



(Photo: Andreas Busslinger)

L'Europe en plein boom économique

Avec un retard d'un trimestre par rapport aux Etats-Unis, la conjoncture européenne vient d'entamer au troisième trimestre 2021 une puissante phase de relance hétérogène, qui pourrait bien durer plusieurs années. Une forte reprise est attendue notamment dans le sud de l'Europe. La conjoncture connaît désormais aussi une accélération rapide dans les pays asiatiques ainsi qu'en Amérique latine. L'économie mondiale se retrouve ainsi dans la phase de croissance la plus forte depuis plusieurs décennies.

Les premiers euros issus du plan de relance européen s'élevant à 750 milliards ont été versés il y a tout juste quelques jours. Dans les mois qui viennent, d'importantes quantités de fonds afflueront vers l'Italie, l'Espagne et la France où elles soulageront le budget national et accéléreront le passage à une économie plus numérisée et plus efficace sur le plan économique et écologique.

Pour la première fois de son histoire, l'Union européenne a emprunté de l'argent (pratiquement sans intérêt) de manière collective pour aider à la reconstruction structurelle. On peut d'ores et déjà s'attendre à ce que ce programme soit un succès. Des milliers d'idées ont été présentées dans toute l'Europe et leur efficacité a été évaluée. Seules les meilleures ont réussi l'épreuve, et ce sont elles qui feront progresser l'économie et la société européennes.

D'après les prévisions de la Commission européenne, les performances économiques de l'Union européenne (UE) pourraient retrouver leur niveau d'avant la crise à la fin de l'année. Désormais, la croissance économique attendue s'élève à 4,8% pour cette année et à 4,5% pour l'année prochaine. En conséquence, l'économie se remet plus rapidement des effets de la pandémie que prévu initialement.

Forte croissance aussi en Suisse

Au premier semestre 2021, les places boursières européennes étaient les plus performantes du monde. De nombreuses régions abritent de vraies perles industrielles et tertiaires, dont on ne découvre que progressivement le grand potentiel de développement. La diversité culturelle et l'existence d'une riche culture de création d'entreprises sont source de renouveau en Europe. La Suisse connaît elle aussi une croissance fulgurante.

Suite à l'assouplissement des mesures de lutte contre la Covid-19, l'économie intérieure suisse est elle aussi le théâtre d'une forte reprise, conformément aux attentes. Au niveau international, la situation conjoncturelle s'est améliorée, la confiance des consommateurs s'est accrue et les indices de confiance de divers secteurs ont nettement progressé. Une reprise fulgurante se profile à l'horizon.

Le groupe d'experts de la Confédération rehausse ses prévisions vis-à-vis du produit intérieur brut pour l'année 2021 à +3,6%. Selon lui, l'économie suisse connaîtra également une croissance nettement supérieure à la moyenne en 2022.

Signification pour le portefeuille

Face à de telles perspectives, il sera intéressant de trouver encore une combinaison convaincante entre valeurs défensives et valeurs cycliques dans un portefeuille. Nous pensons qu'un portefeuille bien équilibré doit comporter une part d'actions importante. Mais il doit aussi être composé d'obligations.

Dans le jargon du football, on dirait : pour qu'il y ait un bon équilibre au sein d'une équipe, il faut des forces à la fois offensives et défensives. Les emprunts d'Etat, qui marquent le paysage obligataire en maints endroits, seraient une composante purement défensive. Mais il existe aussi les obligations d'entreprises. Ce sont elles que nous utilisons essentiellement pour notre stratégie défensive : en fonction de la propension au risque et de l'appétit pour le risque (c'est-à-dire selon la classe de risque), dans une combinaison différente. Enfin, nous mélangeons le tout avec des forces offensives de manière adéquate.

Sans entrer dans les détails de cette combinaison : nous voulons toujours raison garder qui s'impose. Une démarche disciplinée nous permet de garder notre calme en tant qu'investisseur et de donner de la solidité au portefeuille par le biais des entreprises, même si parfois les marchés ne suivent pas l'évolution escomptée. Or, c'est précisément ceci qui nous oblige à investir de manière diversifiée, dans de nombreuses filières et classes d'actifs. Vous n'aurez pas toujours votre récompense à court terme. Mais à long terme, cela portera certainement ses fruits.

Prof. Dr. Maurice Pedernana
CIO
Partenaire dirigeant



Éditorial

Timo Dainese
CEO
Fondateur /
partenaire dirigeant



Mesdames et messieurs,

Nous devons toujours faire face quotidiennement à la pandémie. Malgré la forte baisse du nombre de cas et la progression de la vaccination, nous n'avons pas encore retrouvé notre vie «normale». Les assouplissements sont en progression, et il y a beaucoup de raisons d'espérer que la situation continue de s'améliorer. Cependant, en raison des mutations et de la reprise du trafic des voyageurs, la situation reste fragile et doit continuer d'être suivie de près. Mais cela fait un bien fou de pouvoir à nouveau se régaler en famille dans son restaurant italien ou libanais de prédilection.

Le bon moral et la confiance se font sentir sur les marchés des capitaux. Les cours des placements à risque ont poursuivi leur tendance haussière cette année. Et ce n'est pas seulement la confiance qui a fait monter les cours. La hausse sur les places boursières internationales est soutenue par une forte reprise économique, une hausse des chiffres d'affaires et une nette augmentation des bénéfices de nombreuses entreprises. Ça et là, les bénéfices ont d'ores et déjà atteint et dépassé leur niveau d'avant la crise, et les cours des actions les ont suivis, affichant de nouveaux records.

Les thèmes sur lesquels nous nous concentrons ont affiché une évolution supérieure à la moyenne, nettement meilleure que celle du marché. A présent, les obligations que nous détenons se sont entièrement ressaisies et ont atteint un nouveau plus haut historique. En revanche, les obligations de première qualité (SBI AAA-BBB) ont affiché une tendance fortement négative (-4% depuis le début de l'année). Les actions d'assurance comme celles de Swisslife, Zurich et AXA se sont défait de leurs liens et ont très bien évolué cette année (+20% à +30%, dividendes y compris). La saison des dividendes a été trépidante. Poussés par de bons résultats trimestriels, nos favoris tels que Partners Group, HBM Healthcare, Sika, SAP et Geberit ont enregistré d'excellentes performances, ce qui nous permet de terminer le premier semestre avec de très bons rendements nets, compris entre 2,5% (classe de risque 1) et 11% (classe de risque 5). Tous les dépôts ont atteint de nouveaux records. Nous sommes particulièrement heureux de constater que les grands axes que nous suivons ont fait un «retour» si spectaculaire et que nous avons obtenu de très bons résultats non seulement en termes absolus mais aussi en termes relatifs (en comparaison des concurrents et des indices).

Et les perspectives restent bonnes. Le boom économique et la hausse des bénéfices des entreprises continuent à plaider en faveur d'une augmentation des cours dans un contexte de taux d'intérêt bas et d'inflation croissante. Nous sommes donc modérément optimistes, sans pour autant faire preuve d'exubérance, voire d'euphorie.

Dans notre entreprise, la numérisation progresse rapidement à l'heure actuelle. Quelques étapes décisives seront franchies dans les mois qui viennent. Notre mandat révolutionnaire de gestion de fortune Revo sera intégré dans notre Fondation de prévoyance 3a, entre autres. Par ailleurs, nous lancerons une application 3a afin que vous ayez toujours un œil sur l'évolution de votre prévoyance. Ce projet, qui nous enchante vraiment, nous permettra de redynamiser le marché suisse de la prévoyance. Vous ne serez pas déçus.

Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.

Cordialement,
Timo Dainese

Liquidités

A court terme, les dépôts sont assortis d'un taux d'intérêt négatif chez un nombre croissant de banques. Dans certaines d'entre elles, il prend la forme d'augmentation «cachée» des frais. A cela s'ajoute le fait que, des décennies durant, les dépôts bancaires n'ont jamais été en mesure de dépasser considérablement l'inflation. Dans le meilleur des cas, la valeur était préservée.

Actuellement, le taux d'intérêt réel est négatif face à la hausse des valeurs d'inflation. Aussi, il convient de veiller à maintenir les comptes bancaires à un niveau de bien-être budgétaire et de préférer des solutions de titres diversifiées pour les objectifs d'épargne à long terme.

Actions

Au premier semestre, ce sont les actions qui ont contribué le plus au rendement total de nos portefeuilles. Face à la conjoncture en plein essor, nous nous sommes concentrés sur une sélection de titres de qualité suisses et européens. Dans leurs secteurs respectifs, ces derniers occupent une position de leader sur le marché, ce qui leur permet de se démarquer.

Occuper une excellente position sur le marché s'avère être un critère particulièrement intéressant dans une conjoncture dynamique, les bénéfiques des leaders connaissant une évolution exceptionnellement bonne. Malgré tout, nous restons prêts à faire face à d'éventuelles fluctuations de valeur, et nous sommes prêts à saisir les opportunités avantageuses.

Obligations

L'indice des emprunts d'Etat suisses («SBI Dom Gov») a reculé de plus de 4% depuis le début de l'année en conséquence directe de la hausse modérée des taux d'intérêt sur l'extrémité longue. D'autres pertes risquent d'avoir lieu si les taux d'intérêt augmentent davantage.

Nous profitons notamment des nombreuses possibilités qui se présentent sur les marchés du crédit distordus. Au premier semestre, notre sélection des principales solutions obligataires s'est soldée par des rendements supérieurs à la moyenne, situés entre +0,5% et +6,2%. Afin d'éviter les risques de défaillance, nous évitons les fortes concentrations de filières économiques. Dans la plupart des cas, il s'agit d'obligations d'entreprises à court et à moyen terme, ce qui s'accompagne aussi de risques de taux relativement faibles. Par ailleurs, en phase de fort rebond économique, les taux de défaillance sont particulièrement bas, ce qui explique l'attrait actuellement accru des obligations présentant une solvabilité moyenne.

Placements alternatifs

Au premier semestre, la bonne performance des placements sur les marchés privés a été réjouissante. Les principaux véhicules de placement ont évolué entre +8% et +23%, voire nettement au-dessus dans certains cas. Les placements sur les marchés privés sont utilisés là où le profil de risque le permet (à partir de la classe de risque 2). Il s'agit de participations à moyen terme, non cotées d'entreprises présentant un fort potentiel de plus-value.

Actuellement, les conditions sur le marché pour les fonds privés sont favorables pour vendre au moins une partie du portefeuille déjà existant en générant un gain important par rapport aux valeurs comptables actuelles. Récemment, Nestlé et Roche ainsi que Sika ont racheté ce type de sociétés afin de les fusionner à leurs propres points forts et ainsi mieux les positionner à l'échelle internationale.

Immobilier et infrastructures

Dans le cycle économique actuel, les prix des logements enregistrent de nouveaux records. Mais tous les véhicules d'investissement n'en ont pas encore profité. Toutefois, notre principal investissement dans le domaine des immeubles de rendement allemands bénéficie à long terme d'excellentes perspectives et son niveau d'évaluation est attractif.

Au premier semestre 2021, les valeurs d'infrastructures ont évolué dans une direction particulièrement réjouissante. Le recours aux services d'infrastructure s'est accru suite à la «réouverture» de l'économie, au même titre que la confiance vis-à-vis de la stabilité de la croissance des flux de capitaux.

Evolution des valeurs

Actions		(en CHF)	
		30/06/21	dep. 31/12/20
SMI	CHF	11'942.7	+11.6%
SPI	CHF	15'347.1	+15.1%
DAX	EUR	15'531.0	+14.4%
CAC 40	EUR	6'507.8	+18.8%
FTSE MIB	EUR	25'102.0	+14.1%
FTSE 100	GBP	7'037.5	+15.1%
EuroStoxx50	EUR	4'064.3	+15.9%
Dow Jones	USD	34'502.5	+17.9%
S&P 500	USD	4'297.5	+19.6%
Nasdaq Composite	USD	14'504.0	+17.7%
Nikkei 225	JPY	28'791.5	+2.2%
Sensex	INR	52'482.7	+12.9%
MSCI World	USD	3'017.2	+17.3%
MSCI EM	USD	1'374.6	+11.3%

Emprunts d'Etat			
		30/06/21	dep. 31/12/20
SBI Dom Gov	CHF	192.3	-4.3%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	168.1	-3.2%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	215.0	-3.1%

Obligations d'entreprise			
		30/06/21	dep. 31/12/20
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	186.7	0.0%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	224.1	-1.9%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	620.3	+3.1%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	182.2	-0.5%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	292.8	+3.0%

Placements alternatifs		(en CHF)	
		30/06/21	dep. 31/12/20
Or Spot CHF/kg	CHF	52'640.9	-2.6%
Commodity Index	USD	94.5	+26.6%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'644.0	+6.0%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'432.0	+8.5%

Devises			
		30/06/21	dep. 31/12/20
US-Dollar/CHF	USD/CHF	0.9250	+4.5%
Euro/CHF	EUR/CHF	1.0969	+1.4%
100 yen japonais/CHF	JPY/CHF	0.8326	-2.8%
Livre sterling (GBP)/CHF	GBP/CHF	1.2794	+5.8%

Taux d'intérêt à court terme			
		3 mois	prévision 12 M
CHF		-0.75	-0.8 - -0.6
EUR		-0.55	-0.5 - -0.3
USD		+0.14	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme			
		10 ans	prévision 12 M
CHF		-0.24	-0.2 - -0.1
EUR		-0.28	0.0 - +0.2
USD		+1.42	+1.6 - +1.9

Renchérissement			
		2021P	2022P
Suisse		+0.5%	+1.2%
Zone euro		+1.7%	+1.5%
États-Unis		+3.5%	+2.5%

Économie (BIP real)			
		2021P	2022P
Suisse		+3.5%	+3.0%
Zone euro		+4.4%	+4.6%
États-Unis		+6.8%	+4.0%
Global		+6.2%	+4.7%

Zugerberg Finanz Revo

Zugerberg Finanz Revo1, Revo2, Revo3, Revo4 et Revo5

Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Zugerberg Finanz Z

Zugerberg Finanz Z1, Z2 et Z3

Convient aux investisseurs à partir d'une valeur de placement de 100'000 CHF.

Zugerberg Finanz R

Zugerberg Finanz R1, R2, R3 et R4

Convient aux investisseurs à partir d'une valeur de placement de 500'000 CHF.

Zugerberg Fondation de libre passage

Zugerberg Finanz LPR0.5, LPR1, LPR2 et LPR3

Convient pour des prestations de libre passage à partir de 5'000 CHF.

Zugerberg Finanz Fondspicking

Zugerberg Finanz Fondspicking 30, Fondspicking 60 et Fondspicking 100

Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Zugerberg Finanz Durabilité

Zugerberg Finanz Durabilité 20, Durabilité 40 et Durabilité 100

Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF et aux investisseurs soucieux des placements durables.

Zugerberg Fondation de prévoyance 3a

Zugerberg Finanz 3a20, 3a40 und 3a60

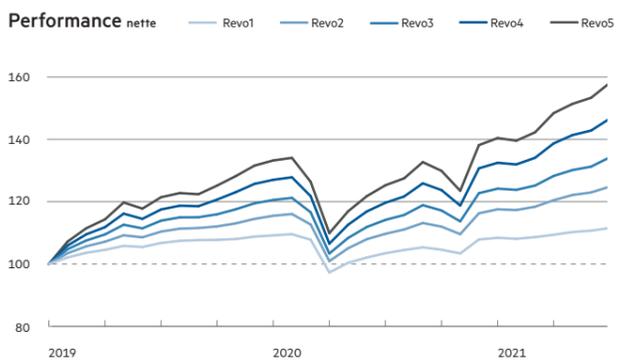
Convient pour la prévoyance du pilier 3a aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.



Newsletter Zugerberg Finanz

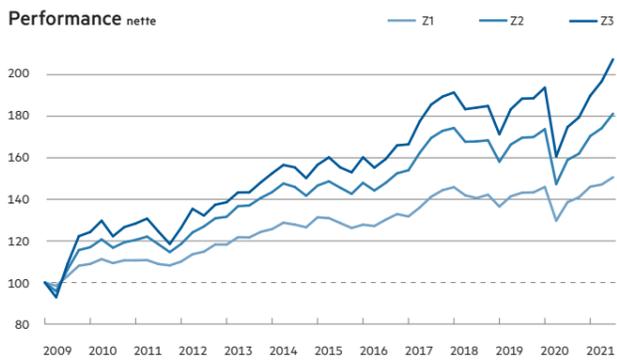
Recevez les dernières actualités, des informations et nos rapports financiers avec des estimations de marché directement dans votre boîte de messagerie électronique.

Portefeuille au 30/06/2021	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5
Liquidité	0%	0%	0%	0%	0%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	67%	40%	26%	10%	0%
Valeurs mobilières (avec structure de risque élevée)	10%	15%	15%	15%	10%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	7%	10%	12%	14%	14%
Actions et fonds d'actions	16%	31%	41%	54%	68%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	0%	0%
Private Equity	0%	4%	6%	8%	9%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%	0%



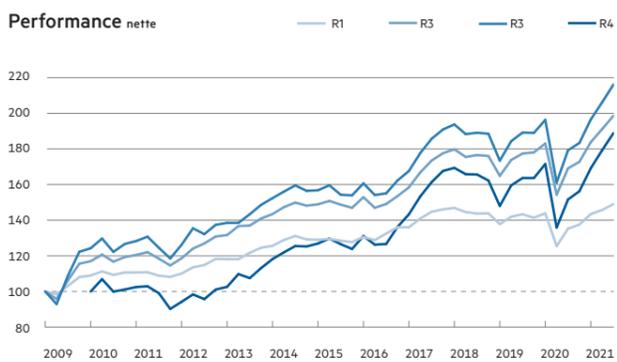
Année ¹	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5
2019	+9.2%	+15.5%	+20.6%	+27.0%	+33.2%
2020	-0.7%	+1.8%	+3.0%	+4.3%	+5.4%
2021	+2.9%	+6.2%	+8.1%	+10.7%	+12.6%

Portefeuille au 30/06/2021	Z1	Z2	Z3
Liquidité	7%	6%	6%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	60%	39%	20%
Valeurs mobilières (avec structure de risque élevée)	6%	12%	18%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	7%	11%	12%
Actions et fonds d'actions	20%	30%	40%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%
Private Equity	0%	2%	5%
Hedge funds	0%	0%	0%



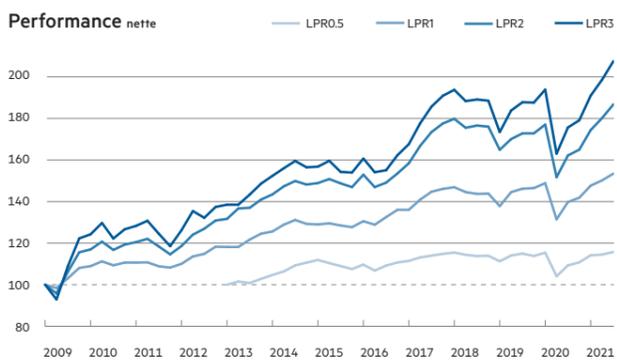
Année ²	Z1	Z2	Z3	Année ²	Z1	Z2	Z3
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%	2016	+3.1%	+4.1%	+3.9%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	2017	+10.7%	+13.2%	+15.0%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	2018	-6.4%	-9.3%	-10.5%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	2019	+6.9%	+9.9%	+13.1%
2013	+6.3%	+9.0%	+10.0%	2020	+0.1%	-1.9%	-2.0%
2014	+4.5%	+2.2%	+2.7%	2021	+3.1%	+6.3%	+9.2%
2015	-2.7%	+0.9%	+2.3%				

Portefeuille au 30/06/2021	R1	R2	R3	R4
Liquidité	7%	3%	1%	5%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	60%	34%	20%	6%
Valeurs mobilières (avec structure de risque élevée)	6%	12%	18%	19%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	7%	10%	11%	13%
Actions et fonds d'actions	20%	34%	43%	48%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	0%
Private Equity	0%	7%	7%	9%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%



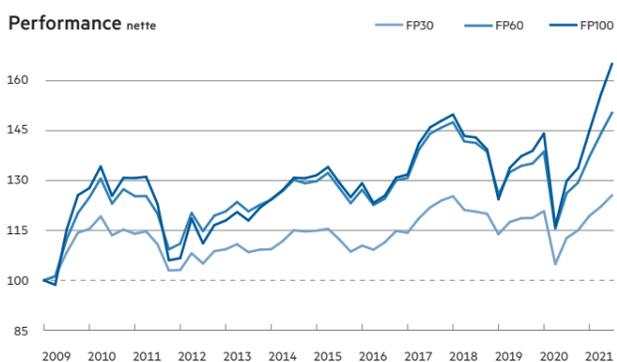
Année ³	R1	R2	R3	R4	Année ³	R1	R2	R3	R4
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%		2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%	2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%	2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%	2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%
2013	+6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	2020	-0.3%	+0.4%	+0.1%	-1.4%
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	2021	+3.9%	+8.1%	+10.0%	+11.7%
2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%					

Portefeuille au 30/06/2021	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3
Liquidité	4%	3%	1%	1%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	81%	53%	38%	21%
Valeurs mobilières (avec structure de risque élevée)	5%	6%	12%	16%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	0%	9%	10%	14%
Actions et fonds d'actions	10%	19%	27%	34%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	10%	3%	3%
Private Equity	0%	0%	9%	11%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%



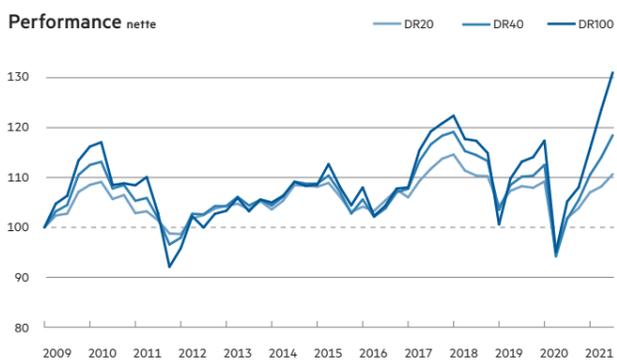
Année ⁴	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	Année ⁴	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%		2016	+1.6%	+5.6%	+4.3%	+5.5%
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%		2017	+3.6%	+10.3%	+13.9%	+15.0%
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%		2018	-3.7%	-6.8%	-8.1%	-10.3%
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%		2019	+3.7%	+6.4%	+9.1%	+11.8%
2013	+4.7%	+6.3%	+9.0%	+10.0%	2020	-1.4%	-0.7%	-1.4%	-1.5%
2014	+6.9%	+2.8%	+3.4%	+3.4%	2021	+1.5%	+3.8%	+7.0%	+8.7%
2015	-2.0%	-0.4%	+0.0%	+1.0%					

Portefeuille au 30/06/2021	FP30	FP60	FP100
Liquidité	2%	1%	1%
Fonds obligataires	67%	40%	18%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	9%	13%	16%
Fonds d'actions	22%	39%	55%
Fonds de placements alternatifs	0%	7%	10%



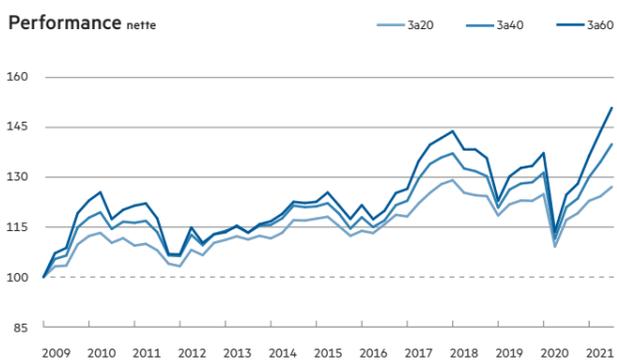
Année	FP30	FP60	FP100	Année	FP30	FP60	FP100
2009	+15.4%	+24.9%	+27.7%	2016	+3.5%	+2.8%	+2.0%
2010	-1.2%	+0.3%	+2.4%	2017	+9.6%	+12.8%	+13.7%
2011	-9.6%	-11.4%	-18.4%	2018	-9.1%	-14.7%	-17.1%
2012	+6.0%	+8.7%	+10.6%	2019	+6.1%	+10.2%	+15.9%
2013	+0.0%	+2.9%	+5.4%	2020	-1.2%	-1.1%	+0.5%
2014	+5.1%	+4.5%	+5.8%	2021	+5.2%	+9.7%	+14.0%
2015	-3.9%	-2.0%	-1.8%				

Portefeuille au 30/06/2021	DR20	DR40	DR100
Liquidité	3%	2%	1%
Fonds obligataires	74%	55%	18%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	8%	10%	16%
Fonds d'actions	16%	28%	55%
Fonds de placements alternatifs	0%	5%	10%



Année	DR20	DR40	DR100	Année	DR20	DR40	DR100
2009	+8.5%	+12.5%	+16.2%	2016	+1.8%	+2.0%	+0.0%
2010	-5.2%	-6.4%	-6.7%	2017	+8.1%	+10.6%	+13.3%
2011	-4.1%	-7.0%	-11.6%	2018	-9.0%	-13.1%	-17.8%
2012	+5.7%	+6.5%	+7.8%	2019	+4.7%	+8.7%	+16.7%
2013	-0.7%	+0.1%	+1.6%	2020	-2.0%	-1.8%	-1.4%
2014	+4.4%	+4.2%	+3.4%	2021	+3.4%	+7.2%	+13.2%
2015	-3.7%	-2.9%	-0.5%				

Portefeuille au 30/06/2021	3a20	3a40	3a60
Liquidité	3%	2%	1%
Fonds obligataires	74%	55%	40%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	7%	10%	13%
Fonds d'actions	16%	28%	39%
Fonds de placements alternatifs	0%	5%	7%



Année ⁵	3a20	3a40	3a60	Année ⁵	3a20	3a40	3a60
2009	+12.3%	+17.8%	+23.0%	2016	+3.8%	+4.2%	+4.0%
2010	-2.6%	-1.3%	-1.3%	2017	+9.2%	+11.6%	+13.7%
2011	-5.7%	-8.6%	-12.1%	2018	-9.1%	-11.9%	-14.5%
2012	+7.7%	+7.1%	+6.3%	2019	+5.4%	+8.7%	+11.6%
2013	+0.4%	+1.6%	+2.9%	2020	-1.6%	-1.0%	-0.6%
2014	+5.3%	+4.8%	+5.0%	2021	+3.4%	+7.6%	+10.6%
2015	-3.1%	-2.7%	-0.8%				

N'ayez pas peur du plus haut historique

Le SMI affiche un record historique. Partout dans le monde, divers marchés boursiers ont atteint de nouveaux records. La presse financière publie quotidiennement des articles en la matière. Nos clients sont eux aussi de plus en plus nombreux à nous questionner à ce sujet. «S'agit-il d'un bon moment pour entrer sur les marchés quand ces derniers sont à leur plus haut?» Une question que l'on se pose en raison des médias qui ont souvent tendance à laisser entendre que les marchés sont prêts à corriger quand ils sont à leur plus haut.

Mais qu'en est-il du plus haut historique sur le plan factuel? L'atteinte d'un record historique est-elle un mauvais présage? L'atteinte d'un record historique fournit-elle des indications sur la valorisation actuelle du marché? Nous avons examiné ces questions et procédé à une analyse approfondie.

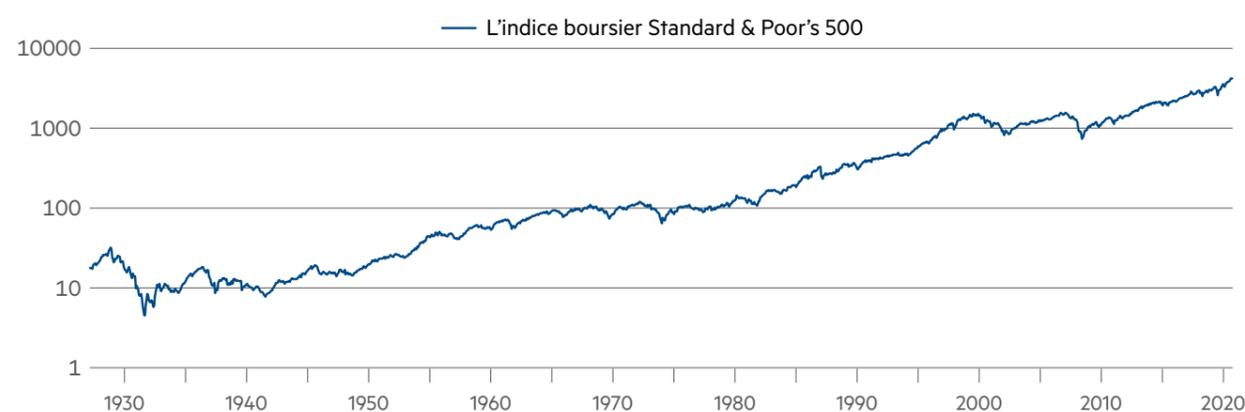
Le fait est que la simple atteinte d'un plus haut historique n'apporte aucune indication quant à la valorisation des actions. Ce n'est qu'une valeur, un chiffre qui a été atteint. Ce chiffre ne dit pas si des actions ou un indice sont chers ou pas à ce moment-là. Pour se prononcer sur la valorisation, il convient de prendre en considération les indicateurs suivants: «gain par action», «cash flow par action», «valeur comptable par action», «PER», «dividende par action» ou par indice. En effet, ces indicateurs fournissent de nombreuses indications quant à la valorisation absolue d'une action ou d'un marché boursier.

Néanmoins, ces indicateurs ne doivent pas être sortis de leur contexte. Effectivement, ils ne renseignent pas sur la valorisation relative d'un marché. Avant, un PER (price-earning ratio, autrement dit le cours de l'action divisé par le gain obtenu par l'action) de 17 était perçu comme raisonnable. Mais autrefois, les taux d'intérêt à long terme étaient de 4% ou plus, et les obligations dégageaient des rendements en rapport. Les actions étaient moins attractives en raison du niveau élevé des taux d'intérêt. Aujourd'hui, les taux d'intérêt à 10 ans dans les pays industrialisés se situent entre -0,24% (Suisse) et 1,42% (Etats-Unis). Les obligations sont donc devenues bien moins attrayantes et les actions plus attractives. Quel PER est convenable dans le contexte de taux actuel? Les actions ne devraient-elles pas être bien plus valorisées? Un taux de rendement de 3% est-il vraiment adapté au marché pour une entreprise comme Nestlé lorsque le taux d'intérêt sans risque se situe à -0,75%?

Nous pensons que des valorisations plus élevées sont justifiées au vu de l'environnement des taux, de l'inflation grandissante et des perspectives économiques positives.

Mais qu'est-ce que l'histoire nous apprend à propos de l'atteinte d'un plus haut historique? Le constat est évident: l'atteinte d'un record historique est quelque chose de positif. Ce n'est certainement pas une raison de s'inquiéter.

Les données fiables livrées par le plus important indice américain, le S&P 500, qui comprend les 500 plus grandes entreprises américaines, remontent le plus loin dans le temps. Voilà pourquoi nous avons basé notre analyse sur les données de cet indice. Ces données remontent à l'année 1927. Ce sont 94 ans, soit 1118 mois. Nous avons utilisé les données de fin de mois pour nos calculs. Au cours de ces 1118 mois, 211 plus hauts historiques en fin de mois ont été enregistrés. Cela équivaut à 19%. Autrement dit dans 19% des cas, le marché a terminé le mois à un niveau historique. C'est-à-dire tous les cinq mois, sur 94 ans.



«Königliches Zug», le nouvel ouvrage du Dr. Michael van Orsouw

De par le passé, le canton de Zoug a eu à plusieurs reprises la visite de «personnages de sang bleu» originaires du monde entier. Le roi de France Louis-Philippe, l'empereur d'Autriche-Hongrie Charles Ier et la reine de Grande-Bretagne Victoria: tous se sont rendus dans le canton de Zoug au cours de leur vie.

Le nouveau livre «Königliches Zug» de l'écrivain et historien Dr. Michael van Orsouw présente ces aventures royales avec autant de divertissement que d'érudition.

Ce qui s'est déroulé tous les 5 mois pendant 94 ans constitue pour nous la règle et non pas l'exception, n'est-ce pas?

Sur ces 94 ans, le S&P 500 a enregistré un rendement nominal annuel de 9,5%.

Qu'est-ce qui s'est passé après le record historique?

- Au cours des 12 mois qui ont suivi, l'indice a progressé de 13,9% par an (soit 4,4% de plus par rapport à la moyenne à long terme)
- Au cours des 24 mois qui ont suivi, l'indice a progressé de 11,2% par an (soit 1,7% de plus par rapport à la moyenne à long terme)
- Au cours des 36 mois qui ont suivi, l'indice a progressé de 10,5% par an (soit 1,0% de plus par rapport à la moyenne à long terme)

(Source: Dimensional Fund Advisors)

En d'autres termes: chaque plus haut historique s'est suivi d'une période marquée par des rendements supérieurs à la moyenne. Cela démontre clairement qu'atteindre un plus haut historique n'est pas quelque chose de négatif. En fait, c'est exactement le contraire. Dans les mois et années qui ont suivi, les rendements sur les marchés boursiers ont été plus élevés que la moyenne générale.

Conclusion:

- Lorsqu'il s'agit de savoir si les actions sont chères ou bon marché, il ne faut pas se concentrer seulement sur la valeur de l'indice ou sur le cours des actions. Il faut plutôt avoir recours aux indicateurs de valorisation.
- Et ces derniers doivent être placés dans le contexte général (évolution économique, évolution des bénéfices, environnement de taux, etc.). Une phase de boom économique justifie des valorisations plus élevées. Des taux bas justifient des valorisations plus élevées. Une récession est un facteur de baisse des valorisations.
- Par le passé, l'atteinte d'un plus haut historique était le présage d'une (poursuite d'une) évolution exceptionnellement positive et non pas de mauvais augure. La peur du plus haut historique n'est pas justifiée.
- Les cours des actions suivent de très près l'évolution des bénéfices des entreprises sur le long terme. Si des divergences sont possibles à court terme, l'évolution des marchés boursiers va de pair avec l'évolution des bénéfices. Les marchés boursiers ne sont pas un casino, ils suivent l'économie réelle, même si les médias suggèrent souvent autre chose et ont tendance à exagérer dans les deux sens avec des évolutions parfois absurdes pour certaines actions.

Maintenant, vous allez me dire que ce qui s'est passé au cours des 94 dernières années n'est plus d'actualité aujourd'hui. Il n'est pas rare d'entendre: aujourd'hui, tout est différent. Pour nous, cela n'a rien à voir avec les faits mais plutôt avec la surestimation typique de l'être humain. Si les choses continuaient à se dérouler comme dans le passé, cela signifierait que nous vivons dans une période tout à fait normale. Et qui veut (admettre) cela! C'est maintenant, pendant que je suis en vie, qu'il doit se passer quelque chose d'exceptionnel, non?

Agenda

Mercredi 18 août 2021 – Eschfeld, Steinhausen
Zugerberg Finanz KidsDay

Vendredi 20 août 2021 (date de remplacement: jeudi 26 août 2021)
Journée de randonnée de Zugerberg Finanz

Mardi 18 janvier 2022 – KKL Lucerne
Jeudi 20 janvier 2022 – Lüssihof Zoug
Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz

Informations et inscription:
zugerberg-finanz.ch/agenda

Conseils de Zugerberg Finanz

Conseil 1 : Établir un mandat pour cause d'incapacité

Le mandat pour cause d'incapacité permet à la personne concernée de déterminer en temps utile comment et par qui celle-ci souhaite être assistée en cas d'incapacité de discernement. La prise en charge peut inclure l'assistance personnelle et/ou la gestion du patrimoine. Votre conseiller se tient à votre entière disposition pour aider à établir ce document important.

Conseil 2 : Placer les liquidités non nécessaires

Des douzaines de milliards de francs suisses d'avoirs non rémunérés, fruits d'un dur labeur, dorment sur des comptes bancaires suisses. Le ménage suisse typique détient nettement plus de liquidités que nécessaire. Bien évidemment, une quantité raisonnable de liquidités est indispensable. La hauteur à laquelle celle-ci doit s'élever dépend de différents facteurs. Votre conseiller financier se fera un plaisir de vous aider à établir un montant raisonnable de liquidités. Il est recommandé de placer les liquidités qui dorment depuis des années. Dividendes abondants, bénéfices sur les cours et coupons attrayants attirent sur les marchés des capitaux. Mais, il faut avoir les nerfs solides pour cela. Quel niveau de risque puis-je me permettre financièrement? Quel niveau de risque suis-je capable de supporter sur un plan émotionnel? Le profil de risque est déterminant. Votre conseiller financier se fera également un plaisir de vous aider à évaluer votre profil de risque.

3a Revo arrive

Notre joie est grande. Nous avons le plaisir de vous informer, par la présente, que la solution de placement Revo sera disponible pour notre fondation 3a à partir d'août 2021.

Revo est notre solution de placement révolutionnaire. Revo vous offre d'ores et déjà la possibilité d'investir directement dans des entreprises prometteuses, avec un versement unique d'au moins 5 000 CHF ou un capital d'épargne mensuel d'au moins 100 CHF. Cette offre est rendue possible car Revo permet l'acquisition de fractions d'actions. Les actions sont sélectionnées par nous et directement achetées dans le dépôt en question.

Selon nous, Revo est la solution de placement la plus directe, la plus transparente, la plus efficace et donc la plus prometteuse pour les petites et moyennes fortunes du marché suisse.

Revo dispose déjà d'un mandat de gestion de fortune basé sur la prévoyance libre et jouit d'une grande popularité. En conséquence, voici maintenant la solution 3a Revo.

De plus amples informations seront bientôt disponibles sur notre site internet: zugerberg-finanz.ch/fr/

Cette publication est climatiquement neutre. Toutes les émissions générées lors de la production ont été entièrement compensées par la société Heller Druck AG à Cham.



100 % neutral
Imprimé
01-20-834094
myclimate.org
Compensé par Heller Druck AG

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.
1 La performance présentée de Zugerberg Finanz Revo jusqu'au 30/06/2020 a été simulée au moyen d'un backtesting du portefeuille au 30 juin 2020 (comme si aucun ajustement du portefeuille n'avait eu lieu du 1er janvier 2019 au 30 juin 2020), après déduction des frais de fortune. 2 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. 3 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. 4 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). 5 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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch. Photo: Andreas Busslinger © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Cours de clôture au 30/06/2021; données économiques au 30/06/2021, pronostic économiques au 30/06/2021.