



## Plus de confiance depuis le début du mois

Depuis le début du mois, le Swiss Market Index (SMI) a progressé de 1.4 % et atteint 11'564 points. En effet, depuis quelques semaines, le SMI profite de son caractère défensif dans un environnement d'investissement qui oscille sur une ligne ténue entre prudence et confiance. Le SMI est l'un des indices les plus exposés au niveau mondial et bénéficie de la croissance économique mondiale et de perspectives intactes pour ces prochaines années. Les entreprises du SMI réalisent 33 % de leur chiffre d'affaires aux États-Unis, 31 % en Europe, 22 % en Asie et 14 % dans les autres pays émergents.

Si la dynamique des bénéficiaires au premier trimestre était intacte, elle était toutefois plutôt tiède, ce qui est déjà beaucoup, compte tenu des marges et des résultats attendus nettement plus bas. C'est pourquoi la tendance des cours du SMI reste orientée vers le haut. De nombreux investisseurs sont structurellement sous-investis et le retour sur le marché ou l'augmentation de leur part d'actions devient chaque jour plus onéreux. Récemment, le comité d'investissement d'une grande banque suisse a jeté l'éponge. Pendant plus de six mois, on a attendu que les cours baissent. Désormais, la première grande banque est passée d'une sous-pondération d'actions à une position « neutre », augmentant ainsi la quote-part d'actions, en particulier d'actions suisses. Par conséquent, la deuxième grande banque attend toujours, a obtenu des rendements inférieurs à la moyenne jusqu'à présent et s'attend toujours à des cours d'actions négatifs cette année.

Dès le début de l'année, nous avons tablé sur une forte reprise, qui a désormais eu lieu. Le SMI affiche +7,8 % entre-temps. Pour certains cours d'actions, cela ne se remarque pas tout de suite, car des dividendes importants ont déjà été distribués. Mais aussi loin que nous puissions voir, le climat est davantage à la confiance qu'à la déception. La semaine dernière, nous avons apprécié les rapports de l'entreprise de produits de luxe Richemont et de l'entreprise d'ophtalmologie Alcon. Toutes deux ont gagné des parts de marché et ont rehaussé leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Le rapport de Swiss Life s'est également distingué par sa solidité : sa solvabilité se situe bien au-dessus des objectifs et permettra à l'entreprise de distribuer un dividende plus élevé au printemps prochain. De plus, il existe toujours du potentiel pour un nouveau programme de rachat d'actions. L'entreprise n'a pas non plus eu besoin de modifier ses évaluations pour les biens immobiliers. Le taux de logements vacants a clairement baissé, ce qui démontre une bonne évolution des revenus locatifs. Et les volumes de primes en Suisse et en Allemagne ont été nettement supérieurs à la croissance du marché.

En tous les cas, la Suisse évolue sur une trajectoire ensoleillée en Europe. L'inflation de base est tombée à 2.2 % (avril) et la tendance inflationniste reste à la baisse. Grâce à des syndicats clairs, on est loin d'une spirale prix-salaires et de grèves violentes. Le stress sur la place industrielle n'est plus généré que par le franc fort. Par rapport au dollar, celui-ci s'est apprécié de 3.5 % depuis le début de l'année. Les emprunts de la Confédération à long terme ne rapportent presque plus rien (+0.9 %). En revanche, les crédits hypothécaires sont redevenus plus avantageux, stabilisant ainsi le marché immobilier et l'évolution des loyers.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'564.7	+7.8%
SPI	15'247.4	+11.0%
DAX €	15'913.8	+14.3%
Euro Stoxx 50 €	4'317.9	+13.8%
S&P 500 \$	4'124.1	+7.4%
Dow Jones \$	33'300.6	+0.5%
Nasdaq Composite \$	12'284.7	+17.4%
MSCI EM \$	973.0	+1.7%
MSCI World \$	2'809.4	+7.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	203.7	+6.6%
SBI Dom Non-Gov TR	111.3	+2.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	450.4	+2.3%
SXI RE Shares	2'939.1	+1.3%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	70.0	-12.7%
Or (CHF/kg)	58'020.2	+7.0%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9746	-1.5%
USD/CHF	0.8975	-2.9%
EUR/USD	1.0849	+1.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.42%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.35%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.07%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.98%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.26%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.46%	3.2%-3.5%	3.0%-3.3%

Renchérisssement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.1%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.5%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.6%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.5%	2.0%
Global	3.0%	2.8%	3.0%

## Compte-rendu : Journée de randonnée Zugerberg Finanz «Promenade de printemps sur le Gubel»



Vendredi 5 mai a eu lieu la 16ème journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Par un temps heureusement agréable et chaud, nous avons eu l'occasion d'accueillir 91 sympathiques promeneuses et promeneurs ainsi que deux chiens à l'occasion de notre randonnée de printemps sur le Gubel.

Depuis notre lieu de rendez-vous de la gare de Zoug, nous avons pris un autocar pour Baar, d'où a débuté notre randonnée de près de 15 km. Le long du fringuant Lorzentobel, où le printemps faisait déjà étalage de toute sa splendeur et nous a offert un véritable feu d'artifice visuel et olfactif, nous avons tranquillement progressé jusqu'au restaurant Höllgrotten pour notre première étape. Revigorés, nous avons attaqué d'un bon pied la rude montée qui longe le Höllbach, qui nous a conduits sur un chemin forestier en direction d'Edlibach. Mais nous étions encore loin d'être arrivés : après une courte pause pour reprendre notre souffle à travers des prairies idylliques, avec une vue magnifique sur le lac de Zoug et les montagnes alentours, une nouvelle montée raide nous attendait jusqu'au restaurant Gubel. Une fois arrivés en haut, nous avons bien mérité le menu gastronomique à trois plats.

Ensuite, nous n'allions pas manquer l'incontournable photo de groupe. Maurice Pedergrana n'a pas manqué l'occasion de nous raconter quelques détails passionnants sur le monastère de Gubel et son église de pèlerinage Maria Hilf et a annoncé aux participants qu'ils allaient bientôt recevoir un petit souvenir. Le groupe est ensuite redescendu tranquillement le long de la Lorze en passant par Neuägeri, jusqu'aux deux imposants ponts du Lorzentobel. Arrivés en bas à Baar, nous avons déjà brûlé la majeure partie des calories du repas de midi et la dernière montée jusqu'à la station de bus a encore fait perler quelques gouttes de sueur sur nos fronts. Arrivés à la destination finale de la randonnée, un car nous a ramenés à Zugerberg Finanz.

Pendant ce temps, les paris allaient bon train pour savoir si le temps allait tenir pour l'apéro dans le jardin. Nous avons choisi la variante la plus sûre, ce qui a été confirmé par l'arrivée d'un front orageux. Malheureusement pour notre CEO, il manque désormais quelques bouteilles de vin dans sa cave – les dettes de paris sont des dettes d'honneur qui doivent être honorées immédiatement.

L'apéritif de clôture dans nos locaux a été très convivial et Erich Barth du restaurant Schiff nous a une nouvelle fois régalez avec ses délicieux amuse-bouche. Pour terminer, nous avons comme promis reçu une délicieuse farine d'épeautre Gubel à emporter chez nous. Nous sommes impatients de savoir quelles créations inédites en résulteront et nous nous réjouissons de recevoir une photo de vos productions. Un premier participant nous a déjà surpris avec une photo des talents de pâtissière de sa femme.

Nous nous réjouissons déjà de la prochaine randonnée d'automne qui aura lieu le vendredi 25 août 2023 (date de remplacement : vendredi 1er septembre 2023).

Vous trouverez des impressions de la Journée de randonnée dans notre [galerie photos](#).

## Événements

**Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers – 23 mai 2023**

Le **mardi 23 mai 2023, à 18h30**, aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse aux personnes qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

[S'inscrire \(en allemand\)](#)

**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 31e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne. Lors de cet événement, nous vous informerons sur l'actualité de l'économie et des marchés internationaux des capitaux ainsi que sur l'évolution de notre gestion de fortune. A cette occasion, notre orateur invité, le **Professeur émérite et Docteur en sciences naturelles Lutz Jäncke** 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. 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

[S'inscrire \(en allemand\)](#)

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 12/05/2023. Images : stock.adobe.com, Eveline Bischoff