

Politique de placement BCN

Rétrospective 4^{ème} trimestre 2014

Après l'été, les marchés sont sortis de leur canal haussier sur fond de forte volatilité. De plus le mois d'octobre est réputé dangereux en Bourse : Octobre 1929, octobre 1987, octobre 2008 , beaucoup de grandes paniques boursières ont eu lieu au milieu de l'automne. L'année 2014 n'aura pas été en reste.

La première quinzaine d'octobre a été marquée par une forte défiance des marchés : le SMI, encore à 8835 points à fin septembre, n'a cessé de baisser jusqu'à toucher 8057 points en cours de séance le 16 octobre, soit une baisse de 8.8 %, sur la même période, l'indice Européen Stoxx 50 s'effondrait de 12.2 %, le Dow Jones de 11.2 % et le Nikkei japonais de 9.1 %.

Les origines de cette baisse sont multiples: des inquiétudes sur la croissance mondiale, des signes de faiblesse en provenance d'Allemagne, les craintes de récession pour la première économie d'Europe ont provoqué la défiance des investisseurs. En outre, la question d'un dérapage des budgets des Etats européens pour l'année 2015 a ravivé de vives inquiétudes.

Cette baisse du mois d'octobre, plongeon qualifié de « flashcrash » par les participants du marché, a finalement été effacée en peu de temps. Les marchés ont vite retrouvé le chemin de la hausse grâce à la confiance retrouvée des investisseurs et à l'imperturbable optimisme d'outre-Atlantique où les indices ont continué à dépasser leurs plus hauts historiques dès le mois de novembre, les Etats-Unis n'ont cessé de surprendre positivement les investisseurs par la vitalité de leur croissance. Par la suite, et ce malgré l'assouplissement monétaire inattendu de la Banque du Japon, les inquiétudes ont néanmoins refait surface dans les premières semaines de décembre.

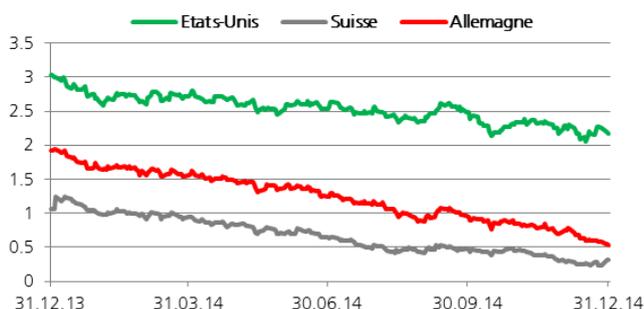
La fin de l'année a été marquée par un effondrement des cours du pétrole. Le WTI de New York, qui s'échangeait à près de 110 dollars en juin, a chuté jusqu'à 55 dollars lors des deux premières semaines de décembre et n'a pour l'instant pas enregistré de rebond. Bien que cette baisse soit une bonne nouvelle pour la consommation des ménages et les bénéfices des entreprises, cette chute a commencé à provoquer des inquiétudes sur les finances des Etats exportateurs.

La Russie, fortement pénalisée par la dévalorisation de l'or noir mais aussi par les sanctions économiques occidentales depuis le début d'année, est ainsi revenue au cœur de l'attention des investisseurs. La monnaie russe a suscité la défiance : l'effondrement du rouble lors des premières semaines de décembre a rappelé à bien des investisseurs la grande crise du rouble de 1998. En conséquence, les marchés mondiaux ont à nouveau chuté en fin d'année. Néanmoins, les dernières séances de l'année ont permis aux marchés américains de dépasser leurs plus hauts historiques : le Dow Jones a ainsi dépassé le seuil des 18.000 points le 23 décembre 2014, tandis que le SMI clôturait l'année à proximité des 9000 points, soit sur une performance 2014 de 9.51 %. A contrario les marchés européens restaient sous forte pression avec des performances annuelles près de l'équilibre ou négatives.

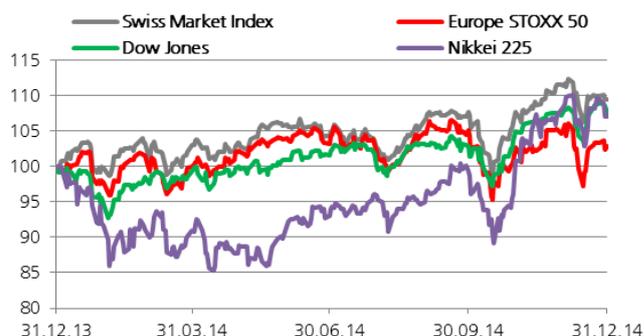


Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

Taux d'intérêts



Indices



Performance des mandats	31.12.2014
Mandat Obligations	+ 2.08%
Mandat Revenu	+ 3.73%
Mandat Equilibré	+ 4.51%
Mandat Croissance	+ 5.88%
Mandat Actions	+ 8.60%

Sélection d'indices	31.12.2014
SMI	+ 9.51%
Dow Jones	+ 7.52%
Nasdaq	+ 13.40%
CAC40	- 0.54%
Nikkei	+ 7.12%

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 quatrième trimestre 2014

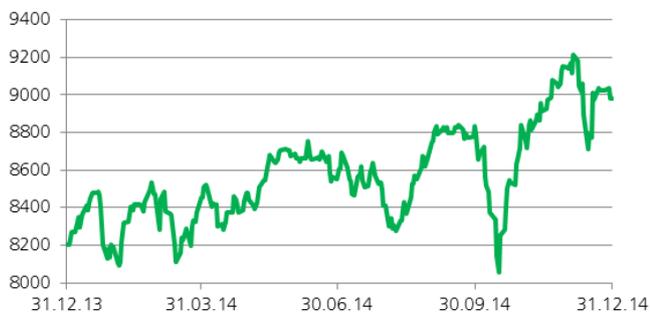
Nos différentes stratégies bouclent par des performances positives ce 4^{ème} trimestre 2014. En effet, les actions ont évolué sur un trend positif après un recul initial courant octobre 2014. Cette catégorie d'actifs reste attractive pour les prochaines semaines dans un environnement toutefois plus troublé où la volatilité augmente. L'USD s'est à nouveau renforcé aidé par le dynamisme de l'économie américaine.

Nous avons procédé à quelques ajustements, réduction de la part «actions pays émergents» au profit du « Japon» et pris notre bénéfice (brut + 130 %) sur la protection « actions us » (PUT sur SP500) acquise le 8 septembre 2014.

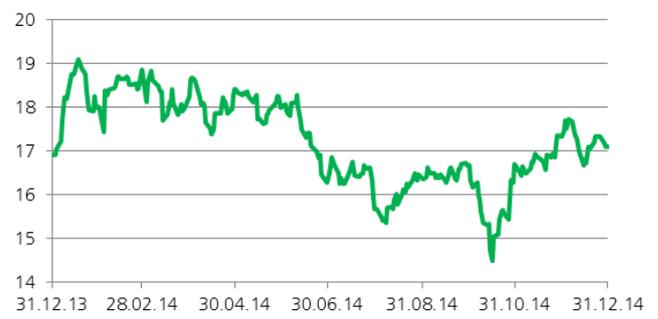
Nos mandats avec la stratégie « Actions » réalisent au final une bonne performance, + 8.6 % en 2014 !

Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions d'actions SwissRe (SREN, bénéfice + 11.9 %), Anheuser Bush (ABI, + 9.4 %) ainsi que des achats d'actions dans les sociétés Swatch Group (UHR), UBS Group (UBSG) et T-Mobile (TMUS).

Swiss Market Index

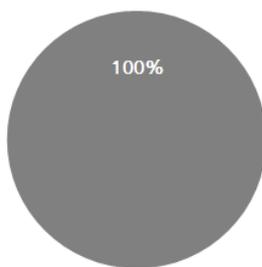


UBS Group AG

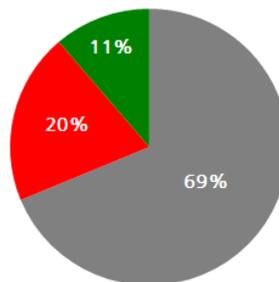


Répartition des actifs dans les différents types de mandats

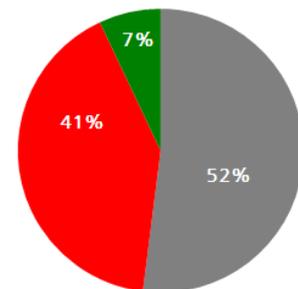
Obligations



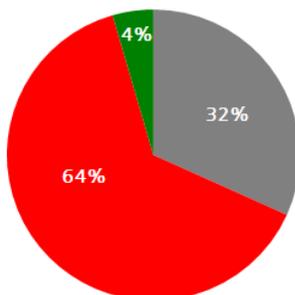
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

