



Bon début pour le 2^e trimestre 2018



Le 2^e trimestre 2018 commence bien. Toutes les stratégies ont affiché une légère hausse grâce à notre sélection d'actions et d'obligations. Les escarmouches autour des droits de douane et de la propriété intellectuelle entre les Etats-Unis et la Chine n'y ont rien changé. Dans ce rapport hebdomadaire, nous vous expliquons trois exemples en détail.

Fort de son énorme potentiel de croissance, Dufry, le leader mondial de la vente au détail dans l'industrie du voyage, a participé à la relance. Pour la première fois depuis dix ans, l'entreprise reverse des dividendes. Leur montant inattendu de 3,75 CHF donne un taux de dividende de près de 3%. A cela s'ajoute l'espoir de voir les dividendes augmenter dans les années à venir. Au-delà des dividendes à hauteur de 200 millions CHF, 400 millions CHF supplémentaires seront investis dans un programme de rachat de titres bénéfique pour les investisseurs, ce qui fera augmenter le bénéfice par action de 5,6%. Par ailleurs, on a rapporté une forte croissance des chiffres d'affaires des principaux aéroports lors des deux premiers mois. Toutes les nouvelles ont finalement été honorées par une hausse hebdomadaire de 7,8%.

FiatChrysler a affiché une progression encore plus importante (+10,9%). Depuis le début de l'année, l'action se distingue sensiblement de la concurrence: d'environ 20% par rapport à BMW, d'environ 25% par rapport à GM et d'environ

30% par rapport à Daimler, Ford et Tesla. FiatChrysler a déclaré aux Etats-Unis avoir réalisé ses meilleures ventes de mars depuis 17 ans. En particulier les nouveaux modèles de Jeep sont très demandés. De plus, les chiffres d'affaires de Maserati et au Brésil sont en accélération. Sans compter que le Conseil d'administration a donné son feu vert pour introduire en Bourse le sous-traitant bientôt centenaire du groupe, Magneti Marelli, à titre d'entreprise autonome dans le cadre d'un spin-off. Magneti Marelli agit dans 19 pays et emploie environ 43 000 personnes. La transaction devrait générer entre 4 et 5 milliards d'euros. Suite aux spin-offs du fabricant de tracteurs CNH et de la marque de luxe Ferrari, il s'agirait d'une nouvelle étape stratégique visant à guider FiatChrysler vers un avenir automobile concentré et sans dettes. Le nouveau plan quinquennal du groupe sera présenté le 1er juin 2018.

Nestlé fait aussi preuve de force, tant au niveau du cours de l'action que vis-à-vis de l'alliance stratégique Agecore (dont Cop est membre) avec laquelle le groupe mène de violentes négociations de prix. Nestlé veut avant tout s'accroître en lançant des innovations et en développant des plateformes telles que Nespresso, Dolce Gusto ou KitKat. Le groupe entend se rapprocher de la clientèle. Cette mesure est indispensable pour retrouver une croissance organique située entre 2% et 4% ainsi que pour améliorer les marges opérationnelles.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 671,0	-7,6%
SPI	10 166,3	-5,4%
DAX (€)	12 241,3	-5,2%
Euro Stoxx 50 (€)	3 408,1	-2,7%
S&P 500 (\$)	2 604,5	-2,6%
Dow Jones (\$)	23 932,8	-3,2%
MSCI EM (\$)	1 162,0	+0,3%
MSCI World (\$)	2 052,8	-2,4%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	220,6	-1,4%
SBI Dom Non-Gov TR	138,5	-0,4%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	373,3	-2,2%
SXI RE Shares	2 468,8	+1,2%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	62,1	+2,7%
Or (\$/oz.)	1 333,0	+2,3%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1779	+0,6%
USD/CHF	0,9591	-1,6%
EUR/USD	1,2281	+2,3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,74	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,37	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,34	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0,00	-0,0 - +0,2	+0,5 - +1,0
EUR	+0,50	+0,6 - +0,9	+0,9 - +1,2
USD	+2,77	+2,5 - +2,8	+3,0 - +3,3

Renchérissment	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%



Sujet : L'économie mondiale va de record en record



Honnêtement: avez-vous acheté au 1^{er} trimestre 2018 un nouvel ensemble de meubles, une nouvelle voiture ou un appartement neuf? Non? Vous avez peut-être épargné un peu plus de votre salaire pour honorer votre facture fiscale dans les délais.

Ce que l'on observe chez les ménages, les économistes en font des grandeurs économiques. Elles sont généralement moins élevées au 1^{er} trimestre de l'année que durant les trimestres restants. Par exemple, on interroge les directeurs d'achats pour savoir où se situent les chiffres par rapport au mois précédent en termes d'achat et de vente, de production et de carnet de commandes. Certains sous-composants varient plus, d'autres moins (l'emploi étant un cas typique). Il convient d'interpréter les données des premiers mois avec prudence; il ne faut jamais extrapoler.

Cette année, le 1^{er} trimestre a été marqué par un grand nombre de facteurs négatifs temporaires. L'Europe a connu la plus forte saison grippale depuis dix ans qui a atteint son paroxysme au mois de mars. L'avancement des vacances de Pâques ainsi que les

violentes tempêtes d'hiver et chutes de neige ont grevé la production industrielle et le commerce.

On peut d'ores et déjà lire à la une «Ralentissement de la production industrielle» ou encore «Le pic d'activité est dépassé». Mais ces déclarations faussent l'image. Le bon carnet de commandes et le moral positif des entreprises comme des consommateurs ont pour effet de booster la conjoncture mondiale. L'économie mondiale continue de grimper de trimestre en trimestre pour atteindre un record historique.

Et il arrive de plus en plus souvent que la dynamique conjoncturelle s'intensifie dans certaines régions et ralentisse dans d'autres. En fin de compte, on observe un produit mondial allant de record en record. Jamais encore dans l'histoire économique on n'avait vu autant de personnes participer à la croissance globale, et il y a toujours deux milliards d'individus juvéniles. La demande étant toujours intacte, nous sommes convaincus que l'économie mondiale restera florissante.

Les principales dates de la nouvelle semaine

09 avril 2018:	Fonds monétaire international: perspectives économiques (avril)
11 avril 2018:	Etats-Unis, Chine: prix à la consommation et taux d'inflation (mars)
12 avril 2018:	France: prix à la consommation et taux d'inflation (mars)
13 avril 2018:	Espagne, Irlande: augmentation de la notation Moody's

L'actualité de Zugerberg

Nous nous réjouissons de vous informer de nos événements à venir. Nous nous réjouissons de votre participation.

Cordialement,
Timo Dainese

La journée de randonnée de Zugerberg «Sur le sentier panoramique en direction du mont Albis» – inscrivez-vous dès maintenant

Le **samedi 21 avril 2018** aura lieu la huitième édition de la journée de randonnée de Zugerberg. Ensemble, nous découvrirons le canton de Zoug sur le sentier panoramique en passant par la crête du mont Albis.

[En savoir plus...](#)

Réunion d'information du «Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg»

Pour la 21^e édition, nous accueillerons un conférencier de marque: Stefan Fahrländer présentera un exposé informatif sur le thème des «biens immobiliers en période de hausse des taux».

1^{er} mai 2018, de 18h30 à 20h30 env.

3^e mai 2018, de 10h30 à 12h30 env.

3^e mai 2018, de 18h30 à 20h30 env.

[En savoir plus...](#)

Zugerberg KidsDay – inscrivez-vous dès maintenant

La cinquième édition du Zugerberg KidsDay aura lieu le **mercredi 9 mai 2018**. Le Zugerberg KidsDay promet de grands moments de football. Divertissement et action garantis! Nous espérons que l'après-midi sera riche en émotions – pour les grands comme les petits.

[En savoir plus...](#)