



Bonnes perspectives pour nos coups de cœur

Le bon démarrage de la saison des résultats n'a pas été terni par le début d'année cahoteux pour les actions. Nous restons surpondérés en actions et sous-pondérés en emprunts d'Etat. En effet, il y a des perspectives très intéressantes, par exemple chez Partners Group. Si l'action a essuyé un fort recul en début d'année, les pronostics restent bons malgré tout. Les actifs confiés ont dépassé les attentes de l'entreprise. Pour l'exercice 2022 qui vient de commencer, la société de private equity s'attend à un nouvel afflux de fonds et prévoit des engagements de capitaux à hauteur de 22 à 26 milliards de dollars. Actuellement, les actifs sous gestion s'élèvent à 127 milliards de dollars. Ces dernières années, la demande des clients en matière de placements sur le marché privé a augmenté continuellement d'environ 15 % par an. Le bénéfice brut des sociétés en portefeuille sous-jacentes a augmenté encore plus fortement au cours des douze derniers mois. La croissance ajustée de leur EBITDA a été impressionnante avec une hausse de 25 %.

En outre, le groupe de chimie du bâtiment Sika a présenté des chiffres spectaculaires. Son chiffre d'affaires a grimpé de 17,1 % à 9,2 milliards de francs suisses pour l'exercice 2021, dépassant même les prévisions internes. Sika a enregistré la hausse la plus forte en Amérique du Nord et du Sud (+21 %), devant l'Asie/le Pacifique (+19 %) et l'Europe/le Moyen-Orient/l'Afrique (+16 %). Or, Sika ne veut pas se contenter de croître. Le groupe entend aussi devenir plus rentable et maintient ses objectifs stratégiques. La marge bénéficiaire brute (EBIT) devra se situer dans une fourchette de 15 % à 18 %. En 2020, elle était encore de 14,4 %, et elle augmente malgré la pandémie; grâce à l'effet de levier opérationnel, aux augmentations de prix et aux synergies qui surcompensent la hausse des coûts des facteurs. L'objectif de croissance est également fixé de manière stratégique: Sika entend s'accroître de 6 % à 8 % par an dans les monnaies locales d'ici 2023. Le groupe s'attend à ce que le marché des produits et solutions chimiques pour le bâtiment affiche une croissance atteignant environ 80 milliards de francs suisses par an d'ici 2023; une croissance portée par les programmes de relance et par la tendance aux bâtiments plus durables. Sika veut en profiter pour devenir le leader incontesté du marché grâce à l'acquisition de MBCC.

Pour finir, Holcim s'est également fait remarquer de manière positive. L'action a profité d'une excellente opération d'acquisition en France. L'entreprise familiale, avec laquelle Holcim entretient depuis longtemps des relations de confiance à titre de partenaire, vient renforcer la division «Solutions & Produits». Grâce à ce rachat, qui s'inscrit parfaitement dans sa stratégie, Holcim voit augmentée sa gamme de solutions haute performance pour le bâtiment, allant des enduits de façade, revêtements et isolants aux adhésifs et revêtements de sol avec des solutions modernes en matière d'efficacité énergétique et de rénovation.

Globalement, les perspectives se sont aussi améliorées après les propos rassurants tenus devant le Sénat américain par le président de la Fed, Jerome Powell, quant à l'avenir de la politique monétaire. Voilà qui permettra également de stimuler de nouveau le Swiss Market Index qui a mal démarré l'année avec une baisse de -2,7 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	12'525.6	-2.7%
SPI	15'882.4	-3.4%
DAX €	15'883.2	0.0%
Euro Stoxx 50 €	4'272.2	-0.6%
S&P 500 \$	4'662.9	-2.2%
Dow Jones \$	35'911.8	-1.2%
Nasdaq Composite \$	14'893.8	-4.8%
MSCI EM \$	1'257.5	+2.1%
MSCI World \$	3'173.1	-1.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	227.3	-1.3%
SBI Dom Non-Gov TR	118.9	-0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	524.8	+1.2%
SXI RE Shares	3'155.8	-1.0%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	83.8	+11.4%
Or (CHF/kg)	53'420.2	-0.5%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0433	+0.6%
USD/CHF	0.9140	+0.1%
EUR/USD	1.1411	+0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.71	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.57	-0.6	-0.5 -0.4 -0.1
USD	+0.14	0.0	+0.3 +0.5 +0.8

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.03	-0.2	0.0 -0.2 +0.2
EUR	-0.12	-0.2	0.0 +0.2 +0.5
USD	+1.78	+1.2	+1.5 +1.6 +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+1.2%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+2.2%	+2.0%	+1.5%
Etats-Unis	+4.5%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+2.5%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+3.8%	+4.8%	+3.0%
Etats-Unis	+4.0%	+4.5%	+2.5%
Global	+3.5%	+4.5%	+3.8%

Sujet de la semaine : Les taux des obligations à leur plus haut depuis plus de trois ans



Pour la première fois depuis plus de trois ans, le rendement de l'emprunt d'Etat de référence à dix ans en franc suisse frôle de nouveau le niveau zéro magique. C'est un bon signal pour les actifs réels. L'espoir que 2022 soit une année de forte croissance pour l'économie mondiale se fait de plus en plus grand. En raison de l'envolée de la demande et des difficultés d'approvisionnement attendues aux deuxième et troisième trimestres, les craintes inflationnistes se propagent presque aussi rapidement que le coronavirus, faisant grimper les taux des obligations à leur plus haut depuis trois ans. Et c'est précisément ce qui cause des moins-values consécutives.

Depuis janvier 2021, l'obligation à dix ans de la Confédération a reculé de 6,0 %. Rien que depuis le début de l'année 2022, elle a encore essuyé une perte de 1,2 %. Et cela risque de s'aggraver. Parallèlement, nous avons réalisé pour notre clientèle un gain de 6,3 % sur les obligations d'entreprises (en franc suisse) depuis janvier 2021. La différence entre l'investissement passif et l'investissement actif est immense, ce qui devrait de nouveau se manifester dans le courant de cette année.

Le besoin de rattrapage lié à la pandémie déclenchera un boom de l'économie réelle, d'où le renforcement des craintes de voir les prix du pétrole, du gaz et de l'électricité augmenter en permanence. Les matières premières devraient elles aussi encore renchérir et ce, même si la demande chinoise de cette année sera probablement inférieure aux attentes de l'automne dernier. En revanche, des hausses rapides sont attendues dans de nombreux pays industriels et émergents. L'économie européenne à elle seule devrait afficher une croissance de près de 5 % cette année, et l'économie indienne de 10 %.

La forte dynamique conjoncturelle permet aux banques centrales d'entamer une normalisation des taux. Le plus important revirement de la politique monétaire devrait venir de la banque centrale américaine, la Réserve fédérale. D'aucuns s'attendent non seulement à une réduction rapide des achats d'obligations, mais aussi à trois ou quatre hausses des taux directeurs d'ici la fin de l'année. Une situation dont les marchés obligataires tiennent compte successivement et qui, en raison de plusieurs interactions, entraîne aussi en Suisse une hausse sensible des taux des prêts hypothécaires à long terme.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 18 janvier 2022 : Allemagne : situation actuelle et attentes conjoncturelles du ZEW au mois de janvier
- 19 janvier 2022 : Allemagne / Royaume-Uni : inflation (sous-jacente) au mois de décembre
- 20 janvier 2022 : Etats-Unis : perspectives économiques de la Fed de Philadelphie au mois de janvier
- 21 janvier 2022 : Zone euro : confiance des consommateurs au mois de janvier

Informations

Relevés de dépôt et rapports 2021

Vous trouverez ci-dessous les dates d'envoi des documents de fin d'année.

Relevés de dépôt Swissquote Bank
(Zugerberg Finanz FP, NH, Z, Revo)
Envoi: semaine 3/4

Relevés de dépôt Bank Zweiplus
(Zugerberg Finanz Revo)
Envoi: semaine 3

Relevés de dépôt CS
(Zugerberg Finanz R)
Envoi: déjà envoyés

Relevés de dépôt Zuger KB
(Zugerberg Finanz R)
Envoi: déjà envoyés

Reddition des comptes Zugerberg Finanz
(Zugerberg Finanz R)
Envoi: semaine 3/4

Relevé de dépôt Zugerberg Finanz FZ et Fondation de libre passage Wildspitz
Envoi: semaine 4

Relevés de dépôt et attestations fiscales Zugerberg Fondation de prévoyance 3a
Envoi: semaine 5

Relevés fiscaux de toutes les banques dépositaires
Envoi: semaine 5 (Bank Zweiplus, SQ); semaine 6 (ZUKB), à partir de la semaine 7 (CS).

Rapport semestriel Zugerberg Finanz
Envoi: semaine 3/4

Atelier d'économie de Zugerberg Finanz pour les jeunes

Enthousiasmer et motiver les jeunes gens! Le samedi 19 mars 2022 ainsi que le samedi 26 mars 2022, nous organiserons deux journées d'atelier pour les jeunes intitulées «Fascination pour l'économie» et «Fascination pour la bourse et le marché financier». La possibilité de s'inscrire suivra prochainement.

Toutes les informations qu'il contient sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 14/01/2022. Images : stock.adobe.com.