MENTIONS LÉGALES
Editeur: Banque CIC (Suisse) SA,
Marketing et Communication,
Marktplatz 11 - 13, case postale 216,
4001 Bâle, Suisse, T 0800 242 124
Auteurs: René Bachmann (rb), John James Bayer (jb),
Jürg Bützer (jub), Luca Carrozzo (cal), Carole Freléchoux (frc),
Mario Geniale (mge), Yves Grütter (gruve),
Christian Meier (mch), Robert Olloz (robol)
Achevé de rédiger: 16.09.2015

perspectives

04/2015 PERSPECTIVES DE MARCHÉ TRIMESTRIELLES

BANQUE CIC |SUISSE|

CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Les mains tremblantes
Cela fait quelques semaines que la volatilité sur les marchés des actions est à son plus haut depuis la dernière crise majeure de l'euro en 2011. Cette fois, elle ne s'explique cependant pas par une faiblesse de l'euro, mais par un effondrement du marché chinois des actions. Auparavant, celui-ci avait connu une croissance exponentielle, favorisée par les incitations du gouvernement chinois, l'abandon du marché immobilier hors de prix par les investisseurs et des achats d'actions à crédit. Ainsi, de nombreux investisseurs inexpérimentés aux « mains tremblantes » qui n'avaient encore jamais connu une situation de baisse des cours se sont pressés sur les marchés des actions. Une fois que la correction a débuté, l'effritement des cours s'est encore accéléré lorsque ces derniers ont dû revendre leurs actions achetées avec des capitaux empruntés afin de couvrir leurs crédits. Si l'on compare l'évolution des cours de l'indice directeur chinois des actions avec celui du Dow Jones de 1929, on se rappelle inévitablement l'éclatement de la bulle des actions survenu à l'époque, qui avait été suivi de la grande dépression économique.

Même les marchés des actions établis attirent d'ailleurs certains investisseurs uniquement parce que les autres catégories de placement n'offrent guère d'opportunités de rendement. Ces investisseurs, également qualifiés de « mains tremblantes », pourraient bien liquider eux aussi leurs positions si les turbulences sur les marchés venaient à perdurer.

Mario Geniale, Chief Investment Officer

Perspectives économiques

En dépit des préoccupations grandissantes causées par la situation conjoncturelle de la Chine et d'autres pays émergents, les attentes à l'égard de la croissance économique mondiale restent intactes avec respectivement 3,0 % et 3,5 % pour cette année et l'année prochaine. La politique monétaire des banques centrales est toutefois dictée par les différences régionales. Alors que les banques centrales de la plupart des pays industrialisés pratiquent une politique expansionniste, la Réserve fédérale américaine (Fed) se dirige peu à peu vers un premier relèvement des taux d'intérêt, motivé par une expansion économique grandissante, doublée d'une stabilité de l'emploi. Le raffermissement de la conjoncture américaine, avec 3,7 % au deuxième trimestre par rapport au trimestre précédent, ainsi que l'augmentation mensuelle des chiffres de l'emploi de l'ordre de 200 000 postes, plaident en ce sens.

La croissance économique mondiale reste intacte malgré les préoccupations concernant les pays émergents

La reprise économique progresse lentement dans la zone euro, mais avec des différences selon les pays. Alors que l'Espagne et l'Allemagne avec des taux de croissance de 1,0 % et 0,4 % par rapport au trimestre précédent ont été les principaux piliers de la croissance pour les pays de la zone euro, l'Italie et la France ont déçu avec respectivement une légère progression de 0,2 % et une stagnation de l'activité économique. Les impulsions données par la politique monétaire de la Banque centrale européenne sont néanmoins assez fortes pour générer une croissance substantielle au cours des prochains trimestres. L'économie suisse continue certes d'être pénalisée par le franc fort, mais l'onde de choc initiale qui a suivi la suppression du cours plancher perd nettement de son intensité. Ainsi, le produit intérieur brut réel a progressé de 0,2 %. La croissance a été soutenue par la consommation des ménages privés, par la dépense publique et par les investissements. (robol)

Les Marchés

« Les investisseurs doivent s'attendre à un automne agité »

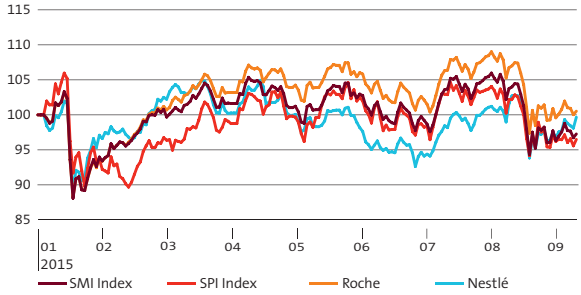
Suivez-nous sur Twitter @BanqueCIC twitter

Trois mots-clés ont pesé sur le ressenti des investisseurs et donc sur l'orientation des marchés des actions en 2015 : Grèce, Chine et stratégie de la Réserve fédérale. Une fois le « spectre du Grexit » écarté en Europe, c'est au tour du « dragon chinois boiteux » d'assombrir brutalement une tendance qui était à l'amélioration. A juste titre ! La croissance économique en Chine poursuit son ralentissement et entraîne des turbulences sur le marché local des actions. Et que fait la Fed ? La Réserve fédérale américaine retarde la mise en œuvre maintes fois annoncée d'une politique monétaire plus restrictive, eu égard à l'amplification des mouvements affectant les taux de change. Quoi qu'il en soit, les investisseurs doivent s'attendre à un automne agité et volatil sur les marchés des actions. (jub)

ACTIONS SUISSES

Ces derniers mois, le marché suisse des actions a été caractérisé par une très forte volatilité, tant des grandes capitalisations que des PME. Les données économiques décevantes en Chine et la faiblesse des marchés asiatiques des actions ont provoqué différentes baisses de cours. Nous adoptons aujourd'hui une position de neutralité par rapport aux sociétés suisses. Celles-ci profitent d'un raffermissement du dollar US, mais souffrent parallèlement de la faiblesse de l'euro. Les entreprises suisses bénéficient en revanche d'un soutien positif résultant de l'amélioration progressive de la situation conjoncturelle en Europe. Nous privilégions principalement les grandes entreprises qui affichent un bon bilan et un rendement sur dividendes attrayant (>3,0 %), par exemple **Nestlé** ou **Roche**. (mch)

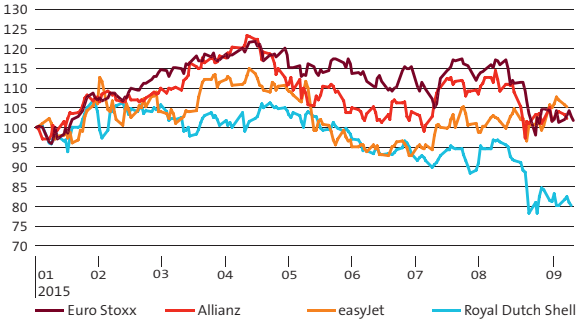
SMI



ACTIONS EUROPÉENNES

Après un démarrage sur les chapeaux de roues en 2015, l'envolée des cours des bourses européennes touche à sa fin. La conjoncture dans la zone euro s'est certes améliorée au fil du temps et la Grèce a été (provisoirement) sauvée à la dernière minute. Le malaise de la Chine, qui est un partenaire commercial important de l'Europe, va cependant avoir une incidence négative sur les résultats des entreprises. Avouons que l'environnement des taux bas continue de soutenir l'attractivité relative des titres porteurs de dividendes, mais que le potentiel de hausse reste limité, eu égard aux problèmes politiques et économiques latents. Notre sélection de titres inclut des entreprises solides telles que **Allianz**, **easyJet** et **Royal Dutch Shell**. (jub)

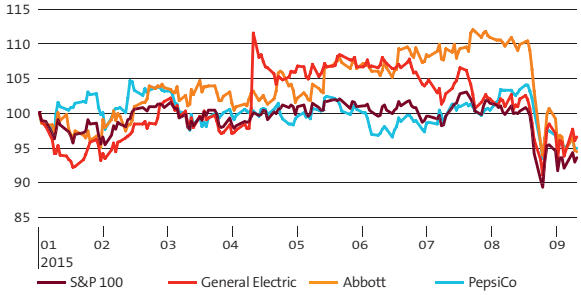
Euro Stoxx 50



ACTIONS AMÉRICAINES

L'économie américaine se porte bien et l'heure est globalement à la croissance. L'appréciation du dollar US et la baisse du prix du pétrole font cependant l'effet d'un frein à main à moitié tiré. La Réserve fédérale aimerait certes engager les premiers relèvements des taux d'intérêt, mais préfère attendre, compte tenu de la faiblesse des pays émergents, à commencer par la Chine. Bien que les principaux indices S&P 500, Dow Jones et Nasdaq aient connu une phase de hausse de près de trois ans, leurs valorisations ne sont ni fortes ni faibles, compte tenu des bénéfices des entreprises générés et attendus. Nous conseillons de continuer à miser sur des valeurs sûres et recommandons **General Electric**, **Abbott** et **PepsiCo**. (jb)

S&P 100



OBLIGATIONS

Après une forte hausse des taux d'intérêt au premier semestre, ceux-ci ont eu tendance à baisser au troisième trimestre. Les rendements du vaste marché obligataire suisse ont fléchi de 0,50 % à temporairement moins de 0,25 %. Malgré les fortes turbulences sur le marché des actions, les obligations, normalement considérées comme un havre sûr, n'ont pas connu une évolution particulièrement favorable. Nous interprétons cette situation en ce sens que les obligations sont trop chères pour leur niveau actuel de rendement. Nous conservons une opinion positive en ce qui concerne les emprunts impliquant un risque de crédit accru, qui affichent une bonne performance, même dans un environnement de hausse des taux d'intérêt. Nous restons par ailleurs attentifs à l'inflation attendue dans la zone euro et sommes disposés à tirer parti des opportunités avec des **Inflation Linked Bonds**. (cal)

Rendement à 10 ans des emprunts d'État suisses

La Chronique

de Yves Grütter, directeur du site de Bâle

Rejoindre la Banque CIC (Suisse) par le chemin de Saint-Jacques-de-Compostelle

CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Fin 2014 : après 20 ans passés chez le même employeur, une période que je juge intéressante et instructive, l'heure était venue pour moi de m'engager sur une nouvelle voie. Au fil des ans, j'avais bâti une structure qui me convenait et les chemins que j'empruntais m'étaient connus et répondaient également à mon besoin de sécurité professionnelle et financière.

A la fin de l'année dernière, j'ai donc pris l'initiative en résiliant mon contrat de travail. La Banque CIC (Suisse) me permet de relever un nouveau défi qui me fait grand bien. Pourquoi ? Ce n'est pas l'aura de la banque, ni ses locaux attrayants dans le plus bel immeuble Renaissance de la ville, ni même sa tradition séculaire. Non. Ce sont les rencontres personnelles avec des représentants de la banque qui ont été déterminantes pour moi. L'humain fait toute la différence. Ce que j'ai perçu dans le dialogue avec mes nouveaux supérieurs m'a convaincu et m'a donné l'assurance que je m'engageais sur la bonne voie.

Au printemps 2015, malgré l'un ou l'autre problème de santé, j'ai décidé de faire le pèlerinage de León à Saint-Jacques-de-Compostelle avant de prendre mes fonctions à la Banque CIC (Suisse). Randonneur inexpérimenté et peu entraîné, j'ai choisi de parcourir la distance d'environ 320 km en 15 jours. Une moyenne de 20 km, soit cinq heures de marche, par jour me semblait réaliste. Je me suis rendu dans un magasin spécialisé dans la randonnée, où l'on m'a patiemment conseillé afin d'y acheter l'équipement qui me semblait nécessaire. Lesté d'un sac à dos de 7 kg et impatient d'y être, je me suis envolé pour Madrid et de là, j'ai rejoint León, le point de départ de mon périple.

> « Les chemins n'existent que parce qu'on les emprunte. »

Les jours qui ont suivi sur le chemin de Saint-Jacques-de-Compostelle ont été marqués par des réveils matinaux, la randonnée, les repas, la recherche d'un abri, la lessive, la joie de profiter du temps offert ainsi que de la nature et les rencontres avec des gens intéressants. À l'instar de l'existence, il y a eu des moments de joie et de souffrance (ampoules, tendinite, etc.), des jours où j'ai réussi à parcourir 40 km avec beaucoup d'entrain et d'autres où j'ai atteint mes limites physiques au bout d'une vingtaine de kilomètres. La distance par rapport au quotidien a des vertus régénératrices et j'ai apprécié la lente progression ainsi que la perception croissante de mon univers intérieur et du monde qui m'entoure. J'ai de nouveau réalisé plus fortement que la modestie est une vertu essentielle et qu'il ne me faut pas grand-chose dans l'existence pour éprouver des moments de bonheur. Grâce à un bon état d'esprit et à une attitude fondamentalement positive, ni la pluie ni le froid n'ont eu raison de ma joie et de ma plénitude.

Ma décision de m'engager sur cette voie était la bonne et la fierté était au rendez-vous lorsque j'ai enfin découvert l'impressionnante cathédrale de Saint-Jacques-de-Compostelle, après 11 jours de marche. Lors du vol qui m'a ramené à Bâle, je me suis juré de parcourir la totalité du chemin après mon départ à la retraite. Mais une autre mission m'attend auparavant.

Nous agissons pour nos clients. C'est la devise de la Banque CIC (Suisse), mais aussi une exigence qui me tient à cœur. Penser et agir en entrepreneur signifie aussi emprunter de nouvelles voies. En ce sens, je me réjouis de mon nouveau défi et vous invite à en faire de même. Rejoignez la Banque CIC (Suisse) et découvrez ce que cela signifie d'être accompagné dans une perspective entrepreneuriale. Je suis impatient de vous rencontrer.

Bonne route

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

Yves Grütter est responsable de site au siège principal à Bâle et responsable de l'activité avec la clientèle de base des entreprises, des entrepreneurs et des particuliers en Suisse. Durant plus de 20 ans de carrière, Yves Grütter a occupé des fonctions dirigeantes dans les affaires clientèle entreprise de banques suisses.

En Bref

Thèmes d'investissement actuels en bref

Investissements de caisses de pension : quels sont vos risques réels?

La majeure partie des caisses de pension suisses ont pour référence l'indice LPP 25, considéré comme un investissement conservateur de « bon père de famille ». 65 % d'obligations, 20 % d'actions, 10 % d'immobilier et 5 % de produits alternatifs constituent cet indice. Les devises étrangères sont limitées à 30 %. Lorsque les marchés s'agitent, la performance du portefeuille peut varier significativement chaque jour. Quels sont les investissements qui contribuent le plus à ces mouvements ? Sur une année, plus de 75 % des oscillations proviennent des variations de cours de change. Plus de 75 % ! La couverture de change peut donc légèrement affaiblir la performance mais vous fera dormir tranquille. Surtout si vous optez pour une gestion de « bon père de famille ». (frc)

Devises : achète quand grondent les canons !

La croissance globale est chancelante. Maints États à travers le monde se livrent à une course, plus ou moins dissimulée, à la dévaluation pour tenter de stimuler leur économie nationale. La guerre des devises ne cesse de s'intensifier. Pendant ce temps, la Fed s'efforce de normaliser sa politique des taux d'intérêt, ce qui va engendrer des problèmes pour les pays émergents notamment. Les devises marchandises, confrontées en outre à la faiblesse du prix du pétrole, s'en trouvent fortement affectées. Mais personne ne peut s'expliquer comment dans ce contexte l'euro peut cependant faire figure de havre sûr. Nous nous concentrons sur les faits et en tirons la conclusion suivante pour les investisseurs : profitez de la force de l'euro pour réduire vos positions en euros au profit de placements en USD par exemple. De même, les monnaies marchandises sont intéressantes pour des investissements de moyen à long terme. Selon le mot d'ordre : « Achète quand grondent les canons ! » (rb)

Nous nous engageons pour vous dans le financement immobilier

Nous vous proposons dans le domaine du financement immobilier également des crédits à la construction ou crédits sur terrain, en plus des différents modèles hypothécaires. Grâce à une combinaison souple de conditions et à une offre de prestations complète, nous sommes en mesure d'apporter une réponse spécifique à vos besoins. En tant que partenaire engagé, nous vous accompagnons personnellement tout au long du processus d'acquisition et de construction jusqu'à la réalisation complète et réussie de votre projet immobilier privé ou commercial.

Taux d'intérêt actuels en CHF

(état au 01.10.2015)

Pour l'épargne et la prévoyance	Clientèle privée	Clientèle commerciale
Compte d'épargne	0.400 %	pas d'offre
Compte de placement	0.300 %	0.150 %
Compte de prévoyance 3a	1.000 %	pas d'offre
Compte de libre passage	0.500 %	pas d'offre
Pour un usage quotidien		
Compte privé	0.0625 %	pas d'offre
Compte courant	pas d'offre	0.000 %

Compte d'épargne: offre pour clients domiciliés en Suisse ou dans la Principauté de Liechtenstein.
Compte de prévoyance 3a : offre pour clients domiciliés en Suisse ou dans la Principauté de Liechtenstein et pour clients suisses domiciliés à l'étranger.
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, Zurich

T 0800 242 124
www.cic.ch

DISCLAIMER Les rendements escomptés et le risque apprécié ne sont pas des indicateurs fiables des rendements et risques futurs. Les rendements effectifs peuvent substantiellement s'écarter de ces valeurs et l'évolution de la valeur dans le passé ne permet pas d'anticiper les futurs résultats. Les conditions figurant dans le présent document sont purement indicatives et peuvent subir à tout moment des modifications. La Banque CIC (Suisse) SA ne donne aucune garantie au sujet de la fiabilité et de l'exhaustivité du présent document et rejette toute responsabilité quant aux pertes pouvant résulter de son exploitation.