

Plaidoyer pour une concurrence équitaine des places financières

L'INVITÉ La Suisse ne doit pas être la dernière à accorder l'échange automatique à un pays, mais pas la première non plus, au risque de devenir alors la seule à le faire

Imaginez qu'en Suisse les médecins doivent commencer à transmettre automatiquement vos données médicales aux compagnies d'assurance maladie. Si vous avez le choix entre un médecin qui applique cette nouvelle règle et un autre qui ne l'applique pas encore, chez lequel préférez-vous aller?

La situation est semblable, mais à l'échelle mondiale, pour les instituts financiers qui se voient imposer l'échange automatique de renseignements fiscaux. La Suisse s'est engagée à appliquer ce standard international développé par l'OCDE et prépare activement sa mise en œuvre. Mais ce standard n'a de sens, et la lutte contre l'évasion fiscale n'aura de succès, que si toutes les places financières internationales l'appliquent en même temps. A défaut, les clients qui, pour de bonnes ou mauvaises raisons, ne souhaitent pas voir leurs données échangées, partiront vers des pays moins zélés et ne reviendront plus en Suisse.

Il est important de rappeler que l'échange automatique de renseignements fiscaux ne devient effectif que si deux pays se portent réciproquement sur leur liste d'Etats partenaires. Notre parlement débat ce lundi s'il autorise le gouvernement à ajouter sur la liste suisse les Etats membres de l'Union européenne ainsi que l'Australie. En outre, des consultations sont en cours au sujet de l'introduction de l'échange automatique avec le Canada, le Japon, la Corée du Sud, l'Islande, la Norvège, Jersey, Guernesey et l'île de Man.

A l'étranger, hormis l'Union européenne qui a adapté sa directive sur la

fiscalité de l'épargne et ses accords avec Andorre, le Liechtenstein, Monaco, Saint-Marin et la Suisse pour y refléter le standard de l'OCDE, aucun pays n'a encore concrétisé son engagement de passer à l'échange automatique. Certes, les gouvernements étrangers pourront édicter leur liste d'Etats partenaires en quelques jours seulement, tandis que la Suisse est le seul pays à, d'une part, essayer d'obtenir des contreparties à l'échange automatique et, d'autre part, à faire ratifier chaque nouveau partenaire par son parlement.

«Les pays qui sont les plus ouverts devraient se voir proposer l'échange automatique en priorité»

Ce n'est pourtant pas parce que la Suisse commence ses discussions avec un pays donné, l'Australie par exemple, bien avant les autres places financières internationales, notamment New York, Londres, Hongkong et Singapour, qu'elle doit ajouter ce pays sur sa liste d'Etats partenaires avant qu'au moins quelques autres places financières aient fait de même. La Suisse ne doit pas être la dernière à accorder l'échange automatique à un pays, mais pas la première non plus, au risque de devenir alors la seule à le faire. Il reviendra au gouvernement d'agir avec retenue, sans se précipiter.

Les contreparties que la Suisse essaie d'obtenir ne sont rien de plus que des modalités essentielles pour assurer

aux instituts financiers de notre pays des conditions de concurrence équitables. La première est l'existence de possibilités de régularisation suffisantes dans l'Etat partenaire, pour que les clients en délicatesse avec leur fisc ne soient pas incités à continuer à se cacher ailleurs ou autrement (immobilier, œuvres d'art). Leur pays de domicile a d'ailleurs tout intérêt à récupérer un impôt raisonnable et à voir ensuite plus de capitaux investis dans son économie. Toute la difficulté réside dans l'appréciation de quelles possibilités sont «suffisantes», sachant que des privations de liberté ou de la publicité négative sont tout aussi dissuasives que des amendes élevées.

La seconde contrepartie que la Suisse lie à l'échange automatique de renseignements fiscaux est un meilleur accès au marché des services financiers de l'Etat partenaire. En effet les clients, étant en règle avec leur fisc, ne vont plus se rendre en Suisse chaque fois qu'ils veulent parler à leur banquier. Il faut donc qu'un banquier suisse puisse informer et conseiller ses clients dans leur pays de domicile, ou en s'adressant à eux par téléphone ou par Internet, et ce, de la même façon que ses concurrents locaux. Il est aussi plus facile de gagner de nouveaux clients en allant sur place plutôt qu'en restant en Suisse. Or, presque tous les pays sont très restrictifs en matière de prestations de services transfrontières. Il convient donc de lever les obstacles réglementaires qui existent. Les pays qui se montrent les plus ouverts devraient se voir proposer l'échange automatique en priorité.

Dans tous les cas, le respect de la confidentialité dans l'Etat partenaire qui recevrait des renseignements fiscaux est primordial. Le Forum mondial sur la transparence est en train de vérifier la sécurité des données fiscales au sein des 96 pays qui se sont

engagés à pratiquer l'échange automatique. Il reste à voir si toutes les places financières internationales reprendront pour leur compte cette évaluation du Forum mondial, notamment pour certains pays sensibles en Amérique latine ou en Asie. Là encore, la Suisse devrait se fier à sa propre analyse et bien s'assurer qu'elle ne fait pas cavalier seul avant d'activer l'échange automatique avec un pays donné.

Pour en revenir aux hypothétiques médecins du début, il est assez vraisemblable qu'ils trouveraient un moyen d'agir tous ensemble, malgré la concurrence qui les oppose. Au niveau mondial, cela n'arrivera pas, et la Suisse doit donc veiller à préserver ses intérêts économiques en observant ses places financières concurrentes. Car les clients sont rois, et ils maîtrisent très bien l'arbitrage réglementaire. ■

JAN LANGLO DIRECTEUR
DE L'ASSOCIATION
DE BANQUES PRIVÉES
SUISSES



L'AGENDA

LUNDI 14 MARS

- **Aryzta** publie ses résultats pour le premier semestre
- **Helvetia et Schlatter** publient leurs résultats pour l'année 2015
- **L'aéroport de Zurich** publie ses statistiques pour le mois de février

MARDI 15 MARS

- **Forbo, Rieter, Tamedia, Tornos, Galenica, Geberit, Gurit, Kuoni, Peach Property, SPS et Tecan** publient leurs résultats pour l'année 2015
- **Aux Etats-Unis**, publication de l'indice des prix à la production pour le mois de février
- **Aux Etats-Unis**, publication des chiffres des ventes au détail pour le mois de février

MERCREDI 16 MARS

- **BFW Liegenschaften, Dufry, BVZ, Swiss Re, Von Roll et PAX Anlage** publient leurs résultats pour l'année 2015
- **Aux Etats-Unis**, publication de l'indice des prix à la consommation pour le mois de février

JEUDI 17 MARS

- **Elma Electronic, Comet, Looser, Loeb, BKW, LafargeHolcim, Leclanché, LifeWatch, Messe Schweiz et Swiss Air Lines** publient leurs résultats pour l'année 2015
- **Le Seco** publie une mise à jour de ses prévisions conjoncturelles
- **L'Office fédéral de la statistique** publie son indice des prix à la production et à l'importation pour le mois de février
- **En zone euro**, publication de l'indice des prix à la consommation pour le mois de février
- **En zone euro**, publication de la balance commerciale au mois de janvier
- **En Grande-Bretagne**, réunion de la Banque d'Angleterre et décision sur les taux d'intérêt

VENREDI 18 MARS

- **Schweiter, Interroll, Pargesa et U-Blox** publient leurs résultats pour l'année 2015
- **UBS** publie son rapport annuel avec rémunérations

Performances comparées

Nom du fonds	Actifs mios CH/F Au 04.03.2016	Promoteur	Perf. cumulée				Volatilité (%) sur 1 an
			(%) sur 1 an	(%) sur 3 ans	(%) sur 5 ans	(%) sur 1 an	

Actions Secteur Santé

Les 10 meilleurs fonds du secteur depuis un an

Lacuna - BB Adamant AsiaPacific Health P	146.40	8.59	35.98	56.35	25.70	Hauck & Aufhäuser Invest. Gesellschaft SA
BZ Fine Funds - BZ Fine Pharma T EUR	26.68	5.58	70.47	-	25.29	IPConcept (Luxembourg) SA
Variopartner MIV Global Medtech P1 CHF	616.25	2.83	50.96	83.66	25.56	Vontobel Asset Management S.A.
Aberdeen (Swiss) Global Pharma Eq A	105.95	-0.63	36.88	73.45	22.46	Credit Suisse Funds AG
BB Adamant Global Medtech und Serv AA	87.74	-2.90	52.31	53.07	31.07	Swisscanto Fondsleitung AG
DSC E Fd - Healthcare A	25.17	-2.98	53.32	-	22.71	Gutmann KAG
AB SICAV I Intl Health Care AX USD	439.39	-4.14	52.48	89.09	26.19	AllianceBernstein (Luxembourg) S à r.l.
Fidelity Global Health Care A-EUR	1049.90	-4.47	52.40	87.28	27.84	Fidelity (FIL Inv Mgmt (Lux) S.A.)
NN (L) Health Care X Cap USD	286.33	-4.58	52.95	101.40	24.84	NN Investment Partners Luxembourg SA
Bellevue(Lux) BB Adamant Medtech T CHF	137.55	-4.85	33.52	52.21	26.14	MDO Management Company S.A.

Les 5 moins bons fonds du secteur depuis un an

Invesco Global Health Care A	507.15	-14.10	36.31	70.13	31.86	Invesco Gbl Asset Management Limited
Pictet-Health R USD	525.04	-14.29	47.83	63.15	29.33	Pictet Asset Management (Europe) SA
Parvest Equity World Health Care C C	348.28	-15.41	40.47	85.80	30.07	BNP Paribas Investment Partners Lux
Janus Global Life Sciences B USD	1 524.38	-16.50	68.64	130.49	32.47	Janus Capital International Ltd
BB Adamant Global Generika AA	158.35	-18.40	17.39	36.53	27.82	Swisscanto Fondsleitung AG
Moyenne du secteur	559.89	-7.08	50.81	87.16	27.63	

Actions Secteur Technologie

Les 10 meilleurs fonds du secteur depuis un an

DNB Technology retail A (EUR)	257.56	7.25	69.08	77.98	25.97	DNB Asset Management SA
JPM Europe Technology A (dist) EUR	202.70	6.10	50.32	53.47	29.08	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) SA r l
Fidelity Global Technology A-EUR	882.09	5.02	59.97	69.30	28.52	Fidelity (FIL Inv Mgmt (Lux) S.A.)
Threadneedle(Lux) Global Technology BU	26.49	2.54	59.53	55.00	31.18	Threadneedle Mgmt Luxembourg S.A.
UBS (Lux) EF Gbl Multi Tech (USD) Q	177.04	0.51	41.29	45.28	28.95	UBS Fund Management (Lux) S.A.
Pictet-Digital Communication P USD	643.82	0.40	49.07	59.57	27.11	Pictet Asset Management (Europe) SA
Parvest Equity World Technology C D	106.10	-0.19	43.53	43.12	29.24	BNP Paribas Investment Partners Lux.
NN (L) Information Tech X Cap USD	151.10	-0.69	38.13	43.64	27.09	NN Investment Partners Lux. SA
Vitruvius Growth Opportunities B USD	20.73	-0.71	43.98	47.16	29.19	Belgrave Capital Management Ltd
Close FTSE TechMark A Acc	57.06	-1.23	40.31	66.96	25.55	Close Asset Management (UK) Limited

Nom du fonds	Actifs mios CH/F Au 04.03.2016	Promoteur	Perf. cumulée				Volatilité (%) sur 1 an
			(%) sur 1 an	(%) sur 3 ans	(%) sur 5 ans	(%) sur 1 an	

Les 5 moins bons fonds du secteur depuis un an

JPM US Technology A (dist) USD	350.92	-8.01	33.23	29.52	34.28	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) SA r l
Fourpoints Funds Info Tech R	34.84	-9.67	17.25	11.34	27.07	Fourpoints Funds Info Tech R
Invesco Global Technology B	121.47	-11.41	25.33	18.22	33.53	Invesco Global Technology B
US New Technology Fund	9.20	-12.80	31.24	32.85	22.42	LBI(Swiss) Investment AG
GAM Star Technology USD Acc	354.84	-16.07	22.94	46.53	31.87	GAM Star Technology USD Acc
Moyenne du secteur	292.06	-3.65	36.53	40.73	28.28	

Actions Secteur Immobilier Globales

Les 10 meilleurs fonds du secteur

E&G FONDS Global REITs Professional Dis	14.01	0.35	17.33	37.22	17.78	LRI Invest S.A.
Deutsche Invest I Gbl RE Secs \$FC	107.05	0.05	21.74	51.35	22.64	Deutsche Asset & Wealth Mgmt Invest.S.A.
Henderson Horizon Gbl Prpty Eqs A2	403.52	-0.35	12.42	33.72	23.46	Henderson Management SA
Invesco Global Income Real Est Secs A Acc	22.91	-0.74	12.17	29.54	16.98	Invesco Management (LUX) S.A.
CS Portfolio Real A	21.78	-1.11	-9.91	-18.77	9.25	Credit Suisse Asset Mgmt KAG mbH
JSS Real Estate Equity Gbl P EUR acc	69.44	-1.29	18.48	41.13	22.29	J. Safra Sarasin Fund Mgmt (Lux) S.A.
BGF World Real Estate Securites A2	30.93	-1.35	26.77	-	23.18	BlackRock (Luxembourg) SA
JSS Sustainable Eq RE Gbl P EUR acc	82.43	-1.69	13.87	31.10	22.30	J. Safra Sarasin Fund Mgmt (Lux)
S.A. AXA WF Frm Global Real Est Sec E-C EUR	169.23	-1.73	13.46	39.70	22.85	AXA Funds Management S.A.
LLB Aktien Immobilien Global (CHF) P	75.92	-1.84	10.59	29.04	22.57	LLB Fund Services AG

Les 5 moins bons fonds du secteur

JPM Gbl Rel Est Sec (USD) D (acc) USD	117.36	-5.13	10.80	28.39	23.92	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) SA r l
Planetarium - Riverfield RI Assts B CHF	47.07	-5.32	6.65	14.02	18.10	Riverfield Partners LLP
MS INV Global Property B	1 052.72	-6.12	11.59	24.17	24.37	Morgan Stanley Investment Funds
Janus Global Real Estate B USD Acc	115.32	-7.54	7.82	23.78	22.46	Janus Capital International Ltd
SKAGEN m2 A	106.71	-12.57	-6.92	-	23.96	SKAGEN AS
Moyenne du secteur	180.51	-3.20	11.87	29.23	21.54	

« Ce classement est basé sur les fonds de placement disponibles à la vente en Suisse ayant un historique de performance d'au moins 3 ans. Seule une part par fonds est sélectionnée, celle-ci étant la part destinée aux clients privés avec le plus long historique de performance.

Source © 2015 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les présentes données: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées sans accord préalable; (3) sont fournies à titre d'information uniquement et ne constituent pas des recommandations d'investissement; (4) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs d'informations ne peuvent être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. La performance passée des fonds d'investissement ne saurait constituer une garantie de leur évolution future. »

Lundi 4 avril, retrouvez le classement Citywire 2 pour les fonds obligataires