



Stabilisation des marchés boursiers

Partout dans le monde, la peur semble s'atténuer légèrement. Les indices mesurant la volatilité des actions, mais aussi des obligations, appelés communément «indices de la peur», ont reculé de 20 % à 30 % en une semaine. Pour les investisseurs de long terme patients, les pics de volatilité se sont avérés être des signes fiables pour placer de l'argent à des conditions attractives.

Les vingt principales actions suisses, regroupées dans le Swiss Market Index (SMI), le prouvent aujourd'hui. Le SMI a terminé la semaine dernière à 11 495 points (soit +1,7 % par rapport à la semaine précédente et -10,7 % depuis le début de l'année). Beaucoup ne savent pas vraiment ce que cela représente. De fait, avec 11 495 francs suisses, on participe à un bénéfice annuel actuel de 734 francs suisses pour l'ensemble de ces vingt entreprises. Si l'on plaçait le même capital dans des emprunts de la Confédération à dix ans, on obtiendrait chaque année des intérêts bruts à hauteur de 33 francs suisses, soit 0,29 % par an.

Le retour sur investissement de 6,4 % nous paraît là beaucoup plus intéressant et ce, malgré les fluctuations à court terme plus fortes que pour les obligations. Sans oublier non plus que la moitié de ce rendement est distribué sous forme de dividende et que l'autre moitié est investie dans le développement futur des entreprises en question, leur permettant d'augmenter les dividendes de manière continue sur plusieurs années.

Le printemps 2022 sera riche en dividendes, en particulier si l'on procède encore à une sélection active au niveau des actions suisses. Or, l'accent ne doit pas toujours forcément être mis sur les grandes multinationales. La semaine dernière, le cours de l'action du spécialiste suisse des puces électroniques U-Blox a bondi de 28 %. En dépit du manque de composants et des problèmes rencontrés au niveau de la chaîne d'approvisionnement, la spin-off de l'EPF de Zurich, basée à Thalwil, a atteint un résultat record et permet aux actionnaires d'y participer en versant un dividende substantiel. Selon elle, la croissance des commandes représente huit fois le volume enregistré fin 2020. Pourtant, U-Blox table pour la première fois sur une croissance conservatrice de ses ventes de l'ordre de 21 % à 32 % cette année.

Cependant, le principal message à retenir est que, dans de nombreux secteurs tributaires des puces électroniques, les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement vont sensiblement diminuer au cours des prochains mois. Dans l'industrie automobile, la marque haut de gamme Mercedes Benz en a profité pour passer à un mix produit plus rentable. D'autant plus que les remises accordées étaient quasi insignifiantes. En dépit de la baisse de la production, le chiffre d'affaires a augmenté et les marges ont été agrandies. C'est précisément le thème que nous poursuivons en cette année de forte inflation. Nous mettons l'accent sur les entreprises leaders sur leur marché respectif, qui sont en mesure d'augmenter leurs volumes, prix, marges et bénéfices, même en période difficile. Nous pensons qu'il s'agit de la meilleure façon pour se protéger de l'inflation, tandis que l'épargne traditionnelle en banque à un taux de 0 % continue d'être mise à mal.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'495.7	-10.7%
SPI	14'618.1	-11.1%
DAX €	13'628.1	-14.2%
Euro Stoxx 50 €	3'686.8	-14.2%
S&P 500 \$	4'204.3	-11.8%
Dow Jones \$	32'944.2	-9.3%
Nasdaq Composite \$	12'843.8	-17.9%
MSCI EM \$	1'085.7	-11.9%
MSCI World \$	2'840.1	-12.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	217.6	-5.5%
SBI Dom Non-Gov TR	113.9	-4.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	509.5	-1.8%
SXI RE Shares	3'281.7	+2.9%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	109.3	+45.4%
Or (CHF/kg)	59'722.5	+11.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0195	-1.7%
USD/CHF	0.9342	+2.3%
EUR/USD	1.0912	-4.0%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.71	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.50	-0.6 - -0.5	-0.4 - -0.1
USD	+0.48	0.0 - +0.3	+1.0 - +1.5

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.35	+0.2 - +0.4	+0.5 - +0.8
EUR	+0.27	+0.2 - +0.6	+0.6 - +1.0
USD	+1.99	+2.0 - +2.2	+2.2 - +2.5

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+1.2%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+2.2%	+2.8%	+2.0%
Etats-Unis	+4.5%	+3.0%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+3.8%	+4.8%	+3.0%
Etats-Unis	+5.5%	+4.0%	+2.5%
Global	+5.4%	+4.6%	+3.8%

Sujet de la semaine : La force de l'équilibrage discipliné



Vers la fin de chaque trimestre, la force de l'équilibrage se manifeste dans un portefeuille mixte, composé principalement d'actions et d'obligations. La plupart des grands investisseurs se fixent un pourcentage d'actions bien défini pour toute une année civile. Supposons que la part des actions s'élève à 50 % et que l'autre moitié est constituée de bons du Trésor.

Les emprunts d'Etat mondiaux ont reculé de 5 % depuis le début de l'année (de fait, une baisse de 5,25 % a même été enregistrée). L'indice boursier mondial (MSCI World) a chuté de 12 % (de 12,1 % pour être plus précis), ce qui signifie que le portefeuille équilibré a accusé une perte de valeur de quelque 8,5 %. Or, étant donné que les actions ont connu une baisse plus forte que les obligations, elles ne représentent plus que 48 % du portefeuille. En revanche, la part des obligations est passée à 52 %.

Voilà pourquoi il faut rééquilibrer le portefeuille, indépendamment des actes de guerre, des signaux macroéconomiques et des changements en matière de politique monétaire. Le strict respect du rééquilibrage systématique est un acte de discipline pour l'investissement à long terme. Dans le portefeuille prédéfini, des obligations seront vendues et des actions achetées dans un volume correspondant à 2 % de la valeur du portefeuille vers la fin de ce trimestre. Cela explique la somme colossale qui va être injectée sur les marchés boursiers au cours des deux prochaines semaines.

A eux seuls, les plus grands investisseurs mondiaux, comme c'est le cas du fonds souverain norvégien, de la Banque nationale suisse, du fonds AVS japonais et des grands fonds de pension américains par exemple, vendront des obligations pour quelque 230 milliards de dollars et acquerront des actions à hauteur de ce montant dans le cadre de leur rééquilibrage. C'est la seule façon de revenir à l'équilibre relatif de fin décembre 2021.

L'histoire économique nous enseigne qu'un rééquilibrage discipliné est une source de revenus systématique. Si l'on s'en tient à cette stratégie, même si instinctivement, les signes découragent d'agir de la sorte, on obtient une surperformance. En termes d'économie comportementale, il est incontestable que ce n'est pas l'instinct qui permet pas d'aboutir à la meilleure performance, mais bel et bien une discipline stricte dans l'investissement.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 14 mars 2022 : Inde : inflation sous-jacente et inflation au mois de février
- 15 mars 2022 : Allemagne : situation actuelle et attentes du ZEW au mois de mars
- 16 mars 2022 : Etats-Unis : réunion du comité d'open market de la Réserve fédérale de mars sur les taux d'intérêt
- 17 mars 2022 : GB / Etats-Unis : décision concernant les taux d'intérêt de la Banque d'Angleterre / perspectives économiques de la Fed de Philadelphie pour le mois de mars

Événements

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2022

Le **vendredi 13 mai 2022** (date de remplacement: **vendredi 20 mai 2022**) aura lieu la 14e édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Une promenade qui nous conduira jusqu'au mont Gottschalkenberg tout le long du «sentier panoramique d'Ägerital».

Le sentier de randonnée a une longueur d'environ 15 kilomètres avec une durée de marche de près de 4 heures. Il est donc réservé aux randonneurs chevronnés présentant une condition physique et endurance adaptées.

Notez d'ores et déjà cette date dans votre calendrier. Nous publierons à une date ultérieure plus de détails sur l'itinéraire ainsi qu'une page d'inscription [sur notre site internet dans la rubrique dédiée à l'événement](#). (en allemand)

Zugerberg Finanz KidsDay – mai 2022

Le **mercredi 25 mai 2022** aura lieu la 8ème édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen en coopération avec la fondation Next Sport Generation. Les enfants nés entre 2010 et 2016 ont la possibilité de s'inscrire à cet après-midi footballistique. L'événement se déroulera dans l'enceinte du complexe sportif Eschfeld à Steinhausen. Le coup d'envoi sera donné à 13h00 et le coup de sifflet final à 17h00.

Chaque enfant se verra remettre un kit débutant comprenant un maillot de foot, une bouteille d'eau, un chèque repas ainsi que plein d'autres surprises. Les enfants peuvent consommer des boissons et encas sains à volonté.

L'inscription sera bientôt possible dans la [rubrique Evénements de notre site web](#). (en allemand)

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 11/03/2022. Images : stock.adobe.com.