03/2018 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 : Markus Allemann *(alm)*, John James Bayer *(jb)*, Jürg Bützer *(jub)*, Luca Carrozzo *(cal)*, Mario Geniale *(mge)*, Carl Münzer *(muc)*, Robert Olloz *(robol)*, Nadja Zurflüh *(zurna)*
Achevé de rédiger : 18.06.2018

Chère lectrice, cher lecteur,

La fureur de vivre
Dans les années 1950 et 1960, l'acteur américain James Dean a eu une grande influence sur la jeunesse, après avoir été élevé au rang d'idole par les adolescents en rébellion contre la bourgeoisie conservatrice, grâce au film « Rebel Without a Cause ». Il semblerait que le même film soit actuellement rediffusé sur la scène politique internationale. Le fait que deux partis euro-sceptiques et populistes aient promis et constitué un « gouvernement du changement » en Italie est exemplaire à cet égard. Ou qu'un néophyte de la politique ait été élu président des États-Unis et souhaiterait à présent bouleverser l'équilibre géopolitique mondial avec un dictateur nord-coréen de 34 ans.

L'état actuel du monde s'explique par le fait que de plus en plus de gens dans les démocraties occidentales ont l'impression d'être abandonnés, trahis ou manipulés par le souverain de l'ordre social établi. Cette évolution ne doit néanmoins pas nécessairement être mauvaise. Il est possible que ce soit meilleur pour un État si de telles forces échouent au centre, plutôt que de semer la zizanie de l'extérieur. Seul l'avenir nous dira si la traduction allemande du titre du film précité, « … car ils ne savent pas ce qu'ils font », est pertinente.

Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Suivez-nous sur Twitter @Bank_CIC

Depuis le début de l'année, l'évolution de l'économie suisse est très bonne, ne serait-ce qu'en raison de la nette dépréciation de la monnaie nationale depuis juin 2017. Cela se reflète également dans les indicateurs avancés, par exemple l'indice des directeurs d'achat, qui cote actuellement bien au-dessus du seuil de 50. Pour cet indice, une sélection de directeurs des achats d'entreprises importantes est sondée. Une valeur inférieure à 50 signale une contraction, alors qu'une valeur supérieure à 50 prédit une expansion économique.

Économie suisse – en avant toutes
L'atmosphère positive se manifeste également sur le marché du travail. Depuis 2012, il n'y a jamais eu autant d'actifs en Suisse qu'à l'heure actuelle. Le chômage est actuellement très bas, à 2,60 %. Ce tableau favorable est complété par des prix à la consommation toujours en hausse. Le moteur de l'économie suisse est en marche. Seuls des facteurs perturbateurs externes tels que des chocs exogènes mondiaux pourraient assombrir la perspective.

La situation est quelque peu différente en Europe. Les incertitudes politiques auxquelles est confrontée l'union monétaire s'accompagnent de résultats économiques moins solides. En juin 2018, la Banque centrale européenne (BCE) a évalué les données économiques les plus récentes. La BCE a ensuite communiqué le 14 juin dernier qu'elle mettra fin au plan d'assouplissement quantitatif. À nos yeux, une prolongation s'expliquerait uniquement par un ralentissement économique significatif ou par une nette augmentation de l'incertitude concernant la future évolution économique. *(cal)*

Marchés

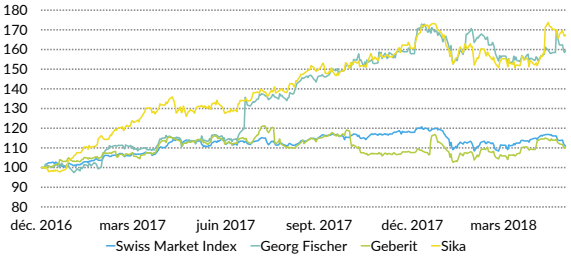
« La Bourse – un culbuto ? »

Après la forte correction des cours début février, les marchés des actions se sont repris, malgré les décisions politiques (commerciales) toujours erratiques de l'administration Trump, la hausse continue des taux et des prix du pétrole brut. Les bénéfices abondants aux USA grâce à la réforme fiscale ont apaisé les investisseurs inquiets. Les banques centrales assurent aussi la sécurité, toujours avec des modifications « homéopathiques » de la politique monétaire et des taux d'intérêt. Il n'empêche que même un culbuto peut se faire renverser un jour du fait de l'instinct grégaire des investisseurs ! *(jub)*

Actions Suisse

Dans sa récente évaluation de l'économie suisse, l'OCDE table sur une croissance stable. Le PIB devrait progresser de 2,30 % en 2018 et de 1,90 % en 2019. Les entreprises suisses profitent de la reprise de l'économie mondiale, notamment dans la zone euro, et brillent par la croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices. Malgré la rentabilité sur dividendes toujours attrayante, la valorisation du marché suisse des actions est un peu élevée dans une perspective historique. Nous mettons donc l'accent sur les sociétés distribuant des dividendes élevés, pouvant participer à la croissance de la zone euro. Cette catégorie inclut des titres tels que **Geberit, Georg Fischer** et **Sika.** *(robol)*

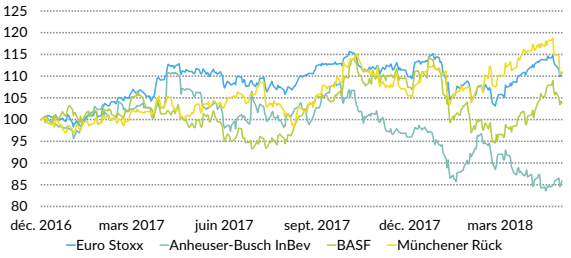
SMI



Actions Europe

L'Europe traverse une période agitée, notamment sur la scène politique : l'UE entre régulièrement en conflit avec le gouvernement américain, les négociations du Brexit sont en plein flottement et la situation actuelle en Italie est une source de préoccupation pour Bruxelles. La conjoncture a été freinée par l'appréciation de l'euro et le différend commercial avec les États-Unis, ce qui a eu des conséquences négatives sur les résultats des entreprises. Jusqu'à la fin de l'année, la BCE soutiendra les marchés financiers et donc l'économie réelle. Nous restons fidèles à notre appréciation prudente du marché et privilégions les entreprises défensives actives à l'échelle mondiale, telles que **Anheuser-Busch InBev, BASF** et **Münchener Rück.** *(jub)*

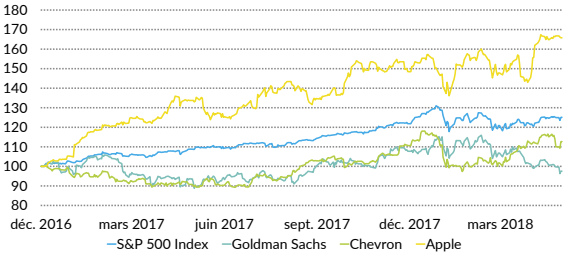
Euro Stoxx



Actions États-Unis

L'économie US ne montre aucun signe de faiblesse. Le chômage s'établit à un faible niveau satisfaisant de 3,80 %, alors que la pression salariale reste modérée. L'inflation est comme prévu de retour et la Réserve fédérale américaine est donc dans une situation confortable pour envisager de nouvelles interventions sur les taux. Grâce aussi à la dépréciation du dollar US, les entreprises enregistrent toujours de solides bénéfices. Seuls le durcissement des fronts dans le conflit tarifaire avec la Chine, une évolution défavorable des négociations avec la Corée du Nord et une résurgence de l'endettement pourraient assombrir le tableau. Des opportunités sont offertes par **Goldman Sachs, Chevron** et **Apple.** *(jb)*

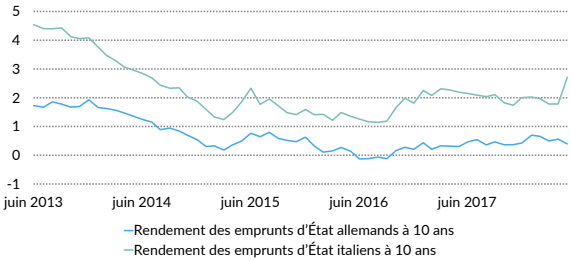
S&P 500



Obligations

Les événements politiques en Italie ont attisé la crainte d'un éclatement de la zone euro et inquiété les marchés obligataires, causant davantage de volatilité sur les marchés de taux d'intérêt. Le rendement des emprunts d'État italiens à 10 ans a augmenté de plus de 1 % en mai. Mais les marchés obligataires ont également été sous pression aux USA. Le 13 juin 2018, la Réserve fédérale a une nouvelle fois relevé les taux d'intérêt, l'inflation a nettement progressé en 2018 et le chômage a atteint son plus bas niveau depuis près de deux décennies. Pour l'année actuelle, nous tablons sur une tendance haussière des taux d'intérêt et optons donc pour une duration réduite. *(muc)*

Emprunts d'État à 10 ans



Chronique

Quel est le rapport entre une batterie et la caisse de pension ?

Aucun ! Ou peut-être si, à y réfléchir de plus près.

Le principe est simple : à 16 ans, je rêvais de fonder mon propre groupe et voulais par conséquent acheter une batterie. Il y avait toutefois un problème : je n'avais pas les fonds nécessaires. Que faire ? Demander à papa, évidemment ! Mes espoirs ont été rapidement douchés, car à l'époque je jouais en fait du violon. Mon père a néanmoins admis que le violon ne constituait pas une alternative « cool » et valable à une batterie dans un groupe et m'a donc donné le conseil suivant : « Tu vas devoir économiser ! »

Mais ce n'était pas aussi simple. Mon argent de poche était d'un piètre secours, l'instrument tant désiré étant très coûteux. Une batterie entièrement dorée était exposée dans la vitrine du magasin de musique au coin de la rue. C'était précisément celui-là, l'instrument de mes rêves ! Le monsieur dans le magasin s'est montré très compréhensif pour mes problèmes d'argent et m'a fait une proposition. En accord avec mes parents, je devais verser un acompte, puis payer le solde sous forme de mensualités sur une période de deux ans. Ensuite, l'instrument serait à moi ! « Faisons cela », a dit mon père. « Si tu économises toi-même l'argent, tu seras d'autant plus content d'atteindre ton objectif. »

> Épargne mensuelle jusqu'à l'âge de la retraite défini, puis de la joie, mois après mois !

Cette vieille histoire me rappelle, certes de façon marginale mais quand même par analogie, la prévoyance vieillesse en Suisse. Fondée sur les trois piliers AVS, caisse de pension et 3e pilier : épargne mensuelle jusqu'à l'âge de la retraite défini, puis de la joie, mois après mois !

Seul le plaisir anticipé ne me semble pas correspondre à la réalité. Notamment les jeunes s'intéressent généralement (trop) peu à leur caisse de pension et peut-être encore moins à l'AVS. Peut-être en sait-on un peu plus sur l'épargne privée, le 3e pilier, puisqu'on connaît les avantages fiscaux. L'intérêt pour les thèmes liés à la caisse de pension et à l'AVS ne se manifeste qu'en vieillissant, parfois juste avant le départ à la retraite. Les mauvaises surprises ne sont pas rares.

Il serait pourtant dans l'intérêt de tous les bénéficiaires affiliés à une caisse de pension de se pencher sur le règlement, l'organisation, la stratégie de placement, les coûts, le taux de conversion, le taux de couverture, etc. Il s'agit tout de même de son propre argent !

Et prudence, ce que les médias disent et écrivent sur les caisses de pension semble toujours être si universel. Or c'est loin d'être le cas. Chaque caisse de pension a son propre règlement, évidemment en conformité avec les prescriptions du législateur. Et tant le règlement que sa mise en œuvre offrent suffisamment de latitude, pouvant faire la différence.

La population suisse vieillit toujours davantage et il est de plus en plus difficile de générer les rendements nécessaires sur les marchés financiers. Le conseil de fondation d'une caisse de pension doit analyser et résoudre ce problème au plus vite, car les rentes doivent être garanties pour tous, même à l'avenir. Les solutions possibles sont variées et ne profitent pas toujours aux assurés. Les raisons qui expliquent cette situation sont tout aussi variées.

Pour moi, en tant que président du conseil de fondation de la caisse de pension de la Banque CIC, les fondations au positionnement financier optimal et qui permettent à tous les assurés, après le départ à la retraite, de battre la mesure de leur vie de retraité sur leur propre batterie, mènent la danse.

Markus Allemann
Responsable des projets spéciaux et président du conseil de fondation de la caisse de pension de la Banque CIC

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

En bref

Sélection des placements avec un concept

Rester cool avec méthode, telle est notre devise. Pour la sélection de titres, nous avons mis au point un système qui nous facilite considérablement la prise de décision. Il s'agit d'une combinaison entre l'analyse éprouvée des données fondamentales et l'utilisation d'outils automatisés. L'analyse fondamentale nous permet de jauger les entreprises dans leurs moindres détails et de retenir celles qui offrent le meilleur potentiel de rendement. Nous utilisons ensuite les outils automatisés pour ces titres présélectionnés. Ils reposent sur une analyse des séries historiques du cours de l'action et identifient les titres qui sont sur le point de s'envoler. Cela nous aide à agir de manière anti-cyclique et à investir au bon moment. Vous trouverez chaque semaine cette recommandation de placement combinée dans notre newsletter « CIC Weekly Markets », à laquelle vous pouvez vous abonner gratuitement sur **cic.ch/publications**. *(cal)*

Notre marque

Depuis la mi-avril, nous arborons une nouvelle identité visuelle : nous avons renforcé notre identité et modernisé notre identité visuelle. Nous nous positionnons en fonction de notre atout et de ce qui nous rend uniques : la flexibilité. En tant que banque flexible pour les entreprises, les entrepreneurs et les personnes privées ayant des besoins financiers complexes, nous soulignons notre compétence à proposer, de façon rapide et simple, des solutions sur mesure en réponse aux demandes complexes. Vous en saurez plus sur **cic.ch/notre_marque**. *(zurna)*

Banque CIC (Suisse) SA
Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich, T +41 61 264 12 00, cic.ch

Jouer au golf pour une bonne cause

L'opération caritative GOLF FOR AFRICA au profit de la Roger Federer Foundation se tiendra le 17 août 2018. Nous sommes fiers de soutenir cet événement. Elle se concentre sur le message et la mission de la fondation « I AM TOMORROW'S FUTURE ». Lors de cet événement, Lynette Federer présentera personnellement les projets éducatifs soutenus par la fondation en Afrique méridionale et en Suisse pour que les enfants aient de meilleures perspectives d'avenir. Vous en saurez plus sur **golfforafrica.ch**. *(zurna)*

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 01.07.2018

Épargne	Personnes privées	Entreprises et entrepreneurs
Compte d'épargne	0,200 %	Pas d'offre
Compte de placement	0,150 %	0,050 %
Prévoyance		
Compte de prévoyance 3a	0,400 %	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 %

Compte d'épargne / Compte de prévoyance 3a : offre pour les clients domiciliés en Suisse.
Vous trouverez les taux d'intérêt actuels et les conditions sur **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 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 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.