

Politique de placement BCN

Rétrospective 3^{ème} trimestre 2014

En raison des foyers de crise géopolitique (Ukraine, Irak, entre autres), d'indicateurs macroéconomiques mitigés pour l'Europe et des hausses de taux d'intérêt américains en vue, le SMI a suivi une tendance volatile depuis juillet. La saison des rapports financiers a révélé une situation contrastée: dix entreprises du SMI ont publié des résultats décevants et seules cinq ont surpris par des chiffres supérieurs aux attentes.

Parmi les petites et moyennes capitalisations, le pourcentage de résultats bien accueillis a été plus élevé. La majorité des analystes recommande d'ailleurs d'investir de manière sélective dans les titres de petites et moyennes capitalisations présentant une croissance des bénéfices à deux chiffres et susceptibles de mieux profiter d'une reprise économique.

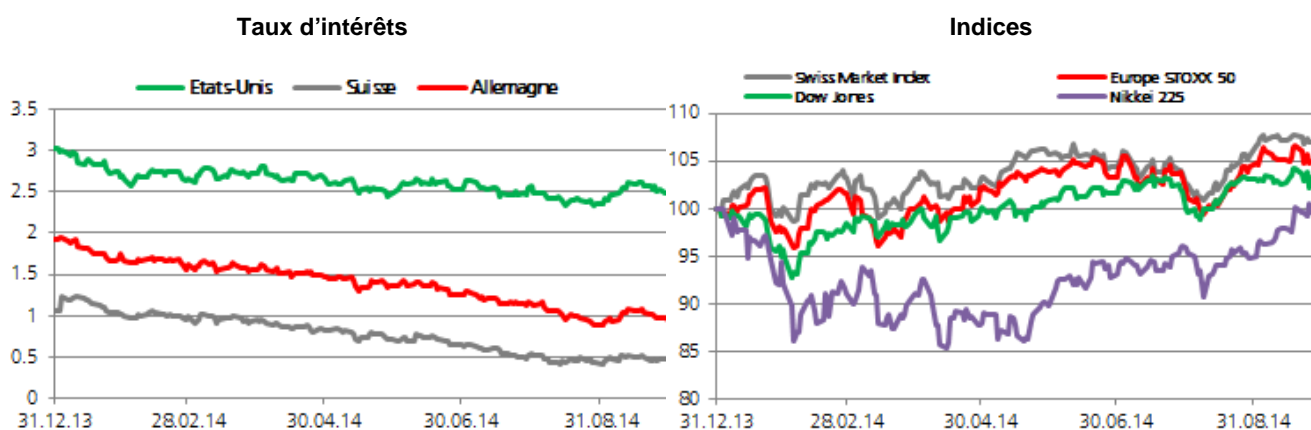
Les marchés US ont poursuivi leur progression ces derniers mois. Le Dow Jones a franchi la barre des 17'000 points pour se hisser à un plus haut historique de 17'350 points mi-septembre. Le S&P 500 ainsi que le Nasdaq ont également battu leurs records. Ensuite des indicateurs conjoncturels moins bons que prévu aux USA ont momentanément pesé sur la confiance des investisseurs. Toutefois, les propos de la présidente de la FED et les quelques baisses de cours ont à nouveau encouragé les investisseurs à acheter et ce, malgré la hausse de l'inflation et l'embellie de l'emploi qui pourraient inciter les gardiens monétaires à envisager un relèvement plus rapide que prévu des taux d'intérêt. Les indices européens ont sous-performé les autres marchés d'actions des pays industrialisés. La saison d'été a commencé avec la débâcle de la banque portugaise Espírito Santo et s'est poursuivie avec l'escalade du conflit ukrainien et le vote sur l'indépendance de l'Ecosse.



Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

Les prévisions de croissance pour la conjoncture allemande ont été revues à la baisse suite aux sanctions et contre-sanctions dans le conflit entre l'Ukraine et la Russie. Le marché boursier italien souffre d'un retour de son économie en récession et en France, la mauvaise situation économique a pesé sur le CAC40.

Le marché des actions britanniques s'est légèrement effrité, bien que la conjoncture économique du Royaume-Uni continue à évoluer favorablement. Les marchés boursiers européens se sont fortement redressés mi-août à la faveur des déclarations du président de la BCE Mario Draghi. Celui-ci a indiqué que les attentes inflationnistes avaient nettement diminué dans la zone euro, incitant les analystes à escompter des rachats de titres massifs par la BCE.



Performance des mandats	30.09.2014
Mandat Obligations	+ 1.83%
Mandat Revenu	+ 3.00%
Mandat Equilibré	+ 4.01%
Mandat Croissance	+ 4.76%
Mandat Actions	+ 7.09%

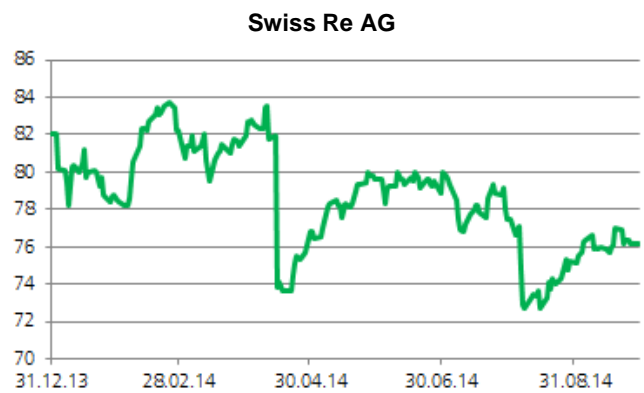
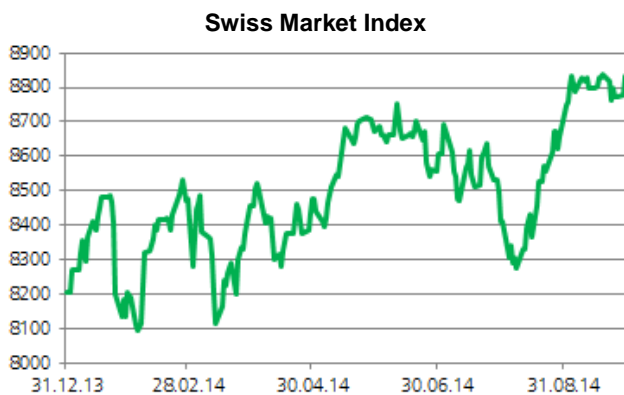
Sélection d'indices	30.09.2014
SMI	+ 7.71%
Dow Jones	+ 2.81%
Nasdaq	+ 7.59%
CAC40	+ 2.80%
Nikkei	- 0.72%

Votre portefeuille au troisième trimestre 2014

Les performances de l'ensemble de nos stratégies bouclent positivement ce 3^{ème} trimestre 2014. En effet, les actions ont globalement évolué sur un trend positif, même à un niveau relativement élevé. Cette catégorie d'actifs reste attractive pour les prochaines semaines. Les monnaies étrangères notamment la GBP et l'USD se sont renforcés en raison d'une anticipation de la hausse des taux à venir dans ces pays. La GBP a de plus bénéficié du résultat négatif du référendum sur la question de l'Ecosse.

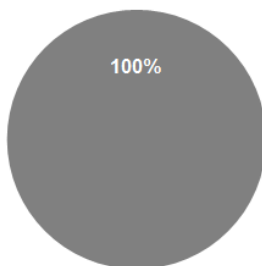
Nous avons procédé à quelques ajustements dans la part «placements alternatifs, immobilier suisse» et augmenté notre exposition en NZD, GBP et USD. Nos mandats avec la stratégie « Actions » réalisent une performance en hausse de + 7.09 % depuis début 2014 !

Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions d'actions Swiss Life (SLHN, bénéfice + 11%), Home Depot (HD, + 12%) et Sanofi (SAN, + 17%) ainsi que des achats d'actions dans les sociétés Swiss Re (SREN), VW (VOW3), GlaxoSmithKline (GSK), General Electric (GE) et Schlumberger (SLB).

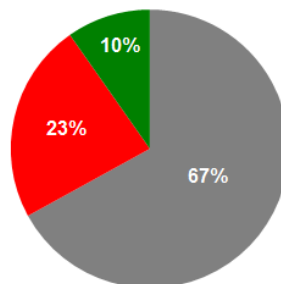


Répartition des actifs dans les différents types de mandats

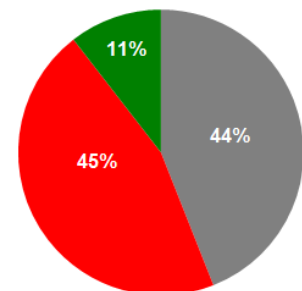
Obligations



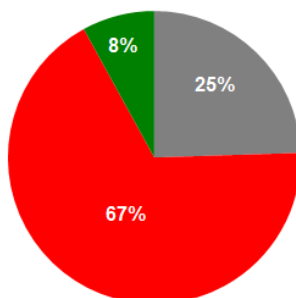
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

