



Les bénéfiques des entreprises sont décisifs

Les deux faux-pas les plus fréquents sur les marchés des capitaux sont, d'une part, une réaction excessive face à une volatilité à court terme, et d'autre part, une réaction timide face à un changement structurel. La réaction excessive peut s'expliquer à travers le caractère subjectif de l'impression et de la réaction à une nouvelle. Actuellement, les marchés internationaux sont «enlisés» dans le flux d'actualités autour de l'épidémie du coronavirus qui a éclaté à un marché d'animaux vivants au cœur de la ville chinoise de Wuhan. Des mesures draconiennes ont été mises en place en vue d'endiguer la propagation de ce virus.

Pourtant, avec le groupe de distribution spécialisée dans les boutiques hors taxes Dufry (-7%), une action de nos solutions basées sur des titres individuels est, depuis peu, soumise à une forte pression à la vente. Dufry génère des flux de trésorerie solides et veille à un taux de rendement sur dividendes de plus de 4%. Cependant, à l'échelle mondiale, toutes les branches qui ont à voir avec le voyage, l'hôtellerie et le tourisme ont essuyé d'importantes pertes à court terme. Les exagérations à court terme devraient encore perdurer çà et là, même si l'économie mondiale n'évoluera pas de manière très différente, comme si le coronavirus était resté dans le monde animal. Mais le fait que cette tendance puisse confronter les actions de compagnies aériennes à des pertes à deux chiffres sur les cours, et causer une chute des prix du pétrole et du kérosène de l'ordre de 10%, est dû au célèbre comportement grégaire sur les marchés des capitaux.

Sur une période plus longue, ce ne sont pas les actualités à court terme qui sont décisives, mais l'évolution à long terme des bénéfiques. Dans ses toutes dernières actualités, Lonza a instauré la confiance quant à l'évolution du bénéfice par action avec une augmentation de moins de 15 francs suisses (2019) à 20 francs suisses (2023). Ces prévisions ont aidé le groupe à prendre son envol. Depuis le début de l'année, Lonza a connu une évolution exceptionnelle (+12%). De même, cette tendance offre du soutien au président du conseil d'administration Albert Baehny. Celui-ci est à la recherche d'un PDG qui, certes, devra poursuivre les objectifs économiques, mais qui devra toujours le faire dans un cadre socialement acceptable. Le directeur financier amoureux des chiffres alors promu au poste de PDG n'avait aucune envie de se rallier à ce principe, et s'est donc vu contraint de laisser sa place après quelques mois seulement. Par ailleurs, pas un seul investisseur suisse ne se trouve parmi les sept actionnaires principaux, qui détiennent ensemble 27% de Lonza. En revanche, nous considérons cette entreprise comme une perle, qui, à l'heure actuelle, appartient tout simplement à un bon portefeuille.

Les deux valeurs d'infrastructure Veolia Environment(+14%) et Enel (+11%) ont elles-aussi connu une évolution remarquable. Du côté de Veolia, qui se distingue depuis plus de 200 ans par ses services d'approvisionnement en eau potable et de gestion des déchets, la tendance des bénéfiques au cours des années à venir pointe nettement vers le Nord. La division chargée de l'approvisionnement en eau potable alimente désormais plus de 95 millions de personnes, tandis que la division chargée de la gestion des déchets s'engage, dans le cadre de contrats à long terme, à s'occuper de l'élimination durable et écologique de plus de 50 millions de tonnes de déchets par an. Malgré un cours à la hausse, le taux de rendement sur dividendes gravite autour de 4%.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'849,8	+2,2%
SPI	13'149,9	+2,4%
DAX €	13'576,7	+2,5%
Euro Stoxx 50 €	3'779,2	+0,9%
S&P 500 \$	3'295,5	+2,0%
Dow Jones \$	28'989,7	+1,6%
MSCI EM \$	1'119,4	+0,4%
MSCI World \$	2'395,3	+1,6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	242,0	+2,8%
SBI Dom Non-Gov TR	120,5	+0,9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	452,1	+3,6%
SXI RE Shares	3'489,4	+6,6%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	54,1	-11,4%
Or (CHF/kg)	49'089,6	+3,8%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1,0709	-1,3%
USD/CHF	0,9716	+0,5%
EUR/USD	1,1025	+3,8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,67	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,42	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+1,80	+1,8 - +2,1	+1,8 - +2,1

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,67	-0,6 - -0,4	-0,2 - -0,1
EUR	-0,34	-0,4 - -0,1	-0,0 - -0,4
USD	+1,68	+1,9 - +2,3	+2,0 - +2,4

Renchérissement	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: Le «Rapport sur les risques mondiaux» renferme également des points positifs



Le «Rapport sur les risques mondiaux» du Forum économique mondial, qui a été au cœur des débats à Davos la semaine dernière, met en exergue avant tout les risques climatiques. Parmi les cinq risques mondiaux majeurs figurent des phénomènes météorologiques extrêmes comme conséquence du changement climatique, mais également des catastrophes naturelles telles que des séismes et des éruptions volcaniques, susceptibles de ravager des régions fortement peuplées.

Ce qui a été élevé au rang de norme dans le modèle de management de l'Université de Saint-Gall il y a 50 ans, c'est l'équilibre entre les objectifs économiques, sociaux et environnementaux. À une époque où la maximisation du bénéfice était proclamée comme le seul et unique objectif d'une entreprise par Milton Friedman, ça bouillonnait dans la forge du management germanophone. Avec les écrits de Hans Ulrich, Walter Krieg et Fredmund Malik, une nouvelle approche a finalement vu le jour, laquelle est désormais peu à peu comprise.

L'édition 2020 du Forum économique mondial à Davos a réuni l'économie et l'écologie. Les bénéfices des entreprises prennent finalement leur véritable dimension parmi les cadres dirigeants du monde entier. Quiconque se penche sur la planification stratégique, doit se préoccuper inlassablement de deux choses : des coûts de l'activité en cours et des coûts pour rester en activité. Le bénéfice ne naît pas sans conditions préalables. Il faut remplir une série de conditions pour pouvoir espérer réaliser des bénéfices. Il faut avoir des produits commercialisables, un système de distribution efficace, des clients enclins et capables d'acheter, pour pouvoir exploiter aujourd'hui et ici-même le potentiel de réussite.

Cependant, afin de pouvoir encore le faire demain, il faut se soucier des potentiels de réussite à venir, et des conditions de marché et environnementales à venir. Affronter le changement signifie être toujours capable d'apprendre et de s'adapter. Faire la morale, dramatiser et surtout régler ne nous aide pas. Mieux vaut ancrer les modèles de pensée durables à tous les niveaux du management et axer les capitaux là où ils créent le plus grand profit de manière durable.

Les principales dates de la nouvelle semaine

27 janvier 2020	Allemagne: climat des affaires IFO au mois de janvier
29 janvier 2020	États-Unis: réunion de janvier du FOMC de la Réserve fédérale
30 janvier 2020	États-Unis: inflation et produit intérieur brut au 4ème trimestre 2019
31 janvier 2020	zone euro: inflation et produit intérieur brut au 4ème trimestre 2019

Actualités

Ce fut passionnant! Plus de 850 invités se sont rassemblés les 21 et 23 janvier à l'occasion de la 25ème édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, organisé au KKL de Lucerne ainsi que sur notre site de «Lüssihof» à Zoug. Les participants à la table ronde, Prof. Dr. Bernd Schips, Prof. Dr. Bruno Gehrig et Prof. Dr. Urs Birchler, n'ont pas taris d'explications ni de précisions.

Nous avons vécu trois événements parfaitement organisés, ponctués d'intéressantes discussions, d'un grand nombre de conversations, d'un soupçon d'humour, ainsi que d'une excellente restauration. À cette occasion, nous tenons à remercier chaleureusement nos très chers clients de la confiance qu'ils nous témoignent, de l'intérêt qu'ils nous portent et des nombreux retours extrêmement positifs!

Retrouvez bientôt les moments phare de cet événement sur notre site Web.

Merci beaucoup au journal «Luzerner Zeitung» pour le [merveilleux article](#).

La prochaine édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu **le mardi 23 juin, le jeudi 25 juin et le mardi 30 juin 2020** dans nos locaux de «Lüssihof» à Zoug ainsi qu'au KKL de Lucerne. Martin Dahinden, ambassadeur suisse à Washington jusqu'à la fin de l'année 2019, sera notre invité à titre d'intervenant. De plus amples informations ainsi que le formulaire d'inscription seront disponibles prochainement.

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 24/01/2020, chiffres économiques du 24/01/2020, prévisions économiques du 24/01/2020. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée. Images: [istockphoto.com](https://www.istockphoto.com), [unsplash.com](https://www.unsplash.com)