

# Ma BCJ

## Ma banque

# Analyse des marchés trimestre

sep-déc  
2024

# 4



RETOUR SUR LES MARCHÉS

1



LA VISION POUR LA SUITE

2



NOS EXPERTS VOUS RÉPONDENT

3



LA THÉMATIQUE ACTUELLE

4

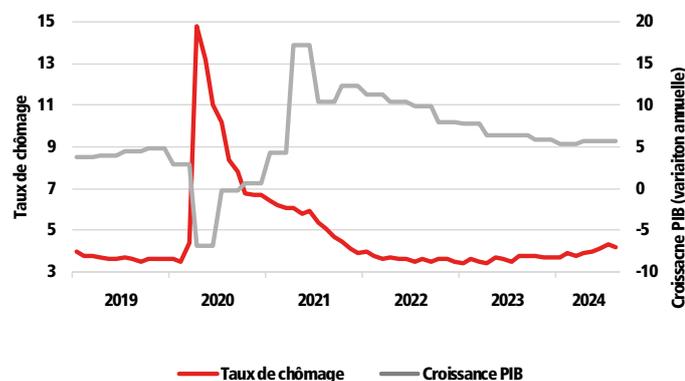
# 1 RETOUR SUR LES MARCHÉS 1 | 3

## UN ÉTÉ MOUVEMENTÉ

L'été n'a pas été de tout repos pour les investisseurs. Entre les réunions des banques centrales, la campagne électorale américaine ainsi que la géopolitique, la période a été riche en événements.

Concernant l'économie mondiale, **des premières craintes sont apparues sur la croissance américaine**. En effet, les chiffres de l'emploi et le taux de chômage aux Etats-Unis ont montré de premiers signes de détérioration. Si le PIB américain a continué d'évoluer positivement, la tendance est désormais négative sur l'emploi. Quand bien même ces chiffres sont à nuancer par la saisonnalité et l'augmentation du nombre de travailleurs suite à une immigration positive, les investisseurs sont moins confiants qu'il y a quelques mois concernant un potentiel atterrissage en douceur.

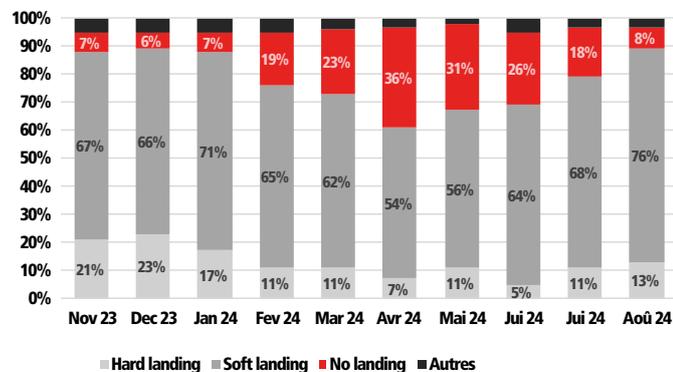
### SITUATION MACROÉCONOMIQUE AUX ETATS-UNIS



Données au 30.09.2024 | Source: SIX iD

Comme le démontre le graphique ci-dessous, le scénario d'une récession (hard landing), qui avait pratiquement disparu à fin juin, fait à nouveau partie des craintes des gérants de fonds.

### RÉSULTAT LE PLUS PROBABLE POUR L'ÉCONOMIE MONDIALE DANS LES 12 PROCHAINS MOIS



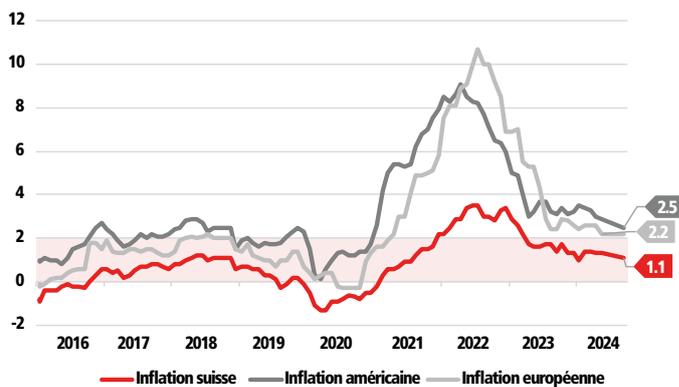
Source: BofA Global Fund manager Survey

Ces différents éléments ont quasiment fait oublier l'inflation. La grande préoccupation de l'ensemble des intervenants de ces deux dernières années ne semblait plus être la première source d'inquiétude. La tendance à la désinflation s'est poursuivie et la cible des 2 % n'est plus très loin. Elle a même déjà été atteinte dans certaines régions, notamment en Suisse. Dès lors, **la majorité des banquiers centraux ont commencé d'assouplir leur politique monétaire**. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale (Fed) a emboîté le pas de la Banque centrale européenne (BCE) ainsi que de la Banque nationale suisse (BNS). Elle a décidé, pour la première fois depuis début 2020, de réduire son taux de référence et cela de 50 bps. Cela signifie qu'elle est confiante dans la poursuite de la désinflation et que le centre de l'attention peut revenir sur l'activité conjoncturelle.

A la suite de son examen de la situation économique et monétaire de fin septembre, la BNS a, à nouveau, assoupli sa politique monétaire et abaissé son taux directeur de 25 bps pour le fixer à 1 %. Les pressions inflationnistes en Suisse ont continué à diminuer. L'appréciation du franc suisse est une des explications de cette tendance. Le prix des biens et services importés fut ainsi mécaniquement meilleur marché. Le niveau d'inflation en août était à 1.1 %.

En Europe, le Conseil des gouverneurs a également décidé d'ajuster sa politique monétaire en baissant de 25 bps le taux de la facilité de dépôt pour le ramener à 3.50 %. La confiance en la désinflation était toujours bien présente.

### EVOLUTION DE L'INFLATION



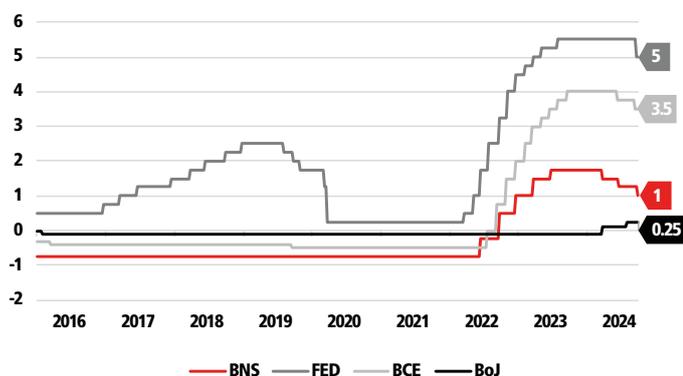
Données au 30.09.2024 | Source: SIX iD



# 1 RETOUR SUR LES MARCHÉS 2 | 3

Pour sa part, la **Banque du Japon (BoJ)** a **augmenté fin juillet de manière inattendue son taux de référence**. Il a été porté à 0.25 % atteignant son plus haut niveau depuis 2008. Il est vrai que les variables sont différentes au pays du Soleil Levant. La politique monétaire était toujours expansionniste et le retour de l'inflation a contraint l'institution à agir. Les conséquences ont été multiples : renforcement du yen, débouclage des opérations de « carry trade » et impact sur l'ensemble des marchés financiers.

## EVOLUTION DES TAUX DIRECTEURS



**Les taux longs ont poursuivi leur détente.** Le taux à 10 ans de la Confédération s'est arrêté à 0.40 % à fin septembre. Aux Etats-Unis, celui-ci était à 3.75 % et 2.05 % pour le Bund allemand. Ces baisses de taux ont soutenu mécaniquement le marché obligataire dans son ensemble.

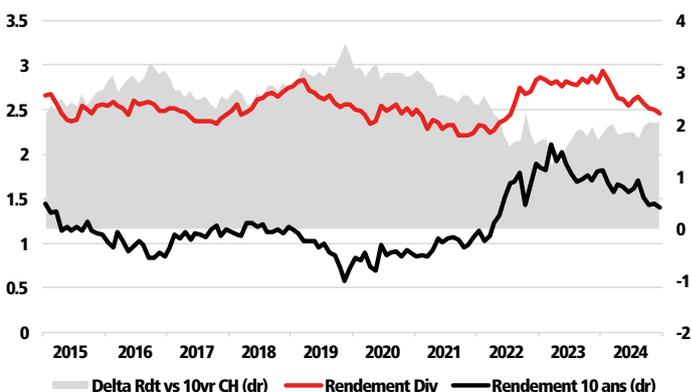
La trêve olympique a permis d'occulter quelque peu les incertitudes politiques françaises. Les regards se sont logiquement tournés vers les élections américaines. Les rebondissements ont été nombreux. Comme évoqué lors de notre dernière publication, les chances du président sortant d'être réélu étaient de plus en plus maigres. Ainsi, Joe Biden a décidé, fin juillet, de se retirer de la course à la présidence au profit de sa colistière Kamala Harris. Dès lors, la faveur des pronostics est revenue au camp démocrate. En outre, le premier

débat entre les deux candidats a, selon les experts, tourné en faveur des « ânes » (voir encart). Pour sa part, Donald Trump peut se targuer d'avoir survécu à une tentative d'assassinat mi-juillet lors d'un meeting de campagne. L'image du « super-héros » pourrait être un soutien pour son élection.

Dans ce contexte, les actifs risqués ont évolué légèrement positivement sur le trimestre écoulé. En Europe, le SMI et l'Euro Stoxx 50 ont terminé à des niveaux proches de ceux de fin juin. Aux Etats-Unis, le S&P 500 a atteint de nouveaux records pour terminer le trimestre en hausse de 5 %. Au Japon, le Nikkei 225 s'est déprécié de 3 % sur la même période. Cela peut toutefois être considéré comme un quasi-exploit étant donné que **l'indice a perdu plus de 25 % de sa valeur en milieu de trimestre** (voir encart dans Vision pour la suite). Du côté des marchés émergents, le marché a progressé de près de 4 % sur le trimestre, porté notamment par les mesures « bazooka » de la Chine en soutien à son économie.

Le marché immobilier coté suisse s'est bien comporté et a progressé de 5 % sur le trimestre. La baisse des taux, tant longs que courts, a été plutôt porteuse pour la classe d'actifs. Comme le montre le graphique ci-dessous, le différentiel de rendement entre celui des fonds cotés et le taux à 10 ans suisse s'est quelque peu élargi.

## MARCHÉ IMMOBILIER COTÉ SUISSE



## Ane démocrate vs éléphant républicain

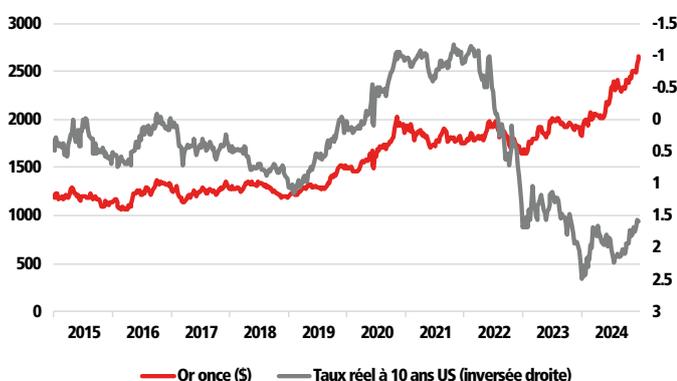
Aux Etats-Unis, l'emblème du parti républicain est l'éléphant et l'âne pour le parti démocrate, quelle est l'explication? Cela remonte aux années 1870. Dans une caricature, le parti démocrate a été dépeint en âne déguisé en lion. Il faisait peur à tous les animaux sauf à l'éléphant qui correspondait au vote républicain. Pour les uns, l'âne représente la modestie, la ruse et le courage notamment alors que pour les autres il est considéré comme têtard et ridicule. Pour le pachyderme, il est représenté comme digne, fort et intelligent d'un côté, alors que pour les démocrates, il est vu comme incompetent et prétentieux.

# 1 RETOUR SUR LES MARCHÉS 3 | 3

L'or, de son côté, a **atteint de nouveaux sommets**. Après le soutien provenant de l'achat massif des banques centrales, les investisseurs particuliers ont semblé être de retour sur le métal jaune. Un soutien bénéfique est venu également de la baisse des taux réels avec qui il a généralement une corrélation négative. En outre, les tensions géopolitiques persistantes pourraient continuer à inciter les investisseurs à se réfugier vers cet actif. Pour sa part, le marché des cryptomonnaies était toujours en phase de consolidation « post-halving » du Bitcoin. Le marché dans son ensemble a reculé d'environ 7 % sur le trimestre.

Finalement, du côté des devises, **le franc suisse s'est apprécié face au dollar de plus de 5 % et d'environ 2 % contre l'euro**. Une des explications peut être trouvée dans la diminution du différentiel de taux d'intérêt entre ces différentes monnaies et un certain sentiment averse au risque. A l'inverse, le yen a regagné de la vigueur avec l'ajustement de politique monétaire de la BoJ. Face au CHF, il a progressé de plus de 5 % sur le trimestre.

## OR VS TAUX RÉEL À 10 ANS US (INVERSÉ)



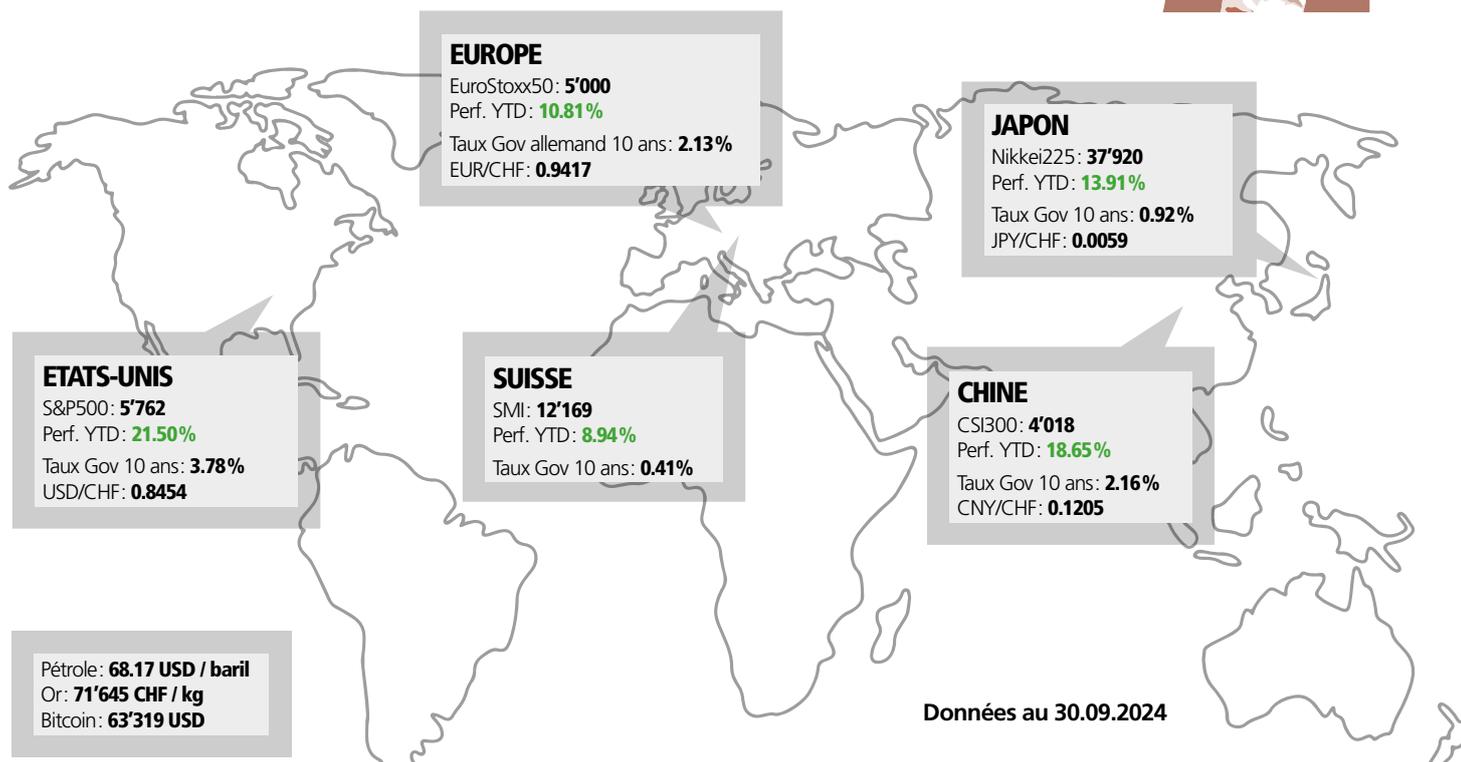
## EVOLUTION DES DEVISES



## EVOLUTION EN UN CLIN D'OEIL



Pierre Barthe,  
Responsable Investment Office

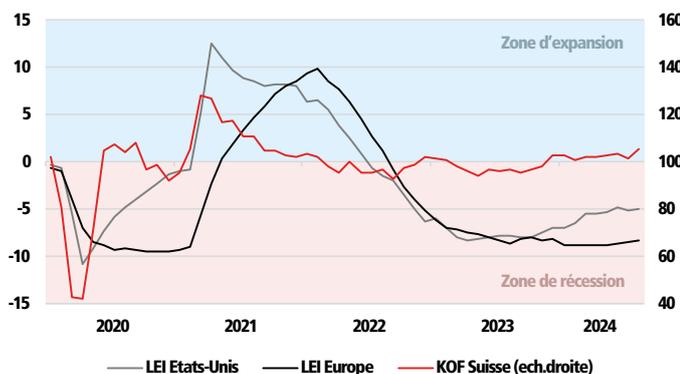


# 2 LA VISION POUR LA SUITE 1 | 3

## UNE FIN D'ANNÉE VOLATILE ?

Les perspectives économiques basées sur les indicateurs avancés (LEI) ne sont pas particulièrement encourageantes pour les mois à venir. En août, le LEI américain a enregistré son sixième déclin consécutif. Cette tendance est principalement due à une baisse des nouvelles commandes, qui ont atteint leur niveau le plus bas depuis mai 2023, signalant un affaiblissement de la demande. En parallèle, des attentes persistantes de la part des consommateurs sur une détérioration des conditions économiques, combinées aux fluctuations significatives des marchés financiers début août, ont pesé sur l'indice. Les récentes réductions de taux d'intérêt, ainsi que celles anticipées, devraient toutefois **soutenir l'économie mondiale** et inverser cette dynamique négative en 2025.

### EVOLUTION DES INDICATEURS ÉCONOMIQUES AVANCÉS

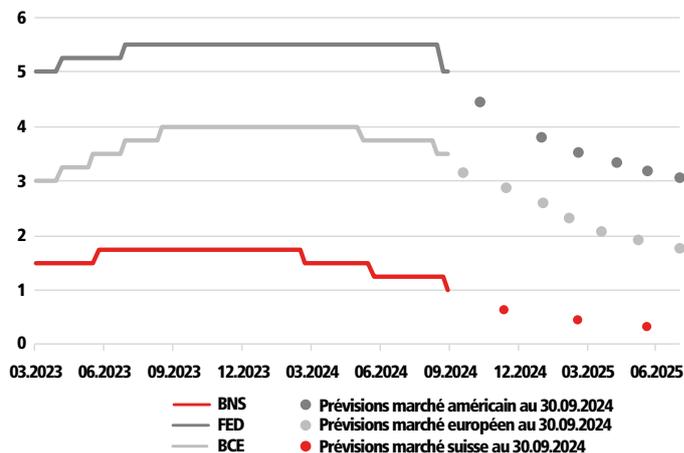


Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg

De son côté, le KOF, baromètre qui permet d'analyser la conjoncture suisse, s'est établi à 105.5. Un chiffre supérieur à 100 suggère des perspectives positives pour l'économie suisse dans les mois à venir. La raison de cette valeur réside dans des perspectives plus favorables concernant l'industrie manufacturière, les services financiers, l'assurance et la construction. De plus, les prévisions de l'hôtellerie-restauration restent stables mais supérieures à la moyenne.

Les projections liées à la croissance mondiale sont restées inchangées depuis avril, c'est-à-dire une augmentation prévue de 3.2% pour 2024 et 3.3% pour 2025. Hormis le Japon, les différentes Banques centrales de pays développés ont **assoupli leurs conditions monétaires** et d'autres baisses de taux directeur sont prévues pour la fin d'année. Après sa première réduction de taux, le marché anticipe encore 75 bps d'ici la fin d'année pour la Fed. Côté européen et suisse, les investisseurs tablent sur une diminution de 50 bps, respectivement 25 bps.

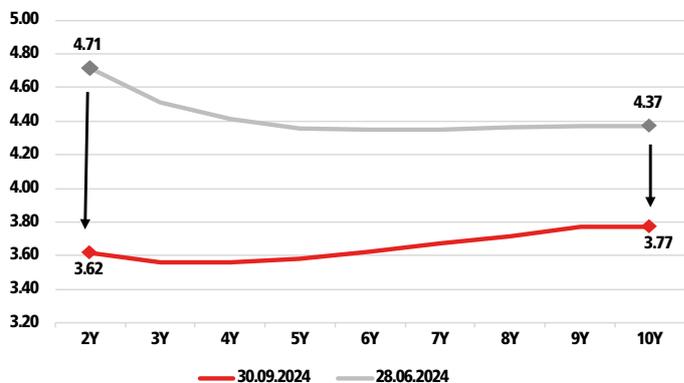
### TAUX DIRECTEURS DES BANQUES CENTRALES AVEC PRÉVISIONS DU MARCHÉ (%)



Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg

L'assouplissement des conditions financières a permis, au cours du trimestre, **un début de normalisation de la courbe des taux**. L'inversion entre le rendement à court terme (2 ans) et à long terme (10 ans) s'était matérialisée mi-2022 pour la Suisse, les Etats-Unis ainsi que la zone Euro. Pour ces deux derniers, elle s'est désormais résorbée à la fin septembre, retrouvant une situation « normale » (10 ans supérieur au 2 ans) en ce qui concerne les taux d'intérêt. Côté helvétique, la courbe reste inversée mais le différentiel s'est contracté pour n'être désormais que de quelques points de base au terme du trimestre. Historiquement, une courbe des taux inversée était un indicateur de ralentissement économique, mais les prévisions de croissance du PIB pour 2024 et 2025 suggèrent que cela ne sera probablement pas le cas cette fois-ci.

### EVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX AMÉRICAINS

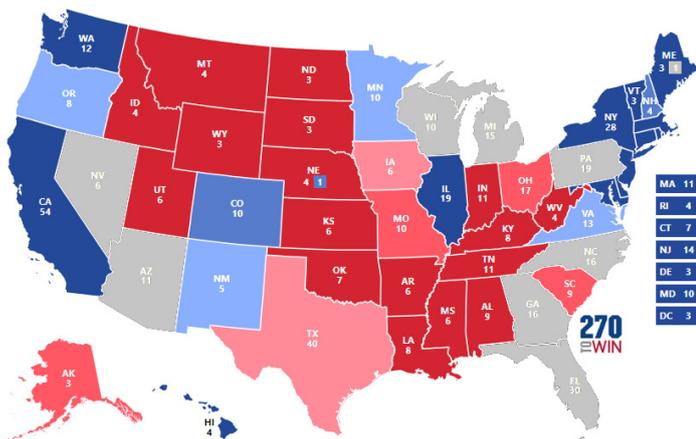


Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg

# 2 LA VISION POUR LA SUITE 2 | 3

En ce qui concerne la politique, les élections américaines auront lieu le 5 novembre. Malgré une demande de second débat avant le scrutin de la part de Kamala Harris, Donald Trump a refusé de se prêter au jeu et a rejeté la proposition de sa concurrente. Pour l'instant, les sondages restent serrés mais à l'avantage de la démocrate qui conforte une avance minimale au niveau des Etats. Cette incertitude électorale pourrait engendrer une volatilité accrue des marchés financiers d'ici la fin de l'année, avec des ajustements dans certains secteurs en fonction des évolutions des sondages. Cette situation devrait persister même après les élections, le temps que les investisseurs analysent les premières orientations du nouveau président des États-Unis.

## SONDAGE PRÉSIDENTIELLE AMÉRICAINNE | 30.09.2024



Source: <https://www.270towin.com/maps/harris-trump-2024-map-based-on-polls>

Dans ce contexte, nous restons prudents quant à notre allocation d'actifs et plus précisément sur la poche actions. Nous maintenons notre surpondération obligataire dans un environnement de baisses de taux. Cette sous-classe reste toujours attractive au niveau des rendements espérés pour les trois à six mois à venir. Les créances de qualité sont privilégiées pour les prochains mois au détriment du

« High Yield ». Pour le segment « actions », nous sous-pondérons l'Europe au profit des marchés émergents. Les mesures apportées par le gouvernement chinois pour améliorer l'économie devraient relancer le pays comparé au Vieux Continent en panne de croissance et confronté à des risques géopolitiques. De plus, il nous semble judicieux d'intégrer un produit investissant dans des entreprises à faible volatilité afin de réduire le risque au sein de cette même poche.

L'or, de son côté, ne cesse d'atteindre des nouveaux records. La forte demande des Banques centrales en début d'année accompagnée d'une faiblesse du dollar et d'une baisse des taux d'intérêt réels est propice à son évolution. Le métal jaune reste sur une dynamique positive et pourrait encore s'apprécier sur le dernier trimestre de l'année.

Les cryptomonnaies ainsi que l'immobilier restent des thématiques potentiellement porteuses pour la fin d'année, raison pour laquelle nous conservons notre surpondération.

## SAISONNALITÉ DU MARCHÉ IMMOBILIER

	Jan	Fév	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc
2024	2.5	0.3	3	-2.5	-0.6	2.2	2.09	-0.9	2.62			
2023	-0.4	1.8	-1.9	1.7	0.4	-2.4	0.2	-2.6	3.5	-4.3	4.3	5.3
2022	-0.2	-3.6	0.2	-2.6	-4.4	-5	3.9	-1	-4	-1.1	2	1.9
2021	-3.5	1.6	1.9	0.8	-0.4	4.1	0.9	-0.9	-1	-2.6	0.2	2.5
2020	3.6	-0.6	-6.3	4.1	-1.1	0.3	1.8	-1.3	2.4	-1.8	4	4.8
Médiane depuis 1998	1.75	0.18	0.36	0.65	-0.07	-0.36	1.08	-0.36	-0.07	-0.78	0.26	2.26

Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg



# 2 LA VISION POUR LA SUITE 3 | 3



## Marchés émergents

Les plans de relance de l'économie mis en place par le gouvernement chinois sont porteurs pour le marché boursier. De plus, les baisses de taux aux Etats-Unis ainsi qu'un dollar plus faible devraient être des catalyseurs à une évolution positive de ce marché.

## Immobilier

La saisonnalité du segment montre qu'il est statistiquement intéressant de détenir un peu plus d'immobilier lors du dernier trimestre de l'année. Que ce soit pour des raisons fiscales ou financières, les fonds immobiliers se comportent historiquement favorablement entre novembre et janvier. En outre, les baisses de taux passées et futures pourraient soutenir le segment.



## Europe

L'Allemagne, moteur de l'Europe, semble s'affaiblir et affiche des perspectives de croissance peu réjouissantes. De plus, le déficit public nettement supérieur à la moyenne de la France, 2e puissance européenne, nous pousse à la prudence. Pour terminer, les tensions géopolitiques pourraient détériorer les performances et les activités de certaines entreprises.

**Bryan Dick,**  
Portfolio Manager



## La BoJ secoue le marché

Le 31 juillet, la Banque du Japon a créé une onde de choc en augmentant son taux directeur. Depuis 2010, le Japon offre des conditions de rêve à tous les emprunteurs avec un taux de référence à 0 % voire négatif. Dès lors, les investisseurs se finançaient en yen pour ensuite placer leur pécule sur des marchés plus lucratifs, communément appelé « carry trade ». Mais voilà, en augmentant le coût de l'emprunt, les débiteurs ont dû amener des garanties supplémentaires (appel de marge) et ont dû dénouer certaines de leurs positions. L'effet domino a été dévastateur : appréciation de 8 % du yen face au dollar et chute du Nikkei de 20 % en 3 jours, plus de 12 % (!) rien que sur la journée du 5 août. L'ensemble des actifs risqués ont chuté massivement : près de 7 % pour le SMI, S&P 500 et l'Euro Stoxx 50. Preuve de la nervosité ambiante, le VIX, indice de la peur, a culminé à 65 ce fameux 5 août. Les dernières fois que ce niveau a été observé furent en mars 2020 et en décembre 2008...

## EVOLUTION DU VIX ET DU MARCHÉ ACTIONS JAPONAIS



Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg

# 3 NOS EXPERTS VOUS RÉPONDENT

## LES ÉLECTIONS AMÉRICAINES, GRAND ENJEU DE CETTE FIN D'ANNÉE

### 1. Où en sommes-nous dans la campagne ?

La campagne présidentielle commencée il y a quelques mois a déjà eu son lot de rebondissements, entre le président sortant Joe Biden qui renonce finalement à se présenter pour un second mandat et la tentative d'assassinat sur Donald Trump. **Les sondages penchent actuellement en faveur de Kamala Harris**, actuelle vice-présidente des Etats-Unis et remplaçante de Joe Biden, surtout depuis le premier (et potentiellement dernier) débat gagné début septembre face au candidat républicain.

### 3. Quels secteurs faut-il privilégier en cas de victoire républicaine ou démocrate ?

Malgré les programmes pour le moins évasifs de Kamala Harris et Donald Trump, **certains secteurs pourraient néanmoins bénéficier davantage de l'élection d'un candidat en particulier**. En cas de victoire démocrate, la ligne directrice serait la continuité de la politique actuelle sous Joe Biden. Ainsi, les secteurs des énergies renouvelables, tels que le solaire ou l'éolien, ainsi que la technologie et l'infrastructure durable seraient soutenus. Un deuxième mandat de Donald Trump serait favorable aux énergies classiques, à l'image du pétrole et du gaz. Aussi, les secteurs financiers et de la défense profiteraient d'une élection du candidat républicain. Une politique commerciale restrictive avec de nouveaux droits de douane profiterait également aux petites et moyennes entreprises américaines.

### 2. Républicain vs Démocrate ; quel parti est le plus porteur pour les marchés financiers ?

Aux Etats-Unis, la droite est représentée par le parti républicain tandis que le parti démocrate incarne la gauche. De manière générale, **la droite est mieux perçue que la gauche sur les marchés financiers et par les entreprises**. En effet, ce pan de la politique prêche généralement pour des réductions d'impôts et la déréglementation, ce qui dynamise la croissance économique. Aussi, ces mesures favorisent les investissements et l'augmentation des profits des entreprises, deux faits appréciés par les marchés financiers. En revanche, la gauche soutient une imposition plus élevée pour les entreprises et les particuliers aisés afin de financer les services publics et les programmes sociaux. La redistribution des richesses accompagnée d'une réglementation plus stricte n'est pas vue d'un bon œil par les investisseurs. Cependant, ces politiques peuvent conduire à une économie plus stable à long terme.

### 4. Comment positionner mon portefeuille en vue de ces élections ?

La course à la Maison-Blanche entre Kamala Harris et Donald Trump est serrée et devrait le rester jusqu'à la date butoir du 5 novembre. La **hausse de la volatilité** de ces dernières semaines est une conséquence classique de l'incertitude à l'approche du dénouement. Cependant, la situation économique mondiale a historiquement joué un rôle plus important dans l'évolution boursière que les élections. Il est néanmoins certain que l'issue des élections aura un impact sur la dynamique de l'économie américaine et mondiale, ainsi que sur les relations commerciales que les Etats-Unis entretiennent avec leurs partenaires, la Suisse ne faisant pas figure d'exception. Les investisseurs souhaitant positionner leur portefeuille en vue des élections peuvent prendre ou accroître la pondération dans les secteurs favorisés par le candidat qu'ils imaginent vainqueur. Cependant, **la diversification reste le maître-mot d'une gestion saine et efficace** de son portefeuille. Celle-ci s'applique tant aux titres individuels, qu'à l'exposition sectorielle ou par pays. Même si le scénario d'une double majorité présidence-Congrès facilitant la mise en place de nouvelles mesures pour le Président se produit rarement, nous recommandons une approche prudente pour ces prochaines semaines.

### Une question ?

Vous aimeriez que nos experts traitent une thématique qui vous intéresse ? N'hésitez pas à nous écrire et à nous la proposer pour notre prochain numéro trimestriel.

Contact: marches@bcj.ch

Louis Kroni,  
Conseiller en placement



# 4 LA THÉMATIQUE ACTUELLE 1 | 2

## POURQUOI INVESTIR SES AVOIRS DE PRÉVOYANCE EST ESSENTIEL ?

Le 3e pilier, également appelé « pilier 3a » ou « prévoyance liée », est un système d'épargne individuelle facultatif qui a été mis en œuvre pour la première fois en 1972. L'objectif fondamental de ce système est de compléter les prestations fournies par le 1er et 2e pilier. Il permet donc aux individus de se constituer une épargne à long terme principalement en vue de la retraite tout en offrant des avantages fiscaux.

Dès lors, quelle est la solution la plus adaptée pour son 3e pilier ? Le pilier 3a est disponible sous la forme d'une police d'assurance, de compte épargne ou de fonds de placement. Historiquement, les comptes « épargne » ont été considérés comme une option

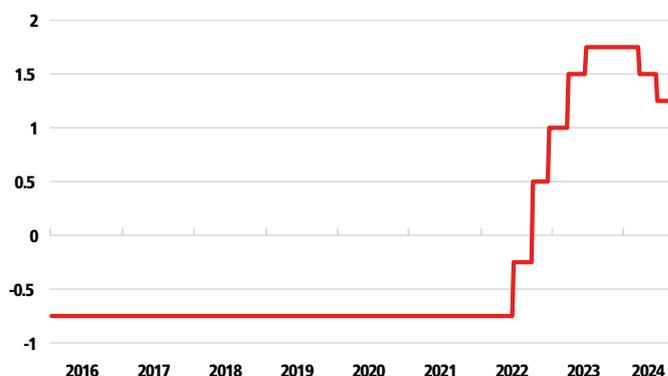
sûre pour conserver son argent. Cependant, **les taux d'intérêt offerts pour ce type de compte ont considérablement diminué** au fil des décennies. En 1992, les taux moyens atteignaient 7% par année pour se situer aujourd'hui à environ 0.60% (source: Moneyland.ch). L'inflation est aussi un phénomène à prendre en compte car elle réduit le pouvoir d'achat. Si l'inflation est supérieure au taux d'intérêt, la valeur réelle de l'épargne diminue. Récemment, la Banque nationale suisse (BNS) a encore abaissé ses taux d'intérêt, ce qui accentue la faiblesse des rendements des comptes épargne.

### CONTRACTION DU POUVOIR D'ACHAT SUITE À LA HAUSSE DE L'INFLATION EN SUISSE



Source: Office fédéral de la statistique

### EVOLUTION DU TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



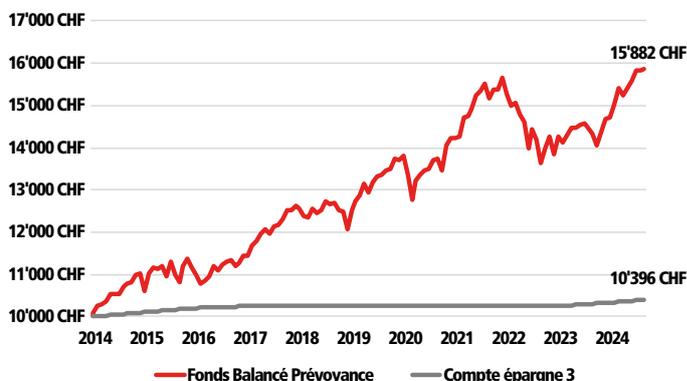
Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg

Pour contrer ces défis, **investir ses avoirs de prévoyance est une solution efficace pour obtenir un rendement plus élevé** que l'épargne traditionnelle. Les fonds de placement, bien diversifiés, incluent une part de risque variable propre à chaque profil d'investisseur. Par ailleurs, cette structure offre des garanties supplémentaires puisqu'elle doit remplir les exigences relatives aux placements collectifs de l'Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2).

Bien que cette solution de placement offre un potentiel de rendement supérieur du fait de son exposition aux marchés financiers, elle comporte aussi des risques. A court terme, les marchés financiers sont sujets à plus de volatilité en raison de divers facteurs tels que les événements économiques, politiques ou géopolitiques. En adoptant une perspective à long terme, il est possible d'atténuer l'impact des fluctuations temporaires.

### DIFFÉRENCE DE PERFORMANCE ENTRE UN FONDS BALANCÉ PRÉVOYANCE ET UN COMPTE ÉPARGNE 3

Investissement de CHF 10'000.- le 01 janvier 2014



Données au 30.09.2024 | Source: Bloomberg et BCJ

Mathis Ramseyer,  
Portfolio Manager



# 4 LA THÉMATIQUE ACTUELLE 2 | 2

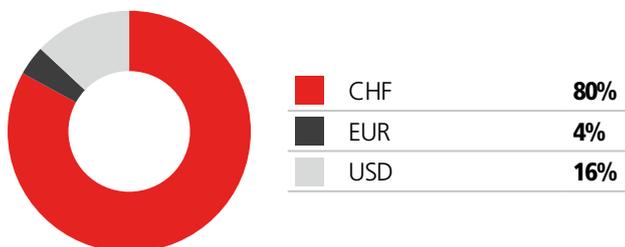
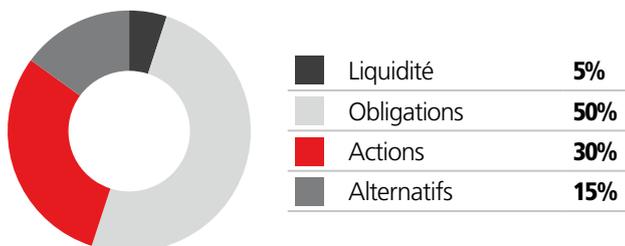
Les fonds d'investissement de la BCJ **fournissent une réponse attractive pour faire fructifier vos avoirs 3e pilier**, tout en respectant les directives mentionnées précédemment. Deux catégories sont proposées actuellement, soit la stratégie « Défensif » ou « Balancé ». A noter que pour les autres niveaux de risque, la gamme de produits Swisscanto est proposée. Au préalable, il sera important de déterminer votre profil d'investisseur avant d'identifier quelle solution est la plus adaptée. Ensuite, il conviendra d'évaluer la fréquence et le montant de vos investissements. Un plan d'investissement peut être mis en place grâce à l'ePlan 3 qui, en fonction de vos versements sur le compte, investira automatiquement dans le fonds. Cette solution vous permettra de lisser vos entrées sur les marchés financiers et d'éviter les effets négatifs du « Market timing ». L'horizon temps reste le critère essentiel pour faire fructifier votre capital en bourse. Il vous est aussi possible, dans un premier temps, de déployer directement les capitaux du compte épargne 3a dans un fonds de placement

prévoyance. Une fois l'âge de référence atteint, les parts de fonds pourront être transférées dans un dépôt non lié pour continuer de profiter pleinement des futurs gains de cours ou tout simplement être vendues. Afin de vous aider dans ces décisions, votre conseiller est à disposition pour discuter avec vous de la solution qui vous convient le mieux.

En conclusion, le troisième pilier ne doit pas être négligé pour pallier les lacunes des deux premiers. Les fonds de prévoyance permettent d'**optimiser votre prévoyance** en combattant le faible rendement proposé par le niveau de taux d'intérêt actuel. L'horizon d'investissement est un élément essentiel, plus il sera long, plus il permettra d'absorber les fluctuations. Finalement, plus votre argent travaillera longtemps, plus vous pourrez vous constituer un capital supplémentaire et profiter de votre retraite à l'abri des soucis financiers.

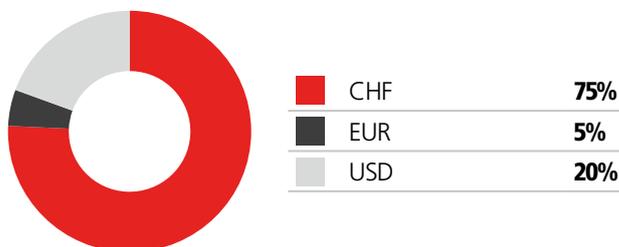
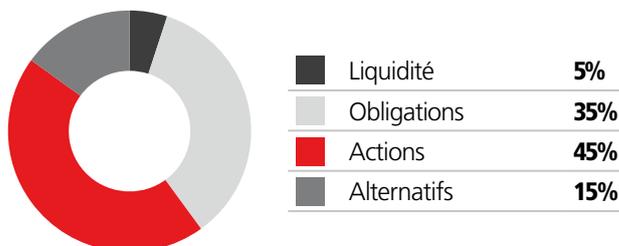
## Fonds BCJ Défensif P

<b>Gérant:</b>	BCJ
<b>Numéro ISIN:</b>	CH1240276423 (prévoyance)
<b>NAV:</b>	CHF 109.77 au 30.09.2024
<b>Lien de la feuille d'information de base:</b>	<a href="#">BCJ Défensif</a>



## Fonds BCJ Balancé P

<b>Gérant:</b>	BCJ
<b>Numéro ISIN:</b>	CH1240276456 (prévoyance)
<b>NAV:</b>	CHF 111.31 au 30.09.2024
<b>Lien de la feuille d'information de base:</b>	<a href="#">BCJ Balancé</a>



## Cotisation du 3e pilier : Ajustez vos ordres permanents en 2025 !

Afin de renforcer la prévoyance individuelle en Suisse face à l'inflation, le Conseil fédéral revoit tous les deux ans environ le plafond des cotisations liées au 3e pilier. Pour refléter l'évolution du coût de la vie, le montant maximal déductible passera de 7'056 CHF à 7'258 CHF par année en 2025. Pour les indépendants non affiliés à une caisse de pension, le seuil sera porté à CHF 36'288.-. Cette possibilité s'inscrit dans une tendance d'ajustement des montants permettant aux Suisses de préparer leur retraite au mieux. Dès lors, n'oubliez pas d'adapter vos ordres permanents début 2025 !

### Indications importantes

Ce document a été rédigé à des fins d'information et de marketing uniquement. Les informations qu'il contient ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations collectées et les avis émis dans ce document reposent sur des données dignes de confiance et des sources fiables, sans prétendre toutefois à l'exactitude ni à l'exhaustivité des indications relatives aux titres, marchés et évolutions dont il est question. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Avant d'investir dans un produit, veuillez lire le prospectus ou la feuille d'information de base (FIB) en date avec la plus grande attention. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies. Plus d'informations sur [www.bcj.ch](http://www.bcj.ch).

### Contact

#### Banque Cantonale du Jura

Rue de la Chaumont 10  
2900 Porrentruy  
Tél. : 032 465 13 01  
Email : [bcj@bcj.ch](mailto:bcj@bcj.ch)