



Les actions européennes toujours en hausse



Comme nous l'avions prédit dans le rapport mensuel de mai, les actions européennes continuent sur leur lancée. Il est question du cycle de gains hebdomadaires le plus long observé depuis 2015. Bien que les investisseurs, en particulier aux Etats-Unis, prélèvent des fonds du marché boursier européen depuis plus de deux mois, les hausses des cours se poursuivent. L'indice large Stoxx Europe 600 affiche un rendement positif depuis sept semaines consécutives.

Une situation que l'on remarque aussi au niveau du baromètre boursier suisse, le Swiss Market Index (SMI). Il s'élève à 8993,5 points, soit près de 500 points en dessus de son plus bas de l'année atteint le 26 mars 2018 (8509 points). Par ailleurs, il a d'ores et déjà versé des dividendes à hauteur de 250 points, se situant à un niveau tout juste inférieur de 2% par rapport au début de l'année.

Nos solutions Zugerberg ont profité exceptionnellement de cette relance, ce qui s'explique, dans le secteur pharmaceutique/biologique par exemple, par notre pondération de certaines sociétés telles que Lonza (+1% de rendement total depuis le début de l'année) et HBM Healthcare Investments (+24%) qui est plus importante que les poids lourds de l'indice, à savoir Novartis (-3%) et Roche (-7%). Chez Roche tout comme chez Novartis, les critiques portent fréquemment sur le pipeline de recherche qui, au vu des dépenses astronomiques en Recherche et Développement, laisse à désirer.

Voilà pourquoi HBM Healthcare Invest-

ments, une société en participation fondée par l'ex-directeur financier de Roche qui détecte les jeunes entreprises prometteuses qui seront revendues aux géants pharmaceutiques, constitue une diversification idéale. En octobre 2017, Novartis avait, par exemple, fait l'acquisition de la société Advanced Accelerator Applications du portefeuille de HBM. Vendredi dernier, une société du portefeuille de HBM a encore été séduite. Cette fois-ci, il s'agissait d'Armo BioSciences qui ira au géant pharmaceutique américain, Eli Lilly. Depuis février 2016, HBM a investi 22 millions de dollars dans l'entreprise et récoltera près de 80 millions de dollars pour ses parts.

Le plus grand groupe agroalimentaire du monde Nestlé a également enregistré une semaine positive (+1,6%). Depuis le début de l'année, l'action connaît une évolution moins bonne que le SMI, ce qui est également dû au renforcement de la pression sur les marges émanant des grandes centrales d'achat comme Edeka / Coop. D'où l'écho positif reçu par l'alliance avec Starbucks. Désormais, Nestlé vendra en exclusivité du café en capsules et en poudre sous le nom de Starbucks dans le monde entier. Une opération qui coûte cher à Nestlé: 7,2 milliards de dollars, soit quinze fois son résultat d'exploitation actuel. Starbucks, actuellement présent dans 26 pays seulement, profitera également de la force de distribution de la multinationale suisse. Nestlé est représenté dans 190 pays et fera aussi accélérer l'expansion de Starbucks. Voilà tout l'attrait de cette alliance.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 993,5	-4,1%
SPI	10 723,1	-0,3%
DAX (€)	13 001,2	+0,6%
Euro Stoxx 50 (€)	3 565,5	+1,8%
S&P 500 (\$)	2 727,7	+2,0%
Dow Jones (\$)	24 831,2	+0,5%
MSCI EM (\$)	1 164,5	+0,5%
MSCI World (\$)	2 132,0	+1,4%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	219,5	-1,9%
SBI Dom Non-Gov TR	137,7	-1,0%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	376,1	-1,5%
SXI RE Shares	2 565,2	-5,1%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	70,7	+17,0%
Or (\$/oz.)	1 319,3	+1,3%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1948	+2,1%
USD/CHF	0,9998	+2,6%
EUR/USD	1,1943	-0,5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,35	-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	+0,07	-0,1 - +0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0,58	+0,8 - +1,0	+1,1 - +1,4
USD	+2,97	+2,7 - +3,0	+3,2 - +3,5

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	+2,6%	+2,5%	+1,8%
Global	+3,8%	+3,8%	+3,5%



Sujet de la semaine : L'orage politique continue de gronder



Le monde politique nous a encore réservé quelques surprises. Au Proche-Orient, la menace d'une guerre augmente en raison des provocations incessantes de la part des Etats-Unis. Cette semaine, l'ambassade des Etats-Unis en Israël ouvrira ses portes à Jérusalem, en méconnaissance de la valeur sainte de cette ville pour deux Etats et trois religions. En outre, l'accord sur le nucléaire iranien a été résilié unilatéralement par les Etats-Unis et ce, sans que l'on n'ait constaté de manquement aux obligations de la part de l'Iran. Cela a pour effet de consolider la ligne dure des conservateurs en Israël comme en Iran. Un conflit militaire est désormais tout à fait possible. Or, les Etats-Unis veulent se tenir à l'écart. Le pays aurait déjà dépensé plus de 2000 milliards de dollars ces dernières années pour les guerres menées au Proche-Orient. D'après les propos exagérés de Trump, ce seraient même plus de 7000 milliards, comme il a vociféré face au roi d'Arabie saoudite.

Bien évidemment, les sanctions américaines ont des répercussions sur le prix du pétrole. Certains voient même le prix du

pétrole brut, qui, à cause des Etats-Unis, a été poussé à son plus haut depuis trois ans et demi, grimper à 100 dollars le baril. L'Iran représente environ 4% de la production mondiale. S'il en manque ne serait-ce qu'une petite partie sur les marchés pétroliers, il en résulte une hausse des prix, au grand bonheur des caisses russes, dont les rentrées sont extrêmement dépendantes du prix de l'énergie. Le rouble s'est encore renforcé, au même titre que les actions russes. Les consommateurs russes peuvent dire merci à Donald Trump. Le président américain n'a pas pensé que ses sanctions à l'encontre de l'Iran atténueraient celles contre la Russie.

Au manque de pétrole iranien vient s'ajouter la baisse de production au Venezuela. Des années durant, le pays en faillite a négligé de faire des investissements et connaît maintenant une véritable fonte de sa production qui ne peut pas être compensée par les producteurs américains d'huile de schiste, ces derniers ne disposant pas des pipelines nécessaires pour transporter le pétrole brut dans les raffineries.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 15/05/2018 : Zone euro: attentes conjoncturelles du ZEW (mai)
- 16/05/2018 : Zone euro/Allemagne: taux de renchérissement et inflation sous-jacente (avril)
- 17/05/2018 : Etats-Unis: indice de la Fed de Philadelphie (mai)
- 18/05/2018 : Europe: rencontre de la chancelière allemande Angela Merkel et du président Vladimir Poutine à Sotchi

L'actualité de Zugerberg

Nous avons le plaisir de vous informer de nos prochains événements.

Forum de placement Zugerberg pour les caisses de pension – inscrivez-vous maintenant

La quatrième édition du Forum de placement Zugerberg pour les caisses de pension aura lieu au Lüssihof le **mardi 5 juin 2018**.

L'événement est destiné aux membres de conseils de fondations, entrepreneurs et/ou responsables de placement au sein d'institutions de prévoyance.

[En savoir plus...](#)

Journée de randonnée Zugerberg – notez la date

Le **samedi 1^{er} septembre 2018** aura lieu la neuvième édition de la journée de randonnée Zugerberg.

La journée de randonnée Zugerberg sera à nouveau l'occasion de rassembler les gens qui aiment faire de l'exercice dans la nature. Nous serons heureux de discuter avec vous, parler métier ou tout simplement bavarder en toute décontraction.

Le programme et les informations pour s'inscrire seront bientôt disponibles.

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

La 22^e réunion du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg se tiendra les **18 et 20 septembre 2018** au Lüssihof.

A cette occasion, nous renseignerons les participants concernant les sujets d'actualité, ainsi que sur la situation économique et boursière internationale et la solution Zugerberg Asset Management (ZAM).

Le programme et les informations pour s'inscrire seront bientôt disponibles.

Cordialement,
Timo Dainese