



Asset Management

# Les actions suisses vont-elles rattraper leur retard ?



BEKB

BCBE





**Jürg Hostettler, CIIA**  
Responsable Asset Management

## Rapport trimestriel 2e trimestre 2024

### Politique de placement de la BCBE 2<sup>e</sup> trimestre 2024

---

#### Positionnement actuel et structures de portefeuille **4**

Premier abaissement des taux directeurs	
Nous relevons la quote-part d'actions	5

### Thèmes en point de mire

---

#### Les actions suisses vont-elles rattraper leur retard ? **8**

#### Aperçu de l'évolution des fonds BCBE **11**

---

## Chère lectrice, cher lecteur,

La chasse aux records se poursuit : tous les jours quasiment, nous sommes informés de nouveaux plus hauts sur les marchés d'actions. En 2024, les actions japonaises se placent en tête du classement avec une hausse de près de 20% (en CHF). L'indice boursier Nikkei a atteint un point culminant depuis 1989 en février, avant de franchir la barre des 40 000 points le 4 mars. Aux États-Unis, le S&P 500 et l'indice technologique Nasdaq ont également réalisé de nouveaux records. Mais en plus des actions, l'or et le Bitcoin ont également connu une forte progression récemment, atteignant des plus hauts historiques. En revanche, comparativement, le marché d'actions suisse n'a enregistré qu'une hausse modérée au cours des derniers mois. Cela s'explique en particulier par l'orientation défensive de ce marché et l'absence d'actions technologiques qui profitent de l'avènement de l'intelligence artificielle (IA).

Les actions suisses recèlent selon nous un potentiel de rattrapage. La décote par rapport au marché d'actions américain est moyennement élevée. La saisonnalité est favorable et la saison du paiement des dividendes qui se poursuit s'accompagne souvent d'une nette remontée du marché d'actions. La dernière décision en date sur les taux de la Banque nationale suisse (BNS) devrait atténuer la pression haussière sur le franc suisse et donner des impulsions positives.

Dans ce rapport, nous vous présentons également nos propres fonds d'actions suisses. Avec les fonds BCBE Actions suisses, BCBE Actions suisses à caractère durable et BCBE Actions suisses petites et moyennes capitalisations, la palette de produits de la BCBE comprend trois fonds qui se concentrent sur le marché d'actions suisse. Si vous avez des questions concernant nos analyses ou nos idées de placement, n'hésitez pas à contacter votre coach financier.

Je vous souhaite une agréable lecture.

### IMPRESSUM

---

Contact :	Investment Advisory / Solutions BCBE, investment_advisory@bcbe.ch, bcbe.ch
Auteurs et rédaction :	Asset Management BCBE
Délai de rédaction de la présente édition :	2 avril 2024
Prochaine édition :	Juillet 2024



Investment Strategy

# Politique de placement de la BCBE 2<sup>e</sup> trimestre 2024



BEKB | BCBE



# Premier abaissement des taux directeurs



Noëmi Capelli, MSc  
Investment Strategist

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur avant la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (Fed). L'évolution réjouissante de l'inflation en Suisse ainsi que la reprise poussive du secteur industriel favorisent cette baisse. Aux États-Unis en revanche, l'économie continue d'enregistrer une croissance supérieure à la moyenne et l'inflation reste persistante. Nous prévoyons les premières diminutions de taux cet été.



## Conjoncture : à quand la reprise ?

D'un point de vue technique, la zone euro est actuellement en récession, car elle a enregistré une croissance économique négative pendant deux trimestres successifs. La consommation en berne, pénalisée par l'augmentation des prix, et la performance médiocre du secteur industriel sont, entre autres, à l'origine de ce ralentissement conjoncturel. Même constat pour l'économie suisse qui affiche une croissance modérée de 0,8 % en 2023.

Le secteur industriel demeure le talon d'Achille. Il peine à retrouver de la vigueur même en ce début d'année comme en témoignent les indices des directeurs d'achat, qui restent en dessous du seuil de croissance, ainsi que le volume des échanges mondiaux, toujours en repli de 0,25 % par rapport à l'année précédente. Cela dit, les cycles industriels évoluant généralement dans une fourchette d'un à trois ans, nous tablons sur une reprise à partir du second semestre 2024, qui profitera à la conjoncture globale.

Qu'est-ce qui pourrait mettre l'économie américaine au pas ? Malgré des taux d'intérêt nettement plus élevés, l'économie américaine continue de prospérer et les marchés d'actions sont en plein essor. Les analystes prévoient une nouvelle accélération de la croissance des bénéfices pour la saison de publication des résultats de 2024 (plus de détails à ce sujet dans le thème en point de mire, [page 8](#)). Dans ce contexte, nous ne voyons pas comment une décélération pourrait se produire. Nous excluons une récession du crédit telle que celle observée pendant la crise financière, étant donné que l'endettement privé a reculé aux États-Unis. Par ailleurs, il est peu probable que la production des biens d'investissement s'effondre compte tenu du boom de l'intelligence artificielle (IA) et du redressement du marché immobilier. L'inflation persistante pourrait éventuellement peser sur la consommation et freiner la croissance, mais la hausse des revenus disponibles rend un effondrement de la demande des consommateurs peu vraisemblable. Les piliers de l'économie semblent intacts, nous prévoyons une croissance de 1,5 % aux États-Unis en 2024. Les risques incluent d'une part une réduction moins importante et plus tardive des taux d'intérêt, et d'autre part, des incertitudes géopolitiques en Ukraine, au Moyen-Orient et en Asie.

Sur la base de notre modèle de cycles (cf. graphique ci-après) et de nos explications, nous estimons que les États-Unis et la zone euro se trouvent toujours dans une phase de ralentisse-

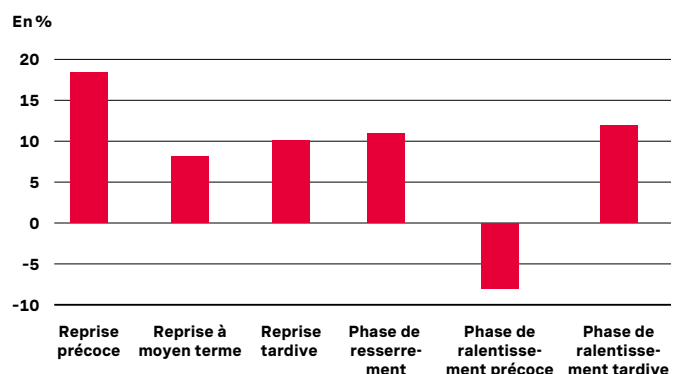
## Prévisions de la BCBE

	Année	États-Unis	Zone euro	Suisse
Croissance du PIB	2024	1,5 %	0,2 %	1,6 %
	2025	1,7 %	1,5 %	2,1 %
Taux d'inflation	2024	3,0 %	2,5 %	1,4 %
	2025	2,8 %	2,0 %	1,1 %
Taux directeur	2024	4,8 %	3,0 %	1,25 %
	2025	3,3 %	2,5 %	1,25 %

Source: Investment Strategy BCBE.

ment précoce. En Suisse, les premiers signes d'une phase de ralentissement tardive se manifestent dans le sillage de ce premier desserrement. Comment se comportent les marchés d'actions pendant ces phases ? Le graphique « Performance cyclique du marché d'actions américain depuis 1926 » montre que ce dernier a enregistré ses meilleures performances pendant les phases de ralentissement tardif et de reprise précoce entre 1926 et 2023. Des indices pointent toujours et encore vers une performance d'actions positive en 2024.

## Performance cyclique du marché d'actions américain depuis 1926



Source: Factset, Investment Strategy de la BCBE; données de 1929 à 2023.



## Inflation : la fin en vue

Comme prévu, le renchérissement persiste aux États-Unis et dans la zone euro. L'augmentation continue des prix des services, notamment, maintient les taux d'inflation au-dessus de la cible de 2 %. En février, les États-Unis ont enregistré un taux d'inflation global de 3,2 % et la zone euro de 2,6 %. Pour l'année 2024, nous pensons que les taux d'inflation dépasseront les valeurs cibles et qu'il leur sera bien difficile de redescendre.

La situation est nettement meilleure en Suisse. Tant l'inflation globale (1,2 %) que l'inflation sous-jacente (1,1 %) ont reculé et s'inscrivent dans la fourchette cible de 0 à 2 %. Le taux d'inflation devrait légèrement grimper en cours d'année étant donné l'augmentation des loyers consécutive à la hausse du taux d'intérêt de référence en décembre 2023, et d'autres effets de second tour sur les services. Nos estimations modélisées indiquent un taux d'inflation de 1,4 % pour l'année 2024.



## Taux d'intérêt: de premières réductions de taux

Tous les regards étaient tournés vers les décisions de la Fed et de la BCE, mais c'est la BNS qui a fait le premier pas en mars en abaissant, plus tôt que prévu, son taux directeur de 0,25 point de pourcentage à 1,5%. C'est notamment la régression du taux d'inflation, qui est passé sous les 2% depuis juin 2023, qui a incité le gendarme monétaire suisse à prendre cette mesure. D'un point de vue purement macroéconomique, peu de raisons justifient selon nous une baisse des taux directeurs:

- Le secteur industriel souffre davantage de la faible demande en provenance de l'Europe et de la Chine que des taux directeurs suisses.
- Le franc suisse n'est pas surévalué.
- Malgré les hausses de taux, les prix immobiliers continuent leur ascension.

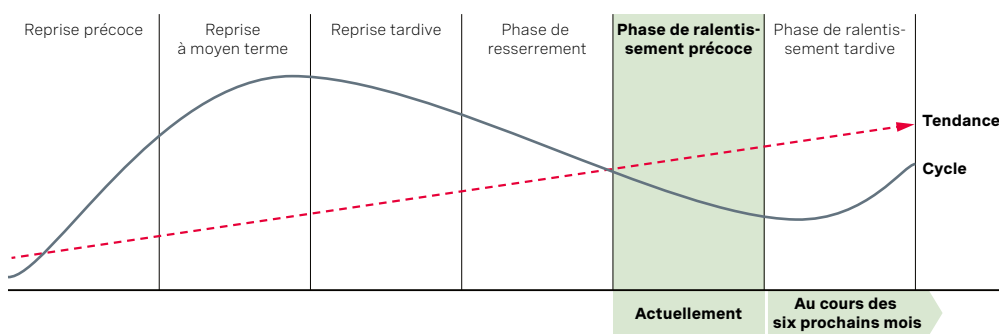
Il est par conséquent peu probable que la BNS décide de diminuer sensiblement son taux directeur à l'avenir. En fonction des circonstances, cela pourrait non seulement être le premier, mais

aussi le dernier mouvement de taux de ce cycle. Nous tablons sur un taux directeur de 1,25% d'ici la fin 2024.

Tant Jerome Powell (Fed) que Christine Lagarde (BCE) ont clairement laissé entendre dans leurs évaluations de la situation en mars que les premières baisses de taux ne devraient probablement pas intervenir avant juin en raison de l'inflation persistante. Nous estimons que les États-Unis aussi bien que la zone euro réduiront leurs taux directeurs d'au maximum 1 point de pourcentage d'ici la fin de l'année en cours.

Pour les États-Unis et la zone euro, nous prévoyons des réductions de taux d'un point de pourcentage d'ici à la fin de l'année 2024. Une baisse des taux d'intérêt intervient généralement deux trimestres en moyenne après le pic des taux. Nous ne nous attendons à aucune baisse des taux en Suisse en raison de l'important différentiel d'intérêt par rapport aux États-Unis et à la zone euro, de la persistance de la pression inflationniste et de la performance économique inférieure à la moyenne, mais stable.

## Modèle de cycle de la BCBE

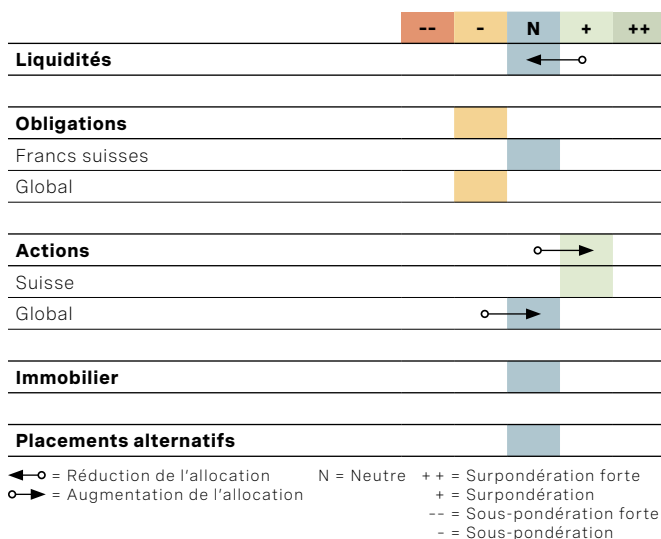


Nous évaluons l'évolution macroéconomique à la lumière d'un modèle de cycle en six phases. L'analyse de différents indicateurs de conjoncture, d'inflation, d'évolution des taux d'intérêt et d'évolution des marchés financiers permet de comprendre dans quelle phase nous nous trouvons et à quel horizon temporel nous passerons lors de la phase suivante.

Source: Investment Strategy BCBE.

## Nous relevons la quote-part d'actions

### Positionnement actuel



Source: Investment Strategy BCBE.

### En bref

Les signes d'un atterrissage en douceur de l'économie se sont accentués au premier trimestre. La BNS a procédé à une première baisse de taux, ce qui marque pour nous le passage à une phase de ralentissement tardive dans le cycle du crédit. Par le passé, cette phase a été accompagnée d'une performance du marché d'actions très positive.

Fort de ce constat, le comité de placement estime actuellement que les risques de fortes chutes sont limités et a donc décidé de relever la pondération de la quote-part d'actions mondiales à une position neutre. Avec une légère surpondération en actions suisses, il en résulte une surpondération simple mais défensive dans l'ensemble de la quote-part en actions. Le marché d'actions suisse a une valorisation avantageuse et présente, selon nous, un potentiel de rattrapage. Nous maintenons notre sous-pondération des obligations compte tenu des perspectives de rendement modestes.

# Vue d'ensemble des catégories de placement

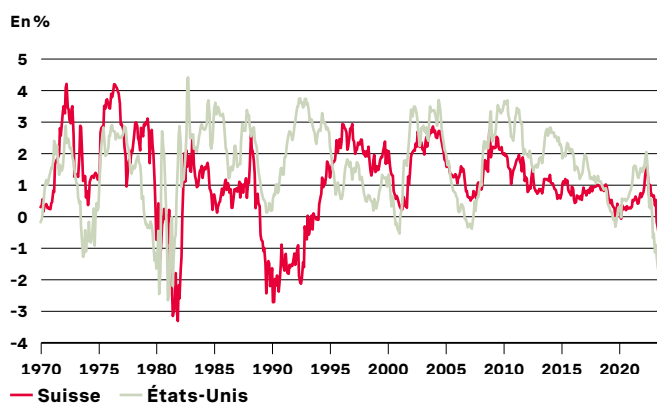
Thomas Fischer, CFA  
Chief Investment Officer



## Les baisses de taux déjà intégrées dans les obligations

En tant que composante défensive, les obligations ont leur place dans un portefeuille. Cependant, nous considérons actuellement que le profil risque-rendement à court terme est peu attrayant: d'une part, parce que les baisses de taux sont largement intégrées pour les prochaines années, comme le montrent les courbes de taux fortement inversées, et d'autre part, parce que les primes de crédit sont actuellement à des niveaux historiquement bas.

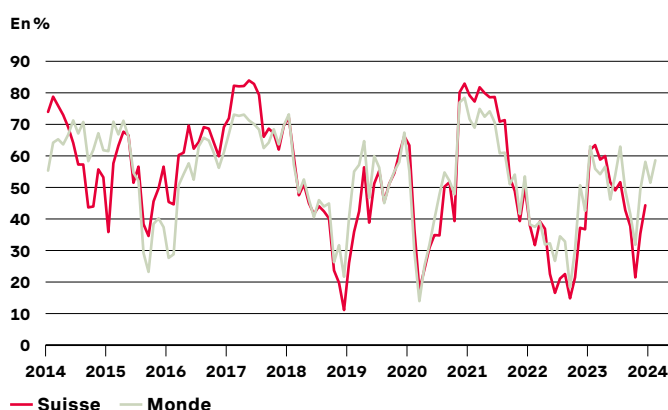
Courbe des taux (10 ans - 3 mois)



## Élargissement du marché

L'analyse de l'étendue du marché est souvent effectuée lors de l'analyse du marché d'actions à court terme dans l'optique de déterminer la proportion d'actions qui évoluent dans la même direction. Les comparaisons sont généralement effectuées à l'aune des moyennes mobiles historiques. Le graphique à droite montre la proportion d'entreprises de chaque région qui se situent au-dessus de la moyenne mobile. Idéalement, l'amplitude du marché augmente et n'atteint pas de niveaux records. Ces deux critères étant actuellement remplis, nous pensons que le marché d'actions pourrait dans un premier temps progresser favorablement.

Pourcentage des entreprises au-dessus de la ligne des 200 jours



## L'or brille

Le cours de l'or a récemment atteint un nouveau record. Les achats des banques centrales, la flambée du Bitcoin et surtout l'anticipation de prochains abaissements de taux ont probablement favorisé son envolée. Cependant, même les analystes les plus optimistes ont été surpris par l'ampleur de cette hausse. Il est également possible qu'il y ait eu une augmentation des paris à court terme de la part des hedge funds. Quoi qu'il en soit, nous considérons que cette tendance ne recèle pas le potentiel à court terme pour s'inscrire dans la durée.

Évolution des prix de l'or



Source: Factset, données au 26 mars 2024.





Investment Advisory & Solutions

**Thèmes en point de mire**



**BEKB**

**BCBE**



# Les actions suisses vont-elles rattraper leur retard ?

Simon Lazzara, MSc  
Senior Investment Advisor



**Par rapport à d'autres marchés d'actions régionaux, dont le marché américain, le marché suisse des actions a sous-performé récemment. La saison de publication des rapports des entreprises suisses pour l'exercice 2023 a donné une image contrastée de l'évolution des affaires, sans parvenir à donner de nouvelles impulsions au marché. Nous pensons néanmoins qu'il vaut toujours la peine de miser sur les actions suisses.**

## Suisse : chiffres mitigés des poids lourds de la cote

En Suisse, seules trois entreprises du SMI qui ont dévoilé leurs comptes pour l'exercice 2023 ont dépassé les attentes de chiffre d'affaires. Il s'agit de Lonza, d'UBS Group et de Zurich IG. Par ailleurs, six entreprises du SMI ont dépassé les attentes de bénéfice rapporté. Lonza, premier sous-traitant mondial de la pharma et de l'industrie des produits de santé grand public, a publié des chiffres plus que réjouissants. Malgré la disparition des revenus tirés de la pandémie du COVID-19, l'entreprise a enregistré, en 2023, une hausse de son chiffre d'affaires, corrigé des effets de change, de 10,9%. La croissance de Lonza est appelée à se poursuivre après le rachat de l'une des plus grandes unités de production de médicaments biologiques au monde de Roche, située aux États-Unis.

Les trois poids lourds de l'indice SMI - Nestlé, Novartis et Roche - ont présenté des chiffres mitigés. Nestlé, le géant alimentaire, a un peu déçu les investisseurs, avec un chiffre d'affaires et un bénéfice inférieurs aux prévisions. L'inflation élevée, des problèmes dans la division santé (Nestlé Health) et la vigueur du franc suisse ont pesé sur ses activités. Le groupe pharmaceutique Novartis a certes atteint, voire dépassé ses propres objectifs par un bénéfice net de 8,6 milliards de dollars (+42%), mais les analystes avaient placé la barre plus haut. Du côté de Roche, le chiffre d'affaires a connu une évolution plus positive que ne l'avaient prévu ses dirigeants, même s'il est resté légèrement en deçà des attentes des analystes. Le bénéfice d'exploitation a baissé de 13%. Dans l'ensemble, les résultats ont été perçus négativement par le marché.

Pour l'exercice 2024, la plupart des sociétés du SMI anticipent une hausse de leurs chiffres d'affaires. Seule Kühne & Nagel se montre plus prudente en raison d'un environnement conjoncturel mitigé, tandis que Geberit affiche une certaine réserve, en raison du ralentissement de l'activité dans le secteur de la construction en Europe.

## États-Unis : l'intelligence artificielle en vedette

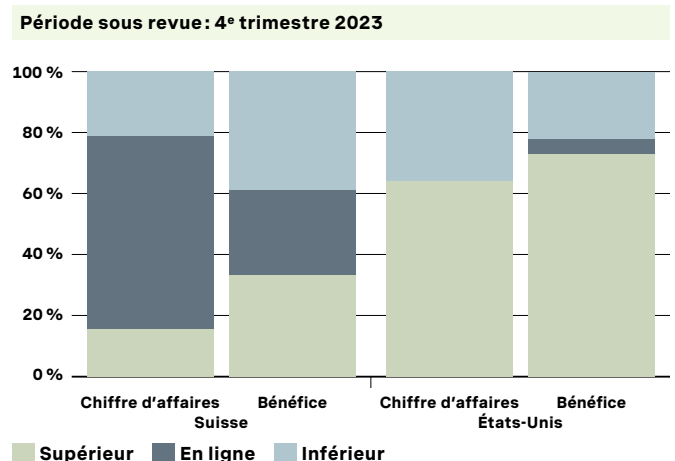
Aux États-Unis, plus de 60 % des entreprises ont dépassé les attentes de chiffre d'affaires au quatrième trimestre 2023 et trois quarts d'entre elles ont battu les prévisions de bénéfice. Il est à noter que les analystes révisent souvent leurs prévisions à la baisse, ce qui a pour effet de multiplier les surprises posi-

tives. Au troisième trimestre 2023, plus de 80 % des entreprises ont surpris positivement par leur chiffre d'affaires. Sur l'ensemble de l'indice, la croissance du bénéfice s'est élevée à 4,2 % au quatrième trimestre 2023. Après un repli des bénéfices sur trois trimestres consécutifs, une première stabilisation a été observée au troisième trimestre 2023, suivie d'une accélération au quatrième trimestre. Le taux de croissance estimé du bénéfice pour le premier trimestre 2024 est de 3,4%. Ce serait donc le troisième trimestre consécutif où les entreprises américaines affichent une augmentation par rapport à l'exercice précédent. Pour l'ensemble de l'exercice 2024, l'expansion des bénéfices devrait s'accélérer, avec un bénéfice par action (BPA) de 12,8 %, contre 8,4 % en 2023.

Les entreprises qui ont surpris positivement les analystes opèrent dans différents secteurs. C'est cependant dans le secteur technologique qu'elles sont les plus nombreuses, étant donné que 87 % d'entre elles ont publié des bénéfices surprises. Une fois de plus, la saison de publication des rapports a été marquée par les chiffres solides des mastodontes de la tech. L'intelligence artificielle (IA) a été mentionnée dans les communiqués de presse de bon nombre d'entreprises; elles ont été 179 à le faire sur 500, preuve que l'IA est une question centrale pour elles.

## Des occasions parmi les actions suisses

### Désillusion en Suisse, embellie aux États-Unis



Sources : FactSet et FactSet Earnings Insight. Données au 21 mars 2024.

En 2024, les actions suisses ont sous-performé par rapport aux actions mondiales (+6 % contre 16,9 %, en francs suisses) et le constat est identique pour les douze derniers mois (+6,2 % contre 24,5 %). Cet insuccès s'explique par leur caractère défensif et par l'absence d'actions technologiques dans l'indice élargi du marché d'actions.



En dépit des chiffres décevants publiés par les entreprises suisses, les actions suisses gardent leur attrait en raison de plusieurs facteurs. Les perspectives sont positives pour 2024.

Si la valorisation mesurée à l'aune du rapport cours/bénéfice (PER) est actuellement supérieure à la moyenne à long terme, la décote par rapport au marché d'actions américain est élevée. La saisonnalité, elle aussi, est favorable: les valeurs suisses ont souvent enregistré d'assez fortes progressions durant la saison de paiement des dividendes, de février à mai.

Enfin, l'abaissement récent du taux directeur par la Banque nationale suisse (BNS) devrait atténuer la pression haussière sur le franc suisse et imprimer un nouveau souffle aux entreprises suisses.

Les investisseurs peuvent diversifier leurs placements en se tournant vers les fonds [BCBE Actions suisses](#), [BCBE Actions suisses à caractère durable](#) et [Actions suisses petites et moyennes capitalisations](#).



# Aperçu de l'évolution des fonds BCBE








**BEKB**

**BCBE**





## Développement Fonds BCBE


BCBE Fonds stratégiques	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Fonds stratégiques revenu (B)</a>	CH0303960329	1,9%	2,8%	-1,4%
<a href="#">BCBE Fonds stratégiques équilibre (B)</a>	CH0303960444	2,7%	5,2%	-0,2%
<a href="#">BCBE Fonds stratégiques croissance (B)</a>	CH0303961368	3,5%	7,2%	0,7%
<a href="#">BCBE Fonds stratégiques gains en capital (B)</a>	CH0303962549	4,5%	10,0%	2,1%

BCBE Fonds stratégiques à caractère durable	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Fonds stratégique à caractère durable 20 (B)</a> 	CH0366022520	1,6%	2,6%	-1,5%
<a href="#">BCBE Fonds stratégique à caractère durable 40 (B)</a> 	CH0366022736	2,5%	5,3%	0,3%
<a href="#">BCBE Fonds stratégique à caractère durable 60 (B)</a> 	CH0366023544	3,4%	7,5%	1,8%
<a href="#">BCBE Fonds stratégique à caractère durable 90 (B)</a> 	CH0566362254	4,5%	10,7%	4,1%
<a href="#">BCBE Fonds stratégique à caractère durable Suisse 40 (B)</a> 	CH0366023825	2,1%	3,4%	0,1%


BCBE Fonds obligataires	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Obligations en CHF (B)</a>	CH0305280833	0,7%	0,5%	-2,1%
<a href="#">BCBE Obligations CHF Short Duration (B)*</a>	CH0496277267	0,4%	0,7%	-
<a href="#">BCBE Obligations global emprunts souverains (B)</a>	CH0308177358	2,5%	3,9%	-8,2%
<a href="#">BCBE Obligations global emprunts souverains hedged CHF (B)</a>	CH0308186292	0,4%	-1,0%	-5,2%
<a href="#">BCBE Obligations en CHF global emprunts d'entreprises (B)</a>	CH0305280858	3,4%	6,0%	-5,6%
<a href="#">BCBE Obligations en CHF global emprunts d'entreprises hedged CHF (B)</a>	CH0305280759	0,9%	-1,0%	-5,8%

BCBE Fonds obligataires à caractère durable	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Obligations à caractère durable en CHF (B)</a> 	CH0365976932	0,7%	0,4%	-2,2%
<a href="#">BCBE Obligations à caractère durable global (B)</a> 	CH0365982062	0,6%	-1,0%	-5,8%

BCBE Fonds en actions	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Actions suisses (B)</a>	CH0305280817	4,1%	5,9%	2,6%
<a href="#">BCBE Actions suisses petites et moyennes capitalisations (B)</a>	CH0305280825	3,4%	4,3%	-1,3%

BCBE Fonds en actions à caractère durable	ISIN	Mars	2024	3 ans**
<a href="#">BCBE Fonds en actions à caractère durable Suisse (B)</a> 	CH0365974861	4,3%	7,5%	3,3%
<a href="#">BCBE Actions à caractère durable global (B)</a> 	CH0365976700	5,4%	15,8%	5,8%

Remarque: Outre la tranche B (capitalisation), une tranche A (distribution) est également disponible.

 Partie de l'univers des placements durables de la BCBE.

Données au 28 mars 2024.

\* Données depuis le 3 avril 2023.

\*\* Annualisé.



## Votre argent est entre de bonnes mains

Le magazine économique BILANZ a distingué la BCBE pour la 15<sup>e</sup> année d'affilée ! Notre vision à long terme fait de nous une partenaire de confiance.

### MENTIONS LÉGALES

**Publicité** La présente publication est une publicité pour un instrument financier. Elle s'adresse uniquement aux clients qui disposent de connaissances et d'expérience en la matière et dont le domicile ou le siège est en Suisse. Les informations, les produits et les prestations contenus dans la présente publication ne sont destinés ni aux personnes qui, compte tenu de leur nationalité, de leur siège, de leur domicile ou pour d'autres motifs, sont soumises à une législation qui interdit à des prestataires étrangers de services financiers d'exercer une activité commerciale dans cette zone géographique, ni aux personnes morales et physiques soumises à une législation qui leur interdit ou leur restreint l'accès aux informations, produits ou prestations fournies par des prestataires étrangers de services financiers. Les personnes soumises à de telles restrictions locales ne sont autorisées ni à utiliser ni à transmettre ces informations, ces produits ou ces prestations. Les prospectus de vente (contrat de fonds compris) ainsi que la feuille d'information de base sont disponibles gratuitement aux différents sites de la Banque Cantonale Bernoise SA (ci-après « BCBE ») et sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

**Exclusion de l'offre et du conseil** Les informations précitées revêtent un caractère purement informatif. Elles ne constituent ni une offre d'achat ou de vente de produits, ni une recommandation, ni une incitation à réaliser des transactions ou à conclure un acte juridique de quelque nature que ce soit. En outre, les informations publiées ne peuvent être considérées comme un conseil ni sur le plan juridique, ni sur le plan fiscal, économique ou autre. Ces informations ont un caractère purement descriptif et ne sauraient se substituer à un conseil personnalisé donné par un spécialiste.

**Exclusion de responsabilité** Les données, analyses et évaluations (ci-après « informations ») contenues dans le présent document comportent des informations apportées par des fournisseurs de données et leurs fournisseurs (ci-après « fournisseurs tiers »). La BCBE et les fournisseurs tiers ne sauraient garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité et l'adéquation commerciale des informations. Ni la BCBE ni les fournisseurs tiers ne sauraient être tenus responsables des décisions de placement, dommages ou pertes liés aux informations ou aux indices potentiellement utilisés pour des calculs ou résultant de leur utilisation. En outre, la BCBE et les fournisseurs tiers ne répondent en aucun cas de dommages indirects ou consécutifs. Les informations fournies sont réputées provisoires et non contraignantes. Les résultats obtenus par le passé ne sauraient garantir les résultats futurs. La valeur et les revenus d'un placement peuvent baisser ou augmenter. La BCBE n'est tenue ni de supprimer des informations qui ne seraient plus à jour, ni de mentionner explicitement ces dernières comme telles.

Toute copie, reproduction ou transmission partielle du présent document est interdite sans l'autorisation expresse préalable de la BCBE.

Les bases juridiques de la relation client : <https://www.bcbe.ch/fr/la-bcbe/informations-juridiques?referrer=/de/die-bekb/rechtliche-informationen>

Sources: BCBE, FactSet