



## Avec un peu d'optimisme

**Nous avons des raisons d'être quelque peu optimistes pour l'année 2020. L'économie mondiale se remet en marche, quoiqu'avec «seulement» 3,0% de croissance réelle en perspective. La croissance en zone asiatique se stabilise à un niveau élevé, supérieur à la moyenne. Les taux de croissance des pays industrialisés occidentaux sont nettement plus faibles, mais sont portés par des données de consommation robustes et des investissements en construction droits. Les défis se trouvent dans les tensions géopolitiques, les querelles commerciales, la pénurie de main d'œuvre qualifiée ainsi que dans les investissements en équipements hésitants.**

L'estimation macroéconomique a fortement remué les marchés d'actions durant l'année 2019. On a tout d'abord émis, avec prudence, l'hypothèse d'une récession. Cependant, les nouvelles indiquant un développement économique solide d'un côté et de l'autre de l'Atlantique ainsi que dans l'espace économique asiatique se sont peu à peu multipliées. Les marchés boursiers se sont redressés après le creux vécu au mois de décembre 2018, avec la certitude qu'aucune récession ne verrait le jour.

Sur un plan géopolitique, ce que les tendances signalent à moyen terme est fascinant. En tout cas, le centre de gravité de la croissance économique mondiale continue à se déplacer dans la partie sud-est du continent eurasiatique. Par conséquent, des économies nationales telles que la Chine et l'Inde peuvent se permettre de continuer à mener une politique monétaire relativement restrictive.

Dans les pays industrialisés occidentaux, le secteur des services affiche une croissance solide. Certaines industries connaissent une période difficile. Tel est le cas notamment pour le secteur du génie mécanique et la branche automobile ainsi que leurs sous-traitants. Celles-ci doivent faire face à des forces contraires, qui sont la pénurie de main d'œuvre qualifiée et la vague croissante de départs à la retraite de la génération du baby-boom. La mutation démographique exige d'importants investissements dans l'accroissement de la productivité moyennant l'automatisation, la robotique et l'intelligence artificielle. Le secteur du génie mécanique va en profiter.

Dans la branche automobile en revanche, les ventes stagnent à l'échelle mondiale. Dans les pays émergents, les infrastructures permettant d'atteindre l'automobilité occidentale font défaut. Par ailleurs, avec le smartphone, le comportement de mobilité des jeunes générations évolue. Le temps passé au volant est vécu comme une «phase de sevrage» des réseaux sociaux. Le fait de conduire dans les embouteillages est vécu comme un fardeau. Dans les villes, la part de population jeune sans permis a atteint un niveau record depuis 50 ans.

Par conséquent, il n'y a pas qu'à l'échelle mondiale ou nationale que les évolutions de la demande doivent être analysées. Au sein de chaque région aussi, il existe différentes branches capables de se développer dans des sens opposés. Certaines mégatendances (vieillesse, digitalisation, technologisation) définissent une certaine vitesse d'évolution. Beaucoup de choses n'arrivent pas aussi rapidement que ce que l'on craint souvent, mais dans chaque phase orientée vers l'avenir, des modèles économiques plus ou moins convaincants verront toujours le

jour. C'est précisément sur cela que s'oriente une sélection active de titres, que ce soit sur les marchés obligataires ou les marchés d'actions.

Quiconque garde les données conjoncturelles à l'esprit, se demande d'où les «cygnes noirs» pourraient survenir. Peut-être de bénéfices d'entreprises en baisse? Cependant, actuellement, de nombreuses entreprises, même dans la branche automobile secouée par une révolution technologique, affichent des bénéfices croissants. Peut-être d'une évolution inflationniste étonnamment forte? Néanmoins, ne serait-ce pas le souhait de la plupart des banques centrales depuis bientôt dix ans?

Ce contexte initial quelque peu optimiste est également dû au fait que la plupart des investisseurs professionnels mais aussi privés sont sous-investis en actions. Ils ont sous-estimé l'essor sur les marchés d'actions et sont assis sur des flux de trésorerie trop élevés qui, dans certaines banques, sont en partie associés à une rémunération négative à partir de 100'000 francs suisses.

Sur un plan historique, les évaluations se situent à un juste niveau. Dans les pays émergents uniquement, et notamment dans la zone sud-est à forte croissance de l'Asie, elles sont plutôt considérées comme basses, et dans la branche informatique américaine, plutôt comme hautes. Cependant, même là, il n'y a pas de quoi tomber dans l'euphorie, condition indispensable pour identifier une bulle boursière.

En Europe, la politique monétaire expansive n'a pas entraîné qu'une phase de taux d'intérêt bas. Au contraire, elle a soutenu la conjoncture et a contribué à la hausse de l'emploi et des salaires à large échelle. Par ailleurs, les intérêts économisés ont permis d'assainir les finances publiques et, parallèlement, d'accroître les dépenses. Jusqu'ici, les mesures politico-monétaires se sont révélées payantes. Étant donné que l'objectif de stabilisation concernant le niveau des prix ainsi que la conjoncture a été atteint, d'autres mesures génératrices de croissance doivent occuper le devant de la scène politico-économique en vue d'accroître le potentiel de croissance à long terme et de renforcer la résistance face aux phases critiques de la conjoncture.

**Prof. Dr. Maurice Pedernana**  
Economiste en chef et  
partenaire dirigeant



## Éditorial

**Timo Dainese**  
Fondateur et partenaire  
dirigeant



Mesdames et messieurs,

2019 entrera dans l'histoire comme l'une des meilleures années pour les actions. Partout dans le monde, les marchés ont enregistré une forte augmentation. C'est comme si, après la misérable année 2018, quelqu'un avait appuyé sur le bouton «Marche» au 31.12.2018, entraînant ainsi une tendance presque toujours à la hausse comme nous l'avons connu l'an passé. Mus par des bénéfices d'entreprises élevés, une conjoncture continuellement positive (pas de récession), des taux d'intérêt (plus) bas, l'absence d'alternatives et la crise de l'investissement, les niveaux record des cours ont dégingolés dans le monde entier au cours du second semestre. Le Swiss Market Index (SMI) a terminé l'année à 10'617 points, à peine en dessous de son record historique atteint quelques jours auparavant. Étant donné que l'an dernier, les taux d'intérêt ont chuté, ce fut également une bonne année pour les obligations. Par ailleurs, les catégories de placement «Infrastructures» et «Placements sur les marchés privés» ont elles aussi apporté une contribution positive à la performance, ce qui nous a permis de terminer l'année avec des rendements nets largement au-dessus de la moyenne dans toutes les stratégies.

Après cette magnifique année 2019, la question de savoir si cette tendance positive va se poursuivre en 2020 reste ouverte. Voici actuellement notre scénario principal. D'une part, nous nous attendons à une croissance économique modérée dans les pays industrialisés (autrement dit pas de récession) ainsi qu'à une croissance plus élevée dans les pays émergents. La consommation à titre de moteur et de soutien de l'essor conjoncturel mondial devrait, dans les entreprises établies, bien positionnées, veiller à ce que le chiffre d'affaires ainsi que les bénéfices continuent de croître dans la nouvelle année. L'inflation devrait se maintenir dans le cadre des attentes des banques d'émission. Parallèlement, l'absence d'alternatives continue de régner parmi les investisseurs. À noter: 11'300 milliards (!) de dollars américains d'obligations à rendement négatif. Par ailleurs, étant donné que de nombreux investisseurs sont, en partie, complètement passés à côté de la hausse de l'an dernier (et attendent uniquement des corrections pour pouvoir investir), un volume important de liquidités reste disponible. Cette mentalité «Buy the Dip» devrait veiller à une certaine stabilité et un certain soutien dans les mois à venir, et endiguer un éventuel recul. Et étant donné que les deux risques majeurs, à savoir une récession d'une part, et des taux d'intérêt nettement en hausse d'autre part, sont relégués au second plan, nous faisons preuve d'un optimisme mesuré pour l'année 2020. Parallèlement, nous avons pleinement conscience des divers risques (p. ex. nature géopolitique).

Alors qu'en 2019, «la marée montante a poussé tous les bateaux vers le haut» (même les endommagés), l'approche active de la sélection devrait prendre de plus en plus d'importance dans le courant de l'année 2020 où les exigences seront plus grandes. Cependant, une chose est sûre et se vérifie aussi pour 2020: les prévisions sont difficiles, en particulier si celles-ci concernent l'avenir. Par conséquent, nous préférons prendre les devants en restant attentifs et agiles.

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez vous reporter à nos publications disponibles sur [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch).

Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.  
Cordialement, Timo Dainese



## Liquidités

Il s'agit d'une classe d'actifs que nous utilisons sciemment pour profiter des opportunités du moment. Typiquement, le taux de liquidités actuel est compris entre 0% et 10%. Nos clients privés ne sont soumis à aucun taux d'intérêt négatif de la part des banques dépositaires.

Toutefois, il ne faut s'attendre à aucun taux d'intérêt positif, et ce jusqu'à nouvel ordre. À l'échelle nationale, la rémunération des comptes d'épargne bancaire, de prévoyance et de libre passage ainsi que des obligations de caisse se situe à un niveau historiquement bas. Par conséquent, il convient d'examiner précisément ce qu'il en est avec l'horizon de placement des fonds alors «parqués». Si celui-ci se situe à cinq ans ou plus, une solution de titre devrait être envisagée.

## Obligations

Les titres liés aux taux d'intérêt sans risque élevé ne génèrent plus qu'un rendement marginal. À ce sujet, les rendements qui ont pu être atteints en 2019 ne peuvent guère se reproduire en 2020. En revanche, avec une démarche active, les fluctuations temporaires des cours peuvent être utilisées à des fins d'optimisation des rendements. Par ailleurs, avec une gestion ciblée de la durée, le risque d'évolution des taux d'intérêt est réduit à un faible niveau.

Les titres avec un risque élevé demeurent pleinement attractifs. Il s'agit ici d'obligations secondaires d'entreprises solides ou d'obligations prioritaires d'entreprises un peu plus volatiles. Nous veillons ici à une grande diversification.

## Actions

Notre sélection d'actions est orientée rendement. Dans ce cadre, nous accordons beaucoup d'importance à la qualité du modèle économique et au développement durable, autrement dit à l'accroissement des dividendes dans les années à venir.

Côté solutions basées sur des fonds, notre approche orientée rendement se concentre sur les fonds d'actions axés sur les dividendes, que ce soit en Suisse ou à l'étranger. Si l'on observe le marché financier, il reste certain qu'en périodes de turbulences, les portefeuilles à forts dividendes sont exposés à des fluctuations plus faibles que ceux à faibles dividendes.

## Evolution des valeurs

Actions		31/12/19	dep. 31/12/18
SMI	CHF	10'616,9	+26,0%
SPI	CHF	12'837,5	+30,6%
DAX	EUR	13'249,0	+20,9%
CAC 40	EUR	5'978,1	+21,8%
FTSE MIB	EUR	23'506,4	+23,6%
FTSE 100	GBP	7'542,4	+14,7%
EuroStoxx50	EUR	3'745,2	+20,3%
Dow Jones	USD	28'538,4	+20,3%
S&P 500	USD	3'230,8	+26,7%
Nikkei 225	JPY	23'656,6	+17,8%
Sensex	INR	41'253,7	+10,0%
MSCI World	USD	2'358,5	+23,1%
MSCI EM	USD	1'114,7	+13,5%

### Emprunts d'Etat

Emprunts d'Etat		31/12/19	dep. 31/12/18
SBI Dom Gov	CHF	196,7	+4,4%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	163,3	+3,3%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	212,2	+6,2%

### Obligations d'entreprise

Obligations d'entreprise		31/12/19	dep. 31/12/18
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	185,9	+2,4%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	211,5	+10,7%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	572,6	+10,5%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	178,8	+5,8%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	278,7	+10,9%

### Placements alternatifs

Placements alternatifs		31/12/19	dep. 31/12/18
Gold Spot CHF/kg	CHF	47'151,1	+16,4%
Commodity Index	USD	80,9	+3,7%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2'208,6	+21,7%
HFRX Global Hedge Fund Index	USD	1'293,1	+7,1%

## Immobilier et infrastructures

L'environnement économique reste bon marché. L'immobilier résidentiel est à préférer à l'immobilier commercial. Une prudence particulière est de mise. Pour le moment, en Suisse, encore beaucoup trop de logements voient le jour malgré une légère immigration. En conséquence, le taux de vacance augmente, en particulier dans les régions les plus faibles sur un plan économique, autrement dit dans les communautés d'agglomération peu attractives. En revanche,

les logements bon marché, en situation centrale, pour les ménages comptant une ou deux personnes, restent toujours autant recherchés, avec une demande au-dessus de la moyenne.

Du point de vue des rendements, il vaut la peine de se détacher des fonds immobiliers et actions immobilières suisses pour se concentrer sur les valeurs d'infrastructures européennes. Celles-ci se distinguent par un modèle économique robuste, empreint

de croissance, ainsi que par un niveau nettement plus élevé en matière de taux de rendement sur dividendes. La demande internationale en infrastructures numériques performantes, en approvisionnement énergétique écologique et en infrastructures sociales reste forte. Les résidences pour personnes âgées ainsi que de bonnes structures en matière de soins de santé et d'aide médicale restent toujours aussi demandées.

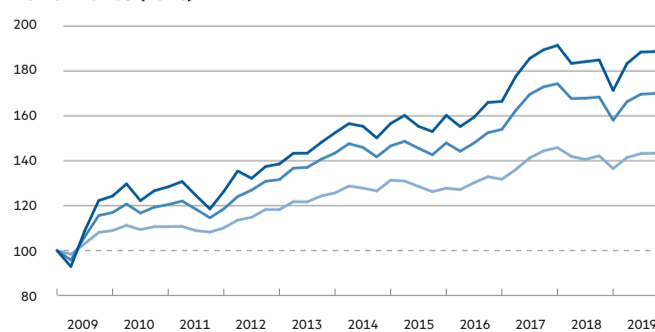
La gestion de fortune sur la base des titres individuels

### Zugerberg Finanz Z

Zugerberg Finanz Z1, Z2 et Z3. Convient aux investisseurs à partir d'une valeur de placement de 100'000 CHF.

Portfolio au 31/12/2019	Z1	Z2	Z3
Liquidité	15%	8%	7%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	67%	54%	40%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	0%	0%	0%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	6%	8%	11%
Actions et fonds d'actions	12%	25%	34%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%
Private Equity	0%	5%	8%
Hedge funds	0%	0%	0%

#### Performance (nette)



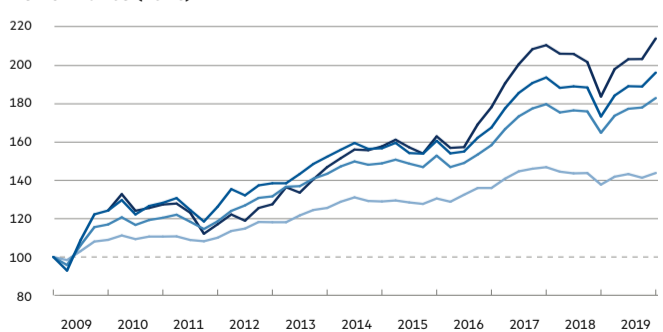
Année <sup>1</sup>	Z1	Z2	Z3	Année <sup>1</sup>	Z1	Z2	Z3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%	2015	-2,7%	+0,9%	+2,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%	2016	+3,1%	+4,1%	+3,9%
2011	-0,5%	-1,6%	-1,6%	2017	+10,7%	+13,2%	+15,0%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%	2018	-6,4%	-9,3%	-10,5%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%	2019	+6,9%	+9,9%	+13,1%
2014	+4,5%	+2,2%	+2,7%				

### Zugerberg Finanz R

Zugerberg Finanz R1, R2, R3 et R4. Convient aux investisseurs à partir d'une valeur de placement de 500'000 CHF.

Portfolio au 31/12/2019	R1	R2	R3	R4
Liquidité	11%	10%	7%	5%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	70%	47%	39%	23%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	0%	2%	2%	5%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	7%	9%	11%	14%
Actions et fonds d'actions	12%	25%	33%	42%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	1%
Private Equity	0%	7%	8%	10%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%

#### Performance (nette)



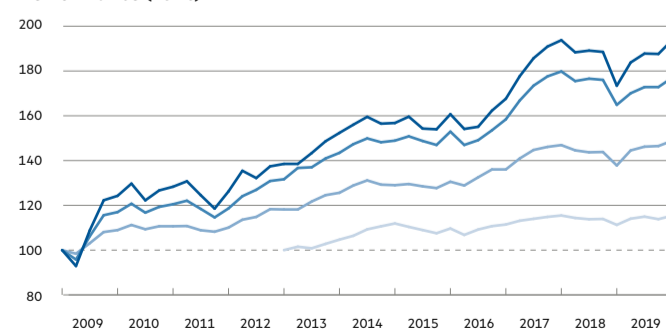
Année <sup>1</sup>	R1	R2	R3	R4	Année <sup>1</sup>	R1	R2	R3	R4
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%		2015	+1,2%	+2,7%	+2,5%	+3,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%	+2,5%	2016	+4,2%	+3,6%	+4,3%	+9,3%
2011	-0,5%	-1,6%	-1,6%	-8,1%	2017	+8,0%	+13,5%	+15,6%	+18,2%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%	+8,9%	2018	-6,2%	-8,3%	-10,3%	-12,7%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%	+15,2%	2019	+4,4%	+11,0%	+13,2%	+15,9%
2014	+2,7%	+3,8%	+2,9%	+7,4%					

### 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.

Portfolio au 31/12/2019	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3
Liquidité	9%	7%	1%	1%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	85%	59%	50%	37%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	0%	5%	4%	3%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	0%	8%	11%	15%
Actions et fonds d'actions	6%	13%	23%	31%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	8%	1%	1%
Private Equity	0%	0%	10%	12%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%

#### Performance (nette)



Année <sup>1</sup>	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	Année <sup>1</sup>	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%		2015	-2,0%	-0,4%	+0,0%	+1,0%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%		2016	+1,6%	+5,6%	+4,3%	+5,5%
2011	-0,5%	-1,6%	-1,6%		2017	+3,6%	+10,3%	+13,9%	+15,0%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%		2018	-3,6%	-6,8%	-8,1%	-10,3%
2013	+4,7%	+6,3%	+9,0%	+10,0%	2019	+3,7%	+6,4%	+9,1%	+11,8%
2014	+6,9%	+2,8%	+3,4%	+3,4%					

Devises		31/12/19	dep. 31/12/18
Dollar / CHF	USD/CHF	0,9666	-1,6%
Euro / CHF	EUR/CHF	1,0856	-3,5%
100 yen japonais / CHF	JPY/CHF	0,8908	-0,6%
Livre sterling (GBP) / CHF	GBP/CHF	1,2828	+2,4%

#### Taux d'intérêt à court terme

	3 mois	prévision 12 M
CHF	-0,69	-0,8 - -0,6
EUR	-0,42	-0,3 - -0,1
USD	+1,94	+1,8 - +2,1

#### Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	prévision 12 M
CHF	-0,52	-0,2 - -0,1
EUR	-0,23	0,0 - +0,4
USD	+1,88	+2,0 - +2,4

#### Renchérissement

	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,1%
Zone euro	+1,6%	+1,8%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%

#### Économie BIP real

	2020P	2021P
Suisse	+1,4%	+1,5%
Zone euro	+1,4%	+1,8%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%
Global	+3,0%	+3,2%

## Matières premières

Les matières premières peuvent contribuer à une certaine diversification au sein du portefeuille. L'or est particulièrement considéré comme une monnaie de crise. Cependant, la forte demande en or a beaucoup à voir avec une modification du cadre législatif en matière de blanchiment d'argent. Dans l'Union européenne, le plafond pour l'achat

anonyme de métaux précieux avec paiement en espèces a été réduit de 10'000 euros à 2'000 euros au 1.1.2020. Durant les dernières semaines du mois de décembre, les files d'attente chez Degussa Goldhandel et Pro Aurum, qui souvent se prolongeaient du bâtiment jusqu'au trottoir, atteignant même le trottoir, ont été en partie observées. Même

dans l'économie nationale italienne, avec son taux élevé de travail au noir et de criminalité organisée, la détention d'or est particulièrement appréciée. La révision de la législation en matière de blanchiment d'argent semble avoir été d'une urgente nécessité.

## Placements sur les marchés privés

Dans les stratégies orientées sur le long terme, avec un horizon de placement recommandé d'au moins sept ans, il est judicieux de placer une partie du capital dans des marchés privés. Celui-ci pourra alors y prospérer loin de l'agitation quotidienne des marchés des capitaux. Le service de gestion peut alors se consacrer pleinement aux de-

mandes des clients, aux innovations et aux améliorations opérationnelles.

Sur un plan d'économie réelle, il s'agit d'une diversification judicieuse car de nombreuses études de longue durée ont permis de révéler que les entreprises détenues par des fonds de marché privé affichaient une croissance rapide, au-dessus de la moyenne,

autrement dit obtenaient des flux de trésorerie élevés, supérieurs à la moyenne. En conséquence, le taux de rendement sur dividendes est plus élevé que la moyenne sur les marchés des capitaux correspondants.

## Durabilité

Les exigences du placement durable sont prises en compte dans toutes les stratégies de Zugerberg Finanz depuis de nombreuses années. Dans ce cadre, il n'est pas en premier lieu question d'imiter un critère défini de manière dogmatique. Aucune valeur d'analyse ne saurait être le reflet d'une science exacte telle que les mathématiques. Au contraire, une juste vision des choses est nécessaire. Au bout du compte, on en parvient à la conclusion selon laquelle les

placements durables avec les risques de réputation les plus faibles sont exposés à des risques plus faibles provenant d'une révision législative surprenante. De cette manière, les variations de prix des titres correspondants diminuent.

Chaque investisseur doit avoir clairement conscience qu'un groupe automobile dont le modèle économique est fondé sur des moteurs diesel manipulés, lesquels sont conformes aux normes minimales d'émis-

sions légales uniquement dans certaines conditions de laboratoire, ne peut pas représenter un placement financier générant durablement de la valeur. En ce sens, nous avons récemment approfondi les analyses de durabilité du moment afin de réduire les risques de placement dans l'intérêt de tous les clients, et afin de stabiliser le flux de revenus lié à l'entreprise (taux d'intérêt, dividendes) dans sa direction, de manière substantielle et durable.

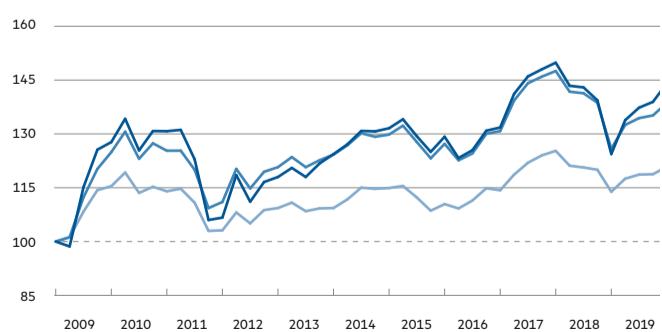
La gestion de fortune sur la base des fonds

## Zugerberg Finanz Fondspicking

Zugerberg Finanz Fondspicking 30, 60 et 100. Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Portfolio au 31/12/2019	FP30	FP60	FP100
Liquidité	4%	4%	2%
Fonds obligataires	73%	50%	30%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	7%	11%	14%
Fonds d'actions	16%	28%	44%
Fonds de placements alternatifs	0%	7%	10%

#### Performance (nette)



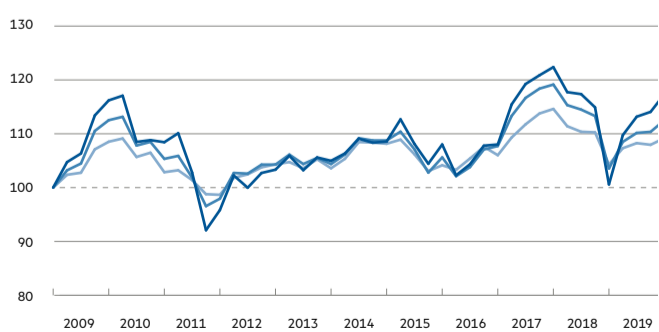
Année	FP30	FP60	FP100	Année	FP30	FP60	FP100
2009	+15,4%	+24,9%	+27,7%	2015	-3,9%	-2,0%	-1,8%
2010	-1,2%	+0,3%	+2,4%	2016	+3,5%	+2,8%	+2,0%
2011	-9,6%	-11,4%	-18,4%	2017	+9,6%	+12,8%	+13,7%
2012	+6,0%	+8,7%	+10,6%	2018	-8,8%	-14,2%	-16,2%
2013	+0,0%	+2,9%	+5,4%	2019	+6,1%	+10,2%	+15,9%
2014	+5,1%	+4,5%	+5,8%				

## Zugerberg Finanz Durabilité

Zugerberg Finanz Durabilité 20, 40 et 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.

Portfolio au 31/12/2019	DR20	DR40	DR100
Liquidité	5%	4%	2%
Fonds obligataires	79%	63%	30%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	6%	9%	14%
Fonds d'actions	10%	19%	44%
Fonds de placements alternatifs	0%	5%	10%

#### Performance (nette)



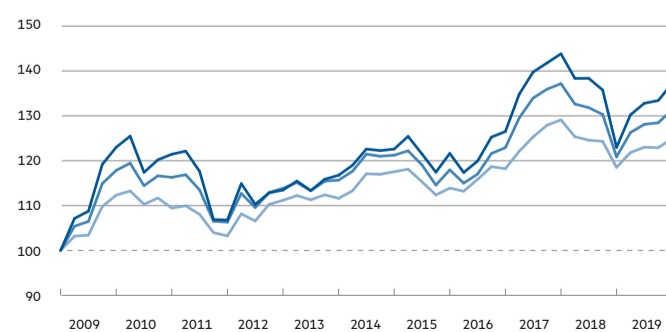
Année	DR20	DR40	DR100	Année	DR20	DR40	DR100
2009	+8,5%	+12,5%	+16,2%	2015	-3,7%	-2,9%	-0,5%
2010	-5,2%	-6,4%	-6,7%	2016	+1,8%	+2,0%	+0,0%
2011	-4,1%	-7,0%	-11,6%	2017	+8,1%	+10,6%	+13,3%
2012	+5,7%	+6,5%	+7,8%	2018	-8,8%	-12,7%	-17,1%
2013	-0,7%	+0,1%	+1,6%	2019	+4,7%	+8,7%	+16,7%
2014	+4,4%	+4,2%	+3,4%				

## Zugerberg Fondation de prévoyance 3a

Zugerberg Finanz 3a20, 3a40 et 3a60. Convient pour la prévoyance du pilier 3a à aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Portfolio au 31/12/2019	3a20	3a40	3a60
Liquidité	5%	4%	4%
Fonds obligataires	79%	63%	50%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	6%	9%	11%
Fonds d'actions	10%	19%	28%
Fonds de placements alternatifs	0%	5%	7%

#### Performance (nette)



Année <sup>4</sup>	3a20	3a40	3a60	Année <sup>4</sup>	3a20	3a40	3a60
2009	+12,3%	+17,8%	+23,0%	2015	-3,1%	-2,7%	-0,8%
2010	-2,6%	-1,3%	-1,3%	2016	+3,8%	+4,2%	+4,0%
2011	-5,7%	-8,6%	-12,1%	2017	+9,2%	+11,6%	+13,7%
2012	+7,7%	+7,1%	+6,3%	2018	-8,0%	-11,5%	-13,9%
2013	+0,4%	+1,6%	+2,9%	2019	+5,4%	+8,7%	+11,6%
2014	+5,3%	+4,8%	+5,0%				



## Zugerberg Finanz à l'ère du numérique

Actuellement, l'industrie financière connaît un immense bouleversement structurel. La communication avec la clientèle s'intensifie de plus en plus grâce à un foisonnement rapide de nouveaux canaux de communication. Les canaux classiques, tels que le courrier postal, les formulaires et les télécopies, sont désormais complétés d'une multitude de variantes électroniques, telles que les e-mails, les SMS, les messages WhatsApp, les formulaires en ligne, les live chat, les demandes via les réseaux sociaux, etc. Parallèlement, nos clientes et clients attendent des réponses plus rapides et plus précises, qui s'orientent sur leurs idées et leurs préférences et leur sont fournies via leurs canaux de communication favoris.

Afin de suivre le rythme de l'évolution technologique et de pouvoir réagir face aux changements de comportement des clients de manière rapide et flexible, nous devons repenser entièrement notre système et intégrer toutes les formes de communication et d'information dans nos infrastructures, à l'aide de processus continuellement fluides. Autrement dit, nous avons besoin de systèmes qui permettent de classer et traiter les informations entrantes, quelle que soit leur origine et/ou quel que soit leur format, afin de pouvoir ensuite les intégrer et poursuivre leur traitement, par voie numérique, dans les banques de données, systèmes et processus appropriés.

### Grands soulèvements en back-office et dans l'administration

Actuellement, dans le service back-office, toutes les informations non structurées sont traitées manuellement, quels que soient le canal de communication et la forme de ces dernières, et transformées en données structurées.

Avec l'introduction du nouveau Document Management System (DMS), nous sommes en mesure de traiter, outre les documents papier importants, également la communication numérique, et de transférer les informations collectées avec rapidité et précision, dans un format utilisable, structuré. Cette solution permet de structurer les données entrantes et de les insérer automatiquement dans les flux de travail et systèmes backend CRM/PMS par le biais d'interfaces appropriées. Grâce à cette architecture de système innovante, l'environnement backend est synchronisé avec des systèmes frontoffice, et l'ensemble de l'environnement est intégré dans une structure de processus fluide.

Ces solutions-systèmes, automatisations et optimisations totales de processus professionnelles nous aident à améliorer notre service à la clientèle et à soulager nos collaborateurs. Ainsi, nous disposons de plus d'espace et de plus de temps pour offrir un conseil personnalisé à nos clientes et clients.

### Et dans le service client?

Jusqu'à aujourd'hui, notre service client n'est pas vraiment passé à l'heure du numérique. Nous avons un site Web qui comporte entre autres un centre de documentation et d'information contenant tous les formulaires, fiches d'information, actualités, etc., de nature importante. En ce qui concerne les actualités, nous les envoyons par e-mail (rapport hebdomadaire, rapport mensuel, articles, etc.). Nos clientes et

clients du service de gestion de fortune ont la possibilité de consulter leur compte / dépôt en temps réel dans nos banques dépositaires. Aujourd'hui encore, l'ouverture d'une relation d'affaires a lieu via des formulaires imprimés avec une signature authentique. Dans 12 mois, ceci devrait pouvoir se faire par voie entièrement numérique.

Il n'existe jusqu'ici aucune application Zugerberg Finanz, autrement dit aucun programme «front-end» Zugerberg Finanz, pour nos clientes et clients. L'application Zugerberg Finanz fait partie intégrante de notre «feuille de route en matière de transformation digitale» qui s'étend jusqu'à la fin de l'année 2021. Une application sur laquelle l'utilisateur peut réaliser différentes opérations (ouvertures, changements d'adresse, versements, échange de données), lire des rapports et échanger des informations, est sans aucune doute très utile. Actuellement, en interne mais aussi et avant tout avec nos partenaires et clients, les débats concernant la question de savoir jusqu'où l'application doit aller sont intensifs, si elle doit présenter quotidiennement toutes les informations de compte quasi en direct, et donc toutes les évolutions de la bourse. Qu'en pensez-vous? Nous sommes impatients de connaître votre avis sur la question. Alors n'hésitez pas à y répondre sur support@zugerberg-finanz.ch.



Restez informé, abonnez-vous  
[www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch)

## Les années 10 sont terminées

Le 31.12.2019 a marqué la fin des années 10. Cependant, contrairement à ce que la plupart des gens croient, ce n'est pas la fin d'une décennie. L'année 2020 fait encore partie de la 20<sup>ème</sup> décennie après Jésus-Christ. En effet, l'année 1 avant Jésus-Christ fut suivie de l'année 1 après Jésus-Christ, et non pas de l'année 0. Autrement dit, la 20<sup>ème</sup> décennie ne commencera que le vendredi 1<sup>er</sup> janvier 2021. Néanmoins, nous profitons de la fin des années 10 pour nous adonner à une petite rétrospective. En effet, les années 10 n'ont pas manqué de sel. Nous vous présentons notre rétrospective des années 10 à ne pas prendre trop au sérieux.

### Les années 10

Selfie (clic)!

Une vie sans s'afficher tous les jours sur les réseaux sociaux: unimaginable.

Du moins pour certains.

Malheureusement, le printemps arabe n'a duré qu'une saison.

Remember David Cameron et François Hollande? Ne vous en faites pas, nous non plus.

L'Italie a connu les gouvernements n°60 à 66 durant la période d'après-guerre. Même sans lire.

Par ailleurs, l'euro existe toujours, chers lauréats américains du prix Nobel.

Depuis 2016, les Britanniques ne font plus partie de l'UE. N'est-ce pas?

To brexit (verbe): lors d'une fête, dire au revoir aux autres participants et tout simplement ne pas partir.

Non, Donald Trump ne présentera pas sa candidature aux élections présidentielles.

Non, Donald Trump ne sera sûrement pas président des États-Unis.

Non, Donald Trump ne sera en aucun cas réélu.

La grande coalition? Enfin plutôt le grand chaos.

Selfie (clic)!

Nous roulons toujours à l'essence. Ou encore mieux, au diesel.

BF: Trump rencontre Kim Jong-un (moins par moins ne donne pas toujours plus).

Hélicoptère monétaire! C'était bien avant Greta.

Berlin possède un nouvel aéroport (report à nouveau sur la nouvelle rétrospective décennale).

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](http://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. <sup>1</sup>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). <sup>2</sup>L'évolution de la valeur de Zugerberg Finanz Z indiquée a été reprise de Zugerberg Finanz R jusqu'au 30/06/2014. <sup>3</sup>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. <sup>4</sup>L'évolution de la valeur de Zugerberg Finanz LPR indiquée a été reprise de Zugerberg Finanz R

## L'essentiel en bref

### Nouvelle banque dépositaire: Banque cantonale de Zoug

Depuis le mois de novembre 2019, la Banque cantonale de Zoug se tient à votre disposition en qualité de banque dépositaire pour les mandats Zugerberg Finanz R (gestion de fortune à partir de CHF 500'000). Intéressé? Dans ce cas, veuillez-vous adresser à votre conseiller financier.

### Nouveau site Web: en ligne

Ce fut certes un peu long, mais l'attente en a valu la peine. Depuis l'automne, notre nouveau site Web est en ligne: plus moderne, plus informatif, plus clair. N'hésitez pas à aller «surfer»!

### Nouveaux mémentos en matière de prévoyance: en ligne

Des mémentos ainsi que des formulaires en rapport avec toutes les opérations (retrait anticipé, WEF, etc.) dans le cadre de la prévoyance professionnelle et privée (libre passage, 3a) sont désormais à disposition sur notre site Web.

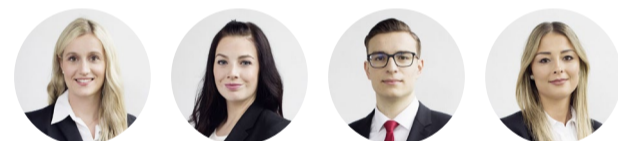
### Nouvelle fondation de libre passage:

#### Fondation de libre passage Wildspitz

Nous avons lancé une seconde fondation de libre passage: la Fondation de libre passage Wildspitz. Cette fondation tire son nom du plus haut sommet du canton de Zoug. Quiconque a déjà gravi le Wildspitz, sait à quel point les vues y sont magnifiques. Il en est de même lorsque vous placez vos fonds de libre passage dans la Fondation de libre passage Wildspitz. À l'occasion du lancement de la nouvelle fondation, l'itinéraire de la 11<sup>ème</sup> journée de randonnée de Zugerberg Finanz au mois d'août nous a mené jusqu'au sommet du Wildspitz.

### Promotions

- Marina Confortola le 1.1.2020 au poste de directrice du service chargé des clients institutionnels
- Fiona Jungo le 1.12.2019 au poste de gestionnaire de portefeuille
- Michael Rosatzin le 1.1.2020 au poste de conseiller chargé des clients privés
- Stefanie Saliu le 1.1.2020 au poste de conseillère chargée des partenaires commerciaux



Toutes nos félicitations!

### Conseil: 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 vous conseiller et vous aider à établir ce papier important.

## Agenda 1<sup>er</sup> semestre 2020

Lundi 21 et jeudi 23 janvier 2020

**Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz**

Samedi 4 et mercredi 15 avril 2020

**Atelier d'économie de Zugerberg Finanz pour les jeunes**

Mercredi 20 mai 2020

**Zugerberg Finanz KidsDay**

Lundi 23, jeudi 25 et lundi 30 juin 2020

**Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz**

Pour plus d'informations sur les activités et les modalités d'inscription en ligne, consultez notre page web [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch).

Jusqu'au 31/12/2013 (lancement de Zugerberg Finanz LPR). <sup>4</sup>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 indiquée 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. Photos: Andreas Busslinger © Zugerberg Finanz AG, unsplash.com, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Jeudi 07/01/2020, cours de clôture au 31/12/2019; données économiques au 31/12/2019, pronostic économiques au 31/12/2019.