



## Une semaine mouvementée qui se termine paisiblement

La semaine dernière, deux entrepreneurs pharmaceutiques se sont exprimés sur le variant Omicron et ont été ainsi responsables d'une semaine mouvementée qui s'est finalement terminée paisiblement. Le patron de Moderna, Stéphane Bancel, était plutôt sceptique, contrairement à Ugur Sahin, le directeur de Biontech, qui s'est montré nettement plus positif. Les données étant peu nombreuses, il est difficile de se prononcer pour le moment. M. Sahin estime qu'il est probable que les personnes vaccinées seront bien mieux protégées contre les troubles graves causés par le variant Omicron. «Nous pensons que cette protection sera bien plus efficace une fois que les gens auront reçu leur troisième dose», a-t-il déclaré au Wall Street Journal. On en saura davantage dans deux semaines environ.

Pour le monde politique, le verre était à moitié vide, ce qui explique les mesures de grande envergure qui ont été adoptées en maints endroits. Partout dans le monde, les places boursières et les marchés des matières premières ont subi une baisse temporaire. Selon les estimations de certains médecins sud-africains, le virus pourrait provoquer des symptômes plus légers que les variants précédents. Il est intéressant de noter qu'à ce jour, l'Organisation mondiale de la santé (OMS) à Genève n'avait rapporté aucun décès lié au variant Omicron jusqu'à vendredi dernier.

C'est précisément sur ce point que mise la plus grande banque américaine JP Morgan. Le variant Omicron pourrait ne pas aggraver la pandémie, mais plutôt y mettre un terme prochainement. La grippe espagnole, qui avait fait une cinquantaine de millions de morts il y a un siècle environ, a muté plusieurs fois avant de devenir, à partir de 1920, un variant inoffensif de la grippe qui existe toujours aujourd'hui – sans danger notable. Ainsi, selon lui, on peut considérer le variant du virus comme un catalyseur pour les marchés financiers. Voilà pourquoi JP Morgan pense que les récentes ventes massives sont une opportunité d'achat pour les actions cycliques et les matières premières ainsi que pour les secteurs des services, les prestataires de services et les gérants d'infrastructures touchés par la pandémie.

Le Swiss Market Index (SMI) a clôturé la semaine dernière à 12 175 points (soit -0,2 %), Swiss Life, dont il était question dans notre dernier rapport hebdomadaire, ayant mené le peloton avec +4 % en une semaine. Depuis le début de l'année, l'action Swiss Life, dividende y compris (comme celle du groupe d'assurance Axa), a progressé de 37 %, le généreux programme de rachat de titres débutant ce lundi et entraînant une nouvelle consolidation des gains.

La plupart des marchés boursiers avaient bien commencé le mois de décembre et ce, malgré les pertes subies le mois précédent. L'optimisme reste de mise pour 2022, même si les taux de croissance de l'économie mondiale ne grimperont pas en flèche dès le mois de janvier. Il ne reste plus que deux semaines avant le début des vacances de Noël typiquement prolongées chez les banques d'investissement, entraînant une réduction massive des volumes échangés en bourse; il faut donc s'attendre à très peu de mouvements importants d'ici la fin de l'année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'175.8	+13.8%
SPI	15'540.6	+16.6%
DAX €	15'170.0	+10.6%
Euro Stoxx 50 €	4'080.2	+14.8%
S&P 500 \$	4'538.4	+20.8%
Dow Jones \$	34'580.1	+13.0%
Nasdaq Composite \$	15'085.5	+17.0%
MSCI EM \$	1'224.6	-5.2%
MSCI World \$	3'086.4	+14.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	235.2	-2.2%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	501.0	+3.6%
SXI RE Shares	3'124.2	+2.3%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	66.3	+36.6%
Or (CHF/kg)	52'585.5	-2.7%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0381	-4.0%
USD/CHF	0.9172	+3.6%
EUR/USD	1.1315	-7.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.78	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.60	-0.6 - -0.5	-0.5 - -0.3
USD	+0.19	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.28	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.40	-0.2 - 0.0	0.0 - +0.2
USD	+1.34	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.9%	+1.2%	+1.0%
Zone euro	+2.2%	+1.7%	+1.5%
Etats-Unis	+3.8%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+4.2%	+4.8%	+2.2%
Etats-Unis	+6.0%	+4.8%	+2.5%
Global	+6.0%	+5.0%	+3.8%

## Sujet de la semaine : Les portefeuilles sont orientés vers l'année qui vient



En décembre, l'actualité sur les entreprises n'est quasiment plus pertinente. Les bilans annuels sont en cours de préparation, et les dernières fusions et acquisitions ne sont conclues avant la fin de l'année que si ceci est absolument nécessaire. En effet, il arrive souvent que tout «l'écosystème» des équipes sur le marché des capitaux, chez les gestionnaires de fonds en capital investissement, dans les cabinets d'avocats et chez les sociétés d'audit soit déjà parti en vacances de Noël. Ceux de Londres et de New York notamment ne sont plus les employeurs les plus attractifs depuis bien longtemps. La jeune génération est plus réticente à travailler de 9 heures du matin à 23 heures le soir, comme c'est typiquement le cas dans ce système. Le télétravail a tout de même permis de supprimer les temps de trajet dans certaines régions.

Les onze derniers mois ont été particulièrement intenses dans le domaine du corporate finance. Pratiquement toutes les entreprises du SMI ont connu des mutations importantes au cours de l'année, que ce soit suite à des acquisitions et des scissions de groupes ou par des cessions de participations (p. ex. Novartis avec la vente de 33 % des actions au porteur de Roche). Dans certains cas, la stratégie a été affinée (p. ex. chez Nestlé), tandis que dans d'autres, les domaines d'activité ont été élargis (p. ex. chez Holcim). D'autres, quant à eux, ont accéléré leurs canaux de distribution sur le plan matériel et géographique grâce à leurs acquisitions (p. ex. chez Sika).

Un investisseur passif n'a pas à se soucier de tout cela. Il est exposé avec de grandes banques comme le Crédit Suisse, ainsi qu'avec le producteur de croissants Aryzta et l'exploitant de kiosques Valora. Pour un gérant de fortune actif, il s'agit toutefois de privilégier les meilleurs parmi la moyenne dans un environnement de marché donné. Il nous faut, par exemple, renforcer la résistance de nos portefeuilles vis-à-vis des symptômes de privation monétaire prévisibles pour l'année à venir, entre autres.

De plus, nous ne pensons pas uniquement en termes d'actions. Nous gérons des portefeuilles obligataires regroupant près de 400 obligations différentes. Maîtriser leur sélection et leur suivi nécessite une discipline de fer dans le détail ainsi qu'une intelligence artificielle vis-à-vis de l'ensemble des événements intervenant sur le marché. En fin, ces deux facteurs vont de pair avec le bon sens. Cette année, ce sont notamment les obligations dites «vertes» qui ont fait leur apparition. Mais il n'est pas rare que l'on soit exposé à un risque de «greenwashing». Bien que nous soyons convaincus par le développement durable, nous devons faire des analyses minutieuses afin de savoir si la trajectoire suivie par les entreprises, consistant à s'alimenter de fonds propres et/ou étrangers, est compatible avec nos (vos) attentes.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

6 décembre 2021 :	Zone euro : confiance des investisseurs Sentix au mois de décembre
7 décembre 2021 :	Allemagne : attentes conjoncturelles du ZEW au mois de décembre
9 décembre 2021 :	Etats-Unis : inscriptions au chômage au mois de décembre
10 décembre 2021 :	Etats-Unis : confiance de l'Université du Michigan au mois de décembre

## Avis d'événement

### Conseil consultatif en matière économique et financière

Chères clientes, chers clients,

Face à l'aggravation de la situation dans les hôpitaux, la Confédération a renforcé les mesures de lutte contre le Covid. Les nouvelles mesures entrent en vigueur dès aujourd'hui.

Les conséquences sont malheureusement très importantes pour nous aussi.

Nous devons respecter la règle des 2G (vacciné ou guéri) lors de nos événements de janvier. Les interactions avec nos invités avant et après les conférences nous tiennent à cœur, et elles sont aussi très importantes pour nos invités. La règle des 2G est indispensable pour que nos cocktails dînatoires aient lieu. C'est pourquoi la règle des 2G s'appliquera à tous nos événements de janvier (pour l'instant).

Au Lüssihof, les deux éditions du Conseil consultatif en matière économique et financière affichent déjà complet. Il reste encore quelques places pour l'évènement qui aura lieu au KKL de Lucerne. Nous sommes très heureux à l'idée de vous accueillir, chères clientes, chers clients, personnellement.

Cordialement,  
Timo Dainese

Pour obtenir de plus amples informations et vous inscrire, [cliquez ici](#) (en allemand).

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 03/12/2021. Images : stock.adobe.com.