

La saison de Noël a bien commencé



Economie mondiale: La consommation robuste reste un moteur de croissance de l'économie mondiale. La saison de Noël a bien commencé et conduit à des perspectives optimistes concernant l'évolution des rendements et des bénéfices. Aux États-Unis comme en Europe, le taux de chômage a atteint son niveau le plus bas. En Chine, les signes d'une nouvelle poussée de croissance se multiplient.

Obligations: Les rendements obligataires demeurent sous pression. L'obligation à dix ans de la Confédération génère un «rendement» de -0,6%. Le scepticisme économique sur les marchés obligataires est diamétralement opposé aux estimations optimistes sur les marchés d'actions. En effet, l'obtention simultanée de bénéfices sur ces deux marchés de manière durable est impossible.

Immobilier, infrastructures: Les marchés immobiliers restent grandement empreints de l'évolution des taux d'intérêt. Ils sont devenus une alternative populaire aux obligations à long terme. Sur un horizon à long terme, il convient également d'introduire des valeurs d'infrastructures dans son portefeuille. Cette opération conduit à une diversification qui permet de limiter les risques, tout comme à une augmentation du rendement dans nos portefeuilles.

Actions: La confiance sur les marchés d'actions a été nourrie par la diplomatie commerciale bienveillante entre les États-Unis et la Chine. Au mois de novembre, l'indice MSCI World IT a affiché une progression de plus de 5%. Les grands marchés d'actions, tels que le Swiss Market Index (SMI), l'américain S&P500 ainsi que l'européen Stoxx Europe 600, ont progressé d'environ 3%.

Placements alternatifs: Les investisseurs institutionnels et privés se diversifient de plus en plus dans les dénommés «marchés privés». Ceci permet aux entreprises concernées de continuer à se développer loin de l'agitation boursière quotidienne. Récemment, le cours d'action de Partners Group, plus grand fournisseur de solutions de marché privé en Europe, a atteint un nouveau record historique avec une valeur de 845 francs suisses.

Devises: L'euro se complait de plus en plus. Désormais, 76% des citoyens de la zone euro se prononcent en faveur de la monnaie commune. Il s'agit là d'un record historique, d'après les propos tenus par la nouvelle présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, à l'occasion de la présentation du nouveau billet de 20 euros. Elle se considère comme la gardienne de la stabilité de l'euro.

Classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Liquidités	↘	↘	Nous considérons une partie des liquidités disponibles comme étant «parquée» afin de pouvoir faire l'acquisition de titres lorsque des opportunités attractives se présenteront.
Obligations	↘ / ↗	↘ / ↗	Le segment des obligations d'entreprises offre une prime de risque équitable et juste par rapport aux obligations d'État aux rendements négatifs.
Immobilier, Infrastructures	→ / ↗	→ / ↗	En Suisse, les prix attendus pour les loyers de bureaux dans les 12 prochains mois sont nettement en baisse.
Actions	→ / ↗	↗	Une fois de plus, nous nous attendons à une volatilité quelque peu accrue sur les marchés d'actions au mois de décembre, en cas de commerce plus faible.

Economie mondiale : La reprise économique a de nouveau atteint les pays industrialisés.



Dernièrement, la croissance des pays industrialisés a connu un creux. Désormais, il semblerait que le tournant de la situation soit déjà derrière nous. De toute façon, les pays émergents sont en pleine croissance. Dernièrement, l'indice des directeurs d'achat Caixin a révélé des données puissantes de l'industrie chinoise. Depuis le mois de décembre 2016, la demande nationale laisse supposer une croissance des plus rapides.

Sans faire preuve d'un optimisme excessif, la consommation dans les pays industrialisés demeure toutefois robuste et orientée croissance. Ces derniers trimestres, l'économie nationale américaine, fortement consommatrice, n'est jamais tombée en dessous du taux de croissance de 2%. En Europe, certains pays sont en dessous de ce seuil et d'autres, au-dessus, avant tout en Europe de l'Est. Il s'agit alors de pays membres de l'UE qui profitent grandement du marché intérieur.

De manière générale, on a souvent tendance à ne pas mesurer l'ampleur des avantages que l'Europe a avec les diverses régions et devises. Ici, la concurrence est rude. Il y a 15 ans, l'Allemagne, alors encroûtée et en friche, s'est résolue à entreprendre un «Agenda 2010» réformateur. Il est vrai que ces réformes radicales du système de protection sociale ainsi que du marché de l'emploi ont coûté le siège de président du SPD au dernier chancelier Gerhard Schröder. Cependant, grâce à cette démarche, il a hissé l'Allemagne sur un chemin de croissance, générateur de prospérité, pendant dix ans.

Désormais, les entreprises allemandes sont devancées par celles de l'étranger en matière de productivité. La marque automobile préférée des Suisses est Skoda. Depuis la chute du mur de Berlin et la privatisation de 1990, Skoda appartient au groupe allemand Volkswagen. Toutefois, la production a lieu en

République tchèque où la vie est bien moins chère. Certaines banques suivent également cet accroissement de la productivité et ont implanté leurs bureaux dans le pays polonais, bon marché, d'autres encore, en Hongrie. Le plus grand groupe informatique d'Europe travaille avec de nombreux techniciens spécialisés au sud-est de Vienne. Les produits et services européens sont souvent le fruit d'un mélange entre l'ouest et l'est, entre un euro fort et une monnaie locale faible, entre une gestion de marque grandiose et une chaîne d'approvisionnement exceptionnelle.

Dans ce contexte, on ne peut que tableur sur une nouvelle croissance au cours des années à venir. Dans les années 2020 et 2021, celle-ci devrait être encore meilleure que celle de 2019. La croissance de l'emploi ainsi que le faible taux de chômage (7,5%, niveau le plus bas depuis juillet 2008) jouent, à cet effet, un rôle primordial.

Résumé

Région	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Suisse	↗	↗	L'économie se stabilise à un niveau satisfaisant. Les travailleurs qualifiés restent particulièrement recherchés, et ce quel que soit leur domaine de spécialisation.
Zone euro, Europe	↗	↗	De Lisbonne à Saint Pétersbourg, l'Europe affiche une croissance modérée et continue. L'Italie est le seul pays à voir se profiler devant lui, des temps difficiles.
Etats-Unis	↗	↗	La querelle commerciale avec la Chine entretiendra la volatilité des actions. Des paroles d'une rhétorique des plus dures alternent avec des gestes de réconciliation.
Reste du monde	↗	↗	Nous supposons que la région asiatique, de l'Inde jusqu'en Chine, en passant par l'Indonésie, restera le moteur de croissance de l'économie mondiale.

Obligations: l'ère des taux d'intérêt bas est loin d'être terminée

Évolution du rendement réel – du 30.11.1999 au 30.11.2019



Récemment, le nouveau chef économiste de la Banque centrale européenne, Philip Lane, a évoqué trois raisons pour lesquelles les taux d'intérêt en Europe ne sont pas près de remonter. Le point de départ fut non pas les taux d'intérêt nominaux, mais les taux d'intérêt réels, autrement dit les taux d'intérêt après déduction de l'inflation.

Les taux d'intérêt réels bas ne sont pas une nouveauté. Ils existent depuis déjà plusieurs années. Si avec un taux d'intérêt nominal de 0%, le taux d'inflation s'élève à environ 1%, alors le taux d'intérêt réel sera de -1%. Quoi qu'il en soit, il n'y a alors plus rien à imposer. Auparavant, les choses étaient encore différentes. Lorsque le taux d'intérêt s'élevait à 5% et que le taux d'inflation était à 3%, il en résultait, dans un premier temps, un taux d'intérêt réel positif. Seulement, les 5% devaient encore être imposés à titre de rendements. C'est pourquoi, déjà autrefois, nous avons souvent et longtemps eu des taux d'intérêt réels (après imposition) de 0%.

Lane a souligné que le faible taux de rendement réel était dû au faible potentiel de croissance des économies nationales européennes. Dans les économies nationales à forte croissance telles que la Chine, l'Inde et l'Indonésie, des taux d'intérêt plus élevés sont, selon lui, nécessaires. D'après lui, il n'y a qu'ainsi que l'on puisse parvenir à rassembler les économies nécessaires aux grands investissements indispensables pour garantir une forte croissance.

Par ailleurs, Lane explique qu'à cela viennent s'ajouter les tendances démographiques. Selon lui, les sociétés vieillissantes avec une espérance de vie de plus en plus élevée ont un trop-plein d'économies. Par ailleurs, il explique que le transfert progressif de la croissance depuis l'industrie à forte intensité de capital vers un secteur tertiaire qui a tendance à préserver le capital exige moins de capitaux. Les gens mettraient plus d'argent de côté si ces derniers savaient que leur retraite durerait plus longtemps.

Finalement, il est crucial que la propension au risque évolue avec l'âge. Les sociétés vieillissantes éprouvent manifestement de plus en plus d'intérêt pour les obligations d'État supposées sûres de pays présentant une notation élevée. En revanche, on constate une diminution de l'intérêt pour les obligations d'entreprises plus risquées.

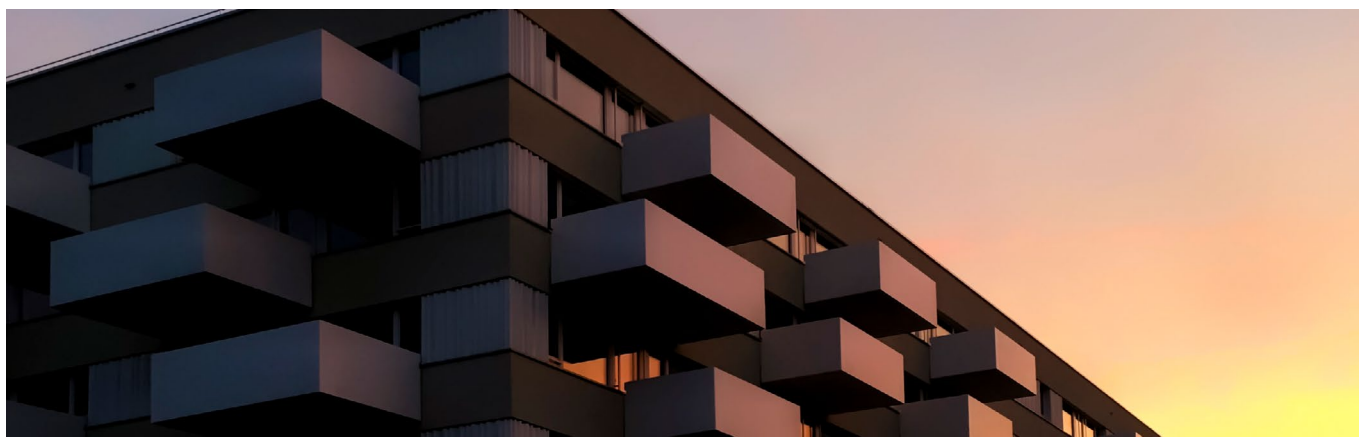
Le sentiment de crainte qui règne sur le marché obligataire donne lieu à des développements absurdes. À la fin du mois de novembre 2019, des obligations d'un volume de 12'300 milliards de francs suisses sont dotées d'un rendement à échéance négatif.

Tant que ces trois facteurs ne subiront aucun changement fondamental, il faudra compter sur la pérennité de cet environnement de taux d'intérêt négatifs et nuls. On observe également un effet secondaire économique, à savoir que certaines entreprises non-rentables parviennent à garder la tête hors de l'eau grâce à des conditions de financement favorables.

Résumé

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Compte bancaire	↘	↘	Hors inflation, l'épargne sur le compte bancaire est associée à un taux de rendement réel négatif d'environ 1% par an.
Obligations d'Etat	↘	↘	Le Swiss Bond Index (AAA-BBB) a peu de chance d'atteindre un rendement global positif dans les 10 prochaines années.
Obligations d'entreprises	→ / ↗	→ / ↗	Les obligations de pays émergents peuvent améliorer le potentiel de rendement, même après les coûts de l'opération de couverture de change.
Obligations hybrides et à haut rendement	↗	↗	Des obligations hybrides font également partie d'un portefeuille obligataire diversifié dans nos solutions de placement.

Immobilier et infrastructures: les taux d'intérêt sont décisifs



Les évaluations immobilières sont également empreintes de taux d'intérêt bas via le faible taux d'escompte. Plus le taux d'escompte est bas, plus les flux de trésorerie à venir (= loyers nets encaissés), actualisés, sont élevés : il s'agit là de l'explication la plus concevable pour des prix de l'immobilier record pour des immeubles de rapport.

Actuellement, les experts immobiliers appliquent typiquement un taux d'escompte historiquement bas de 2% (source: FPPE, 4ème trimestre 2019). Par ailleurs, la présence d'une offre excédentaire croissante et la stagnation (régions du lac Léman, de Zurich, de Suisse orientale) ou le recul (Plateau suisse, Bâle, région alpine, sud de la Suisse) des rendements compliquent la situation pour les investisseurs.

Malgré de fortes évaluations, les investisseurs institutionnels, tels que les caisses de pension, prévoient des allocations supplémentaires dans des habitations collectives suisses, car ils considèrent celles-ci comme une alternative aux obligations. Concernant

les obligations de la Confédération, les rendements à échéance sont depuis de nombreuses années négatifs. C'est pourquoi le capital de prévoyance correspondant est transféré dans des classes d'actifs défensives qui, au bout du compte, génèrent au moins un rendement positif. Outre des loyers en baisse (dans le secteur des nouvelles constructions de qualité moyenne, on suppose une baisse d'environ 2% dans l'année 2019), des locaux vacants et, dans une perspective cyclique, des valeurs marchandes temporairement en baisse sont également acceptés.

Les ménages privés restent plus prudents à ce sujet. Ces derniers temps, ils préfèrent s'abstenir d'effectuer des transactions. C'est pourquoi, à l'échelle nationale, on constate une baisse des prix pour les maisons individuelles. Si la conjoncture évolue, comme prévu, dans le bon sens, les prix de l'immobilier résidentiel pourraient à nouveau progresser et atteindre le niveau de l'inflation (env. 1% par an) au cours de l'année 2020.

Par comparaison avec divers véhicules

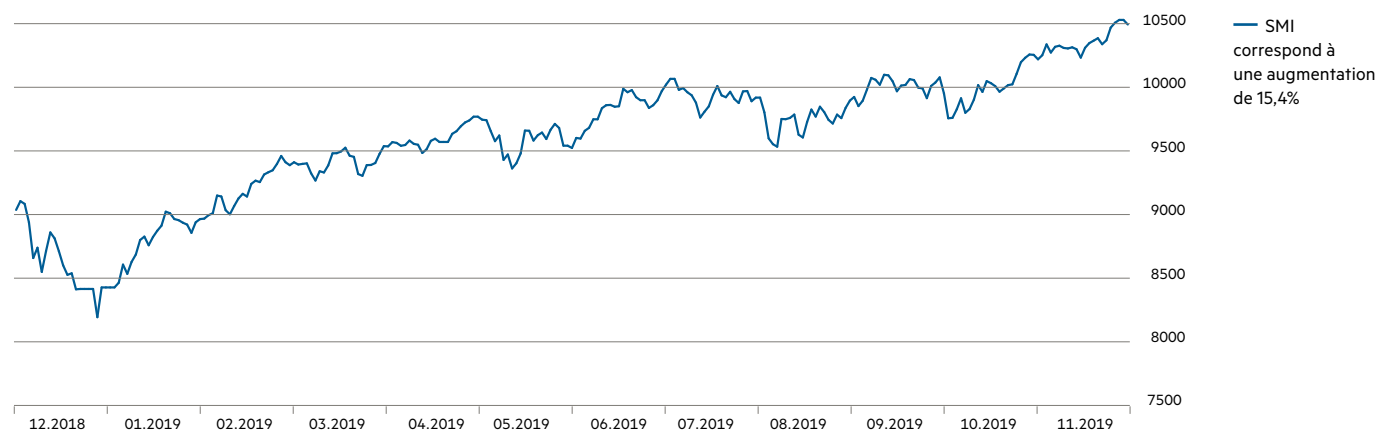
immobiliers, les sociétés d'infrastructures cotées en bourse restent une alternative attractive. Toutefois, nous poursuivons, dans cette classe d'actifs, un processus de placement ultra-sélectif. Nous accordons par exemple une certaine importance à la protection des investisseurs (monopoles régionaux).

Concernant les infrastructures telles que les aéroports (p. ex. Zurich), nous accordons également une certaine importance au fait que les investissements soient réalisés à des fins d'amélioration et d'extension d'une installation existante (p. ex. The Circle). Cette approche réduit nettement les risques par rapport aux projets «en pleine campagne». Par ailleurs, nous veillons également à ce que les risques juridiques (modifications législatives soudaines et inattendues) soient minimisés dans le modèle d'entreprise concerné. Si l'on entreprend finalement une sélection de placements à long terme, ces derniers séduiront par leur stabilité en matière de génération de flux de trésorerie ainsi que de versement de dividendes.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Biens résidentiels CH	→	→ / ↗	Dans la quasi-totalité des régions, il est possible de se démarquer de la moyenne à travers des packs de location innovants.
Surfaces de vente et de bureaux CH	→	→ / ↗	Côté immeubles de bureaux, on constate une importante vacance commerciale. Cette tendance peut être enrayée dans les villes les plus populaires.
Fonds immobiliers CH	→	→	Côté immobilier, il vaut la peine de jeter un coup d'œil à l'étranger. En Suisse, les agios ont atteint un niveau très élevé.
Infrastructures	↗	↗	Ces trois derniers mois, les valeurs d'infrastructures décisives ont suivi une évolution positive.

Actions: les perspectives demeurent positives

Évolution du Swiss Market Index (SMI) – du 1.12.2018 au 30.11.2019



La première journée boursière du mois de décembre fut symptomatique. Tôt dans la matinée, le Swiss Market Index a progressé jusqu'à atteindre les 10'550 points, sous l'influence non-négligeable des données des directeurs d'achat de Chine, qui laissent supposer une croissance positive. À midi, le vent a tourné car le gouvernement chinois s'est défendu contre l'intervention ancrée dans la loi des États-Unis dans une affaire interne à la Chine. La Chine a menacé d'entreprendre des mesures de rétorsion dans le cas où les États-Unis viendraient officiellement à soutenir le mouvement de protestation à Hong Kong. Finalement, le SMI a terminé avec une valeur de 10'349 points, soit près de 2% en dessous de son niveau le plus haut dans la journée. Ces fluctuations ne sont pas inhabituelles, et pourtant elles sont rarement comprises dans le bon contexte.

Actuellement, de nombreuses nouvelles, négatives mais aussi positives, concernant

la querelle commerciale entre les États-Unis et la Chine, nous parviennent de manière presque systématique. Une fois c'est parce qu'ils se battent «comme des chiffonniers», une autre fois c'est parce qu'ils entament des négociations «intenses» sur une première partie de l'accord commercial. Une fois c'est pour nous annoncer l'«aggravation» de la rhétorique entre les deux parties, une autre fois c'est pour mettre en avant des «gestes de réconciliation». Une fois c'est pour nous informer qu'un accord commercial est sur le point d'être conclu, et une autre fois c'est pour nous apprendre que la série de négociations a de nouveau subi une «embardée» qui nous éloigne davantage la conclusion d'un accord.

Tous les modèles d'entreprises ne sont pas affectés de la même manière par ces querelles commerciales. C'est pourquoi il n'est pas étonnant que le 2 décembre par exemple, les actions du groupe créateur de bijoux et de montres Swatch, qui poursuit un territoire

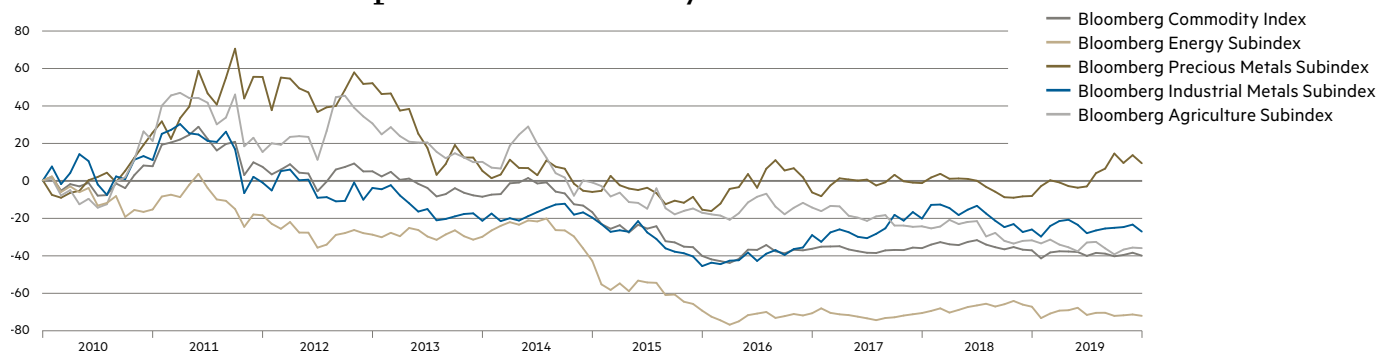
de vente particulier à Hong Kong et en Chine, aient connu d'importantes fluctuations avec une chute de -2,9%. En revanche, le cours de la compagnie d'assurance-vie Swiss Life, laquelle est axée sur l'Europe et relativement inerte, n'a presque pas évolué (-0,3%).

Il est clair: une approche active du marché d'action offre plus d'opportunités que les fortes fluctuations passives dans un flux d'informations continu. À l'avenir, les marchés seront encore bien plus volatiles qu'en 2019, alors que le SMI a chuté de 5% uniquement au début du mois d'août. À part cela, il n'avait plus connu de fluctuations aussi faibles depuis de nombreuses années.

Toutefois, il ne faut pas confondre volatilité et risque. La variabilité de l'évolution des cours d'action a un côté positif. Par le passé, une phase de cours très volatile s'est souvent révélée comme étant un moment idéal pour investir.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Actions Suisse	➔ / ↗	↗	En nous concentrant sur une sélection d'actions suisses, nous avons atteint plus de 25% de rendement en 2019.
Actions Zone euro / Europe	➔ / ↗	↗	Le Stoxx Europe 600 Index est à +21% depuis le début de l'année, sachant que les actions espagnoles et britanniques se sont révélées décevantes.
Actions États-Unis	➔ / ↗	➔	L'indice du Nasdaq, en lien avec les technologies, (+31%) se trouve en tête de liste.
Actions Pays émergents	➔ / ↗	↗	Au mois de novembre, notre grand favori indien (Nifty) a progressé de +1,5% alors que le Shanghai Composite Index a chuté de près de 2%.

Placements alternatifs et devises: les marchés de matières premières ont connu une fois de plus une année moyenne



Placements alternatifs: Cette année, sur les marchés des matières premières, nous n'avons pas été en reste en matière de surprises. Pour cela, il suffit simplement d'observer le café dont le prix cette année, a, dans un premier temps, fortement chuté, avant d'augmenter à nouveau fortement au mois de novembre (+17%). Cette année 2019, les métaux industriels ont vu leur valeur progresser d'environ 4% jusqu'à présent. Les métaux sensibles à la conjoncture, tels que l'aluminium et le cuivre, se négociaient dernièrement à peu près au même niveau qu'au début de l'année. Au total, l'indice Bloomberg Commodity a progressé de 2,5% depuis le début de l'année.

Les prix de l'énergie, quant à eux, ont connu une progression moyenne de près de 5% au cours de cette année. Le baril de pétrole brut de haute qualité Brent coûtait dernièrement plus de 60 dollars américains (+9%). Des variations plus fortes ont pu être observées du côté des métaux précieux. Tandis que l'argent (+10%) et l'or (+14%) ont bien

progressé, le palladium a vu son prix fortement augmenter (+46%).

Comme on peut le voir sur ce graphique, les dix années précédentes ont été plutôt moyennes. L'indice global Bloomberg Energy a chuté de 72%. Seul l'indice des métaux précieux a progressé. Avec 9% sur dix ans, il s'agit là d'une décennie «perdue». La même utilisation des ressources aurait, dans d'autres valeurs réelles, généré bien plus de rendement.

Au cours des années à venir, nous allons connaître un essor économique qui s'accompagnera également d'un besoin plus important en énergie. En effet, le mix énergétique se déplacera. Bien évidemment, l'Arabie saoudite souhaiterait un prix du pétrole plus élevé, en particulier ces jours-ci, avant l'entrée en bourse, prévue pour le 11 décembre, de la société partiellement privatisée «Aramco». Par conséquent, la situation sera trépidante car il s'agit de la société la plus capitalisée au monde. Les investisseurs passifs détiennent «automatiquement» des parts dans leur por-

tefeuille ETF de l'indice boursier mondial. Aujourd'hui comme demain, nous nous gardons bien d'introduire dans notre portefeuille des titres énergétiques incapables de nous convaincre en matière de durabilité.

Le transfert de la croissance depuis le secteur industriel vers le secteur tertiaire entraîne une demande plus faible en métaux industriels. On peut donc en déduire que la pression inflationniste des prix au cours des prochaines années ne proviendra guère des marchés de matières premières. Il vaut mieux observer la manière dont les évolutions salariales, avec des taux de chômage historiquement bas, se développent peu à peu dans la structure des prix.

Devises: Comme jusqu'à présent tout au long de l'année, les monnaies sont, en majorité, restées stables au mois de novembre. Le dollar américain équivalait à 1.00 franc suisse (+1,8% depuis le début de l'année).

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Matières premières	↗	→	Concernant les notations du pétrole brut, on espère des baisses de production par le cartel pétrolier OPEP.
Or / Métaux précieux	→	→	L'once d'or est cotée à 1464 dollars américains. Le palladium a connu un mois de novembre volatile (tout d'abord -5%, dernièrement +4%).
Insurance-Linked Securities	↗	↗ / →	La faible corrélation est en principe intéressante. Mais les perspectives d'un taux de rendement réel supérieur à 2% sont faibles.
Private Equity	↗	↗	Il s'agit là d'une possibilité de diversification prometteuse que nous introduisons dans nos portefeuilles à partir du niveau de risque 2.
Euro / Franc suisse	→	↗	Avec une valeur de 1.10, le taux de change évolue toujours au sein de la marge de fluctuation de la parité de pouvoir d'achat.
Dollar américain / Franc suisse	→	→ / ↘	Nous nous attendons à ce que le dollar américain reprenne sa tendance à la baisse à moyen terme.
Euro / Dollar américain	→	↗	Après un mois d'octobre fort, l'euro a perdu 1% de sa valeur par rapport au dollar américain au mois de novembre.

Evolution des mandats de gestion de fortune



Il ne reste plus que quelques journées boursières avant la fin de l'année. De nombreux négociants fermeront leurs portefeuilles de négociation déjà au milieu du mois. De manière générale, l'ambiance actuelle, même à ce sujet, ne laisse présager aucun risque de mois de décembre volatile comme l'année dernière. À cette époque, le SMI avait perdu environ 8% de sa valeur jusqu'à l'avant dernière journée boursière, avant le passage à la nouvelle année. Il convient de profiter des derniers jours restants pour se positionner pour la

nouvelle année. Nous tablons sur la poursuite de l'évolution positive sur les marchés d'actions, soutenue par une croissance conjoncturelle mondiale et des résultats d'entreprises en hausse en de nombreux endroits.

Au mois de novembre 2019, le SMI a progressé de plus de 2%. La performance mensuelle des titres technologiques américains, qui ont progressé d'environ 5% sous l'effet d'une conjoncture améliorée et d'une entente politico-commerciale avec la Chine, fut remarquable.

Au mois de novembre, 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 +10,4% dans le portefeuille R2 et +9,1% dans le portefeuille Z2, depuis le début de l'année. Dans la classe de risque 3 à haut risque, le rendement net a atteint +12,4% dans le portefeuille R3 et +12,2% dans le portefeuille Z3, depuis le début de l'année. Ces valeurs s'entendent toujours nettes, soit hors charges.

Stratégies sur la base des titres individuels	Novembre 2019	Dep. 31/12/2018	Cumulé sur 10 ans 01/01/2009 – 31/12/2018	Description
Zugerberg Finanz R1	+0,7%	+3,9%	+37,8%	À partir de CHF 500 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz R2	+1,1%	+10,4%	+64,9%	À partir de CHF 500 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz R3	+1,3%	+12,4%	+73,8%	À partir de CHF 500 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz R4	+1,7%	+14,8%	+47,9% ¹	À partir de CHF 500 000, 0 à 80% part en actions
Zugerberg Finanz Z1	+0,5%	+6,1%	+36,5%	À partir de CHF 100 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Z2	+0,7%	+9,0%	+58,1%	À partir de CHF 100 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Z3	+0,9%	+12,0%	+71,3%	À partir de CHF 100 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R0,5	+0,4%	+3,2%	+11,3% ²	À partir de CHF 5000, 0 à 10% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R1	+0,7%	+5,9%	+39,9%	À partir de CHF 5000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R2	+1,1%	+8,6%	+62,3%	À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R3	+1,4%	+11,1%	+73,4%	À partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions

¹ 01/01/2010 – 31/12/2018, ² 01/01/2013 – 31/12/2018

Evolution des mandats de gestion de fortune



Enfin, nous avons pu constater au mois précédent que les valeurs cycliques s'étaient redressées. Des valeurs défensives telles que Nestlé, qui sont particulièrement recherchées en temps de crise, ont en partie reculées (-1% en novembre). Ce recul devrait être dû aux gestes de réconciliation politico-commerciale ainsi qu'à l'amélioration de la situation conjoncturelle.

Parmi les entreprises cycliques, le groupe spécialisé dans les boutiques hors taxes Dufry est celui qui a le plus progressé (+14%). Le leader du marché privé en Europe, Partners Group, (+10%) ainsi que le plus grand groupe informatique d'Europe, SAP, et

le plus grand groupe d'assurance au monde, Axa, (+4% chacun) ont fortement grimpé. Parmi les grands gagnants en matière d'évolution des cours figure également la société HBM Healthcare Investments.

Les solutions basées sur des fonds ont connu une évolution positive au mois de novembre. D'autre part, les placements en valeurs réelles (fonds d'actions et d'infrastructures) ont apporté, dans l'ensemble, une contribution positive au rendement.

Avec les solutions risquées Fondspicking 100 et Durabilité 100, nous sommes, depuis le début de l'année, dans le positif avec des augmentations respectives de

+14,2% et +15,1%. Ces solutions sont idéales pour des plans d'épargne (avec des versements mensuels). Avec un accroissement d'environ 1% au mois de novembre, un nouveau mois positif est venu s'ajouter.

Les solutions de libre passage et de prévoyance ont connu la même destinée. Selon la classe de risque (et la quote-part d'action correspondante), les rendements atteints depuis le début de l'année s'élevèrent à +5,9% (Libre passage R1) et +11,2% (Libre passage R3).

Nous souhaitons à nos lectrices et lecteurs de merveilleuses fêtes de fin d'année.

Stratégies basées sur des fonds	Novembre 2019	Dep. 31/12/2018	Cumulé sur 10 ans 01/01/2009 - 31/12/2018	Description
Zugerberg Finanz Fondspicking 30	+0,5%	+5,2%	+14,2%	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	+0,8%	+8,9%	+26,6%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Fondspicking 100	+1,2%	+14,2%	+25,6%	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	+0,4%	+3,9%	+4,5%	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	+0,6%	+7,7%	+4,0%	À partir de CHF 100 par mois; effet du coût moyen; À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Durabilité 100	+0,9%	+15,1%	+1,4%	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	+0,4%	+4,5%	+18,8%	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	+0,7%	+7,6%	+21,4%	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	+0,9%	+10,2%	+23,8%	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 30/11/2019 - sur la base du franc suisse

Classe d'actifs	Cours (en monnaie locale)			Performance annuelle (en CHF)					
		30/11/2019	11/2019	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	2014
Actions									
SMI	CHF	10'493,2	2,7%	24,5%	-10,2%	14,1%	-6,8%	-1,8%	9,5%
SPI	CHF	12'676,1	2,7%	29,0%	-8,6%	19,9%	-1,4%	2,7%	13,0%
DAX	EUR	13'236,4	3,0%	22,6%	-21,3%	22,8%	6,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40	EUR	5'905,2	3,2%	22,1%	-14,4%	19,2%	3,6%	-2,0%	-2,4%
FTSE MIB	EUR	23'259,3	2,7%	24,1%	-19,3%	24,0%	-10,8%	1,2%	-1,6%
FTSE 100	GBP	7'346,5	2,7%	12,7%	-16,7%	12,9%	-2,4%	-9,6%	2,3%
EuroStoxx50	EUR	3'703,6	2,9%	20,7%	-17,6%	16,2%	-0,5%	-6,2%	-0,7%
Dow Jones	USD	28'051,4	5,1%	22,3%	-4,7%	19,7%	15,4%	-1,7%	20,3%
S&P 500	USD	3'141,0	4,8%	27,5%	-5,4%	14,3%	11,5%	-0,1%	24,6%
Nikkei 225	JPY	23'293,9	1,6%	19,3%	-9,3%	18,1%	6,7%	8,1%	5,0%
Sensex	INR	40'793,8	2,0%	11,7%	-2,0%	30,3%	1,1%	-8,8%	42,1%
MSCI World	USD	2'292,3	4,0%	23,8%	-9,6%	15,0%	7,2%	-2,2%	15,1%
MSCI EM	USD	1'040,1	1,1%	9,5%	-15,9%	28,6%	10,5%	-16,5%	6,7%
Obligations (divers)									
Glob Dev Sov (Hedged CHF)	CHF	175,9	-0,5%	4,4%	-0,4%	-0,3%	1,7%	-0,1%	7,9%
Glob IG Corp (Hedged CHF)	CHF	203,6	-0,1%	8,8%	-4,2%	3,2%	3,9%	-1,8%	7,2%
Glob HY Corp (Hedged CHF)	CHF	284,5	0,3%	8,9%	-5,1%	5,4%	13,1%	-4,3%	2,4%
USD EM Corp (Hedged CHF)	CHF	302,8	-0,2%	7,7%	-5,2%	5,5%	7,2%	-0,2%	4,5%
Emprunts d'Etat									
SBI Dom Gov	CHF	200,5	1,2%	6,4%	0,7%	-0,4%	2,1%	2,8%	9,2%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	164,7	-0,5%	4,1%	-2,4%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	4,7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	214,3	-0,9%	7,3%	0,6%	-0,3%	2,6%	0,4%	12,8%
Obligations d'entreprise									
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	186,8	0,4%	2,9%	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	563,2	0,1%	8,7%	-5,3%	4,9%	14,6%	-6,0%	1,9%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	178,9	-0,3%	5,9%	-1,7%	1,9%	4,1%	-1,6%	8,1%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	275,9	0,8%	9,8%	-4,2%	6,4%	8,5%	0,0%	5,5%
Placements alternatifs									
Gold Spot CHF/kg	CHF	47'075,2	-1,9%	18,3%	4,3%	-0,8%	7,7%	10,4%	-9,7%
Commodity Index	USD	77,1	-1,4%	2,2%	-12,2%	-3,6%	13,3%	-24,3%	-7,2%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'193,4	0,9%	20,8%	-4,4%	7,6%	4,9%	4,2%	14,5%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'276,9	2,4%	9,2%	-5,8%	1,5%	4,3%	-3,1%	11,2%
Devises									
Dollar / franc suisse	USD/CHF	1,0002	1,4%	1,8%	0,8%	-4,4%	1,7%	0,8%	11,4%
Euro / franc suisse	EUR/CHF	1,1019	0,2%	-2,1%	-3,8%	9,2%	-1,5%	-9,5%	-2,0%
100 yen japonais / franc suisse	JPY/CHF	0,9132	0,0%	1,9%	3,6%	-0,7%	4,5%	0,3%	-2,0%
Livre sterling (GBP) / franc suisse	GBP/CHF	1,2931	1,3%	3,3%	-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 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, Lütschwilerweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch. Photos: Andreas Busslinger, unsplash.com. © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Cours de clôture au 30/11/2019; données économiques au 30/11/2019, pronostic économiques au 30/11/2019.

ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug

+41 41 769 50 10
info@zugerberg-finanz.ch
www.zugerberg-finanz.ch