

Les perspectives de croissance restent positives



Economie mondiale: Le marché de travail reste solide, aux Etats-Unis ainsi qu'en Europe. Toutefois, la banque centrale des Etats-Unis (BCE) a motivé l'assouplissement de sa politique monétaire du 31 juillet 2019 surtout par sa volonté de contrecarrer les dangers d'un ralentissement conjoncturel de manière préventive et de les absorber ainsi. Cependant, nous percevons des indices de l'intensification du mouvement ascendant.

Obligations: Les rendements à l'échéance des obligations d'Etat ont atteint leurs niveaux les plus bas. Les rendements des obligations d'Etat à dix ans sont exceptionnellement bas en Allemagne à -0,5% et en Suisse à -0,9%. Par conséquent, l'introduction croissante de taux négatifs pour les clients privés ne surprend pas.

Immobilier, infrastructures: Dans le présent rapport mensuel, nous nous concentrons sur les immeubles à vocation médicale. C'est un segment particulier dans le secteur de l'immobilier et des infrastructures qui va progresser beaucoup dans les années à venir. Toutefois, la prudence est de mise. Seul les prestataires de service qui ont des gestionnaires qualifiés peuvent profiter des effets de levier.

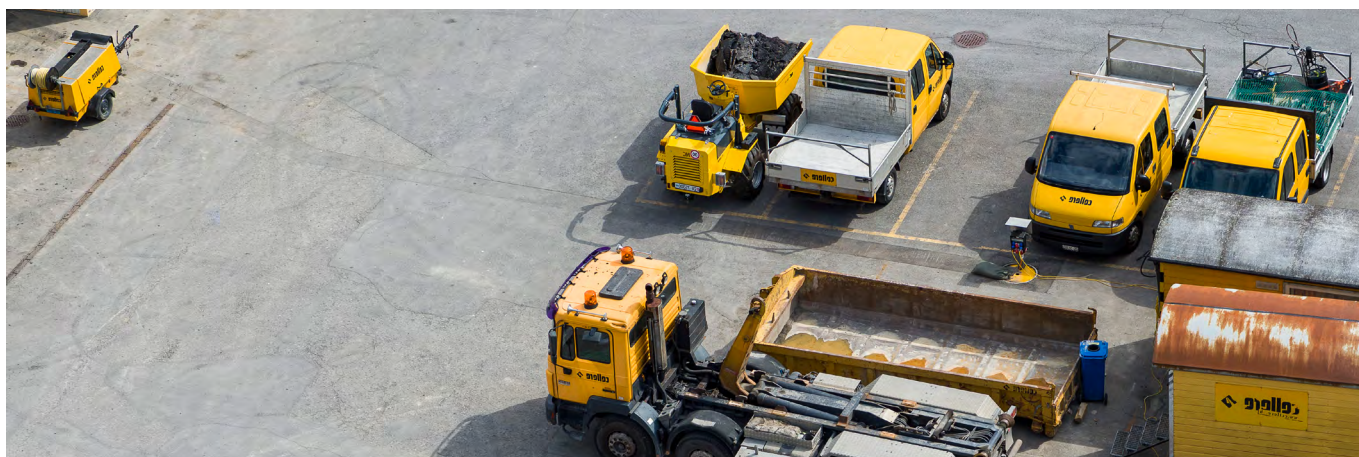
Actions: La saison des rapports en cours des entreprises après le premier semestre a démarré essentiellement avec de mauvaises nouvelles du secteur industriel. Cela s'est reflété dans les cours correspondants. Nous ne sommes pas encore convaincus que c'est le moment d'un réinvestissement à grande échelle.

Placements alternatifs: L'intensification menaçante du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine a pour conséquence des perspectives économiques maussades et ainsi une baisse des prix du pétrole brut. La récente évolution du prix de l'or a été surprenante. Le cours a chuté à la mi-juillet au dessous de son plus haut niveau de l'année parce que les investisseurs ont manifestement saisi l'occasion de prendre les bénéfices.

Devises: Pondéré, le dollar américain reste au même niveau qu'au début de l'année à son niveau moyen depuis 2015. Cependant, le président des Etats-Unis Donald Trump exige. Cependant, le président des Etats-Unis Donald Trump exige de la banque centrale de son pays d'affaiblir la monnaie. L'euro (1,11 EUR/USD) a un peu reculé et le franc suisse (0,99 USD/CHF) est resté stable.

Classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Liquidités	↘	↘	En raison de la persistance de la phase de taux d'intérêt bas, les banques en Suisse et en Allemagne vont introduire de plus en plus des intérêts négatifs.
Obligations	↘ / ↗	↘ / ↗	Les mouvements spéculatifs des obligations d'Etat gagnent de l'ampleur. Dans le courant d l'année, le cours des obligations de la Confédération à dix ans a prix 6%.
Immobilier, Infrastructures	→ / ↗	→ / ↗	Les taux d'intérêts toujours faibles ont de nouveau augmenté la résilience et l'attrait relatifs de l'immobilier et des infrastructures.
Actions	→ / ↗	→ / ↗	Depuis deux mois, le SMI suit une tendance latérale qui devrait se poursuivre. L'accent est mis sur les valeurs défensives.

Macroéconomie: Au troisième trimestre 2019, le dynamisme économique reprend



Après le creux du deuxième trimestre, la conjoncture économique reprend au cours du troisième trimestre. L'évaluation de la situation des entreprises s'est améliorée au cours des dernières semaines, ce qui peut découler de la politique commerciale moins conflictuelle des Etats-Unis. Les signes positifs sont manifestes même dans l'industrie manufacturière.

Même si l'intensification des conflits commerciaux menace: Donald Trump ne va certainement pas risquer une récession et ainsi sa réélection. Certes, le «Philadelphia Semiconductors Index», un baromètre très observé du secteur des semi-conducteurs sensible à la conjoncture et aux conflits commerciaux, a perdu 5% au cours des obstacles commerciaux du secteur. Mais il ne reste pas moins que cela a été minime face à la sanction imposée par les Etats-Unis à Huawei, le plus grand et technologiquement le plus moderne fournisseur d'équipement réseau.

En revanche, beaucoup plus impressionnante a été l'augmentation de l'emploi aux Etats-Unis: selon les informations du Ministère du travail, en juillet, plus de 160 000 nouveaux postes de travail ont été créés. A cela s'ajoute la croissance du «Small Business Optimism Index» fondé sur les PME central aux Etats-Unis (103,3 points). De même, l'indice ISM des directeurs d'achats montre, avec ses 51,2 points, que les nouvelles commandes industrielle dépassent déjà considérablement l'expansion impressionnante de l'année précédente.

De surcroît, le taux annuel des salaires horaires moyens (+3,2% en juillet) est impressionnant et entraîne la consommation privée, le principal moteur de la croissance économique des Etats-Unis. Or, maintenant, l'économie reçoit encore le soutien en termes de politique monétaire. La probabilité de récession, dont on a beaucoup discuté encore en mai, est devenue infime. Cette

année, le produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis devrait progresser de 2,5%, et de 2% l'année prochaine.

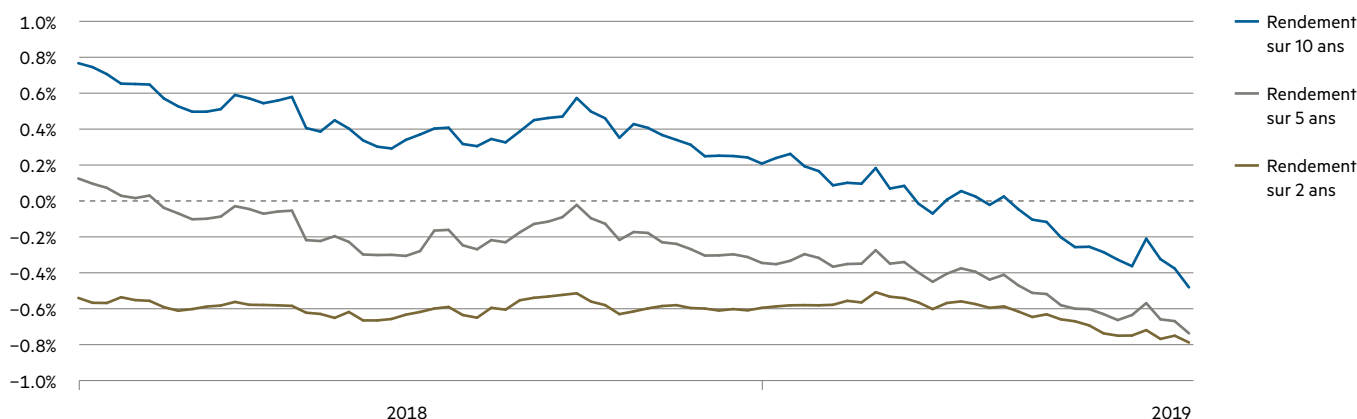
De toute façon, le secteur des services s'est montré résistant depuis le début de l'année. Aux Etats-Unis et en Europe, il se trouve dans une expansion notable et envoie des signaux de croissance positifs. En revanche, l'économie allemande traverse en ce moment une phase difficile. La baisse de la production des automobiles de 12% au premier semestre s'accompagne d'une situation des commandes plus modeste pour le second semestre. L'ensemble du secteur automobile, y compris les secteurs en amont et en aval, constitue un facteur important de l'économie globale avec une part de 7% du PIB.

La baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis favorisera le rachat d'actions. Financées par les capitaux étrangers, elles dépassent le flux de trésorerie disponible des entreprises américaines pour la première fois depuis dix ans.

Région	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Suisse	↗	↗	Malgré de meilleures conditions en termes de taux d'intérêt, beaucoup d'entreprises suisses renoncent au rachat d'actions, bien que cela puisse augmenter les bénéfices par action.
Zone euro, Europe	↗	↗	L'évolution conjoncturelle différente entre le solide secteur des services et du secteur affaibli de l'industrie (automobile) se reflète dans les cours des actions.
Etats-Unis	↗	↗	Le grand dynamisme du PIB au premier trimestre (+3,1%) n'a pas pu être maintenu sur le fond du conflit commercial sino-américain. Le troisième trimestre s'améliorera de nouveau.
Reste du monde	↗	↗	Le recentrage dans l'espace économique asiatique se poursuit avec un grand dynamisme. La croissance de l'Inde et de la Chine continue à un rythme supérieur à la moyenne.

Obligations: les rendements à moyen et à long terme ont subi un recul massif

Les rendements des obligations d'Etat allemandes (à 2 ans, à 5 ans, à 10 ans) pendant les 18 derniers mois – 02/02/2018 à 02/08/2019



Le 31 juillet 2019, la US Federal Reserve (Fed) a baissé son taux d'intérêt directeur pour la première fois depuis la crise financière il y a onze ans. Les économistes du Wallstreet se sont récemment attendus à une baisse du taux d'intérêt, mais la question décisive est celle de savoir si le principe de précaution est nécessaire sous la forte pression du président Donald Trump.

Sans doute, la baisse du taux d'intérêt a nuit à l'autorité économique et à l'indépendance de la Fed. Car les deux objectifs de la Fed sont atteints: l'économie des Etats-Unis se caractérise par le plein-emploi. Le chômage n'a jamais été aussi faible depuis 50 ans. Les salaires sont à la hausse, actuellement à un rythme de 3,2% par an, ce qui correspond à une hausse réelle des salaires de 1,6% après la déduction du renchérissement actuel de 1,6%.

Ce sont des signes d'une économie qui

n'a pas besoin d'autres impulsions en termes de la politique monétaire. En outre, il n'est pas certain qu'on puisse compenser une crise de confiance provoquée par des conflits commerciaux avec les moyens de la politique monétaire. La Fed aurait dû plutôt amener les taux d'intérêt à un niveau «neutre» pour disposer d'une marge de manœuvre dans une crise conjoncturelle.

En ce moment, la pénurie sur le marché du travail aux Etats-Unis préoccupe de plus en plus les employeurs. Amazon a présenté récemment un plan d'amélioration de la qualification et de la productivité de ses 300 000 collaborateurs avec 700 millions de dollars dans les prochaines années. L'«apprentissage tout au long de la vie» commence à être discuté au sein du groupe américain, où un tiers de personnel sera formé aux nouvelles formes de l'automatisation, de l'apprentissage automatique et d'autres nouveautés

technologiques. À une époque où le capital financier est devenu presque gratuit, de plus en plus de groupes réfléchissent au potentiel du capital humain.

La période de taux d'intérêt bas de la politique monétaire a provoqué en Europe la chute de rendement des obligations d'Etat et des emprunts d'entreprises. La courbe de rendement dans les pays comme l'Allemagne et la France s'est considérablement aplatie dans le courant d'une année.

En Suisse, il est devenu monnaie courante que les entreprises avec une très bonne solvabilité puissent lever des capitaux des emprunts à des taux négatifs. Qui plus est, en cas d'une bonne solvabilité et une sécurité élevée (p. ex., biens immobiliers), les banques sont prêtes à proposer des prêts gratuits. Un taux d'intérêt de 0,0% est toujours mieux que de déposer les fonds des clients auprès de la Banque nationale suisse à -0,75%.

Résumé

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Compte bancaire	↘	↘	Le nouveau taux directeur introduit par la BNS s'élève à -0,75%. En tant que devise faible dans les situations de crise, le franc suisse dispose donc d'un potentiel à la hausse.
Obligations d'Etat	↘	↘	La courbe de rendement en Suisse est devenue entre temps complètement négative. Le rendement à 30 ans a atteint son niveau historiquement bas de -0,3%.
Obligations d'entreprises	→ / ↗	→ / ↗	Les emprunts d'entreprise se sont considérablement renchérissés, mais restent cependant plus attractifs malgré le rendement faible voire négatif face aux obligations d'Etat.
Obligations hybrides et à haut rendement	↗	↗	Les obligations hybrides profitent toujours d'un profil risque-rendement le plus attractif parmi toutes les formes d'obligations.

Immobilier et infrastructures: Les immeubles de soins sont intéressants



Les analystes déplorent le fait que la génération des baby-boomers arrive progressivement à l'âge de retraite. Certes, la génération particulièrement riche en naissances jouit d'une espérance-vie élevée, mais encore est-il que le degré de dépendance augmente avec l'âge. C'est également pour cette raison que les sociétés vieillissantes peuvent receler des potentiels de rendement.

Les changements de la société sont d'une ampleur considérable. En 1990, l'âge moyen en Allemagne était de 39 ans. À cette époque, il y avait 8 millions de septuagénaires. En 2018, l'âge moyen était de 44 ans. Entre-temps, le nombre de personnes âgées de plus de 70 ans a atteint 13 millions. Les personnes âgées de plus de 90 ans constituent un groupe de population en plus forte croissance. Le risque de dépendance y est le plus élevé.

Les immeubles de soins représentent un domaine central. Rien qu'en Allemagne,

près de quatre millions de personnes seront dépendantes dans une dizaine d'années. Cela exige 340 000 de places de soins supplémentaires et le personnel de soins requis. En ce qui concerne les infrastructures sociales, rien qu'en Allemagne, 100 milliards de francs vont devoir être investis dans les nouveaux immeubles de soins au cours des dix prochaines années. Car même le développement massif des modèles de soins ambulatoires ne peut pas atteindre les objectifs du traitement.

La contrainte d'innovation pousse à rechercher d'autres formes de soins. Cela va du «logement assisté pour les personnes âgées», c'est-à-dire les offres de prise en charge à accès facile, aux diverses formes du logement assisté moins réglementées et plus souples construites en complément des maisons de retraite existantes. Les unités promettent des rendements plus élevés que les produits de l'habitat classiques et sur-

tout un développement durable.

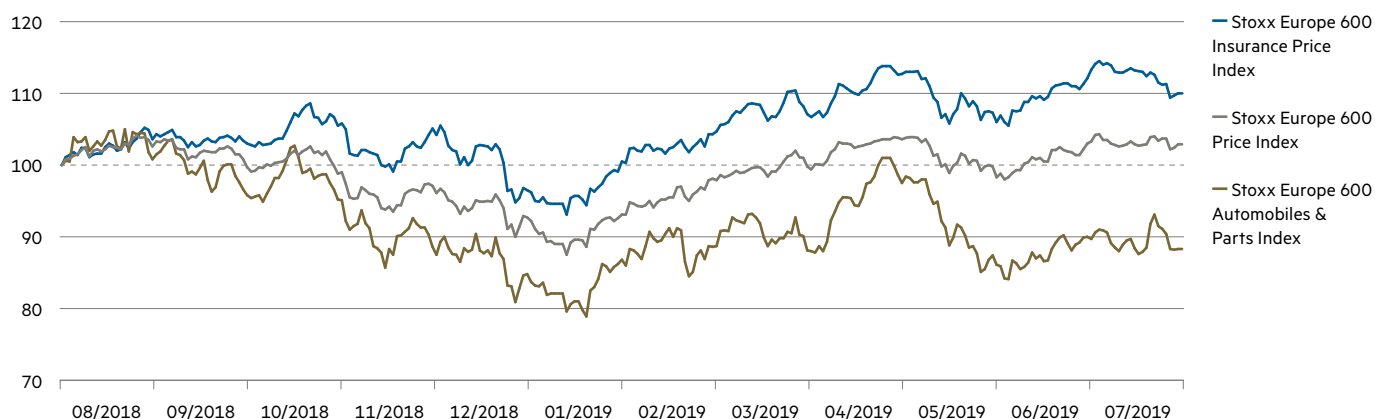
Orpea est l'exploitant des immeubles de soins leader du marché en Europe. En Suisse, la société est connue sous la marque «Senevita» avec ses 37 établissements et 3695 lits. Depuis sa création, Orpea ne cesse de croître. Aujourd'hui, Orpea, présente dans 12 pays, dispose d'un peu plus de 96 000 lits dans 950 établissements, c.-à-d. un établissement a généralement 100 lits. L'expérience montre que c'est la taille d'exploitation locale optimale. Actuellement, la croissance annuelle est de 17 000 lits environ. L'évaluation à 7,2 milliards d'euros reflète insuffisamment le grand avenir d'Orpea.

En Suisse, c'est l'exploitant d'immeubles Swiss Prime Site avec sa filiale Tertianum qui est actif sur le même marché. Toutefois, les économies d'échelle sont ici moindres et les perspectives limitées.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Biens résidentiels CH	→	→ / ↗	La pression exercée sur les loyers augmente en raison de l'offre de surfaces et de logements croissante, en particulier dans l'agglomération des grandes villes.
Surfaces de vente et de bureaux CH	→	→ / ↗	La demande de surfaces des immeubles commerciaux reste sous pression. Les immeubles d'habitation bien situés se montrent nettement moins volatils.
Fonds immobiliers CH	→	↗	Pour nos solutions de libre passage, nous avons pris un engagement sur une fondation de placement suisse aux fins de diversification.
Infrastructures	↗	↗	Nos investissements ici suivent une évolution exceptionnellement bonne compte tenu des taux d'intérêts durablement favorables et du stable flux de la trésorerie disponible.

Actions: du creux conjoncturel à une nouvelle croissance

L'évolution du Stoxx Europe 600 pendant les 12 derniers mois – du 31/07/2018 au 31/07/2019



Le secteur des services est en plein boom et favorise une évolution positive et durable du marché de travail. Or, au moins certaines parties du secteur industriel périclitent. D'un côté, le secteur du bâtiment va bon train et la pénurie de main-d'œuvre spécialisée devient un défi croissant du bâtiment et des travaux publics. De l'autre côté, on observe des surcapacités dans le secteur automobile et ses fournisseurs (acier, chimie, mécanique). L'écart d'ambiance entre l'indice des directeurs d'achats Markit-PMI du secteur industriel (43,2 points en Allemagne) et le secteur des services (54,5 points) est énorme. Cependant, nous ne pensons pas que le recul de production et de ventes dans quelques secteurs s'étendra au secteur des services.

Les différences se reflètent sur les marchés boursiers. Les actions des prestataires de services, des sociétés immobilières et des entreprises d'approvisionnement connaissent des cours records. Par exemple, l'indice des assurances européen a pris 15% depuis

le début de l'année, alors que l'indice des valeurs automobiles correspondants a perdu 16% pendant les 12 derniers mois. Les valeurs industrielles restent soumises à une pression latente de la crainte que leur baisse puisse se poursuivre. Les «actions cycliques» sensibles à la conjoncture sont particulièrement confrontés à cela (Daimler, BMW, VW et leurs fournisseurs comme Georg Fischer, Komax, Bossard, Feintool, Autoneum et beaucoup d'autres).

En Allemagne, tout comme en Suisse, la demande de biens d'investissement a fortement reculé au début de l'été. Nous comptons sur un retour de croissance à plus long terme au cours du quatrième semestre. Or, cela dépend étroitement du règlement des conflits commerciaux sino-américains ainsi que de la non-application des sanctions douanières américaines sur les voitures européennes.

Les actions françaises ont été bien rentables cette année. L'économie française est propulsée par un bon niveau de con-

sommation et d'investissements. Après les corrections dues aux variations saisonnières, le secteur industriel (entre autres, le segment aéronautique) produit plus qu'ailleurs en Europe. Le PIB français (+1,4%) est actuellement plus fort que le PIB allemand (+0,6%). Cela est dû au fait que la part du secteur industriel dans le PIB allemand est de 20%, tandis qu'en France, il ne représente que 10% du PIB. En outre, le meilleur état de l'économie française résulte de la moindre part des exportations dans l'économie, ce qui réduit la dépendance de l'affaiblissement de la demande mondiale.

Par nature, les entreprises cycliques ont besoin de plus de liquidité et distribuent moins de dividendes sur leurs bénéfices afin de se préparer aux baisses de conjoncture. Par conséquent, avec nos solutions de placement, nous sommes engagés de manière importante dans les actions défensives à fortes dividendes et moins dans les valeurs cycliques.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Actions Suisse	➔ / ↗	↗	Dernièrement, le SMI a évolué latéralement dans une plage relativement étroite comparé aux indices boursiers internationaux.
Actions Zone euro / Europe	➔ / ↗	↗	Le Stoxx Europe 600 généraliste profitera fondamentalement d'un Brexit ordonné et de l'absence des sanctions douanières sur les voitures.
Actions Etats-Unis	➔ / ↗	➔	Les indices boursiers américains (S&P500, Nasdaq-Index et Dow Jones Index) ne dépassent que marginalement le niveau de l'année précédente.
Actions Pays émergents	➔ / ↗	↗	Le potentiel de reprise des marchés boursiers des divers pays émergents reste élevé.

Placements alternatifs: Les placements sur les marchés privés font des heureux.



Placements alternatifs: Le commerce annuel du pétrole brut s'élève à près de 1720 milliards de dollars américains. Avec 170 milliards de dollars américains, le commerce de l'or représente le deuxième marché des matières premières, alors que l'argent joue un rôle moins important avec 20 milliards de dollars. Parmi les métaux industriels, le fer, l'aluminium et le cuivre génèrent le plus grand chiffre d'affaires pour les métaux, avec 100 milliards de dollars américains chacun. La Chine demeure incontestablement le plus grand acheteur de fer, essentiellement pour produire près d'un milliard de tonnes d'acier.

En juin, l'or est sorti de la fourchette de prix de six ans entre 1200 et 1300 dollars américains. Le prix de l'or a reçu le soutien des rendements à l'échéance des obligations tombés sur le territoire négatif d'une

ampleur de plus de 14 000 milliards de dollars américains. Nos placements sur les marchés privés ont aussi affiché une tendance réjouissante. Nous maintenons notre engagement en HBM Healthcare Investments. La société en participation possède un accès exceptionnel à un portefeuille diversifié mondial des sociétés privées cotées dans le secteur de la santé. Une société du portefeuille est, en outre, le leader mondial du marché des principaux composants du nylon, nécessaire par exemple à la production des poils des brosses à dents.

Depuis des années, le rendement des distributions est supérieur à 4% et le discount à la valeur comptable s'élève à 10%, bien que les immobilisations nettes ont progressé de 14% annuels au cours des dix dernières années.

Devises: Les fluctuations des devises restent minimes. Début août, le franc suisse reste au même niveau qu'au début de l'année (0,98) par rapport au dollar américain. L'euro est aussi resté stable jusqu'à la mi-juin, mais s'est un peu affaibli ensuite par rapport au dollar américain (-3% à 1,11).

Selon les dernières prévisions des économistes, après l'atténuation de l'année en cours, il faut s'attendre au retour des taux de croissance plus élevés en 2020. Les économistes de la Commission européenne, tout comme ceux de la BCE et de l'organisation des pays industrialisés l'OCDE, partent d'une croissance de 1,4%. Le Fonds monétaire international prévoit même une croissance réelle pour l'Europe de 1,6%.

Sous-classe d'actifs	3 à 6 mois	12 à 24 mois	Estimations
Matières premières	↗	→	Les prix du pétrole brut ont été stables en juillet (65 \$/baril) et en dessous de la valeur de l'année précédente: une inflation liée à l'énergie reste pour le moment dénuée de pertinence.
Or / Métaux précieux	→	→	Le ratio or/argent est monté à 93, ce qui a dû amener les investisseurs à acheter en particulier de l'argent.
Insurance-Linked Securities	↗	↗ / →	C'est avec soulagement que les investisseurs apprennent que la saison des vents aux Etats-Unis n'a pas encore entraîné de gros sinistres.
Private Equity	↗	↗	Les évaluations sur le marché des placements sur les marchés privés restent élevées en raison des taux d'intérêt bas. Toutefois, cela renchérit également les nouveaux investissements.
Euro / Franc suisse	↗	↗	Au cours du premier semestre 2019, la BNS a réalisé un bénéfice de près de 40 milliards de francs (dont 35 milliards grâce aux gains de change).
Dollar américain / Franc suisse	↘	→ / ↘	Le dollar américain (0,99) pourrait encore se déprécier par rapport au franc suisse au cours des incertitudes conjoncturelles.
Euro / Dollar américain	↗	↗	Compte tenu de la faiblesse des exportations, l'euro a perdu par rapport au dollar américain et reste à un niveau modeste de 1,11, avec un potentiel d'appréciation.

Evolution des mandats de gestion de fortune



Généralités: L'insécurité liée aux conflits commerciaux a pesé dernièrement sur les perspectives économiques. Cela a amené la Fed à baisser les taux d'intérêt de 0,25% en fin juillet. Toutefois, les marchés boursiers n'ont pas apprécié que la Fed reste réservée vis-à-vis de la perspective des autres baisses de taux d'intérêt.

Dans le même temps, les cours marchés obligataires ont reperdu un peu de hauteur après la publication des données du marché

du travail étonnamment bonnes en juin et en juillet. La robustesse du marché du travail aux Etats-Unis est connue. Or, le taux de chômage en Europe reste en partie encore bien plus faible (Allemagne: 3,1%, République tchèque: 1,9%). Dans la Zone euro, le nombre de chômeurs est tombé dans le courant d'une année de 1 million.

Cela renforce notamment la consommation dans son rôle de moteur de l'économie. Néanmoins, l'euphorie sur les marchés

boursiers ne s'annonce en rien. Le moral des investisseurs privés ainsi que celui des investisseurs professionnels sont marqués par scepticisme sain. Tous sont conscients que l'économie mondiale, tout en affichant une croissance de près de 3%, ne s'accélère que légèrement. Le mantra principal reste toujours l'acronyme TINA («There Is No Alternative»). Il n'y a pas de meilleure solution que les actions.

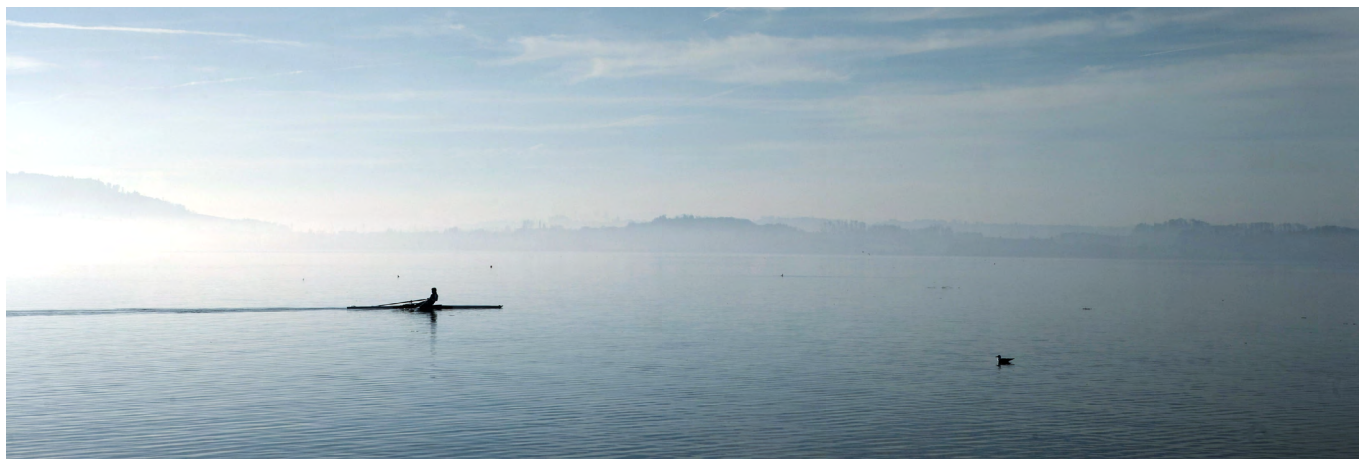
>>

Evolution des valeurs

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



Stratégies basées sur des titres individuels:

La plupart des actions ont progressé modérément au juillet. Le détaillant aéroportuaire Dufry a enregistré la plus forte croissance (+6%). Les valeurs défensives avec de bons résultats semestriels ont également progressé [Partners Group et Lonza (chacun +4%) et Zurich Insurance Group (+2%)]. Les infrastructures (Orpea: +8%, Veolia Environnement: +7%) ainsi que les placements sur les marchés privés (p. ex., HBM Healthcare Investments: +6%) ont aussi eu le vent en poupe.

Dans la catégorie de risque 2, le rendement net en juillet a pris 0,3% et s'élève net en 2019 à +8,0% dans le portefeuille R2 et

+7,5% dans le portefeuille Z2.

Stratégies basées sur des fonds:

Dans toutes les solutions à base de fonds, une partie des liquidités a été investie dans un fonds de placements durable. Celui-ci se caractérise par une grande compétence de gestion et des frais peu élevés.

Sinon, rien n'a été changé à notre orientation tactique consistant à maintenir la part des actions relativement faible dans le contexte actuel. Les modifications au sujet des fonds sont restées faibles en juillet.

La moitié des fourchettes de la part d'actions respective (Fondspicking 60: 0 à 60%)

est actuellement utilisée. Nous attendons patiemment des signes clairs de la direction dans laquelle l'économie mondiale va évoluer avant de modifier ce ratio.

Pour les solutions de Fondspicking ainsi que pour les solutions de prévoyance 3a, la performance nette est très positive depuis le début de l'année. Se sont révélés comme placements intéressants aussi bien les actions, les placements sur les marchés privés et les infrastructures avec des rendements de performance entre 12% et 20% depuis le début de l'année. Les fonds de placements (+4% et +5%) ont également permis d'obtenir une hausse valeur considérable.

Stratégies basées sur des fonds	Juillet 2019	Dep. 31/12/2018	Cumulé sur 10 ans 01/01/2009 - 31/12/2018	Description
Zugerberg Finanz Fondspicking 30	-0,2%	+4,1%	+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	-0,5%	+6,6%	+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	-0,5%	+10,4%	+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%	+3,4%	+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	-0,3%	+6,1%	+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	-0,6%	+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	-0,1%	+3,7%	+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	-0,2%	+5,8%	+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	-0,3%	+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 31/07/2019 - sur la base du franc suisse

Classe d'actifs	Cours (en monnaie locale)			Performance annuelle (en CHF)					
		31/07/2019	07/2019	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	2014
Actions									
SMI	CHF	9'919,3	0,2%	17,7%	-10,2%	14,1%	-6,8%	-1,8%	9,5%
SPI	CHF	12'064,5	0,7%	22,7%	-8,6%	19,9%	-1,4%	2,7%	13,0%
DAX	EUR	12'189,0	-2,4%	12,9%	-21,3%	22,8%	6,1%	-1,6%	0,8%
CAC 40	EUR	5'518,9	-1,1%	14,2%	-14,4%	19,2%	3,6%	-2,0%	-2,4%
FTSE MIB	EUR	21'398,2	0,0%	14,2%	-19,3%	24,0%	-10,8%	1,2%	-1,6%
FTSE 100	GBP	7'586,8	-0,4%	8,8%	-16,7%	12,9%	-2,4%	-9,6%	2,3%
EuroStoxx50	EUR	3'466,9	-0,9%	13,0%	-17,6%	16,2%	-0,5%	-6,2%	-0,7%
Dow Jones	USD	26'864,3	2,3%	16,0%	-4,7%	19,7%	15,4%	-1,7%	20,3%
S&P 500	USD	2'980,4	2,7%	19,7%	-5,4%	14,3%	11,5%	-0,1%	24,6%
Nikkei 225	JPY	21'521,5	1,8%	9,9%	-9,3%	18,1%	6,7%	8,1%	5,0%
Sensex	INR	37'481,1	-3,5%	5,9%	-2,0%	30,3%	1,1%	-8,8%	42,1%
MSCI World	USD	2'187,6	1,8%	17,0%	-9,6%	15,0%	7,2%	-2,2%	15,1%
MSCI EM	USD	1'037,0	-0,4%	8,2%	-15,9%	28,6%	10,5%	-16,5%	6,7%
Obligations (divers)									
Glob Dev Sov (Hedged CHF)	CHF	175,5	0,5%	4,2%	-0,4%	-0,3%	1,7%	-0,1%	7,9%
Glob IG Corp (Hedged CHF)	CHF	201,1	0,6%	7,4%	-4,2%	3,2%	3,9%	-1,8%	7,2%
Glob HY Corp (Hedged CHF)	CHF	282,7	0,4%	8,2%	-5,1%	5,4%	13,1%	-4,3%	2,4%
USD EM Corp (Hedged CHF)	CHF	303,6	0,8%	8,0%	-5,2%	5,5%	7,2%	-0,2%	4,5%
Emprunts d'Etat									
SBI Dom Gov	CHF	240,0	2,2%	6,5%	0,7%	-0,4%	2,1%	2,8%	9,2%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	162,8	-0,4%	2,9%	-2,4%	-0,2%	-1,1%	-0,8%	4,7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	214,6	1,6%	7,5%	0,6%	-0,3%	2,6%	0,4%	12,8%
Obligations d'entreprise									
SBI Dom Non-G AAA-BBB	CHF	145,7	1,3%	4,6%	0,1%	0,3%	1,2%	1,9%	7,8%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	206,8	0,3%	8,2%	-5,7%	3,8%	3,7%	-2,3%	7,1%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	561,5	0,3%	8,4%	-5,3%	4,9%	14,6%	-6,0%	1,9%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	180,2	1,4%	6,7%	-1,7%	1,9%	4,1%	-1,6%	8,1%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	272,5	0,8%	8,4%	-4,2%	6,4%	8,5%	0,0%	5,5%
Placements alternatifs									
Gold Spot CHF/kg	CHF	45'184,1	2,8%	11,6%	4,3%	-0,8%	7,7%	10,4%	-9,7%
Commodity Index	USD	79,0	0,5%	3,7%	-12,2%	-3,6%	13,3%	-24,3%	-7,2%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'136,9	2,8%	17,7%	-4,4%	7,6%	4,9%	4,2%	14,5%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'249,7	2,1%	5,8%	-5,8%	1,5%	4,3%	-3,1%	11,2%
Devises									
Dollar / franc suisse	USD/CHF	0,9940	1,8%	1,2%	0,8%	-4,4%	1,7%	0,8%	11,4%
Euro / franc suisse	EUR/CHF	1,1011	-0,8%	-2,2%	-3,8%	9,2%	-1,5%	-9,5%	-2,0%
100 yen japonais / franc suisse	JPY/CHF	0,9140	1,0%	2,0%	3,6%	-0,7%	4,5%	0,3%	-2,0%
Livre sterling (GBP) / franc suisse	GBP/CHF	1,2088	-2,5%	-3,5%	-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, Senevita AG, Adobe Stock. © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Cours de clôture au 31/07/2019; données économiques au 31/07/2019, pronostic économiques au 31/07/2019.

ZUGERBERG FINANZ

Zugerberg Finanz AG
Lüssiweg 47
CH-6302 Zug

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