

XLVIII

LA FEUILLE DE CHÊNE
Printemps 2010

A l'attention de nos Gérants indépendants



BANQUE PIGUET & CIE S.A.
DEPUIS 1856

La confiance des industriels reste plutôt ferme. Dans tous les pays, l'opinion sur les carnets de commandes, la production et les exportations retrouve des niveaux élevés, comparables à ceux d'avant la crise. Avec une demande finale qui s'est stabilisée, les entreprises commencent à reconstituer un certain niveau de stocks, ce qui devrait profiter à la production. De plus, les comparaisons avec les chiffres de l'activité de l'année passée seront très favorables et pourraient faire apparaître une nette progression au premier semestre.

Par ailleurs, le rebond des profits des entreprises a débuté après la réduction drastique des coûts en 2009. Avec le retour d'une meilleure visibilité sur les carnets de commandes, l'investissement des entreprises devrait donc se redresser significativement, d'autant plus que le niveau de cash est élevé.

Avec la crise, les capacités de production ont été réduites, mais le capital productif commence à vieillir et des dépenses de remise à niveau s'avèrent incontournables en 2010.

Dans les pays émergents, la reprise de l'investissement est déjà enclenchée grâce aux programmes d'infrastructure lancés en 2009, et l'investissement privé a pris le relais.

Cet environnement plus favorable pour les entreprises devrait contribuer à la stabilisation du marché du travail. Dans le passé, le rebond des profits et de l'investissement était synonyme d'une reprise à terme dans l'industrie. Le redressement de l'activité s'est traduit aux Etats-Unis par une hausse des emplois temporaires et, au Japon, par une augmentation des offres d'emploi. Toutefois, au sein des économies développées, le secteur industriel ne représente qu'une petite partie de l'emploi total, ce qui est insuffisant pour inverser les courbes du chômage notamment en Europe continentale.

Alors que la reprise de l'industrie s'effectue à peu près au même rythme dans tous les pays, celle de la consommation varie considérablement d'une zone à l'autre. Dans les pays développés, notamment en Europe, les ménages préfèrent reconstituer leur épargne. Il faut dire que l'aggravation des déficits budgétaires et les mesures restrictives qui devront être prises dans le futur, à l'image de la Grèce, incitent à une attitude plus prudente. Par opposition, les pays émergents et asiatiques ont adopté un rythme de consommation plus soutenu.

A l'image de la consommation, l'inflation mondiale devrait montrer une dynamique différente entre les pays émergents et les pays développés, même si globalement, elle devrait rester modérée en 2010. Sans surprise, la forte croissance de l'Asie et des pays émergents commence à générer des tensions inflationnistes, alors que les perspectives économiques peu réjouissantes de la zone euro font repousser une tension sur les taux.

Au risque de nous répéter, nous privilégions toujours les obligations d'entreprises par rapport aux obligations gouvernementales, car elles ont matière à surperformance. Toutefois, les perspectives de détente des spreads de qualité se réduisent et il conviendra bientôt d'abaisser le risque crédit dans les portefeuilles.

En termes de politique de placement, nous augmentons de 3% l'exposition aux actions (US, Japon et Europe de l'Est) en diminution des liquidités. Cette décision est motivée par la bonne orientation de la croissance mondiale et des bénéfices, dans un environnement où les politiques monétaires sont encore globalement accommodantes.

A ces arguments, s'ajoutent ceux de valorisations raisonnables et d'indicateurs de sentiment des investisseurs proche du pessimisme, neutre tout au plus.

LES ÉVÉNEMENTS PARRAINÉS PAR LA BANQUE

- **Trophée Banque Piguet au Golf Club de Bonmont, le 21 avril**
1^{ère} édition pour cette compétition en «shot gun» par équipe de 2 joueurs sur le très beau parcours de Bonmont.
- **Concours hippique de Saignelégier, du 17 au 23 mai**
Nous parrainons une épreuve de catégorie SI le samedi 22 mai.
- **Trophée Banque Piguet au Golf Club de Gerre Losone, le 9 mai**
Nous organisons cette compétition pour la 1^{ère} fois sur ce sympathique parcours à l'attention de nos Amies et Amis golfeurs du Tessin.
- **Trophée Banque Piguet «Dames» au Golf du Domaine Impérial à Gland, le 18 mai**
- **Epreuves équestres de Cheseaux s/Lausanne, du 20 au 30 mai**
Nous parrainons le Grand Prix qualificatif pour le Championnat Suisse catégorie SII le dimanche 30 mai.
- **Trophée Banque Piguet Seniors au Golf Club Ascona le 26 mai**
- **Concert d'Opéras à l'Abbaye de Bonmont à Chésereux, le 30 mai**
Organisé par le Conservatoire de Musique de Terre Sainte & Environs, ce concert se déroulera dans le cadre superbe de l'Abbaye de Bonmont.
- **Les «Ladies» invitent les conjoints et «Seniors» au Golf Club Vuissens le 9 juin**
- **Partenariats avec l'ASGS (Association des Seniors Golfeurs de Suisse) et la SSLGA (Swiss Senior Ladies Association)**
Nous seront notamment présents à l'occasion des «Journées Romandes» au Golf Club de Sion et des «Journées Suisses» à Engelberg de l'ASGS, ainsi que des «Journées Nationales» de la SSLGA à Sempachersee.

LE SERVICE GÉRANTS INDÉPENDANTS

2009: UN DÉVELOPPEMENT RÉJOUISSANT ET UNE CONFIANCE ACCRUE

Au lendemain d'une crise financière sans précédent, l'année 2009 n'a pas non plus été de tout repos pour les Gérants indépendants. En cette période troublée de pression sur le secret bancaire, ils ont continué d'accorder la plus grande attention à la gestion du patrimoine de leurs clients et le rebond des marchés, dès avril, leur a permis de redonner des couleurs aux performances des comptes. Dans ce contexte, le support de notre établissement fut déterminant pour assurer un service professionnel et efficace.

C'est grâce au caractère strictement helvétique de notre banque et à une relation de proximité avec eux que beaucoup de nouveaux gérants indépendants nous ont accordé leur confiance cette année. La masse en dépôt a augmenté de 22%, dont 12% d'apports nets, ce qui dénote l'intérêt des gérants indépendants pour les services que nous offrons, dans le cadre d'une relation harmonieuse et sereine.

Pour faire face à cette demande croissante, le département des gérants indépendants s'est adapté et réorganisé de façon à répondre au mieux à leurs attentes.

Nous vous remercions de votre confiance et pouvons vous assurer de tout notre support dans le cadre de notre collaboration.

Jacques Apothéloz, responsable des gérants indépendants

VOS CONTACTS PRIVILÉGIÉS

Genève

Service Gérants indépendants

Jacques APOTHÉLOZ	(022) 322 88 55
Gally MONTANES	(022) 322 88 36
Raul ALVAREZ	(022) 322 88 77
Micaël BURKHARDT	(022) 322 88 45
Miguel FUENTES	(022) 322 88 66
Stéphane LAISSUE	(022) 322 88 53
FAX	(022) 322 88 20

Lugano

Service Gérants indépendants

Fabrizio VICINI	(091) 913 44 52
FAX	(091) 913 44 55

Lausanne

Responsable de l'Agence

Olivier ZBINDEN	(021) 310 10 50
FAX	(021) 310 10 20

Yverdon-les-Bains

Service Gestion privée	(024) 423 43 30
FAX	(024) 423 43 10

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Clearing bancaire	8777
Numéro de swift	Pigu ch 22
Compte giro BNS	LA 5176-9
CCP	10-664-6
E-mail	gi@banquepiguët.com
Site internet	http://www.banquepiguët.ch