

Bon début dans le dernier trimestre de l'année 2019



Les portefeuilles Zugerberg Finanz actuels présentent un niveau de performance satisfaisant. Nous avons fait face à l'environnement économique empreint d'une croissance ralentie à travers une sélection prudente des actions et obligations. De même, nous avons adapté la marge de fluctuation de la part d'actions que nous pourrions solliciter en fonction de l'évolution de la conjoncture et n'avons exploité que près de la moitié de cette dernière. Bien que nous ayons mis les freins, nous avons pu générer un rendement solide au cours de ces trois premiers trimestres. Vous obtiendrez de plus amples informations à ce sujet vers la fin de cette semaine, dans le rapport mensuel du mois d'octobre.

L'environnement économique s'améliore peu à peu. Aux États-Unis, les données relatives à la consommation et au commerce de détail se révèlent extrêmement stables. Grâce à la baisse récente des taux d'intérêt, de bons chiffres de vente ont pu à nouveau être générés, en particulier dans le marché du leasing automobile.

Dans l'industrie américaine du bâtiment aussi, il règne un climat de confiance. En effet, les coûts de financement pour l'hypothèque à taux fixe sur 30 ans typique ont, depuis novembre 2018, chuté, passant de plus de 5% à désormais moins de 4%. Cette baisse garantit une hausse importante de la demande et donc une industrie de la construction beaucoup plus dynamique. Dans les ménages qui renouvellent leur hypothèque, après la charge de remboursement des intérêts, il reste plus dans la caisse du ménage et donc plus pour la consommation. L'économie américaine n'est pas en fin de cycle mais

en plein essor économique, lequel devrait se poursuivre pendant encore plusieurs années au vu des taux de croissance actuels tournant autour des 2%.

Ce côté de l'Atlantique aussi montre que la relance économique est due notamment à la consommation. Même au Royaume-Uni, qui aujourd'hui ne peut se prévaloir d'avoir une gouvernance politique prévoyante, le moral des consommateurs a connu récemment une amélioration surprenante malgré tous les troubles provoqués par le Brexit. En France dont l'économie connaît une évolution plus forte que celle de l'Allemagne, le moral des consommateurs se maintient au plus haut depuis 20 mois. Par ailleurs, dans l'ensemble de la zone euro, les taux d'intérêt bas garantissent un renforcement de l'industrie du bâtiment. L'octroi de crédits, indicateur avancé central de la croissance économique, se distingue par sa croissance la plus forte depuis la crise financière de 2008/09.

Ces évolutions économiques globales permettent une entrée réussie dans le dernier trimestre. Le taux zéro pour les capitaux d'épargne semble se maintenir pour encore de nombreuses années. Cependant, même dans cet environnement empreint de politique monétaire, il vaut la peine de mettre un peu d'argent de côté et de prévoir l'avenir. Lors du choix de la solution adéquate, il convient absolument de veiller à intégrer des valeurs réelles telles que des actions. Même dans une croissance économique ralentie, celles-ci garantissent des rendements de dividendes sans le moindre souci, et en cas d'éclaircissement économique, des hausses de dividendes réjouissantes peuvent survenir.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'037,8		+19,1%
SPI	12'188,3		+24,0%
DAX €	12'380,9		+17,3%
Euro Stoxx 50 €	3'545,9		+18,1%
S&P 500 \$	2'961,8		+18,1%
Dow Jones \$	26'820,3		+15,0%
MSCI EM \$	1'001,5		+3,7%
MSCI World \$	2'175,5		+15,5%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	244,1		+8,3%
SBI Dom Non-Gov TR	145,9		+4,8%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	409,4		+13,2%
SXI RE Shares	3'020,5		+26,4%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	55,9		+23,1%
Or (CHF/kg)	47'857,0		+18,2%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0841		-3,7%
USD/CHF	0,9909		+0,6%
EUR/USD	1,0940		-4,4%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,77	-0,8	-0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3
USD	+2,10	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,78	-0,6	-0,4
EUR	-0,58	-0,4	+0,3
USD	+1,68	+2,1	+2,4
Renchérisssement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet : Les 70 ans de la République populaire de Chine



Il y a encore quelques années, nombreux étaient les experts du marché financier qui mésestimaient le rôle important de la Chine dans l'économie mondiale. Le changement est alors impressionnant. La République populaire fêtera ses 70 ans le 1er octobre prochain. Sur un plan économique, ces années peuvent être divisées en trois périodes. La première a duré de 1949, année au cours de laquelle Mao Zedong a proclamé l'instauration de la République populaire sur la place de Tian'anmen, jusqu'à son décès en septembre 1976. Après de brillants débuts ont suivi de nombreuses années d'autarcie et de sous-développement. Au lieu de connaître un immense essor industriel, la Chine a couru à sa perte. La famine qui a duré de 1959 à 1961 a probablement coûté la vie à 30 millions de personnes.

La deuxième phase se distingue par une lutte pour le pouvoir, pendant de nombreuses années, entre le groupe dirigé par la veuve de Mao, qui souhaitait changer le moins de choses possible, et le groupe de Deng Xiaoping, grand partisan de la modernisation. Ce dernier a obtenu de plus en plus de soutien au sein de son parti et, en 1979, est devenu une figure emblématique.

La troisième phase est marquée par le programme de réforme de Deng Xiaoping. Un

village de pêcheurs au Nord de Hong-Kong, comptant près de 30'000 habitants, est devenu la première zone économique spéciale chinoise. On devait pouvoir y «faire des expérimentations». Avec le slogan de Deng «Laissez entrer le vent d'ouest. La richesse est glorieuse.», des forces économiques du marché, autrefois inimaginables, ont été libérées dans un espace délimité de près de 400 kilomètres carrés. En peu de temps est née une ville de 12 millions d'habitants qui est plus dynamique que presque chaque ville américaine ou européenne. Les près de 150 buildings d'une hauteur structurelle de plus de 150 mètres offrent également une image architecturale de la modernité. Celle-ci s'accorde également avec l'environnement high-tech entrepreneurial. Des sociétés des plus modernes telles que Tencent, ZTE et Huawei ont leur siège social à Shenzhen.

Cette modernisation s'est propagée dans d'autres zones économiques spéciales, et les plus grandes découvertes qui y ont été faites ont été introduites comme nouveau standard dans l'ensemble de la Chine populaire. Cette évolution a entraîné la naissance d'une classe moyenne de 500 mio d'habitants. Désormais, la Chine est une grande puissance technologique et économique à l'échelle mondiale.

Actualités

Salon Zuger Messe 2019

Cette année encore, nous serons présents à la foire d'automne de Zoug. Le plus grand salon automnal dédié au commerce et à l'industrie de Suisse centrale aura lieu du samedi 19 octobre au dimanche 27 octobre 2019. À l'occasion de la 48^e édition de ce salon, plus de 400 exposants et plus de 100 spectacles attendent les près de 80'000 visiteurs.

Bien entendu, nous emporterons à nouveau le Lüssihof avec nous. Nous sommes impatients de pouvoir vous rencontrer à la foire d'automne de Zoug pour discuter ensemble autour d'un bon verre de vin.

Vous souhaitez nous rendre visite sur le salon Zuger Messe? En tant que cliente ou client de notre maison, nous avons le plaisir de vous offrir un billet d'entrée. Vous pouvez [réserver celui-ci](#) chez nous.

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

30/09/2019: Chine: indices des directeurs d'achat Caixin au mois de septembre

01/10/2019: Zone euro: inflation (sous-jacente) au mois de septembre

02/10/2019: États-Unis: évolution de l'emploi au mois de septembre

03/10/2019: Zone euro: chiffres d'affaires du commerce de détail au mois d'août

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: Adobe Stock. Cours de clôture du 27/09/2019, chiffres économiques du 27/09/2019, prévisions économiques du 27/09/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.