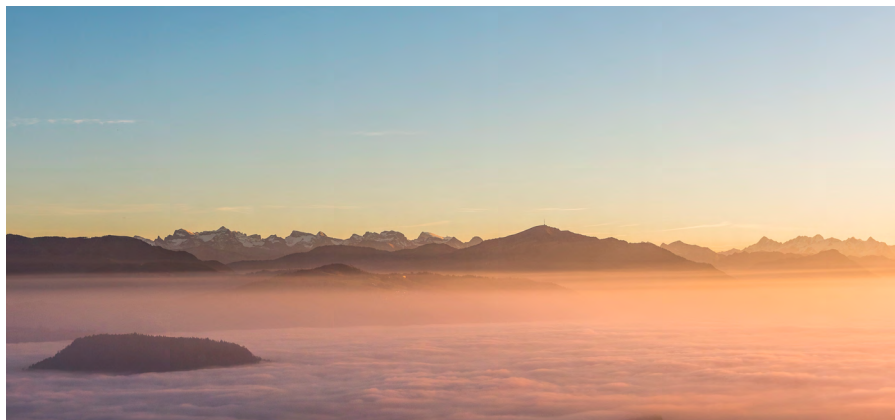


Plus que quelques semaines avant la fin de l'année



Si les températures ne s'étaient pas rafraîchies, et que le brouillard et la pluie ne s'étaient pas invités, c'est à peine si nous nous serions aperçus que l'année touche progressivement à sa fin. Sans même nous y attendre, voilà que nous sommes à nouveau invités à quitter la maison parapluie à la main et écharpe autour du cou, sans oublier de bonnes chaussures au pied afin de ne pas glisser sur les feuilles qui tapissent le sol.

Mais avant la fin de l'année, il nous reste encore à vivre les retrouvailles en famille ainsi que les repas de fin d'année en entreprise et dans les associations. Par ailleurs, des instants de réflexion et de recueillement nous attendent également. Regarder dans le passé est tout aussi important que regarder vers l'avenir. Et le contrôle des comptes en fait partie. Dans les pays industrialisés occidentaux tout comme dans les zones de croissance asiatiques, il y existe actuellement, et plus que jamais, de l'argent dormant. Nombreuses sont les personnes actives qui dépensent beaucoup d'énergie pour «gagner» de l'argent.

Cependant, nous ne consacrons guère de temps à des dépenses pour des moments de détente, voire même à des épargnes investies. Ne vous êtes-vous jamais surpris(e) à ne pas trouver le temps de prévoir le prochain week-end bien-être, un séjour de randonnée ou autre, face au tumulte du quotidien? Et si tout ceci ne se produit pas aujourd'hui même, mais représente un objectif futur, alors d'autant plus de questions concernant le maintien et l'augmentation de la valeur devraient surgir. Pourtant, il n'est pas rare

que soit négligée la manière dont l'épargne dure doit être augmentée afin d'être à la fois rentable et axée sur les objectifs.

Les semaines qui arrivent sont idéales pour se livrer à de telles réflexions. L'argent a bien trop souvent tendance à dormir. Thésaurisé inutilement et sans but, il est encore trop peu réintroduit dans l'économie réelle, productive. La circulation monétaire a perdu de la vitesse, atteignant un niveau encore jamais observé dans toute l'histoire.

Par conséquent, les banques centrales ont dû réagir en stabilisant l'économie avec leurs mesures d'expansion géopolitique. Ces mesures ne garantissent pas l'inflation. Nous n'avons pas tardé à comprendre cela, et avons donc adapté nos perspectives d'inflation à moyen terme en conséquence, depuis plusieurs années, en adoptant des valeurs plus basses. Cette situation a des conséquences également sur les placements qui sont effectués de manière à générer du rendement, et donc à occasionner une plus-value. Nous aborderons ce sujet plus en détail dans le rapport mensuel du mois de novembre qui sera publié dans les prochains jours.

Pour finir, il convient de noter que les données économiques se sont nettement améliorées, et ce des États-Unis jusqu'à l'Inde et la Chine, en passant par l'Europe. Les indices globaux des directeurs d'achat dans l'industrie ont basculé à nouveau dans le positif, tandis que ceux du secteur des services ont continué à progresser.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'252,2		+21,6%
SPI	12'371,6		+25,9%
DAX €	12'961,1		+22,7%
Euro Stoxx 50 €	3'623,7		+20,7%
S&P 500 \$	3'066,9		+22,3%
Dow Jones \$	27'347,4		+17,2%
MSCI EM \$	1'049,2		+8,6%
MSCI World \$	2'252,1		+19,5%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	236,3		+4,9%
SBI Dom Non-Gov TR	119,4		+2,7%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	425,6		+17,7%
SXI RE Shares	3'093,1		+29,4%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	56,2		+23,8%
Or (CHF/kg)	47'827,9		+18,1%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1006		-2,2%
USD/CHF	0,9857		+0,3%
EUR/USD	1,1166		-2,5%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8	-0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3
USD	+1,89	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,53	-0,6	-0,4
EUR	-0,38	-0,4	+0,3
USD	+1,71	+2,1	+2,4
Renchérisssement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet : L'automne doré a surpris beaucoup de monde



Nous avons déjà été qualifiés d'optimistes de circonstance lorsque nous avons pointé du doigt la robustesse de l'économie mondiale alors même que l'orage d'été des mauvais chiffres industriels grondait. Il ne s'agissait pas vraiment d'optimisme ici, mais plutôt d'évidence macro-économique: la résistance des entreprises tout comme celle des économies nationales dans leur intégralité ont été largement sous-estimées. Le facteur de stabilisation, lequel émane des dépenses de consommation ainsi que du secteur de services moins volatil, fait régulièrement l'objet de mauvaises estimations dans le cadre du diagnostic économique national.

Ce facteur est également déterminant pour des données encourageantes, et ce des États-Unis jusqu'en Chine, en passant par l'Europe. Malgré les querelles politico-commerciales, l'économie américaine progresse de 2% actuellement et ne bascule pas dans une récession, comme le laissaient présager des discours alarmistes il y a encore peu de temps. L'Europe se refait une santé, et souffre même d'une haute conjoncture dans les pays en forte expansion tels que la Pologne et la Hongrie (croissance de PIB comprise entre 3 et 4%). Mais en Russie (3%), en Espa-

gne (2%) et en France (1,5%) aussi, le manque de main d'œuvre qualifiée se fait sentir.

Tel est le cas également en Inde et en Chine où l'attention est portée sur la modernisation et l'accroissement de la productivité afin de pouvoir faire face à la croissance actuelle de 6% environ. En Inde, une initiative de baisse des taux d'intérêt importante permet de faire un pas en avant dans la dynamisation de ce sous-continent qui accueille 1,3 milliards de personnes. Par ailleurs, en Chine, la consommation privée ne se laisse influencer ni par Hong-Kong, ni par les querelles commerciales. Les derniers chiffres s'avèrent extrêmement positifs.

Toutefois, cette tendance n'a pas encore atteint les marchés boursiers. Faute d'ambition, de nombreuses estimations se veulent pessimistes, même pour les trimestres à venir. Par conséquent, les derniers rapports trimestriels ont eu l'effet d'une bonne surprise. 80% des entreprises américaines et près de 60% des entreprises européennes ont surpassé les attentes avec leurs données.

Le Swiss Market Index (SMI) a une semaine plutôt calme derrière lui, et un bel avenir devant lui.

Actualités

Offre client

Nous sommes heureux de pouvoir vous annoncer que cette année encore, nous lançons à nouveau notre offre client, telle une véritable tradition: si vous faites un virement d'un montant d'au moins 10'000 CHF sur un compte/dépôt géré par nous-mêmes avant le 31 décembre 2019, vous recevrez en cadeau une délicieuse bouteille de vin rouge «Sondraia».

Profitez de cette opportunité et assurez-vous dès aujourd'hui un dividende supplémentaire avec une délicieuse bouteille de vin Sondraia.

[En savoir plus ...](#)

Jeudi, 14.11.2019: réunion d'information pour les particuliers

Jeudi 14 novembre 2019, à 18h30, aura lieu chez nous, une réunion d'information pour les particuliers. Cette réunion s'adresse aux intéressés qui souhaitent avoir une première impression de notre entreprise, sans engagement.

Les portes ouvriront à 18h30. Les conférences (présentation de la société Zugerberg Finanz AG, Timo Dainese ; gestion de fortune tout au long du cycle de vie, Thomas Aregger ; Conseil consultatif en matière économique et financière, Prof. Dr. Maurice Pedergnana) débuteront à 19h00. L'événement se terminera autour d'un apéritif prévu à 20h15. Les conférences seront dispensées en suisse allemand.

[En savoir plus ...](#)

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

5 novembre 2019: Chine: indice global des directeurs d'achat Caixin au mois d'octobre

6 novembre 2019: zone euro: ventes du commerce de détail au mois de septembre

7 novembre 2019: Allemagne: secteur du bâtiment et production industrielle au mois de septembre

8 novembre 2019: France / Allemagne: balance courante au mois de septembre