02/2019 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 : John James Bayer *(jb)*, Jürg Bützer *(jub)*, Luca Carrozzo *(cal)*, Fabiana Castiglione *(fabot)*, Mario Geniale *(mge)*, Yves Grütter *(gruve)*, Carl Münzer *(muc)*, Robert Olloz *(robol)*, Dimitri Paunov *(paudi)*
Achevé de rédiger : 12.03.2019

Chère lectrice, cher lecteur,

Six-pack
Au plus fort de la crise de l'euro en 2011, le Conseil européen et le Parlement européen ont négocié une réforme du pacte de stabilité et de croissance. Les six mesures législatives convenues, appelées six-pack, sont entrées en vigueur le 13 décembre 2011. L'un des objectifs était de sanctionner plus tôt et plus directement un éventuel écart de conduite en cas de dépassements du plafond de déficit. L'un des premiers pays qui a failli pâtir de ce nouveau mécanisme a été l'Italie, mais un accord a toutefois été trouvé au dernier moment. Le candidat suivant pourrait être cette année la France qui redoute un déficit budgétaire de 4 % du produit intérieur brut pour 2019.

À une époque où l'équilibre macroéconomique est loin d'avoir été retrouvé, ces directives élaborées par des technocrates ne semblent guère réfléchies. Sinon comment expliquer le gonflement massif du bilan de la Banque centrale européenne pour soutenir l'économie européenne ? Peut-être faudra-t-il un jour constater que le six-pack était aussi une idée farfelue.

Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Suivez-nous sur Twitter @Bank_CIC

Les marchés financiers sont devenus nerveux après que la Réserve fédérale américaine a relevé les taux d'intérêt directeurs à quatre reprises en 2018. Les effets conjugués de la politique monétaire restrictive, de signes annonciateurs d'un recul conjoncturel et de l'augmentation des risques géopolitiques ont entraîné un effondrement des marchés des actions au quatrième trimestre 2018.

Les risques augmentent
Les données économiques allemandes habituellement si solides se sont récemment avérées nettement plus mauvaises que prévu. La production industrielle par exemple a diminué de 4,7 %, ce qui représente le plus fort recul depuis 2009. Globalement, les risques semblent donc s'accroître pour la plus importante économie d'Europe. La Commission européenne a judicieusement revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB pour la zone euro en 2019, tablant désormais sur 1,3 % contre 1,9 % encore à l'automne dernier.

Le conflit commercial entre les USA et la Chine comporte aussi toujours des risques. Xi Jinping et Trump sont certes convenus d'un moratoire de 90 jours, mais des menaces tarifaires peuvent être réactivées à tout moment. Du fait de cette situation floue, les investissements en Chine ont fortement régressé et la croissance est à son plus bas niveau depuis 1990.

Les incertitudes s'accroissent à l'échelle mondiale. Les relations entre la Chine et les États-Unis restent difficiles. En Europe, la conjoncture connaît un ralentissement et en Suisse, les indicateurs avancés incitent à la prudence. Ce sont là des avertissements qui devraient amener les banques centrales à limiter moins rapidement que prévu leur politique monétaire souple. *(cal)*

Marchés

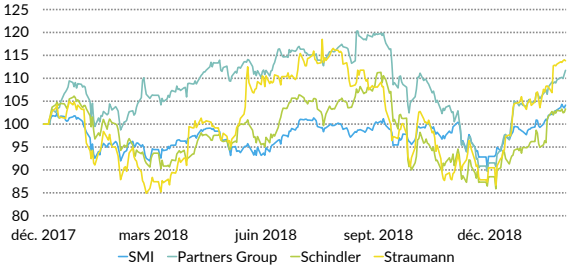
« Les banques centrales deviennent des bouées de sauvetage en période de détresse. »

Le démarrage réjouissant de l'année est largement dû aux commentaires apaisants du président de la Réserve fédérale américaine concernant de futures hausses des taux d'intérêt. Mais les perspectives conjoncturelles se sont cependant dégradées. Tandis que le conflit commercial opposant les deux principaux États industriels n'est toujours pas résolu, la dynamique enregistrée par les gains des entreprises faiblit. En outre, la situation géopolitique ne présente guère de points positifs. Mais les investisseurs croient que les banques centrales continueront de soutenir les hausses boursières. *(jub)*

Actions Suisse

Une solide croissance des gains est encore attendue pour les entreprises suisses durant l'année en cours, ce qui devrait aider le marché suisse des actions à générer des revenus positifs. À cela s'ajoutent des rendements en dividendes toujours attractifs face à une évaluation non exagérée d'un point de vue historique. Toutefois si les signes annonciateurs d'une économie mondiale en recul se renforcent, les caractéristiques défensives de la Bourse suisse entreront en ligne de compte. Nous privilégions les actions de **Partners Group, Schindler** et **Straumann.** *(robol)*

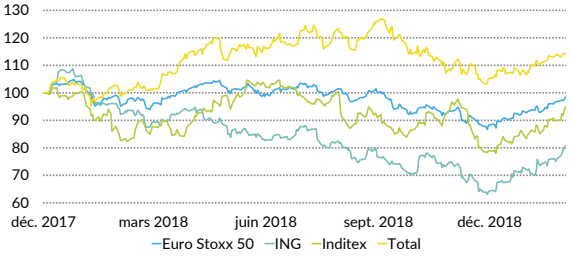
SMI



Actions Europe

Ce malade chronique qu'est l'Europe alimente les gros titres négatifs tant sur le plan politique qu'économique. S'entredéchirant, l'Europe bat froid à la Grande-Bretagne lors des négociations sur le Brexit. Le moteur conjoncturel – enrayé par le conflit commercial – a des ratés. Face à ces perspectives peu encourageantes, la BCE est contrainte de poursuivre sa politique monétaire expansive. Nous maintenons notre évaluation prudente du marché et, dans un portefeuille à orientation défensive, misons sur des sociétés telles que **ING, Inditex** et **Total.** *(jub)*

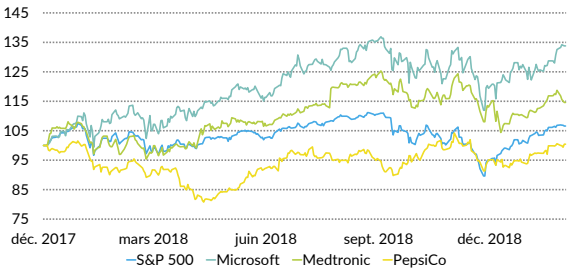
Euro Stoxx 50



Actions États-Unis

La paralysie partielle des services gouvernementaux, le conflit commercial avec la Chine et un affaiblissement significatif de la dynamique économique mondiale laissent les premières traces sur les indicateurs conjoncturels américains. Les États-Unis continuent néanmoins d'afficher un solide développement économique. Les chiffres de croissance des bénéfices attendus pour 2019 sont certes inférieurs aux taux de croissance de l'année précédente, mais se situent encore dans le haut de la fourchette à un chiffre. Cette situation parle en faveur d'une Bourse américaine robuste. Nous trouvons intéressants les titres **Microsoft, Medtronic** et **PepsiCo.** *(jb)*

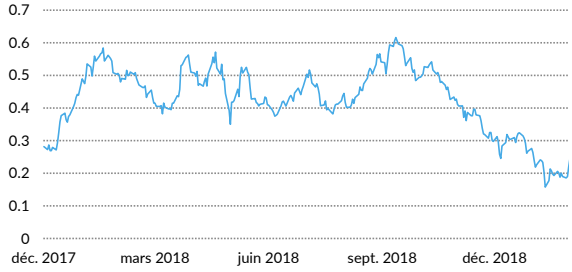
S&P 500



Obligations

La baisse des taux d'intérêt amorcée en octobre 2018 s'est poursuivie en 2019. Les principales causes en ont été les incertitudes politiques, les perspectives de ralentissement conjoncturel et la situation actuelle de hausse des prix. Aussi une normalisation de la politique monétaire en Europe devrait-elle se faire encore attendre. Du fait de la baisse des primes de crédit et de l'évolution positive des emprunts, nous recommandons de réaliser des gains sur des positions risquées – par exemple à duration longue ou risque crédit élevé. *(muc)*

Taux swap suisses à 10 ans



Chronique

Être à l'écoute de nos clients

Pour pouvoir apporter une valeur ajoutée à nos clientes et à nos clients, nous devons les comprendre. Il est important de connaître leur situation et de décoder leur logique et leur fonctionnement. Ce n'est qu'ainsi que nous pourrons nous mettre à leur place.

Une dame s'est récemment adressée à nous sur conseil d'un de nos clients. Lors du premier entretien de conseil, elle nous explique qu'elle a touché un héritage. Elle nous soumet le certificat d'héritage et nous annonce qu'elle souhaite placer la totalité de l'argent de l'héritage avec pour objectif de doubler le montant sur cinq ans.

Nous avons d'abord sollicité un entretien de stratégie lors duquel il s'agissait essentiellement de comprendre la situation et de discuter de ses plans, de ses besoins et de ses objectifs dans le temps imparti. Dans le souci de pouvoir offrir un conseil global, nous avons tenu compte non seulement de l'aspect financier, mais aussi de ce qu'elle nous révélait de sa vie privée et professionnelle.

Au cours de la discussion, nous avons appris qu'elle et son mari venaient tout récemment de réaliser un rêve de longue date en ouvrant un Bed & Breakfast. Pour s'adonner pleinement à ce nouveau projet, elle a abandonné son poste de médecin. Leur affaire avait bien démarré, mais il fallait sans cesse réinvestir un peu d'argent de l'héritage, comme les revenus ne permettaient pas encore de couvrir leurs frais. De plus, l'ancienne médecin nous a confié sa réticence face à la prise de risque, se justifiant en expliquant que l'héritage servait en somme de sécurité pour leur B&B. L'analyse de la situation a vite révélé que son idée d'investissement ne correspondait pas à ses objectifs.

> « Se mettre à la place de nos clients, c'est notre métier. »

Nous ne nous sommes pas contentés de lui proposer un produit ou un mandat correspondant à ses représentations initiales. Bien au contraire ! Nous nous sommes mis à sa place et lui avons ensuite présenté les avantages et les inconvénients de son projet de placement d'héritage. Voulez-vous vraiment placer la totalité de votre héritage ? Êtes-vous prête à prendre des risques importants pour espérer un plus grand rendement ? Pouvez-vous renoncer à des liquidités et de ce fait à de la flexibilité ? En répondant à toutes ses questions par la négative, elle a pris conscience que son idée initiale ne convenait pas à sa situation.

Différentes alternatives de placement lui ont été présentées. Après considération, elle a choisi de placer uniquement une partie de son héritage. Elle a signé avec nous un mandat de gestion de fortune correspondant à sa capacité de risque et propension au risque. En concluant ce mandat, les décisions de placement ont été déléguées à des expertes et des experts qui se chargent désormais de gérer le capital de manière professionnelle, ce qui permet à la jeune entrepreneuse de se consacrer pleinement à son B&B. Pour disposer en tout temps de suffisamment de liquidité, et de ce fait, de garder une certaine flexibilité, une part importante de l'héritage a été placée sur un compte courant et ce, jusqu'à ce que le B&B puisse être intégralement financé par les revenus générés. Au final, la solution choisie présente moins de risques, offre plus de liquidité et assure une diversification adéquate du patrimoine que ce que l'entrepreneuse prévoyait initialement. La solution est taillée sur mesure et répond mieux aux besoins de la cliente.

Ce n'est pas avec une longue poignée de main que l'on devient plus proche, mais avec une discussion approfondie concernant vos attentes, votre entreprise et vos projets. Parce que notre vocation première est d'optimiser vos finances. Notre esprit entrepreneurial, nos prestations de conseil personnalisées et globales ainsi que nos solutions élaborées sur mesure font de nous une institution unique.

Se mettre à la place de nos clients, c'est notre métier. L'examen approfondi de la situation de la cliente nous a permis de trouver la solution la plus adaptée à ses besoins et à ses objectifs. Parce que la satisfaction de notre clientèle est au centre de nos préoccupations.

Yves Grütter
Branch Manager Bâle

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

En bref

Investissements thématiques

Les investissements dans des domaines déterminés correspondant au style de vie individuel ont fortement progressé. Après l'effondrement des actions Internet au début du millénaire, beaucoup de personnes n'ont investi qu'avec réticence dans certains secteurs. Mais aujourd'hui, les Asset Managers intègrent de plus en plus dans la gamme des produits des domaines comme « Healthy Living », « Video Gaming » et « New Mobility ». De tels investissements thématiques présentent bien sûr une certaine volatilité et des risques de faillite (« bust risk »). Néanmoins ces formes de placement permettent d'investir des capitaux dans des développements sociétaux auxquels on croit fortement et dont on se sent ainsi plus proche. *(paudi)*

Tremplin vers le succès

Du 10 au 14 mai 2019 aura lieu pour la onzième fois à Bâle le festival international du cirque YOUNG STAGE. La Banque CIC est depuis deux ans Presenting Partner du festival et a récemment prolongé de trois ans son partenariat. Par cet engagement, nous contribuons à promouvoir la génération future d'artistes professionnels. Cette année encore, le festival s'accompagnera de divers spectacles en plein air. Vous pouvez obtenir davantage d'informations et réserver vos billets sous **cic.ch/fr/young-stage**. *(fabot)*

Brillant résultat 2018

Avec un bénéfice de CHF 29,3 millions en hausse de 25 %, la Banque CIC a réalisé en 2018 le meilleur résultat de son histoire longue de 109 ans. Nous avons pu augmenter nettement toutes nos sources de revenus. Outre les opérations d'intérêts, ce sont les opérations documentaires et notre offre dans le domaine Mergers & Acquisitions qui ont le plus contribué à la hausse des profits. Par ailleurs, le total du bilan s'est accru de 10,1 %, atteignant CHF 9,3 milliards grâce à une forte progression des dépôts des clients. Nous nous réjouissons de ce brillant résultat qui n'aurait pas été possible sans la confiance de nos clientes et de nos clients. Vous trouverez les chiffres annuels 2018 sous **cic.ch/rapportannuel**. *(fabot)*

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 01.04.2019

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 clientes et clients domiciliés en Suisse.
Des intérêts négatifs peuvent être imputés, quel que soit le solde (à l'exception du compte d'épargne et des comptes 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.