

## Léger optimisme pour 2020



**Economie mondiale :** En cette année électorale, le président des Etats-Unis, Donald Trump, ne peut se permettre aucun dérapage conjoncturel. Avec une réforme fiscale, il devrait soulager les ménages privés et stimuler la consommation. Celle-ci reste le moteur de croissance central de l'économie mondiale, où les canaux de distribution en ligne gagnent des parts de marché substantielles par rapport aux points de vente physiques.

**Obligations :** La courbe de rendement suisse reste «sous l'eau». En 2020, les banques centrales devraient avoir moins d'influence qu'en 2019. Le profit marginal des interventions politico-monétaires décroît. Par ailleurs, leur nécessité se veut moindre au vu de l'amélioration des données conjoncturelles. Au contraire, avec la hausse des taux d'intérêt, la courbe des taux d'intérêt reste, à long terme, relativement raide.

**Immobilier, infrastructures :** Les valeurs d'infrastructures jouissent d'une popularité croissante dans un environnement empreint de taux d'intérêt bas. Quelques-unes d'entre elles se démarquent avec leur modèle économique axé sur la durabilité. Dans cette section, nous nous concentrerons sur un groupe européen qui dispose actuellement d'un taux de rendement sur dividendes de 4,5% et qui, dernièrement, a enregistré des hausses régulières de dividendes.

**Actions :** La volatilité sur les marchés d'actions européens a atteint sa valeur la plus faible depuis deux ans. Il se pourrait qu'elle maintienne ce niveau pendant encore quelques semaines, mais nous espérons qu'elle va de nouveau s'accroître et nous offrir de multiples possibilités pour une sélection active. De nos jours, l'immensité de la part de la branche informatique dans la capitalisation du marché est accablante.

**Placements alternatifs :** Vers la fin de l'année 2019, les investisseurs institutionnels ont fait le plein de contrats de matières premières dans le secteur pétrolier tout comme d'actions en matière de métaux précieux et de mines d'or. Cette tendance a conduit à une hausse des cours comprise entre 4% et 8% au mois de décembre. La diversification s'est révélée être le principal moteur derrière cette estimation optimiste des matières premières.

**Devises :** Le facteur clé pour un bon choix de devise repose dans le dollar américain. Actuellement, près de 47% des paiements internationaux sont réalisés en dollars américains. Derrière, on trouve l'euro, le yen et la livre. La monnaie chinoise, le yuan, se place déjà au cinquième rang dans les paiements SWIFT, dépassant ainsi les dollars canadien et australien.

Classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Liquidités	↘	↘	Dans nos solutions, les réserves de liquidités sont exploitées afin de prévenir, sur un plan structurel, des taux d'intérêt négatifs.
Obligations	↘ / ↗	↘ / ↗	Les perspectives conjoncturelles sont intactes et permettent encore des placements dans des obligations d'entreprises prioritaires et inférieures.
Immobilier, Infrastructures	→ / ↗	→ / ↗	En cas de placement axé sur la chance, le point de mire se déplace de l'immobilier suisse vers les valeurs d'infrastructures européennes.
Actions	→ / ↗	↗	Les bonnes conditions de départ de l'année 2020 demeurent intactes. Beaucoup d'arguments plaident en faveur des actions orientées rendement.

## Macroéconomie: les perspectives économiques s'améliorent



La situation macroéconomique à l'échelle internationale s'améliore timidement mais continuellement. Un événement majeur reste certainement le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine qui s'affaiblit grâce à un accord commercial de «phase 1». Il ne reste plus que trois trimestres avant les élections présidentielles américaines. Le titulaire actuel de cette fonction a de grandes chances d'être réélu dans la mesure où celui-ci améliore la situation conjoncturelle. Il ne faut pas s'attendre à ce qu'il laisse le conflit s'aggraver plus que de manière rhétorique.

En revanche, si la conjoncture se détériore en raison de querelles commerciales et que de nouvelles sanctions douanières viennent augmenter la pression exercée sur les taux d'inflation américains, de toute façon, en hausse, il est possible que le républicain essuie un échec dans la lutte à la tête de la Maison Blanche. Donald Trump ne veut en

aucun cas encourir ce risque.

Ce serait une catastrophe car il n'existe aucune autre alternative convaincante. Les membres de l'opposition se disputent leur ligne politique qui devrait être bien moins orientée sur l'augmentation du bien-être et bien plus sur la redistribution. Ce faisant, les Etats-Unis ont désespérément besoin de croissance afin de pouvoir financer la dette exorbitante, les infrastructures en piteux état et des services d'enseignement et de santé modernes.

En 2020, la Chine devrait être le pays qui contribue le plus à la croissance économique mondiale. Avec sa transformation progressive vers une économie nationale portée par le secteur privé, les ménages privés et le mode de consommation de ces derniers vont également gagner en importance.

En Europe, l'économie allemande fortement dépendante de l'exportation se

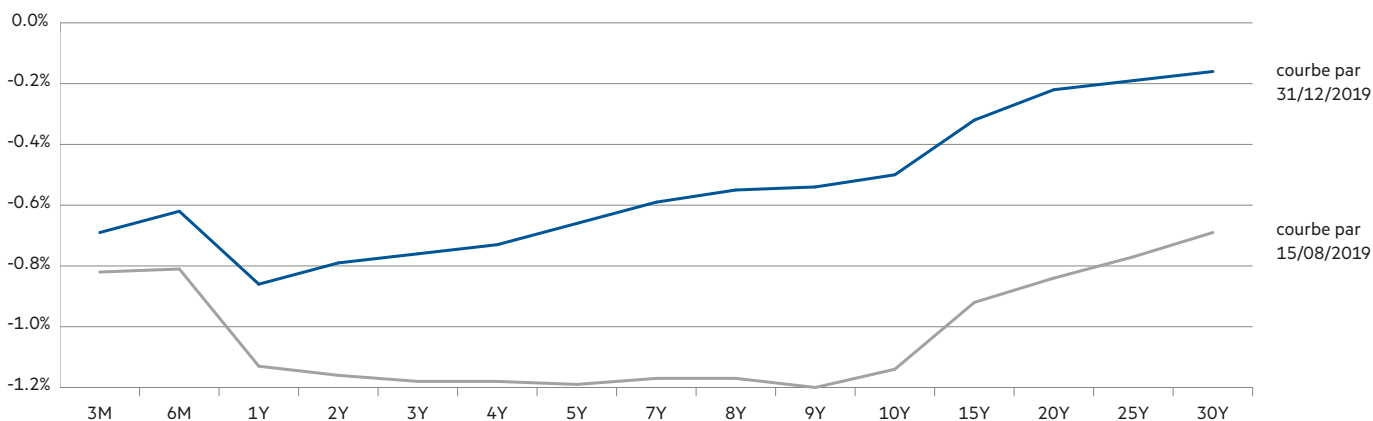
redresse peu à peu. Toutefois, elle ne redeviendra pas tout de suite la puissance qu'elle était, même avec une amélioration de la conjoncture mondiale. En Allemagne, la coalition gouvernementale et son manque de perspective ont grandement contribué à ce que l'attractivité de son site économique et sa compétitivité subissent des pertes structurelles. Les procédures de programmation et d'autorisation sont devenues terriblement bureaucratiques et freinent l'innovation. Des impôts et des taxes élevés accablent désormais toutes les classes de revenus.

Par conséquent, en Europe, la dynamique accrue provient avant tout des pays d'Europe de l'Est. Cependant, la France, la péninsule ibérique et l'Italie devraient afficher une croissance plus importante que celle de l'Allemagne, et accroître le potentiel de croissance de 1,3% dans la zone euro.

Région	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Suisse	↗	↗	La macroéconomie repose en grande partie sur un réseau international, et profite des perspectives de croissance améliorées de l'Europe jusqu'aux Etats-Unis, en passant par la Chine.
Zone euro, Europe	↗	↗	L'environnement politico-monnaire reste clairement orienté sur une stimulation de la croissance au vu des taux d'inflation continuellement bas.
Etats-Unis	↗	↗	La Réserve fédérale devrait réagir avec des taux directeurs continuellement stables en cas de stabilisation continue de la croissance.
Reste du monde	↗	↗	La région asiatique (Chine, Inde, Indonésie, etc.) devrait rester le principal moteur de croissance de l'économie mondiale.

## Obligations: des taux d'intérêt négatifs ou l'occasion de vérifier ses propres placements financiers

Courbe de rendement en Suisse (rendement d'une obligation d'État en %)



Le taux d'intérêt nul ou négatif est l'occasion, pour les clients des banques, de vérifier leurs propres placements financiers. Il est fort possible, voire même quasi-certain, que la courbe de rendement restera en territoire négatif pendant encore de nombreux trimestres. Les obligations de la Confédération à cinq ans dégagent un rendement négatif de -0,7%; celles à dix ans un rendement de -0,5% et celles à trente ans un rendement de -0,2%. En bref, l'intégralité de la courbe des taux se trouve en dessous de zéro.

Par ailleurs, le recours à des obligations d'organismes de droit public, à des lettres de gage ou aux meilleures solvabilités ne sert ici à rien. Ceci n'est pas nouveau. En réalité, l'épargnant bancaire a souffert très tôt d'un taux d'intérêt réel bas. Ce qui, de manière nominale, paraissait être des taux d'intérêt élevés il y a 30, 40 ans, lui a été retiré via des taux d'inflation plus élevés. Le taux d'intérêt réel, autrement dit le taux d'intérêt après déduction de l'inflation, a toujours affiché un niveau bas

et est même tombé plusieurs fois en territoire négatif au cours des dernières décennies.

Si vous lisez ces propos pour la première fois, il est grand temps de vous demander si vous êtes dans le bon établissement bancaire. En réalité, le conseil bancaire est souvent façonné dans l'intérêt de la banque et non pas dans l'intérêt du client. Quiconque, à titre de placement à long terme, vend des produits d'épargne qui, sur de nombreuses années, n'apportent aucun rendement supplémentaire substantiel, offre à son client un mauvais service.

Côté obligations notamment, il est possible d'obtenir une plus-value substantielle sur une longue période sans pour autant devoir encourir des risques monétaires. Pour cela, il convient de s'orienter vers des obligations d'entreprises des classes de notation moyennes, de ces classes qui, curieusement, occupent le devant de la scène dans les prêts bancaires aux entreprises. Ce qui est particulièrement important ici, c'est l'accès via des

produits largement diversifiés du marché des capitaux à un prix équitable et juste, afin que le potentiel de rendement ne soit pas réduit à néant par les taxes.

La courbe de rendement qui se trouve «sous l'eau» révèle peu à peu une autre réalité: auparavant, les banques offraient des services tels que l'approvisionnement en liquidités à titre gratuit, même si ces derniers coûtaient quelque chose. Pour cela, les banques recueillaient l'argent ailleurs, p. ex. via des fonds chers et des taxes élevées lors de transactions de titres. Ce modèle économique sans transparence se paie désormais: les clients sont appâtés avec des services gratuits et se font arnaquer avec des produits surfacturés.

Le fait qu'aujourd'hui, les banques répartissent les coûts de leurs prestations est, dans une certaine mesure, compréhensible. Cependant, étant donné que les clients affichent un caractère émotionnel fort lorsque l'on parle de taux d'intérêt négatifs, il est important de bien réfléchir avant de franchir ce pas.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Compte bancaire	↘	↘	Hors inflation, l'épargne sur le compte bancaire reste associée à un taux de rendement réel négatif d'environ 1% par an.
Obligations d'Etat	↘	↘	Le Swiss Bond Index (AAA-BBB) a toujours peu de chance d'atteindre un rendement global positif dans les années à venir.
Obligations d'entreprises	↔ / ↗	↔ / ↗	Les obligations de notation moyenne peuvent améliorer le potentiel de rendement. Dans ce cadre, il convient d'adopter une démarche ultra-sélective.
Obligations hybrides et à haut rendement	↗	↗	Un portefeuille obligataire diversifié et attractif, digne de ce nom, doit comporter des obligations hybrides, p. ex. celles de LafargeHolcim.

## Immobilier et infrastructures: une classe d'actifs toujours aussi intéressante



Au vu de la courbe de rendement, les valeurs immobilières et d'infrastructures restent une classe d'actifs intéressante. Toutefois, il sera de plus en plus difficile de dénicher des valeurs à haut rendement et de valeur stable à des prix équitables et justes. Les actions d'infrastructures sont notamment devenues une alternative préférée aux obligations à long terme en raison de leur taux de rendement sur dividendes et de leur propriété de diversification qui permet de réduire les risques.

La thématique «infrastructures» est souvent associée à des valeurs élevées, supérieures à la moyenne, concernant les critères ESG. Au premier plan figurent le S de «Social» et le E de «Environmental»: une entreprise d'infrastructures veille par exemple à ce qu'une électricité durable produite à partir d'une éolienne placée devant la côte danoise de la mer Baltique parvienne aux ménages suisses à un prix équitable.

Avec la fermeture de la centrale nucléaire de Mühleberg, la Suisse a perdu près de 5%

de sa capacité énergétique. Comme il en a déjà été le cas avec les énergies fossiles, désormais, la Suisse est également dépendante de l'importation, du moins en partie, pour ce qui est des énergies renouvelables. En conséquence, nous dépendons des infrastructures de transport (lignes électriques, conduites de gaz, etc.). Pour cela, il existe de petites entreprises telles que la société suisse Holdigaz, voire même de grands groupes bien positionnés dans ce secteur à l'échelle internationale. Typiquement, ces sociétés se distinguent à travers une politique solide en matière de dividendes.

À titre d'exemple, on peut citer Enel. Avec 46 gigawatts, ce groupe dispose de la plus grande capacité en énergies renouvelables au monde. Parallèlement, il dispose d'un réseau électrique qui alimente 71 millions de clients. Cet approvisionnement en électricité est enregistré à l'aide d'instruments de mesure intelligents, ce qui permet aux clients de contrôler leur consommation en électricité et les coûts

associés à chaque heure de la journée.

En réponse à l'électromobilité croissante, 82'000 stations de recharge ont été mises en place (objectif 2022: 736'000). La part en énergies renouvelables n'est pas la seule qui devrait augmenter dans les années à venir, l'ensemble du concept de durabilité devrait entrer de plus en plus en ligne de mire.

Tout groupe d'infrastructures moderne digne de ce nom doit également mener une politique de digitalisation convaincante. Chez Enel, 100% des applications et centres de données sont désormais hébergés sur le cloud. Il en résulte une plateforme qui offre de précieux avantages concurrentiels dans la décarbonisation accélérée et les économies d'échelle. La distribution de dividendes a déjà pu être doublée au cours de ces cinq dernières années. Toutefois, nous supposons également une forte augmentation dans les années à venir, même si le taux de rendement sur dividendes actuel s'élève d'ores et déjà à 4,5%.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Biens résidentiels CH	→	→ / ↗	Il sera de plus en plus difficile de dénicher des biens-fonds à haut rendement et de valeur stable à des prix équitables et justes.
Surfaces de vente et de bureaux CH	→	→ / ↗	Les perspectives de rendement restent limitées et exigent une sélection minutieuse.
Fonds immobiliers CH	→	→	En Suisse, les agios se maintiennent à un niveau très élevé.
Infrastructures	↗	↗	Au vu des taux d'intérêt continuellement bas, les valeurs d'infrastructures sélectionnées restent attractives en matière de rendement, et permettent de stabiliser le portefeuille.

## Actions: la prime de risque reste attractive

Évolution du Swiss Market Index (SMI) – du 1.1.2015 au 30.12.2019



Il y a cinq ans, le SMI s'élevait à 8'983 points, aujourd'hui, il a atteint les 10'617 points. Cette progression de 18,2% correspond à un taux de croissance annuel de 3,4%, habituel pour les valeurs réelles typiques. À cela s'ajoute le taux de rendement sur dividendes de près de 3%, ce qui, au total, donne un résultat d'un peu plus de 6%. Il s'agit là d'une «prime de risque» attractive pour les investisseurs en titres qui pourraient autrement laisser cet argent à 0% sur leur compte. À long terme, aucun chemin des rendements réels ne passe à côté d'actions.

Cela ne signifie pas pour autant qu'il faille placer toutes ses économies dans des actions. Actuellement, la part prévue pour le maintien de la valeur se sent bien dans les obligations d'entreprises largement diversifiées. Il y existe encore des rendements positifs. Toutefois, ils sont désormais bien plus faibles que les rendements attendus dans notre sélection d'actions. À long terme, ces rendements veillent à un accroissement de la valeur, mais à court terme, ils

subissent d'importantes fluctuations.

Dans la sélection, il s'agit d'entreprises avec un modèle économique convaincant dans un avenir proche. Là où les pratiques commerciales connaissent un changement profond, les risques associés sont pour nous trop grands. Tout récemment, la Deutsche Bank, qui, autrefois, était l'incarnation parfaite du modèle économique allemand, a annoncé la suspension des dividendes pour les deux années à venir. Dans l'industrie aussi, il existe une série d'entreprises qui, actuellement, doivent lutter contre un vent contraire violent.

Pendant ce temps, la branche informatique américaine domine l'indice boursier mondial. En 2019, elle était le moteur des marchés américains. Avec une valeur de 8'973 points au dernier relevé, l'indice du Nasdaq en lien avec les technologies était un peu moins de 36% supérieur à son niveau de début d'année. L'indice traditionnel du Dow Jones (29'538 points) a, quant à lui, progressé de 22% «seulement». Les icônes de la branche informatique sont

toutes devenues des poids-lourds. La capitalisation du marché d'Apple (1'321 milliards de dollars américains, taux de rendement sur dividendes de 1,1%), de Microsoft (1'210 milliards de dollars américains; taux de rendement sur dividendes de 1,3%), d'Alphabet/Google (938 milliards de dollars américains, aucun dividende), d'Amazon (929 milliards de dollars américains, aucun dividende) et de Facebook (595 milliards de dollars américains, aucun dividende) est la première de l'histoire.

En conséquence, dans le large indice boursier américain S&P 500, on observe une absorption d'une part de 50% par la branche informatique, elle qui, traditionnellement, a plutôt tendance à être sans dividende. La capitalisation du marché de cette dernière, d'une hauteur de 28'000 milliards de dollars américains, domine désormais également l'indice boursier mondial MSCI World avec une part américaine de 63%. En revanche, toutes les entreprises européennes détiennent ensemble une part de 23% seulement.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Actions Suisse	➔ / ↗	↗	Nous restons concentrés sur le marché national avec une sélection d'actions suisses de qualité et à haut rendement.
Actions Zone euro / Europe	➔ / ↗	↗	Au vu des perspectives de rendement limitées, une sélection minutieuse est plus nécessaire que jamais.
Actions Etats-Unis	➔ / ↗	➔	Les actions américaines représentent désormais plus de 63% de l'indice boursier mondial. Cette valeur ne reflète pas la réalité économique.
Actions Pays émergents	➔ / ↗	↗	Dans les pays émergents, la sélection, l'activité et l'agilité sont toujours aussi demandées. Les opportunités sont grandes.

## Placements alternatifs et devises: pas de guerre des devises en vue



**Placements alternatifs:** Côté matières premières et métaux précieux, le mois de décembre a été marqué par un afflux important de fonds de placement. Désormais, les contrats pétroliers occupent particulièrement le champ de vision, dernièrement à des prix de 66 dollars américains par baril de pétrole brut (type Brent). Mais l'or et les actions de mines d'or jouissent également d'une popularité croissante.

Les stocks d'or ont particulièrement augmenté dans les banques centrales en Chine, en Russie, en Inde et en Turquie. Elles veulent toutes «dédollariser» leurs réserves. L'or est toujours aussi demandé pour se protéger contre les risques politico-économiques. Dans un environnement où les rendements réels sont faibles voire négatifs et où le dollar américain a tendance à s'affaiblir, l'or reste relativement attractif.

**Devises:** Les devises sont exposées à un langage militaire. Le président des États-Unis, Donald

Trump, a lui-même utilisé le terme «guerre des devises» à maintes reprises. Certains pays «auraient l'œil» sur une dévaluation compétitive et souhaiteraient faire du tort aux États-Unis.

Mais le fait est que Donald Trump est «intervenu verbalement», à maintes reprises, en vue d'affaiblir le dollar américain. Malgré des taux de croissance solides, il a exercé une certaine pression sur la banque d'émission américaine afin que celle-ci baisse par trois fois les taux d'intérêt en 2019, et ce dans l'intention de dévaluer le dollar américain.

Trois sources centrales (le système de paiement SWIFT, la banque des règlements internationaux ainsi que le Fonds monétaire international) déclarent avec assurance et sans ambiguïté: le dollar américain reste de loin la monnaie la plus utilisée dans les échanges internationaux, suivi de l'euro, du yen et de la livre. Près de 47% des paiements internationaux sont réalisés en dollars américains. L'euro, quant à lui, représente 31% de ces paiements.

Sur le marché des changes, 88% de l'ensemble des opérations implique le dollar américain, soit trois fois plus que pour l'euro qui n'intervient que dans 32% des transactions. Les banques centrales détiennent toujours 62% de leurs réserves en dollars américains et seulement 20% en euros. La monnaie chinoise, le yuan, est à la traîne car une condition nécessaire pour une monnaie internationale leader n'est pas encore remplie: des marchés financiers profonds, ouverts et liquides.

Malgré plusieurs années de déficits budgétaires et courants et un ratio d'endettement croissant aux États-Unis, le dollar américain reste la monnaie internationale numéro un. Le gouvernement américain profite de cette domination pour étendre la portée extraterritoriale des législations et de la politique des États-Unis, p. ex. en excluant certaines banques et/ou certains pays du système bancaire international et du système SWIFT. Plusieurs banques établies en Suisse en ont même déjà fait l'expérience.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Matières premières	↗	→	Avec la confiance conjoncturelle, les cotations du pétrole brut ont progressé de 11% (type WTI) au mois de décembre.
Or / Métaux précieux	→	→	L'once d'or a augmenté de 60 dollars américains (+4%) et a atteint les 1'523 dollars américains au mois de décembre. L'argent, quant à lui, a affiché une progression de 6%.
Insurance-Linked Securities	↗	↗ / →	De temps en temps, nous envisageons ce «diversificateur» car les perspectives d'un rendement réel de 2% sont bien présentes.
Private Equity	↗	↗	L'ensemble de la classe d'actifs des «marchés privés» intacts devrait également dégager un bon rendement en 2020.
Euro / Franc suisse	→	↗	Avec une valeur de 1,09, le taux de change évolue au sein de la marge de fluctuation de la parité de pouvoir d'achat. Le franc suisse devrait avoir tendance à rester fort pour le moment.
Dollar américain / Franc suisse	→	→ / ↘	Avec une valeur de 0,97, le dollar américain s'est montré stable en 2019, mais a reculé de plus de 3% au mois de décembre.
Euro / Dollar américain	→	↗	L'euro jouit d'une popularité croissante parmi les entreprises américaines. Celles-ci s'endettent de plus en plus en euros.

## Evolution des mandats de gestion de fortune



La politique monétaire expansive ne réjouit en aucun cas les personnes qui misent sur l'épargne bancaire. En revanche, les personnes qui ont jeté leur dévolu sur les épargnes investies, n'ont aucun souci à se faire concernant les frais de traitement de compte. Au contraire, elles peuvent même se réjouir de l'évolution très satisfaisante de la valeur sur les marchés d'actions et d'obligations. Le Swiss Bond Index (AAA-BBB) a certes perdu 1,0% de valeur au mois de décembre, mais celui-ci a progressé de 3,1% sur toute l'année. Parmi les figures de

proue dans nos solutions obligataires Zugerberg Finanz, les rendements se sont révélés nettement plus élevés sur l'ensemble de l'année 2019.

Les marchés d'actions ont fortement progressé en 2019. Les données conjoncturelles de plus en plus puissantes et l'apaisement des inquiétudes autour du foyer de conflit géopolitique ont finalement veillé à un renforcement de la confiance, sans pour autant atteindre l'euphorie. La détente dans le conflit commercial opposant les Etats-Unis et la Chine ainsi

que l'insécurité décroissante autour du Brexit favorisent également la reprise conjoncturelle.

Au mois de décembre, le SMI a progressé d'un peu moins de 1%. Sur l'ensemble de l'année, il a affiché une progression de 26%. Par ailleurs, il ne faut pas oublier que cette progression a également eu lieu en réaction aux pertes de change sévères au quatrième trimestre de l'année précédente.

Les solutions qui ont le plus profité des épargnes investies sont celles dont la part d'action était la plus élevée. Cette tendance

Stratégies sur la base des titres individuels	Décembre 2019	Dep. 31/12/2018	Depuis le lancement* 01/01/2009	Description
Zugerberg Finanz R1	+0,5%	+4,4%	+43,9%	À partir de CHF 500 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz R2	+0,5%	+11,0%	+83,0%	À partir de CHF 500 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz R3	+0,7%	+13,2%	+96,7%	À partir de CHF 500 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz R4	+0,9%	+15,9%	+71,5% <sup>1</sup>	À partir de CHF 500 000, 0 à 80% part en actions
Zugerberg Finanz Z1	+0,7%	+6,9%	+45,9%	À partir de CHF 100 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Z2	+0,7%	+9,9%	+73,8%	À partir de CHF 100 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Z3	+0,9%	+13,1%	+93,8%	À partir de CHF 100 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R0,5	+0,5%	+3,7%	+15,4% <sup>2</sup>	À partir de CHF 5000, 0 à 10% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R1	+0,5%	+6,4%	+48,9%	À partir de CHF 5000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R2	+0,5%	+9,1%	+77,0%	À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R3	+0,6%	+11,8%	+93,9%	À partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions

<sup>1</sup> depuis 01/01/2010, <sup>2</sup> depuis 01/01/2013

## Evolution des mandats de gestion de fortune

devrait se répéter au cours de l'année à venir, dans la mesure où la dynamique conjoncturelle se poursuit. Une population de plus en plus vieillissante veille à une demande croissante en produits pharmaceutiques, en infrastructures sociales et en alimentation saine. Nous en avons tenu compte dans nos portefeuilles, et avons renforcé entre autres les positions de Nestlé et Novartis dans les portefeuilles basés sur des titres individuels.

Après la montée puissante de l'an dernier, nous ne sommes toutefois, en aucun cas, euphoriques. Nous observons la conjoncture et l'évolution des marchés de manière quotidienne, et vérifions notre positionnement de manière continue. Nous poursuivons une approche de placement durable et systématique. Nous faisons preuve d'un optimisme prudent pour cette nouvelle année 2020.

**Stratégies basées sur des titres individuels:**  
Au mois de décembre, nos stratégies basées sur des titres individuels ont à nouveau affiché une évolution satisfaisante. Dans la classe de risque 2, le rendement net s'élève à +11,0% dans le portefeuille R2 et +9,9% dans le portefeuille Z2, depuis le début de l'année. Dans la classe de risque 3 à haut risque, le rendement net a atteint +13,2% dans le portefeuille R3 et



+13,1% dans le portefeuille Z3 depuis le début de l'année (après déduction de tous les coûts et frais).

Au mois de décembre, des valeurs cycliques telles que Sika et Partners Group (+5% chacune) mais aussi Lonza et LafargeHolcim (+4%), ainsi que les valeurs d'infrastructures Enel et Veolia Environnement (+3%), sont celles qui ont affiché l'évolution la plus forte. Par ailleurs, des valeurs défensives telles que Nestlé et Novartis ont également été capables de progresser.

**Stratégies basées sur des fonds:**  
Au mois de décembre, les solutions basées sur des fonds ont à nouveau connu une évolution plus que positive. Une fois encore, les placements en valeurs réelles (fonds d'actions

et d'infrastructures) sont ceux qui ont le plus contribué au rendement.

Les solutions à risque Fondspicking et Durabilité 100, lesquelles sont idéales pour les épargnes investies à long terme, ont progressé de près de 1.5% au mois de décembre. Ainsi, l'année 2019 a pu se terminer avec des rendements remarquables. Dans le Fondspicking 100, il est question de +15,9% et dans la solution Durabilité 100, de +16,7%.

Les solutions de libre passage et de prévoyance avec un risque moindre ont, elles aussi, profité du bon contexte de l'année 2019. Selon la classe de risque et la quote-part d'action correspondante, les rendements atteints depuis le début de l'année s'élèvent à +6,4% (Libre passage R1) et +11,8% (Libre passage R3).

Stratégies basées sur des fonds	Décembre 2019	Dep. 31/12/2018	Dep. le lancement* 01/01/2009	Description
Zugerberg Finanz Fondspicking 30	+0,9%	+6,1%	+21,2%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 30% part en actions
Zugerberg Finanz Fondspicking 60	+1,2%	+10,2%	+39,5%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; A partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Fondspicking 100	+1,5%	+15,9%	+45,5%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 100% part en actions
Zugerberg Finanz Durabilité 20	+0,7%	+4,7%	+9,4%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Durabilité 40	+0,9%	+8,7%	+13,1%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Durabilité 100	+1,4%	+16,7%	+18,4%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 100% part en actions
Zugerberg Finanz 3a20	+0,9%	+5,4%	+25,2%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz 3a40	+1,0%	+8,7%	+32,0%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz 3a60	+1,2%	+11,6%	+38,2%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions



## Données du marché au 31/12/2019 - sur la base du franc suisse

Classe d'actifs	Cours (en monnaie locale)			Performance annuelle (en CHF)					
		30/12/2019	12/2019	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actions</b>									
SMI	CHF	10'616,9	1,2%	26,0%	-10,2%	14,1%	-6,8%	-1,8%	9,5%
SPI	CHF	12'837,5	1,3%	30,6%	-8,6%	19,9%	-1,4%	2,7%	13,0%
DAX	EUR	13'249,0	-1,4%	20,9%	-21,3%	22,8%	6,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40	EUR	5'978,1	-0,2%	21,8%	-14,4%	19,2%	3,6%	-2,0%	-2,4%
FTSE MIB	EUR	23'506,4	-0,4%	23,6%	-19,3%	24,0%	-10,8%	1,2%	-1,6%
FTSE 100	GBP	7'542,4	1,8%	14,7%	-16,7%	12,9%	-2,4%	-9,6%	2,3%
EuroStoxx50	EUR	3'745,2	-0,4%	20,3%	-17,6%	16,2%	-0,5%	-6,2%	-0,7%
Dow Jones	USD	28'538,4	-1,7%	20,3%	-4,7%	19,7%	15,4%	-1,7%	20,3%
S&P 500	USD	3'230,8	-0,6%	26,7%	-5,4%	14,3%	11,5%	-0,1%	24,6%
Nikkei 225	JPY	23'656,6	-1,2%	17,8%	-9,3%	18,1%	6,7%	8,1%	5,0%
Sensex	INR	41'253,7	-1,5%	10,0%	-2,0%	30,3%	1,1%	-8,8%	42,1%
MSCI World	USD	2'358,5	-0,5%	23,1%	-9,6%	15,0%	7,2%	-2,2%	15,1%
MSCI EM	USD	1'114,7	3,6%	13,5%	-15,9%	28,6%	10,5%	-16,5%	6,7%
<b>Obligations (divers)</b>									
Glob Dev Sov (Hedged CHF)	CHF	174,6	-0,7%	3,7%	-0,4%	-0,3%	1,7%	-0,1%	7,9%
Glob IG Corp (Hedged CHF)	CHF	203,6	0,0%	8,7%	-4,2%	3,2%	3,9%	-1,8%	7,2%
Glob HY Corp (Hedged CHF)	CHF	288,6	1,5%	10,5%	-5,1%	5,4%	13,1%	-4,3%	2,4%
USD EM Corp (Hedged CHF)	CHF	306,3	1,1%	9,0%	-5,2%	5,5%	7,2%	-0,2%	4,5%
<b>Emprunts d'Etat</b>									
SBI Dom Gov	CHF	196,7	-1,9%	4,4%	0,7%	-0,4%	2,1%	2,8%	9,2%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	163,3	-0,8%	3,3%	-2,4%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	4,7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	212,2	-1,0%	6,2%	0,6%	-0,3%	2,6%	0,4%	12,8%
<b>Obligations d'entreprise</b>									
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	185,9	-0,5%	2,4%	0,1%	0,3%	1,2%	1,9%	7,8%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	211,5	0,0%	10,7%	-5,7%	3,8%	3,7%	-2,3%	7,1%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	572,6	1,7%	10,5%	-5,3%	4,9%	14,6%	-6,0%	1,9%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	178,8	-0,1%	5,8%	-1,7%	1,9%	4,1%	-1,6%	8,1%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	278,7	1,0%	10,9%	-4,2%	6,4%	8,5%	0,0%	5,5%
<b>Placements alternatifs</b>									
Gold Spot CHF/kg	CHF	47'151,1	1,2%	16,4%	4,3%	-0,8%	7,7%	10,4%	-9,7%
Commodity Index	USD	80,9	1,4%	3,7%	-12,2%	-3,6%	13,3%	-24,3%	-7,2%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'208,6	0,7%	21,7%	-4,4%	7,6%	4,9%	4,2%	14,5%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'293,1	-1,9%	7,1%	-5,8%	1,5%	4,3%	-3,1%	11,2%
<b>Devises</b>									
Dollar / franc suisse	USD/CHF	0,9666	-3,4%	-1,6%	0,8%	-4,4%	1,7%	0,8%	11,4%
Euro / franc suisse	EUR/CHF	1,0856	-1,5%	-3,5%	-3,8%	9,2%	-1,5%	-9,5%	-2,0%
100 yen japonais / franc suisse	JPY/CHF	0,8908	-2,5%	-0,6%	3,6%	-0,7%	4,5%	0,3%	-2,0%
Livre sterling (GBP) / franc suisse	GBP/CHF	1,2828	-0,8%	2,4%	-4,9%	4,7%	-14,5%	-4,9%	4,8%

Toutes les données publiées ici sont transmises à titre d'information uniquement et n'ont pas valeur de conseil ou recommandation en matière de placement ou autre. La présente publication est fondée sur des sources accessibles au public, que nous considérons comme fiables et valables. Nous déclinons toute responsabilité quant à l'exactitude et/ou l'intégrité des informations communiquées. Cette publication s'adresse exclusivement aux clients/intéressés établis en Suisse, et les informations légales figurant dans les mentions légales sur le site [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent. Toute reproduction est autorisée sous réserve de mention de la source. Evolution des valeurs d'après un portefeuille modèle. Du fait de la gestion active, la structure effective de chaque dépôt et l'évolution des valeurs qui en découle peuvent s'en écarter et dépendent de la date et du montant de l'investissement. Cela vaut en particulier durant la première année d'investissement, dû à la pénétration échelonnée sur le marché. Seule l'évolution effective des valeurs d'après l'extrait de compte/de dépôt de la banque dépositaire ou de la fondation est véritablement valide. L'évolution de la valeur du Zugerberg Finanz Z indiquée a été reprise de Zugerberg Finanz R jusqu'au 30/06/2014 (lancement de Zugerberg Finanz Z). L'évolution de la valeur de Zugerberg Finanz Z indiquée a été reprise de Zugerberg Finanz R jusqu'au 30/06/2014. La performance historique de Zugerberg Finanz R repose en partie sur la constitution des portefeuilles conformément aux critères d'investissement actuels avec les données issues du passé. L'évolution dresse un tableau indicatif de l'efficacité potentielle du portefeuille s'il avait été placé sous sa forme actuelle depuis le 01/01/2009. Depuis le 01/01/2012, il s'agit de la performance effective des portefeuilles. L'évolution de la valeur de Zugerberg Finanz LPR indiquée a été reprise de Zugerberg Finanz R jusqu'au 31/12/2013 (lancement de Zugerberg Finanz LPR). L'évolution de la valeur de Zugerberg Finanz 3a indiquée a été reprise de la solution de libre passage jusqu'au 31/12/2009 (lancement de Zugerberg Finanz 3a). L'évolution des valeurs indiquées s'entend nette, après déduction des frais courants, sans tenir compte des frais d'acquisition. Toutes les informations concernant l'évolution des valeurs sont de nature indicative, se réfèrent aux valeurs historiques et ne permettent pas d'établir une estimation garantie pour l'avenir. Mentions légales. Editeur: Zugerberg Finanz AG, Lüssliweg 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). Photos: Andreas Busslinger, unsplash.com. Cours de clôture au 31/12/2019; données économiques au 31/12/2019, pronostic économiques au 31/12/2019. \*Valeurs à la reprise de la direction du comité de placement par Prof. Dr. Maurice Pedergnana le 01.01.2009, date du lancement effectif de la stratégie. Les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source.

# ZUGERBERG FINANZ

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)