



## Grands remous sur les marchés boursiers



La semaine dernière a commencé tranquillement, puis le moral des investisseurs a flanché. Tout s'est produit très rapidement. En un rien de temps, les sociétés anonymes même les plus importantes se sont mises à vaciller. Mardi, certaines valeurs comme Apple et Google (-5%), Amazon (-6%) et Netflix (-8%) ont connu un sensible recul. L'indice technologique américain, le Nasdaq100, a accusé une baisse de 10% en l'espace de quelques jours, avant de finalement se redresser légèrement vendredi en fin de soirée.

En Europe, suite à ces grands remous, les principaux indices se retrouvent désormais en plein territoire négatif. Le baromètre boursier de la Suisse se situe 7,7% en dessous du niveau de début d'année, tandis que celui de l'Allemagne (10,8%) n'est désormais que marginalement supérieur à celui de l'Espagne (11,4%) et celui de l'Italie (11,9%).

En Suisse, les cours ont accusé d'importantes pertes, en particulier dans les secteurs marqués par la conjoncture. Citons, par exemple, le grand fournisseur de produits de construction (-10,4% en une semaine), les grands groupes spécialisés dans l'industrie de luxe Richemont (-7,0%) et Swatch (-8,4%), ainsi que quelques entreprises industrielles cycliques comme ABB (-6,3%), Dätwyler (-11,2%), Georg Fischer (-9,1%), Bossard (-10,5%) et Sonova (-12,9%). Dans la plupart des cas, il n'y a aucune nouvelle à rapporter au niveau des entreprises. En revanche, le moral des investisseurs est collectivement passé en territoire négatif, et les investisseurs désireux de vendre se sont retrouvés face à un très petit nombre

d'acheteurs extrêmement sélectifs. Le détaillant aéroportuaire Dufry a été l'une des rares lueurs d'espoir de la semaine dernière, affichant une hausse de 1,1%.

Dans les jours et semaines qui viennent, nous connaissons certainement une embellie. En termes d'ampleur, ces reculs étaient tout à fait comparables à ceux de février 2018. Toutefois, la reprise des cours qui a suivi n'a fonctionné que partiellement. L'afflux incessant de mauvaises nouvelles a tellement pesé lourd que le moral des investisseurs risque peu à peu de se déteindre sur celui des consommateurs. Toujours est-il que le très estimé indicateur de consommation américain, mesuré par l'université du Michigan a reculé alors que de nombreux économistes avaient tablé sur une hausse.

On relève aussi un peu plus de retenue chez les Chinois, terrifiés par les nombreuses menaces profanées depuis la Maison-Blanche. Un constat qui se remarque le plus à travers les ventes d'automobiles au mois de septembre. Le plus grand marché automobile du monde faiblit pour le troisième mois consécutif. Les ventes de -11,6% ont été décevantes en septembre. Volkswagen et General Motors, dont le volume mondial des ventes dépend à 40% du marché chinois, défendent leurs parts de marché en réduisant leurs marges. Ford, en revanche, a voulu maintenir ses marges, enregistrant d'emblée un recul de 43% de ses ventes au mois de septembre. Il est difficile de faire subir à la clientèle les coûts supplémentaires dus aux sanctions douanières. Il est bien plus probable de voir les entreprises s'accommoder d'une baisse de leurs marges.

## Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	8 660,4	-7,7%
SPI	10 232,4	-4,8%
DAX (€)	11 523,8	-10,8%
Euro Stoxx 50 (€)	3 194,4	-8,8%
S&P 500 (\$)	2 767,1	+3,5%
Dow Jones (\$)	25 340,0	+2,5%
MSCI EM (\$)	980,1	-15,4%
MSCI World (\$)	2 063,4	-1,9%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	217,5	-2,8%
SBI Dom Non-Gov TR	136,9	-1,6%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	355,2	-7,0%
SXI RE Shares	2 324,6	-4,8%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl,)	71,3	+18,1%
Or (\$/oz,)	1 217,1	-6,6%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1475	-2,0%
USD/CHF	0,9929	+1,9%
EUR/USD	1,1560	-3,7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,74	-0,8	-0,7 -0,3 -±0,0
EUR	-0,35	-0,4	-0,2 +0,1 -+0,3
USD	+2,44	+1,5	+1,6 +2,2 -+2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	+0,08	-0,1	+0,3 +0,6 -+1,0
EUR	+0,51	+0,8	+1,0 +1,1 -+1,4
USD	+3,16	+2,7	+3,0 +3,3 -+3,6

Renchérissment	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%



## Correction ou changement de cap? Sortir ou ne pas sortir?



Il n'y a pas de nouvelle importante, capable d'expliquer le récent revirement de tendance. Les fluctuations accrues n'ont rien d'extraordinaire. La situation économique reste bonne et les bénéfices des entreprises en profiteront. Chez certaines sociétés, les attentes quant à l'évolution future des bénéfices sont peut-être trop ambitieuses, de sorte qu'elles doivent être légèrement revues à la baisse. Dans cet esprit, il s'agit d'une correction mais certainement pas d'un changement de cap généralisé sur les marchés boursiers.

Faut-il maintenant se laisser emporter par ces remous et vendre? Une analyse portant sur tous les jours de bourse du SMI de 1990 à 2015 nous livre une réponse claire: Non.

Si l'on tient compte de tous les jours de bourse, qui se chiffrent à 6000 depuis 1990, le rendement annuel moyen du SMI (rendement total, c'est-à-dire avec les dividendes) s'élève à 6,6%. Néanmoins, si l'on exclut de ce calcul les 10 meilleurs jours de bourse de chaque année, on obtient un rendement annuel de 3,7%.

En d'autres termes, être investi les dix meilleurs jours de bourse est décisif. Voilà pourquoi une stratégie consistant à détenir des valeurs sur une perspective à long terme est, dans la plupart des cas, supérieure aux stratégies de type entrer-sortir.

Vous vous demandez maintenant pourquoi ne pas être investi précisément ces dix meilleurs jours de bourse. En voici la réponse: parce qu'au moins cinq des dix meilleurs jours sont très proches des cinq des dix jours les plus mauvais de l'année. Les jours les plus mauvais et les meilleurs jours sont donc souvent très près les uns des autres; généralement en période de calme. L'état d'âme des investisseurs et les médias sont souvent déroutants durant ces périodes. Il est très important, en particulier lors de ces phases, de rester calme et de penser à son horizon de placement.

Sauf si vous voulez passer à côté des meilleurs jours...

## Les principales dates de la nouvelle semaine

- 15/10/2018: Etats-Unis: New York Fed Empire State Index (octobre)
- 16/10/2018: Zone euro, Allemagne: attentes conjoncturelles du ZEW (octobre)
- 17/10/2018: Zone euro: inflation (sous-jacente) (septembre) et sommet de l'UE à Bruxelles
- 19/10/2018: Chine: Produit intérieur brut pour le 3<sup>e</sup> trimestre 2018

## L'actualité de Zugerberg

**Offre exclusive pour nos clients - profitez-en vite!**

Nous sommes heureux de pouvoir lancer l'offre suivante en collaboration avec Swissquote Bank SA:

Tous les client(e)s actuel(les) et futur(e)s qui vireront un montant minimum de CHF 10000 d'ici au **31 décembre 2018** au plus tard sur leur compte Swissquote dont nous assurons la gestion recevront une bouteille de champagne exclusive d'une valeur de CHF 100!

### Informations essentielles de l'offre clients

Gérant de fortune	Zugerberg Finance SA
Compte auprès de	Swissquote Bank SA
Montant du virement	Au moins 10000 CHF
Valable jusqu'au	31 décembre 2018
Bonus	1 bouteille de champagne

L'offre est également valable pour les clientes et clients de Zugerberg Fondation de prévoyance 3a, mais n'est pas cumulable, c'est-à-dire un seul bonus par personne physique ou morale.

### Zuger Messe 2018 – Venez nous rendre visite

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 20 au dimanche 28 octobre 2018**.

Nous emporterons bien sûr le Lüssihof avec nous et nous serions heureux de vous accueillir lors de la foire d'automne de Zoug pour discuter ensemble autour d'un bon verre de vin. [En savoir plus...](#)

Cordialement,  
Timo Dainese