

L'économie mondiale se dirige vers un bel avenir



Economie mondiale: Tout n'est pas aussi grave qu'on le craignait il y a encore quelques mois. Au premier trimestre 2019, l'économie des Etats-Unis a enregistré une croissance annualisée de plus de 3%, l'économie chinoise de plus de 6%. La conjoncture européenne s'est également développée, toutefois avec une dynamique basse persistante.

Obligations: La banque centrale des Etats-Unis a sous-estimé l'évolution de la conjoncture de son pays. Au lieu d'un net refroidissement, l'on a constaté récemment un étonnant dynamisme. De même, il nous semble prématuré, face à la hausse des taux d'inflation, de s'attendre à la fin du cycle de hausse de taux des taux directeurs des Etats-Unis. Cependant, la phase de taux d'intérêts historiquement bas dans les pays industrialisés va se poursuivre dans l'ensemble.

Immobilier et infrastructures: En Suisse, l'on s'attend à la stabilité des prix de logement en propriété. L'indice des prix attendus HEV-FPRE s'est nettement amélioré de -2,0 points sur 7,3 points. Une hausse des prix est attendue pour les immeubles d'habitation de placement, malgré le recul des loyers. Cela reflète plutôt la pénurie des placements que la raison économique.

Actions: Soutenues par les taux de croissance réelle de 3,2% aux Etats-Unis, de 2,4% en Espagne et de 1,2% dans la zone euro, les actions ont nettement progressé dans le monde entier. Avec l'expansion économique, l'évolution des bénéfices des entreprises devrait se poursuivre au même rythme, puisque le niveau d'inflation reste sous pression.

Placements alternatifs: Les prix des matières premières restent exposés aux fluctuations. Les prix du pétrole brut ont monté au plus haut de l'année en raison des sanctions renforcées contre l'Iran. Le baril de Brent à près de 72 dollars américains dépasse maintenant le niveau du début de l'année de 35%; l'on ne peut pas exclure le baril à 100 dollars américains. Le prix d'une once d'or fin stagne à une valeur légèrement inférieure à 1300 dollars américains.

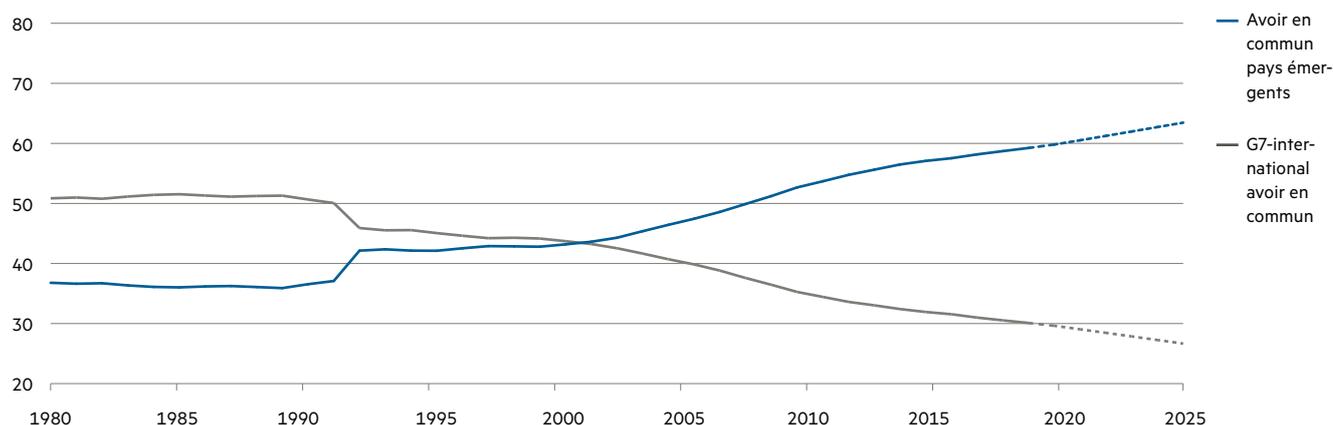
Devises: En avril, le franc suisse structurellement surévalué a un peu reculé. Depuis le début de l'année, il s'est valorisé de près de 4% par rapport au dollar américain, et plus de 1% par rapport à l'euro. Une dépréciation du franc suisse n'est pas étonnante dans les périodes fortes des marchés boursiers et obligataires internationaux.

Résumé

Classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Liquidités	↘	↘	La liquidité dans le portefeuille constitue un élément important du placement. Elle permet d'agir de façon souple et prompte en cas d'opportunités en termes de prix.
Obligations	↘ / ↗	↘ / ↗	L'anticipation d'une période prolongée des taux d'intérêt les plus bas en Europe a stimulé le marché des obligations d'entreprise au mois d'avril.
Immobilier / Infrastructures	→ / ↗	→ / ↗	Dans la perspective des taux d'intérêt bas persistants, les biens immobiliers et les infrastructures sélectifs demeurent un placement intéressant.
Actions	→ / ↗	→ / ↗	Les marchés boursiers dans le monde entier ont largement rattrapé le mouvement baissier du quatrième trimestre 2018.

La Chine et l'Inde en tant que catalyseurs de la croissance de l'économie mondiale

Part du G7 dans l'économie mondiale – 31/12/1980 au 31/12/2024



L'économie mondiale reste en phase de croissance. Les données économiques plus positives, en particulièrement en provenance de la Chine, ont considérablement contribué à la récente envolée des cours sur les marchés boursiers. D'un autre côté, les taux de croissance ont été récemment revus à la baisse dans les prévisions annuelles. Le Fonds monétaire international parle actuellement d'une croissance réelle de 3,3%. En décembre 2018, il partait encore de 3,6%.

Ce qui est impressionnant, c'est la puissance et la robustesse de la croissance des pays émergents. Ils incarnent une partie essentielle de l'économie mondiale et contribuent largement à sa croissance. Pour la première fois dans l'histoire de l'économie mondiale, les sept majeurs pays industrialisés (Etats-Unis, Japon, Allemagne, France, Italie, Canada et Grande-Bretagne) représentent moins de 30% du produit mondial. Ce rapport est encore plus clair en ce qui concerne

la contribution aux taux de croissance.

Qui plus est, il existe de grandes différences même au sein des économies en croissance les plus fortes, comme la Chine (env. 6% de la croissance du PIB au cours de cette année) et l'Inde (env. 7,5%). En Chine, qui a déjà atteint un standard économique élevé, l'époque de l'essor fulgurant des villes côtières, telles que Hong Kong/Shenzhen en passant par Shanghai et Peking/Tianjin, est révolue. Les taux de croissance les plus élevés se trouvent dans les régions éloignées de la côte, où les prix de logement sont encore accessibles aux larges couches de la population.

L'on observe une tendance contraire en Inde, qui est partie d'un niveau nettement inférieur du développement économique. Ici, les taux de croissance les plus élevés sont observés dans les centres urbains, où la desserte par les transports publics est actuellement finement ramifiée (métro, réseau de bus, etc.). Pendant ces trimestres, dans les villes com-

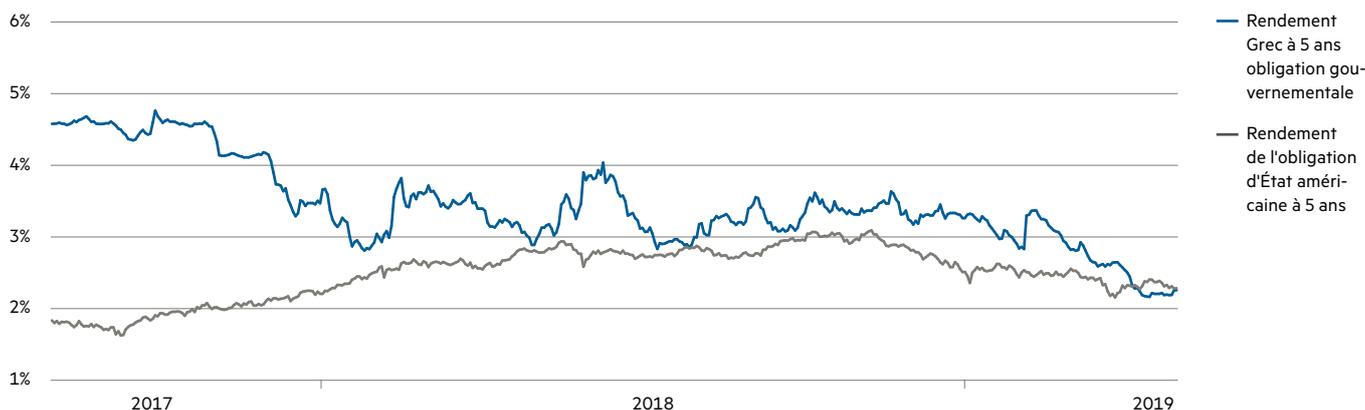
me Bombay, Delhi, Bangalore et Hyderabad, sont construits des centres commerciaux, tels qu'ils étaient construits chez nous il y a 50 ans. Ikea, le fournisseur de meubles de la classe moyenne émergente, ouvre ses premiers magasins adaptés culturellement. Compte tenu du niveau de salaire indien, il existe actuellement plus de 1000 produits qui coûtent moins d'un équivalent de trois francs. Les Indiens aiment les couleurs, et c'est pour cette raison que le magasin d'Ikea le plus coloré du monde se trouve en Inde.

Les semaines prochaines seront riches en événements. En Inde seront annoncés les résultats des plus grandes élections ayant jamais eu lieu. Le président des Etats-Unis Donald Trump veut signer avec la Chine un traité de commerce historique, et l'Europe se prépare aux élections au Parlement européen et ensuite au règlement de la succession de Jean-Claude Juncker en qualité de président de la commission européenne.

Région	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Suisse	↗	↗	Située en Europe, entre l'Allemagne et la France (croissance de +1,1% au premier trimestre dans chacune), l'économie suisse restera bonne.
Zone euro, Europe	↗	↗	Le climat des affaires dans la zone euro s'est troublé en avril. L'indicateur du climat est tombé à son plus bas niveau depuis septembre 2016.
Etats-Unis	↗	↗	Les valeurs de l'indice du moral des consommateurs aux Etats-Unis ont conservé leur niveau élevé en avril (97,2) par rapport à mars (98,4).
Reste du monde	↗	↗	L'on peut imaginer beaucoup de scénarios réalistes avec des facteurs perturbateurs de l'économie mondiale. C'est pourquoi un positionnement prudent ne serait pas déplacé.

Obligations : La phase de faible taux d'intérêts se poursuit

Rendement des obligations du gouvernement grec à 5 ans et des obligations du gouvernement américain à 5 ans – 31/07/2017 au 30/04/2019



La réserve fédérale américaine (Fed) arrivait pendant longtemps à normaliser la politique monétaire. Néanmoins, elle a augmenté les taux directeurs de 2,25% et a commencé à réduire le bilan Fed gonflé par les achats d'obligations. Or, sous la pression politique, la Fed s'est distancée des hausses de taux d'intérêt jusqu'à nouvel ordre. C'est étonnant eu égard à la croissance robuste de l'économie américaine.

En tenant compte du creux conjoncturel, la Banque centrale européenne (BCE) a déjà renoncé à un durcissement de la politique monétaire. Toutefois, la BCE est restée vague après sa dernière réunion du 11 avril. Les nouvelles décisions dépendront de l'évolution conjoncturelle, tandis que la phase de taux d'intérêt historiquement bas en Europe durera bien plus longtemps que prévu.

Entre-temps, les rendements des obliga-

tions d'Etat se sont stabilisés à un niveau bas. Le rendement des emprunts fédéraux allemands à dix ans est tombé depuis février 2018 (0,8%) et se situe actuellement à 0,0%. De même, les rendements des emprunts français correspondants sont tombés de 1,0% à l'époque sur 0,4%.

Seuls les rendements des emprunts italiens ont monté de 2,0% à l'époque sur 2,5%. Cela est dû au fait que l'Italie n'a pas tenu sa promesse donnée à l'UE. Bien que la coalition gouvernementale ne compte pour cette année que sur une croissance du PIB réelle de 0,2%, elle n'affiche pas la volonté de répondre aux faiblesses structurelles par une politique économique appropriée et économiquement efficace. On devrait renoncer à l'augmentation de la taxe sur la valeur ajoutée de 23 milliards d'euros déjà décidée et prévue dans le budget. De nombreux projets d'infrastructure restent bloqués et la

dette continuera à croître considérablement si l'impôt sur le revenu était baissé à partir de 2020. Il sera de plus en plus difficile de présenter un scénario pour l'Italie ayant au moins une apparence de durabilité.

En revanche, l'évolution en Grèce montre qu'un ajustement de la politique à la réalité économique est très appréciée par le marché financier. Les emprunts d'Etat grecs à dix ans sont devenus moins rentables (2,2%) que les bons du trésor américains à cinq ans (2,3%). Ce qui est étonnant dans la confiance des investisseurs témoignée à la Grèce, c'est que seulement sept ans plus tôt, en mars 2012, l'on s'est mis d'accord sur une remise de dette considérable. Cela a été la plus grande faillite d'un Etat de l'histoire économique, avec des pertes excédant 100 milliards d'euros.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Compte bancaire	↘	↘	Le taux négatif et les interventions de la BNS sur le marché des devises sont actuellement indispensables pour garantir la stabilité des prix en Suisse.
Obligations d'Etat	↘	↘	Le directeur de la BNS Thomas Jordan a précisé: «Il n'est pas possible de viser en même temps des taux plus élevés et un franc plus faible».
Obligations d'entreprises	↗	↗	Contrairement aux emprunts d'Etat, les primes de risque des obligations d'entreprise ont de nouveau légèrement reculé en avril sur un niveau bas.
Obligations hybrides et à haut rendement	↗	↗	Un mélange d'obligations hybrides fait partie d'une diversification saine, dans la mesure où le modèle économique sous-jacent arrive à convaincre.

Immobilier/infrastructure : Investir aussi indépendamment du cycle que possible



Depuis la crise financière mondiale, les prix de l'immobilier ont fortement augmenté. Dans certains mandats des fonds de pension, l'on nous demande d'utiliser comme étalon le «FTSE NAREIT Developed Markets». Il est constitué d'actions des sociétés immobilières. L'on peut, cependant, se demander si un tel indice peut être utilisé en guise d'étalon. Dans la crise financière de 2008, il a perdu 65% en peu de temps. Ensuite, il a augmenté de près de 300% pendant les dix dernières années. Il convient d'examiner avec précision à chaque fois si un tel étalon répond au souhait de l'investisseur ou si ce dernier s'est représenté quelque chose de plus stable avec «l'or en béton».

Un autre sujet concerne le fait que l'immobilier représente un placement alternatif dans la conception anglo-saxonne classique du marché financier. L'immobilier n'est pas homogène, et l'on ne peut pas investir de moyens institutionnels dans la majeure partie du marché immobilier. Car beaucoup de

biens immobiliers se trouvent en propriété privée ou publique et n'arrivent jamais sur le marché. Les immeubles de bureaux et les immeubles affectés au commerce sont relativement liquides, sous réserve d'immeubles de placement à des fins d'habitation. La diversification est assurée par les différences dans la structure des loyers.

En raison de la bonne santé de l'économie, les marchés d'immobilier et d'infrastructures permettent toujours des opportunités de rendement intacts. Nous mettons l'accent sur les rendements de flux de trésorerie. Justement en ce qui concerne l'immobilier qu'il pourrait s'avérer opportun d'investir dans les centres mondiaux, comme Londres et Paris, pourtant dans des biens susceptibles de se développer afin d'obtenir un rendement indépendamment de la conjoncture.

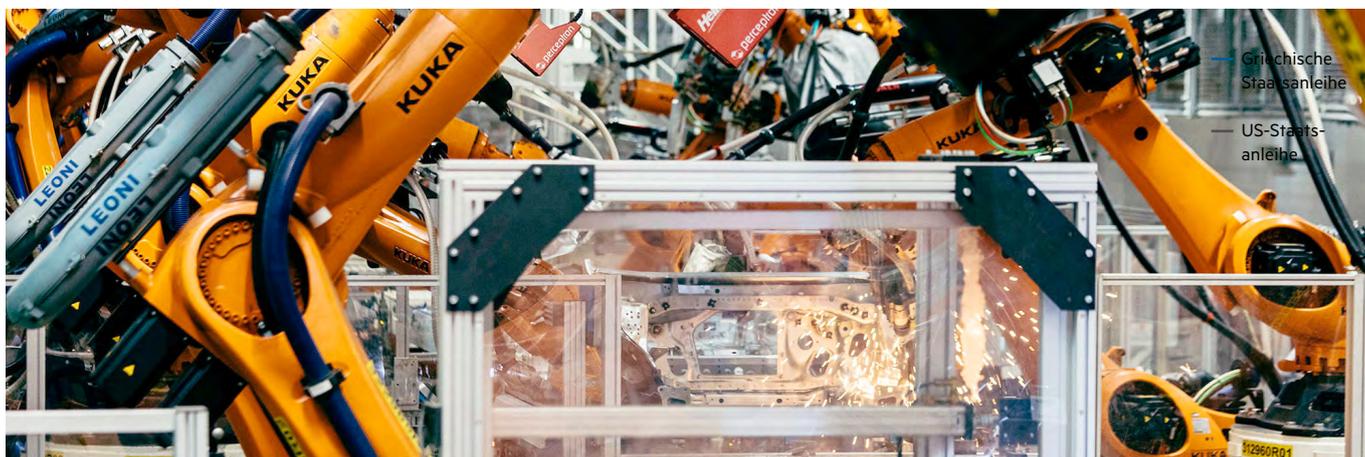
Il en vaut de même pour le secteur des infrastructures. L'aéroport de Zurich reste un placement à long terme intéressant. La distribution des dividendes a eu lieu fin avril. Un

bénéfice d'environ 5% sera obtenu sur l'investissement qui sera étendu dans les prochaines années de façon intéressante par la partie construite durablement «The Circle». Une partie non négligeable sera distribuée, ce qui donne un rendement du dividende attrayant en partie exonéré d'impôt de 4,1%.

Pour des raisons de diversification, il convient de chercher d'autres investissements dans d'autres pays et secteurs. Les risques spécifiques aux pays résultent entre autres des changements juridiques. En Allemagne, des concepts d'expropriation forcée sont élaborés dans certains centres même au niveau gouvernemental (Berlin). L'on aimerait bien être moins investi ici que peut-être dans une entreprise chargée de l'approvisionnement en eau fraîche et de l'assainissement d'un lotissement. Ou dans un fournisseur d'infrastructure qui s'occupe de l'élimination des déchets et des autoroutes intacts.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Einschätzung
Biens résidentiels CH	➔	➔	Au sein de l'indice des loyers du marché FPPE, les loyers baissent au quatrième trimestre 2018 aussi bien pour les logements locatifs neufs que pour les logements dans l'ancien.
Surfaces de vente et de bureaux CH	➔	➔	Les loyers du marché pour les bureaux se sont remis de leur niveau le plus bas depuis dix ans et sont remontés sur leur niveau de 2010/11.
Fonds immobiliers CH	➔	➔	L'indice de référence SWIIT (+9,6% depuis le 01/01/2019) a plus que compensé les pertes de l'année précédente et est en hausse de 3,8% par rapport à l'année 2018.
Infrastructures	↗	↗	Avec nos investissements dans les infrastructures, nous avons un plus entre 10 et 20% depuis le 01/01/2019. Nous voyons un potentiel suffisant pour la poursuite de la croissance.

Actions : De nouvelles valeurs maximales avec de faibles fluctuations



Le baromètre directeur Swiss Market Index (SMI) s'élevait à 9769 points à fin du mois. Cela correspond à une croissance de 3,1% en avril et de 15,9% depuis le début de l'année. L'on ne pouvait s'attendre au début de l'année ni à l'évolution vers le haut, ni à l'étendue de cette envolée. C'est comparable au niveau international. Aux Etats-Unis, l'indice S&P500 dépendant des technologies se trouve également à niveau record avec ses 2945 points (+18,5%). Cette raison est suffisante pour nous de ne plus prendre de risque élevé mais d'assurer du moins en partie les performances nettes abondantes.

L'évolution a atteint les nouveaux records avec de faibles fluctuations. Cela est dû en majeure partie à la forte croissance de la Chine. En revanche, l'image venant de l'Europe, notamment les indices des directeurs d'achats dans l'industrie, reste décevante.

L'Allemagne est en bonne voie de détruire par la réglementation, après le secteur énergétique, une autre industrie clé (automobile) des cent dernières années. Par conséquent, les impulsions en Europe sont dues principalement à la consommation vigoureuse du marché intérieur et non pas aux investissements des entreprises.

Dans la perspective historique, il y a peu de modèles saisonniers. «Sell in May and go away ... but remember to come back in September» est un adage prouvé scientifiquement seulement en partie. Les mois d'été ont permis historiquement un bénéfice moyen par action positif, qui n'est que légèrement inférieur à ceux des premiers et des derniers quatre mois de l'année. Il n'en pas moins important que nous puissions utiliser, avec une stratégie active, l'environnement sujet à des fluctuations pour les achats et les ventes

ciblées dans les solutions de placement de Zugerberg Finanz. Pour cette raison aussi, à partir de mai, le placement en tant que tel s'est avéré plus lucratif que l'abstention.

L'on peut observer des modèles saisonniers dans des secteurs individuels. Dans le secteur des assurances, les mois d'été avec les tempêtes tropicales de la saison des vents américaine comptent parmi les plus volatils. L'ouragan Katrina a eu lieu en août (2005) et les dommages matériels ont dépassé 100 milliards de dollars américains. En 2017, les catastrophes naturelles (entre autres les ouragans en août et en septembre) ont causé même des dommages assurés de 144 milliards de dollars américains. C'est pourquoi pendant cette période, nous réduisons en tout ou en partie le quota des titres de l'assurance, comme p. ex. Swiss Re.

Résumé

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Actions Suisse	→ / ↗	↗	Avec +15,9% depuis le début de l'année, le SMI a connu une évolution spectaculaire. La croissance en avril était de 3,1%.
Actions Zone euro / Europe	→ / ↗	↗	Le Stoxx Europe 600 a terminé une saison de rapports trimestriels réussie. Depuis le début de l'année, le plus enregistré est de +16,4%.
Actions Etats-Unis	→ / ↗	→	Avec +3,2% de croissance réelle au premier trimestre 2019, les attentes élevées concernant une croissance du PIB plus forte dans les années 2019 et 2020 ont été dépassées.
Actions Pays émergents	→ / ↗	↗	Les pays émergents (avant tout la Chine et l'Inde) ont retrouvé un chemin de croissance solide en 2019.

Placements alternatifs et devises: l'équilibre est recherché



Placements alternatifs

En ce qui concerne les placements alternatifs, nous nous concentrons sur les placements liquides sur les marchés privés. Ils rapportent une diversification en économie réelle. En fin de compte, il n'y a pas plus de 46 000 sociétés anonymes cotés dans le monde. Parfois, une société s'y ajoute (p. ex., Stadler Rail), alors qu'ailleurs une autre société est rachetée et disparaît du tableau de cotes (p. ex., Syngenta, Gategroup).

Les placements sur les marchés privés sont intéressants, avant tout pour les investisseurs patients. Ils récoltent dans un terreau fertile pour les performances d'entreprise présentées sur plusieurs années. La transparence est certainement pas la même que dans une entreprise cotée. Inversement, le

management peut se consacrer entièrement au développement économique et à la réalisation des objectifs stratégiques. Aucune roadshow ni rencontre des analystes distraient de la poursuite des objectifs.

Par exemple, l'Airline-Caterer Gategroup avec le siège à Zurich-Kloten s'est mieux développé dans l'environnement des marchés privés que dans le stress de rapports trimestriel d'une entreprise cotée en bourse. A présent, la majorité est de nouveau de côté d'un Private Equity Manager (RRJ Capital). Peut-être, l'on pourra aussi retrouver un véhicule de marché privé pour Swissport, qui fait toujours partie du conglomerat chinois très endetté par des acquisitions HNA, qui rendra à l'entreprise une marge de manœuvre nécessaire de toute urgence.

Toutefois, les véhicules existants ne permettent que difficilement l'accès nous aurions souhaité avec une large diversification et une liquidité solide pour tous les clients de Zugerberg Finanz. Cela a rapport avec les particularités spécifiques du véhicule de placement respectif et la régulation qui en est liée.

Devises

Il existe à présent beaucoup de scénarios. Avec la stabilisation de l'économie mondiale et la fantaisie de traitement des taux d'intérêt engourdissante aux Etats-Unis, l'on s'attendait en général à un affaiblissement du dollar américain. Or, il est manifeste que presque rien n'a changé. Même après sa dernière dépréciation, le franc suisse reste surévalué par rapport à l'euro et le dollar américain.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Matières premières	↗	➔	En avril, les prix du pétrole brut ont atteint un nouveau record à cause des sanctions américaines contre l'Iran les plus sévères jusqu'à présent: 72 USD/baril (Brent; +35%).
Or / Métaux précieux	➔	➔	Le prix de l'or est tombé en avril au plus bas de l'année avec 1272 dollars américains par once.
Insurance-Linked Securities	↗	↗ / ➔	Les placements liés aux risques d'assurance doivent affronter une période difficile. Pour se protéger, la diversification doit être élevée en conséquence.
Private Equity	↗	↗	Le marché des placements privés (Private Equity et Debt) prospère. Cependant, les prix des transactions restent fortement influencés par les marchés cotés.
Euro / Franc suisse	↗	↗	Au cours du mois d'avril, l'euro (1,14) s'est valorisé de 2.4% par rapport au franc surévalué.
Dollar américain / Franc suisse	↘	➔ / ↘	Au cours du mois d'avril, le dollar américain (1,02) s'est valorisé de 2.4% par rapport au franc surévalué.
Euro / Dollar américain	↗	↗	Pendant les cinq dernières années, l'euro reste relativement stable par rapport au dollar américain.

Evolution des mandats de gestion de fortune



Généralités

Les données macroéconomiques chinoises ont favorisé la confiance en l'économie mondiale parce que la croissance du PIB chinois attendue maintenant représente plus d'un tiers de la croissance de l'économie mondiale. Cela a conduit notamment aussi à une réévaluation des prévisions des bénéfices dans les entreprises avec un niveau élevé d'activités en Chine. Toutefois, nous ne comptons plus sur des taux de croissance élevés du passé, bien que le gouvernement ait pris récemment de nouvelles mesures de relance économique.

Une réévaluation a également eu lieu dans le secteur des semi-conducteurs parce

que, d'un côté, les achats de détail se sont révélés étonnamment robustes et, de l'autre côté, l'on prévoit une détente entre la Chine et les Etats-Unis. Depuis le début de l'année, nous avons obtenu plus de 40% de gain sur le cours avec les actions du Rheintaler Unternehmen VAT Group. Après l'avoir réalisé, nous l'avons investi dans l'entreprise industrielle Stadler Rail. Son carnet de commandes est excellent, et les possibilités d'augmenter les parts de marché à des conditions intéressantes restent intactes. Cependant, la gestion des projets attentifs aux coûts et les activités de service attrayantes restent décisives. Stadler Rail est connue pour sa

technologie et sa qualité.

Chez Zugerberg Finanz, nous prenons en compte aussi bien les aspects «Top Down» comme signaux macroéconomiques que les analyses «Bottom Up» des modèles économiques individuels. Nous considérons les évaluations toujours dans une perspective historique et compte tenu de la situation actuelle en termes de taux. Après un essor fulgurant, nous estimons qu'il est judicieux de réaliser une partie des bénéfices.

Stratégies basées sur des titres individuels

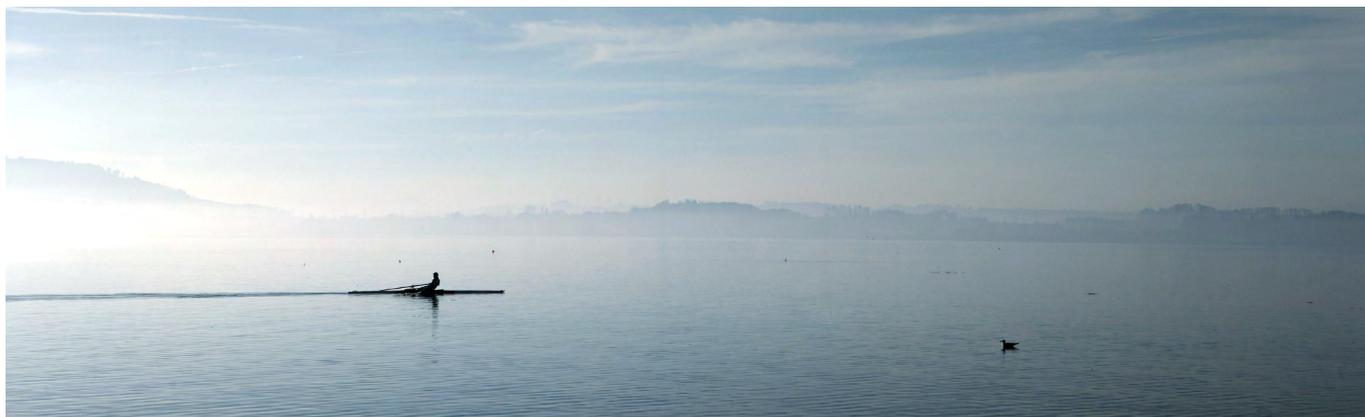
Dans la catégorie de risque 1, la performance nette après quatre mois est de +3,8 dans

>>

Evolution des valeurs

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

Evolution des mandats de gestion de fortune



le portefeuille R1 et de +4,5% dans le portefeuille Z1. Les emprunts d'entreprises y ont apporté une contribution décisive. Là où le quota des valeurs réelles (actions, titres d'infrastructures et placements sur les marchés privés) est plus élevé, la performance s'est également révélée plus élevée. Dans le portefeuille R2, le rendement net fin avril est égal à +7,1% et à +6,4% dans le Z2. Dans la classe de risque R3, l'on est exposé à la dynamique économique d'une étendue considérable déjà avec un quota de valeurs réelles de près de 39%. L'on en est récompensé dans les premiers quatre mois par un rendement de +8,6% dans R3 et de 9,0% dans Z3.

Stratégies basées sur des fonds

Le fait que l'environnement économique et les placements à risque sont de nouveau évalués positivement a également trouvé son expression dans toutes les solutions à base de fonds. Le Fondspicking 100 (avec actuellement 62% de quota de valeurs réelles) est à +10,5% depuis le début de l'année, le Fondspicking 60 à +6,8%, la Durabilité 100 à +11,8%. Les solutions de prévoyance ont eu une évolution semblable depuis le début de l'année: Dans la solution 3a20, la performance est de 3,4% et de +7,6% dans la solution 3a60.

Dans tous les véhicules, nous prévoyons toujours une phase d'investissements intéressante jusqu'à la fin de l'année. Or, après une

hausse vigoureuse récente, nous n'estimons pas le moment propice à la prise de risques élevés. Pour cette raison, nous avons augmenté le Casquote et réalisé des bénéfices. Cela nous permet d'être agiles et d'exploiter les opportunités de manière conséquente.

Lors de la sélection des titres, nous gardons notre préférence pour les véhicules riches en dividendes. La solide performance aussi bien dans nos placements cruciaux que chez nos «satellites» (p. ex., Inde) devrait se poursuivre. En revanche, nous avons à peine investi dans des titres (technologiques) dont les cotations sont élevées et qui ne rapportent aucun dividende.

Evolution des valeurs

Stratégies sur la base des titres individuels	Avril 2019	Dep. 31/12/2018	Cumulé sur 10 ans 01/01/2009 - 31/12/2018	Description
Zugerberg Finanz Fondspicking 30	+0,8%	+4,0%	+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	+1,4%	+6,8%	+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	+2,7%	+10,5%	+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	+0,7%	+3,6%	+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	+1,1%	+6,0%	+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	+2,5%	+11,8%	+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	+0,6%	+3,4%	+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	+1,2%	+5,7%	+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	+1,6%	+7,6%	+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 30/04/2019 – sur la base du franc suisse

Classe d'actifs	Cours (en monnaie locale)			Performance annuelle (en CHF)					
		30/04/2019	04/2019	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	2014
Actions									
SMI	CHF	9 769,7	3,1%	15,9%	-10,2%	14,1%	-6,8%	-1,8%	9,5%
SPI	CHF	11 735,2	4,4%	19,4%	-8,6%	19,9%	-1,4%	2,7%	13,0%
DAX	EUR	12 344,1	9,5%	18,6%	-21,3%	22,8%	6,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40	EUR	5 586,4	6,8%	19,9%	-14,4%	19,2%	3,6%	-2,0%	-2,4%
FTSE MIB	EUR	21 881,3	5,1%	21,1%	-19,3%	24,0%	-10,8%	1,2%	-1,6%
FTSE 100	GBP	7 418,2	4,7%	16,9%	-16,7%	12,9%	-2,4%	-9,6%	2,3%
EuroStoxx50	EUR	3 514,6	7,2%	18,9%	-17,6%	16,2%	-0,5%	-6,2%	-0,7%
Dow Jones	USD	26 592,9	4,9%	18,2%	-4,7%	19,7%	15,4%	-1,7%	20,3%
S&P 500	USD	2 945,8	6,3%	21,8%	-5,4%	14,3%	11,5%	-0,1%	24,6%
Nikkei 225	JPY	22 258,7	6,6%	13,9%	-9,3%	18,1%	6,7%	8,1%	5,0%
Sensex	INR	39 031,6	2,9%	12,3%	-2,0%	30,3%	1,1%	-8,8%	42,1%
MSCI World	USD	2 178,7	5,8%	19,9%	-9,6%	15,0%	7,2%	-2,2%	15,1%
MSCI EM	USD	1 079,2	4,4%	15,8%	-15,9%	28,6%	10,5%	-16,5%	6,7%
Obligations (divers)									
Glob Dev Sov (Hedged CHF)	CHF	170,5	-0,5%	1,3%	-0,4%	-0,3%	1,7%	-0,1%	7,9%
Glob IG Corp (Hedged CHF)	CHF	194,9	0,3%	4,1%	-4,2%	3,2%	3,9%	-1,8%	7,2%
Glob HY Corp (Hedged CHF)	CHF	279,9	1,1%	7,2%	-5,1%	5,4%	13,1%	-4,3%	2,4%
USD EM Corp (Hedged CHF)	CHF	293,7	0,1%	4,5%	-5,2%	5,5%	7,2%	-0,2%	4,5%
Emprunts d'Etat									
SBI Dom Gov	CHF	228,6	-0,6%	1,4%	0,7%	-0,4%	2,1%	2,8%	9,2%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	159,2	-0,6%	0,7%	-2,4%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	4,7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	204,4	-0,1%	2,4%	0,6%	-0,3%	2,6%	0,4%	12,8%
Obligations d'entreprise									
SBI Dom Non-G AAA-BBB	CHF	141,5	-0,3%	1,7%	0,1%	0,3%	1,2%	1,9%	7,8%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	199,8	0,3%	4,5%	-5,7%	3,8%	3,7%	-2,3%	7,1%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	557,6	1,2%	7,6%	-5,3%	4,9%	14,6%	-6,0%	1,9%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	175,4	0,7%	3,8%	-1,7%	1,9%	4,1%	-1,6%	8,1%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	267,8	1,3%	6,6%	-4,2%	6,4%	8,5%	0,0%	5,5%
Placements alternatifs									
Gold Spot CHF/kg	CHF	4 2062,6	1,7%	3,9%	4,3%	-0,8%	7,7%	10,4%	-9,7%
Commodity Index	USD	80,6	1,7%	8,9%	-12,2%	-3,6%	13,3%	-24,3%	-7,2%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2004,7	0,8%	10,4%	-4,4%	7,6%	4,9%	4,2%	14,5%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1228,8	3,0%	7,0%	-5,8%	1,5%	4,3%	-3,1%	11,2%
Devises									
Dollar / franc suisse	USD/CHF	1,0193	2,4%	3,8%	0,8%	-4,4%	1,7%	0,8%	11,4%
Euro / franc suisse	EUR/CHF	1,1432	2,4%	1,6%	-3,8%	9,2%	-1,5%	-9,5%	-2,0%
100 yen japonais / franc suisse	JPY/CHF	0,9145	1,8%	2,1%	3,6%	-0,7%	4,5%	0,3%	-2,0%
Livre sterling (GBP) / franc suisse	GBP/CHF	1,3286	2,4%	6,1%	-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, Lütsiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch. Photos: Andreas Busslinger, Flughafen Zürich AG, Adobe Stock. © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Cours de clôture au 30/04/2019; données économiques au 30/04/2019, pronostic économiques au 30/04/2019.

ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug

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