04/2018 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 : John James Bayer *(jb)*, Jürg Bützer *(jub)*, Fabiana Castiglione *(fabot)*, Mario Geniale *(mge)*, Sten Götte *(goste)*, Stefan Kron *(krs)*, Carl Münzer *(muc)*, Robert Olloz *(robol)*
Achevé de rédiger : 17.09.2018

Chère lectrice, cher lecteur,

Sur le seuil
Les pays émergents – ou Emerging Markets – sont également désignés en allemand par un terme signifiant littéralement « pays sur le seuil » car ils sont effectivement en train de passer du stade de pays en développement à celui de nation industrielle. Depuis la sortie de la crise asiatique à la fin du XXe siècle, ces pays affichent une croissance fabuleuse dépassant chaque année de 4 % en moyenne celle des pays développés. La Corée du Sud a franchi depuis peu le seuil lui permettant d'accéder au statut de pays industrialisé et d'autres états, comme la Chine, veulent suivre cet exemple aussi rapidement que possible.

La course des Emerging Markets pour rattraper leur retard a été soutenue en grande partie par un accroissement massif de l'endettement – principalement en dollars US. La devise états-unienne renforcée par les hausses de taux d'intérêt aux USA accroît toutefois le poids de la dette et peut à présent se transformer en boomerang pour ces pays. Des économies structurellement faibles comme celles de l'Argentine et de la Turquie l'ont déjà ressenti : leur devise respective est en chute libre. Aujourd'hui, certains pays en développement se trouvent au seuil du gouffre – reste à espérer qu'ils n'y tomberont pas.

Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Suivez-nous sur Twitter @Bank_CIC

Depuis la législature sous la présidence de Donald J. Trump, la loi de la gravité semble bannie chez les entreprises américaines. Sous son égide se pratiquent aussi de nouvelles formes de politisation au plus haut niveau – comme tactique de négociation disruptive, modification des déclarations faites et politique de commerce extérieur agressive.

Curieusement, ces nouvelles impulsions ont généré des attentes positives de large envergure. C'est ce qui ressort des indicateurs de climat économique tels que l'indice de confiance des consommateurs, l'indice des directeurs d'achat et autres résultats de sondage sur la situation économique. Tous indiquent une croissance économique globale expansive.

L'économie mondiale est en plein flottement
Soyons objectifs – les dissonances s'accroissent au niveau mondial en ce qui concerne la politique, le commerce international ou encore le système financier et elles s'accompagnent d'un certain scepticisme. Ce n'est pas un secret que les budgets d'États importants de l'Union européenne sont en mauvaise posture et seraient encore plus en difficulté si les taux d'intérêt venaient à augmenter. Les sanctions douanières annoncées par Trump pourraient être source de tensions, notamment pour les pays exportateurs.

En période d'incertitude, le franc suisse est recherché comme valeur refuge, ce qui le renchérit par rapport aux devises étrangères. Cela incite les entreprises suisses à compenser à nouveau le désavantage concurrentiel par l'innovation et la créativité. Dans ce contexte où se mêlent des signaux contradictoires, il convient d'agir de manière calme et réfléchie. Une bonne dose de circonspection est indiquée. *(jb)*

Marchés

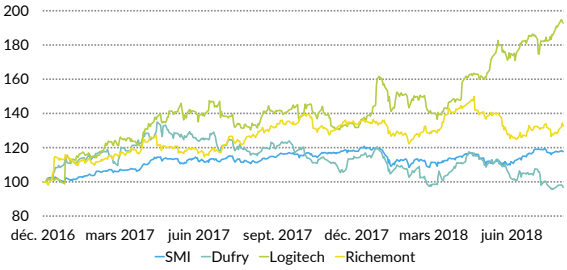
Sous l'emprise des « Trump Tweets »

Soutenues par les bonnes performances et faute d'alternatives de placement, les actions demeurent l'instrument de placement favori. Les banques centrales contribuent à ce climat favorable par leur politique monétaire durablement souple. Curieusement, les tweets de Trump ne déstabilisent que brièvement les investisseurs et les marchés des actions continuent de monter. Certains « Party Killers » apparaissent toutefois : notamment la guerre commerciale entre les USA et le « reste du monde » ainsi que les évolutions géopolitiques sont des risques à prendre au sérieux. Tant va la cruche à l'eau qu'à la fin elle se casse ! *(jub)*

Actions Suisse

L'économie mondiale continue d'afficher son côté robuste. Des risques tels que l'embrasement du conflit commercial, l'approche de la sortie de la Grande-Bretagne hors de l'Union européenne ou la crise monétaire en Turquie n'ont laissé jusqu'à présent que peu de traces dans la croissance conjoncturelle mondiale. Les entreprises suisses profitent aussi de ce contexte et tablent pour cette année sur un chiffre d'affaires élevé et des bénéfices accrus. Ces derniers devraient même atteindre le niveau de 2006. Nous privilégions des valeurs axées sur les exportations telles que **Dufry, Logitech** et **Richemont.** *(robol)*

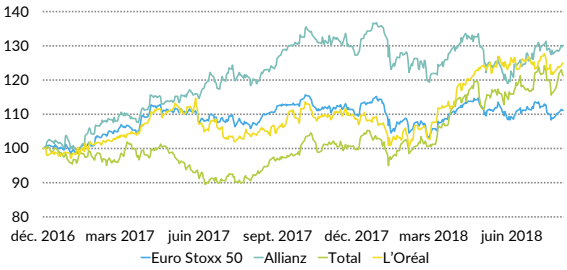
SMI



Actions Europe

Après l'accalmie estivale, l'économie et la politique sont de nouveau le point de mire. Sans grande surprise, ces deux domaines ne montrent guère d'améliorations. La dynamique économique fléchit et le différend commercial avec les USA freine les investissements. Sur la scène politique, le consensus est déficient. Cela affaiblit la position de la zone euro vis-à-vis de l'extérieur. Compte tenu de notre estimation des marchés, somme toute réservée, notre sélection d'actions se porte sur des entreprises défensives comme **Allianz, Total** et **L'Oréal.** *(jub)*

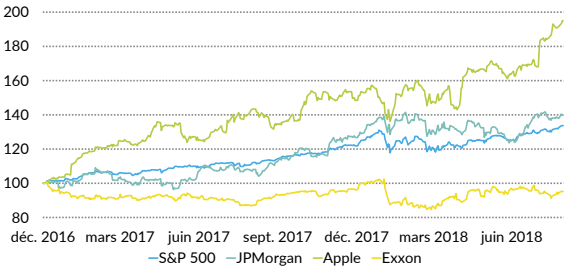
Euro Stoxx 50



Actions États-Unis

À première vue, l'économie américaine se porte bien : croissance à deux chiffres des profits des entreprises, faible taux de chômage, normalisation progressive du niveau des taux d'intérêt par la FED et bourses en hausse avec de petits rebonds. À y regarder de plus près, le litige tarifaire avec les partenaires commerciaux globalement interdépendants pourrait s'avérer un boomerang et ralentir sensiblement l'économie états-unienne et les marchés des actions. **JPMorgan, Apple** et **Exxon** se distinguent par leur solidité. *(jb)*

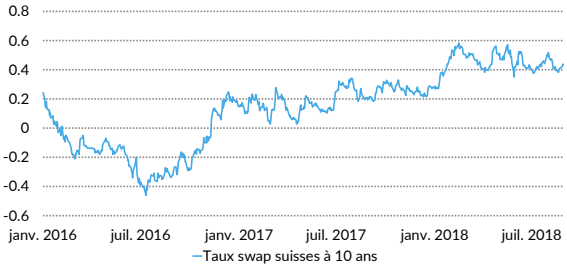
S&P 500



Obligations

Les marchés des taux d'intérêt restent volatils. En août 2018, l'aversion au risque croissante dans les pays émergents a mis un peu sous pression le rendement des emprunts obligataires. Bien que nous tablions encore sur des taux d'intérêt en hausse à l'avenir, il ne faut pas s'attendre à d'énormes mouvements compte tenu des déclarations de Mario Draghi annonçant le maintien de taux d'intérêt bas jusqu'en milieu d'année 2019. Cela se traduit aussi par une corrélation actuellement très faible avec les taux d'intérêt américains. Nous favorisons toujours les emprunts obligataires d'entreprises à court terme. *(muc)*

Taux swap suisses à 10 ans



Chronique

Prévoyance souple grâce à l'épargne-titres 3a

Après l'échec de la réforme Prévoyance vieillesse 2020 et du fait des actuelles discussions à propos de la baisse du taux d'intérêt minimal LPP à 0,75 %, les Suissesses et les Suisses se focalisent de plus en plus sur la prévoyance individuelle et donc sur la prévoyance liée du pilier 3a.

Ce que beaucoup ne savent pas, c'est qu'avec le pilier 3a, il est possible d'obtenir bien plus que la simple économie d'impôt – par exemple grâce à l'épargne-titres 3a.

Une comparaison sur les dix dernières années montre qu'avec une stratégie de placement dynamique (part d'actions de 45 % en moyenne) à la Banque CIC, il aurait été possible d'atteindre un rendement supérieur de plus de 27 % à celui d'un compte 3a classique. Néanmoins, des chiffres-clés actuels de l'Association prévoyance suisse (APS) indiquent que seuls un quart des avoirs du pilier 3a était investi en titres fin 2017. Si l'on pense que dans les caisses de pension environ 90 % des avoirs sont investis, le potentiel au niveau du pilier 3a est loin d'être épuisé.

Notamment chez les jeunes, le pourcentage de pénétration des titres dans le pilier 3a est très faible : il est inférieur à 15 % chez les 18 à 34 ans. Et cela, bien que les risques soient relativement minimes avec un horizon de placement au-delà de dix ans et que les chances soient d'autant plus grandes.

Lorsqu'à l'issue de mon apprentissage bancaire, j'ai commencé à l'âge de 19 ans à verser régulièrement de l'argent dans le pilier 3a, les taux d'intérêt étaient encore tout juste à 3 %. Il y a quelques années, mon épouse et moi-même avons pu réaliser notre rêve d'une maison individuelle grâce notamment à nos avoirs 3a et à l'effet des intérêts composés. Dans le contexte actuel des taux d'intérêt bas, voire nuls, il faut procéder autrement pour faire fructifier l'argent.

> Avec l'épargne-titres 3a, les perspectives de rendement sont nettement plus élevées qu'avec une simple solution de compte 3a.

Ma nièce est à présent dans la même situation que moi autrefois. Elle a 20 ans, a récemment terminé son apprentissage et souhaiterait ouvrir son premier compte 3a. Elle sait que je suis gérant de la Fondation Épargne 3 de la Banque CIC et me demande conseil. Etant donné que des taux d'intérêt de 3 % sont de l'histoire ancienne, je lui suggère de réfléchir à une épargne-titres 3a qui offre des perspectives de rendement nettement supérieur à celui d'une simple solution de compte 3a. Se pose seulement la question, auprès de quel fournisseur ? Sa banque habituelle ne pourra vraisemblablement lui proposer que ses propres fonds de prévoyance. C'est pourquoi je recommande à ma nièce de consulter la page web **epargneentitres.ch**.

Elle peut trouver là une offre de titres lui permettant de choisir en toute flexibilité parmi plus de 30 fonds de prévoyance de six fournisseurs renommés. Pour ce choix, des questions sur la propension personnelle au risque et l'horizon de placement prévu sont essentielles. Ma nièce peut sélectionner aussi bien des fonds passifs que des fonds actifs avec une part maximale d'actions de 75 %. Lui sont également proposés des fonds durables effectuant leurs investissements selon des critères écologiques et sociaux. Après avoir saisi la stratégie de placement souhaitée (de conservatrice à dynamique) et la politique de placement (passive, active ou durable), ma nièce trouve le fonds de prévoyance qui lui convient.

En ouvrant son pilier 3a, elle prend en main sa propre prévoyance suffisamment tôt et avec l'épargne-titres 3a, elle l'optimise également.

Mes conseils pour le pilier 3a

1. Commencez tôt à effectuer des versements sur le compte 3a afin de profiter de la déduction fiscale annuelle.
2. Procédez aux versements sur votre compte 3a dès le début de l'année et profitez toute l'année du taux d'intérêt préférentiel.
3. Ouvrez plusieurs comptes 3a de manière à pouvoir plus tard effectuer des retraits échelonnés et atténuer ainsi la progression fiscale.
4. À partir d'un horizon de placement de quatre ans, investissez en titres afin d'accroître vos chances de rendement.
5. Investissez progressivement votre argent pour une diversification optimale.
6. Le principe est le suivant : plus l'horizon de placement est lointain, plus la part d'actions du fonds de prévoyance devrait être élevée – tout en tenant compte de votre profil de risque personnel.

Mon astuce

La Banque CIC vous offre la commission forfaitaire !*

* S'applique aux premières souscriptions de fonds d'ici le 31.12.2018.

Stefan Kron
Head Product Management / Pension Foundations

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

En bref

CIC US Smart Cap Portfolio

Portés par les solides chiffres des entreprises, les marchés américains des actions s'envolent sans cesse vers de nouveaux pics historiques. Aux personnes qui estiment trop risqué un investiment direct à ce haut niveau, nous recommandons le certificat à gestion active « CIC US Smart Cap Portfolio » (CH0372807328). Ce dernier investit dans de moyennes entreprises américaines et allie avec harmonie deux méthodes d'analyse : l'analyse fondamentale de l'entreprise qui constitue le cadre et notre analyse mathématique du prix pour le « peaufinage ». Cette combinaison nous permet de tirer rapidement profit des fluctuations sur les marchés. Un concept qui porte ses fruits : en septembre 2018, le certificat a dépassé d'environ 5 % le marché américain des actions pourtant déjà fort et a atteint sur la période du 1.1.2018 au 5.9.2018 une performance de l'ordre de 14,3 %. *(goste)*

Plus de joie et de sourires d'enfants à l'hôpital

Le 31 octobre et le 14 novembre 2018, nous organisons une action de charité en faveur de la Fondation Théodora.

Environ 60 de nos collaborateurs aideront bénévolement et transformeront le pavillon des singes du zoo de Bâle en un parcours Fun pour les enfants. Lors de cette manifestation, nous collecterons des dons pour la Fondation Théodora et en doublerons ensuite le montant. Inscrivez aussi votre enfant sous **cic.ch/fondation-theodora/inscription**.

Les journées de bénévolat ont été initiées par l'Association bâloise des banques pour célébrer son centième anniversaire. Nous profitons de cette occasion pour nous engager plus longuement auprès de la Fondation Théodora. Nous soutenons la fondation pendant trois années et nous sommes très heureux d'apporter de la joie et du rire aux enfants des hôpitaux et des institutions spécialisées. Plus d'informations sous **cic.ch/engagement** et sous **theodora.org**. *(fabot)*

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 01.10.2018

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**.

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