



Premiers signes des entreprises

Les actualités entrepreneuriales ont marqué la nouvelle année. Le coup d'envoi a été donné par l'entreprise de chimie de construction Sika qui, en 2019, a atteint pour la première fois un chiffre d'affaires de plus de 8 milliards de francs suisses (+16,3% en devises locales). Le moteur principal de cette croissance fut l'acquisition du fabricant de mortier Parex au printemps. L'intégration progresse à une vitesse vertigineuse. Des structures de gestion pleinement intégrées ont déjà vu le jour dans 20 pays. Cette année aussi, il faut compter sur une accélération de la croissance des bénéficiaires.

Une autre entreprise, dont le siège social se situe à quelques mètres seulement de Sika, donne elle-aussi des signes de croissance: il s'agit de la société Partners Group qui, désormais, se veut l'un des cinq plus grands fournisseurs de placements sur les marchés privés à l'échelle internationale. Actuellement, plus de 1'400 collaborateurs s'occupent des plus de 900 clients institutionnels à travers le monde. Au total, 94 milliards de dollars sont confiés à Partners Group (+16,5 milliards de dollars l'an passé). L'afflux d'argent frais pour l'année 2020 devrait évoluer dans une fourchette brute comprise entre 15 et 19 milliards de dollars. Dans ce cadre, il est important de préciser que Partners Group freine sciemment cette croissance car la recherche globale accélérée de placements générateurs de valeur est extrêmement ambitieuse et ne peut évoluer que de manière limitée.

À travers ces exemples, nous souhaitons tout simplement montrer que bien que la notation de certaines actions suisses puisse paraître élevée, la croissance du chiffre d'affaires et des bénéficiaires est capable de convaincre parmi les perles. Le développement de chacune des sociétés dans lesquelles nous investissons, est et reste en parfaite santé. En tant que gérant de fortune actif, de toute façon, nous ne souhaitons pas suivre le courant du marché, mais privilégions délibérément les entreprises à forte croissance, largement soutenues et bien dirigées.

Dans la phase tardive d'un cycle économique, il s'agit là de la variante la plus convaincante. Nous avons déjà évoqué ce sujet dans notre rapport semestriel Zugerberg Finanz récemment publié. Alors qu'en 2019, «la marée montante a poussé tous les bateaux vers le haut» (même les endommagés), la sélection active devrait prendre de plus en plus d'importance dans le courant de l'année 2020.

Il en est de même côté obligations. Les risques d'inflation ont à nouveau légèrement augmenté, bien que les forces de marché donnent encore l'impression d'être calmes. Le flux d'émissions a également perduré durant la deuxième semaine commerciale. Il n'est pas aberrant qu'un ou deux directeurs financiers souhaitent encore s'approvisionner à court terme avec des conditions bon marché.

Les obligations à long terme devraient bientôt être à nouveau associées à des taux d'intérêt plus élevés. En effet, l'inflation dans la zone euro a augmenté à 1,3%, et aux États-Unis, à 2,3%. En Suisse aussi, on s'attend à une inflation d'un peu moins de 1,0% pour cette année. Cette tendance vient ronger le pouvoir d'achat, lorsque les économies traînent sans intérêts.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'841,8	+2,1%
SPI	13'117,3	+2,2%
DAX €	13'526,1	+2,1%
Euro Stoxx 50 €	3'808,3	+1,7%
S&P 500 \$	3'329,6	+3,1%
Dow Jones \$	29'348,1	+2,8%
MSCI EM \$	1'146,8	+2,9%
MSCI World \$	2'415,5	+2,4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	237,9	+1,1%
SBI Dom Non-Gov TR	120,1	+0,5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	449,0	+2,9%
SXI RE Shares	3'429,4	+4,8%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	58,5	-4,1%
Or (CHF/kg)	48'458,3	+2,4%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1,0737	-1,1%
USD/CHF	0,9679	+0,2%
EUR/USD	1,1092	-1,2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,68	-0,8	-0,7
EUR	-0,42	-0,4	-0,3
USD	+1,82	+1,8	+2,1

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,55	-0,6	-0,4
EUR	-0,23	-0,4	-0,1
USD	+1,82	+1,9	+2,3

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	+1,0%	+1,1%	+1,2%
Zone euro	+1,6%	+1,8%	+1,9%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%	+2,2%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	+1,4%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,4%	+1,8%	+2,0%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%	+2,2%
Global	+3,0%	+3,2%	+3,2%

Sujet de la semaine: La saison des résultats démarre



La grande vague des rapports d'entreprise va déferler dans les semaines à venir. D'ici la fin du mois de février, plus de deux tiers des entreprises européennes représentées au Stoxx Europe 600 auront publié leurs rapports. Ces entreprises, parmi lesquelles figurent également les 30 plus importantes de Suisse, représentent 80% de la capitalisation du marché.

L'évolution du chiffre d'affaires et des bénéfices des entreprises européennes en dit beaucoup sur l'économie mondiale. Tandis que les entreprises américaines représentées au S&P500 produisent 75% de leur chiffre d'affaires aux États-Unis, les entreprises européennes sont beaucoup plus internationales. Elles produisent environ 50% de leur chiffre d'affaires hors Europe. Par conséquent, les indicateurs précoces européens (p. ex. l'indice des directeurs d'achat) sont moins significatifs que les américains par exemple, pour les marchés d'actions concernés.

Nestlé produit environ 42% de son chiffre d'affaires dans les pays émergents, y croît deux fois plus vite que dans les pays industrialisés, et doit ses importantes impulsions de bénéfices à la classe moyenne asiatique croissante. Chez le groupe de cosmétique français L'Oréal (détenu à 23,3% par Nestlé), avec ses marques puissantes telles que YvesSaintLaurent, Lancôme Paris, Giorgio Armani et Kiehl's, l'influence asiatique est encore bien plus grande.

Une révision à la baisse des prévisions de bénéfices peut avoir un impact important. La société Geberit (-5% la semaine dernière) et l'entreprise spécialisée en technologie de connexion Bossard (-13%) en ont fait l'expérience. En revanche, des entreprises telles que Nestlé (+4%), l'aéroport de Zurich, Sika et Lonza (+3% chacune) ainsi que Partners Group (+2%), sur lesquelles nous concentrons nos valeurs réelles, ont su se mettre en scène de manière positive.

La société active dans le domaine des biotechnologies et des technologies médicales, HBM Healthcare Investments, a quant à elle connu un début d'année étincelant. Depuis le début de l'année, le cours d'action a progressé de 8%. Notre grand favori dans cette branche dispose d'un portefeuille international attractif, composé d'entreprises à l'avenir prometteur. Rien n'est plus passionnant que d'observer l'évolution de son investissement rentable dans la société Cathay Biotech, établie à Shanghai et leader international dans le domaine des procédés de fermentation biologiques, laquelle est sur le point de faire son entrée à la bourse. Les longues années de patience avec le fondateur hors pair auront payé.

Les principales dates de la nouvelle semaine

21 janvier 2020	2020: Allemagne: situation actuelle du ZEW au mois de janvier
22 janvier 2020	2020: France: confiance des consommateurs au mois de janvier
23 janvier 2020	2020: zone euro: confiance des consommateurs au mois de janvier
24 janvier 2020	2020: zone euro / États-Unis: indice des directeurs d'achat PMI Markit industrie + services au mois de janvier

Actualités

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz

Cette semaine aura lieu la 25^{ème} édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, qui se présentera sous le titre «Économie mondiale et marchés des capitaux 2020: Quo Vadis?». L'évènement d'information, qui comporte trois dates au total, se déroulera au KKL à Lucerne et dans nos locaux situés sur le site de Lüssihof à Zoug. Veuillez noter que les évènements à Lüssihof affichent complet. Plus de 600 participants se sont inscrits pour l'évènement qui aura lieu dans la Luzerner Saal au KKL de Lucerne. Nous sommes très ravis du vif intérêt suscité par ces évènements.

Relevés et rapports 2019

Afin que vous soyez informé au mieux, vous trouverez ci-dessous une liste des documents de fin d'année accompagnés de leur date d'envoi.

Relevés de dépôt

Zugerberg Finanz FP, NH, Z
En cours d'expédition

Relevé de dépôt

Zugerberg Finanz R
En cours d'expédition

Attestation d'imposition

Zugerberg Finanz 3a
Envoi: Semaine 5

Relevé de dépôt

Zugerberg Finanz FZ, 3a
Envoi: Semaine 5/6

Relevés fiscaux

Envoi: semaine 5/6

Rapport semestriel Zugerberg Finanz

En cours d'expédition

Cordialement, Timo Dainese

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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch
Cours de clôture du 17/01/2020, chiffres économiques du 17/01/2020, prévisions économiques du 17/01/2020.
Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.
Images: stock.adobe.com