



Photo: Andreas Busslinger

Perspectives de baisse des taux directeurs

Selon toute probabilité, l'économie mondiale devrait poursuivre sur la voie de la croissance de manière stable et solide au cours du second semestre 2024, ainsi que l'année prochaine. Le Fonds monétaire international (FMI), part du principe que la croissance mondiale devrait rester au niveau de 2023 (+3.2%) jusqu'à fin 2025. Néanmoins, cela devrait s'accompagner d'un ralentissement aux États-Unis et dans les pays asiatiques liés à la Chine, qui sera compensé par une accélération de la croissance en Europe et dans les pays émergents de l'espace non asiatique. Parmi les nations du G20, la plus forte croissance sera de loin celle de l'économie indienne au cours des prochaines années.

Prof. Dr. Maurice Pedergnana — Dans le monde entier, les taux d'inflation sont en baisse. Entretemps, 20 mois se sont écoulés depuis leur apogée. La stabilité des prix fait son grand retour. Sur le plan des prix des marchandises, l'on observe d'ores et déjà une évolution déflationniste, qui rappelle la période de 2013 à 2019, lorsque l'inflation était durablement trop faible pour des motifs cycliques et structurels.

En de nombreux endroits, les prix à la production départ usine sont à nouveau plus bas qu'il y a un an, même s'ils ne sont pas en mesure de désancrer des attentes inflationnistes modérées. Le fait que l'inflation globale se rapproche de l'objectif de la politique monétaire améliore les perspectives d'assouplissement monétaire au cours des prochains semestres. Au bout du compte, la fin de la politique monétaire restrictive constitue une libération économique du corset dans lequel nous avons dû nous enfermer après le boom post-pandémique et sa crise de fièvre inflationniste.

La crainte d'une récession mondiale accompagnée d'une vague de licenciements suite au resserrement de la politique monétaire cède désormais la place à une douce confiance de voir l'économie mondiale se rapprocher d'une croissance tendancielle. Récemment, la population active mondiale a augmenté, et, en Europe, le chômage est tombé dernièrement à un niveau historiquement bas. Les ménages privés, qui ont vu leurs salaires et les revenus issus de leur patrimoine évoluer positivement, se sont avérés des moteurs conjoncturels au cours des deux dernières années. Il est également remarquable que les marchés du travail aient recouvré leur équilibre après une période post-pandémique difficile.

Malgré les tensions géopolitiques et une tendance à la mondialisation et au « friend-shoring » (à savoir délocaliser des chaînes d'approvisionnement vers des pays fiables), l'économie mondiale s'est avérée plus robuste que prévu à maints égards. Les pays émergents comme l'Inde, le Mexique et des pays d'Europe centrale et orientale comme la Pologne et la République tchèque ont même connu un envol structurel.

Les effets d'élastique post-pandémiques engendrés par les changements sur le plan de la gestion des stocks de pièces de production critiques ont rendu difficile une évolution prévisible des commandes dans certains secteurs et entreprises. Dans l'intervalle, les entrées de commandes, qui ressemblent à des courbes sinusoïdales, se caractérisent à nouveau par des fluctuations moins importantes et une tendance haussière, ce qui génère des impulsions dans les activités d'investissement des moyennes et grandes entreprises. En tous les cas, les principaux indicateurs économiques mondiaux pointent vers le haut.

L'épicentre de la croissance économique mondiale continue de se déplacer vers l'Asie. L'Inde connaît un développement particulièrement impressionnant, ce qui explique notre préférence pour l'allocation d'actions parmi les pays émergents. Autre fait intéressant, le produit national par habitant croît ces derniers temps plus fortement en Europe qu'aux États-Unis. La robustesse de l'économie américaine s'explique d'une part en grande partie par une migration de tous les records et d'autre part par un budget national qui favorise les dépenses. Les énormes déficits fiscaux aux États-Unis ont atteint un niveau jamais observé dans une conjoncture non récessionniste. À l'aune de la performance économique, les États-Unis sont aujourd'hui presque deux fois plus endettés que tous les pays européens réunis.

Bien entendu, nous apprécions toujours les géants américains de la tech et nous les intégrons dans nos portefeuilles. De plus, de nombreuses entreprises suisses et européennes sont plus largement positionnées qu'une PME américaine et seront davantage en mesure de profiter de l'évolution conjoncturelle mondiale.

Il est certain qu'il reste de grands défis à relever. Néanmoins, une main-d'œuvre qualifiée et multilingue, une productivité élevée et un stock de capital performant et moderne offrent désormais d'excellentes conditions pour prouver notre capacité d'adaptation et pour conduire nos entreprises, notre économie et notre société à un niveau supérieur. Ces avantages seraient encore renforcés si l'on introduisait des conditions-cadres plus favorables à l'activité professionnelle des femmes et des seniors. De même, le recrutement ciblé de main d'œuvre qualifiée à l'étranger permettrait d'augmenter la capacité d'innovation de notre économie. Le renforcement de la formation, du perfectionnement et de la formation continue présente en outre encore du potentiel. D'une manière générale, nous disposons de « réserves latentes » qui pourraient être libérées.

Nous pouvons tous y apporter notre contribution. Grâce à la démocratie, c'est à nous qu'il incombe de décider à quel point nous souhaitons laisser croître le flot de réglementations et de lois qui nous inonde, de même que la charge fiscale croissante qui l'accompagne. Pour ce faire, il faudrait que les vis de réglage soient prévisibles et fiables et restent ancrées sur le long terme. Tout le reste fait l'effet d'un frein à l'investissement. L'incertitude agit comme un poison pour les nouveaux investissements, la sécurité de l'emploi et un développement prévisible de la prospérité. Il faudrait garder cela en tête lorsque nous considérons notre porte-monnaie et la performance de notre portefeuille.

Éditorial



Mesdames et Messieurs,

À la fin du premier semestre, les marchés des capitaux présentent une image contrastée. Alors que les marchés internationaux des actions ont poursuivi leur reprise au premier semestre 2024 (SMI +7.7%, DAX +12.9%, S&P500 +22.6%), la plupart des obligations ont encore perdu un peu de leur valeur. La reprise des marchés obligataires se fait toujours attendre, car tant aux États-Unis qu'en Europe, les taux d'intérêt n'ont pas ou peu baissé jusqu'à présent en cours d'année. Si en début d'année, on tablait sur 4 à 5 baisses des taux d'intérêt aux États-Unis, ces taux sont restés inchangés au premier semestre. En revanche, la Banque nationale suisse et la Banque centrale européenne ont entamé leur cycle de baisse des taux déjà au printemps et au début de l'été. La tendance à la baisse des taux directeurs devrait se poursuivre à la fin de l'été et en automne dans de nombreuses zones monétaires importantes.

Pendant que les obligations restent sous pression, de nombreux marchés d'actions dans le monde battent de nouveaux records. Des stratégies de placement dynamiques ont permis de compenser les pertes de 2022, tandis que les stratégies conservatrices continuent de perdre de la vitesse. C'est pourquoi la patience demeure un facteur important.

Encore une fois, les actions ont démontré leurs qualités de classe d'actifs la plus attrayante. En tant que valeurs réelles, elles offrent, aux côtés des infrastructures et des placements sur les marchés privés, une protection contre l'inflation et des possibilités de rendement, notamment sur le long terme. Toutefois, il convient de tenir compte de risques importants à court terme. Les fluctuations quotidiennes, hebdomadaires et mensuelles doivent être surmontées pour pouvoir profiter de rendements supérieurs à la moyenne. Une planification solide des liquidités est essentielle si l'on veut éviter les impasses financières pendant d'éventuelles corrections. Outre une évaluation avisée des risques, une stratégie gagnante sur le long terme est cardinale en matière de placements financiers.

Dans l'univers de l'investissement, les risques sont inévitables et sont amplifiés par les gros titres quotidiens des médias énumérant les catastrophes et dangers potentiels. Nonobstant les montagnes russes sur les marchés et les obstacles économiques occasionnels, nous ne devons pas oublier que la perspective à long terme constitue le véritable secret des stratégies d'investissement réussies. Si nous examinons la performance historique des actions au cours des 125 dernières années (voir « Poster Dow Jones », page 4), il apparaît clairement que même en pleine période de crises et de chocs, une tendance à la hausse est visible. C'est rassurant, n'est-ce pas ? Quoi de plus inspirant que de considérer le jeu dynamique des mouvements boursiers, qui nous enseigne que la diversité des opportunités du marché recèle également la possibilité d'atteindre des objectifs financiers ? Nous devrions peut-être suspendre cette représentation de la performance boursière à long terme au-dessus de notre bureau, pour nous rappeler quotidiennement qu'un esprit calme et une vision à long terme peuvent conduire à des rendements durables, même en période de turbulences.

Pour le deuxième semestre, l'on s'attend à voir l'économie mondiale continuer à progresser, sur fond de recul de l'inflation et d'une baisse potentielle des taux d'intérêt. S'en dégage un environnement attrayant pour les investissements en actions et en obligations d'entreprises. Bien que nous soyons optimistes concernant la poursuite de l'augmentation de la valeur de nos dépôts jusqu'à la fin de l'année, nous ne cessons de surveiller les risques et évaluons la situation en permanence.

Merci beaucoup pour votre confiance et pour votre fidélité.

Cordialement

Timo Dainese
CEO / Fondateur / Partenaire dirigeant

Actifs liquides

S'il est vrai que les avoirs d'épargne bénéficient à nouveau d'un intérêt positif, les taux d'intérêt pointent toutefois déjà à nouveau nettement vers le bas et sont inférieurs au taux d'inflation. Lorsque le taux d'inflation est d'environ 1.5 % et le taux d'épargne de 0.5 %, il en résulte une perte de pouvoir d'achat de 1.0 % en un an. Ce n'est pas tragique en soi, mais si l'on place durablement les liquidités excédentaires à un niveau inférieur au taux d'inflation correspondant, il en résulte une perte perceptible de pouvoir d'achat sur la durée. Celui qui en revanche vise à obtenir des revenus durables supérieurs au taux d'inflation en francs suisses, peut le faire par exemple avec un portefeuille de dividendes relativement défensif.

Investir le franc suisse dans des monnaies étrangères implique, outre le risque de cours, un risque de change. Le niveau de ce dernier peut être déduit à titre indicatif des coûts de la couverture de change. Couvrir le dollar coûte actuellement 4.3 % par an. Pour l'euro, les coûts sont également élevés, avec 2.6 %.

Actions

À la mi-année, le Swiss Market Index (SMI) a atteint un niveau réjouissant, avec une hausse des cours de +7.7 %. Les fluctuations sont restées relativement faibles. Outre la hausse des cours, la saison des dividendes nous a réjoui avec une distribution de 3.3 % environ. Comme d'habitude, la fourchette du rendement total réalisé au niveau des différents membres du SMI a été très large dans nos portefeuilles. Lonza (+40 %) et Holcim (+25 %) ont connu une évolution remarquable. Le secteur de l'assurance, avec Swiss Re (+25 %), Swiss Life (+19 %) et Zurich Insurance (+15 %), a dépassé le rendement des représentants du secteur de la santé, qui semblent un peu plus hétérogènes: Alcon (+23 %) a mieux performé que Novartis (+18 %) et Roche (+6 %). Seuls Partners Group (-2 %), Nestlé (-3 %), Sika (-5 %) et Kühne+Nagel (-7 %) ont subi des pertes mineures.

Nous continuons à considérer la numérisation comme un moteur de croissance, et cela concerne même le secteur de la construction grâce aux énormes investissements dans les centres de données. Dans ce contexte, une série d'entreprises en profitent (notamment Holcim, Sika, les exploitants d'infrastructures d'énergie renouvelable). Actuellement, c'est l'intelligence artificielle qui permet d'explorer de nouvelles frontières. La transformation qui se déroule sous nos yeux constitue une opportunité importante de surmonter avec succès la pénurie de main-d'œuvre qualifiée et les défis démographiques. La combinaison de titres technologiques, d'une sélection liée aux dividendes et d'une sélection minutieuse des gagnants du mouvement de l'IA nous semble particulièrement intéressante. Nous restons confiants dans le fait que ces prochaines années offriront de nombreuses opportunités de participer de manière supérieure à la moyenne au développement de l'économie réelle grâce à une sélection disciplinée des actions.

Obligations

Au premier semestre 2024, le rendement de l'emprunt fédéral à 10 ans est resté à 0.6 %, avec des fluctuations relativement faibles. Il s'agissait du marché obligataire le plus stable. À l'étranger, les rendements correspondants ont augmenté de 50 points de base depuis le début de l'année (États-Unis, Allemagne), et même de 70 à 80 points de base dans certains pays (Grande-Bretagne, France). La baisse de cours des emprunts d'État concernés s'est avérée d'autant plus importante.

Dans le sillage des taux d'inflation en baisse, nous nous attendons à une amélioration au second semestre, en particulier sur l'extrémité plus courte de la courbe des taux. Le faible niveau de 0.6 % en Suisse a un impact extrêmement positif sur les évaluations d'actions, les obligations d'entreprises et les marchés immobiliers, qui n'ont pas encore été suffisamment appréciés par les marchés des capitaux. Pour les 12 prochains mois, nous restons confiants en notre capacité à générer des rendements positifs sur tous les marchés obligataires, après les coûts de couverture des devises, grâce à nos solutions obligataires largement diversifiées.

Immeubles et infrastructures

Le marché immobilier institutionnel se distingue en fonction de ses différents véhicules de placement. Plus de 80 milliards de francs sont investis dans des fondations de placement immobilier suisses illiquides, qui, en tant qu'institutions exonérées d'impôts, sont exclusivement à la disposition des caisses de pension. Viennent s'y ajouter près de 60 milliards de francs engagés dans des fonds immobiliers cotés en bourse, avec un agio moyen de +18.6 % fin juin 2024, et qui ont tendance à être investis dans des immeubles de rendement résidentiels. Un flot vif et liquide de 20 milliards de francs supplémentaires incarne les actions immobilières cotées avec une tendance à caractère commercial.

Comme tous les investisseurs institutionnels, nous nous concentrons sur les placements nationaux, par exemple sur l'aéroport de Zurich (+16 % au premier semestre). Outre l'aviation (29 millions de passagers en 2023), le secteur immobilier représente un pilier central de sa stratégie avec ses 130 bâtiments, 1.5 million de mètres carrés de surface nette de plancher et un revenu locatif de 320 millions de francs par an.

Placements alternatifs

Pour les caisses de pension comme pour les particuliers aisés, les placements sur le marché privé représentent une part de plus en plus importante de l'allocation globale. Il y a peu, la Caisse de pension de Nestlé a rendu publique son allocation stratégique d'actifs pour ces prochaines années. Cette allocation comprend 28 % d'actions cotées et 7 % d'actions non cotées, ce qui signifie que sur une allocation totale de 35 % d'actions, un cinquième est investi en dehors des marchés boursiers. Il y a vingt ans, cette proportion était nettement inférieure. La même chose s'applique à la quasi-totalité des investisseurs institutionnels dans le monde. À l'avenir, la part des investissements sur le marché privé devrait continuer à augmenter, mais pas seulement sur le segment typique du « buyout »: bien au contraire, une large palette de produits alternatifs s'est développée, qui permettent de réduire la volatilité d'un portefeuille.

Ceux qui ne détiennent pas directement de placements sur le marché privé peuvent investir dans le segment « Listed Private Equity » et profiter ainsi de la tendance structurelle à la croissance. En règle générale, les sociétés de participation négociées chaque jour détiennent d'importantes positions de Private Equity, de Private Debt et de Private Infrastructure sur leur propre bilan.

Les investisseurs patients trouveront particulièrement intéressant de constater que les portefeuilles se négocient actuellement avec une forte décote de 30 %, à savoir à une valeur de marché bien inférieure à la moyenne sur le long terme, qui semble également souvent attractive par rapport aux valorisations des sociétés cotées. À cet égard, les chiffres clés opérationnels sur le plan du portefeuille, comme l'EBITDA, pointent des améliorations sensibles au cours des derniers trimestres, qui sont le fruit de mesures d'augmentation de valeur telles que les améliorations de l'efficacité opérationnelle, les acquisitions supplémentaires et l'expansion à international. D'une manière générale, la baisse des taux d'intérêt ne crée pas seulement des conditions optimales pour le financement des transactions de Private Equity, avec un effet positif sur le rendement y relatif; elle a également un impact positif sur l'ambiance sur les marchés des capitaux.

Newsletter Zugerberg Finanz

Recevez des nouvelles, des informations et des rapports financiers directement dans votre boîte e-mail. Pour ce faire, scannez simplement le QR Code ci-contre et inscrivez-vous avec votre adresse e-mail à la Newsletter Zugerberg Finanz.



Rapport semestriel climatiquement neutre

La présente publication a été produite de manière climatiquement neutre. Toutes les émissions y relatives ont été intégralement compensées par l'imprimerie Heller Druck AG à Cham. Outre la qualité remarquable du travail de notre partenaire, c'est un motif supplémentaire pour lequel nous collaborons avec Heller Druck.



Evolution des valeurs

Actions		(en CHF)	
		30/06/24	dep. 31/12/23
SMI	CHF	11'993.8	+7.7%
SPI	CHF	15'919.3	+9.3%
DAX	EUR	18'235.5	+12.9%
CAC 40	EUR	7'479.4	+2.8%
FTSE MIB	EUR	33'154.1	+13.3%
FTSE 100	GBP	8'164.1	+12.0%
EuroStoxx50	EUR	4'894.0	+12.2%
Dow Jones	USD	39'118.9	+11.1%
S&P 500	USD	5'460.5	+22.6%
Nasdaq Composite	USD	17'732.6	+26.5%
Nikkei 225	JPY	39'583.1	+10.9%
Sensex	INR	79'032.7	+16.9%
MSCI World	USD	3'511.8	+18.6%
MSCI EM	USD	1'086.3	+13.6%

Emprunts d'Etat

		30/06/24	dep. 31/12/23
SBI Dom Gov	CHF	181.6	+1.1%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	137.6	-2.9%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	175.8	-3.2%

Obligations d'entreprise

		30/06/24	dep. 31/12/23
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	184.6	+1.6%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	183.7	-2.5%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	589.8	+0.6%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	163.4	-0.7%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	291.6	+1.6%

Placements alternatifs

		30/06/24	dep. 31/12/23
Or Spot CHF/kg	CHF	67'234.9	+19.4%
Commodity Index	USD	101.0	+9.6%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'419.5	+3.4%

Devises

		30/06/24	dep. 31/12/23
US-Dollar/CHF	USD/CHF	0.8988	+6.8%
Euro/CHF	EUR/CHF	0.9628	+3.7%
100 yen japonais/CHF	JPY/CHF	0.5582	-6.4%
Livre sterling (GBP)/CHF	GBP/CHF	1.1364	+6.0%

Taux d'intérêt à court terme

	3 mois	prévision 12 M
CHF	1.22%	1.2% - 1.3%
EUR	3.71%	3.0% - 3.2%
USD	5.32%	4.0% - 4.3%

Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	prévision 12 M
CHF	0.60%	0.8% - 1.1%
EUR	2.49%	2.0% - 2.2%
USD	4.40%	3.0% - 3.3%

Renchérissement

	2024P	2025P
Suisse	1.3%	1.0%
Zone euro	2.2%	2.1%
États-Unis	2.0%	2.2%

Économie (BIP real)

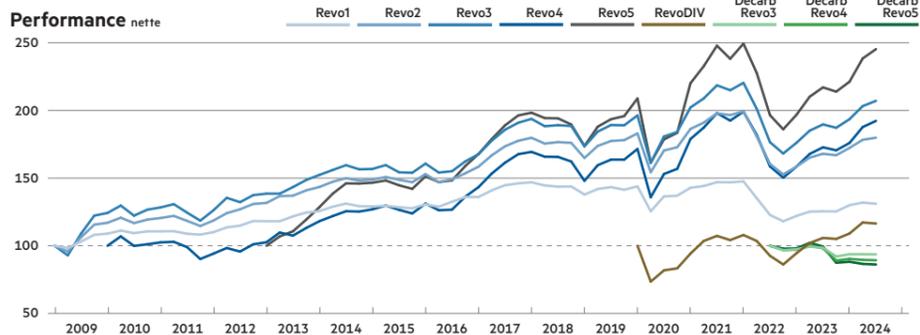
	2024P	2025P
Suisse	1.6%	1.6%
Zone euro	1.5%	2.0%
États-Unis	2.3%	1.7%
Global	3.2%	3.2%

Zugerberg Finanz Revo

Zugerberg Finanz Revo1 à Revo5, RevoDividendes, DecarbRevo3 à DecarbRevo5

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

Portefeuille au 30/06/2024	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
Liquidité	4%	4%	2%	1%	1%	1%	7%	2%	1%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	55%	33%	21%	8%	0%	0%	0%	0%	0%
Valeurs mobilières (risque accru)	20%	18%	17%	16%	11%	—	40%	30%	21%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	5%	6%	7%	7%	14%	7%	8%	9%
Actions et fonds d'actions	17%	35%	48%	61%	73%	74%	46%	60%	69%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—	—	—	—
Private Equity	—	5%	6%	7%	8%	11%	—	—	—



Année ¹	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%						
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%					
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%					
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%					
2013	6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	+28.6%				
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	+14.0%				
2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%	+3.2%				
2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%	+10.9%				
2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%	+18.2%				
2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%	-12.4%				
2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%	+20.2%				
2020	-0.7%	+1.8%	+3.0%	+4.3%	+5.4%	-5.8%			
2021	+3.3%	+7.0%	+9.0%	+11.3%	+13.3%	+14.6%			
2022	-17.3%	-20.5%	-20.1%	-20.4%	-21.1%	-12.5%	-2.6%	-2.9%	-2.0%
2023	+6.5%	+8.7%	+9.9%	+11.0%	+12.4%	+15.4%	-3.8%	-7.0%	-10.0%
2024 YTD	+0.8%	+4.4%	+7.0%	+9.3%	+10.9%	+6.8%	-0.1%	-1.1%	-2.3%

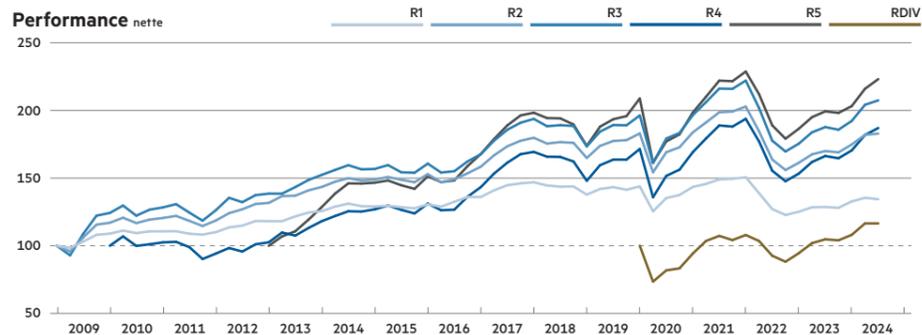
depuis le lancement ¹ jusqu'au 30/06/2024	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
valeur moyenne p.a.	+1.8%	+3.9%	+4.8%	+4.6%	+8.1%	+3.4%	—	—	—
cumulatives	+31.0%	+79.9%	+107.1%	+92.3%	+145.3%	+16.4%	—	—	—

Zugerberg Finanz R

Zugerberg Finanz R1 à R5 et RDividendes

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

Portefeuille au 30/06/2024	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
Liquidité	5%	2%	1%	2%	0%	1%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	55%	37%	21%	8%	0%	—
Valeurs mobilières (risque accru)	18%	17%	21%	17%	17%	—
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	5%	5%	7%	7%	14%
Actions et fonds d'actions	18%	35%	47%	58%	62%	73%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—
Private Equity	—	4%	5%	8%	14%	12%



Année ²	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%			
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%		
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%		
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%		
2013	6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	+28.6%	
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	+14.0%	
2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%	+3.2%	
2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%	+10.9%	
2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%	+18.2%	
2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%	-12.4%	
2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%	+20.2%	
2020	-0.3%	+0.4%	+0.1%	-1.4%	-5.0%	-5.8%
2021	+5.0%	+10.4%	+13.0%	+14.6%	+15.3%	+14.6%
2022	-16.9%	-20.5%	-21.0%	-20.9%	-18.5%	-12.5%
2023	+6.1%	+8.4%	+9.6%	+11.2%	+9.0%	+14.4%
2024 YTD	+1.2%	+4.6%	+7.9%	+9.7%	+9.8%	+7.8%

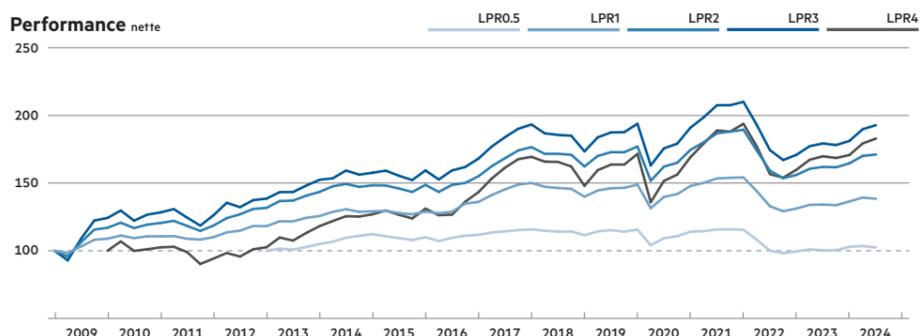
depuis le lancement ² jusqu'au 30/06/2024	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
valeur moyenne p.a.	+1.9%	+4.0%	+4.8%	+4.4%	+7.2%	+3.4%
cumulatives	+34.4%	+82.9%	+107.4%	+87.0%	+123.1%	+16.5%

Zugerberg Finanz libre passage

Zugerberg Finanz LPR0.5, LPR1 à LPR4

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

Portefeuille au 30/06/2024	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
Liquidité	5%	3%	1%	2%	3%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	76%	51%	38%	21%	8%
Valeurs mobilières (risque accru)	10%	11%	14%	18%	18%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	—	9%	7%	7%	5%
Actions et fonds d'actions	9%	19%	28%	37%	47%
ILS	—	7%	3%	3%	4%
Private Equity	—	—	9%	12%	15%



Année ³	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
2009		+8.9%	+17.0%	+24.3%	
2010		+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%
2011		-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%
2012		+7.4%	11.0%	+9.7%	+8.9%
2013	+5.0%	+6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%
2014	+6.9%	+2.8%	+3.4%	+3.4%	+7.4%
2015	-2.0%	-0.2%	+0.2%	+1.1%	+3.3%
2016	+1.6%	+5.6%	+4.3%	+5.5%	+9.3%
2017	+3.6%	+10.3%	+13.9%	+15.0%	+18.2%
2018	-3.7%	-6.8%	-8.1%	-10.3%	-12.6%
2019	+3.7%	+6.4%	+9.1%	+11.8%	+15.9%
2020	-1.4%	-0.7%	-1.4%	-1.5%	-1.4%
2021	+1.3%	+4.3%	+8.5%	+10.0%	+14.6%
2022	-13.9%	-14.9%	-17.6%	-18.6%	-17.5%
2023	+3.5%	+4.0%	+5.5%	+6.0%	+6.8%
2024 YTD	-0.5%	+1.4%	+3.9%	+6.4%	+7.1%

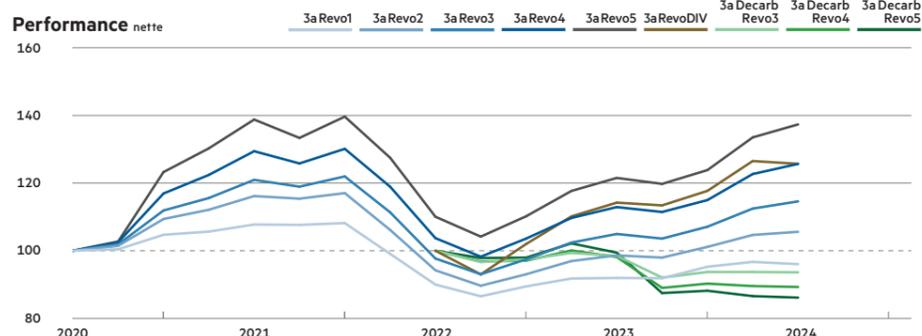
depuis le lancement ³ jusqu'au 30/06/2024	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
valeur moyenne p.a.	+0.2%	+2.1%	+3.5%	+4.3%	+4.2%
cumulatives	+2.4%	+38.4%	+71.1%	+92.8%	+82.9%

Zugerberg Finanz 3a Revo

Zugerberg Finanz 3a Revo1 à 3a Revo5, 3a RevoDividendes, 3a DecarbRevo3 à 3a DecarbRevo5

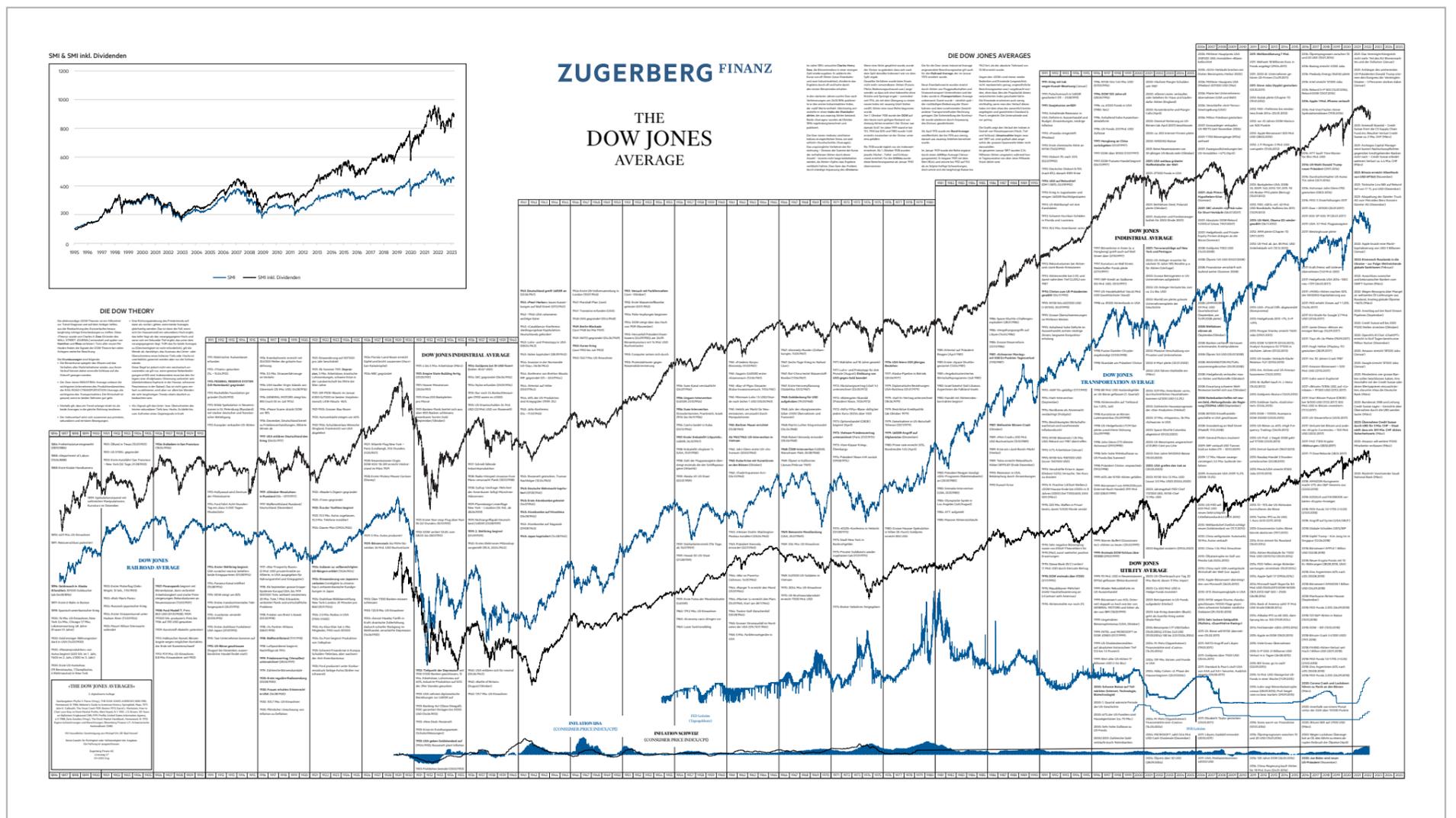
Convient pour la prévoyance du pilier 3a avec des apports mensuels à partir de 100 CHF
ou des placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Portefeuille au 30/06/2024	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
Liquidité	4%	4%	2%	1%	1%	1%	7%	2%	1%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	55%	33%	21%	8%	0%	0%	0%	0%	0%
Valeurs mobilières (risque accru)	20%	18%	17%	16%	11%	—	40%	30%	21%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	5%	6%	7%	7%	14%	7%	8%	9%
Actions et fonds d'actions	17%	35%	48%	61%	73%	74%	46%	60%	69%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—	—	—	—
Private Equity	—	5%	6%	7%	8%	11%	—	—	—



Année	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
2020	+4.7%	+9.4%	+11.9%	+16.9%	+23.2%				
2021	+3.3%	+7.0%	+9.0%	+11.3%	+13.3%				
2022	-17.3%	-20.5%	-20.1%	-20.4%	-21.1%	+2.0%	-2.6%	-2.9%	-2.0%
2023	+6.5%	+8.7%	+9.9%	+11.0%	+12.4%	+15.4%	-3.8%	-7.0%	-10.0%
2024 YTD	+0.8%	+4.4%	+7.0%	+9.3%	+10.9%	+6.8%	-0.1%	-1.1%	-2.3%

depuis le lancement jusqu'au 30/06/2024	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
valeur moyenne p.a.	-1.0%	+1.4%	+3.5%	+5.9%	+8.2%	—	—	—	—
cumulatives	-4.0%	+5.6%	+14.6%	+25.7%	+37.3%	—	—	—	—



Le « Dow Jones Poster » de Zugerberg Finanz

Plus de 125 ans de cours des actions marqués par les booms, les crises, l'euphorie et la dépression, ainsi que par des centaines d'événements.

Que ce soit dans votre salon, un bureau, une salle de réunion, un lobby ou une salle de classe: embellissez votre espace avec le fascinant poster Dow Jones de Zugerberg Finanz – une infographie conçue avec un sens passionné du détail qui vous emmène dans un impressionnant voyage dans le temps à travers l'évolution de la finance mondiale.

Cette décoration murale exceptionnelle est un récit historique dans lequel s'entrelacent les événements les plus influents des 125 dernières années et leurs profondes répercussions sur le marché des actions. La puissance d'attraction visuelle de cet objet va bien au-delà de son caractère informatif et fait du poster Dow Jones de Zugerberg Finanz un accroche-regards qui stimule les conversations et éveille la curiosité.

Le poster Dow Jones illustre les moments clés de notre histoire récente et l'influence qu'ils ont exercée sur les marchés boursiers et la politique mondiale: des flots tumultueux de la Première Guerre mondiale et des excès exubérants des Années folles, suivis par le krach boursier bouleversant de 1929 et la Grande Dépression qui en a résulté, à la Seconde Guerre mondiale dévastatrice, la croissance des années d'après-guerre, la crise pétrolière, le krach boursier de 1987, l'éclatement de la bulle technologique, puis immobilière, l'essor des crypto-monnaies, le confinement du coronavirus qui a mis le monde sur pause, les révolutions technologiques autour de l'intelligence artificielle et l'essor des nouvelles économies – tous ces moments

qui figurent désormais dans les annales de l'histoire sont illustrés de manière vivante sur ce poster.

Les graphiques remontent pour certains jusqu'à l'année 1896 et constituent des moyens idéaux pour identifier les tendances et les cycles boursiers sur le long terme ainsi que les modèles y relatifs. Le poster Dow Jones de Zugerberg Finanz illustre notamment les indicateurs boursiers importants suivants: « Dow Jones Industrial Average », « Dow Jones Railroad Average », « Dow Jones Transportation Average », « Dow Jones Utility Average », ainsi que l'évolution de l'inflation aux États-Unis et en Suisse et celle des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine et de la Banque nationale suisse.

Avec le poster Dow Jones de Zugerberg Finanz, embarquez pour un voyage à travers le temps et constatez avec nous à quel point l'histoire des marchés n'est pas seulement une histoire de chiffres, mais également un reflet de la constance et du dynamisme des aspirations humaines, qui met en évidence le message essentiel: **investir à long terme vaut toujours la peine.**

Le poster (en allemand) non encadré mesure environ 103 x 58 cm. Commandez en toute simplicité votre exemplaire personnel gratuitement en utilisant le code QR ci-contre ou en cliquant sur ce lien: www.zugerberg-finanz.ch/dow-jones



Agenda

Séances d'information pour particuliers
(la langue de présentation est le suisse allemand)

Mardi 27 août 2024 – Lüssihof, Zoug

Jeudi 3 octobre 2024 – Lüssihof, Zoug

Jeudi 14 novembre 2024 – Lüssihof, Zoug

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz

Vendredi 30 août 2024

Séance d'information pour particuliers

(la langue de présentation est l'anglais)

Mardi 22 octobre 2024 – Lüssihof, Zoug

Foire de Zoug 2024

Samedi 26 octobre – Dimanche 3 novembre 2024

Conseil consultatif en matière économique et financière
de Zugerberg Finanz

Mardi 14 janvier 2025 – Theater Casino de Zoug

Mardi 21 janvier 2025 – KKL Luzern

Vous trouverez plus d'informations sur:

www.zugerberg-finanz.ch/agenda (en allemand)



L'ensemble des indications publiées ici ne sont que des fins d'information uniquement et ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation de quelque nature que ce soit. La présente publication se fonde sur des sources publiques que nous considérons comme fiables et suffisamment précises. Nous ne fournissons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou à l'exhaustivité de ces informations. Cette publication s'adresse exclusivement à des clients/personnes intéressées en Suisse et les mentions légales publiées dans l'impression du site www.zugerberg-finanz.ch sont applicables. La performance affichée est celle du portefeuille modèle. En raison du caractère dynamique de l'activité de gestion, la structure effective du dépôt concerné et la performance qui en découle sont susceptibles de diverger de ce portefeuille modèle et dépendent de la date et du montant de l'investissement. Ceci vaut en particulier lors de la première année

de l'investissement en raison de l'entrée échelonnée sur le marché. Seule est déterminante la performance effective qui ressort de l'extrait de compte ou de dépôt de la banque de dépôt ou de la fondation. Les performances indiquées de Zugerberg Finanz Revo ont été reprises jusqu'au 30/06/2020 (lancement de Zugerberg Finanz Revo1-5) et au 30/06/2022 (lancement de Zugerberg Finanz Revo Dividendes) de Zugerberg Finanz R. La performance historique de Zugerberg Finanz R se base en partie sur la structure des portefeuilles selon des critères d'investissement actuels avec des données issues du passé. Dans ce cadre, l'évolution fournit un aperçu indicatif du succès possible du portefeuille, si celui-ci avait été placé sous sa forme actuelle dans le passé depuis l'année 2009. Depuis le 01/01/2012, il s'agit de la performance effective du portefeuille. Les performances indiquées de Zugerberg Finanz LPR ont été reprises jusqu'au 31/12/2013

(lancement de Zugerberg Finanz LPR1-3) et jusqu'au 31/01/2022 (lancement de Zugerberg Finanz LPR4) de Zugerberg Finanz R. La performance indiquée est nette, après déduction de l'ensemble des frais encourus, hors coûts de clôture. L'ensemble des données relatives à la performance sont de nature indicative et se réfèrent au passé. Elles ne permettent d'effectuer aucun pronostic garanti pour l'avenir. Mention d'impression: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, CH-6302 Zoug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; Cours de clôture au 30/06/2024; Données économiques au 30/06/2024, prévisions économiques du 30/06/2024. Toute reproduction (même partielle) est autorisée uniquement avec indication de la source.