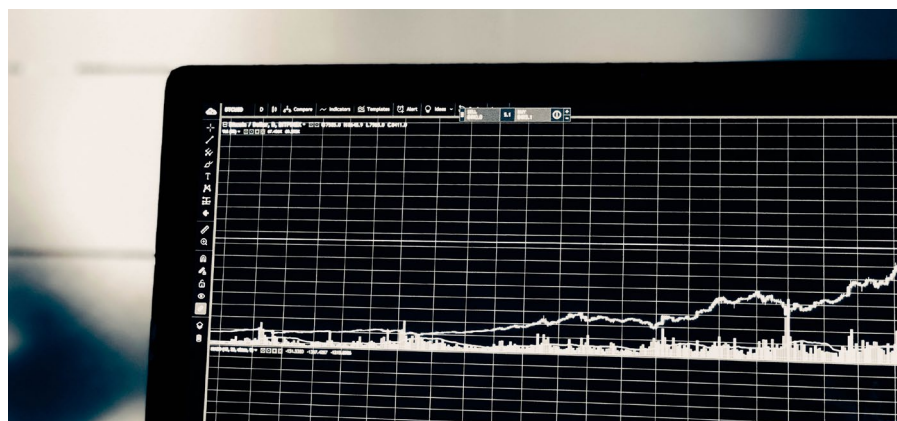


Plus aucun creux attendu



La fin de cette année d'investissement 2019 approche à grands pas. Ce fut une année remarquable. L'opinion selon laquelle le temps des surprises est révolu, se propage peu à peu. Le Swiss Market Index (SMI) se situe à 10'493 points. Cette valeur est, certes, 0,3% plus faible que celle de la semaine dernière, mais cet imposant relevé de compteur doit être comparé tout particulièrement à celui du début de l'année, alors que le SMI se situait à seulement 8'429 points. Désormais, l'indice directeur se situe plus de 2'000 points au-dessus, après avoir affiché une progression de 24,1%.

Ce résultat doit être quelque peu relativisé lorsque l'on considère l'ambiance morose qui régnait au mois de décembre 2018. Le monde pouvait suivre, avec stupéfaction, la manière dont le SMI a reculé de 10% en l'espace de quatre semaines, à partir du 3 décembre 2018. Le mois de janvier 2019 marque le lancement de la course à la remontée. Quiconque n'avait pas déjà investi au 1er janvier, a dû ultérieurement acheter des parts à des cours plus élevés sur le marché boursier.

Nous avons connu une année quasiment dépourvue de baisses de cours significatives. Par conséquent, la performance annuelle réalisée jusqu'à présent en matière d'actions ne vaille pas à ce que les investisseurs individuels aient l'intime conviction de devoir encore vite s'en mettre sous la dent avant le passage à la nouvelle année. La situation est tout autre côté investisseurs insti-

tionnels, et en particulier côté caisses de pension. Pour des raisons démographiques, les volumes de placement de ces derniers augmentent de près d'un milliard de francs suisses par semaine rien qu'en Suisse. Où les placements sont-ils donc effectués?

Avec la perspective d'un rendement global de 0%, avec une notation élevée, au cours des dix prochaines années, l'attractivité des obligations à taux fixe reste extrêmement limitée. Cependant, environ 35% des fonds de caisses de pension suisses représentent encore de telles obligations. La pression pour obtenir des rendements à partir des valeurs réelles au cours des prochaines années se veut donc de plus en plus forte. La part des valeurs réelles est nettement supérieure à 50%, ce qui est également justifié au vu de la longueur de l'horizon de placement.

Côté caisses de pension suisses, la part d'actions moyenne tourne autour des 32% en ce mois de décembre 2019. La part immobilière constitue 20% supplémentaires. À cela viennent s'ajouter les placements sur le marché privé (Private equity, infrastructure), lesquels représentent 4 autres %. Tout dépendra si la quote-part de valeurs réelles sera maintenue, voire développée au cours des prochaines semaines et des prochains mois. Beaucoup d'arguments plaident au moins en faveur d'un maintien. Ceci vaudrait à un afflux important sur les marchés d'actions, car les actions resteront la classe d'actifs privilégiée.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'463,9	+24,1%	
SPI	12'653,0	+28,7%	
DAX €	13'166,6	+24,7%	
EuroStoxx50 €	3'692,3	+23,0%	
S&P 500 \$	3'145,9	+25,5%	
Dow Jones \$	28'015,1	+20,1%	
MSCI EM \$	1'049,0	+8,6%	
MSCI World \$	2'296,4	+21,9%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	239,3	+6,2%	
SBI Dom Non-Gov TR	119,8	+3,0%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	442,1	+22,3%	
SXI RE Shares	3'184,7	+33,3%	
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	59,2	+30,4%	
Or (CHF/kg)	46'559,2	+15,0%	
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0954	-2,7%	
USD/CHF	0,9909	+0,8%	
EUR/USD	1,1060	-3,4%	
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+1,89	+2,1	+2,4 +2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,59	-0,6	-0,4 +0,2 - +0,1
EUR	-0,28	-0,4	+0,3 +0,0 - +0,4
USD	+1,84	+2,1	+2,4 +2,1 - +2,4
Renchérissement	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: Des véhicules de placement diversifiés sont nécessaires



Il existe encore des personnes actives qui n'ont pas découvert les avantages d'une solution de prévoyance 3a avec des titres. Dans le libre passage également, nombreux sont les capitaux qui dorment toujours sur des comptes non rémunérés. Tel est le cas en particulier pour les comptes d'épargne bancaires «normaux».

Épargner ne signifie pas uniquement parquer son argent le plus longtemps possible sur un compte non rémunéré, et ce de surcroît en période de taux d'intérêt nuls. Quiconque souhaite vraiment épargner et se protéger contre l'inflation, doit se familiariser avec les placements.

Dans ce cadre, les véhicules diversifiés offrent de loin les meilleurs avantages sur une période prolongée. L'horizon de placement tient une place centrale. Quiconque économise pour sa retraite, peut typiquement placer ce capital sur le long terme. En conséquence, une quote-part de valeurs réelles accrue s'avère utile. Quiconque, en revanche, doit effectuer des prélèvements réguliers dans une «grande tirelire», devrait plutôt disposer d'une quote-part de valeurs réelles modeste.

Le premier pilier (rente AVS/AI) et le deuxième pilier (rente LPP) constituent la garantie centrale. Certains ménages possèdent également des biens immobiliers. Un place-

ment supplémentaire, même pour les petits épargnants, doit donc être poursuivi avec des solutions de titres diversifiées.

Ce principe s'applique également aux petites et micro-entreprises qui ont pris de plus en plus contact avec nous ces derniers temps. Quiconque fait travailler son capital LPP avec nos solutions de fondation collective, obtient continuellement des rendements.

Ces rendements se font de plus en plus rares côté obligations. En effet, dans ce domaine, il faut disposer d'une certaine expertise pour espérer obtenir des rendements positifs à long terme. Côté actions, il est possible de participer aux bénéfices de sociétés cotées en bourse à travers des dividendes. Les cours d'actions peuvent fluctuer, mais ces fluctuations sont plus faibles, en particulier dans des entreprises à fort dividende, et à long terme, ne sont de toute façon pas aussi importantes que les distributions de dividendes en tant que telles.

La période de Noël est également l'occasion de réfléchir à ses objectifs de vie et aux financements de ces derniers. Finalement, tout objectif peut être atteint avec un bon mix d'épargne, composé à la fois de valeurs nominales (obligations) et de valeurs réelles. Nous nous ferons un plaisir de vous aider à trouver la solution adéquate.

Actualités

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz: s'inscrire dès à présent

Au mois de janvier 2020 aura lieu la 25^{ème} édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, 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.

Mardi 21 janvier 2020
de 18h00 à 20h15 env., Lucerne

Jeudi 23 janvier 2020
de 10h00 à 12h15 env., Zoug

Jeudi 23 janvier 2020
de 18h00 à 20h15 env., Zoug

Nous sommes heureux de pouvoir vous inviter à un événement aussi riche et varié que celui-ci, 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.**

Vous trouverez le [programme](#) et un [formulaire d'inscription](#) sur notre site internet.

Nous comptons sur votre présence.

Offre client: derniers jours

Vous n'avez pas encore profité de notre offre client? Alors profitez des derniers jours! Effectuez 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 alors en cadeau une délicieuse bouteille de vin rouge «Sondraia».

[En savoir plus ...](#)

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 10 décembre 2019: Allemagne: situation conjoncturelle du ZEW au mois de décembre
- 11 décembre 2019: Etats-Unis: inflation sous-jacente et inflation au mois de novembre
- 12 décembre 2019: Allemagne/France: inflation sous-jacente et inflation au mois de novembre
- 13 décembre 2019: Royaume-Uni: premières déclarations du gouvernement