

Politique de placement BCN

Rétrospective 3^{ème} trimestre 2012

Après leur repli marqué au 2^{ème} trimestre, les marchés financiers ont nettement avancé. A l'évidence, ce ne sont pas les données conjoncturelles moroses qui suggèrent un tassement de l'activité et de la croissance qui en sont la cause. Ce sont principalement les initiatives et déclarations d'importants décideurs qui ont été à l'origine de cette amélioration du climat boursier. C'est dans la zone euro que les marchés ont globalement le mieux progressé: en tête de peloton, l'indice DAX allemand et l'IBEX de la bourse madrilène ont gagné quelque 15% durant la période estivale. En Italie, l'indice MIB a progressé de presque 11%. Au Royaume Uni, la hausse (+4.9%) est restée plus mesurée. Dans ce contexte, le SPI suisse affiche une hausse de 8.5%. Aux Etats-Unis, les titres du S&P 500 ont avancé de 7%. Fermant la marche, l'indice Nikkei ne s'est amélioré que d'un petit point de pourcentage (+0.94%).

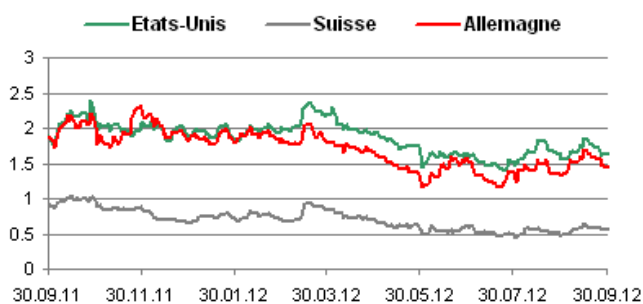
L'issue des élections parlementaires grecques à mi-juin a temporairement éliminé un grand risque systémique. Fin juin, le rapport élaboré par le Président du Conseil européen avec l'Eurogroupe et la Banque centrale européenne (BCE), destiné à tracer la voie à suivre et soumettre au Conseil européen de décembre prochain des propositions détaillées, a également rassuré les investisseurs. Les affirmations du président de la BCE, Mario Draghi, qui a laissé entendre que tout serait entrepris pour assurer l'avenir de l'euro ont aussi joué un rôle important. La décision du tribunal constitutionnel allemand concernant la légalité du mécanisme européen de stabilité (MES) constitue un pas supplémentaire dans la bonne direction.

D'autres étapes et caps importants à franchir concernant la zone euro sont attendus durant l'automne: élections parlementaires néerlandaises, rapport de la Troïka sur la Grèce, intervention de la BCE et du MES en faveur de l'économie espagnole. Il serait de bon augure que le déclenchement de chocs négatifs soit évité. Pour l'heure les espoirs placés par les marchés sont élevés.

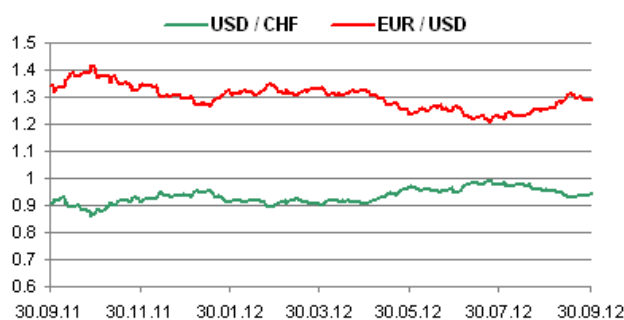


Michel Ruedin
Economiste

Taux d'intérêts



Devises



Performance des mandats	30.09.2012
Mandat Obligations	+ 1.66%
Mandat Revenu	+ 2.62%
Mandat Equilibré	+ 2.78%
Mandat Croissance	+ 2.77%
Mandat Actions	+ 1.25%

Sélection d'indices	30.09.2012
SMI	+ 9.43%
Dow Jones	+ 9.98%
Nasdaq	+ 19.62%
CAC40	+ 6.17%
Nikkei	+ 4.91%

Votre portefeuille au second trimestre 2012

Au cours de la période sous revue, nous avons continué d'accroître l'exposition en actions de l'ensemble des portefeuilles Dans les dossiers composés uniquement d'actions, la part investie est passée progressivement de 62 à 93.5 % selon le calendrier suivant :

- Début juillet, augmentation de 10 % de la zone Europe
- Fin juillet, + 3 % sur la Suisse
- Fin août + 7.25 % sur les pays émergents
- En septembre + 4.25 % en Asie et + 7 % en Europe

D'une manière plus générale, pour l'ensemble des portefeuilles sous gestion, nous avons décidé de

- Vendre les parts du fonds LGT CatBond en raison des faibles perspectives de gain
- Prolonger les durées des emprunts libellés en dollars australiens
- Accéder au marché des matières premières par le biais des fonds Sarasin Commodity Diversified et ZKB Gold
- Acquérir des parts sur les marchés des actions et des obligations des pays émergents au travers des fonds Aberdeen Global Emerging Markets et Julius Baer Local Emerging

Swisscanto (CH) Equity Fund Euroland

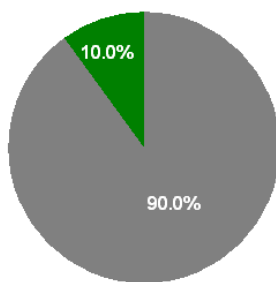


Sarasin Commodity - Diversified

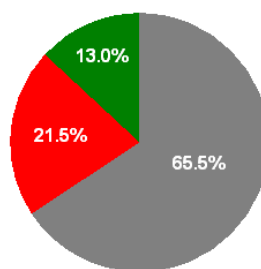


Répartition des actifs dans les différents types de mandats.

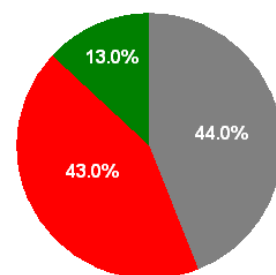
Obligations



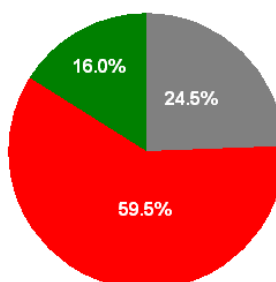
Revenu



Equilibré



Croissance



Actions

