02/2021 PERSPECTIVES DE MARCHÉ TRIMESTRIELLES

perspectives

MENTIONS LÉGALES
Éditeur : Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13, case postale
4001 Bâle, Suisse, T +41 61 264 12 00
Auteurs : Roger Baumann *(bae)*, Mario Geniale *(mge)*, Sten Götte *(goste)*, Vincent Gygax *(vinga)*, Carl Münzer *(muc)*, Thaddäus Jermann *(jet)*
Achevé de rédiger : 09.03.2021

Chères clientes, chers clients,

Au foot, il arrive que plusieurs footballeurs se regroupent en meute autour de l'arbitre pour contester une décision prise à tort selon eux. C'est sans doute avec une conception similaire de la justice que Jake Angeli, qui est entré dans l'histoire en tant que « Loup de Yellowstone », et d'autres compagnons d'armes ont justifié la prise d'assaut du Capitole aux États-Unis. Depuis peu, des groupes d'intérêt se forment également à la bourse afin de lutter contre des variations de cours injustifiées à leurs yeux. C'est ainsi qu'une meute de petits investisseurs est presque parvenue à faire mordre la poussière à un hedge fund qui pariait sur une baisse des cours de la chaîne de vente au détail de jeux vidéo Gamestop, en réalisant des achats coordonnés d'actions. Les liquidités exorbitantes disponibles sur les marchés contribuent elles aussi régulièrement à des hausses de cours absurdes. Mais une fois que les loups de Wall Street de la première heure ont touché leur part du magot, l'investisseur suivant son instinct grégaire risque fort de se retrouver avec des pertes sur les bras.

Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Suivez-nous sur Twitter @Bank_CIC

En Suisse, la situation économique est déconcertante : le SMI, qui englobe les 20 plus grandes entreprises, se rapproche allègrement de ses niveaux record d'avant la crise. Ce mouvement haussier est encore plus prononcé pour les valeurs cycliques du SMI Midcap (SMIM), dont l'élan est justifié par des résultats d'entreprise étonnamment bons et des perspectives positives pour l'année en cours. Toutefois, dans le même temps, le Centre de recherches conjoncturelles KOF a abaissé ses prévisions pour le PIB de 3,2 % à 2,1 % pour cette année.

Des secteurs en perte de vitesse

L'évolution négative dans le secteur des services, qui pâtit des restrictions, est à l'origine de cette correction. Les chiffres du chômage sont en hausse dans l'industrie hôtelière, où les marges sont faibles ; ce secteur ne dispose que d'un lobby de petite taille face aux entreprises cotées en bourse enregistrant une évolution solide. Les conséquences pour l'économie sont profondes : une dette publique en hausse, dont le règlement met notamment les ménages à faible revenu en difficulté en raison de l'augmentation des taxes à la consommation, et des coûts sociaux subséquents élevés qui poseront des défis au système de santé de par l'isolement et l'exclusion. Actuellement, ils sont difficilement chiffrables, mais ne devraient pas être sous-estimés dans la décision de prolonger éventuellement le confinement. À cet égard, les perspectives s'éclaircissent : l'approvisionnement en vaccins a bien démarré et il devrait aboutir à un assouplissement des restrictions strictes. *(goste)*

Marchés

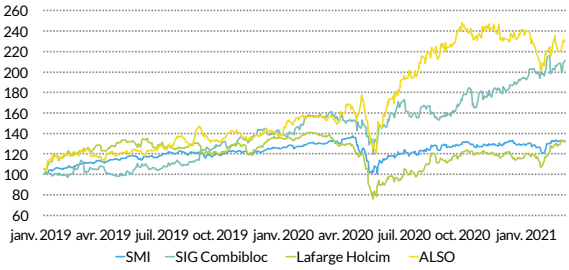
Attention, prêts ? Partez !

Après la reprise de l'activité, l'économie passe à la vitesse supérieure. En raison notamment de la faible base comparative de l'an dernier, les bénéfices des entreprises, en particulier cycliques, s'envolent. Certes, les valorisations boursières sont élevées, mais rien de plus normal après une phase de récession. Des programmes de relance massifs, une politique monétaire expansionniste sans précédent s'accompagnant de taux d'intérêt faibles et des entreprises gonflées à bloc soutiennent les marchés actions. Dans cet environnement, nous recommandons une stratégie sectorielle équilibrée. ***(bae)***

Actions Suisse

En raison de son orientation défensive, le marché suisse des actions, mesuré sur la base du SMI, devrait obtenir des résultats inférieurs à la moyenne. En 2021, les titres cycliques comme **LafargeHolcim** et Swatch ainsi que les Small & Mid Caps (**ALSO,** BKW, MCH Group, **SIG Combibloc** et Stadler Rail) comptent parmi nos favoris. Roche, Novartis et Nestlé, qui allient versements de dividendes réguliers et rendements attrayants, continuent toutefois de constituer la base de tout portefeuille d'actions. L'action Roche notamment, qui est sous-valorisée, est actuellement très intéressante. *(bae)*

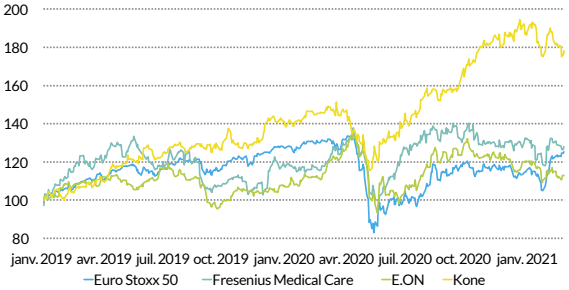
SMI



Actions Europe

Le programme d'aide américain, lourd de centaines de milliards de dollars, a également un écho en Europe : le haut niveau des dépenses publiques alimente l'inflation qui, en raison de la hausse des prix de production, exerce actuellement une pression sur les marges des entreprises et réduit leurs bénéfices. Dans le même temps, la pandémie a permis de briser un tabou au sein des États européens : un fonds de reconstruction post-pandémie doit permettre d'améliorer les perspectives d'avenir de l'UE au moyen d'investissements ciblés. Mais, là aussi, les incertitudes sont nombreuses. Nous restons donc sur la défensive en optant pour **Fresenius Medical Care, E.ON** et **Kone.** *(goste)*

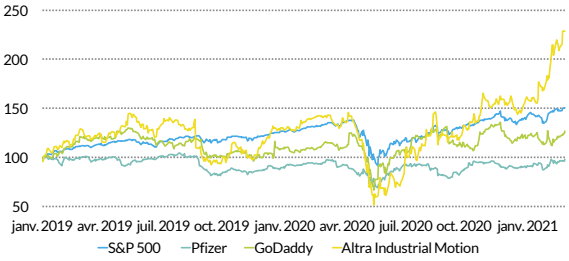
Euro Stoxx 50



Actions États-Unis

Aux États-Unis, le nouveau président a enclenché le turbo. L'association des programmes conjoncturels publics et de la faiblesse du dollar garantit les investissements et améliore les ventes à l'exportation. L'évolution du commerce de détail et celle du marché intérieur sont extrêmement réjouissantes et prouvent bien que l'économie américaine est capable de se rétablir rapidement. De nouvelles phases d'essor sont marquées par des survalorisations fantasques qui se normaliseront une fois que les bénéfices progresseront en aval. Nous privilégions : **Pfizer, GoDaddy** et **Altra Industrial Motion.** *(goste)*

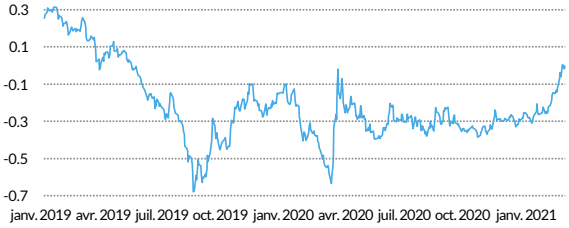
S&P 500



Obligations

En début d'année, des anticipations inflationnistes de plus en plus nombreuses et des perspectives conjoncturelles optimistes ont entraîné une hausse des taux d'intérêt. Dans le contexte actuel, nous privilégions clairement les obligations d'entreprises par rapport aux obligations d'État. Mais, malgré les signes de reprise, il est impératif de garder un œil sur les risques. D'une part, parce que l'endettement a nettement augmenté ces derniers temps et, d'autre part, parce que le contexte est toujours fragile, ce qui pourrait entraîner des fluctuations au niveau des rendements. Toutefois, un tel contexte présente certes des risques, mais offre aussi des opportunités. *(muc)*

Taux swap suisses à 10 ans



Théma

Entreprise : pourquoi il est important de planifier la succession

« En échouant à vous préparer, vous vous préparez à échouer. »
Benjamin Franklin

Les raisons de planifier stratégiquement la transmission d'une entreprise sont nombreuses. Si **le processus doit être soigneusement préparé, c'est avant tout parce qu'une PME est généralement l'œuvre de toute une vie.** Néanmoins, le propriétaire peut être amené à différer la planification de sa succession s'il se trouve systématiquement absorbé par les défis à court terme que doit relever son entreprise.

Planifier sa succession prend du temps
Un bon manager se caractérise souvent par sa capacité à appréhender une situation sous différents angles. En principe, il existe trois alternatives :

1. vente au sein de la famille ;
2. vente à l'équipe de direction de l'entreprise ;
3. vente à un acheteur externe : concurrent, fournisseur ou investisseur financier (fonds Private Equity).

Dans un premier temps, le propriétaire doit envisager toutes les possibilités et se faire une idée des attentes de toutes les parties prenantes :

- Quelle est l'opinion des autres propriétaires ?
- Quel est l'avis et quelles sont les attentes du management ? Quelles seront les répercussions d'une vente sur l'attribution des postes clés pour la réussite de l'entreprise ?
- Que veut la famille ?

Il convient aussi d'examiner les conditions-cadres et les implications juridiques et fiscales. Si nécessaire, il faut réorganiser la détention du capital (entre fortune privée et commerciale).

Il est recommandé de planifier la succession à l'avance et de la régler contractuellement dès la création de l'entreprise. Si tel n'est pas le cas, nous conseillons de commencer la planification de la succession au plus tard cinq ans avant l'horizon de cession envisagé. En effet, l'ensemble du processus peut prendre plusieurs années. Il englobe une phase de préparation suivie de la vente et de la transmission proprement dite. À elle seule, la phase de vente **dure en moyenne environ douze mois.**

L'importance d'un partenaire solide
Il est indispensable de recourir à un partenaire disposant de longues années d'expérience et d'un réseau étendu.
La Banque CIC dispose d'une équipe qui gère des transmissions d'entreprises avec succès depuis des années et dispose d'une expertise en matière de financement d'acquisitions. Nous possédons donc tout le savoir-faire nécessaire, **tant sur le plan opérationnel que financier.** Nous observons quotidiennement le marché et avons une vision précise de la situation. Cela nous aide à évaluer les potentiels et facilite ensuite la recherche d'un acquéreur approprié.

Nos clients sont pris en charge par le Team Corporate Finance et soutenus par d'autres spécialistes de la banque en fonction de leurs besoins. **Grâce à une approche globale, nous sommes en mesure de leur proposer des solutions flexibles et sur mesure.**

Pour un entrepreneur, planifier sa succession à temps est impératif – dans l'intérêt de son entreprise, mais aussi de sa famille.

Le Team Corporate Finance de la Banque CIC est spécialisé dans la transmission de PME, d'entreprises familiales, de sociétés de capitaux et de sociétés de personnes.

Avantages des prestations Corporate Finance de la Banque CIC
- Organisation et gestion du processus d'achat/de vente de l'entreprise
- Financement de rachat d'entreprises par effet de levier (leveraged-/management-buyout)
- Analyse de votre situation dans sa globalité pour une solution personnalisée
- Accès au savoir-faire de nos experts chevronnés
- Accès à un vaste réseau de contreparties

Vous trouverez de plus amples informations sur la planification de succession à la Banque CIC à l'adresse **cic.ch/fr/corporate-finance** *(vinga)*

Vincent Gygax
Head Corporate Finance

En bref

Du nouveau du côté de CIC eLounge

CIC eLounge est le canal de services de la Banque CIC et vous permet de prendre les commandes de vos finances. C'est l'une des solutions d'e-banking les plus modernes de Suisse. Et pour qu'eLounge reste à la hauteur de sa réputation, nous poursuivons sans cesse son développement.

À partir de mars 2021, nos clients bancaires peuvent ouvrir, directement dans eLounge, une relation de prévoyance en quelques clics seulement. Une fois la relation ouverte, leur nouveau compte de prévoyance s'affiche en quelques instants. Après le premier versement sur le compte de prévoyance, il est également possible d'investir dans des fonds de prévoyance directement en ligne. Il va de soi que votre conseillère ou conseiller à la clientèle se tient à votre disposition pour un entretien-conseil en prévoyance. Vous trouverez de plus amples informations sur CIC eLounge à l'adresse **cic.ch/fr/cic-elounge** *(jet)*

Nouveau taux d'intérêt de référence SARON®

Depuis janvier dernier, la Banque CIC applique le taux d'intérêt de référence SARON®, qui remplace le LIBOR. Nous proposons désormais deux produits hypothécaires sur la base du SARON® : l'Hypothèque Flex et l'Hypothèque Flex CIC. Nous proposons aussi un crédit basé sur le SARON® : l'Avance Flex CIC. Tous les détails sur nos produits SARON® sont disponibles à l'adresse **cic.ch/remplacement-libor** *(jet)*

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 09.03.2021

Épargne	**Personnes privées**	**Entreprises**
Compte d'épargne	0,200 %	Pas d'offre
Compte de placement	0,150 %	0,050 %
Prévoyance		
Compte de prévoyance 3a	0,300 %	Pas d'offre
Compte de libre passage	0,250 %	Pas d'offre
Paiements		
Compte privé	0,030 %	Pas d'offre
Compte courant	0,000 %	0,000 %

Les taux peuvent être adaptés à tout moment en fonction de la situation du marché.

Compte d'épargne / Compte de prévoyance 3a : offre pour les clients domiciliés en Suisse.
Des intérêts négatifs peuvent être imputés quel que soit le solde (sauf sur les comptes d'épargne et de prévoyance).
Conditions pour clients domiciliés à l'étranger sur demande.
Vous trouverez les taux d'intérêt actuels et les conditions sur **cic.ch**

Banque CIC (Suisse) SA
Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich

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 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 États-Unis ou auprès de citoyens US (dans le sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933 dans sa version en vigueur) sont interdits. Il en va de même pour les autres systèmes juridiques qui considèrent de tels actes comme une infraction à leur ordre juridique.