

Politique de placement BCN

Rétrospective 1er trimestre 2012

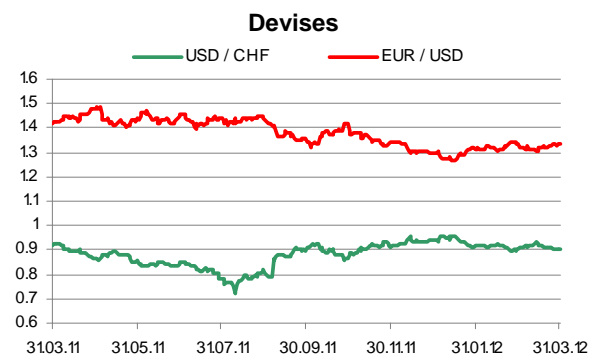
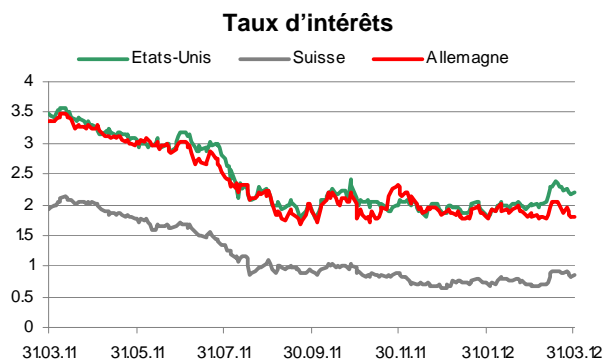
Les marchés d'actions mondiaux ont poursuivi leur bon départ du début d'année en mars également. Depuis le début de l'année, la plupart d'entre eux ont progressé de 5% à 20%. Pour de nombreux observateurs, cette bonne tenue des marchés d'actions est surprenante, car la situation conjoncturelle mondiale n'est pas assurée et les risques restent élevés. L'évolution des dernières semaines montre encore une fois que des données fondamentales solides ne sont pas une condition sine qua non pour un envol des marchés boursiers. Il suffit qu'elles soient un peu meilleures qu'anticipé par les acteurs financiers. Si les investisseurs sont fortement insécurisés et que le climat économique est d'autant plus mauvais, quelques nouvelles meilleures que prévu peuvent suffire à provoquer une performance étonnamment bonne des catégories de placements à risque.

C'est surtout en provenance des USA que nous avons reçu quelques bonnes nouvelles ces derniers mois. Aux USA, des signes se multiplient que la conjoncture et particulièrement le marché du travail regagne du terrain. Une amélioration de la situation de l'emploi est une condition essentielle pour que la reprise puisse être qualifiée de durable. Dans la zone euro, la situation semble se normaliser après le nouveau plan de sauvetage de la Grèce. Mais il ne faut pas oublier que les faiblesses fondamentales de la zone euro n'ont pas été résolues. Un autre risque qui a gagné en importance est la détérioration de la situation géopolitique, s'agissant de l'Iran notamment. Si une confrontation militaire devait intervenir, nous devrions compter avec son cortège d'effets négatifs sur les prix pétroliers et la conjoncture mondiale.



Michel Ruedin
Economiste

En mars, la tendance haussière sur les marchés d'actions et des cours des obligations d'entreprises s'est poursuivie. En revanche les prix des obligations souveraines ont stagné voire reculé. L'amélioration de la situation conjoncturelle aux USA a été favorable aux marchés américains et à ceux des pays émergents, les marchés européens se sont également redressés.



Performance des mandats	1 ^{er} trimestre 2012
Mandat Obligations	0.0%
Mandat Revenu	+ 0.86%
Mandat Equilibré	+ 0.46%
Mandat Croissance	+ 0.32%
Mandat Actions	- 0.26%

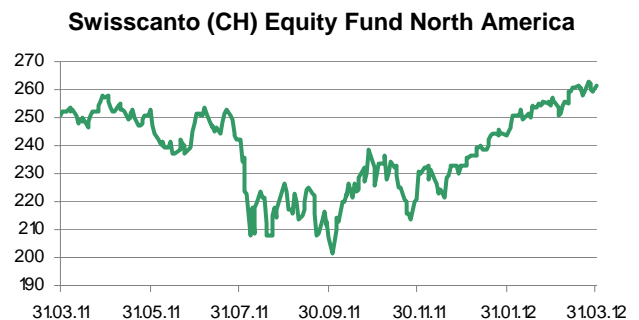
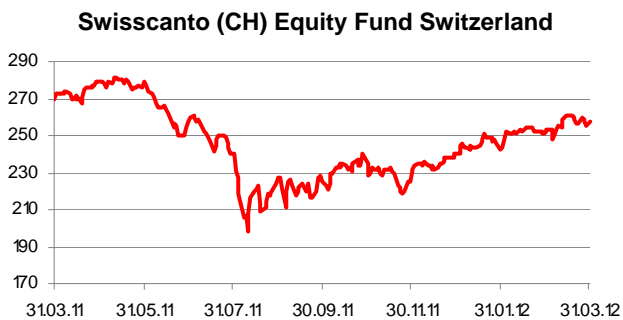
Sélection d'indices	1 ^{er} trimestre 2012
SMI	+ 5.04%
Dow Jones	+ 8.14%
Nasdaq	+ 18.67%
CAC40	+ 8.35%
Nikkei	+ 19.26%

Votre portefeuille au premier trimestre 2012

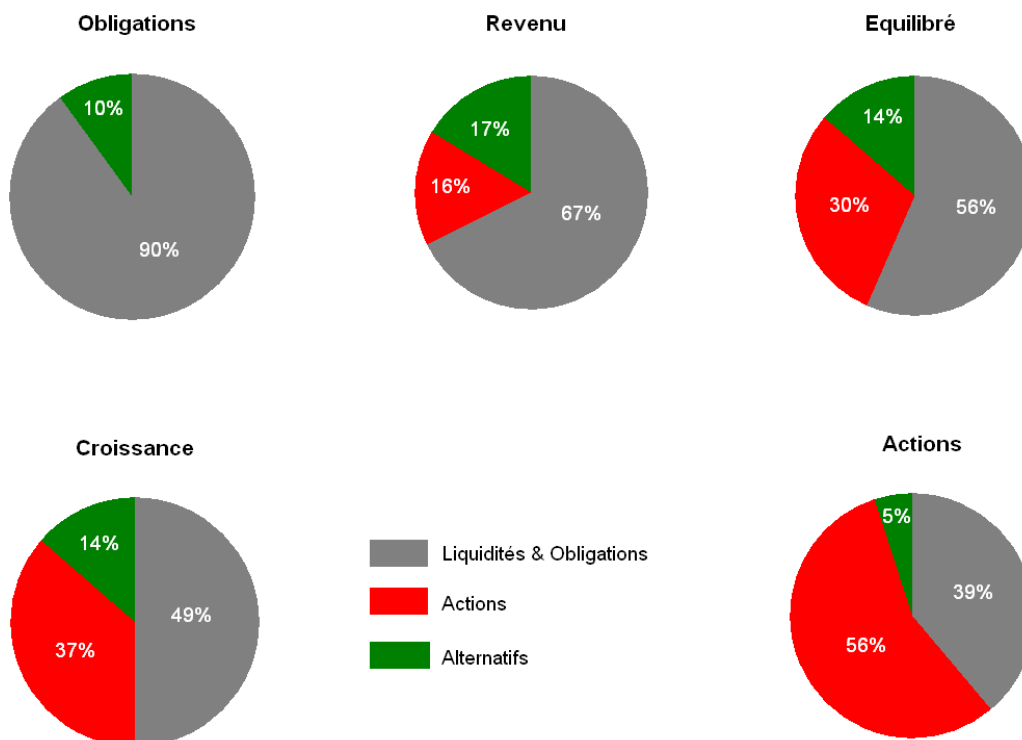
Depuis le début de l'année, différentes statistiques laissent augurer d'une amélioration probable du climat économique, que cela soit aux Etats-Unis ou, d'une manière plus générale en ce qui concerne les pays du G10 et du G21. Des conditions de marché désormais plus favorables nous ont amenés à reprendre nos investissements sur les marchés d'actions.

Nous avons procédé par étapes tant dans le choix des zones géographiques que du timing. Fin janvier, pour les mandats investis uniquement en actions, nous avons privilégié le marché suisse des blue chips et des petites et moyennes capitalisations ainsi que les PME japonaises. En termes d'exposition, ce premier investissement s'est élevé à 13 %.

Le 6 février, nous avons étendu nos acquisitions au marché européen (+7%) et, le 20 février, aux Etats-Unis (+8%) et à l'Asie (+5 %). Enfin, le 26 mars nous avons convenu d'accroître l'exposition totale au marché des actions à 56 % par l'ajout de 10% en Suisse, 8 % aux USA et 5% dans les marchés émergents.



Répartition des actifs dans les différents types de mandats.



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