



BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815

FORUM BONHÔTE

LAUSANNE – 15 NOVEMBRE 2017





BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815

Nos anticipations pour 2017

Jean-Paul Jeckelmann, directeur des investissements



Nos anticipations pour 2017

- La volatilité persiste car les «Breaking News» se multiplient... 
- La stimulation monétaire fait place à la stimulation budgétaire 
- La hausse des taux devient inévitable et les obligations d'Etat de pays développés délivrent une performance négative  
- **Immobilier suisse**
Fin de cycle en vue 
- **Actions**
Environnement toujours difficile, mais :
 - Opportunités dans les titres liés à l'infrastructure  
 - Retour en grâce des valeurs pharmaceutiques et de biotechnologie  
 - Perspectives favorables pour la Suisse, l'Asie du Sud-Est et la Russie   



BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815

L'avenir électrisant de l'automobile

Valentin Girard, portfolio manager



Electric cars

The death of the internal combustion engine

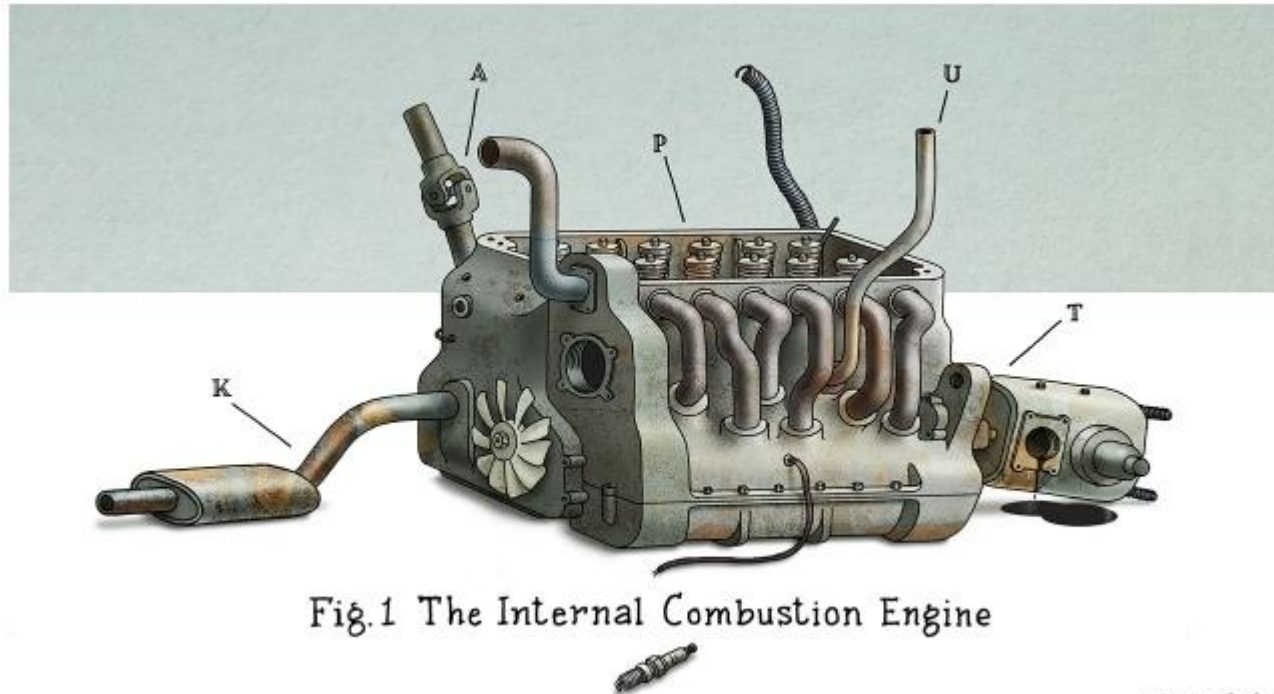


Fig.1 The Internal Combustion Engine

Jon Berkeley

The Economist, 12 août 2017

- Lutte contre le changement climatique



- Diminution du coût des batteries



- Progrès technologique



Situation actuelle en quelques chiffres

- 1.2 milliards de véhicules en circulation
- Voitures électriques: 1% des ventes aujourd'hui
- 2025e: environ 7mn de véhicules vendus

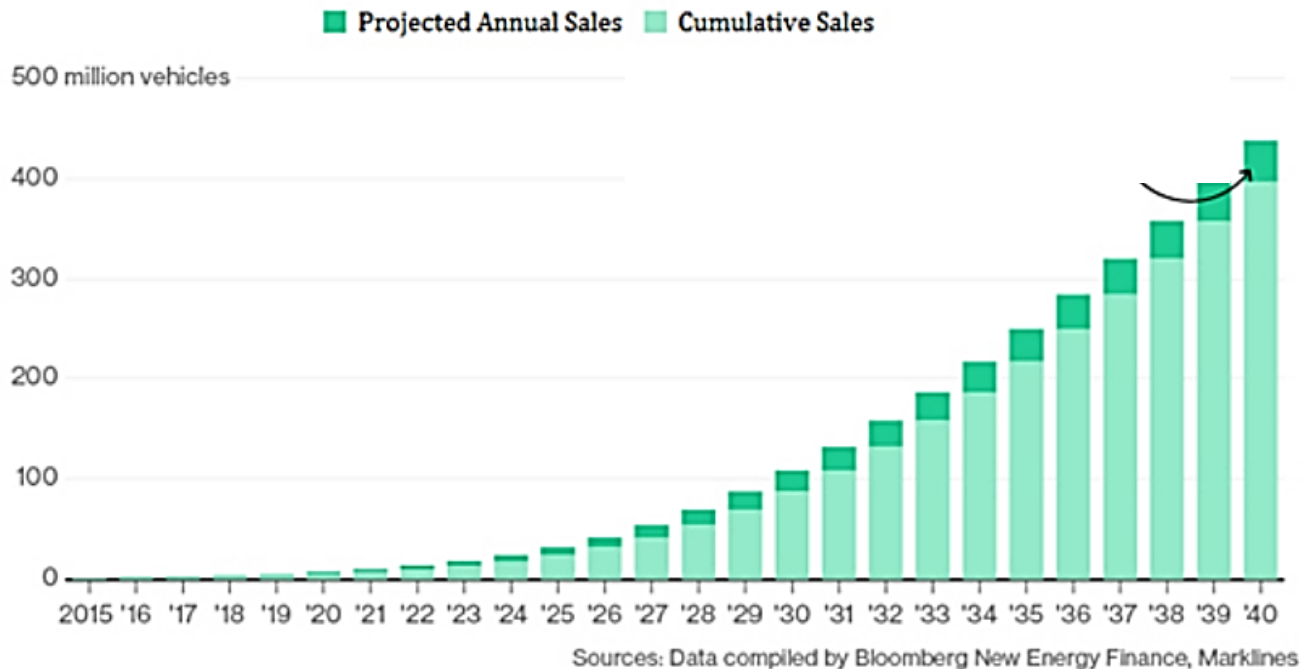


Tableau comparatif

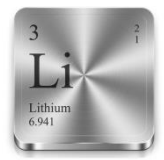
	Electrique	Hydrogène	Plug-in hybride
Autonomie	✗	✓	✓
Coût à l'achat	✓	✗	✓
Coût de l'énergie au 100km	✓	✗	✓
Disponibilité de l'infrastructure	✗	✗	✓
Vitesse de «recharge»	✗	✓	✓

Et pour l'industrie automobile ?

➤ Évolution plutôt que révolution !



Matières premières



Production



Distribution



Recyclage?



La voiture autonome : enjeux

- Mieux réguler le trafic



- Éviter les accidents



- «Rentabiliser le temps de trajet»



La voiture autonome à l'œuvre

- Ce que perçoit la voiture autonome
 - ✓ Cliquez sur l'image ci-dessous pour visionner la vidéo



La voiture autonome à l'œuvre

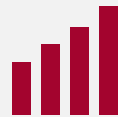
➤ Exemple de conduite

✓ Cliquez sur l'image ci-dessous pour visionner la vidéo



Implications

Infrastructure



Economie

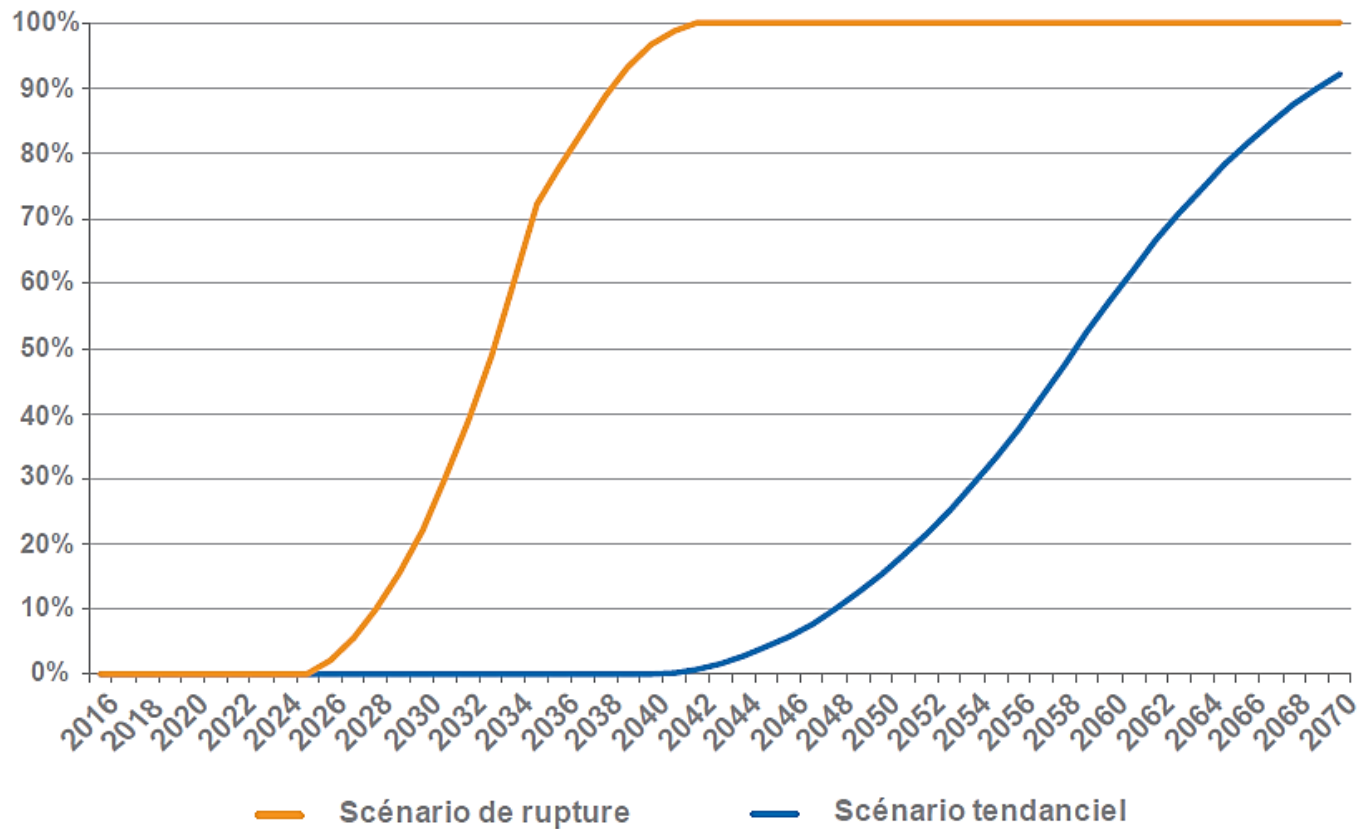


Aspect social



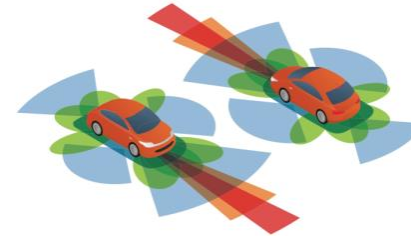
Temps d'adoption

➤ Déploiement du véhicule autonome (en % du parc automobile)



Et en matière d'investissement ?

- Micro-processeurs
- Senseurs
- Infrastructure numérique
- Ou peut-être même...





BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815

Que nous réserve 2018 ?

Jean-Paul Jeckelmann, directeur des investissements



Que nous réserve 2018 ?

- La réduction massive de la stimulation monétaire attendue ouvre une grande fenêtre d'incertitude...
- La normalisation des taux se poursuit et les obligations peinent à délivrer un rendement positif, même pour le crédit.
- **Immobilier suisse**
La consolidation est en route.
- **Actions**
Momentum reste positif, mais :
 - Valorisations élevées limitent le potentiel. Retour des Nifty Fifty ?
 - Le SMI touche 10'000 !
 - Les marchés émergents occupent le devant de la scène.



BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815