



Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	8'996.4	-15.3%
SPI	10'932.2	-14.8%
DAX €	9'632.5	-27.3%
Euro Stoxx 50 €	2'728.7	-27.1%
S&P 500 \$	2'541.5	-21.3%
Dow Jones \$	21'636.8	-24.2%
MSCI EM \$	842.5	-24.4%
MSCI World \$	1'827.2	-22.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	233.3	-0.9%
SBI Dom Non-Gov TR	113.0	-5.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	398.7	-8.6%
SXI RE Shares	2'847.5	-13.0%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	21.5	-64.8%
Or (CHF/kg)	49'816.9	+5.3%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0600	-2.3%
USD/CHF	0.9517	-1.5%
EUR/USD	1.1141	-0.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.67	-0.9	-0.7 -0.8 -0.7
EUR	-0.29	-0.8	-0.5 -0.6 -0.4
USD	+1.45	+0.3	+0.6 +0.6 +0.8

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.31	-1.2	-0.8 -0.8 -0.5
EUR	-0.48	-1.0	-0.6 -0.7 -0.4
USD	+0.67	+0.3	+1.0 +0.9 +1.4

Renchérissement	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+1.1%	+1.2%
Zone euro	+0.2%	+1.8%	+1.9%
Etats-Unis	+0.6%	+2.0%	+2.2%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-2.0%	+1.4%	+1.5%
Zone euro	-3.5%	+1.8%	+2.0%
Etats-Unis	-1.0%	+2.0%	+2.2%
Global	+0.5%	+3.2%	+3.2%

Fortes variations sur les marchés

La semaine dernière, les marchés des capitaux ont subi de fortes variations. À la maison, certains investisseurs vont suivre les cours avec bien plus d'attention qu'ils ne le feraient dans le quotidien «normal». À l'heure actuelle, rares sont les choses qui laissent place à l'interprétation car les vagues d'économie réelle sont grandes, et leur issue incertaine.

Une chose est sûre: il ne faut pas se laisser influencer par les actualités, et la pondération de la publication médiatique du bulletin financier ne doit pas être surévaluée. Un recul à la Bourse comme celui de lundi dernier sera immédiatement annoncé dans l'édition principale du journal télévisé. En revanche, la reprise massive sur les marchés des capitaux dans les jours qui ont suivi, ne méritait, de toute évidence, pas sa place dans les journaux selon les principes journalistiques de la SRF: personne n'en a parlé.

Bien entendu, nous nous intéressons fortement à l'évolution sous-jacente. Chacune des entreprises dans lesquelles nous avons investi par le biais d'actions ou d'obligations, est continuellement analysée. Nous essayons d'ignorer les «parasites» médiatiques avec leurs gros titres tape-à-l'œil. Certes, il n'est pas facile de se dérober à l'opinion générale et de continuer à faire preuve de discipline. Mais c'est précisément là que nous reconnaissons la plus-value d'une stratégie à long terme et d'un gérant de fortune discipliné.

La semaine dernière, les marchés d'actions se sont redressés. Par ailleurs, ces derniers jours, le marché obligataire s'est lui aussi calmé. Ces deux marchés sont liés l'un à l'autre, mais pas de manière stable. On observe encore et toujours des anomalies, chose que nous sommes à même d'illustrer en prenant pour exemple l'entreprise industrielle suisse la plus fructueuse, Stadler Rail. Depuis le début de l'année, l'action a perdu environ 10% de sa valeur. L'obligation quant à elle affiche un recul de près de 8%. Normalement, les obligations varient bien moins que les actions, mais de toute façon, actuellement, beaucoup de choses sont anormales.

Ces derniers jours et ces dernières semaines, les obligations ont connu des temps particulièrement difficiles. Beaucoup d'obligations ont été aliénées, avec un volume record que nous n'avions encore jamais pu observer à l'échelle internationale.

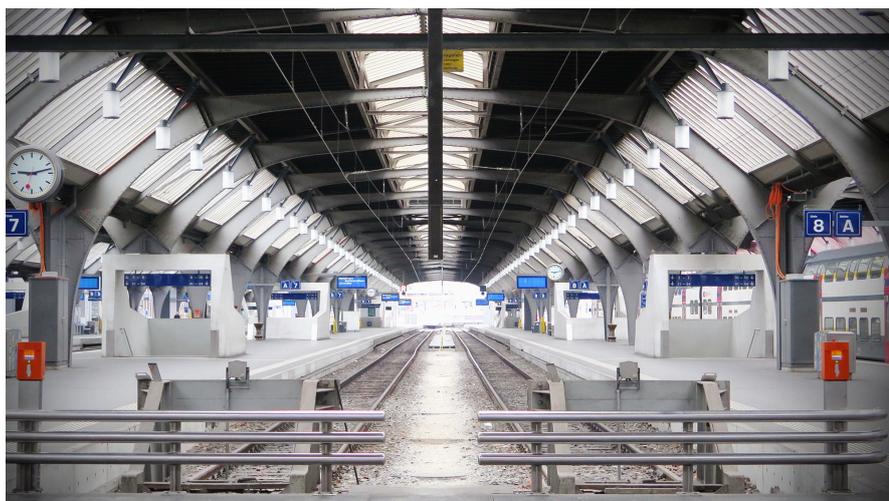
Le Swiss Market Index (SMI), qui, dans l'après-midi du 16 mars 2020, a atteint son niveau le plus bas depuis plusieurs années, avec une valeur de 7'650 points, a terminé la semaine dernière à 8'996 points (+4,3% la semaine dernière). Même des actions peu sensibles aux variations, comme celles de Nestlé, oscillent en quelques jours entre 83.37 CHF et 101.86 CHF. Partners Group, dont les actions se négociaient à 887.90 CHF en début d'année, a affiché, ces derniers jours, des cours variant entre 525 CHF et 729 CHF. À une valeur de près de 560 CHF, nous avons entrepris un rééquilibrage par rapport à l'allocation cible dans les solutions basées sur des titres individuels. Dans le jargon financier, on parle alors de «rebalancing».

Sujet de la semaine: Légalité sur les marchés des capitaux et discipline

Depuis longtemps, une série de lois a vu le jour pour les investisseurs. Parmi ces lois, une importante consiste à veiller à la qualité du modèle économique sous-jacent d'une entreprise sans faire aucun compromis. Une composante essentielle de cette qualité est de déterminer si une entreprise est en mesure de dégager des flux de trésorerie positifs même dans une période économiquement difficile.

L'investisseur à long terme n'a pas besoin de jeter un œil sur le cours des actions. Si une entreprise fonctionne bien, alors ses dividendes augmenteront, et les cours des actions suivront. Dans plus de 70% des entreprises dans lesquelles nous avons investi, les dividendes ont augmenté au printemps 2020. Cette tendance indique, en plein cœur de la crise du coronavirus, que les entreprises sont capables de maintenir au moins le niveau actuel de manière durable. Certains parlent alors de «capacité de dividende» dans leurs rapports financiers.

Une autre loi pouvant en découler a été résumée par le légendaire Warren Buffett: il est bien mieux d'acheter une entreprise remarquable à un prix correct qu'une entreprise correcte à un prix remarquable. À la dernière date de publication des rapports, Warren Buffett disposait de plus de 100 milliards de dollars en cash dans son véhicule d'investissement. Buffett est réputé pour avoir toujours posé les bases de l'accroissement de sa fortune dans des périodes de récession, et ce sans exception. Encore aujourd'hui, il comptera certainement à nouveau parmi les grands investisseurs. Il est possible qu'il ait déjà investi une partie, mais il lui reste certainement encore une partie en main, en attendant la récession prévue au second trimestre de l'année 2020.



Une autre loi concerne le rebalancing. Non seulement au niveau des catégories d'actifs, mais également au niveau des titres individuels, il s'agit d'une source significative aux fins d'améliorer le profil risque-rendement dans un portefeuille. Les titres sous-évalués sont alors augmentés, et les titres surévalués diminués. L'absence d'opérations de rebalancing régulières dans un portefeuille entraînerait des risques de concentration. Les bénéfices des opérations de rebalancing sont documentés au niveau académique, et s'élèvent à une valeur de jusqu'à 1,0% par an selon des études.

Les principales dates de la nouvelle semaine

30 mars 2020	Japon: chômage et production industrielle au mois de février
31 mars 2020	Allemagne: chômage au mois de mars
1 avril 2020	États-Unis: indice ISM manufacturier au mois de mars
2 avril 2020	États-Unis: demandes de chômage au mois d'avril

Commentaire

Ces temps très difficiles nous lient actuellement à notre domicile de manière inhabituelle. Ceci peut s'avérer stressant. Malgré tous les désagréments, nous faisons tout notre possible pour vous soutenir. Bien entendu, comme à l'accoutumée, nous restons à votre entière disposition tous les jours, certains d'entre nous depuis leur bureau à domicile.

Peut-être même qu'à cette occasion, nous pourrions nous voir octroyer un petit moment de tranquillité. Pourquoi alors ne pas utiliser celui-ci pour aborder des thématiques sur lesquelles nous avons attiré votre attention par le passé? Il peut alors s'agir du mandat pour cause d'inaptitude. Quiconque, à la suite d'une grave maladie, se trouve subitement dans l'incapacité de subvenir lui-même à ses besoins, doit alors recourir à l'aide d'un tiers. À l'aide d'un mandat pour cause d'inaptitude, toute personne capable de discernement peut s'assurer que quelqu'un d'autre peut alors s'occuper de ses affaires nécessaires. Ceci permet alors très souvent d'éviter les mesures des autorités de protection de l'enfant et de l'adulte APEA qui, la plupart du temps, sont associées à des dépenses et frais supplémentaires.

Une autre thématique envisageable pourrait être la planification financière ou la planification de la retraite. Une bonne planification financière permet de rester flexible. Une bonne planification financière est extrêmement précieuse et permet de ne pas se laisser déconcentrer, même dans des temps difficiles. Et peut-être même qu'émergeront des besoins de restructuration sur mesure (voire de diminution) de votre fortune afin de pouvoir envisager l'avenir en toute décontraction.

Peut-être est-ce actuellement le moment idéal pour aborder l'une et/ou l'autre de ces thématiques avec votre conseiller financier (p. ex. via vidéoconférence)?

Nous vous souhaitons santé, force, confiance et quiétude à vous et vos proches. 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; Données du 27/03/2020. Images: unsplash.com, adobestock.com