



Bonnes opportunités d'entrée

En période de forte volatilité, les investisseurs craintifs sont inquiets. Or, d'un point de vue historique, ces phases ont toujours constitué d'excellentes opportunités d'entrée. Le flux d'actualités est toujours influencée par la situation du jour. Cependant, les investisseurs doivent se concentrer sur le long terme. Quiconque souhaite maintenant faire travailler intelligemment son surplus de capital verra dans le cours bas des actions, des obligations et de l'immobilier des opportunités d'entrée.

Dans ce contexte de forte dynamique des taux d'intérêt, les anticipations des marchés sont peut-être allées trop loin. Elles ont aussi touché le marché obligataire en franc suisse, qui était ces trois dernières années extrêmement corrélé avec l'indice obligataire mondial riche en bons du Trésor américain. L'indice obligataire mondial a reculé de 1,00 %, celui de la Suisse de 0,83 %. Cette forte corrélation est d'autant plus étonnante que les recettes et les pratiques monétaires et fiscales des Etats-Unis et de la Suisse sont très différentes. Les sujets majeurs qui préoccupent les Etats-Unis (inflation sous-jacente de 6 %, taux d'emploi bas de près de 60 %, crainte de la récession) sont étrangers à la Suisse. De nombreux paramètres tels que la balance commerciale, la balance des paiements, le taux de croissance économique, l'inflation, le chômage et le taux d'emploi ont également évolué à des niveaux totalement différents. Pourtant, le marché obligataire national n'a pratiquement pas échappé à l'élan mondial émanant des Etats-Unis.

La corrélation est également forte entre les indices boursiers américains et suisses, à un point tel que l'on peut vraiment se demander où on peut obtenir une véritable diversification. Certainement pas avec des éléments passifs. Selon nous, la meilleure approche consiste à rassembler dans un portefeuille équilibré les modèles économiques les plus convaincants à long terme par le biais d'actions, d'obligations, de valeurs immobilières et de titres d'infrastructure. Les éléments tels que Nestlé, Sika, Holcim, Partners Group, Swiss Life et Zurich Insurance Group, par exemple, génèrent tous une importante quantité de free cash-flow, même en phase de creux économique. Elles sont résilientes à la conjoncture et sont placées entre de bonnes mains en termes de management. Parmi les cinq plus grandes entreprises mondiales du secteur alimentaire, Nestlé s'est distingué ces dernières années par ses performances exceptionnelles. Pourquoi le mélange passif des cinq est-il désormais plus prometteur à l'avenir?

Le pessimisme a sans doute été exagéré la semaine dernière jusqu'à jeudi. Vendredi, une nette reprise du marché mondial a été perceptible. Le Swiss Market Index (SMI) serait monté la semaine dernière, si le poids lourd Roche n'avait pas fait un plongeon. La baisse du cours de 20 % en l'espace d'un mois nous paraît exagérée. Il est vrai que l'abandon des essais menés sur une combinaison de médicaments Roche existants et d'un nouveau contre le cancer du poumon a été un message négatif. En raison de l'imprévisibilité du succès des médicaments, dans notre portefeuille équilibré, l'action Nestlé, par exemple, a une part deux fois plus élevée que celle de Roche (contrairement au SMI).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'650.4	-9.5%
SPI	14'982.0	-8.9%
DAX €	14'027.9	-11.7%
Euro Stoxx 50 €	3'703.4	-13.8%
S&P 500 \$	4'023.9	-15.6%
Dow Jones \$	32'196.7	-11.4%
Nasdaq Composite \$	11'805.0	-24.5%
MSCI EM \$	1'004.5	-18.5%
MSCI World \$	2'701.3	-16.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	207.3	-9.9%
SBI Dom Non-Gov TR	113.0	-5.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	471.8	-9.1%
SXI RE Shares	3'294.7	+3.4%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	110.5	+46.9%
Or (CHF/kg)	58'319.1	+8.6%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0433	+0.6%
USD/CHF	1.0012	+9.7%
EUR/USD	1.0412	-8.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.71	-0.8	-0.6 +0.0 - +0.3
EUR	-0.40	-0.3	-0.1 +0.7 - +0.9
USD	+1.24	+1.4	+1.6 +2.4 - +2.7

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.77	+0.9	+1.1 +0.8 - +1.1
EUR	+0.93	+1.0	+1.3 +0.8 - +1.1
USD	+2.92	+2.9	+3.2 +2.5 - +3.0

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+1.2%	+2.2%	+1.2%
Zone euro	+2.2%	+3.3%	+2.0%
Etats-Unis	+4.5%	+4.0%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+3.0%	+2.5%
Zone euro	+3.8%	+4.0%	+3.0%
Etats-Unis	+5.5%	+4.0%	+2.5%
Global	+5.4%	+4.2%	+3.8%

Sujet de la semaine : L'été apporte du soleil en Europe



Alors que les carnets de commandes industriels sont bien remplis depuis plusieurs mois déjà, la reprise du secteur européen des services n'aura lieu que dans les semaines qui viennent. Peut-être bien que nous oublions trop vite. La croissance nous fait passer à un niveau supérieur par rapport à l'année précédente. Voici une explication plus simple: lorsque les restaurants étaient fermés, que les voyages n'étaient quasiment plus possibles et que les concerts et les événements sportifs semblaient appartenir au passé, nous avions tous beaucoup plus de temps et d'énergie à consacrer pour nous occuper de notre chez-soi et de notre poste de télétravail.

Dorénavant, nous constatons que la hausse des ventes de kits Do-it-yourself n'est plus aussi fulgurante. Visiblement, le besoin de voyager est plus fort. Après deux ans de pandémie, l'envie d'évasion au-delà des frontières nationales se fait de nouveau sentir. Tui, le géant du voyage, rapporte que les réservations de vacances pour l'été 2022 sont montées en flèche, atteignant un haut pourcentage à deux chiffres. La durée des vacances réservées a également augmenté de plus de 10 % par rapport à l'année précédente. Le tourisme est ainsi retourné à son niveau d'avant la pandémie, ce qui profitera avant tout au nord de l'Europe. Plusieurs ferries en direction de la Norvège et de la Suède sont déjà complets.

Mais le boom touristique touchera aussi le sud de l'Europe. De la péninsule ibérique à la Grèce, on prévoit le meilleur été depuis 2019. Les chances d'obtenir des offres de dernière minute avantageuses s'amointrissent. L'été touristique 2022 fort dépasse nettement celui de 2019 en termes de réservations. Par conséquent, on peut prédire que le secteur des services deviendra un stabilisateur économique au cours des prochains mois. Cela n'a évidemment pas échappé à la Banque centrale européenne (BCE) qui entend profiter de la forte dynamique conjoncturelle pour «normaliser» sa politique monétaire. Contrairement à ce qui avait été prévu, Christine Lagarde, la présidente de la BCE, a récemment annoncé dans un discours tenu à Ljubljana qu'elle envisageait une augmentation des taux directeurs dès l'été.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 17 mai 2022 : Etats-Unis : indice du marché immobilier de la NAHB au mois de mai
- 18 mai 2022 : Zone euro / Royaume-Uni : indice des prix à la consommation (IPC) au mois d'avril
- 19 mai 2022 : Etats-Unis : inscriptions au chômage et perspectives économiques de la Fed de Philadelphie au mois de mai
- 20 mai 2022 : Japon : inflation et inflation sous-jacente au mois d'avril

Rétrospective

Journée de randonnée

La 14^{ème} édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz s'est déroulée vendredi dernier. Nous avons eu le plaisir d'accueillir 87 sympathiques randonneurs et randonneuses ainsi que trois chiens. Ils ont parcouru en notre compagnie le très populaire sentier panoramique de l'Ägerital. De notre point de rencontre à la gare de Zoug, nous avons pris trois bus de la VBZ pour nous rendre jusqu'au point de départ à Oberägeri. La montée, raide et ardue, nous a conduits le long de magnifiques prairies fleuries avec une vue splendide sur le lac d'Ägeri et son décor de montagnes, avant de grimper jusqu'à St. Jost où nous avons fait une petite halte. Notre économiste en chef Maurice Pedergnana en a profité pour nous parler de l'histoire de notre prochaine destination, le Gottschalkenberg («Gottschälli»). Ensuite, nous avons effectué la dernière partie de la randonnée en passant par le col de Raten jusqu'au restaurant Gottschalkenberg où nous avons été accueillis gastronomiquement par son hôte, David, qui nous a servi un menu gourmet en 3 services. Formidable!

Après avoir repris des forces, nous avons franchi la dernière petite montée avant de redescendre en direction d'Ägeri en passant par des sentiers forestiers et de prairies aux multiples facettes avec une vue fantastique. Après 17 kilomètres, 550 de dénivelé, plusieurs gouttes de sueur et quelques semelles de chaussures perdues et sous un ciel clément, nous avons atteint notre destination finale, le Lüssihof. Avec des plateaux garnis, etc., l'apéritif de clôture nous y attendait déjà. C'est ainsi que nous avons terminé cette belle journée.

Nous remercions tous les participantes, en particulier les organisateurs, pour cette journée une fois de plus très réussie, conviviale et divertissante. Nous avons hâte de vous accueillir à l'automne pour notre prochaine journée de randonnée.

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 ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 13/05/2022. Images : stock.adobe.com.