

## Perspectives d'entente dans le conflit commercial



L'amélioration des indicateurs précurseurs de la conjoncture et les perspectives d'entente dans le conflit commercial opposant la Chine et les États-Unis ont veillé à une ambiance paisible sur la scène boursière internationale. Les titres industriels notamment ont continué à se redresser. Avec le niveau actuel des indices du Swiss Market Index (SMI: 10'310 points, stable depuis la semaine dernière) et du Dow Jones américain (28005 points, +1,2%), plus d'un investisseur privé s'affaire à déterminer le moment idéal pour investir. Ils ont alors souvent tendance à ignorer le fait que les titres individuels sont encore loin de leurs cours plafonds. Parmi ces titres figurent les actions qui ont particulièrement souffert des tensions politico-commerciales.

Par ailleurs, il convient de rappeler qu'en cas de nouveaux fonds importants, nous procédons toujours par étape, et étalons les placements sur trois à quatre mois. D'autre part, il convient également de rappeler qu'il est recommandé d'investir dans les valeurs réelles au plus tard au début de la saison des dividendes, autrement dit à la fin du mois de février 2020. Avec notre politique d'investissement qui consiste à miser sur des entreprises à forts dividendes, nous ne devons en aucun cas manquer la phase de distribution. Une observation sur une période prolongée a permis de constater que les dividendes représentaient un peu plus de 60% du rendement total. C'est précisément cette réalité qui invite à la patience concernant le moment «idéal» pour investir. Pourtant, les ex-

périences du passé nous ont appris qu'il est bien plus risqué de retarder l'entrée sur le marché dans l'espoir d'un meilleur moment.

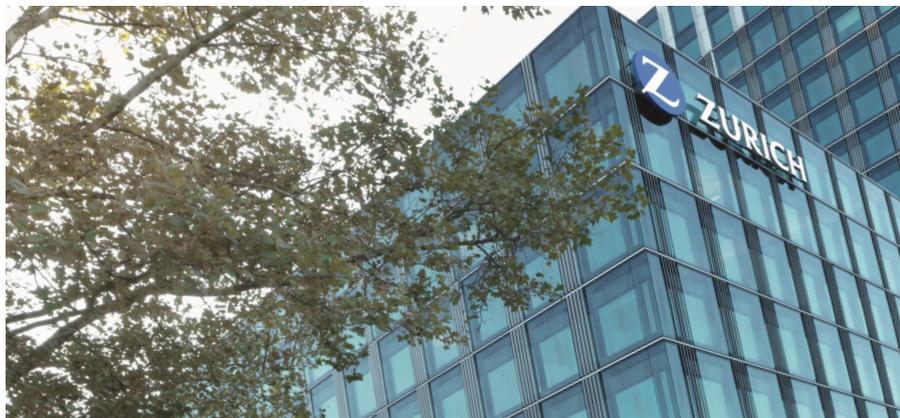
Désormais, en Suisse, près de 900 milliards de francs suisses de clients privés suisses dorment sur des comptes bancaires, auxquels viennent s'ajouter 800 milliards de francs suisses supplémentaires de clients étrangers. Les clients suisses pourraient très bien faire l'acquisition de biens immobiliers à titre de valeurs réelles, mais les clients étrangers sont bien plus limités à cet égard d'un point de vue légal. Par conséquent, il s'agit en quelque sorte d'indemnités d'attente pour investir dans les marchés d'actions. Afin de mesurer l'ampleur de la situation: la capitalisation boursière de l'ensemble des actions dans l'indice Swiss Market Index s'élève à près de 1240 milliards de francs suisses. Un peu plus de la moitié se trouve en possession d'investisseurs à long terme tels que des caisses de pension.

Les actions sont pour ainsi dire une denrée rare. Quiconque ne fait l'acquisition d'aucune part aujourd'hui, devra possiblement déboursier davantage à cette fin demain. Le principe de certains investisseurs qui est d'attendre que les marchés «plongent tout simplement de 20%» pour commencer à acheter peut les entraîner dans de longues années de non-investissement. Côté SMI, la dernière «dégringolade» dans cet ordre de grandeur remonte déjà à plus de dix ans en arrière. Quiconque n'a pas investi depuis, a raté beaucoup de choses.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'310,1		+22,3%
SPI	12'460,7		+26,8%
DAX €	13'241,8		+25,4%
Euro Stoxx 50 €	3'711,6		+23,7%
S&P 500 \$	3'120,5		+24,5%
Dow Jones \$	28'004,9		+20,1%
MSCI EM \$	1'048,8		+8,6%
MSCI World \$	2'282,8		+21,2%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	235,7		+4,6%
SBI Dom Non-Gov TR	119,5		+2,8%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	428,0		+18,4%
SXI RE Shares	3'131,7		+31,0%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	57,7		+27,1%
Or (CHF/kg)	46'715,8		+15,4%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0939		-2,8%
USD/CHF	0,9900		+0,7%
EUR/USD	1,1051		-3,5%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,70	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+1,90	+2,1	+2,4 +2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,51	-0,6	-0,4 +0,2 - +0,1
EUR	-0,33	-0,4	+0,3 +0,0 - +0,4
USD	+1,83	+2,1	+2,4 +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%

## Une phase de dividendes croissants se profile devant nous



L'arrivée de la fin de l'année annonce la haute-saison des prévisions annuelles. De notre côté, ceci nous rappelle plutôt un jeu de devinette amusant. En effet, émettre des prévisions ponctuelles à une date précisément définie (31.12.2020) consiste en réalité à simuler une exactitude qui ne se vérifiera jamais.

Établir des prévisions est difficile, c'est bien connu, en particulier si celles-ci concernent l'avenir. Tel est le cas notamment pour les cours d'actions. En revanche, nous défendons une opinion résolument tout autre lorsqu'il s'agit de la prévisibilité des dividendes. Les versements de ces derniers peuvent être prédits avec suffisamment de précision et de manière fiable, notamment chez les entreprises présentant un modèle commercial stable. Par ailleurs, les dividendes possèdent souvent la propriété remarquable qui est de n'être soumis qu'à de faibles fluctuations annuelles.

Il existe des modèles d'entreprises qui ne sont guère affectés par les querelles commerciales. Tel est le cas par exemple du secteur des assurances. Le fait que Monsieur Untel, âgé de 35 ans, souscrive une assurance-vie à plus de 150'000 CHF ne dépend pas des négociations entre Washington et Pékin. Cette branche devient alors attractive d'un point de

vue défensif sur le marché d'actions. Ici, personne n'est exposée aux tirades sur Twitter. Au contraire, ce modèle commercial repose sur une multitude de contrats s'étendant sur plusieurs années.

Par conséquent, il est important de se demander si les contrats sont correctement calculés d'un point de vue actuariel. À cela s'ajoutent les performances en matière de solidité financière («solvabilité») et d'efficacité commerciale. À l'occasion de la journée des marchés des capitaux de jeudi dernier, la compagnie d'assurance Zurich Insurance a notamment souligné que 33% des réunions avaient été annulées de manière à dégraisser le groupe et le remettre en forme.

Des projets à moyen terme convaincants ont ensuite laissé supposer la hauteur que devrait prendre le montant du capital libéré au cours des prochaines années. Il est alors possible de calculer la part qui devrait être versée en tant que dividendes, et la part qui devrait être réinvestie à des fins de renforcement du capital. Une phase de croissance des versements de dividendes, bien prévisible, se profile en tout cas devant nous, là où nous avons investi avec les solutions de placement Zugerberg Finanz.

## Actualités

### Zugerberg Finanz Conseil consultatif en matière économique et financière - s'inscrire dès à présent

Au mois de janvier 2020 aura lieu la 25ème édition du Zugerberg Finanz Conseil consultatif en matière économique et financière de qui se présentera sous le titre «**Économie mondiale et marchés des capitaux 2020: Quo Vadis?**». Cet événement d'information, qui comporte trois dates au total, se déroulera au KKL à Lucerne et dans nos locaux situés sur le site de Lüssihof à Zoug.

Nous sommes heureux de pouvoir vous inviter à un événement aussi riche et varié et d'aborder ces questions avec vous, en compagnie de nos intervenants, **Prof. em. Dr. Urs Birchler, Prof. Dr. rer. pol. Bruno Gehrig et Prof. em. Dr. Bernd Schips.** [En savoir plus ...](#)

### 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 ...](#)

Cordialement,  
Timo Dainese

## Les principales dates de la nouvelle semaine

19/11/2019: Japon: balance commerciale au mois d'octobre

20/11/2019: États-Unis: procès-verbal de la réunion du mois d'octobre du comité d'open-market de la Réserve fédérale

21/11/2019: zone euro: confiance des consommateurs au mois de novembre

22/11/2019: zone euro / États-Unis: indices des directeurs d'achat Markit pour l'industrie et les services au mois de novembre