

Politique de placement BCN

Rétrospective 1^{er} trimestre 2015

Le marché suisse des actions a démarré la nouvelle année avec les signaux positifs habituels. C'était sans compter sur la BNS, qui a déclenché le 15 janvier une onde de choc en supprimant le cours plancher EUR/CHF. La nouvelle a fait dévisser l'euro et le dollar et entraîné les indices boursiers suisses dans les profondeurs avec des pertes de plus de 14 % en deux jours. Mais le marché a rebondi de façon spectaculaire pour retrouver de hauts niveaux en raison de résultats solides, de dividendes en augmentation, d'une dépréciation du CHF contre EUR et USD et de la confiance des entreprises face à ces nouveaux défis monétaires. Les titres cycliques ainsi que les petites et moyennes entreprises se sont fortement appréciés en raison de l'évaluation élevée des titres défensifs à hauts dividendes.

Les indices américains ont montré une forte volatilité début janvier et des nouveaux plus bas annuels ont été atteints le 15 du même mois. Cette séance intraday, qui a été décrite comme historique de l'autre côté de l'Atlantique, s'est tout de même terminée dans un calme relatif. Le 22 janvier a apporté de nouveaux rebondissements face à la perspective d'un vaste programme de «quantitative easing» en Europe et les cours de Wall Street sont revenus en territoire positif dès le milieu de la semaine. Ensuite, les propos plutôt conciliants de Janet Yellen sur les taux ont propulsé l'ensemble des indices américains sur leurs plus hauts historiques pour ensuite légèrement faiblir en fin de trimestre sur prises de bénéfices.

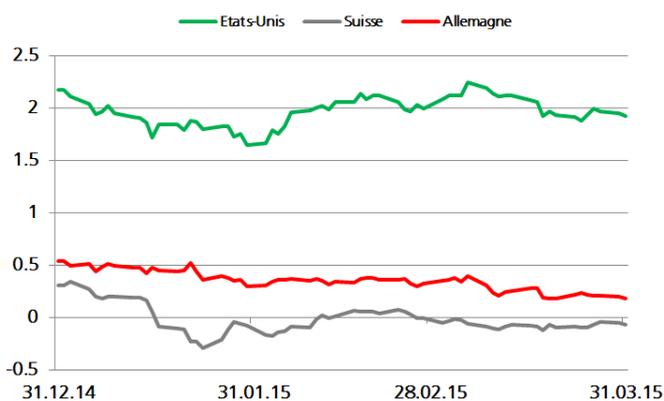


Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

L'Europe suivait déjà une tendance haussière en début d'année mais a reçu une impulsion particulièrement vigoureuse après le 15 janvier, et ceci pour plusieurs raisons : les investisseurs étrangers ont pris leurs bénéfices monétaires et boursiers sur le marché suisse au profit des actions européennes, la décision de la BCE d'injecter massivement des liquidités ainsi que les commentaires d'investisseurs comme George Soros et Warren Buffet qui estiment que les marchés du vieux continent ont un potentiel de hausse important. Tous ces éléments ont porté la majorité des indices boursiers européens à des niveaux très élevés et pour certains à leur plus hauts historiques, en particulier, le Dax allemand et le Footsie anglais. Les incertitudes liées à la Grèce et les tensions en Ukraine n'ont que peu altéré l'appétit des investisseurs qui ont tout de même engrangé quelques bénéfices dans la dernière semaine de mars.

Les marchés émergents ainsi que l'Asie Pacifique se sont plutôt bien comportés pour la plupart, en raison de mesures d'assouplissement monétaire. A noter, la belle performance du Nikkei qui a lui aussi dépassé ses niveaux d'avant la crise des subprimes.

Taux d'intérêts



Indices



Performance des mandats	31.03.2015
Mandat Obligations	- 1.23%
Mandat Revenu	+1.44%
Mandat Equilibré	+0.12%
Mandat Croissance	-1.00%
Mandat Actions	+1.08%

Sélection d'indices	31.03.2015
SMI	+1.62%
Dow Jones	-0.26%
Nasdaq	+3.48%
CAC40	+17.81%
Nikkei	+10.06%

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 premier trimestre 2015

Influencées à la baisse par la décision de la BNS d'abandonner le taux plancher EUR/CHF le 15 janvier 2015, nos différentes stratégies ont finalement vu leurs performances se redresser dans le courant de ce 1^{er} trimestre 2015. Dans l'ensemble, les actions ont évolué sur un trend positif, plus particulièrement les actions suisses, impactées les premiers jours qui ont suivi ce fameux 15 janvier, se sont finalement bien rétablies au point de terminer en hausse sur le trimestre. L'euro s'est affaibli surtout contre US dollar qui, lui, bénéficie toujours du dynamisme de l'économie américaine.

Nous avons procédé à quelques ajustements en fin de trimestre et ainsi réduit la part des «actions suisses» au profit des «actions européennes», notamment anglaises. Nos mandats avec la stratégie «Actions» réalisent au final une performance de +1.08% au 31.03.15 !

Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions d'actions Coca Cola (KO, bénéfice + 4 %), T-Mobile (TMUS, + 10 %) dont le produit des ventes a été réinvesti dans un ETF Euro Stoxx50.



Répartition des actifs dans les différents types de mandats

