

Politique de placement BCN

Rétrospective 2^{ème} trimestre 2015

Confirmant sa bonne santé, le marché suisse des actions est venu tester ses plus hauts à 2 reprises durant ce second trimestre avant de déchanter notamment en raison de l'incertitude liée au dossier grec. Si l'on ajoute les négociations sur le nucléaire iranien, la crise ukrainienne et le ralentissement ressenti dans les économies des pays émergents, l'on constate une augmentation de la volatilité sur les marchés (voir exemple de l'indice de volatilité sur le SMI, graphique VSMI sur la deuxième page). Les devises n'ont pas non plus été épargnées par ces éléments, le franc suisse jouant à nouveau son rôle de valeur refuge ce qui a motivé la BNS à intervenir sur le marché.

La nervosité atteint aussi les indices américains qui restent toutefois proche de leurs plus hauts historiques grâce à une économie qui reste orientée positivement. Les autorités américaines préparent depuis plusieurs mois les intervenants à une future hausse des taux US qui pourrait également mettre une certaine pression sur les actions. Tout dépendra du moment choisi, de l'ampleur de la hausse et du rythme donné.

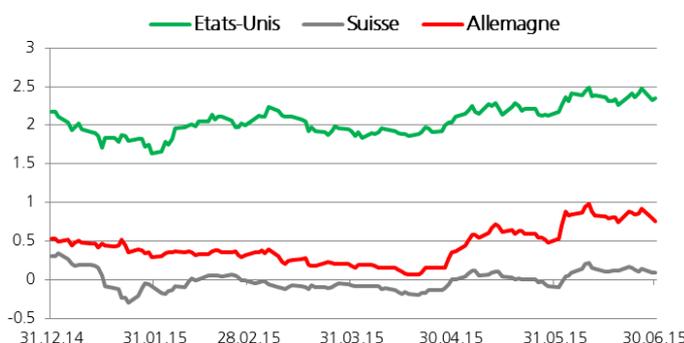
En cette fin de semestre 2015, l'Europe d'abord influencée par les élections en Grande-Bretagne le 7 mai 2015 et des chiffres économiques plutôt favorables dans l'ensemble, ressent plus fortement que les autres marchés l'influence d'un possible Grexit et de ses conséquences encore difficiles à mesurer avec précision.

Les marchés émergents sont restés en retrait durant cette période devancés par les pays industrialisés. Le Japon dont l'indice phare Nikkei a atteint un plus haut depuis 18 ans le 24 juin 2015 marque une progression robuste avec un yen plutôt stable pour le moment.

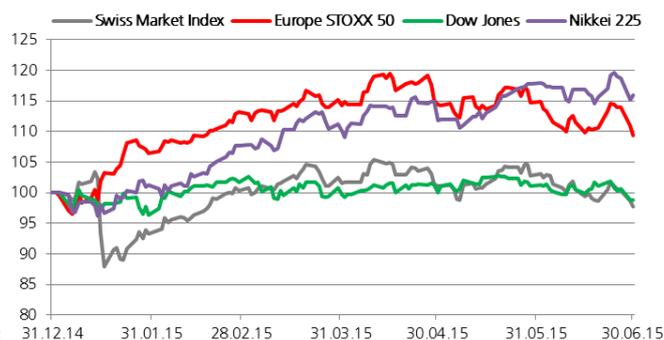


Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

Taux d'intérêts



Indices



Performance des mandats	30.06.2015
Mandat Obligations	- 3.01%
Mandat Revenu	- 0.90%
Mandat Equilibré	- 2.87%
Mandat Croissance	- 4.43%
Mandat Actions	- 1.99%

Sélection d'indices	30.06.2015
SMI	- 2.25%
Dow Jones	- 1.14%
Nasdaq	+ 5.30%
CAC40	+12.11%
Nikkei	+15.96%

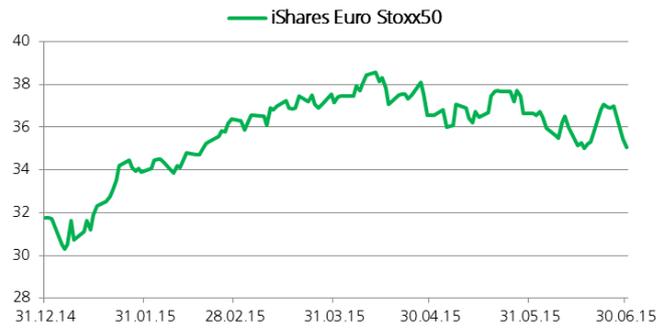
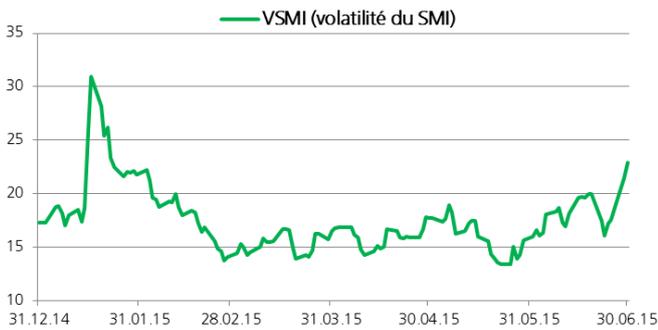
Votre portefeuille au deuxième trimestre 2015

Un trimestre marqué par une augmentation de la volatilité due à l'incertitude, un facteur que les investisseurs n'apprécient guère. Les performances de nos différentes stratégies impactées par ces éléments terminent cette fin de 2ème trimestre 2015 en baisse. Dans l'ensemble, les marchés d'actions résistent sans pour autant réussir à se maintenir en territoire positif. Les taux d'intérêt se sont tendus ce qui influence à la baisse le prix des obligations cotées en bourse. Le franc suisse s'est à nouveau renforcé en raison des tensions liées à la crise grecque, élément qui déstabilise la monnaie unique dans une période cruciale pour l'économie de la zone euro. Nous sommes redevenus neutres sur l'exposition actions (surpondéré auparavant) afin de passer les « turbulences » de l'été.

Nous avons vendu les marchés émergents exposés plus que d'autres à la future hausse de taux US. Nous surpondérons les actions européennes car l'éventuel défaut de paiement grec est déjà majoritairement dans les cours et l'économie européenne bénéficie d'un large soutien de la BCE. Les actions japonaises sont également surpondérées, elles devraient bénéficier de l'assouplissement monétaire de la Banque du Japon, dont l'action n'a pas d'équivalent dans le reste du monde.

Nous privilégions des durées relativement courtes pour les obligations et surtout un bon échelonnement des échéances.

Les principales opérations réalisées dans les placements directs se sont conclues par la vente de nos positions d'actions UBS (UBSG, bénéfice + 7.5%) et Syngenta (SYNN, + 4.7%) dont le produit des ventes a été réinvesti dans les actions Swiss Re (SREN) et Zurich Insurance Group (ZURN).



Répartition des actifs dans les différents types de mandats

