04/2019 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 : Roger Baumann *(bae)*, Luca Carrozzo *(cal)*,
Mario Geniale *(mge)*, Sten Götte *(goste)*,
Stefan Kron *(krs)*, Carl Münzer *(muc)*, Robert Olloz *(robol)*
Achevé de rédiger : 17.09.2019

Chère lectrice, cher lecteur,

De l'absence de valeur
Ce qui ne coûte rien ne vaut rien. Même s'il n'est pas le premier à en avoir fait usage, Albert Einstein a ancré cet aphorisme dans la mémoire collective en 1927. Dans un contexte où le capital ne rapporte quasiment rien et où prendre un crédit ne coûte pas grand-chose, cette expression peut paraître plus actuelle que jamais.

Depuis la crise financière, les banques centrales ont d'une part baissé les taux d'intérêt et d'autre part injecté des liquidités massives dans un système économique qui peine toujours à se redresser. Une baisse des taux d'intérêt ayant désormais été décidée aux États-Unis, il y a tout lieu de croire que les taux resteront bas pendant un certain temps encore. Dans un tel contexte, on peut s'attendre à ce que les liquidités continuent d'affluer vers des biens tels que les actions, l'immobilier et l'or plutôt que vers l'économie. Le prix de l'or a d'ailleurs, contre toute attente, fortement augmenté cette année pour dépasser les 1 500 dollars US l'once. Là encore, aucun revirement de tendance n'est prévu dans ce domaine dans les prochaines années !

Mario Geniale
Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Suivez-nous sur Twitter @Bank_CIC

Même si elle a toujours une connotation négative, qu'elle génère un sentiment d'insécurité et qu'elle fait peur aux investisseurs, la récession fait partie intégrante de tout cycle conjoncturel. On parle de récession lorsqu'un pays ou une région présente une croissance économique négative pendant deux trimestres consécutifs ou plus.

Une récession ouvre la voie à une période d'expansion
Un certain refroidissement conjoncturel est constaté en Europe, en Suisse et aux États-Unis. La croissance économique états-unienne a été freinée par le conflit commercial avec la Chine. La zone Euro pâtit de la faiblesse conjoncturelle de l'Allemagne. Et en Suisse, les chiffres de la croissance sont certes encore robustes, mais un ralentissement de l'économie est attendu pour les prochains trimestres.

Les banques centrales s'appliquent à faire durer la phase d'expansion de l'économie mondiale qui a débuté en 2009. La Banque centrale européenne poursuit son programme d'achat d'obligations, la Réserve fédérale américaine a commencé à abaisser ses taux et maintiendra ce cap sous la pression du président Trump. Afin de réduire l'attractivité du franc, la Banque nationale suisse envisage elle aussi des baisses de taux en vue de prolonger artificiellement le cycle conjoncturel actuel.

Les phases de faible dynamique économique sont un élément intrinsèque du cycle conjoncturel et ont toujours été surmontées. Elles permettent dans une certaine mesure de « purger » naturellement l'économie. Les stocks descendent à un niveau raisonnable, les entreprises précaires sont évincées par celles en bonne santé et les investissements non profitables disparaissent. Ainsi, le capital et d'autres ressources peuvent être utilisés de manière plus productive, ouvrant la voie à une nouvelle expansion. *(cal)*

Marchés

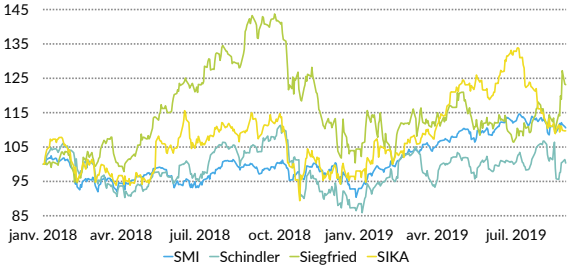
Records absolus et pessimisme conjoncturel

Malgré un ralentissement économique persistant, les marchés des actions affichent presque des cours records. Du fait du net déclin industriel, les banques centrales relancent leurs politiques monétaires expansives. Dans ce contexte, les investisseurs misent principalement sur des valeurs à forte capitalisation dans des secteurs défensifs. Le dernier trimestre de l'année apportera davantage de clarté en ce qui concerne l'évolution de l'économie et des taux ainsi que le conflit commercial. En attendant, les cours devraient continuer à fluctuer fortement sur les marchés des actions. ***(bae)***

Actions Suisse

Une fois de plus, les actions suisses ont fourni la preuve de leur caractère défensif et ont nettement dépassé les actions européennes. Cette bonne performance n'a cependant été portée que par quelques poids lourds qui sont désormais quelque peu surévalués. Dans un environnement marqué par des taux bas et une faible croissance économique, demeurent intéressants les titres qui ont progressé dans une moindre mesure, mais qui affichent néanmoins toujours une croissance et une augmentation durable de leur dividende. **Schindler, Siegfried** et **Sika** en sont des exemples. *(robol)*

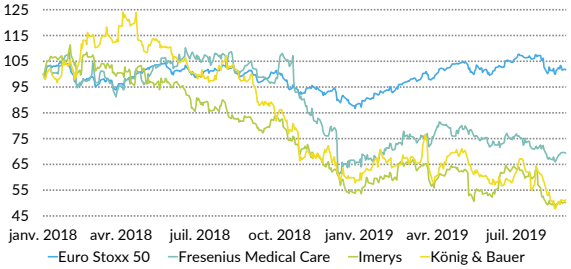
SMI



Actions Europe

Au quatrième trimestre, le moral des investisseurs sera mis à rude épreuve. L'agenda politique est chargé, entre de nouvelles entrées en fonction à la Banque centrale européenne et à la Commission européenne et la décision relative au Brexit attendue fin octobre. Les futurs droits de douane punitifs sur les voitures européennes aux États-Unis (à partir de mi-novembre) et le faible niveau des taux d'intérêt pèsent sur le climat des secteurs bancaire et automobile. Mais ces revers recèlent également des opportunités en termes de chiffres-clés de valorisation. Nos favoris : **König und Bauer, Fresenius Medical Care** et **Imerys.** *(goste)*

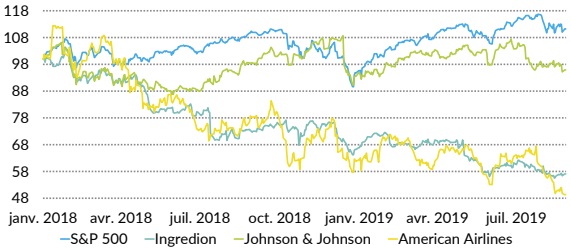
Euro Stoxx 50



Actions États-Unis

Dans un contexte de politique économique imprévisible et de craintes de récession alimentées par le marché des intérêts, l'indice S&P500 atteint sans cesse de nouveaux sommets. Les investisseurs sont certes d'humeur pessimiste, mais les alternatives aux actions à haut rendement font cruellement défaut. La faiblesse des taux au niveau mondial ont mis Jerome Powell, président de la Fed, au pied du mur et l'ont contraint à initier un nouveau cycle de baisse des taux, tout à fait au goût des actionnaires ainsi que du président américain Trump. Nous misons sur des titres défensifs tels qu'**Ingredion, Johnson & Johnson** et **American Airlines.** *(goste)*

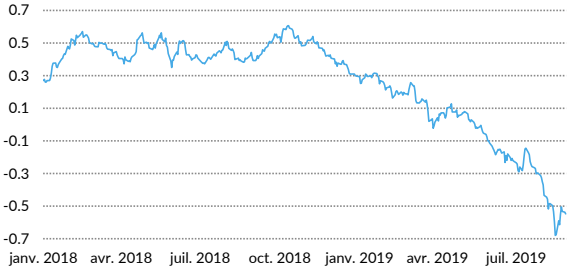
S&P 500



Obligations

Les taux sont au plus bas. En milieu d'année, la Banque centrale européenne a préparé les marchés à une politique monétaire encore plus expansive et la Réserve fédérale américaine a déjà commencé à abaisser ses taux d'intérêt. Malgré divers risques politiques et économiques, nous estimons que le niveau actuel des taux et le net aplatissement de la courbe sont exagérés. Même si un revirement de situation n'est pas encore à l'ordre du jour, nous considérons qu'un certain mouvement contraire est probable en ce qui concerne les taux d'intérêt à long terme. *(muc)*

Taux swap suisses à 10 ans



Chronique

Améliorez votre prévoyance vieillesse grâce aux fonds de prévoyance 3a

Savez-vous ce qui préoccupe le plus Monsieur et Madame Tout-le-monde ? La prévoyance vieillesse, d'après le Baromètre des préoccupations 2018 du Credit Suisse. Cela vous étonne ? Pas moi.

Après l'échec des deux projets de réforme « Prévoyance vieillesse 2020 », les citoyens attendent de la part des politiques des propositions de solution susceptibles d'obtenir la majorité. Ces attentes pourraient être en partie satisfaites avec le prochain paquet de réformes. En effet, la réforme « AVS 21 » prévoit entre autres de relever l'âge légal de la retraite à 65 ans pour les femmes et d'augmenter la TVA. Nul ne sait pour l'instant si l'âge de la retraite sera dans un deuxième temps augmenté à 67 ans de manière générale.

Quoi qu'il en soit, mieux vaut prendre en main vous-même votre prévoyance vieillesse dans le cadre du pilier 3a. Ce dernier permet de réaliser des économies d'impôt substantielles, mais son potentiel ne s'arrête pas là.

Certes, l'époque où les avoirs de prévoyance du pilier 3a étaient rémunérés à 3 % ou plus fait partie du passé. À l'heure actuelle, leur rémunération se situe entre 0 et 0,40 % en fonction des établissements financiers. Néanmoins, leur rendement peut être nettement meilleur. Vous vous demandez peut-être comment faire ?

> « Découvrez comment vous pouvez optimiser vos avoirs de prévoyance sur **cic.ch/epargne-prevoyance.** »

C'est très simple : il vous suffit pour cela de placer les avoirs de votre pilier 3a, intégralement ou en partie, dans des fonds de prévoyance. Si vous avez investi pendant les dix dernières années dans des fonds de prévoyance avec une quote-part d'actions moyenne de 45 % auprès de la Banque CIC, vous avez obtenu un rendement supérieur de plus de 49 % à celui du compte 3a classique de la Banque CIC. Il est donc d'autant plus surprenant que, d'après les chiffres-clés de la prévoyance actuels, seule une personne sur quatre se serve des fonds de prévoyance 3a pour faire fructifier son patrimoine.

Cela s'explique peut-être par la multitude de fonds disponibles, qui peut dérouter les investisseurs. C'est la raison pour laquelle nous avons décidé de créer notre nouvelle plateforme « cic.ch/epargne-prevoyance ».

Quel fonds de prévoyance vous convient le mieux ? Lequel est adapté à votre propension au risque et à votre horizon de placement ? En nous appuyant sur ces questions ainsi que sur quelques autres, nous vous aidons en toute simplicité à prendre une décision. Je vous le garantis : vous trouverez sur notre plateforme le fonds de placement idéal pour votre épargne-prévoyance. Faites un essai !

Mes conseils pour le pilier 3a

1. Profitez de la déduction fiscale annuelle en effectuant des versements sur votre compte 3a dès vos jeunes années.
2. Tirez profit d'une rémunération préférentielle sur toute l'année en procédant aux versements sur votre compte 3a dès le début de l'année.
3. Avec plusieurs comptes 3a, vous réduirez plus tard votre progression fiscale grâce à des retraits échelonnés.
4. À partir d'un horizon de placement de quatre ans, investissez en titres et augmentez ainsi vos chances de rendements.
5. Diversifiez vos placements de manière optimale en investissant de manière échelonnée.
6. De manière générale, sachez que plus votre horizon de placement est lointain, plus votre quote-part d'actions devrait être élevée – en tenant compte de votre propension au risque personnelle.

Mon bon plan :
la banque CIC vous offre la commission forfaitaire pour 2019 !*

*Valable pour une première souscription de fonds d'ici au 31.12.2019

Stefan Kron
Responsable de la gestion de produits et gérant des fondations de prévoyance 3a et LP au siège principal de Bâle.

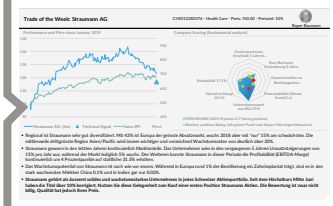
La chronique reflète l'opinion personnelle de l'auteur.

En bref

Newsletter CIC Weekly Markets

Au moyen d'un **commentaire du marché,** nous vous informons de ce qui se passe sur le marché, du climat boursier et des évolutions possibles. Vous pouvez ainsi réagir rapidement et avec souplesse aux fluctuations du marché et tirer profit des opportunités qui se présentent.

Avec **Trade of the Week,** nous vous présentons la transaction qui a notre préférence pour la semaine en cours. Vous profitez ainsi de nouvelles idées pour votre portefeuille de placement.



Abonnez-vous dès aujourd'hui à notre Newsletter CIC Weekly Markets et découvrez chaque semaine les principaux indicateurs de l'évolution économique et notre analyse prospective des marchés : **cic.ch/publikationen/weekly**

CIC eLounge – un outil flexible

CIC eLounge est la nouvelle solution d'e-banking de la Banque CIC. Elle vous permet d'effectuer vos opérations bancaires de manière encore plus efficace grâce à une utilisation intuitive et à un tableau de bord interactif. Vous pouvez exécuter vos paiements et vos achats et ventes de titres en quelques clics seulement. En outre, avec CIC eLounge, l'archivage physique devient superflu – tous les relevés de compte et contrats et toute la correspondance avec la banque sont disponibles en ligne à tout moment. Enregistrez-vous dès maintenant sous **cic.ch/elounge.**

Banque CIC (Suisse) SA
Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich

Datacube – une excellente efficience énergétique

Depuis septembre 2019, notre Data Center est hébergé dans le Datacube de Tineo SA à Münchenstein, BL. En utilisant le Datacube, nous contribuons à préserver l'environnement. Le Datacube affiche une efficience énergétique élevée, qui lui a valu une distinction dans le cadre du programme PUEDA de l'Office fédéral de l'énergie (OFEN). Par ailleurs, le Datacube se distingue par son énergie produite à 100 % à partir de sources renouvelables. Pour en savoir plus, rendez-vous à l'adresse **cic.ch/datacube.**

Taux d'intérêt actuels

en CHF, état au 17.09.2019

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	0,300 %	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 %

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 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.