



Assemblée générale de Zurich Insurance Group, le 6 avril 2023, au Hallenstadion de Zurich (photo : Walter Grimm)

La saison des assemblées générales bat son plein

Actuellement, la saison des assemblées générales (AG) bat son plein. Cette saison s'avère réjouissante et susceptible d'apaiser l'âme de certains investisseurs. Si l'on considère une action comme une poule et les dividendes comme des œufs, nous recommandons clairement de ne pas se laisser guider ou irriter par le poids de la poule, mais plutôt de se focaliser sur les œufs. Car le poids de la poule, c'est-à-dire le cours de l'action, peut dépendre de nombreux facteurs, en particulier sur le court terme de facteurs non spécifiques à l'entreprise, par exemple un changement de l'appétit pour le risque des investisseurs, les angoisses de subir des pertes et les tensions géopolitiques. D'un point de vue fondamental, l'éventuel écart existant entre l'évolution des bénéfices d'une entreprise et l'évolution du cours d'une action individuelle a toutefois toujours tendance à se combler sur le long terme.

Le dividende constitue un lien attrayant entre le bénéfice total et le cours de l'action. A certains endroits, le potentiel de croissance est tel que seuls 30 % à 40 % des bénéfices sont distribués et que le reste est thésaurisé – et par conséquent investi – dans la future augmentation des bénéfices. A d'autres endroits, la solidité du capital est telle que le fait de continuer à accumuler du capital supplémentaire n'a plus guère de sens sur le plan économique. Dans le secteur suisse de l'assurance, il existe plusieurs entreprises qui, grâce à un taux de solvabilité élevé, disposent de capitaux propres importants et peuvent ainsi se permettre de distribuer des dividendes nettement plus élevés.

Par exemple, lors de l'AG de Zurich Insurance Group qui a eu lieu jeudi dernier, il a été décidé, au vu du taux de solvabilité très élevé de 265 %, de verser un dividende de 24.00 francs par action à partir du bénéfice résultant du bilan. L'action se négociera ex-dividende le 12 avril 2023, ce qui correspondra à environ 430 francs. Le compte de nos clients sera crédité (avec déduction de l'impôt anticipé de 35 %) à partir du 14 avril 2023. Le rendement actuel du dividende est de 5.6 %. Cela ne représente toutefois que l'un des aspects : l'autre aspect est que la distribution a récemment augmenté d'année en année, passant de 17 francs (2017), 18 francs (2018), 19 francs (2019), 20 francs (2020/21), 22 francs (2022) à 24 francs aujourd'hui (+9 %). Actuellement, les analystes estiment que le dividende devrait s'élever à 26 francs au printemps 2024, ce qui correspondrait même à un rendement du dividende de 6.0 %.

Le cours de l'action en tant que tel n'est supérieur que de 2 % à celui du début de l'année. A court terme, cela semble modeste par rapport à l'évolution du cours d'AXA (+10 %) et de Swiss Life (+23 %) cette année. Cependant, l'écart devrait se combler tôt ou tard, comme indiqué ci-dessus. Les valorisations d'assurance se remettent à peine de la violente vague de ventes en lien avec la chute de deux banques régionales américaines et les craintes d'une crise financière mondiale qu'elle a engendrées.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022		
SMI	11'230.1		+4.7%
SPI	14'648.1		+6.6%
DAX €	15'597.9		+12.0%
Euro Stoxx 50 €	4'309.5		+13.6%
S&P 500 \$	4'105.0		+6.9%
Dow Jones \$	33'485.3		+1.0%
Nasdaq Composite \$	12'088.0		+15.5%
MSCI EM \$	984.4		+2.9%
MSCI World \$	2'790.1		+7.2%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2022		
SBI Dom Gov TR	202.4		+5.9%
SBI Dom Non-Gov TR	110.3		+1.4%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022		
SXI RE Funds	447.6		+1.7%
SXI RE Shares	2'939.5		+1.4%
Matières premières	depuis 31/12/2022		
Pétrole (\$/Bbl.)	80.7		+0.5%
Or (CHF/kg)	58'389.3		+7.7%
Cours de change	depuis 31/12/2022		
EUR/CHF	0.9880		-0.2%
USD/CHF	0.9045		-2.2%
EUR/USD	1.0922		+2.0%
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.41%	1.2%-1.3%	1.4%-1.6%
EUR	3.08%	2.5%-2.7%	3.2%-3.5%
USD	4.89%	4.8%-5.0%	4.4%-4.7%
Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.15%	1.3%-1.5%	1.4%-1.6%
EUR	2.15%	2.4%-2.7%	2.7%-3.0%
USD	3.31%	3.6%-3.9%	3.3%-3.6%
Renchérissement			
	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.3%	2.0%
Zone euro	8.5%	6.0%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	4.0%	2.5%
Economie (PIB real)			
	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	0.8%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.0%	1.0%
Etats-Unis	1.9%	1.0%	1.0%
Global	3.0%	2.2%	2.4%

Sujet de la semaine : Des assurances dans le portefeuille



Assemblée générale de Zurich Insurance Group, le 6 avril 2023, au Hallenstadion de Zurich (photo : Walter Grimm)

Le terme « assurances », contient en son sein le terme « sûr ». Nous avons effectivement la conviction que les assurances constituent un élément solide dans un portefeuille, et considérons les actions et les obligations d'assurance comme attrayantes. En période d'incertitudes, l'on est particulièrement reconnaissant lorsque notre portefeuille peut compter des éléments solides.

Nous sommes d'avis que le risque que les récents événements bancaires se propagent au secteur de l'assurance est extrêmement faible. Par exemple, contrairement aux banques, il n'existe pas de risque de « run » empiriquement fondé pour les assurances. Les activités d'assurance sont préfinancées par la clientèle, ce qui signifie que les primes sont encaissées avant le début de la couverture d'assurance. Sur le plan de la gestion de bilan également, les défaillances entre l'actif et le passif, comme cela a été le cas dans certaines banques, sont très limitées. C'est pourquoi les assureurs ne peuvent pas non plus être contraints de vendre des obligations au moment le plus « défavorable », c'est-à-dire que le risque d'illiquidité est extrêmement faible. Les ratios de solvabilité sont élevés et les assureurs sont bien capitalisés.

La récente vente indifférenciée de titres financiers qui a eu lieu à la mi-mars a fait en sorte que les obligations et actions d'assureurs particulièrement solides offrent une bonne opportunité d'investir dans une qualité élevée à des niveaux plutôt faible. Aujourd'hui encore, alors que les cours des actions ont augmenté d'environ 10 %, notre évaluation fondamentale de ce secteur n'a pas changé. En ce qui concerne les obligations, les cours n'ont pas connu de reprise jusqu'à présent.

James Bullard, président de la Federal Reserve Bank of St. Louis, s'est récemment exprimé sur l'activité bancaire aux États-Unis. L'effondrement des rendements à l'échéance des obligations du Trésor américain soulage considérablement la situation globale. Le légendaire Jamie Dimon, 67 ans, CEO de JPMorgan Chase & Co. et seul CEO qui était déjà aux commandes d'une grande banque pendant la crise financière de 2008, a lui aussi estimé que l'on se trouvait « à la fin de cette crise particulière ». Les marchés des capitaux ont accueilli favorablement ce genre de message. Le Swiss Market Index a débuté le deuxième trimestre sur une note positive et a clôturé la semaine dernière à 11'230 points (+1.1 %).

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 11 avril 2023 : Chine : Évolution des prix à la production et à la consommation, mars
- 12 avril 2023 : Inde : Évolution des prix à la consommation CPI, mars
- 13 avril 2023 : Zone euro / Grande-Bretagne Production industrielle février
- 14 avril 2023 : États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, avril

Événement

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2023

Le jeudi 15 juin et le mardi 20 juin 2023 aura lieu la 31^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne.

Le programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, ainsi que par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz. A cette occasion, notre orateur invité, le Professeur émérite et Docteur en sciences naturelles **Lutz Jäncke**, de l'Institut des neurosciences de l'Université de Zurich, nous emmènera pour un voyage fascinant et nous expliquera de manière compréhensible et divertissante à quel point le cerveau influence nos pensées, nos actions et nos sentiments, et que ces interactions n'ont parfois qu'un rapport marginal avec la raison.

La séance d'information se déroulera aux trois occasions suivantes :

Theater Casino de Zoug

- Jeudi 15 juin 2023
de 10h00 à 12h15 environ
- Jeudi 15 juin 2023
de 18h00 à 20h15 environ

KKL Lucerne

- Mardi 20 juin 2023
de 18h00 à 20h15 environ

N'hésitez pas à noter d'ores et déjà la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la section Événements de notre site Internet.

Toutes les informations contenues ici 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 06/04/2023. Images : Walter Grimm