ZUGERBERG FINANCE
SOCIETE ANONYME

Les perspectives pour les investissements dans les actifs tangibles restent bonnes

L'économie mondiale connaît une croissance constante et synchrone. Aussi, les perspectives pour les investissements dans les actifs tangibles restent bonnes. Nous mettons l'accent sur les entreprises qui se montrent convaincantes avec leur modèle économique solide et leur bonne dynamique bénéficiaire. Bien que les fluctuations boursières à court terme, induites par les événements aient pris de l'ampleur, les effets de croissance positifs prendront le dessus sur les risques négatifs causés par les nombreux conflits commerciaux avec les Etats-Unis.

Si l'économie mondiale est bien plus équilibrée qu'autrefois, elle est aussi mieux connectée. Dans maintes entreprises, la chaîne de valeur traverse plusieurs continents et un grand nombre de pays.

L'influence nationale s'amoindrit. C'est également le cas des Etats-Unis qui ne réalisent plus que 16 % du produit mondial brut. La Chine (y compris Hong Kong et Taïwan) produit d'ores et déjà près de 18 % selon la parité de pouvoir d'achat, et la part de l'Europe se chiffre approximativement à 20 %. Avec ses 1,3 milliard d'habitants, l'Inde en est toujours aux prémices d'une puissante relance durable et ne contribue qu'à hauteur de 7 % à la performance économique mondiale. La tendance montre indubitablement que les pays émergents resteront le moteur économique du monde pendant encore de nombreuses années.

Une tendance dont on peut tirer profit et ce, avec des investissements dans les actifs tangibles (actions) et intangibles (obligations) d'entreprises en lien avec les pays émergents. Et parce qu'il s'agit là d'une perspective à long terme, il est obsolète d'observer l'évolution des cours car cela ne suscite que des inquiétudes.

Taux de distribution élevé pour les leaders mondiaux

Dans l'économie mondialisée, la digitalisation a depuis longtemps provoqué l'ouverture des frontières sectorielles et la coordination des modèles économiques. A cela s'ajoute l'accélération. Le cycle de vie d'une lampe à incandescence est de 36 ans, tandis que celui d'une ampoule LED est de 36 mois. Certains composants traversent les frontières jusqu'à dix fois avant d'être intégrés dans le produit final. Pour les constructeurs aéronautiques dominant le marché comme Airbus et Boeing, dont les carnets de commandes sont remplis pour près de dix ans, une centaine de fournisseurs sont impliqués dans le processus de production. Ce secteur offre ainsi de nombreuses opportunités, tout comme la logistique ainsi que le transport maritime et aérien. Kühne + Nagel, p.ex., voit depuis quelques trimestres son chiffre d'affaires et sa marge brute augmenter de deux chiffres, affichant un taux de distribution d'environ 4 %.

La forte croissance de l'emploi au niveau mondial se répercute sur le moral des consommateurs. Ils dépensent plus, en particulier dans les pays émergents, au grand bonheur de Dufry par exemple, le détaillant aéroportuaire numéro un dans le monde. Ce dernier profite de l'augmentation du nombre de voyageurs aériens (on prévoit pour 2020 3,9 milliards de voyageurs aériens internationaux) et de l'amélioration des concepts d'achat tout en mettant l'accent sur l'efficacité et la rentabilité ainsi que la génération de cash-flow disponible. Dufry a une politique de dividende «progressiste» et envisage de distribuer un dividende au moins au niveau de l'année précédente. Actuellement, son taux de distribution est de 3 %.

Si nous avions une sécurité juridique, nous pourrions connaître une époque glorieuse. Or, les Etats-Unis remettent actuellement en question les accords et organismes fondamentaux tels que l'Organisation mondiale du commerce (OMC) à Genève. Il y a toujours un risque de retombées négatives dues aux actuels conflits commerciaux. La Chine, le Canada et le Mexique, l'Europe ainsi que le Japon et la Corée du Sud sont en proie presque toutes les semaines à de nouvelles menaces proférées par la Maison-Blanche. D'abord, c'étaient les réfrigérateurs, puis l'aluminium et l'acier, et maintenant c'est au tour de l'automobile, l'un des biens les plus internationaux du monde, à se voir infligée des sanctions douanières pour des raisons de défense. Dans toute l'histoire de l'économie, le protectionnisme n'a jamais permis de s'enrichir à long terme. « La philosophie du protectionnisme, c'est la philosophie de la guerre et non pas de l'économie », Ludwig von Mises, 1881-1973.

L'Europe sur la bonne voie

En Europe, plusieurs pays sont sur le point de faire d'importantes réformes. Actuellement, c'est en France que l'on observe les plus grands changements. L'Espagne connaît également un tournant, le pays devant essentiellement lutter contre la corruption. En Italie, la Ligue du Nord prend de l'ampleur et essaye également de rétablir l'ordre, un travail de titan pour le 67e gouvernement d'après-guerre.

La Banque centrale européenne (BCE) a décidé en juin 2018 de mettre un terme aux achats de titres à la fin de l'année. Une mesure correcte compte tenu des taux de croissance réelle persistant à 2 % environ, de l'utilisation quasi totale des capacités de production et des taux d'inflation de 2 %. La hausse des taux directeurs ne se produira pas avant l'été 2019.

L'économie européenne ayant dernièrement repris de la vigueur, on ne sait toujours pas de quoi exactement le plan de relèvement des taux aura l'air. Une chose est sûre: la Banque nationale suisse (BNS) s'en servira de modèle.

Prof. Dr. Maurice Pedergnana
Economiste en chef et
partenaire dirigeant

Préface

Timo Dainese
Fondateur et partenaire
dirigeant

Mesdames et messieurs,

Le 1er semestre 2018 a été tout sauf agréable pour les marchés financiers. Pourtant, il avait bien commencé et les marchés avaient atteint de nouveaux records à la mi-janvier. Puis, la fête s'est terminée sur les chapeaux de roues. Le relèvement des taux d'intérêt a commencé à noircir le tableau boursier, et alors que les investisseurs venaient tout juste de s'être habitués à ces hausses, les inquiétudes autour de l'Italie ont provoqué de nouveaux remous. Après l'accalmie apportée par la formation définitive du nouveau gouvernement italien, les menaces de sanctions douanières et les tensions géopolitiques ont pris le devant de la scène. Aussi, le semestre a été marqué par des hauts et des bas permanents, la volatilité a largement augmenté et le SMI a connu son plus mauvais début d'année depuis la crise de 2008 (−8.2 % depuis le début de l'année).

La tendance des marchés boursiers depuis le début de l'année fait contraste à celle de l'économie mondiale. D'un point de vue global, le PIB mondial atteindra en 2018 le plus haut niveau jamais enregistré. Toutes les régions (Etats-Unis, Europe, Asie, Afrique) connaissent une reprise synchrone dont la dynamique aura tendance à s'intensifier ces mois-ci. Dans de nombreuses régions, les entreprises affichent des bénéfices records qui ne se reflètent toujours pas cette année dans la tendance boursière.

Grâce à une bonne sélection et à une stratégie prudente (augmentation du taux de liquidité), nous avons pu échapper au moins partiellement à la baisse de 8,2 % du SMI. Bien que même les marchés obligataires aient affiché une tendance plutôt négative (SBI −0.6 %) et que les défis aient été de taille dans ce segment. Le résultat net s'est traduit par des performances nettes de −1,8% (ZAM R2) à −4,6% (ZAM Fondspicking 100).

Durant toutes les années de l'histoire des marchés financiers, il y a toujours eu des périodes où les marchés se sont écartés des données fondamentales. Ces phases durent typiquement quelques semaines, voire parfois quelques mois. Mais pas des années. Nous pensons que l'intérêt des investisseurs au 2e semestre 2018 se portera à nouveau vers les données microéconomiques et macroéconomiques et moins vers les querelles politiques et les tweets de la Maison-Blanche. Nous prévoyons une reprise sensible des places boursières mondiales, en particulier dans les régions que nous privilégions, à savoir la Suisse, l'Europe et l'Inde. Nous attendons également une performance positive pour la part obligataire ainsi que pour les classes d'actifs Infrastructures et Placements sur les marchés privés. Et comme en Coupe du Monde, ce n'est pas le résultat à la mi-temps, mais le résultat final qui est décisif.

Pour plus d'informations, veuillez vous reporter à nos publications disponibles sur www.zugerberg-finance.ch.

Nous tenons à vous remercier chaleureusement pour votre fidélité et la confiance que vous nous avez accordée.

Liquidité et devises

Dans les solutions de placement Zugerberg, nous avons sensiblement réduit le taux de liquidité vers le milieu de l'année. Un taux d'inflation de 1% risque d'entraîner une perte constante de valeur réelle.

Concernant les monnaies, la plus grande partie des portefeuilles Zugerberg est, depuis de nombreuses années, investie en francs suisses. Les risques de change restent ainsi prévisibles.

L'envolée actuelle du dollar nous laisse toujours sceptiques. Après un creux de 0,92 par rapport au franc suisse en février 2018, il a grimpé de 8% et clôturé le 1er semestre 2018 à 0,99.

Actions et fonds d'actions

Sur le long terme, les cours boursiers mondiaux évoluent parallèlement aux bénéfices des entreprises. Certes, ils sont soumis à des influences conjoncturelles et politiques, mais ces dernières n'ont pas suffisamment de poids pour modifier la tendance. Plus l'horizon de placement est lointain, plus la probabilité est faible de voir un bénéfice par action arriver en territoire négatif. En l'espace de cent ans, la Suisse, par exemple, n'a jamais connu une seule période de onze ans sans bénéfice par action positif.

Les estimations modérément optimistes vis-à-vis de notre sélection d'actions sont fondées sur trois raisons: primo, nous connaissons actuellement une phase de relance économique à l'échelle mondiale, marquée par une croissance réelle de 4% environ. Deusio, nous avons fait une sélection qui devrait profiter exceptionnellement de cette croissance. Il s'agit principalement d'entreprises leaders proposant des solutions de haute qualité et dont le modèle économique est solide (p. ex. Partners Group, Givaudan, Kühne + Nagel).

Tertio, la génération de cash-flow revêt une grande importance pour nous. Nous mettons l'accent sur la libération de capital utilisé soit pour racheter des actions soit pour augmenter les dividendes. La partie restante peut alors servir à améliorer les produits et élargir les marchés. Certaines de nos actions figurent dans l'indice Stoxx Europe 600 dont les bénéfices devraient connaître une hausse de 11% (2018) et de 8% (2019) en moyenne. Le rapport cours/bénéfice est modéré, et le taux de distribution d'environ 3% dépasse largement la moyenne à long terme du Swiss Market Index (SMI).

Titres rémunérés

Au niveau des titres rémunérés, il existe un grand nombre d'opportunités de placement. Nous essayons avant tout d'éviter une perte de valeur réelle au moyen d'une allocation dans des fonds obligataires «intelligents». Les éléments clés des solutions obligataires Zugerberg sont le «Zugerberg Income Fund» (ZIF) et le «Credit Opportunities Fund» (COF).

Le ZIF regroupe entre 40 et 50 obligations de différentes industries et différents secteurs. Il tient également compte des obligations qui s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Cela permet d'augmenter le degré de diversification et de réduire le risque. Par ailleurs, les risques de change mais aussi de taux et de crédit peuvent être couverts quand cela semble opportun. Dans le ZIF, la moyenne pondérée du capital de toutes les obligations évolue toujours dans le prestigieux segment «investment grade».

En revanche, le COF est opportuniste à l'intersection entre les notations BBB et BB, recherchant de bonnes opportunités afin d'obtenir des rendements conséquents dans les trimestres et années à venir. Il s'agit, entre autres, de dénicher des entreprises, comme VAT Group, Fiat Chrysler Automobiles et Dell, dont la notation fera probablement l'objet d'une amélioration lucrative dans un proche avenir, passant de la catégorie «sub-investment grade» à «investment grade» (avec une hausse des cours correspondante).

L'environnement des titres rémunérés a connu des changements radicaux. Dans l'espoir de voir les taux d'intérêt augmenter, on recherche avant tout des durations de cinq à huit ans. Les risques de taux asymétriques requièrent davantage de vigilance afin d'obtenir un bénéfice supplémentaire avec des obligations au-delà de leur fonction primaire de réserve de valeur.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions international

	30/06/18	dep. 31/12/17
SMI (CHF)	8 609,3	−8,2%
SPI (CHF)	10 327,3	−3,9%
DAX (€)	12 306,0	−4,7%
Euro Stoxx 50 (€)	3 395,6	−3,1%
S&P 500 ($)	2 718,4	+1,7%
Dow Jones ($)	24 271,4	−1,8%
MSCI EM ($)	1 069,5	−7,7%
MSCI World ($)	2089,3	−0,7%

Marchés obligataires Suisse

	30/06/18	dep. 31/12/17
SBI Dom Gov TR	221,9	−0,8%
SBI Dom Non-Gov TR	138,4	−0,5%

Marchés immobiliers Suisse

	30/06/18	dep. 31/12/17
SXI RE Funds	371,9	−2,6%
SXI RE Shares	2 506,9	+2,7%

Matières premières

	30/06/18	dep. 31/12/17
Pétrole (WTI; $/Bbl.)	74,2	+22,7%
Or ($/oz.)	1 252,6	−3,9%

Cours de change

	30/06/18	dep. 31/12/17
EUR/CHF	1,1570	−1,1%
USD/CHF	0,9906	+1,7%
EUR/USD	1,1684	−2,7%

Taux d'intérêt à court terme

	3 mois	prévision 12 M
CHF	−0,73	−0,3 - ±0,0
EUR	−0,36	−0,1 - −0,3
USD	+2,34	+2,8 - +3,0

Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	prévision 12 M
CHF	−0,06	+0,6 - +1,0
EUR	+0,34	+1,1 - +1,4
USD	+2,86	+3,2 - +3,5

Renchérissement

	2018P	2019P
Suisse	+1,1%	+1,3%
Zone euro	+1,9%	+2,3%
États-Unis	+2,2%	+2,0%

Économie (PIB real)

	2018P	2019P
Suisse	+2,0%	+1,8%
Zone euro	+2,3%	+2,4%
États-Unis	+2,6%	+2,5%
Global	+3,8%	+3,8%

Placements alternatifs

S'agissant des placements sur les marchés privés, nous possédons, depuis plusieurs années, une bonne sélection de fonds matures et diversifiés, marqués par des sociétés en portefeuille dont les perspectives dépassent la moyenne. Le 1er semestre 2018 a été réjouissant, et la tendance devrait se poursuivre durant le 2e semestre 2018.

Par contre, la deuxième moitié de l'année devrait encore être décevante pour les investisseurs en or. Les métaux précieux or et argent ont terminé le premier semestre à leur plus bas de l'année et n'ont pas réussi à assurer leur rôle d'instrument de couverture.

Les matières premières ne seront pas intégrées dans les portefeuilles Zugerberg jusqu'à nouvel ordre. Néanmoins, il s'agit toujours pour nous d'un indicateur majeur pour connaître l'évolution de l'économie mondiale. Plus on dépense d'argent pour l'essence et le chauffage, moins il y en reste pour le shopping, les sorties ou les vacances. La forte hausse du prix du pétrole a généralement un effet de frein sur la tendance économique.

La reprise rapide des cotations du pétrole depuis les plus bas du mois de février 2016 s'explique par la croissance robuste de l'économie mondiale. La chute de la production pétrolière au Venezuela a également favorisé la montée en flèche des prix et l'actuelle pénurie. En outre, le gouvernement américain a non seulement dénoncé l'accord sur le nucléaire iranien mais aussi interdit à d'autres pays d'y acheter du pétrole. Par des augmentations de capacités en Arabie saoudite, qui seront réalisées en l'espace de six mois, on essayera au 2e trimestre 2018 de maintenir le prix du pétrole en dessous de 100 dollars le baril (159 litres).

Parce qu'il faudra entre un et deux ans pour que l'augmentation des prix des matières premières se sente tout le long de la chaîne de valeur des entreprises, on distingue désormais de nettes tendances en termes de hausse des taux d'inflation aux quatre coins du globe. Les nations les plus endettées (Etats-Unis, Italie, France, etc.) en profitent le plus. Inversement, en conséquence de la hausse des cotations du pétrole, une plus grande partie de la valeur ajoutée mondiale des pays consommateurs de pétrole (p. ex. Europe orientale, Inde, Chine) va dans les pays producteurs de pétrole (p. ex. monde arabe, Norvège, Canada).

Durabilité

Le développement durable est un aspect pris en compte dans tous les portefeuilles Zugerberg. Les risques en matière environnementale, sociale et gouvernementale sont systématiquement analysés, sachant que les risques pour l'environnement et les hommes sont toujours liés à des risques financiers. La prise en considération des critères appelés «Environmental, Social and Governance (ESG)» fait désormais partie intégrante de toutes les analyses et actions effectuées chez Zugerberg.

Immobilier et infrastructures

Le marché immobilier suisse est sur le point de vivre une phase difficile pour les objets de rendement. Au niveau des immeubles administratifs, les loyers sont d'ores et déjà 20% plus bas qu'en 2013/14. La tendance baissière des surfaces commerciales se poursuit également. On table ici pour 2018 sur une baisse de 3% environ des loyers.

D'après la prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale suisse, «les prix risquent de subir une correction à moyen terme, en particulier dans le segment du résidentiel de rendement.» Les rendements bruts effectifs continuent de chuter, même sur les marchés de classe C. Parallèlement, le taux de vacance augmente sensiblement, en particulier dans les cantons de Saint-Gall, d'Argovie et de Soleure ainsi que dans le Valais.

Concernant les infrastructures, nous restons plus optimistes. Nous misons toujours sur une diversification au-delà des frontières nationales et nous investissons dans des gérants de maisons de retraite (Orpea) et des concessionnaires régionaux en situation de monopole dans les domaines de la route (Atlantia), de l'énergie (Iberdrola) et de l'environnement (Veolia Environnement).

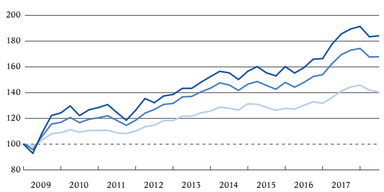
La gestion de fortune sur la base des titres individuels

ZAM Z

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

Portefeuille au 30/06/2018	Z1	Z2	Z3
Liquidité	3%	2%	2%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	50%	40%	30%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	18%	3%	3%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incluse)	11%	12%	12%
Actions et fonds d'actions	18%	36%	45%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
Insurance-Linked Securities	0%	0%	0%
Private Equity	0%	7%	8%
Hedge funds	0%	0%	0%

Performance (nette) — ZAM Z1 — ZAM Z2 — ZAM Z3



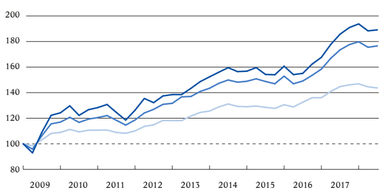
Année[1]	Z1	Z2	Z3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%
2011	−0,5%	−1,6%	−1,6%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%
2014	+4,5%	+2,2%	+2,7%
2015	−2,7%	+0,9%	+2,3%
2016	+3,1%	+4,1%	+3,9%
2017	+10,7%	+13,2%	+15,0%
2018[5]	−3,6%	−3,7%	−3,8%

ZAM R

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

Portefeuille au 30/06/2018	R1	R2	R3
Liquidité	6%	3%	2%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	50%	32%	28%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	16%	10%	3%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incluse)	11%	12%	12%
Actions et fonds d'actions	17%	36%	48%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
Insurance-Linked Securities	0%	0%	0%
Private Equity	0%	7%	7%
Hedge funds	0%	0%	0%

Performance (nette) — ZAM R1 — ZAM R2 — ZAM R3



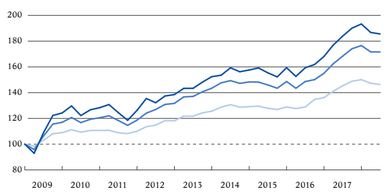
Année[2]	R1	R2	R3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%
2011	−0,5%	−1,6%	−1,6%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%
2014	+2,7%	+3,8%	+2,9%
2015	+1,2%	+2,7%	+2,5%
2016	+4,2%	+3,6%	+4,3%
2017	+8,0%	+13,5%	+15,6%
2018[5]	−2,2%	−1,8%	−2,4%

Zugerberg Fondation de libre passage

ZAM LPR1, LPR2 et LPR3. Convient pour des prestations de libre passage à partir de 5000 CHF.

Portefeuille au 30/06/2018	LPR1	LPR2	LPR3
Liquidité	2%	2%	1%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	51%	37%	33%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	13%	8%	5%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incluse)	11%	11%	11%
Actions et fonds d'actions	20%	36%	43%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
Insurance-Linked Securities	3%	1%	1%
Private Equity	0%	5%	6%
Hedge funds	0%	0%	0%

Performance (nette) — ZAM LPR1 — ZAM LPR2 — ZAM LPR3



Année[3]	LPR1	LPR2	LPR3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%
2011	−0,5%	−1,6%	−1,6%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%
2014	+2,8%	+3,4%	+3,4%
2015	−0,4%	+0,0%	+1,0%
2016	+5,6%	+4,3%	+5,5%
2017	+10,3%	+13,9%	+15,0%
2018[5]	−2,5%	−2,8%	−4,0%

[5] au 30/06/2018

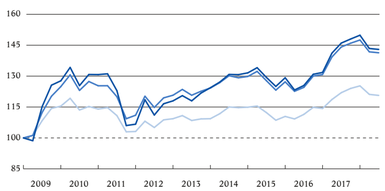
La gestion de fortune sur la base des fonds

ZAM Fondspicking

ZAM Fondspicking 30, 60 et 100. Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5000 CHF.

Portefeuille au 30/06/2018	FP30	FP60	FP100
Liquidité	3%	2%	1%
Fonds obligataires	63%	35%	26%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	11%	12%	12%
Fonds d'actions	23%	45%	53%
Fonds de placements alternatifs	0%	6%	8%

Performance (nette) — ZAM FP30 — ZAM FP60 — ZAM FP100



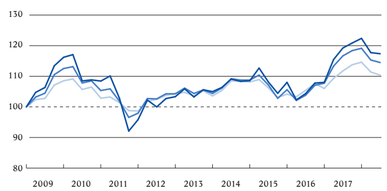
Année	FP30	FP60	FP100
2009	+15,4%	+24,9%	+27,7%
2010	−1,2%	+0,3%	+2,4%
2011	−9,6%	−11,4%	−18,4%
2012	+6,0%	+8,7%	+10,6%
2013	+0,0%	+2,9%	+5,4%
2014	+5,1%	+4,5%	+5,8%
2015	−3,9%	−2,0%	−1,8%
2016	+3,5%	+2,8%	+2,0%
2017	+9,6%	+12,8%	+13,7%
2018[5]	−3,7%	−4,2%	−4,6%

ZAM Durabilité

ZAM Durabilité 20, 40 et 100. Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5000 CHF et aux investisseurs soucieux des placements durables.

Portefeuille au 30/06/2018	DR20	DR40	DR100
Liquidité	4%	3%	1%
Fonds obligataires	68%	46%	26%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	11%	12%	12%
Fonds d'actions	17%	33%	53%
Fonds de placements alternatifs	0%	6%	8%

Performance (nette) — ZAM DR30 — ZAM DR40 — ZAM DR100



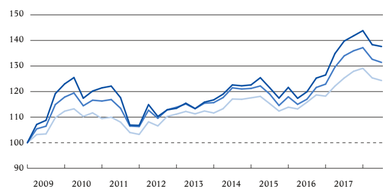
Année	DR20	DR40	DR100
2009	+8,5%	+12,5%	+16,2%
2010	−5,2%	−6,4%	−6,7%
2011	−4,1%	−7,0%	−11,6%
2012	+5,7%	+6,5%	+7,8%
2013	−0,7%	+0,1%	+1,6%
2014	+4,4%	+4,2%	+3,4%
2015	−3,7%	−2,9%	−0,5%
2016	+1,8%	+2,0%	+0,0%
2017	+8,1%	+10,6%	+13,3%
2018[5]	−3,7%	−3,9%	−4,1%

Zugerberg Fondation de prévoyance 3a

ZAM 3a20, 3a40 et 3a60. Convient aux apports mensuels à partir de 100 CHF ou aux placements uniques à partir de 5000 CHF.

Portefeuille au 30/06/2018	3a20	3a40	3a60
Liquidité	4%	3%	2%
Fonds obligataires	68%	46%	35%
Fonds immobiliers / Fonds d'infrastructure	11%	12%	12%
Fonds d'actions	17%	33%	45%
Fonds de placements alternatifs	0%	6%	6%

Performance (nette) — ZAM 3a20 — ZAM 3a40 — ZAM 3a60



Année[4]	3a20	3a40	3a60
2009	+12,3%	+17,8%	+23,0%
2010	−2,6%	−1,3%	−1,3%
2011	−5,7%	−8,6%	−12,1%
2012	+7,7%	+7,1%	+6,3%
2013	+0,4%	+1,6%	+2,9%
2014	+5,3%	+4,8%	+5,0%
2015	−3,1%	−2,7%	−0,8%
2016	+3,8%	+4,2%	+4,0%
2017	+9,2%	+11,6%	+13,7%
2018[5]	−3,5%	−3,9%	−3,8%

Zugerberg Finance SA, la gestion de fortune sur le long terme

Ce qui avait débuté comme une entreprise unipersonnelle à la fin des années 90 s'est développé pour devenir vingt ans plus tard l'un des gestionnaires de fortune indépendants les plus importants. Aujourd'hui, la société est surveillée directement par la FINMA et gère 2,2 milliards de francs suisses à l'aide de 32 collaborateurs. La forte croissance reflète les performances de l'entreprise ainsi que la demande croissante de solutions de gestion de fortune indépendante.

Le concept initial derrière Zugerberg Finance SA consistant également à gérer des petites et moyennes fortunes de manière active et autonome revête encore une grande importance. Outre les mandats pour les particuliers, Zugerberg Finance SA propose également des solutions pour les entreprises et gère l'argent des caisses de retraite, des fondations et des assurances.

Zugerberg Finance SA suit un processus de placement solide et se fie à ses propres opinions. Les conseillers économiques et financiers de Zugerberg sont des experts reconnus issus du monde économique et financier et se tiennent à disposition à titre consultatif. Un vaste réseau et des adhésions ciblées permettent d'échanger régulièrement des expériences et du savoir-faire.

La sélection méticuleuse de titres se fonde sur une approche scientifique qui, associée à une gestion des risques systématique, entraîne un développement positif du portefeuille sur le long terme. La réalisation de cet objectif n'est pas seulement dans l'intérêt des clients et clientes. En effet, les collaborateurs et la direction de Zugerberg Finance SA ont investi dans les mêmes stratégies et les mêmes titres.

Collaborateurs	32
Lancement	1998
Volume (AuM et AuA)	2,2 milliards CHF
Clients	Particuliers Sociétés Institutionnels
Appartenances	Alliance des gérants de fortune suisse (ASWM) Chambre de commerce Zoug
Surveillance	L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers
Récompenses	Le meilleur gérant de fortune en Suisse (BILANZ, 2018) Top Swiss Franc Bond Manager (Citywire, 2017 et 2018) 5 étoiles (Morningstar, 2017)

Partenaires dirigeant

Timo Dainese
Prof. Dr. Maurice Pedergnana
Gregor Widler

Le conseil d'administration

Thomas Huber
Karl Huwyler
Barend Fruithof
Dominic Görg
Livio Dainese

Les experts économiques

Prof. Dr. Bernd Schips
Alexander Ineichen
Patrick Bucher
Rolf Bertschi
Urs Scholl
Dr. Stephan Kloess

L'environnement des taux d'intérêt devient plus exigeant et exige plus de flexibilité

Il a désormais plus de troix ans que la Banque nationale suisse (BNS) a baissé les taux à court terme dans les négatifs. Le résultat: des taux historiquement bas dans l'univers de placement du franc suisse. La situation en Europe est similaire. Aussi, les défis sont grands dans les placements à revenu fixe pour des investisseurs en CHF.

Les taux ne vont pas rester toujours aussi bas. Les taux montent déjà aux États-Unis, et l'Europe ainsi que la Suisse suivront. Les taux augmentant, les défis sur les marchés obligataires continuent de croître, car les cours des obligations sont mis à l'épreuve et menacent de chuter.

Il faut se prémunir contre cela. C'est possible en gérant activement la duration et les risques d'intérêts. Il existe des instruments à cet effet. Toutefois, les possibilités sont très limitées dans la gestion de fortune basée sur les titres individuels au niveau des dépôts individuels. Les risques d'intérêts ne se laissent pas gérer efficacement et à moindre coût dans un portefeuille comprenant différentes obligations. Il en va de même pour les risques monétaires. A notre avis, la gestion active de ces risques est absolument nécessaire au regard de l'environnement de marché et du revirement des intérêts imminent. Cette gestion peut être réalisée très efficacement et à coût très bas dans un fonds, à tous les niveaux.

Nous agissons de la sorte avec succès depuis plus de six ans dans le segment des obligations avec des risques accrus avec le «Credit Opportunities Fund» (COF). Le fonds que nous gérons, élément standard de chaque portefeuille de Zugerberg, a pris 28 % depuis le lancement en juin 2012, ce qui correspond à un rendement de 4,6 % par an (net, en CHF). Le fonds est donc exceptionnel depuis ces derniers mois avec la notation la plus élevées de 5 étoiles (Morningstar) et Zugerberg Finance SA a été récompensé par le prix du Meilleur manageur d'obligations CHF (Citywire, 2017 et 2018). Le développement de notre portefeuille d'obligations a contribué grandement à notre nomination récemment en tant que meilleur gérant de fortune de Suisse selon la BILANZ (03/2018).

Un autre avantage d'un fonds réside dans l'accès à des papiers institutionnels, par exemple des obligations avec une valeur unitaire minimum de 200 000 CHF et plus. Dans l'ensemble, un fonds offre nettement plus d'opportunités avec parallèlement des risques gérables plus facilement. Au cours du 1er semestre 2018, nous avons atteint l'objectif du «Zugerberg Income Fund» (ZIF) afin d'obtenir les mêmes possibilités, la même flexibilité et donc des perspectives de succès comme avec COF dans un segment de risques extrêmement bas. Le ZIF couvre notre segment de risques extrêmement bas en matière d'obligations CHF.

Nous sommes convaincus que nous sommes parfaitement équipés pour l'avenir avec les deux fonds à taux d'intérêt fixe COF et ZIF et pouvons maintenir le succès de longue date de l'entreprise Zugerberg en matière d'obligations CHF.

Zugerberg agenda

Samedi 1 septembre 2018
Journée de randonnée de Zugerberg

Mardi 18 et jeudi 20 septembre 2018
Conseil consultatif en matière économique et financière

Samedi 20 jusqu' au dimanche 28 octobre 2018
Zuger Messe 2018

Samedi 10 et samedi 24 novembre 2018
Ateliers d'économie de Zugerberg pour adolescents

Mercredi 14 novembre 2018
Evènement concernant la prévoyance professionnelle

Jeudi 15 novembre 2018
Evénement d'information pour les particuliers

Pour plus d'informations sur les activités et les modalités d'inscription en ligne, consultez notre page web www.zugerberg-finance.ch

Conseils Zugerberg

Payer moins d'impôts et bénéficier de rendements
Vous n'avez pas encore versé votre prime annuelle 3a ou vous ne l'avez pas versée intégralement? Profitez de la faiblesse des marchés au cours du premier semestre et déposez dès maintenant sur votre compte/dépôt ZAM 3a existant ou nouveau. Ainsi, vous bénéficiez non seulement de l'avantage fiscal, mais aussi de perspectives de rendement accrues.

Vérifier le profil de risque
Vous devez vous préoccuper de votre profil de risque au moins une fois par an. Votre propension au risque ou votre capacité de risque ont-elles évolué ? Ce processus est d'une importance fondamentale pour le succès à long terme de l'investissement. Un profil de risque modifié conduit généralement à une stratégie d'investissement différente. Votre conseiller financier se fera un plaisir de vous aider à examiner votre profil de risque.

Mandat pour cause d'inaptitude
Depuis le 1er janvier 2013, le droit de la protection de l'enfant et de l'adulte autorise une personne ayant l'exercice des droits civils à prendre des mesures en temps utile à travers un mandat pour cause d'inaptitude, dans le cas où cette dernière perdrait sa capacité de discernement à la suite d'un accident, en raison d'une grave maladie ou par décrépitude. Le mandat pour cause d'inaptitude permet à la personne concernée de déterminer qui et comment celle-ci souhaite être assistée en cas d'incapacité de discernement. Communiquez avec votre conseiller financier et discutez de cet important sujet avec lui.

Zugerberg News

Baisse des commissions de la banque dépositaire Credit Suisse
Nous avons le plaisir de vous informer que nous avons négocié une baisse des commissions pour nos solutions avec la banque dépositaire Credit Suisse à partir du 1er juillet 2018.

All-In-Fee hors pays étrangers	**ZAM LP**	**ZAM R**
Jusqu'à présent	0,15 %	0,43 %
Nouveau à compter du 1er juillet 2018	0,10 %	*0,35 %
Réduction de prix	−33 %	−19 %

*à partir de 5 mio. 0,29 %.

Restez informé, abonnez-vous
www.zugerberg-finance.ch

Clause de non-responsabilité. Les déclarations contenues dans le présent rapport mensuel reflètent l'estimation actuelle du marché par Zugerberg Finance SA. Les avis et opinions exprimés dans cette évaluation peuvent évoluer à tout moment, sans préavis. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Ces informations n'ont pas valeur de conseil ou de recommandation incitant à acheter ou à vendre des titres. Évolution 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]L'évolution de la valeur du ZAM Z indiquée a été reprise de ZAM R jusqu'au 30/06/2014 (lancement de ZAM Z). L'évolution de la valeur de ZAM Z indiquée a été reprise de ZAM R jusqu'au 30/06/2014. [2]La performance historique de ZAM 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. [3]L'évolution de la valeur de ZAM LPR indiquée a été reprise de ZAM R jusqu'au 31/12/2013 (lancement de ZAM LPR). [4]L'évolution de la valeur de ZAM 3a indiquée a été reprise de la solution de libre passage jusqu'au 31/12/2009 (lancement de ZAM 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. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations.

Mentions légales. Editeur: Zugerberg Finance SA, Lüssiweg 47, 6302 Zoug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finance.ch. Photo: Andreas Busslinger © Zugerberg Finance SA, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Mercredi, 11/07/2018, cours de clôture au 30/06/2018; données économiques au 30/06/2018, pronostic économiques au 30/06/2018.