

## Jeu de poker entre les États-Unis et la Chine



L'économie mondiale connaît un bon développement. Mais l'histoire de la bourse de la semaine dernière commença et termina avec les droits de douane que le président des États-Unis, Donald Trump, menaçait tout d'abord puis imposa à la Chine à la fin de la semaine. Le Swiss Market Index (SMI) relatif aux actions a donc cédé 2,8%. Les actions des grandes banques UBS (-10%) et CS (-6%) ont été les plus touchées. Toutefois, comme chacun le sait les solutions de placement de Zugerberg Finanz ne contiennent pas de telles actions. Le géant industriel ABB (-7%) et le groupe de l'industrie de luxe Swatch (-5%) ont battu de l'aile.

Les deux nations les plus importantes pour l'économie mondiale se trouvent toujours dans un conflit commercial dont l'issue n'est pas simple à prévoir. Après quelques mois, pendant lesquels des déclarations optimistes ont été formulées fréquemment de part et d'autre, une phase d'escalade menace à nouveau depuis peu de temps. Elle s'apparente à un jeu de poker dans lequel la pression augmente soudainement des deux côtés.

Les États-Unis menacent avec des taxes douanières de 25% sur l'ensemble des importations provenant de Chine. La Chine menace avec des mesures préventives. Le plus gros marché du futur attire tout de même. Que l'économie croisse dans les années à venir plutôt de 3% à 5% (avec taxes douanières) ou au contraire de 6% (en cas d'accord commercial avec les États-Unis) est sans

importance à long terme. Dans les prochaines décennies, la Chine deviendra de toute manière le plus grand débouché du monde pour de nombreux produits. Le plus gros marché de l'automobile, le plus gros marché des installations solaires et éoliennes, le plus gros marché des véhicules sur rail, le plus gros marché des avions, etc. Un conflit permanent avec les États-Unis diminuerait finalement les débouchés commerciaux de marchandises et prestations de services américaines.

Cependant, les entreprises européennes peuvent également en être touchées. Le premier exportateur automobile aux États-Unis est BMW suivi de Daimler. Tous deux ont des usines dans les états du Sud et craignent être les premières victimes de ce conflit. Leurs actions ont perdu environ 7% de leur valeur la dernière semaine.

Le calme est revenu partiellement sur le marché obligataire. La soif d'investissement semble s'être amoindrie. La Confédération a pu procéder à une augmentation de ses emprunts 2029 (durée de 10,3 ans, rendement: -0,31%) et 2045 (durée de 26,3 ans, rendement: 0,21%) d'un total de 240 Mio. de francs suisses. Récemment, deux emprunts intéressants ont également été émis en francs suisses selon le droit européen, par le Crédit Agricole et Danske. La valeur nominale était respectivement de 200'000 francs suisses. Cela vient de la protection renforcée des investisseurs.

## Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2018	
SMI	9 472,8		+12,4%
SPI	11 465,4		+16,6%
DAX €	12 059,8		+14,2%
Euro Stoxx 50 €	3 361,1		+12,0%
S&P 500 \$	2 881,4		+14,9%
Dow Jones \$	25 942,4		+11,2%
MSCI EM \$	1 033,4		+7,0%
MSCI World \$	2 126,3		+12,9%
Marchés obligataires		depuis 31/12/2018	
SBI Dom Gov TR	229,7		+1,9%
SBI Dom Non-Gov TR	142,1		+2,1%
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2018	
SXI RE Funds	401,1		+11,0%
SXI RE Shares	2 628,3		+10,0%
Matières premières		depuis 31/12/2018	
Pétrole (\$/Bbl.)	61,7		+36,0%
Or (CHF/kg)	41 900,1		+3,5%
Cours de change		depuis 31/12/2018	
EUR/CHF	1,1369		+1,0%
USD/CHF	1,0118		+2,8%
EUR/USD	1,1233		-1,8%
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	+2,53	+2,5 - +2,7	+2,9 - +3,1
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,33	-0,2 - +0,2	+0,1 - +0,2
EUR	-0,05	+0,3 - +0,4	+0,5 - +0,8
USD	+2,47	+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%

## La protection des investisseurs prend une ampleur absurde



Afin de protéger les investisseurs privés, de nombreuses entreprises ne peuvent plus émettre des emprunts pour des particuliers. Ce sont les effets de la directive sur les marchés d'instruments financiers Mifid II de l'Union européenne ainsi que du règlement dérivé sur les documents d'informations clés relatifs aux produits d'investissement packagés (PRIIP).

En raison de l'absence de document d'informations clé, l'investisseur privé européen ne peut, par exemple, investir que difficilement dans des emprunts d'entreprise de Starbucks, IBM, Bristol-Myers Squibb ou Boeing. Dès qu'un emprunt dispose d'une caractéristique spéciale (par ex. un droit de résiliation variable), l'emprunt est désigné comme un produit de placement structuré et packagé. Entre temps, 50 % des emprunts d'entreprise sont classés comme PRIIP. S'ajoute à cela le fait que certaines catégories d'emprunts (par ex. emprunts subordonnés) disposent la plupart du temps d'une valeur de placement minimale de 100'000 euros ou plus. De cette manière, l'investisseur privé perd l'accès à un segment de placement lucratif. En revanche, il peut souscrire quasiment n'im-

porte quel investissement à forte solvabilité avec des rendements à échéance négatifs.

La protection des investisseurs à la conception très étroite dans l'esprit européen implique une tutelle. Les investisseurs privés sont limités de manière inappropriée dans leurs décisions de placement. D'un total de 9268 emprunts d'entreprises, qui sont négociés aux banques européennes, seuls 2120 (23 %) peuvent être négociés par les investisseurs privés.

Zugerberg Finanz s'est opposé à cette évolution avec deux fonds d'investissement d'entreprise qui en outre se chargent efficacement de la couverture de devises. Les intérêts des clients seront concentrés sur les fonds respectifs. Cela permet un accès rentable à tous les emprunts. Une solution est plutôt conservatrice et toujours prévue avec une solvabilité moyenne élevée. Celle-ci est délibérément appliquée fortement dans des solutions défensives. La deuxième solution se réfère à l'interface lucrative à long terme entre une solvabilité élevée et une moyenne et a déjà été distinguée plusieurs fois pour son succès pluriannuel.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

14/05/2019: Zone euro: Situation actuelle de l'indice ZEW et prévisions conjoncturelles (mai)

15/05/2019: États-Unis: Production industrielle et indice Empire State pour mai

16/05/2019: États-Unis: Indice Philly Fed et chiffres du chômage en mai

17/05/2019: Zone euro: Immatriculations de nouveaux véhicules en avril

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 10/05/2019, chiffres économiques du 10/05/2019, prévisions économiques du 10/05/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

## Bourse

Vous avez peut-être encore le rapport mensuel de mai dans vos mains et vous demandez si quelque chose a changé fondamentalement concernant la performance depuis le début de l'année. La semaine dernière, les simples investisseurs en actions avaient besoin de nerfs solides en lisant les tweets. Il n'y a pas eu d'évènement spécial la dernière semaine pour les solutions de placement très diversifiées de Zugerberg Finanz. Cela vient également du fait que les bénéficiaires des quatre premiers mois ont été partiellement réalisés. L'allocation dans les actions s'élève actuellement à env. 40% de la marge de fluctuation maximale. Cela signifie que le taux est à env. 16% dans la classe de risque 2 (0% à 40%). À cela s'ajoute des placements sur les marchés privés (7%) et des valeurs d'infrastructure (6%). Le taux de valeurs réelles dans le Z2 est donc de 29%. Le Z2 a perdu la semaine dernière 0,8%, tandis que le SMI a reculé de 2,8%.

## Actualité

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – S'inscrire maintenant

Au mois de juin aura lieu la 24<sup>e</sup> édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg. L'évènement d'information comprend au total trois rendez-vous.

**Mardi 13 juin 2019**  
de 10h00 à 12h15 environ, Zoug

**Mardi 13 juin 2019**  
de 18h00 à 20h15 environ, Zoug

**Jeudi 18 juin 2019**  
de 18h00 à 20h15 environ, Lucerne

Clou de la soirée: le célèbre historien et expert en conflits suisse, Prof. em. Dr. Kurt R. Spillmann, viendra tenir une conférence. [En savoir plus...](#)

Cordialement,  
Timo Dainese