

Les signes positifs se multiplient



Le Swiss Market Index (SMI) se situe à 10'429 points et n'a donc guère évolué depuis la semaine dernière. En adoptant une démarche sélective, on bénéficie notamment toujours d'un potentiel de rendement attractif. Par ailleurs, un investisseur doit réfléchir s'il souhaite toujours parquer la majeure partie de son patrimoine sur un compte bancaire non rémunéré. En effet, il risquerait alors de rater une fois de plus la saison des dividendes au printemps 2020, pour laquelle on prévoit des niveaux record.

Le positionnement a déjà commencé, et la restructuration rapide dans des titres à dividendes s'annonce payante. Nous plaçons également les valeurs réelles dans les portefeuilles avec une orientation claire vers les dividendes. Le niveau de rendement ainsi que la structure saine du bilan (p. ex. des compagnies d'assurance) permettent de nettes augmentations de dividendes.

Les distributions de dividendes doivent être approuvées en assemblée générale, sur demande du conseil d'administration. Un conseil d'administration se laissera alors guider par sa vision à moyen terme. Il est rare qu'une augmentation de dividendes soit immédiatement suivie d'une baisse l'année suivante. Par conséquent, une augmentation implique toujours une estimation positive des trimestres et années à venir.

Actuellement, cette estimation repose sur un renforcement des signes positifs en Europe. La victoire des conservateurs britanniques a éliminé le «risque de nationalisation». Avec ses idées et ses figures de proue, la gauche socialiste a essuyé un échec fracassant.

La certitude qui entoure le Brexit favorable à l'Europe, veille à une activité d'invest-

issement croissante et à une hausse de la demande à la consommation. Nombreux sont les investisseurs qui peuvent désormais se lâcher, après s'être abstenus de tout investissement d'équipement, alors refroidis par le climat d'insécurité qui régnait d'un côté et de l'autre de la Manche.

Par ailleurs, les pays européens orientés commerce profitent également de la «phase 1» de l'accord commercial entre la Chine et les États-Unis. La marche arrière sur l'échelle d'aggravation de la querelle commerciale est un signe significatif de la réduction des risques. D'un point de vue économique, ce rétablissement devrait contribuer à une accélération de l'économie européenne.

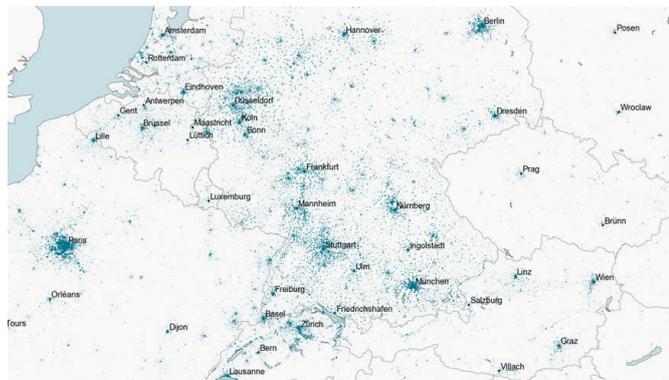
Ces dernières années, les marchés d'actions européens étaient la bête noire des investisseurs américains, en raison des risques latents. Désormais, les signes d'une estimation positive des marchés se multiplient. La prime de risque se situe à un niveau étonnamment élevé de plus de 8% (aux États-Unis, celle-ci gravite autour des 5%). Par conséquent, dans les prochains mois, d'importants flux de capitaux devraient affluer en Europe en vue d'encaisser cette prime de risque. Cette tendance va stimuler les marchés d'actions de la région et renforcer l'euro.

Les estimations de bénéfices pour les entreprises du Stoxx Europe 600 (parmi lesquelles figurent également les 30 titres d'actions suisses les plus importants) affichent une croissance modérée de 3% pour les années 2020 et 2021. Toutefois, selon les branches, il existe des différences significatives, ce qui invite à une démarche active.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'429,3		+23,7%
SPI	12'614,7		+28,3%
DAX €	13'282,7		+25,8%
Euro Stoxx 50 €	3'731,1		+24,3%
S&P 500 \$	3'168,8		+26,4%
Dow Jones \$	28'135,4		+20,6%
MSCI EM \$	1'086,9		+12,5%
MSCI World \$	2'319,7		+23,1%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	238,2		+5,7%
SBI Dom Non-Gov TR	119,8		+3,0%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	433,4		+19,9%
SXI RE Shares	3'164,3		+32,4%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	60,1		+32,3%
Or (CHF/kg)	46'667,2		+15,2%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0942		-2,8%
USD/CHF	0,9842		+0,1%
EUR/USD	1,1121		-2,9%
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	+1,90	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,55	-0,6	-0,4
EUR	-0,27	-0,4	+0,3
USD	+1,82	+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: Les sites d'innovation européens gagnent en importance



KOF ETH Zürich
(décembre 2019)

En Europe, différentes tentatives visant à établir une culture de l'innovation ont été entreprises. La «Silicon Valley» californienne devait servir de modèle. Aux États-Unis, c'est dans cette région, ainsi que sur la côte est autour de Boston, que se trouve une forte concentration d'entreprises innovantes. Elles s'inspirent les unes des autres, tout en se tirant dans les pattes. La majorité de la valeur générée sur les marchés boursiers américains est due aux entreprises de la Silicon Valley.

Toutefois, l'Europe ne doit pas être comparée aux États-Unis. Sur un plan historique, nombreuses sont les régions et les villes qui ont une culture de l'innovation différente. Les innovations dans les domaines de la construction de machines, de la robotique et de l'automatique voient souvent le jour dans le triangle Zurich-Munich-Stuttgart. Côté informatique, Berlin compte parmi les premières adresses, mais Paris a déjà nettement rattrapé son retard.

Dans le secteur financier, les innovations trouvent souvent leur berceau à Londres. Il existe toujours des exceptions, telles que p. ex. l'«insurtech» suisse Wefox, laquelle est établie dans un bâtiment insignifiant dans la rue Stampfenbachstrasse à Zurich. La majorité du personnel se trouve toutefois à Berlin. Ville branchée, la capitale allemande est un

nœud central dans le paysage d'innovation européen. Fondée il y a quatre ans, cette entreprise vient tout juste de boucler un immense tour de financement, et est évaluée à 235 millions de francs suisses.

Une équipe de recherche au Centre de recherches conjoncturelles de l'École polytechnique fédérale de Zurich (ETH Zürich) a, conjointement avec l'École polytechnique fédérale de Lausanne, géocodé le paysage d'innovation mondial. Ainsi, il est possible de localiser les dépôts de brevet géographique. L'Europe est plus variée que les États-Unis, et il s'agit là d'un avantage concurrentiel à long terme. Plusieurs clusters interconnectés sont plus efficaces qu'un seul centre qui est associé à des effets négatifs élevés (loyer élevé, coût de la vie élevé, trajets domicile-travail longs).

La main d'œuvre hautement qualifiée n'aime pas passer son temps dans les embouteillages. Or, c'est exactement le problème que pose la concentration californienne. En Europe, les dimensions sont réduites, l'efficacité, plus grande, et la qualité de vie, meilleure. En tête des statistiques européennes figurent les villes de Munich, Stuttgart, Paris, Berlin et Londres, lesquelles sont suivies de villes attrayantes telles que Nuremberg, Erlangen, Stockholm, Zurich et Lausanne.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 16 décembre 2019: zone euro: indice des directeurs d'achat PMI de l'industrie et des services au mois de décembre
- 17 décembre 2019: États-Unis: production industrielle au mois de novembre
- 18 décembre 2019: Allemagne: climat des affaires IFO au mois de décembre
- 20 décembre 2019: États-Unis: dépenses de consommation personnelles au mois de novembre

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 ...](#)