



Retour à la normalité

Les marchés des actions, tout comme ceux des obligations, sont à nouveau en voie de normalisation. Cela pourrait sembler banal, mais les conséquences sont importantes. Sur le plan des obligations, la longue période de rendement négatif a pris fin la semaine dernière. Lors du point culminant de cette période, le 11 décembre 2020, plus de 4'600 obligations correspondant à un montant total de 18'400'000'000'000 dollars présentaient un rendement négatif. Si dernièrement, quelques obligations éparses au Japon affichaient encore un rendement à l'échéance négatif, ce n'est plus du tout le cas entre-temps suite aux fortes augmentations des taux d'intérêt dans le monde entier.

Quant aux marchés des actions, ils sont eux aussi de retour à la normale, ce qui est également lié à la fin de la période des taux d'intérêt nuls et négatifs. Durant cette phase, il n'existait pratiquement aucune alternative raisonnable aux actions. Désormais, les conditions-cadres ont fondamentalement changé et il existe à nouveau toute une série de perspectives de rendement attrayantes dans différentes classes d'actifs. La chute des cours des actions observée de fin août à fin octobre est moins imputable aux circonstances économiques qu'au début d'une nouvelle période «normalisée», au cours de laquelle chaque titre doit recouvrer un équilibre à la lumière des nouvelles conditions. C'est exactement pour cela que le bon début du mois de novembre n'a pas constitué une surprise. Le chemin vers la normalisation n'est jamais rectiligne.

Même les taux de croissance de l'économie mondiale sont redevenus normaux et modérés après la pandémie. Les chaînes d'approvisionnement ont recommencé à fonctionner. La gestion optimisée des stocks a retrouvé un équilibre. Les prix du transport en conteneurs standards sont revenus à leur prix moyen de plusieurs années avant la pandémie. Les activités aériennes et aéroportuaires reviennent à la normale. Les marchés du travail retrouvent également leur équilibre. L'inflation se normalise. Il y a un an, elle atteignait un taux dramatique de 10.6 % dans la zone euro, contre 2.9 % aujourd'hui. En Suisse, elle se situe avec 1.7 % dans la zone de stabilité des prix. Les marchés des matières premières ainsi que leur volatilité se normalisent également.

Malheureusement, il reste également «normal» de nous trouver dans une situation géopolitique instable. La seule chose qui change à chaque fois, ce sont les foyers géographiques des tensions les plus importantes et des événements militaires. Il est également normal de douter de la future évolution des bénéfices de certaines entreprises, ce qui engendre des fluctuations des cours. Il n'existe toutefois aucun motif pour un effondrement. Cependant, l'optimisme nécessaire fait également défaut, raison pour laquelle tous les placements doivent continuer à progresser. Il s'agit plutôt d'adopter une attitude sélective et disciplinée dans la gestion d'un portefeuille mixte, aussi bien sur le plan des actions que des obligations, car les différences sont importantes, tant en termes de perspectives que de valorisations. Avec une bonne sélection, il est possible de faire une (grande) différence dans cet environnement. La condition préalable est d'être investi, que ce soit avec un portefeuille mixte ou avec un pur portefeuille d'actions et de dividendes. A long terme, tous deux ont toujours permis d'obtenir un rendement global élevé, indépendamment de la politique monétaire, de la politique réglementaire et de la géopolitique. Ce ne sont pas les espèces qui sont vraies, mais les placements réels.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'579.7	-1.4%
SPI	13'894.7	+1.2%
DAX €	15'189.3	+9.1%
Euro Stoxx 50 €	4'174.7	+10.0%
S&P 500 \$	4'358.3	+13.5%
Dow Jones \$	34'061.3	+2.8%
Nasdaq Composite \$	13'478.3	+28.8%
MSCI EM \$	948.3	-0.8%
MSCI World \$	2'883.8	+10.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	201.6	+5.5%
SBI Dom Non-Gov TR	112.8	+3.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	422.3	-4.1%
SXI RE Shares	3'074.8	+6.0%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.5	+0.3%
Or (CHF/kg)	57'580.4	+6.2%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9645	-2.5%
USD/CHF	0.8988	-2.8%
EUR/USD	1.0731	+0.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.96%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.38%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.13%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.64%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.57%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérisssement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	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%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

Compte-rendu : Foire de Zoug 2023



Hier, dimanche 5 novembre 2023, la foire de Zoug a pris fin. Cette année encore, la plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie a pu se réjouir d'un nombre très important de visiteurs. Près de 70'000 visiteurs ont assuré une fréquentation soutenue auprès des quelque 400 exposants pendant les 9 jours de foire.

Cette année, le nombre de visiteurs accueillis sur notre stand a été plus élevé que jamais auparavant, ce qui nous a fait très plaisir. Ces neuf jours ont été intenses, passionnants et très variés. S'il est vrai que notre présence à la Foire de Zoug est plutôt inhabituelle, puisque nous étions les seuls gestionnaires de fortune présents, elle consolide notre ambition d'être considérés comme le principal gestionnaire de fortune indépendant en Suisse centrale. Les visiteurs ont été heureux de pouvoir s'entretenir avec des spécialistes patentés concernant le système suisse de prévoyance, la gestion de fortune, les marchés des capitaux, les actions, les obligations et bien d'autres thématiques.

Lors de la foire, nous avons installé l'application Zugerberg sur le téléphone portable de plusieurs de nos clientes et clients, afin de leur permettre de suivre dès à présent au jour le jour l'ensemble de leurs mandats chez nous. Nous avons lancé pour de nombreux visiteurs des recherches pour les fonds de libre passage auprès de la Centrale du 2e pilier, afin de traquer des fonds de libre passage oubliés. De plus, nous avons ouvert sur notre stand plusieurs comptes et dépôts de manière totalement digitalisée, hybride ou traditionnelle, et offert aux clients concernés 50 francs de bon cadeau sur leurs frais en l'honneur du cinquantième anniversaire de la Foire de Zoug.

Ainsi la numérisation, qui a fait son entrée dans notre entreprise depuis quelques années, a acquis une grande visibilité lors de la foire de Zoug cette année. Il est incroyable de constater à quel point nous avons évolué ces dernières années sous l'égide de notre COO, Madame Liliana Lukic, en passant d'un univers totalement analogique à un monde hautement digitalisé.

Parallèlement, la Foire de Zoug représente également le plus important et long événement annuel pour l'équipe de Zugerberg Finanz. Ces neuf jours sont toujours l'occasion de nous rapprocher encore davantage, d'échanger avec les collaborateurs d'autres équipes, d'entretenir l'esprit d'équipe et de nous connaître encore mieux. Et oui, c'est promis, un jour ou l'autre dans le futur, nos vêtements ne sentiront plus le pain à l'ail du stand du coin.

Si vous souhaitez de plus amples informations, n'hésitez pas à assister le 9 novembre 2023 à notre séance d'information «[Placer son argent est aussi une question de confiance](#)» qui aura lieu en allemand, ou le 16 novembre 2023 notre autre séance d'information en anglais «[What now? Inflation, Interest Rates and Investments](#)». Lors de ces événements, vous apprendrez beaucoup sur notre entreprise, notre philosophie et notre approche en matière de placements. Lors d'une seconde partie, nous vous informerons sur les possibilités de placement tout au long de la vie et vous ferons part de notre appréciation des événements actuels dans le contexte économique et des marchés des capitaux.

Des impressions des événements qui ont eu lieu peuvent être consultées sur notre [site Internet](#).

Commentaire

La reprise va se poursuivre



Les marchés des actions et des obligations ont démarré le mois de novembre en force. Aux États-Unis, la semaine dernière a même été la meilleure semaine boursière de l'année en cours. Cette évolution s'inscrit dans un contexte de confiance grandissante dans le fait que la politique monétaire restrictive déploiera peu à peu pleinement ses effets et que la lutte contre l'inflation sera couronnée de succès.

Nous avons déjà un pied dans la phase de stabilité des prix. Lorsque dans la zone Euro, les chiffres de l'inflation affichent un «2» avant la virgule et ceux de la Suisse un «1», cela représente un important soulagement après une évolution catastrophique à laquelle nous avons assisté il y a un an avec des taux d'inflation maximum.

De nombreux investisseurs sont encore trop peu orientés sur ces nouveaux développements et sont donc sous-investis, ce qui marque la pose de la première pierre d'un rallye. En outre, les positions «courtes» doivent être couvertes, plus précisément en phase de hausse des cours des actions et des obligations, ce qui va encore les alimenter.

Le fait de ne pas être investi demeure le plus grand risque.

Cordialement, Maurice Pedergrana

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 03/11/2023. Images : stock.adobe.com