



## Une fin d'année tranquille



Photo: SIX Group

Les places boursières ont connu une très bonne année. Le Swiss Market Index SMI a conclu l'année 2017 en atteignant les 9382 points. Depuis le début de l'année, il a progressé de 14,1%. À la fin de l'année, il était à deux pour cent de son niveau record de juin 2007 (9548 points). Comme aucun versement de dividendes n'est pris en compte dans le SMI, il lui faut plus de temps pour atteindre son niveau d'avant la crise qu'en Allemagne (DAX) ou aux USA par exemple.

La croissance solide du SMI en 2017 a touché bon nombre de secteurs. Le départ de la société biopharmaceutique Actelion a été compensé de manière idéale par Lonza, société pharmaceutique et de spécialités chimiques. Les géants pharmaceutiques Novartis et Roche ont connu une année mitigée. Roche risque notamment de perdre des revenus à cause des fournisseurs de nouveaux produits de contrefaçon. Nestlé s'est montré considérablement plus dynamique du fait d'une nouvelle équipe de direction, de même que des sociétés comme Swiss Life, Adecco et Givaudan.

Le S&P 500 est un indice boursier américain qui s'appuie sur 500 grandes sociétés. L'année dernière, il a enregistré une croissance de 14,2% (19,4% en dollar américain) grâce aux valeurs technologiques et informatiques en CHF. L'équivalent européen, le Stoxx Europe 600, s'est apprécié de 17,6% (7,7% en euros).

À elles seules, les cinq actions de la Silicon Valley (Apple, Facebook, Alphabet, Microsoft et Amazon) représentent plus d'un quart de la croissance du S&P 500 et font

de cet indice un indice de plus en plus axé sur les nouvelles technologies. Aujourd'hui, les compagnies internet et technologiques occupent les huit premières places dans le classement mondial des sociétés disposant de la meilleure capitalisation boursière.

En revanche, les marchés des obligations ont connu une année difficile. Le Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB Total Return) a démarré à 136,23 points et a terminé l'année à 136,41 points. Il n'a pas eu de baisses significatives, ce qui a donc engendré un rendement total de 0,1%. Mais, même dans un tel contexte, il était possible de réaliser un rendement considérablement positif grâce à la bonne sélection.

Les solutions de placement Zugerberg se composent toujours d'une part d'obligations et d'une part d'actions. Dans la classe de risques basse 1 (participation allant de 0 à 20%), les obligations ont joué un rôle capital. Dans la classe de risques plus élevée 3 (participation allant de 0 à 60%), les rendements ont avant tout été influencés par la sélection d'actions ou plus particulièrement de fonds de placement en actions.

Comme nous nous concentrons sur une sélection d'actions et de fonds de placement en actions suisses ainsi que sur des fonds d'obligations en francs suisses ayant la «bonne» orientation, nous avons terminé l'année 2017 sur une note très positive. Vous retrouverez plus d'informations à ce sujet ainsi que sur les différentes catégories de placement vendredi dans notre rapport mensuel de janvier 2018 ainsi que dans le rapport semestriel 1/2018 qui paraîtra dans environ trois semaines.

## Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/16	
SMI	9 381,9	+14,1 %
SPI	10 751,5	+19,9 %
DAX (€)	12 917,6	+12,5 %
Euro Stoxx 50 (€)	3 504,0	+6,5 %
S&P 500 (\$)	2 673,6	+19,4 %
Dow Jones (\$)	24 719,2	+25,1 %
MSCI EM (\$)	1 158,5	+34,3 %
MSCI World (\$)	2 103,5	+20,1 %

Marchés obligataires	dep. 31/12/16	
SBI Dom Gov TR	223,7	-0,4 %
SBI Dom Non-Gov TR	139,1	+0,3 %

Marchés immobiliers	dep. 31/12/16	
SXI RE Funds	381,8	+6,6 %
SXI RE Shares	2 440,6	+10,1 %

Matières premières	dep. 31/12/16	
Pétrole (\$/Bbl.)	60,4	+12,5 %
Or (\$/oz.)	1 302,8	+13,5 %

Cours de change	dep. 31/12/16	
EUR/CHF	1,1703	+9,4 %
USD/CHF	0,9743	-3,0 %
EUR/USD	1,2005	+12,8 %

Taux d'intérêt à court terme				
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M	
CHF	-0,75	-0,8	-0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,38	-0,4	-0,2	+0,1 - +0,3
USD	+1,69	+1,5	+1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme				
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M	
CHF	-0,15	-0,0	+0,2	+0,5 - +1,0
EUR	+0,48	+0,6	+0,9	+0,9 - +1,2
USD	+2,41	+2,5	+2,8	+3,0 - +3,3

Renchérissement			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,1 %	+1,3 %	+1,2 %
Zone euro	+1,9 %	+2,3 %	+2,2 %
États-Unis	+2,2 %	+2,0 %	+2,0 %

Economie (PIB real)			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+2,0 %	+1,8 %	+1,5 %
Zone euro	+2,3 %	+2,4 %	+2,4 %
États-Unis	+2,2 %	+1,4 %	+2,0 %
Global	+3,5 %	+3,3 %	+3,3 %



## Sujet de la semaine : La croissance de l'économie chinoise



La croissance chinoise est le principal moteur de l'économie mondiale. L'économie chinoise représente environ 20% de la performance économique mondiale. Une croissance d'environ 6% de l'économie chinoise se traduit ainsi par une contribution de 1,2% en 2018 à la croissance économique mondiale. Elle est presque deux fois supérieure à la contribution européenne et presque trois fois supérieure à celle des USA. Il est donc essentiel de comprendre les bases de l'économie chinoise afin de pouvoir évaluer sa dynamique sur le long terme.

Le défi consiste à transformer le financement public des infrastructures en investissements privés et en une augmentation de la consommation sans provoquer d'effondrement. Par le passé, avec l'expansion des infrastructures, le gouvernement a soutenu le cycle économique à plusieurs reprises. Le passé était en outre marqué par des entreprises publiques et des entreprises proches de l'État dont la productivité laisse à désirer. Elles ont tendance à être très endettées et font office de recruteurs permanents dans un pays qui ne dispose pas d'une assurance chômage. La Chine ne souhaite plus construire uniquement des infrastructures et être l'«atelier» bon marché de l'éco-

nomie mondiale, mais apporter sa contribution en devenant un pôle de recherche et d'innovation de premier ordre.

Dans son discours introductif prononcé lors du 19<sup>e</sup> congrès du Parti communiste, le chef de l'état et du parti Xi Jinping a annoncé «la fin d'un développement déséquilibré et inapproprié». D'après l'agenda économique, le pays doit développer une économie solide, florissante basée sur l'innovation d'ici 2035 et devenir une puissance mondiale de premier plan d'ici 2050. Fait nouveau, la qualité de la croissance économique est mise en avant. La protection de l'environnement est devenue une priorité, tout comme la réduction de la dette des entreprises publiques.

Entretemps, l'automatisation et la numérisation apporte du dynamisme à l'économie privée chinoise. Aucun pays au monde n'utilise autant de robots industriels que la Chine. Aucune entreprise ne dispose d'un réseau comme celui d'Alibaba, l'entreprise commerciale la plus performante au monde. Petit à petit, son succès se traduit aussi dans le commerce extérieur chinois (exportations en 2017: +7%). L'industrie chinoise fait visiblement des efforts pour accroître la valeur ajoutée grâce à des produits de grande qualité technologique.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

3 janvier 2018	États-Unis: ISM Manufacturing et carnet de commandes de décembre
4 janvier 2018	Chine/Japon: Indices des directeurs d'achat PMI de décembre
5 janvier 2018	Zone euro: Indices des directeurs d'achat au détail PMI de décembre
7 janvier 2018	Chine: Réserves monétaires de la banque centrale PBOC en décembre

## L'actualité de Zugerberg

### Extraits de dépôt / rapport 2017

Afin que vous soyez informé de manière optimale, vous trouverez ci-dessous une liste des dates auxquelles les différents documents de fin d'exercice vous seront envoyés.

	Envoi en
Extrait de dépôt ZAM FP, DR, Z	semaine 4
Extrait de dépôt ZAM R	semaine 2
Relevé de compte ZAM R	semaine 4
Attestation fiscale ZAM 3a	semaine 5
Extrait de dépôt ZAM FZ et 3a	semaine 5/6
Rapport semestriel Zugerberg	semaine 4

### Prolongation de l'offre pour nos clients – profitez-en vite.

Nous avons le plaisir de vous informer que l'offre proposée à nos clients en collaboration avec Swissquote Bank SA a été prolongée:

Tous les client(e)s actuel(les) et futur(e)s qui vireront un montant minimum de 10000 CHF entre le 1 janvier et le 31 janvier 2018 au plus tard sur leur compte Swissquote que nous administrons recevront une bouteille de champagne raffiné d'une valeur de 100 CHF en bonus.

### Informations essentielles de l'offre clients

Gérant de fortune	Zugerberg Finance SA
Compte auprès de	Swissquote Bank SA
Montant du virement	Au moins 10000 CHF
Valable jusqu'au	31 janvier 2018
Bonus	1 bouteille de champagne

L'offre est également valable pour les clientes et clients de Zugerberg Fondation de prévoyance 3a, mais n'est pas cumulable (c.-à-d. un seul bonus par personne physique ou morale).

Cordialement,  
Timo Dainese