

MENTIONS LÉGALES

Éditeur : Banque CIC (Suisse) SA

Marketing

Marktplatz 11-13, case postale
4001 Bâle, Suisse, T 0800 242 124

Auteurs : Markus Allemann (alm),

John James Bayer (jb), Jürg Bützer (jub),

Luca Carrozzo (cal), Mario Geniale (mge),

Carl Münzer (muc), Dimitri Paunov (paudi),

Robert Olloz (robo)

Achévé de rédiger : 15.03.2018

perspectives

02/2018 PERSPECTIVES DE MARCHÉ TRIMESTRIELLES



BANQUE CIC | SUISSE |



CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Le blues succède à l'état de grâce

L'année boursière 2018 a commencé par des décotes et une augmentation de la volatilité sur les marchés des actions, dans une mesure encore inégalée depuis l'accession de Donald Trump à la présidence américaine, en novembre 2016. Avec la mise en œuvre de ses promesses, le magnat de Twitter a sonné le glas de l'état de grâce avec les investisseurs.

D'une part le financement des pertes relatives à la tant attendue réforme fiscale au profit des entreprises américaines donne la migraine aux investisseurs car, au final, il faudra bien que le perfide contribuable et le gouvernement passent à la caisse pour la baisse des recettes fiscales via un accroissement de la dette. Cette crainte s'est probablement traduite par des taux d'intérêt à long terme plus élevés, lesquels renchérisent les futurs investissements des entreprises et jugule les actuelles valorisations des actions. D'autre part, en introduisant des droits de douane protecteurs pour l'aluminium et l'acier, Trump ne se contente pas de tenir une promesse électorale, mais suscite encore de la part de ses partenaires commerciaux l'annonce de contre-mesures potentielles.

L'euphorie initiale qui a suivi l'élection de Trump s'est transformée en désillusion manifeste. Il ne reste plus qu'à espérer que le Président américain, dans ses actions, ne voie pas son union avec les marchés finir en déconvenue.

Mario Geniale, Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Dans le monde entier, les taux ont sensiblement augmenté au cours des premières semaines de la nouvelle année. Cette croissance avait cependant déjà commencé fin 2017. De solides données conjoncturelles, des attentes inflationnistes élevées et l'amorce d'une lente réduction de la politique monétaire expansionniste des grandes banques centrales y ont contribué de manière significative.

Inflation en vue ?

La corrélation entre l'évolution des prêts et des actions n'est pas toujours égale. Jusque récemment, on pouvait partir du principe que les pertes de cours des actions étaient amorties par des gains dans le domaine des prêts. Cependant, début février 2018, les deux classes de placement ont subi des pertes au même moment. La cause en était une augmentation plus importante que prévue des salaires aux USA. Cet état de fait pourrait conduire à une hausse plus considérable encore de l'inflation. Les experts craignent que cela ne contraigne les banques émettrices à procéder à une normalisation plus rapide que prévue de leur politique monétaire expansionniste.

Cependant une hausse de l'inflation n'est pas forcément un facteur négatif en soi. Dans l'environnement conjoncturel actuel, les attentes inflationnistes élevées ont tendance à souligner les perspectives positives eu égard à l'évolution de l'économie. Un autre risque important serait la progression inattendue de l'inflation. En effet, un tel cas de figure pourrait conduire à une redistribution rapide de valeurs patrimoniales et à la migration vers des biens matériels.

Actuellement, nous n'envisageons pas un tel scénario. Bien que nous tablions en principe sur une hausse des prix à la consommation, le gain d'efficacité attribuable aux progrès technologiques enregistré par une économie plus globale et interconnectée que jamais, devrait permettre aux prix de se maintenir à un niveau bas. Cet état de fait tempère l'évolution inflationniste. (muc)



Les Marchés

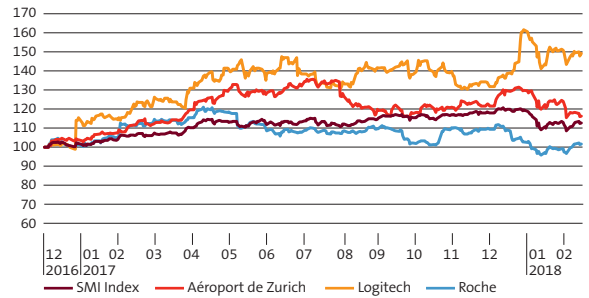
« Prudence est mère de sûreté ! »

L'air se raréfie et les investisseurs se montrent nerveux ! La faiblesse surprenante et drastique des cotations sur les marchés des actions début février a jeté un froid parmi les haussiers du trading sur le long terme. Les craintes inflationnistes et les taux d'intérêt en forte hausse sont tout simplement la hantise des acteurs de la bourse. Comme il fallait s'y attendre, la banque mondiale et les grandes banques centrales ont riposté à coup de pronostics conjoncturels optimistes et commentaires rassurants. En d'autres termes : la situation générale sur les marchés financiers restera dans une large mesure à la merci des banques émettrices ainsi que de leur politique des taux et monétaire. Une devise s'applique donc à tous les chefs : prudence est mère de sûreté ! (jub)

ACTIONS SUISSES

L'embellie de la situation générale enregistrée par l'économie mondiale et l'affaiblissement du franc suisse continuent de favoriser la demande de biens et prestations de services suisses. Les entreprises autochtones sont donc particulièrement optimistes et prévoient une augmentation de leurs investissements d'environ 8 %. Outre une solide croissance en termes de chiffre d'affaires et de bénéfice, les actions suisses brillent par leur rendement sur dividendes attrayant. Cependant, leurs valorisations se situent sensiblement au-dessus de la moyenne à long terme. Par conséquent, nous misons sur des titres porteurs de dividendes modérément valorisés et haut de gamme, tels que **Aéroport de Zurich**, **Logitech** et **Roche**. (robo)

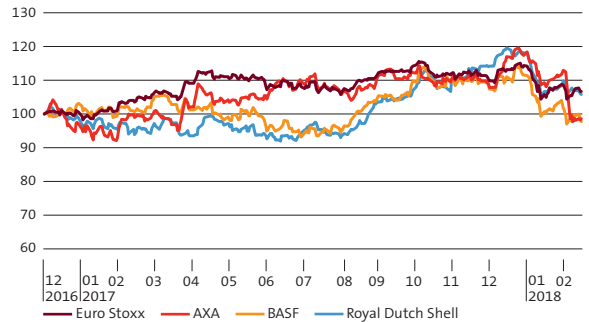
SMI



ACTIONS EUROPÉENNES

En Europe, la conjoncture se porte bien, les bénéfices des entreprises grimpent et la BCE continue de déverser des liquidités dans l'économie réelle, via les marchés financiers. L'effectivité de cette inondation monétaire n'a cessé de s'amoinrir et freine en outre les mesures de restructuration nécessaires depuis des années au sein de nombreux États membres. Les investisseurs ignorent toutefois les différents chantiers étatiques, tout comme les impasses politiques, et misent sur une poursuite sans fin de la politique monétaire expansive de la BCE. Nous restons fidèles à notre évaluation retenue du marché et favorisons les entreprises à forte capitalisation actives à l'échelle mondiale, comme **AXA**, **BASF** et **Royal Dutch Shell**. (jub)

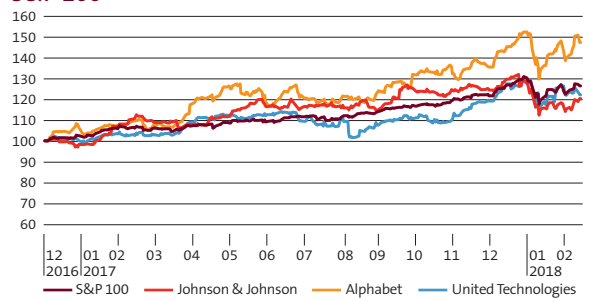
Euro Stoxx 50



ACTIONS AMÉRICAINES

L'économie américaine sort de ses gonds : la réforme fiscale américaine semble notamment favoriser l'accélération de la croissance des bénéficiaires. Pour 2018, une croissance faramineuse des revenus, de + 20,9 %, est attendue. En 2017 déjà, ils avaient enregistré un accroissement de + 10,4 %. Pour l'heure tout va bien. Fin janvier, l'envolée des cours sur les bourses américaines a toutefois connu un frein. Quel est-il ? La brèche entamant la confiance des investisseurs, suscitée par les sanctions douanières annoncées par le Président Trump va-t-elle encore se creuser ? Ou les données fondamentales stables seront-elles en mesure de relever le moral des investisseurs ? Dans un tel contexte, la prudence est de mise. Il est judicieux de détenir dans son portefeuille des valeurs standard éprouvées, comme **Johnson & Johnson**, **Alphabet** ainsi que **United Technologies**. (jb)

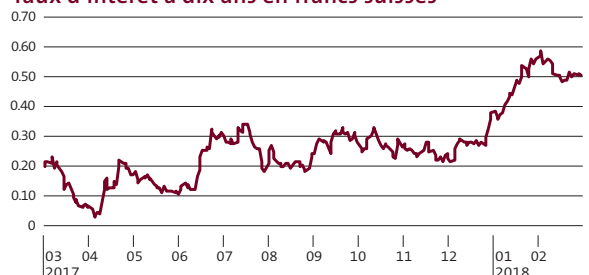
S&P 100



OBLIGATIONS

Depuis le début de l'année, les taux suisses s'envolent. Les taux à 10 ans sont passés de 0,25 % à plus de 0,55 %. De même, ils sont passés de 0,90 % à 1,15 % dans la zone euro, et de 2,40 % à plus de 2,90 % aux États-Unis. Parallèlement à une hausse des prix à la consommation, à de solides données conjoncturelles et à une tendance des banques centrales à juguler toujours plus la politique monétaire expansive. Nous pensons que la BCE mettra un terme à ses achats d'emprunts fin 2018 et que la FED redressera à trois reprises les taux durant 2018. En outre, nous avons profité de la hausse des taux pour acquérir des obligations avantageuses. À moyen et long terme, nous restons prudents face aux marchés obligataires, car nous tablons sur une plus forte croissance des taux au cours de l'année. (cal)

Taux d'intérêt à dix ans en francs suisses



La Chronique

de Markus Allemann, Responsable des projets spéciaux



Les tout-puissants ! La grande devinette

CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Des noms comme Putin, Kim Jong-un, Erdogan, Trump, Orbán, Merkel, Macron ou Berlusconi sont omniprésents. Ils font les gros titres, figurent dans tous les médias et se pavent tous dans les réseaux sociaux. Ils poursuivent un but unique : utiliser ces

marge de manœuvre (ce qui a sans doute été porté au procès-verbal). Son trône s'est muté en un WC sans couvercle ni lunette.

CB, comme Carte bleue. Il a de l'argent et se sent fait pour le pouvoir : il est maintenant

EK comme Enfant Kangourou. Il fait bon se blottir dans la poche de papa quand on est fille d'un ancien vice-président de la banque nationale suisse. Elle a été l'une des femmes les plus en vue mais a malheureusement dilapidé son capital et a dû immédiate-



outils pour se profiler et affirmer leur pouvoir. Il n'est pas rare que ces gens qui ont tendance à se croire et se faire passer pour importants, le soient beaucoup moins aux yeux du reste du monde. Mais laissons cette réflexion à leurs « sujets », leurs électeurs, pour nous consacrer plutôt à l'auto-analyse et l'auto-critique.

Qu'en est-il des tout-puissants en Suisse ? Qui sont les grands magnats de notre pays et dans quelle mesure sont-ils acceptés et/ou admirés ?

Je commence par CC, le chiffre romain 200, ou comme Claudia Cardinale, aussi originaire de Rome. Rien à voir avec le CC suisse, un architecte à l'égo très affirmé et au coup de pied percutant ! Il fait voir rouge aux entraîneurs, ce qui ne l'empêche pourtant pas de trouver de nouveaux adhérents. Ses chances de monter sur le trône : plutôt restreintes. Trop de faux-pas !

PV comme procès-verbal. Autrefois considéré comme le gourou des banquiers, célébré et adulé sur tous les fronts, il se trouve dans une situation délicate, offrant peu de

du devoir de sa fille d'emprunter la voie vers la plus haute fonction en Suisse. Ses chances d'accéder au trône : il y était, mais a été destitué.

RF comme Rolf Fringer. Toutefois, il ne s'agit pas là du « punching-ball », mais d'une star adulée dans le monde entier. L'incontestable numéro un. Deux fois des jumeaux ; faites-en autant ! Ses chances d'accéder au trône : il est sans l'ombre d'un doute le meilleur candidat !

SE, symbole du sélénium, un élément chimique. Ses chansons aussi contiennent une part de chimie et de mystique. Il « veut déjeuner en paix » ! Un Suisse allemand, dont les succès mondiaux se déclinent principalement en français ! Accession au trône : 50 % de chances avec l'aide des romands !

MG comme Morris Garages. Il a la puissance d'un bolide, à l'image des anciennes MG. Et ce n'est pas tout : il a de la chance dans la malchance et c'est bien le seul roi reconnu en Suisse. S'il conserve pour l'heure sa place sur le trône, il n'est pas à l'abri d'une destitution !

ment abandonné son trône. Accession au trône : aucun retour possible.

CIC comme Culpa In Contrahendo. Cette abréviation est issue de la doctrine romaine et conjure à agir dans un esprit de fidélité et avec foi. C'est exactement ce que fait la Banque CIC (Suisse), qui n'aspire aucunement au pouvoir ou à occuper un trône. Elle veut se propulser en tête des banques les plus appréciées à force de performance, qualité, conviction et brillance. Elle accueille volontiers toutes les candidates et tous les candidats au trône précités, en qualité de clients. Mais également toutes les autres personnes avides d'équité.

Un précepte bien suisse : la couronne pour la banque, le trône pour Christian Constantin, Pierin Vincenz, Christoph Blocher, Roger Federer, Stephan Eicher, Matthias Glarner, Elisabeth Kopp et tant d'autres.

Markus Allemann est responsable des projets spéciaux au siège principal à Bâle.

La chronique reflète l'opinion personnelle de l'auteur.

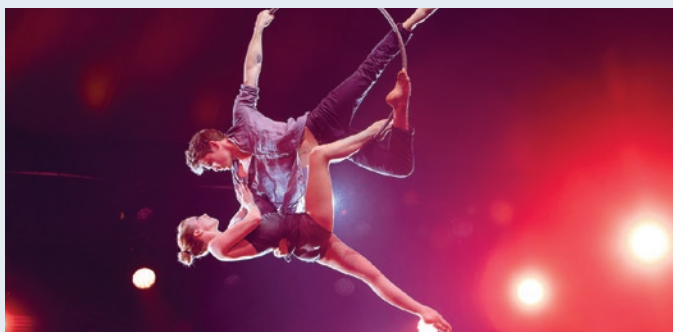
In vino veritas

La notion « Alternative Investments » n'a cessé de s'étendre ces dernières années et elle recouvre désormais même les investissements en vin. Entre-temps, la standardisation de tels investissements a également trouvé sa place sur le marché. Les investisseurs bénéficient ainsi d'une alternative à l'achat concret de bouteilles ou de fûts. Des entreprises telles que Wine Source Group ont commencé à proposer des fonds conformes AIFMD, qui permettent même aux investisseurs modestes de profiter des fluctuations des prix sur le marché du vin. Selon le Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook, le rendement moyen d'un placement en vin depuis 1900 a atteint près de 4 % p.a. A titre comparatif : les actions globales ont affiché un rendement légèrement supérieur à 5 % et les obligations globales ont rapporté environ 2 %. À votre santé ! (paudi)

Nouveau visage pour la Banque CIC (Suisse)

Dès la mi-avril, nous arborerons un nouveau design. Notre apparence sera plus moderne et affichera de manière exemplaire la stratégie de croissance de notre banque. Elle affirmera nos valeurs et ce qui nous distingue de nos concurrents. Le logo et le nom ne seront que légèrement modifiés, tandis que le design et le site Internet seront, eux, entièrement remodelés. Notre nouvel aspect sera dévoilé dès le 17 avril 2018. Rendez-vous visite sur www.cic.ch.

YOUNG STAGE a 10 ans



La dixième édition de l'International Circus Festival YOUNG STAGE Basel aura lieu du 11 au 15 mai 2018. Le festival fête ses 10 ans d'existence sous la devise « Basel goes Circus! », et offre plusieurs performances de rue spectaculaires, les samedi et dimanche 12 et 13 mai 2018 au centre-ville de Bâle. Cette année encore, la Banque CIC (Suisse) sera Presenting Partner du festival, dont elle soutiendra les animations d'anniversaire. Nous nous réjouissons d'ores et déjà de découvrir le programme varié. 25 artistes participeront au festival, dont notamment la Suisseuse Gianna Sutterlet d'Yverdon qui présentera en trio ses talents à la bascule. Découvrez-en plus sur notre engagement en visitant la page www.cic.ch/youngstage.

Taux d'intérêt actuels en CHF

(état au 01.04.2018)

Pour l'épargne et la prévoyance	Clientèle privée	Clientèle commerciale
Compte d'épargne	0,200 %	pas d'offre
Compte de placement	0,150 %	0,050 %
Compte de prévoyance 3a	0,550 %	pas d'offre
Compte de libre passage	0,250 %	pas d'offre

Pour un usage quotidien

Compte privé	0,030 %	pas d'offre
Compte courant	pas d'offre	0,000 %

Compte d'épargne / Compte de prévoyance 3a : offre pour clients domiciliés en Suisse. Les taux d'intérêt et les conditions applicables peuvent être consultés sur www.cic.ch.



BANQUE CIC | SUISSE |

La banque de la clientèle privée et commerciale

Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich

T 0800 242 124
www.cic.ch

Clause de non-responsabilité : Ce document poursuit un objectif d'information et de marketing pur. Les informations contenues ne sont pas des recommandations individuelles, ni une offre, ni une invitation à la soumission d'un mandat d'achat ou de vente de titres ou autres placements, ni un conseil sur le plan juridique, fiscal ou à d'autres égards. Les éventuels pronostics ou déclarations contenus dans ce document revêtent uniquement un caractère indicatif et peuvent à tout moment être modifiés sans préavis. La Banque CIC (Suisse) SA ne garantit pas l'exhaustivité, la fiabilité, l'exactitude et l'actualité des présentes informations. Les déclarations et pronostics orientés vers l'avenir se basent sur des suppositions et appréciations actuelles et ne constituent donc aucunement des indicateurs sûrs eu égard aux événements à venir. La Banque décline toute responsabilité pour les dommages en relation avec l'utilisation des informations et indications fournies dans ce document. Le présent document n'est pas le résultat d'une analyse financière et ne doit donc pas satisfaire les prescriptions légales relatives aux critères d'indépendance de l'analyse financière. L'envoi, l'importation ou la diffusion du présent document et de ses copies aux Etats-Unis ou auprès de citoyens US (dans le sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933 dans sa version respectivement valable) sont interdits. Il en va de même pour les autres systèmes juridiques qui considèrent de tels actes comme une infraction à leur ordre juridique.