



Une bonne semaine



«Sell in May and go away – but remember to come back in September!» Comme le dit un fameux dicton boursier. Effectivement, ceux qui sont partis à la mi-mai n'ont pas manqué grand-chose. Le SMI se trouve aujourd'hui quasiment au même niveau à 8970 points. Fin mai, il était tombé en dessous de la barre des 8500 points; cela n'aurait pas été le bon moment pour partir. Comme attendu, le mois de septembre est volatile. La semaine dernière a été marquée par une hausse de +1,4% et d'aucuns se demandent ce qu'il en sera cette année de la deuxième moitié du dicton. Nous sommes toujours 4,4% en dessous du niveau atteint au début de l'année. Traditionnellement, les marchés boursiers sont forts les derniers mois de l'année.

Quelques-unes de nos positions les plus importantes ont enregistré une forte progression hebdomadaire: Partners Group (+5,2%), Novartis (+4,1%), FiatChrysler (+4,0%), SAP (+3,6%) et Dufry (+3,0%).

Partners Group affiche une croissance considérable, comme le montre son dernier résultat semestriel. Voilà pourquoi nous tablons sur une nette augmentation des dividendes pour le printemps qui vient.

Novartis a vendu une partie de sa branche américaine dédiée aux génériques, qui génère peu de marge, à un géant pharmaceutique indien, ce qui a reçu un écho positif. FiatChrysler a fait état d'un nouvel actionnaire important. En juillet et en août, l'Américain Chase Coleman a fait l'acquisition d'actions pour plus d'un milliard de

dollars et avec près de 4%, il s'agit désormais du troisième actionnaire après la famille actionnaire de référence Agnelli.

Avec une part de marché de 20%, le spécialiste de la vente au détail dans l'industrie du voyage Dufry est le leader mondial du commerce de détail dans les aéroports. L'augmentation du nombre de concessions, du volume de passagers et des marges lui apportent cette année encore une croissance conséquente de 5% à 7%. Entre-temps, le conglomérat chinois HNA, dont son patron Wang Jian a trouvé la mort en France au mois de juillet en faisant un selfie, a retiré sa participation dans Dufry. Avec un total de 16,2%, les deux fonds souverains GIC et Temasek de Singapour sont désormais des actionnaires de référence.

Vers la fin d'un trimestre, les informations sur les entreprises sont traditionnellement traitées avec beaucoup de réserve. En conséquence, les marchés financiers sont davantage poussés par les informations macroéconomiques. L'économie aux Etats-Unis est en plein boom. L'indicateur de tendance des petites entreprises «Small Business Optimism Index» a atteint son plus haut depuis ses 45 années d'existence. L'inflation reste à un niveau supportable de 2,7%, mais elle poussera la banque centrale à continuer de relever ses taux directeurs. Les rendements des emprunts d'Etat à dix ans ont sensiblement augmenté à 3,0% (Etats-Unis) et 0,5% (Allemagne) dernièrement. En revanche, ils sont encore tombés à 2,8% en Italie.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	8 970,0	-4,4%
SPI	10 710,0	-0,4%
DAX (€)	12 124,3	-6,1%
Euro Stoxx 50 (€)	3 344,6	-4,5%
S&P 500 (\$)	2 905,0	+8,7%
Dow Jones (\$)	26 154,7	+5,8%
MSCI EM (\$)	1 028,5	-11,2%
MSCI World (\$)	2 166,6	+3,0%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	219,5	-1,9%
SBI Dom Non-Gov TR	137,9	-0,8%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	365,6	-4,3%
SXI RE Shares	2 479,5	+1,6%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	69,0	+14,2%
Or (\$/oz.)	1 194,9	-8,3%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1254	-3,8%
USD/CHF	0,9684	-0,6%
EUR/USD	1,1625	-3,2%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,73	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,36	-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	-0,02	-0,1 - +0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0,44	+0,8 - +1,0	+1,1 - +1,4
USD	+3,00	+2,7 - +3,0	+3,3 - +3,6

Renchérissement			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,3%	+1,3%	+1,2%
Zone euro	+1,9%	+2,3%	+2,2%
Etats-Unis	+2,5%	+2,4%	+2,4%

Economie (PIB real)			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,8%	+1,8%	+1,5%
Zone euro	+2,0%	+2,2%	+2,2%
Etats-Unis	+2,8%	+2,2%	+1,8%
Global	+3,8%	+3,6%	+3,4%



Sujet de la semaine : La digitalisation avance



Cela fait longtemps que nous avons dépassé le NATEL. L'actuelle Swisscom, anciennement PTT, avait installé dans les années septante un réseau tout le long des autoroutes. Le « Nationales Autotelefon » permettait de communiquer en déplacement. La durée de conversation était limitée à trois minutes. On avait également besoin d'une voiture, les appareils encombrants pesaient pas moins de 12 kilogrammes et consommaient beaucoup d'électricité. Seul un liquide vaisselle de Migros était connu sous le nom de « Handy », et les smartphones n'existaient même pas dans l'esprit des futurologues.

Aujourd'hui, les technologies numériques sont omniprésentes et la norme 5G nous apportera encore plus de possibilités. Les téléphones portables sont devenus des outils intelligents à tout faire. Un seul smartphone embarque aujourd'hui une mémoire vive près d'un million de fois plus grande que l'ordinateur qui a été utilisé pour la mission Apollo 11 afin d'envoyer les premiers hommes sur la Lune en 1969. Désormais, les smartphones et l'économie numérique nous accompagnent dans notre vie quotidienne.

La digitalisation permet d'augmenter

considérablement la productivité ainsi que d'accélérer les processus de recherche et de traitement. Elle transforme non seulement le monde du travail mais aussi les relations interhumaines. De nouvelles professions apparaissent telles que les Social Media Managers, les ingénieurs robotiques ou encore les pilotes de drones. C'est pourquoi savoir se servir d'un smartphone ne suffit pas.

Nous avons besoin d'une formation au numérique qui nous apporte des notions techniques tout en renforçant les compétences médiatiques. Nous devons améliorer nos compétences dans le domaine de l'informatique et de l'information afin de maintenir et d'améliorer notre prospérité. Plus nous améliorons notre interconnexion, plus la « valeur informative » augmente, par exemple, lorsque nous voulons rassembler les offrandes et les demandes à la recherche d'un covoiturage ou d'un hébergement.

Le monde numérique change aussi notre comportement d'achat par exemple. Aux Etats-Unis, 10% des transactions sont effectuées en ligne. Les bénéficiaires d'« Amazon Prime » reçoivent leur commande à domicile sous 24 heures garanties, les produits frais sont livrés dans les villes en deux heures.

Les principales dates de la nouvelle semaine

17/09/2018 : Etats-Unis: Empire State Index (septembre)

19/09/2018 : Etats-Unis: balance commerciale et courante du 2^e trimestre 2018

20/09/2018 : Zone euro: confiance des consommateurs (septembre)

21/09/2018 : Zone euro: indices des directeurs d'achat PMI de l'industrie manufacturière et des services (septembre)

L'actualité de Zugerberg

Réunion d'information du « Conseil consultatif en matière économique et financière Zugerberg » - ce mardi et jeudi

En dépit de tous les avantages de la digitalisation, l'apéritif et la convivialité ne peuvent pas être transférés par voie numérique, fort heureusement. Et en règle générale, la vraie vie apporte plus de plaisir. On a pu lire récemment qu'une grande banque suisse avait cloné virtuellement son économiste en chef. Son sosie numérique conseillera à l'avenir les clients fortunés dans le cadre de leurs placements.

Chez Zugerberg Finance SA, nous ne poussons pas la digitalisation si loin. Nous attendons avec hâte les trois événements Zugerberg qui auront lieu cette semaine au Lüssihof où nous espérons vous rencontrer en personne. Cette fois-ci, ces événements seront un peu différents car ils comprendront une présentation de **Livio Dainese** à l'opposé du financier. Livio est co-CEO et Chief Creative Officer de WIRZ, la plus grande agence de publicité en Suisse. « Père » des lutins Migros et des bouquetins grisons Gian et Giachen, il est la tête pensante qui se cache derrière de nombreuses idées publicitaires connues en Suisse. Ces idées lui ont valu d'être désigné « Publicitaire suisse de l'année 2018 ». Livio Dainese accompagne Zugerberg Finance SA depuis ses débuts.

L'événement aura pour sujet « **Die beste Idee bleibt eine gute Idee** » (La meilleure idée est toujours une bonne idée) et nous discuterons, entre autres, de l'idée à l'origine de Zugerberg Finance SA et de l'évolution que peut permettre une idée.

Cordialement,
Timo Dainese