

L'économie mondiale stable affiche une croissance solide



Economie mondiale: L'économie américaine affiche une croissance tellement solide qu'elle laisse au président américain plus de marge de manœuvre dans la politique commerciale. Il s'en sert pour hausser le ton de quelques degrés l'escalade dans les négociations en cours, ce qui perturbe la Chine, le Mexique et le Japon. En attendant, les indicateurs de tendance en Europe sont supérieurs aux attentes.

Obligations: Les marchés obligataires sont toujours marqués par la méfiance. Fin mai, les rendements de l'emprunt fédéral allemand à dix ans ont chuté à un plus bas historique de -0,2%. Rappel: Pendant la crise financière de 2008/2009, le rendement le plus bas comparable était de 2,9% et, pendant la crise de la dette souveraine de 2011/2012, de 1,2%. Huit mois plus tôt, il est encore de 0,6%.

Immobilier, infrastructures: En Suisse, l'indice des fonds immobiliers a chuté de près d'environ 1,5%, tout en restant 8 % plus élevé par rapport au début de l'année. Le niveau de taux bas constitue une base stable. L'on observait également de faibles érosions des prix des valeurs d'infrastructures. Leur attrait est dû aux flux de trésorerie positifs solides, aujourd'hui et dans l'avenir.

Actions: En mai, la peur d'une dynamique conjoncturelle basse persistante, due aux conflits commerciaux en cours, a pesé sur les marchés boursiers. La consommation, les investissements et les faibles intérêts restent les facteurs de croissance les plus importants. Les entreprises américaines moins enclines à investir bénéficient toujours du soutien des cours boursiers grâce aux programmes de rachats supplémentaires.

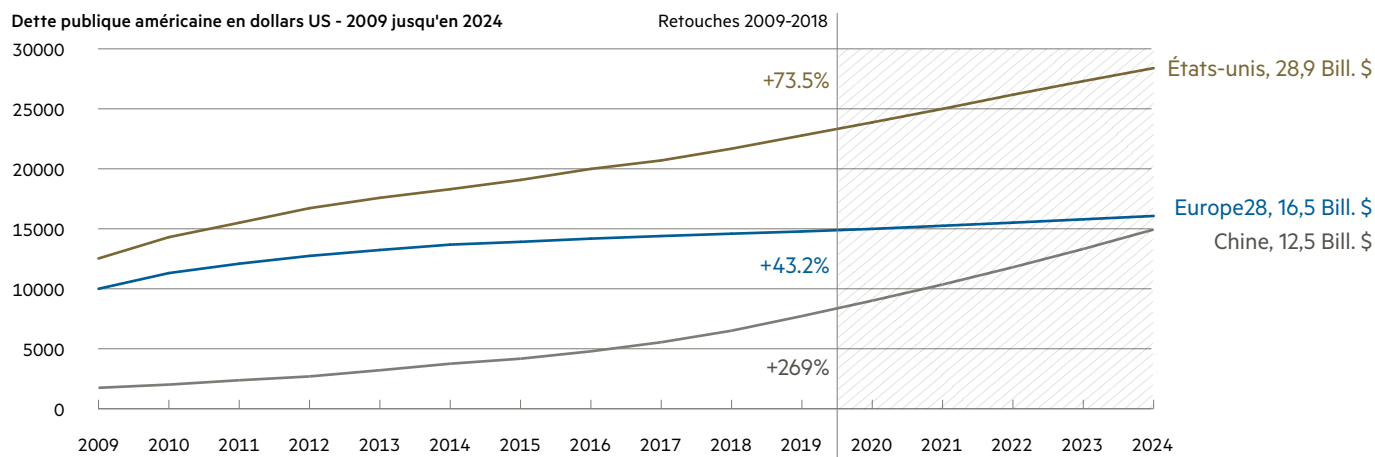
Placements alternatifs: Les prix du pétrole brut sont de nouveau en léger recul après les hausses du mois d'avril. Les dépôts de carburants sont pleins. La demande s'est enrayée à cause des conflits commerciaux toujours renouvelés et les incertitudes qu'ils impliquent sur l'évolution de l'économie mondiale. Par conséquent, le baril de Brent est négocié dernièrement à environ 62 USD, 14% plus bas que le mois précédent.

Devises: En mai, l'USD s'est déprécié de presque 2% par rapport au CHF. Cependant, les fluctuations monétaires sont restées, en général, relativement faibles. Cela transparaît également dans l'évolution du dollar américain par rapport à la roupie indienne. Il n'y a pas eu de changement important depuis le début de l'année.

Résumé

Classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Liquidités	↘	↘	La liquidité élevée nous permet d'agir avec souplesse. Les marchés mouvementés offrent constamment des opportunités. Il est nécessaire d'agir promptement.
Obligations	↘ / ↗	↘ / ↗	La plupart des emprunts d'Etat européens génère entre-temps un rendement négatif. Les emprunts de la Confédération à dix ans ont un rendement à l'échéance de -0,5%.
Immobilier, Infrastructures	→ / ↗	→ / ↗	L'association de l'inflation basse et des faibles taux d'intérêts persistants accroît l'attrait de l'immobilier et de l'infrastructure. La sélection est de mise.
Actions	→ / ↗	→ / ↗	En mai, les incertitudes de la politique commerciale en provenance de la Maison blanche entraînent le recul des cotes boursières dans le monde entier.

Macroéconomie: La croissance des Etats-Unis financée par les dettes



Depuis 2009, la croissance aux Etats-Unis a été financée essentiellement par une dette publique élevée. Il en a résulté un accroissement de la dette de 73,5% au cours des dix ans. En tenant compte des baisses des impôts et des programmes des dépenses budgétisées, la dette publique devrait atteindre, selon les pronostics, 28,9 billions de dollars américains dans les prochaines années.

Cet ordre de grandeur dépasse l'imagination normale. La phase des taux bas a certainement aplani le chemin des hausses des déficits budgétaires. Cela entraîne inévitablement un potentiel de conflit. Face au développement économique solide des dernières années, la banque centrale américaine Federal Reserve a commencé à augmenter son taux directeur. Cela a bien mis en colère le président américain Donald Trump, car il préfère de s'endetter sans devoir payer les intérêts.

L'Europe n'en est pas loin. Or, une autre philosophie budgétaire se cache derrière. Entraînées par la parcimonie allemande, les dettes publiques de tous les 28 Etats membres de l'Union européenne se sont étendues au cours des dix dernières années de «seulement» 43,2%. En Europe, la dette publique s'est stabilisée au cours des dernières années. Les prévisions semblent être également avantageuses parce que de nombreux Etats réduisent en ce moment leurs dettes (Allemagne, Pays-Bas, Irlande, Autriche, Portugal, Espagne, et même la Grèce).

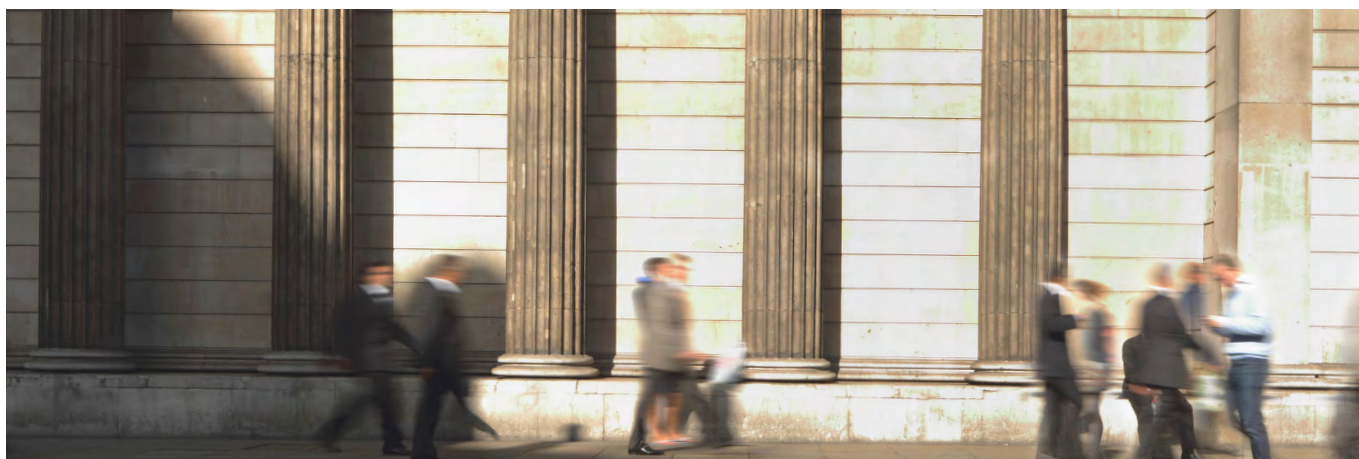
En revanche, le modèle de croissance chinois est fondé, comme aux Etats-Unis, sur une dette publique très élevée. La croissance effrénée des dix dernières années (+269%) et la dette publique de bientôt 12,5 billions de dollars américains recèlent quand même une amélioration manifeste de l'ensemble de l'infrastructure publique. En outre, il n'en demeure pas moins que presque

tous les terrains appartiennent à l'Etat et ne sont cédés qu'en droit de superficie. Par exemple, des villes entières comme Hong Kong ne sont pas endettées, tout en touchant des intérêts du droit de superficie annuels de plusieurs milliards.

La principale préoccupation de l'Europe est l'Italie. Certes, le pays affiche des excédents de la balance commerciale depuis 2012 (balance de marchandises et de services) et les mères italiennes pourraient financer n'importe quel déficit public avec leurs économies. C'est un avantage central. L'Etat italien est endetté principalement au niveau national et ces taux obligataires animent la conjoncture italienne. En 2010 encore, les étrangers représentaient la moitié de tous les créanciers, aujourd'hui, ils ne sont que 27%. De nombreuses entreprises de l'Italie du Nord prospèrent, alors que le Sud reste à peine compétitif, arriéré et pauvre.

Région	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Suisse	↗	↗	L'évolution du produit intérieur brut est bonne (+1,7%). La demande de consommation et la construction restent les soutiens principaux. Les activités d'exportation présentent faiblesses.
Zone euro, Europe	↗	↗	L'organisation des pays industriels OCDE a récemment relevé ses prévisions de croissance pour la plupart des pays européens pour l'année 2019.
Etats-Unis	↗	↗	L'économie américaine va bien. Le nombre d'actifs dépasse entre-temps 151 millions. Cela assure la croissance des dépenses de consommation.
Reste du monde	↗	↗	Le dynamisme des pays en développement est intact, étant donné que la Chine a dépassé les Etats-Unis en qualité du partenaire commercial préféré au cours des dix dernières années.

Obligations: Toujours plus d'obligations au lieu de crédits bancaires



Depuis 2009, l'on constate une forte hausse des emprunts d'entreprises sur les marchés obligataires. Entre 2008 et 2018, des emprunts d'une valeur de 1,7 billions de dollars américains ont été émis par an à l'échelle mondiale. Cela correspond à un doublement comparé à la période précédant la crise financière.

D'un côté, l'inclusion de la Chine dans l'économie mondiale a enflammé le marché obligataire chinois. En attendant, il est devenu le deuxième plus grand marché au monde. Les autres marchés émergents, comme l'Inde et l'Indonésie, ont également bénéficié du développement d'une immense marché obligataire, parallèlement au développement économique.

De l'autre côté, l'on voit à quel point le modèle économique des banques a changé après

la crise financière de 2008/2009. De nombreuses banques attirées à risque octroyant des crédits se sont transformées en instituts financiers à faible risque négociant sur le marché des capitaux. De grands crédits sont financés beaucoup plus rarement par son propre bilan. Les entreprises sont plutôt invitées à placer leurs propres emprunts sur le marché des capitaux.

Une période fantastique pour les investisseurs obligataires s'annonce dans les prochaines années. La moitié des emprunts d'entreprises dans les pays industrialisés sera exigible dans les cinq prochaines années ; ce sont plus de 60% dans les pays émergents. Ce sera une période captivante pour une approche sélective qui est la nôtre à l'égard de nos deux fonds obligataires. Il convient d'investir de manière diversifiée dans les emprunts dont la prime de risque

dépasse le risque de crédit. Cela veut dire que chaque emprunt exige de beaucoup de temps pour des analyses détaillées (p. ex., marges, investissements, indicateurs financiers, structure de financement). Cela vaut aussi bien en amont d'une émission que pour le contrôle consécutif.

Dans les phases de mauvaise conjoncture, les entreprises sont menacées par la baisse de la notation. Cela peut entraîner des «Fallen Angels», c.-à-d. des entreprises qui perdent leur notation BBB et tombent du High Grade Segment. Après une vague de vente massive par les fonds obligataires défensifs, ces emprunts préparent souvent une reprise, ce qui en fait fréquemment, du point de vue de crédit, des opportunités lucratives, concentrées dans le «Credit Opportunities Fund».

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	↘	↘	En Suisse, la courbe des rendements s'est sensiblement aplatie. Les emprunts de la Confédération à deux ans offrent un rendement de -0,9%, ceux à dix ans de -0,5%.
Obligations d'entreprises	→ / ↗	→ / ↗	En mai, les primes de risque des emprunts d'entreprise vis-à-vis des emprunts d'Etat ont de nouveau fortement augmenté en raison des conflits de politique commerciale.
Obligations hybrides et à haut rendement	↗	↗	Les emprunts européens avec une notation «B» ont des primes de risque jusqu'à 100bp plus attractives que les emprunts américains.

Le bas niveau des taux d'intérêts attire vers le passage aux valeurs réelles



L'étude d'examen des risques de Complemen-ta parue récemment pour la 25^e fois et fondée sur les données d'environ 450 caisses de pension avec un capital de plus de 650 mrd francs suisses montre une évolution notable de l'immobilier. Pour la première fois depuis 1995, la quote-part de l'immobilier chez les caisses de pension suisses dépasse de nouveau 20%. En raison du niveau bas des taux d'intérêts, les caisses de pension ont réduit leurs positions dans les placements à revenu fixe et en même temps ont augmenté constamment leur quote-part de l'immobilier depuis 2013.

Pour les trois à cinq années à venir, la moitié de toutes les caisses de pension s'attend à un niveau des prix en baisse, ce qui a été déterminé dans le cadre d'une évaluation particulière. La hausse de prix sur le marché immobilier suisse n'est prévue que pour les deux prochaines années. L'activité de construction intense (l'indice suisse des prix de la construction a affiché une hausse de 4,1% au deuxième trimestre 2019) et

le niveau bas des taux d'intérêt ont été cités comme les principaux facteurs de risque.

Dans la mesure où le niveau bas des taux d'intérêt va se maintenir, le rendement total des placements dans les valeurs réelles, comme l'immobilier et l'infrastructure, sera nettement supérieur à une allocation traditionnelle dans les placements à taux fixe. Car la dernière grande vague de rendement s'est terminée ici. Depuis fin mai, les rendements à échéance de la majeure partie des emprunts d'Etat européens et des emprunts par lettres de gage sont négatifs. Plus d'un quart des emprunts d'Etat présente également un rendement à échéance négatif.

Ainsi, les investisseurs dans ces titres sont menacés par une longue période de sécheresse. Les rendements des emprunts sont encore positifs surtout dans les pays qui se sont très endettés. En revanche, les pays débiteurs solides, comme la Suisse, seraient actuellement en mesure d'émettre un emprunt «éternel» à 0%. Cela aurait per-

mis à la Suisse de financer gratuitement les projets d'infrastructure pour les générations futures.

Comme nous l'avons déjà mentionné, l'environnement de taux accroît la demande des valeurs réelles dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Les promesses de performance n'y sont absolument pas astronomiques. Tout au contraire, mêmes les attentes en matière de rendement sont revues à la baisse. Pourtant, les prévisions de rendement réalistes pour les placements dans l'immobilier et les infrastructures, qui seront supérieures d'au moins 3% par rapport aux emprunts d'Etat dans les dix prochaines années, contribuent à une allocation supplémentaire dans ces valeurs réelles. Il est étonnant sur un marché mûr et bien établi que l'on puisse obtenir de manière permanente des primes de risque élevées avec des investissements dans les actifs tangibles qui sont à peine différents des emprunts d'Etat en termes de fluctuation de valeur.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Einschätzung
Biens résidentiels CH	→	→ / ↗	Les concepts architecturaux, dans lesquels les logements croisent des bureaux, des commerces et des locaux médicaux, recèlent un énorme potentiel.
Surfaces de vente et de bureaux CH	→	→ / ↗	Habitation, travail, achats et loisirs: les quartiers à utilisation mixte garantissent de plus en plus des revenus sûrs et à forte croissance.
Fonds immobiliers CH	→	↗	L'indice de référence SWIIT (+8,1% depuis le début de 2019) reflète le niveau bas des taux d'intérêt et la demande des espaces vivants et interconnectés.
Infrastructures	↗	↗	Avec nos investissements centraux dans les infrastructures, nous avons un plus entre 8% et 20% depuis le début de l'année 2019. Le potentiel de croissance ultérieure est intact.

Actions: Perspectives relativement sereines



Face aux conflits commerciaux persistants entre les Etats-Unis et la Chine, les marchés boursiers se montrent irrités. Cela pourrait encore s'aggraver parce que le président des Etats-Unis a attisé un nouveau conflit avec son proche partenaire commercial, le Mexique. Cependant, l'accord de libre-échange avec le Mexique et le Canada, fêté par Donald Trump comme «historique» n'a pas encore été mise en vigueur.

Trump twittait qu'à partir du 10 juin 2019, les Etats-Unis allaient appliquer des droits de douane de 5% sur toutes les importations en provenance du Mexique. Au cours des prochains mois, ils devraient atteindre 25%. Il existe un doute juridique sur la légalité de cette intention. La situation est claire en ce qui concerne les menaces dans le secteur des semi-conducteurs. Toutefois, les sanctions imposées aux enseignes chinoises ZTE et Huawei jouent le rôle de stimulants pour la poussée des innovations technolo-

giques en Chine.

Les dernières dégringolades boursières réjouissent ceux qui ont attendu une occasion favorable. La liquidité exige la patience. Il reste en même temps clair que même les effets d'une guerre commerciale demeurent limités à la croissance mondiale.

Le baromètre directeur Swiss Market Index (SMI) s'élevait à 9524 points à fin du mois. Après une hausse de 3% en avril, une baisse de presque la même ampleur a suivi en mai. Ce n'est pas atypique pour cette phase saisonnière.

Avec la distribution des dividendes, les investisseurs obtiennent un rendement qui n'a pas été depuis longtemps aussi supérieur au rendement obligataire. En outre, les coûts de refinancement des entreprises sont attrayants. Elles peuvent s'endetter sur le marché obligataire à des conditions inédites dans ces proportions dans l'histoire de l'économie mondiale. Toutefois, l'on ob-

serve pour les actions américaines que les emprunts sont utilisés non seulement pour des investissements supplémentaires mais encore pour des rachats d'action dans une étendue considérable.

Un faible facteur d'actualisation dans les modèles d'évaluation des entreprises fait augmenter la valeur actuelle des futurs flux de trésorerie et monter la valeur des actions «équitables». Encore en décembre 2018, l'on a craint de prochaines hausses de taux d'intérêt et une action très solide de Nestlé était provisoirement négociée à 76 CHF. Après une vague de rendements obligataires plus faibles, le cours est entre-temps monté à environ 100 CHF. Cela correspond à 25 fois le début de l'année de 2019 (environ de 4 CHF par action). Tant que l'inflation n'augmente pas nettement plus fort et que l'économie mondiale n'entre pas en récession, de telles actions seront à peine revues à la baisse.

Résumé

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Actions Suisse	→ / ↗	↗	Nous accordons la priorité aux titres à dividende de haute qualité. Nous ajoutons au mélange des valeurs cycliques prometteuses.
Actions Zone euro / Europe	→ / ↗	↗	Le Stoxx Europe 600 généraliste a reculé en mai de 6%, deux fois plus que le Swiss Market Index (-3%).
Actions Etats-Unis	→ / ↗	→	Les inquiétudes concernant la croissance et les conflits commerciaux ont pesé particulièrement sur les valeurs technologiques. L'indice Nasdaq dépendant des technologies a perdu en mai près de 8%.
Actions Pays émergents	→ / ↗	↗	Le marché boursier en Inde s'est redressé dans le cadre de la confirmation historique de Narendra Modis en qualité de premier-ministre et s'élève à +10% en 2019.

Placements alternatifs et devises: De superbes excédents de la balance courante



Placements alternatifs

En ce qui concerne les placements alternatifs, nous avons derrière nous de solides mois des véhicules de placement sur le marché privé. La part des placements sur le marché privé s'est considérablement augmentée dans les stratégies de placement des investisseurs institutionnels. D'un côté, l'on pensait diversifier le portefeuille au niveau de l'économie réelle. De l'autre côté, il s'agissait de saisir le potentiel de rendement inhérent à ces marchés.

C'est pourquoi la demande élevée de placements sur les marchés financiers ne faiblit pas, même si les rendements attendus se sont légèrement réduits. Dans une économie mondiale avec une croissance de 3%, l'on peut partir à long terme des rendements nets doubles.

Devises

L'endettement croissant des Etats-Unis donne à réfléchir. C'est une erreur de croire que la croissance puisse être éternellement poussée par des déficits annuels constants allant jusqu'à 1000 mrd USD. Car la majeure partie du déficit doit être financée par des créanciers étrangers. Jusqu'à présent, c'étaient principalement la Chine et le Japon.

Il existe au moins le risque que le besoin de placements dans les bons du Trésor américains supplémentaires recule. Cela pourrait avoir des effets nettement négatifs sur le USD dans les prochaines années. A court et à moyen terme, en revanche, la stabilité des quatre dernières années peut ne pas être troublée. Le dollar américain pondéré en fonction des échanges est resté presque le même vis-à-vis

de ces partenaires les plus importants.

Depuis le début de l'année, l'EUR a peu changé par rapport au CHF (-0,7%). Pendant la même période, l'euro pondéré en fonction des échanges s'est en revanche déprécié d'environ 2% au total. Toutefois, sur les quatre dernières années, il y a une appréciation de 6%. La tendance haussière structurelle devrait persister aussi longtemps que la zone Euro affiche une évolution stable et obtient de superbes excédents de la balance courante.

En Suisse, tout comme en Allemagne, l'excédent de la balance courante est particulièrement élevé. C'est le résultat d'innombrables décisions d'économies et d'investissements en Suisse et à l'étranger. Depuis le début de l'année, le moteur principal en a été l'augmentation des économies des entreprises.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Matières premières	↗	➔	Les prix du pétrole brut ont chuté en mai. Également en raison de la chute du pétrole brut américain de 16% à 54 USD/baril (WTI Crude) est le conflit américain avec le Mexique.
Or / Métaux précieux	➔	➔	En mai, le prix de l'or s'est de nouveau légèrement détaché de son plus bas de l'année avec 1305 USD par once.
Insurance-Linked Securities	↗	↗ / ➔	La volatile saison des vents américaine a son apogée entre juin et octobre. Les primes de risque ont progressé dernièrement de 15% à 20%. Cela augmente l'attractivité.
Private Equity	↗	↗	La croissance du marché des placements privés demeure solide. La demande de la sous-classe de placements «Private Infrastructure» paraît particulièrement élevée.
Euro / Franc suisse	↗	↗	En mai, l'EUR (1,12) a de nouveau perdu de son appréciation par rapport au CHF d'avril.
Dollar américain / Franc suisse	↘	➔ / ↘	Au cours du mois de mai, le dollar américain (1,00) s'est apprécié de 1,8% par rapport au franc suisse. Une tendance claire ne se profile pas encore.
Euro / Dollar américain	↗	↗	L'euro reste relativement stable par rapports au dollar américain et se trouve, avec 1,12, à peu près au milieu de la plage entre 1,05 et 1,20.

Evolution des mandats de gestion de fortune



Généralités

En mai, les mesures protectionnistes des Etats-Unis à l'encontre de leurs principaux partenaires ont pris de l'ampleur. Cependant, l'histoire nous apprend que l'isolation et les représailles douanières sont la pire réaction aux défis économiques et aux bouleversements. Certains pays et secteurs profitent toujours de manière inégale du commerce international, ce qui s'exprime en excédents et déficits marqués et persistants de la balance courante.

Le prix Nobel américain Robert Solow a illustré le manque de perspicacité de l'examen des soldes commerciaux bilatéraux par un ex-

emple clair: Il a indiqué qu'il aurait un déficit chronique à l'égard de son coiffeur parce que ce dernier ne lui achetait jamais rien.

Les calculs modélisés des deux côtés de l'Atlantique montrent que les Etats-Unis mettent leur propre économie en danger en introduisant de nouveaux droits de douane. En conséquence, il n'est pas étonnant que les marchés boursiers américains aient fortement réagi (S&P500 -7%, Dow Jones -7%, Nasdaq -8%).

D'après le calcul de la Banque fédérale allemande, les barrières commerciales déjà décidées pourraient réduire la performance économique des Etats-Unis et de la Chine de

0,5% et le commerce mondial en 2019 de 1%. Ainsi, une nouvelle escalade empoisonnerait la conjoncture. Les marchés obligataires l'ont déjà anticipé et négocient les rendements que l'on n'a jamais observés, même dans des phases de récession passées.

D'autant plus important est en ce moment de se concentrer sur les titres orientés vers le marché national à grande qualité de bénéfices. En font sans doute partie le fournisseur du bâtiment Sika, qui se développe à rythme phénoménal même dans les régions les plus reculées grâce à ses unités locales, et l'assureur de vie Swiss Life, dont la sérénité et la solidité du modèle d'entreprise orienté

>>

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 % ↓	+3,0 % ↑	+37,8% ↑	À partir de CHF 500 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz R2	-0,5 % ↓	+6,5 % ↑	+64,9% ↑	À partir de CHF 500 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz R3	-1,2 % ↓	+7,3 % ↑	+73,8% ↑	À partir de CHF 500 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Z1	-0,8 % ↓	+3,7 % ↑	+36,5% ↑	À partir de CHF 100 000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Z2	-0,6 % ↓	+5,8 % ↑	+58,1% ↑	À partir de CHF 100 000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Z3	-0,9 % ↓	+7,9 % ↑	+71,3% ↑	À partir de CHF 100 000, 0 à 60% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R1	-1,1 % ↓	+3,4 % ↑	+39,9% ↑	À partir de CHF 5000, 0 à 20% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R2	-1,1 % ↓	+5,3 % ↑	+62,3% ↑	À partir de CHF 5000, 0 à 40% part en actions
Zugerberg Finanz Libre passage R3	-1,8 % ↓	+6,6 % ↑	+73,4% ↑	À partir de CHF 5000, 0 à 60% part en actions

Evolution des mandats de gestion de fortune



vers le long terme restent imperturbables.

En mai, chez Zugerberg Finanz, il s'est révélé payant de n'utiliser le taux des actions qu'à 40% de la plage maximale. Certes, le rendement positif d'avril a fondu de nouveau, mais encore le plus par rapport au début de l'année reste impressionnant.

Stratégies basées sur des titres individuels

Dans la catégorie de risque 1, le rendement net après cinq mois est de +3,0 dans le portefeuille R1 et de +3,7% dans le portefeuille Z1.

La où le quota des valeurs réelles (actions, titres d'infrastructures et placements sur les marchés privés) est plus élevé, le

recul s'est révélé plus fort. Au contraire, ces fluctuations de cours signifient également qu'une nouvelle hausse rapide est possible après une période mouvementée. Celui qui a emporté des bénéfices est maintenant sur la touche. Celui qui pense à investir, obtient la même qualité de portefeuille qui était récemment encore chère à des conditions sensiblement plus avantageuses.

Stratégies basées sur des fonds

Dans toutes les solutions à base de fonds, ainsi que pour les solutions de prévoyance, la performance nette est fortement positive depuis le début de l'année. L'on trouve parmi

les meilleurs placements les sujets liés à l'infrastructure (en raison des taux d'intérêt plus bas) et à l'Inde (en raison de la réélection de Narendra Modis).

Dans la mesure où, après des quatre premiers mois étonnamment forts, nous nous sommes attendus à un environnement boursier plus difficile dans les mois suivants, les plages correspondantes du taux des actions respectif (Fondspicking 60: 0% à 60%) ont été utilisées à un peu moins que la moitié.

Nous déciderons en fonction de la situation du moment de l'augmentation du taux des actions. Pour l'instant, cela ne nous paraît pas pressant. Le mois de mai nous a donné raison d'avoir réduit le risque.

Evolution des valeurs

Stratégies sur la base des titres individuels	Mai 2019	Dep. 31/12/2018	Cumulé sur 10 ans 01/01/2009 - 31/12/2018	Description
Zugerberg Finanz Fondspicking 30	-0,7% ↓	+3,3% ↑	+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	-1,2% ↓	+5,5% ↑	+26,6% ↑	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	-1,9% ↓	+8,3% ↑	+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	-0,6% ↓	+2,9% ↑	+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	-0,9% ↓	+5,1% ↑	+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	-1,7% ↓	+9,9% ↑	+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% ↓	+2,8% ↑	+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	-1,0% ↓	+4,7% ↑	+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	-1,2% ↓	+6,3% ↑	+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 31/05/2019 - sur la base du franc suisse

Classe d'actifs	Cours (en monnaie locale)			Performance annuelle (en CHF)					
		31/05/2019	05/2019	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	2014
Actions									
SMI	CHF	9'524,0	-2,5%	13,0%	-10,2%	14,1%	-6,8%	-1,8%	9,5%
SPI	CHF	11'544,5	-1,6%	17,4%	-8,6%	19,9%	-1,4%	2,7%	13,0%
DAX	EUR	11'726,8	-7,0%	10,3%	-21,3%	22,8%	6,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40	EUR	5'207,6	-8,8%	9,4%	-14,4%	19,2%	3,6%	-2,0%	-2,4%
FTSE MIB	EUR	19'802,1	-11,4%	7,3%	-19,3%	24,0%	-10,8%	1,2%	-1,6%
FTSE 100	GBP	7'161,7	-8,1%	7,5%	-16,7%	12,9%	-2,4%	-9,6%	2,3%
EuroStoxx50	EUR	3'280,4	-8,7%	8,6%	-17,6%	16,2%	-0,5%	-6,2%	-0,7%
Dow Jones	USD	24'815,0	-8,2%	8,4%	-4,7%	19,7%	15,4%	-1,7%	20,3%
S&P 500	USD	2'752,1	-8,1%	11,9%	-5,4%	14,3%	11,5%	-0,1%	24,6%
Nikkei 225	JPY	20'601,2	-6,4%	6,6%	-9,3%	18,1%	6,7%	8,1%	5,0%
Sensex	INR	39'714,2	0,1%	12,4%	-2,0%	30,3%	1,1%	-8,8%	42,1%
MSCI World	USD	2'046,3	-7,6%	10,7%	-9,6%	15,0%	7,2%	-2,2%	15,1%
MSCI EM	USD	998,0	-9,1%	5,3%	-15,9%	28,6%	10,5%	-16,5%	6,7%
Obligations (divers)									
Glob Dev Sov (Hedged CHF)	CHF	172,8	1,3%	2,6%	-0,4%	-0,3%	1,7%	-0,1%	7,9%
Glob IG Corp (Hedged CHF)	CHF	196,4	0,7%	4,9%	-4,2%	3,2%	3,9%	-1,8%	7,2%
Glob HY Corp (Hedged CHF)	CHF	276,1	-1,4%	5,7%	-5,1%	5,4%	13,1%	-4,3%	2,4%
USD EM Corp (Hedged CHF)	CHF	294,5	0,3%	4,8%	-5,2%	5,5%	7,2%	-0,2%	4,5%
Emprunts d'Etat									
SBI Dom Gov	CHF	233,2	2,0%	3,5%	0,7%	-0,4%	2,1%	2,8%	9,2%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	162,5	2,0%	2,7%	-2,4%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	4,7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	206,5	1,0%	3,4%	0,6%	-0,3%	2,6%	0,4%	12,8%
Obligations d'entreprise									
SBI Dom Non-G AAA-BBB	CHF	143,3	1,3%	3,0%	0,1%	0,3%	1,2%	1,9%	7,8%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	202,1	1,1%	5,7%	-5,7%	3,8%	3,7%	-2,3%	7,1%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	549,4	-1,5%	6,0%	-5,3%	4,9%	14,6%	-6,0%	1,9%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	175,1	-0,2%	3,6%	-1,7%	1,9%	4,1%	-1,6%	8,1%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	264,1	-1,4%	5,1%	-4,2%	6,4%	8,5%	0,0%	5,5%
Placements alternatifs									
Gold Spot CHF/kg	CHF	41'995,4	-0,2%	3,7%	4,3%	-0,8%	7,7%	10,4%	-9,7%
Commodity Index	USD	77,7	-5,2%	3,3%	-12,2%	-3,6%	13,3%	-24,3%	-7,2%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	1'979,7	-1,3%	9,0%	-4,4%	7,6%	4,9%	4,2%	14,5%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'216,3	-2,7%	4,2%	-5,8%	1,5%	4,3%	-3,1%	11,2%
Devises									
Dollar / franc suisse	USD/CHF	1,0006	-1,8%	1,9%	0,8%	-4,4%	1,7%	0,8%	11,4%
Euro / franc suisse	EUR/CHF	1,1178	-2,2%	-0,7%	-3,8%	9,2%	-1,5%	-9,5%	-2,0%
100 yen japonais / franc suisse	JPY/CHF	0,9242	1,1%	3,1%	3,6%	-0,7%	4,5%	0,3%	-2,0%
Livre sterling (GBP) / franc suisse	GBP/CHF	1,2640	-4,9%	0,9%	-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, Flughafen Zürich AG, Adobe Stock. © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Cours de clôture au 31/05/2019; données économiques au 31/05/2019, pronostic économiques au 31/05/2019.

ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug

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