.

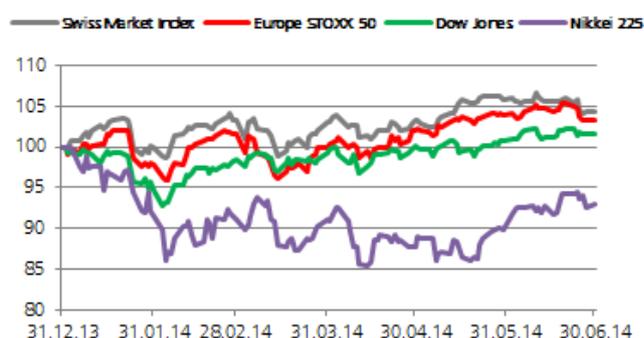
Au cours des prochains mois, la Chine restera le pays où les incertitudes sont les plus importantes avec, en premier lieu, la réorientation de son économie vers plus de consommation au détriment des investissements et ensuite, un abaissement de son fort endettement. Les dernières statistiques ne montrent pas encore d'accélération de la croissance et des doutes sont donc permis sur la capacité du pays à atteindre l'objectif annoncé par le gouvernement, soit 7.5 %. 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.

Dans notre pays, les incertitudes sont moindres. Les indicateurs marquent un peu le pas mais ne remettent pas en cause l'accélération attendue de la croissance soutenue par des taux du crédit très faibles, une demande interne induite par l'augmentation du marché de l'emploi ainsi que des exportations toujours à des niveaux élevés.

**Taux d'intérêts**



**Indices**



Performance des mandats	30.06.2014
Mandat Obligations	+ 1.79%
Mandat Revenu	+ 3.00%
Mandat Equilibré	+ 3.68%
Mandat Croissance	+ 4.65%
Mandat Actions	+ 5.19%

Sélection d'indices	30.06.2014
SMI	+ 4.29%
Dow Jones	+ 1.51%
Nasdaq	+ 5.54%
CAC40	+ 2.95%
Nikkei	- 6.93%

Banque Cantonale Neuchâteloise

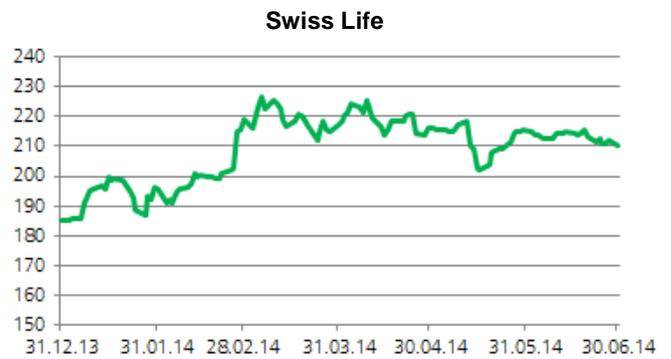
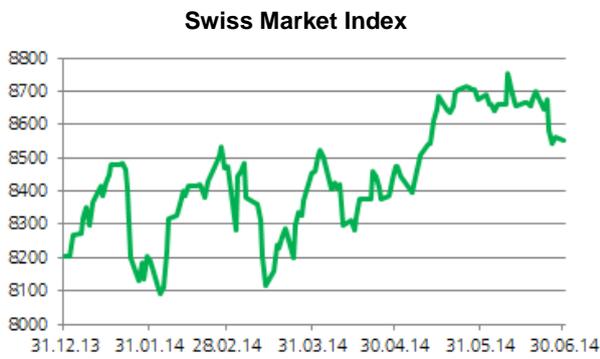
Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds  
t +41(0)32 723 61 11, f +41 (0)32 723 62 36  
Info@bcn.ch, www.bcn.ch

## Votre portefeuille au deuxième trimestre 2014

Les performances de l'ensemble de nos stratégies concluent positivement ce 2<sup>ème</sup> trimestre 2014. En effet, les actions ont continué de bien performer avec des sociétés qui ont publié des résultats bien souvent au-dessus des attentes. Les obligations aidées par la baisse des taux d'intérêt se sont également bien comportées. Autre source de satisfaction, la remontée des fonds immobiliers qui restent prisés par les investisseurs à la recherche tant d'une bonne diversification que d'une rémunération intéressante.

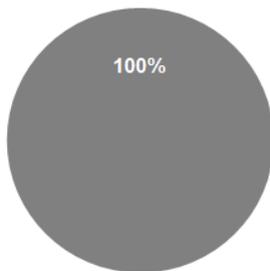
Nous avons procédé à quelques ajustements. Notamment, un rééquilibrage à l'intérieur de la catégorie des « actions » en réduisant la part des européennes au profit des suisses, ceci dans nos mandats « Actions » dont la performance s'inscrit en hausse de + 5.19% au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions d'actions Zurich Financial Services (ZURN, bénéfice + 15 %) et des achats d'actions dans les sociétés Swisslife (SLHN), Anheuser-Bush (ABI) et Aegon (AGN).

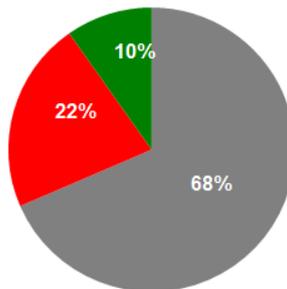


### Répartition des actifs dans les différents types de mandats

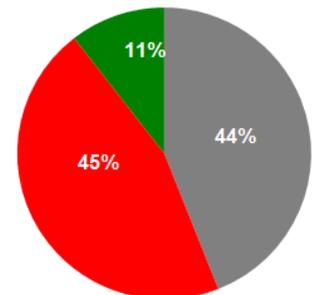
**Obligations**



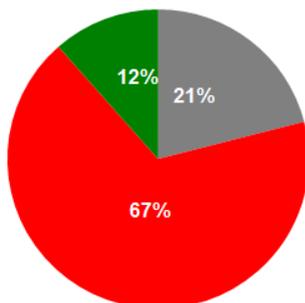
**Revenu**



**Equilibré**



**Croissance**



**Actions**

