perspectives



MENTIONS LÉGALES

Éditeur: Banque CIC (Suisse) SA
Marktplatz 13, case postale
4001 Bâle, Suisse, T +41 61 264 12 00
Auteurs: Luca Carrozzo (cal), Mario Geniale (mge),
Sten Götte (goste), Carl Münzer (muc), Marc Ammann (amm),
Monica Terragni (ter)

Achevé de rédiger: 09.09.2021

Chères clientes, chers clients,

Tout est dans le timing

Comme toujours au cours des deux dernières décennies, les banques centrales ont à nouveau utilisé la même stratégie pour faire face à l'apparition de la pandémie et au marasme économique qui s'en est suivi, à savoir des taux directeurs bas et des liquidités pratiquement illimitées. En revanche, les banques centrales divergent sur le moment opportun pour inverser cette politique ultrasouple. Seule la façon de procéder fait consensus. Les liquidités considérées comme excédentaires dans le système financier doivent d'abord être lentement et prudemment réduites. En effet, avant de relever les taux directeurs, les responsables monétaires souhaitent s'assurer que cette première étape en direction de la normalisation n'empêche pas la reprise de l'économie ou n'entraîne pas des bouleversements sur les marchés financiers, comme à la fin de 2018. Les marchés boursiers avaient à cette époque chuté, depuis leurs sommets, de plus de 15 % selon les pays en quelques semaines. Dans le contexte du taux d'inflation le plus élevé depuis plus de dix ans et de marchés boursiers positifs, le débat sur le timing est d'autant plus vif. Attendre le bon moment, c'est marcher sur une crête étroite au risque de tomber d'une hauteur vertigineuse.



Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques



Les indicateurs conjoncturels avancés n'ont cessé de s'améliorer au premier semestre. Depuis peu, on observe cependant un certain recul du moral des consommateurs dans les marchés importants pour les exportations suisses. La récente reprise du nombre des infections, le recul de la dynamique de vaccination, le renchérissement croissant et la réduction progressive de la politique monétaire et budgétaire procyclique pèsent sur le sentiment de marché. Dans le même temps, la production mondiale est parfois débordée par la forte demande en raison de goulets d'étranglement dans l'approvisionnement en composants, ce qui gêne l'activité des entreprises.

Développement dynamique de l'économie suisse

Une enquête récente du Centre de recherches conjoncturelles sur l'état des affaires a montré que la situation s'était améliorée dans tous les secteurs et que l'économie suisse avait récupéré sur un large front. Si l'on compare avec la situation prépandémique, on voit cependant de grandes différences selon les secteurs. Une forte reprise économique a lieu dans le secteur manufacturier, le commerce de détail, le commerce de gros et les fournisseurs de prestations financières, mais l'hôtellerie-restauration et d'autres branches des services sont encore très en retard sur cette évolution.

Si les progrès continuent concernant le taux de vaccination et que même une forte reprise des cas ne conduit pas à une surcharge du système de santé ou à une réintroduction de mesures de protection, les conséquences devraient rester limitées pour l'économie suisse. Pour l'année en cours, nous comptons sur une croissance économique autour de 4%. (muc)

Marchés

Retournement de la politique de la FED

Le rallye saisonnier de l'automne et de Noël a quelques gros cailloux sur sa route: la banque centrale américaine resserre lentement les boulons et stimule donc moins le marché malgré les nouveaux cas de Covid-19 qui ont récemment pesé sur le moral des consommateurs. Les marchés obligataires ont ainsi retrouvé du soutien. Après les excellents résultats des entreprises au deuxième trimestre, qui reposaient sur des effets de base, les investisseurs se tournent désormais vers un avenir empreint d'incertitudes. Les ajustements des attentes entre les investisseurs favorisent une consolidation du marché. (goste)

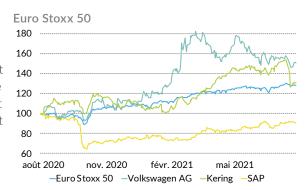
Actions Suisse

Le marché suisse des actions a gagné du terrain par rapport aux marchés internationaux au cours des quatre derniers mois. L'un des trois poids lourds de l'indice a réalisé un vrai rallye, l'action Roche prenant plus de 20% entre les mois de mai et d'août. De nombreuses prévisions de bénéfices ont été battues par les sociétés encore ce trimestre, et la reprise économique se poursuit. Sur le marché, les valeurs cycliques et les titres de deuxième rang sont favorisés. Nos recommandations sont : **Adecco, Holcim** et **Stadler Rail.** (amm)



Actions Europe

Après les robustes publications de résultats du deuxième trimestre, le marché boursier, très axé sur la finance et l'industrie, a le dos au mur. Les valeurs élevées de l'indice des directeurs d'achat pour le mois d'août montrent certes des carnets de commandes pleins et une détente sur le marché de l'emploi, mais les difficultés d'approvisionnement entraînent des ruptures de production et des hausses de prix. Avec le ralentissement de la conjoncture en Chine et aux États-Unis, ces deux pays acheteurs laissent présager une baisse de l'activité économique en Europe. Nous privilégions **Volkswagen**, **Kering** et **SAP**. (goste)



Actions États-Unis

Le ralentissement économique se reflète dans la faiblesse du moral des consommateurs. L'évolution du marché du travail, qui semble robuste à première vue, a des bases fragiles, car la croissance de l'emploi repose sur le travail à temps partiel et le développement d'emplois publics. Le plan d'infrastructure de Joe Biden pourrait donner le prochain coup de fouet à l'économie, mais il dépend de la bonne volonté de la banque centrale, qui envisage de réduire ses achats d'obligations. Le choix est difficile, mais nous privilégions **MaxLinear, GoDaddy** et **AbbVie.** (goste)



Obligations

Le variant Delta du Covid-19 a conduit de nombreux investisseurs à rechercher des valeurs refuges, en particulier les obligations d'État de Suisse, d'Allemagne et des États-Unis. Après avoir été positifs ou s'être négociés temporairement à la hausse à certains moments de l'année, les taux du franc suisse à 10 ans sont déjà de retour en territoire négatif. Les obligations d'entreprises suisses ont également continué à bien se comporter. Ce type d'obligations et les nouvelles émissions d'entreprises intéressantes offrent toujours des possibilités de placement attractives. (cal)



Théma

Actif ou passif? Vous avez le choix

Quiconque investit en actions ne peut quasiment pas éviter les fonds. Il en existe pour d'innombrables pays et zones, secteurs et thèmes, et en tant qu'investissements à gestion active ou passive.

Qui sont les meilleurs: les fonds actifs ou passifs?

Il n'existe malheureusement pas de réponse définitive à cette question pourtant simple. La décision dépend beaucoup plus de ce qui est pertinent pour l'investisseur dans sa situation. Avant de décider d'investir dans un fonds géré de façon active ou passive, vous devez vous familiariser avec ces deux concepts et évaluer les avantages et les inconvénients qui vous concernent.

Des analyses précieuses

Quiconque investit dans un fonds géré activement fait confiance au gérant du fonds et à ses analyses. Le gérant suit constamment la structure du fonds et prend ses décisions d'achat et de vente sur la base des évolutions des entreprises et des secteurs. Il doit identifier les opportunités et les risques et se demander en permanence comment réaffecter les actions lorsque des événements se produisent, ceci dans le but d'obtenir la meilleure performance possible. Ces analyses approfondies offrent des avantages, mais elles expliquent aussi le prix plus élevé des stratégies actives.

Avec une gestion active, les investisseurs espèrent une meilleure performance. Ils partent fondamentalement du principe que le marché est inefficace et voient des opportunités par exemple sur les actions cycliques dans un contexte de reprise économique. La gestion active est également utile sur des marchés de niche, en cas d'exigences particulières ou dans une période économique difficile. Ainsi, l'accent peut être placé sur certains facteurs ou stratégies, par exemple les facteurs Growth et Value ou des critères de durabilité.

Passif ne signifie pas inerte

Les ETF (exchange traded funds) ou fonds passifs sont sur toutes les lèvres. Mais qu'est-ce qui les différencie exactement des fonds gérés activement ? Un fonds à gestion passive reproduit le plus exactement possible un indice spécifique, par exemple le SMI suisse, le DAX allemand, l'Euro Stoxx européen, le Dow Jones américain ou le MSCI World mondial. De cette façon, il permet une réplication exacte et transparente de l'évolution du marché sans inclure d'analyses.

La composition reste toujours analogue à l'indice, quelle que soit la phase économique dans laquelle on se trouve. Les ETF sont négociés en bourse. L'investisseur peut ainsi suivre en permanence l'évolution de ses placements, par exemple dans CIC eLounge, où les derniers cours sont consultables.

Par rapport aux fonds actifs, les fonds passifs sont moins chers et plus liquides, car ils peuvent être achetés ou vendus lors des périodes habituelles de négoce. Leur offre croît, et les ETF ont attiré ces dernières décennies l'attention croissante des investisseurs.

Mais quelle est donc la meilleure solution?

Si l'objectif principal d'un investisseur est de répliquer une performance sur le marché, le choix se porte clairement sur un fonds à gestion passive. Le moindre coût du fonds et sa construction similaire à l'indice montrent un écart inférieur par rapport à l'indice de référence, un ETF ne pouvant d'ailleurs pas dépasser les performances de l'indice répliqué. Dans un indice, l'attention se concentre plutôt sur les titres importants et les petites sociétés passent à l'arrière-plan. Certaines opportunités peuvent donc être manquées, et de nouvelles entreprises montantes peuvent être ignorées. Le choix d'une approche active ou passive dépend de votre stratégie de placement et de vos préférences concernant les facteurs de sécurité, de rendement et de liquidité. Le choix d'une bonne combinaison est certainement à recommander.

Votre conseillère ou conseiller à la clientèle vous soutient volontiers dans ce cadre.



Marc Ammann Asset Manager Portfolio Management

En bref

Sonorités classiques et nouvelles interprétations

À l'occasion de la saison 2021/2022, la Banque CIC devient le principal sponsor de l'orchestre bâlois Collegium Musicum Basel (CMB) établi de longue date. L'orchestre associe les sonorités classiques traditionnelles avec de nouvelles interprétations et s'aventure courageusement dans des territoires musicaux inexplorés. Depuis 70 ans, le Collegium Musicum Basel offre des soirées orchestrales inoubliables à son auditoire.



À nos yeux, ce partenariat représente un engagement en faveur de la diversité culturelle bâloise et met en avant les vertus communes d'un orchestre et d'une banque : engagement, compétence et fiabilité. Mais le Collegium Musicum Basel et la Banque CIC ont encore d'autres points communs : un travail d'équipe bien rodé, la perfection technique de tous les acteurs même les plus discrets, la sonorité unique et le courage d'innover même lorsqu'il s'agit de valeurs éprouvées. Nous sommes heureux de soutenir le Collegium Musicum Basel en tant que nouveau sponsor principal, d'assister à des soirées de concerts variées et palpitantes et souhaitons beaucoup de succès à l'orchestre pour la saison à venir. (ter)

CIC

www.collegiummusicumbasel.ch

Banque CIC (Suisse) SA

Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich

YOUNG STAGE – festival riche en émotions



Du 5 au 9 novembre 2021, de jeunes artistes du monde entier se rencontreront au 12º festival du cirque YOUNG STAGE à Bâle. Ce festival présente le cirque moderne, lequel se veut innovateur, varié et exigeant. Au cours des dernières années, YOUNG STAGE a grandi pour devenir le festival du cirque le plus important du monde. Depuis 2017, la Banque CIC est Presenting Partner et contribue ainsi à la poursuite de cette success story. (ter)

www.young-stage.com

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 09.09.2021

Épargne Per	sonnes privées	Entreprises
Compte d'épargne	0,100%	Pas d'offre
Compte de placement	0,100%	0,050%
Prévoyance		
Compte de prévoyance 3a	0,200%	Pas d'offre
Compte de libre passage	0,150%	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 clientes et clients domiciliés à l'étranger sur demande. 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 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.