



HELVETIC
TRUST

Family Office & Gestion de fortune

Voici comment le premier semestre s'est déroulé – et comment nous voyons les développements sur les six prochains mois.

En juillet 2005

Chères Clientes, chers Clients,
Mesdames et Messieurs, Chers Amis,

Que le temps passe vite... ! Nous pouvons déjà faire une rétrospection sur six mois passionnants qui ont marqué les marchés financiers et boursiers. C'est pour nous un plaisir de les commenter et de vous donner une appréciation sur le semestre à venir.

Nous tenons à vous remercier de la confiance que vous nous avez témoigné, et nous réjouissons d'ores et déjà de pouvoir être actifs à votre service pour la deuxième moitié de l'année en cours.

Rétrospective sur une particularité Helvetic Trust

En avril de cette année, nous avons lancé, comme convenu, notre fond de placements **China Fund (no. de valeur 2071914)**.

Nous avons ainsi créé un instrument indépendant qui permet à nos clients, et à d'autres investisseurs, de participer au marché chinois en pleine croissance par le truchement d'une relation bancaire professionnelle en francs suisses.

Nous avons réussi le lancement de ce produit financier attractif par l'intermédiaire d'un des meilleurs gestionnaire de fonds de placements de cette région du globe : la société RSI (Fonds Sirius). Cette dernière a obtenu de nombreuses distinctions internationales pour la qualité de la gestion et les résultats obtenus. Des gestionnaires hautement qualifiés veillent en permanence sur le développement des marchés financiers asiatiques. Notre fond de placements fait partie intégrante de ce suivi. Vous trouvez des informations plus détaillées sur le **China Fund** sur notre site internet www.helvetic-trust.ch.

www.helvetic-trust.ch

Zurich

Helvetic Trust Partners AG
Uraniastrasse 12, Postfach
CH 8023 Zurich
No. de Tél. +41 44 227 16 55

Berne

Helvetic Trust Partners AG
Spitalgasse 24
CH 3011 Berne
No. de Tél. +41 31 313 59 55

Lausanne

Helvetic Trust Partners SA
Chemin du Closelet 2, C.P.
CH 1001 Lausanne
No. de Tél. +41 21 601 64 55



Rétrospective sur les marchés

Nos attentes et estimations sur le développement des marchés des capitaux et financiers se sont réalisées dans une large mesure. Durant les trois premiers mois de cette année, la tendance sur les marchés des actions fut globalement positive. Le timing pour les changements au profit des valeurs en relation avec le secteur de l'énergie n'a pas pu être plus adéquat. Depuis le début de cette année, les actions des sociétés pétrolières et du secteur de l'énergie ont "sur-performé" les divers marchés. Le graphique ci-dessous illustre cela de manière probante. Les actions des sociétés de mines d'or ont très bien débutées l'année, ont cependant corrigé vers le bas depuis mi-mars jusqu'à mi-mai d'une manière très nette, au point de tester les niveaux les plus bas d'avril 2004. Cette consolidation dure, mais saine, a créé un terrain favorable pour de nouveaux "hauts" pour les actions des sociétés de mines d'or. A la date du 30.6.2005, l'indice des valeurs des sociétés d'extraction de l'or HUI est retourné, après des baisses de l'ordre de 15%, au niveau du début de l'année. Le long trend haussier des valeurs de ces sociétés reste intacte.



Indices pétrole et gaz en regard de l'évolution du SMI, Eurostoxx50 et Dow Jones

Pronostic

Les indices boursiers traditionnels auront, à partir de septembre/octobre 2005, atteint leurs sommets de l'année. Après, nous pouvons nous attendre à une correction nette et même douloureuse pour les indices traditionnels (Dow Jones, Eurostoxx50 & SMI) au profit de prix encore plus élevés pour les matières premières, d'un prix de l'or qui continuera à grimper, et d'un dollar plus faible.

Zurich

Berne

Lausanne



- Economie mondiale** Nous restons sur nos appréciations sur l'économie que nous avons élaborées en décembre 2004. Nous allons encore être confrontés à une augmentation du prix de l'or noir jusqu'à la fin de l'année. Le prix des matières premières, ainsi qu'une augmentation du prix de l'or, vont influencer fortement les marchés des actions.
- Marchés des actions** La marge de progression sur les marchés traditionnels des actions s'est amoindrie. Les prix élevés des matières premières (évolution du prix du pétrole en tête) vont faire baisser les gains de la plupart des entreprises et freiner la croissance économique mondiale d'une manière significative et continue. Nous partons du principe que les marchés des actions auront atteints leurs plus hauts de l'année à la mi-août 2005. Le trend positif du SMI pourra, grâce aux géants pharmaceutiques Roche et Novartis (qui représentent une part importante de l'indice) durer un peu plus longtemps. Ainsi, le sommet pour le SMI sera atteint, en comparaison avec les autres indices, un peu plus tard.
- Devises** Nous voyons le dollar à mi-août/septembre encore un peu plus fort (1.30), ensuite, jusqu'à la moitié de l'année 2006 faible. Nous gardons nos estimations de décembre 2004. Nous voyons un dollar par rapport au franc suisse jusqu'à mi-2006 aux environs de 1.05. Nous conseillons à l'investisseur d'assurer ses positions en USD au moyen de ventes à terme ou d'options sur devises pour une marque aux environs de 1.30.
- Asie** Dans le marché chinois, nous voyons de bonnes perspectives de développement pour la deuxième moitié de l'année. Les indices de Hong-Kong et de Taiwan ont atteint momentanément le haut de „l'échelle“ et vont certainement se consolider sur ce laps de temps. Par conséquent, nous considérons le moment opportun pour investir dans les semaines à venir dans notre **China Fund**.
- Tendances pour l'allocation des actifs** L'investisseur devra continuer à axer ses efforts sur le choix des bons "trends". Nous sommes convaincus que les tendances citées (pétrole/énergie & gaz, actions des sociétés de mines d'or, ainsi que de ressources naturelles) trouveront leurs répercussions effectives qu'au courant de la deuxième moitié de l'année. La "sur-performance" par rapport aux autres indices se fera véritablement dans le courant du deuxième semestre 2005.



Valeurs pétrolières & du secteur "énergie"

D'ici à la fin de l'année 2005, nous nous attendons à un prix du baril entre 70 et 80 USD, ce qui signifie que le potentiel d'augmentation est très important. Cela va avoir des répercussions très négatives sur la croissance globale de l'économie mondiale. Les actions que nous avons particulièrement recommandé (secteur des services pétroliers et sociétés de raffinage) ont déjà beaucoup progressé. Elles n'ont cependant pas encore épuisé leur potentiel du fait que le prix du pétrole a progressé durant les six premiers mois de l'année dans la même proportion que les actions des valeurs pétrolières (env. +35%). Nous conseillons par conséquent d'augmenter les positions dans ce secteur d'activités dans les prochaines semaines.

L'or

Depuis mai 2005, nous avons pu constater une dé-corrélation du prix de l'or et du USD. De plus, le prix du métal précieux a cassé des marques techniques (au niveau des graphiques) vers le haut en CHF et en particulier par rapport à l'Euro. Des niveaux très élevés ont été confirmés. Les actions des sociétés minières de l'or ont également performé d'une manière significative depuis le mois de mai. Déjà depuis le mois d'avril, le HUI a commencé à "sur-performer" le Dow Jones, le SMI et le Eurostoxx.



Des placements dans des mines d'or peuvent être considérés comme l'investissement avec le plus grand potentiel de gain pour les prochains mois. Cela basé sur nos évaluations concernant le développement de l'économie mondiale dans sa globalité, ainsi que des tendances sur l'évolution du USD.

www.helvetic-trust.ch

Zurich

Helvetic Trust Partners AG
Uraniastrasse 12, Postfach
CH 8023 Zurich
No. de Tél. +41 44 227 16 55

Berne

Helvetic Trust Partners AG
Spitalgasse 24
CH 3011 Berne
No. de Tél. +41 31 313 59 55

Lausanne

Helvetic Trust Partners SA
Chemin du Closelet 2, C.P.
CH 1001 Lausanne
No. de Tél. +41 21 601 64 55



Matières premières

A l'échelle planétaire, la valeur des matières premières s'est considérablement appréciée. Leurs prix évoluent indépendamment des marchés boursiers et sont soumis à des cycles extrêmement longs. Quelques matières premières de la catégorie des végétaux se trouvent aux niveaux les plus bas de ces quinze dernières années. Dans notre allocation des actifs, ce secteur trouve une place de choix.

Taux d'intérêts & obligations

Nous partons du principe que les taux d'intérêts subiront une légère augmentation dans le courant du troisième trimestre. Le quatrième trimestre de l'année sera lui marqué par une baisse généralisée. C'est pour cela que nous pensons que l'on peut gagner de l'argent en achetant des obligations de longue durée à partir de septembre/octobre 2005.

Par conséquent, nous conseillons d'augmenter la durée des portefeuilles obligataires à partir de ce moment à 7-10 ans.

C'est avec enthousiasme que nous relevons les défis des marchés de ce deuxième semestre, dans l'optique de vous faire profiter un maximum. Nous nous engageons en étant à vos côtés avec tout notre savoir et nos efforts que nous déployons en permanence. Vous conseiller et vous accompagner tout au long de cette période afin de vous garantir un service optimal est notre première devise.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez, et vous envoyons nos plus cordiaux messages.

Dr. Georges Bindschedler

Kaspar Grob

Domenic Parli

www.helvetic-trust.ch

Zurich

Helvetic Trust Partners AG
Uraniastrasse 12, Postfach
CH 8023 Zurich
No. de Tél. +41 44 227 16 55

Berne

Helvetic Trust Partners AG
Spitalgasse 24
CH 3011 Berne
No. de Tél. +41 31 313 59 55

Lausanne

Helvetic Trust Partners SA
Chemin du Closelet 2, C.P.
CH 1001 Lausanne
No. de Tél. +41 21 601 64 55