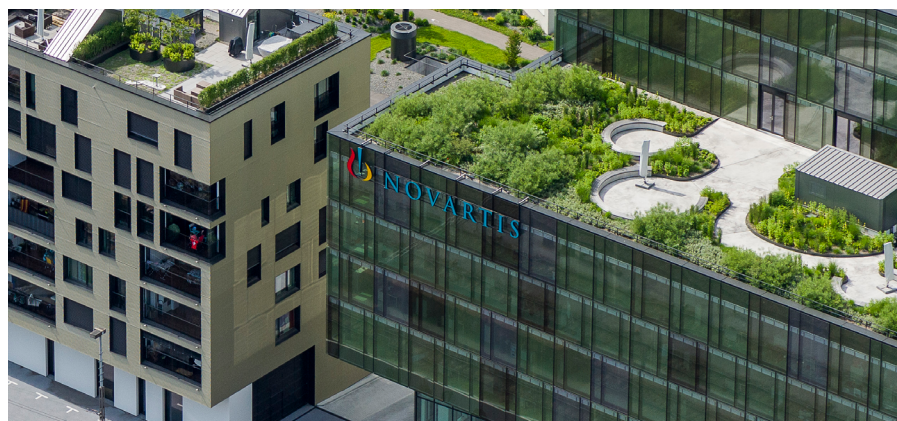


S'accrocher et se diversifier intelligemment ...



Les nouvelles économiques sont convenables, mais la bourse tourne extraordinairement bien. Nous sommes donc devenus d'autant plus prudents et avons réalisé les premiers bénéfices de l'année en cours. Le baromètre relatif aux actions Swiss Market Index (SMI) est supérieur de 13,2% par rapport au début de l'année. Mais les poids lourds tels que Novartis (-1,6% la semaine passée) et Roche (-0,2%) montrent des signes de fatigue. Ces deux derniers ne font plus partie des solutions de placement de Zugerberg Finanz basées sur des titres individuels.

Novartis traîne actuellement devant les tribunaux l'entreprise de biotechnologie américaine Amgen. Un médicament efficace contre la migraine est à l'origine de l'accord de coopération résilié entre Novartis et Amgen. Amgen reproche à Novartis d'avoir travaillé avec une autre entreprise sur un produit rival. Indépendamment de cela, un vent violent souffle, de toute façon, à l'encontre du groupe pharmaceutique aux États-Unis. Dans la phase de campagne électorale qui s'intensifie, les prix des médicaments en partie exorbitants deviennent un sujet politique. Le Président américain Donald Trump ne laisse aucun doute quant au fait qu'il veut être célébré ici aussi en tant que négociateur à succès, après l'«accord avec la Chine» bientôt prêt à être signé.

Des emprunts font également partie d'un portefeuille diversifié. Le baromètre relatif aux emprunts Swiss Bond Index (AAA-BBB Total Return) a pris 1,5% depuis le début de l'année. Il s'agit d'une situation spéciale car

cette hausse doit être payée avec un rendement nettement inférieur pour l'ensemble de l'échéance restante. Le rendement moyen de tous les emprunts jusqu'au remboursement est actuellement de -0,1%. Il faudra se complaire dans ce rendement pendant l'échéance restante moyenne d'un peu plus de 8 ans.

Au cours des semaines passées, un emprunt de la ville de Bienne aurait pu être souscrit, avec pour perspective un rendement à l'échéance de 0,0%. Comment cela fonctionne-t-il? L'emprunt est vendu à 105%, c.-à-d. que l'on paye 10 500 CHF et que l'on obtient un intérêt de 0,625% en 8 ans (total 5% ou 500 CHF). En 8 ans, 10 000 CHF sont remboursés. Le résultat net est de zéro, ce qui semble convenir à de nombreux fonds de pension qui doivent verser des intérêts négatifs à leurs comptes. Toutefois, ce type d'emprunt n'entre pas en question pour la clientèle privée car elle doit payer des impôts sur les produits d'intérêts. D'un rendement à l'échéance égal à zéro résulte donc un rendement considérablement négatif.

En revanche, nous nous diversifions avec des emprunts d'entreprise. Ils rapportent nettement plus. Le rendement total depuis le début de l'année est compris entre 2,5% et 4,5%. Au cours de la semaine passée, nous avons acheté un emprunt Clariant, entre autres. L'entreprise bâloise va rapporter un peu plus d'un pour cent en francs suisses au cours des sept années à venir. Avec un peu de chance en affaires, le rendement total peut, cependant, augmenter encore un peu.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2018	
SMI	9 541,2		+13,2%
SPI	11 385,7		+15,8%
DAX €	12 009,8		+13,7%
Euro Stoxx 50 €	3 447,5		+14,9%
S&P 500 \$	2 892,7		+15,4%
Dow Jones \$	26 425,0		+13,3%
MSCI EM \$	1 085,1		+12,4%
MSCI World \$	2 149,9		+14,1%
Marchés obligataires		depuis 31/12/2018	
SBI Dom Gov TR	228,4		+1,3%
SBI Dom Non-Gov TR	141,5		+1,7%
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2018	
SXI RE Funds	394,7		+9,2%
SXI RE Shares	2 596,7		+8,7%
Matières premières		depuis 31/12/2018	
Pétrole (\$/Bbl.)	63,1		+39,2%
Or (CHF/kg)	41 540,9		+2,6%
Cours de change		depuis 31/12/2018	
EUR/CHF	1,1221		-0,3%
USD/CHF	1,0003		+1,6%
EUR/USD	1,1216		-2,0%
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8 - -0,7	-0,6 - -0,5
EUR	-0,36	-0,4 - -0,3	+0,1 - +0,3
USD	+2,59	+2,5 - +2,7	+2,9 - +3,1
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,29	-0,2 - +0,2	+0,1 - +0,2
EUR	±0,00	+0,3 - +0,4	+0,5 - +0,8
USD	+2,50	+2,7 - +2,9	+3,1 - +3,3
Renchérissement			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,5%	+1,5%
Etats-Unis	+2,1%	+1,5%	+2,0%
Economie (PIB real)			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,5%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,2%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet de la semaine : L'inflation arrive



Actuellement, tous sont d'avis que nous allons vivre une période de faible inflation encore très longue. Bien entendu, nous ne parlons pas ici des personnes qui doivent lutter actuellement contre une hyperinflation au Venezuela dans des circonstances atroces.

Le Fonds monétaire international (FMI) a récemment revu ses estimations à la hausse pour le Venezuela. Le FMI compte sur une augmentation de 10 millions pour cent pour l'ensemble de l'année calendaire 2019! Avec d'énormes réserves de pétrole, le pays a décliné vers une économie fâcheuse de privilégiés sous la présidence de Nicolas Maduro. Aujourd'hui, la monnaie locale, le bolivar, n'a quasiment plus aucune valeur. Les épargnants ont été dépossédés par l'inflation, on ne peut plus rien acheter avec les retraites. Dans de telles phases, seuls des participations à des entreprises (actions), l'immobilier et l'or sauvent encore, à moins de les avoir acquis suffisamment tôt.

Chez nous, l'inflation est d'environ 1%, aux États-Unis de 2% et un peu entre les deux en Allemagne. Cela est extraordinairement bas, d'un point de vue historique. Dans

le même temps, nous souhaitons avertir sur le fait que les taux de l'inflation ne vont pas rester aussi bas éternellement. Seuls les prix de l'énergie sont nettement à la hausse depuis le début de l'année. Le pétrole brut de qualité norvégienne Brent coûte déjà 29% de plus qu'au début de l'année par baril avec 70,34 dollar US. Même les denrées alimentaires sont nettement plus chères de 1% et la santé publique encore plus (séjours hospitaliers, primes d'assurance maladie, etc.).

Récemment, les salaires ont également augmenté à nouveau, en partie nettement plus que l'inflation actuelle (p. ex. aux États-Unis). Cela génère une pression et pousse à convertir le coût salarial plus élevé ainsi que les prix croissants de l'énergie dans des prix de produit qui augmentent.

La mondialisation plus importante et une forte concurrence entre la distribution physique et le commerce en ligne ont certainement un effet modérateur sur les prix. La transparence des prix apporte aussi une contribution importante. Certains économistes parlent, à ce sujet, d'«Amazonisation» de l'économie.

Les principales dates de la nouvelle semaine

08/04/2019: Allemagne: Bilan commercial de février

10/04/2019: États-Unis: Inflation et inflation sous-jacente de mars

11/04/2019: Chine: Financement de l'emprunt et masse monétaire M2 de mars

12/04/2019: États-Unis: Indice de confiance des consommateurs University of Michigan

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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: A. Busslinger, European Central Bank. Cours de clôture du 05/04/2019, chiffres économiques du 05/04/2019, prévisions économiques du 05/04/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

Actualité

Nous sommes heureux de vous informer de nos manifestations :

Journée randonnée Zugerberg Finanz «Magnifique randonnée printanière sur le sentier panoramique de l'Ägerital» – s'inscrire maintenant

La dixième édition de la journée randonnée Zugerberg Finanz a lieu le vendredi **26 avril 2019**. Elle nous mènera sur le sentier panoramique de l'Ägerital autour d'Oberägeri et nous offrira une vue spectaculaire sur l'Ägerital, le lac d'Ägeri et le lac de Zurich.

La distance totale est égale à 14 kilomètres environ avec un temps de randonnée pure de près de 4 heures. Condition préalable à la participation: expérience dans les randonnées de plus de 4 heures.

[En savoir plus...](#)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – réserver la date

La 24^e édition du conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz a lieu les **13 et 18 juin 2019** à Zoug et au KKL à Lucerne, avec **Kurt Spillmann** en tant qu'orateur invité.

Pendant les conférences, un aperçu des événements économiques actuels et du marché financier vous est donné et les solutions de gestion du patrimoine de Zugerberg Finanz vous sont présentées. Réservez la date, le programme et les informations sur l'inscription suivent.

Cordialement,
Timo Dainese