

## La saison des rapport se poursuit



La saison des rapports des entreprises sur le premier trimestre 2019 ainsi que de l'assemblée générale avec les échéances de dividendes correspondantes s'est poursuivie la semaine dernière. Le groupe pharmaceutique Novartis continue à subir la pression à cause des autres actualités de l'entreprise (il s'agit entre autres d'une accusation de corruption des médecins). Entre-temps, le titre a perdu 7% depuis que nous l'avons cédé dans des solutions de placement à titre unique et avons réalisé des gains sur les cours.

Depuis notre vente en raison de réalisation du bénéfice, Nestlé est restée stable, mais après une hausse de 25% (!) depuis le bas fin décembre 2018, l'action s'essouffle progressivement. Il est normal qu'une phase de consolidation suive une forte hausse. Si les cours baissent ici, comme pour Novartis, nous envisagerons le retour en tant que gérants de fortune actifs.

Pour Nestlé, l'on reconnaît bien dans le dernier rapport trimestriel que certaines actions ressemblent de plus en plus à un «pari de marchés émergents» en raison de leur focalisation de stratégie commerciale. La croissance organique de 3,4% au premier trimestre 2019 a été étonnamment bonne. Toutefois, la croissance de Nestlé n'a pas été décisive dans les pays industrialisés (+1,2%), mais plutôt dans les pays émergents (+6,3%), où le groupe alimentaire réalise entre-temps presque la moitié de son chiffre d'affaires. Nestlé a obtenu les plus grands taux de croissance avec les lignes de produits à charge émotionnelle dans les aliments pour animaux familiers (+5,5%) et dans le segment des aliments pour bébé / nutrition (+6,2%).

Le rapport trimestriel du fournisseur pharmaceutique Lonza contient à peine des nouveautés. Notamment, la demande de prestations de développement et de soutien clinique dans le domaine des technologies cellulaires et génétiques. C'est un domaine d'activités à marge élevée orienté vers des partenariats à long terme qui prépare encore beaucoup de joie aux actionnaires.

Du point de vue macroéconomique, le bilan s'est indubitablement amélioré. Les indicateurs conjoncturels précurseurs corroborent la reprise. Le premier trimestre 2019 ressemble à une bosse, avec une nouvelle accélération déjà au deuxième trimestre. Jusque-là, l'on ne l'attendait qu'au troisième trimestre 2019. Les forces portantes s'appuient pour l'essentiel sur la consommation, tout aussi bien en Amérique du Nord qu'en Europe et en Asie.

C'est pourquoi les cours boursiers et les prix des matières premières ont monté récemment. Le prix de l'or est tombé sur son nouveau plus bas de l'année, avec 1275 dollars américains par once d'or pur. Les primes de risque des obligations ont également glissé en arrière en raison de la confiance conjoncturelle. Une grande confiance régnait sur les marchés obligataire. L'intérêt se focalise de nouveau sur les emprunts d'entreprises, ce que les solutions de placement de Zugerberg Finanz ressentent particulièrement bien. Les derniers emprunts du fournisseur des matériaux de construction Sika (0,875% pour l'emprunt à 8 ans et 1,5% pour l'emprunt à 12 ans en euros et non pas en francs suisses!) ont été aussitôt souscrit dix fois.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9 571,2		+13,5%
SPI	11 479,3		+16,8%
DAX €	12 222,4		+15,8%
EuroStoxx50 €	3 499,2		+16,6%
S&P 500 \$	2 905,0		+15,9%
Dow Jones \$	26 559,5		+13,9%
MSCI EM \$	1 092,5		+13,1%
MSCI World \$	2 160,2		+14,7%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	228,6		+1,4%
SBI Dom Non-Gov TR	141,4		+1,6%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	398,3		+10,2%
SXI RE Shares	2 585,6		+8,2%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	64,0		+41,2%
Or (CHF/kg)	41 585,7		+2,7%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1405		+1,3%
USD/CHF	1,0156		+3,1%
EUR/USD	1,1230		-1,9%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8	-0,7 -0,6 -0,5
EUR	-0,35	-0,4	-0,3 +0,1 -0,3
USD	+2,58	+2,5	+2,7 +2,9 -0,3
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,29	-0,2	+0,2 +0,1 -0,2
EUR	+0,02	+0,3	+0,4 +0,5 -0,8
USD	+2,56	+2,7	+2,9 +3,1 -0,3
Renchérisssement	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: Comment la politique est prise en compte



L'on nous demande souvent comment Zugerberg Finanz prend en compte les composants politiques pour ses solutions de placement. Il est certain que nous constituons nos portefeuilles selon les principes de l'investissement durable. Cela seul est assez exigeant, mais nous voulons au moins tenter de contribuer à un monde meilleur de manière cohérente.

La prétention de prendre en compte de façon idoine l'influence politique dans les portefeuilles est plus compliquée. Selon l'aspect analytique, cela a lieu par le fait que nous tenons compte dans notre évaluation des possibilités et capacités de conception politiques au niveau macroéconomique. Par exemple, si nous n'avons plus de fonds d'actions italien dans notre portefeuille, cela a également rapport avec le diagnostic lucide qui ne prévoit pas d'amélioration fondamentale des conditions cadres économiques sous le gouvernement actuel.

Après le vote de Brexit en 2016, il est devenu évident que le Royaume Uni est divisé. Le sujet de Brexit y est placé en haut de l'agenda. Cela étant, il y aurait une série d'autres projets pressants. Ils sont tous bloqués

par le cadre prioritaire. Cela a pour conséquence entre autres un affaiblissement de la monnaie, une inflation plus élevée, des investissements moindres, un système d'éducation et de santé négligé ainsi qu'un déclin irrépensible de l'attractivité de la place économique.

Nous obtenons des aspects positifs de l'analyse politique de l'importance de l'évolution des marchés boursiers aux États-Unis et de leur rétroaction dans la politique monétaire et commerciale du pays. Les président des États-Unis considère l'évolution de la bourse comme un label de qualité de sa politique. Son appel à la Réserve fédérale de ne pas seulement s'orienter sur des paramètres «insignifiants», mais plutôt «sentir le marché», a été entendu. Il a même changé son comportement lorsque les bourses souffraient trop fortement de son conflit commercial violent avec la Chine: il est devenu soudain plus conciliant et orienté vers les solutions. Puisqu'il veut être réélu en 2020, il va suffisamment stimuler l'économie dans le cadre des élections. Une récession des États-Unis est exclue pour lui.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

23/04/2019: Zone euro: Confiance des consommateurs pour le mois d'avril

24/04/2019: Allemagne: Indice IFO du climat des affaires pour le mois d'avril

25/04/2019: États-Unis: Indice de l'industrie de Kansas City Fed pour le mois d'avril

26/04/2019: États-Unis: Croissance économique réelle pour le premier trimestre 2019

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](http://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](mailto:info@zugerberg-finanz.ch), [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch); photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 18/04/2019, chiffres économiques du 18/04/2019, prévisions économiques du 18/04/2019. 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 » – déplacé – s'inscrire maintenant**

La dixième édition de la journée randonnée Zugerberg Finanz a été reportée en raison du mauvais temps et se déroulera désormais au **vendredi 3 mai 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<sup>e</sup> 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