

Les investisseurs demeurent confiants



La semaine dernière, le Swiss Market Index est resté, dans l'ensemble, relativement stable. Nous avons profité de la nouvelle baisse des cours de Nestlé (-3,5%) pour reprendre le titre avec la plus grande capitalisation boursière en Europe dans notre portefeuille basé sur des titres individuels.

Depuis le milieu du mois d'août, le cours des actions de Nestlé a baissé de 113 à 103 francs suisses, ce qui représente pour nous un niveau d'entrée raisonnable, compte tenu des résultats d'entreprise attendus pour les prochains trimestres. Si le cours continue à chuter, nous renforcerons notre position. Par ailleurs, toutes les solutions de portefeuille contiennent encore suffisamment de liquidités disponibles car nous n'exploitons toujours que la moitié de la marge de fluctuation concernant les actions.

Les mois de septembre et d'octobre sont les bêtes noires des investisseurs car les plus grands rejets essuyés par le passé ont presque toujours eu lieu à cette période de l'année. Toutefois, comme nous l'avons déjà souligné dans les deux rapports mensuels précédents, bien des choses de l'environnement économique difficile ont déjà été escomptées dans les cours d'actions. Les attentes ne sont pas d'un niveau ambitieux. La probabilité de bonnes surprises est relativement grande. Les évaluations sont toujours aussi moyennes, bien qu'une probabilité importante d'amélioration des résultats dans les prochaines années se profile pour de nombreuses entreprises, notamment en Europe.

De même, l'indice directeur des obligations, le Swiss Bond Index (SBI), en proie aux craintes de récession, commence à ressentir les effets de cette confiance. La semaine dernière, le Fonds monétaire international (FMI) a publié et justifié ses prévisions pour l'économie mondiale. Il croit que l'économie allemande, laquelle est étroitement liée à la suisse, est capable d'atteindre une croissance de 1,2%. Au niveau mondial, la croissance devrait s'élever à environ 3%. Selon les attentes, celle-ci sera plus forte dans les pays émergents tels que la Chine et l'Inde, et plus faible dans les nations fortement industrialisées.

La banque mondiale aussi ne présume aucune récession. En conséquence, les banques commencent à se positionner et doivent bien réfléchir afin de déterminer si elles souhaitent présenter des obligations à rendement négatif à leurs clients d'ici la fin de l'année. En tout cas, actuellement, nous assistons à une vague de vente d'obligations à rendement négatif en franc suisse. Dans ce cadre, des pertes de change sont même acceptées. L'indice SBI total, avec son poids dans la cote de crédit de premier ordre AAA, a essuyé une perte de change d'un peu moins de 4% depuis le milieu du mois d'août. Cependant, celui-ci reste encore 3,5% supérieur à sa valeur enregistrée au début de l'année. Il est fort possible que le SBI perde également ce bénéfice avant la fin de l'année. C'est pourquoi nous ne sommes pratiquement pas positionnés dans le SBI avec nos solutions de placement.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'965,5		+18,2%
SPI	12'062,2		+22,7%
DAX €	12'633,6		+19,6%
Euro Stoxx 50 €	3'579,4		+19,3%
S&P 500 \$	2'986,2		+19,1%
Dow Jones \$	26'770,2		+14,8%
MSCI EM \$	1'024,0		+6,0%
MSCI World \$	2'195,3		+16,5%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	237,6		+5,5%
SBI Dom Non-Gov TR	143,9		+3,4%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	422,5		+16,9%
SXI RE Shares	3'091,4		+29,4%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	53,8		+18,4%
Or (CHF/kg)	47'267,8		+16,7%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0993		-2,4%
USD/CHF	0,9854		+0,1%
EUR/USD	1,1167		-2,4%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,78	-0,8	-0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3
USD	+1,95	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,59	-0,6	-0,4
EUR	-0,39	-0,4	+0,3
USD	+1,75	+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 : Le taux d'intérêt négatif n'est pas une sanction



L'économie mondiale présente des risques à la baisse sur un plan conjoncturel. Cette tendance a incité certaines banques centrales à suivre une politique monétaire expansive. La grande roue de l'économie doit se remettre à tourner.

À cette fin, la Banque nationale suisse (BNS) est, jusqu'à présent, parvenue à passer le taux d'intérêt directeur en territoire négatif, avec une valeur de -0,75%. La BNS a de nouveau confirmé sa position dans son évaluation de la situation politico-monnaire du 19 septembre. Cependant, cette mesure politico-monnaire intelligente, consistant à combattre la revalorisation continue du franc suisse, a depuis longtemps été noyauté par les banques d'affaires. Ces dernières ont interrompu le mécanisme de transmission dans la politique monétaire, en offrant à tous les grands spéculateurs de ce monde une rémunération négative des comptes en franc suisse.

Les banques suisses ne peuvent pas se plaindre d'une demande insuffisante. Les dépôts des clients s'élèvent à plus de 1'900 milliards de francs suisses, d'euros, etc. Les dépôts de clients uniquement sur les comptes en franc suisse atteignent plus de 1'300 mrd. de francs suisses. Cette situation ne surprend

personne car jusqu'à présent, ces dépôts ont été fortement subventionnés. Cependant, il ne s'agit définitivement pas d'un objectif d'une banque d'affaires en pleine santé.

Désormais, de plus en plus de banques en viennent à reprendre la politique de taux d'intérêt négatif de la BNS. Les spéculateurs internationaux, les super-riches et les trésors de ce monde sont les plus touchés. En effet, on ne reste crédible que si l'on ne combat pas la BNS. La rémunération négative de montants de plus de 2 millions de francs suisses sur un compte consiste en la mise en œuvre conséquente des mesures de la BNS, jusqu'à ce que l'économie se remette en marche et que l'inflation se rapproche à nouveau de l'objectif fixé.

Finalement, comme d'autres banques centrales, la BNS souhaite établir des mesures incitatives afin que l'argent reflue dans l'économie réelle; dans les entreprises sous forme de crédits (capitaux externes) ou d'actions (capitaux propres). Le taux d'intérêt négatif n'est pas une sanction, mais représente une partie d'un système d'incitation crédible. En effet, une chose est claire: les investissements et la consommation sont les seuls à pouvoir remettre en marche la grande roue de l'Europe.

Actualités

Jeudi, 14.11.2019: réunion d'information pour les particuliers

Jeudi 14 novembre 2019, à 18h30, aura lieu chez nous, une réunion d'information pour les particuliers. Cette réunion s'adresse aux intéressés qui souhaitent avoir une première impression de notre entreprise, sans engagement.

Les portes ouvriront à 18h30. Les conférences (présentation de la société Zugerberg Finanz AG, Timo Dainese ; gestion de fortune tout au long du cycle de vie, Thomas Aregger ; Conseil consultatif en matière économique et financière, Prof. Dr. Maurice Pedergnana) débuteront à 19h00. L'événement se terminera autour d'un apéritif prévu à 20h15. Les conférences seront dispensées en suisse allemand.

[En savoir plus ...](#)

Salon Zuger Messe

Samedi dernier, le salon Zuger Messe a ouvert ses portes. Près de 80'000 visiteurs sont attendus sur le plus grand salon industriel et commercial de Suisse centrale, jusqu'à dimanche prochain.

Cette année encore, nous avons à nouveau emporté le Lüssihof et notre légendaire jeu du casse-noix sur le salon. Nous serions heureux de pouvoir vous accueillir à notre stand dans les prochains jours afin que nous puissions discuter ensemble autour d'un bon verre de vin.

[En savoir plus ...](#)

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 22 octobre 2019: États-Unis: indice manufacturier de la Fed Richmond, vente de maisons individuelles au mois de septembre
- 23 octobre 2019: zone euro: confiance des consommateurs au mois d'octobre
- 24 octobre 2019: zone euro: indices des directeurs d'achat Markit pour l'industrie et les services au mois d'octobre
- 25 octobre 2019: États-Unis: indice de la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan au mois d'octobre

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 18/10/2019, chiffres économiques du 18/10/2019, prévisions économiques du 18/10/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.