



**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

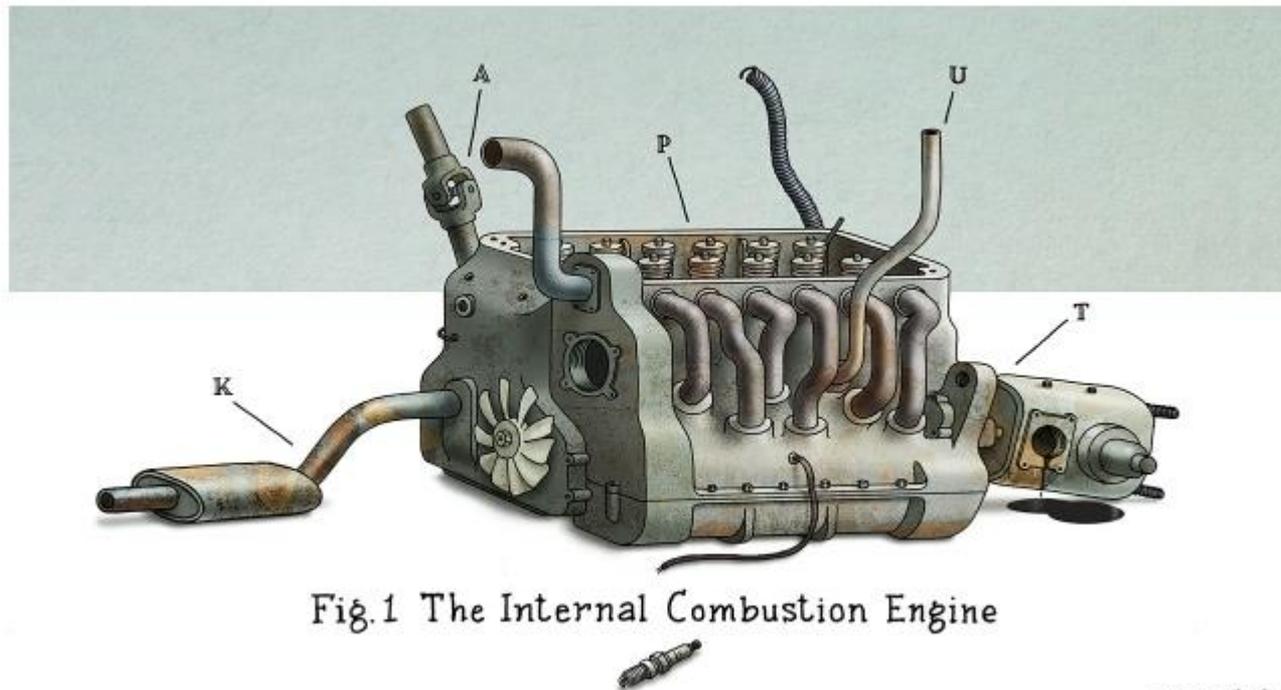


Fig.1 The Internal Combustion Engine

Jon Berkeley

The Economist, 12 août 2017

- Lutte contre le changement climatique



- Diminution du coût des batteries

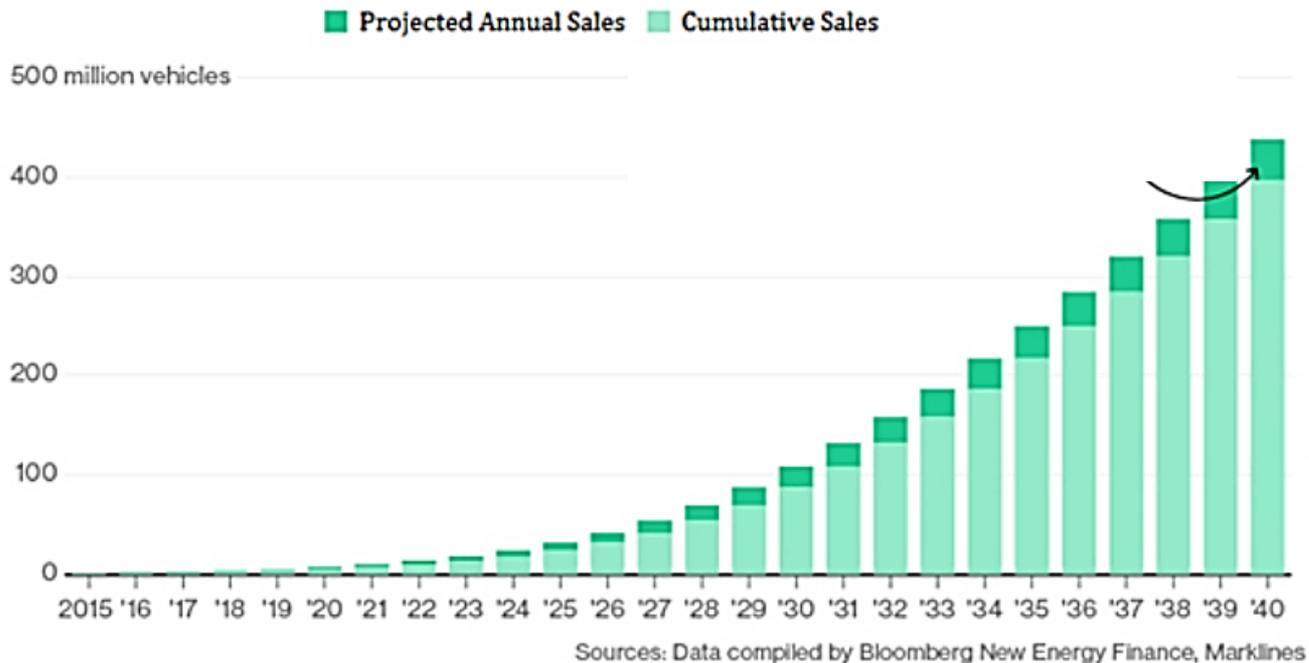


- Progrès technologique



# 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

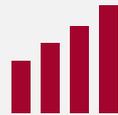
## ➤ Exemple de conduite

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



# Implications

## Infrastructure



## Economie

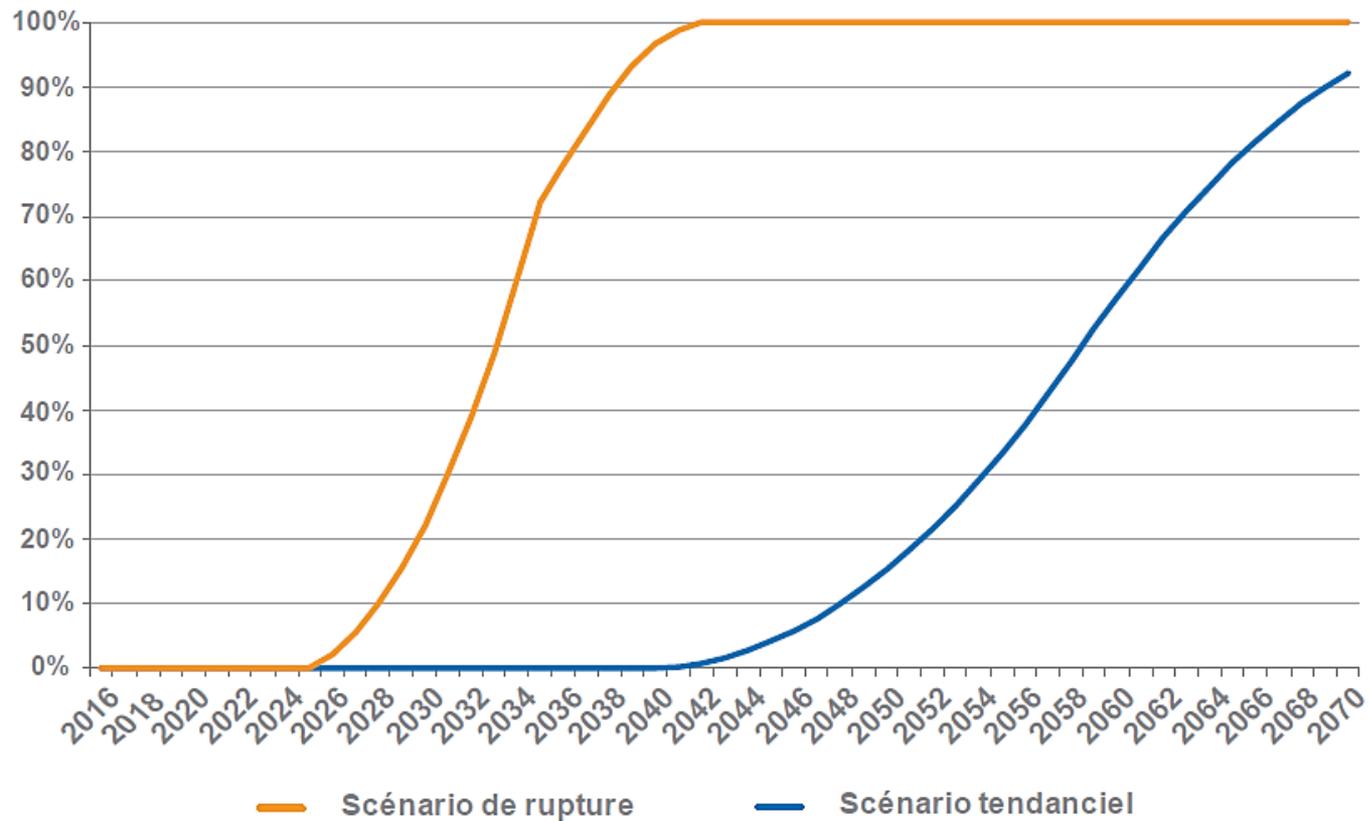


## Aspect social



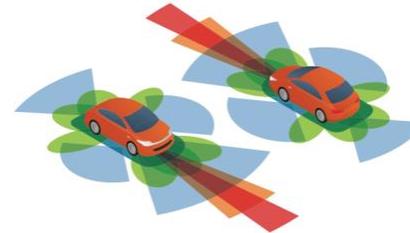
# Temps d'adoption

## ➤ 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