



## Le dynamisme économique revient

**Au cours du deuxième trimestre 2019, le dynamisme économique a légèrement faibli. Or, de nombreuses économies nationales se sont révélées comme tout à fait résistantes. Au cours du second semestre, la croissance devrait s'accélérer à nouveau, notamment le long de la nouvelle «Route de la Soie», le projet d'infrastructure le plus ambitieux de l'histoire.**

Les marchés du travail sont d'excellents indicateurs du bien-être économique. En Europe, l'emploi est en hausse, le chômage en baisse et les salaires augmentent. Certes, l'évolution conjoncturelle paraît quelque peu divisée entre le secteur des services solide et le secteur industriel fragile. Mais de plus en plus de signes indiquent que l'économie européenne a surmonté le creux de la vague. Finalement, même l'Espagne et le Portugal ont envoyé récemment des signaux positifs.

Le seul «homme malade» de l'UE reste l'Italie réticente aux réformes et gouvernée de manière hostile à la croissance, qui ne s'occupe ni de sa propre compétitivité ni du respect des critères de stabilité de l'euro, avec une dette publique de 2,3 milliards d'euros. Cela représente tout de même 132% du produit intérieur brut (PIB). Alors que la limite autorisée est de 60%. L'Allemagne et beaucoup d'autres pays de l'Europe du Nord se trouvent en dessous et enregistrent de surcroît des excédents budgétaires.

### Les Etats-Unis connaissent également une conjoncture solide

Le marché américain du travail se trouve en bon état. Aux Etats-Unis, le «Small Business Optimism Index» est en effet tellement élevé qu'il ne l'a été depuis cinquante ans. C'est d'autant plus important que les deux tiers de tous les emplois sont créés par les PME. Au printemps encore, le danger d'une aggravation du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine était grand. Le président américain Donald Trump s'est laissé séduire par son conseiller commercial Peter Navarro aux idées isolationnistes particulières. L'agriculture et les entreprises technologiques en ont pâti encore plus. Les deux secteurs ont eu des difficultés pour accéder au marché chinois gigantesque à cause des mesures de représailles.

En jugeant la diplomatie commerciale des Etats-Unis, l'on ne doit jamais oublier que c'est une économie nationale très fermée. Selon la Banque mondiale, les importations ne représentent que 15% du PIB. Les exportations, qui sont menacées par des représailles douanières des partenaires commerciaux, s'élèvent à quelques 12% de la performance économique. Cela rend les Etats-Unis nettement moins sensibles au protectionnisme que les économies nationales ouvertes et orientées sur les échanges mutuels, comme l'Allemagne et la Suisse. L'on peut constater au début du second semestre 2019: Le président américain Donald Trump ne s'est pas départi de la vieille idée que le protectionnisme nuit. Mais il considère que les droits de douanes et les sanctions douanières sont un bon moyen de pression. Finalement, il est conscient qu'il est tributaire d'un bon dynamisme économique s'il veut être réélu l'an prochain. Ses baisses des impôts du printemps 2018 ne présentent pas d'effets durables. Elles produisent plutôt un «effet Red Bull» à court terme.

### Optimisme après le Sommet du G20

L'optimisme global est revenu après le Sommet du G20. Il est certain que l'essor de l'économie américaine est le plus long depuis le premier enregistrement des données en 1854. En même temps, il s'agit du plus long rétablissement économique de l'histoire. De toute façon, la durée n'est pas un signe d'alarme. Aucune loi économique ne prédit que la conjoncture doit obligatoirement s'effondrer après un long essor. Ce sont toujours des raisons de politique économique ou monétaire ou des raisons structurelles qui font infléchir la courbe de l'économie nationale.

Pour l'essentiel, le PIB oscille autour de la tendance de croissance. Elle est relativement raide dans une économie nationale jeune en croissance constante comme l'Inde. Dans une économie qui, en raison de la baisse de l'emploi et d'un fort vieillissement, doit faire face à de grands défis comme le Japon, la tendance est également plate. Nous recherchons en particulier les marchés, les secteurs et les entreprises dont la tendance de croissance est un peu plus forte que celle de l'économie mondiale qui est actuellement de 3% annuels. C'est pourquoi nous regardons en direction de l'Asie.

En ce moment, les indices s'accumulent faisant penser à la poursuite de la phase de croissance de l'économie mondiale. La principale contribution à la croissance est apportée par l'économie chinoise qui va s'efforcer dans les prochaines années à hisser encore 200 à 300 millions d'habitants de la pauvreté dans la classe moyenne. Avec un retard d'au moins une décennie, le sous-continent indien suit également un chemin de croissance dynamique. Dans les dix prochaines années, il faudra s'y attendre à une croissance réelle de 7%, ce qui permettra à près de 100 millions d'Indiens d'accéder à la classe moyenne.

Ce sont des développements remarquables de l'économie mondiale. La Chine et l'Inde, avec 1,4 milliards d'habitants chacune font en sorte que les forces gravitationnelles de l'économie mondiale se déplacent de plus en plus en direction de l'Asie. Cela profite également à l'Europe et à l'Afrique car elles seront reliées plus fortement à l'espace économique eurasiatique par la «nouvelle route de la Soie» (Belt-and-Road Initiative sous la direction chinoise).

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



## Éditorial

**Timo Dainese**  
Fondateur et partenaire  
dirigeant



Mesdames et messieurs,

L'évolution récente des marchés de capitaux a démontré de manière impressionnante une fois de plus à quel point il est important d'ignorer les bruits de fonds à court terme et de se concentrer sur les fondamentaux à long terme. Au quatrième trimestre 2018, les investisseurs se sont beaucoup trop inquiétés en raison de quelques informations au sujet de la croissance de l'économie mondiale, d'une part, en raison du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et, d'autre part, en raison de l'agenda attendu des hausses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. A cause de cette incertitude, l'année 2018 a été comptabilisée comme une des pires années pour les placements. Comme nous avons vu à présent au cours du premier semestre 2019, la plupart des préoccupations n'était pas fondée. Au premier semestre, la croissance mondiale n'était pas de loin aussi faible qu'on craignait, alors que l'inflation est restée jugulée malgré la hausse des salaires et des prix du pétrole.

Sur les marchés boursiers, le moral des investisseurs est passé de la complaisance (fin 2017) à la panique (fin 2018) et inversement. Poussés au premier chef par les données économiques supérieures aux attentes et, encore une fois, par de (Etats-Unis: très) faibles taux d'intérêt, les marchés boursiers ont enregistré une forte hausse dans le monde entier. Le marché boursier suisse en a notamment profité aussi, faisant partie des meilleurs marchés boursiers au monde au cours du premier semestre et confirmant encore une fois de manière éclatante notre focalisation sur le marché domestique. Entre-temps, le SMI a atteint 10'000 points pour terminer finalement le semestre à 9898 points. Nos placements favorisés de longue date tels que Partners Group (+33%), Lonza (+31%) et Swiss Life (+32%) ont enregistré les meilleures performances et ont assuré des rendements nets particulièrement réjouissants de nos mandats de gestion de fortune au premier semestre. Malgré l'environnement de taux zéro et de taux négatifs actuel, nos portefeuilles d'obligations ont généré de manière impressionnante des rendements de 3,7% (ZIF) et de 5,4% (COF). Les classes d'actifs «Infrastructures» et «Placements sur le marché privé» ont également eu une évolution très positive et ont contribué au résultat semestriel.

Grâce à la détente à court terme dans les conflits commerciaux internationaux, la dynamique économique mondiale continuera à se concrétiser et générer une croissance solide pendant les 12 mois prochains. Une meilleure dynamique économique ainsi que des taux d'intérêts plus faibles devraient entraîner une hausse des bénéfices des entreprises au cours du deuxième semestre, ce qui servira de base à la poursuite du rally. Néanmoins, nous nous sentons bien avec une exploitation réduite de la part d'actions et la liquidité accrue en découlant que nous maintenons. D'un côté, nous sécurisons ainsi en quelque sorte les rendements obtenus. De l'autre côté, la liquidité nous permet d'adopter une attitude opportuniste sur le marché et de saisir rapidement les chances qui s'offrent.

Pour plus d'informations, veuillez consulter nos publications sur [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch). Notre nouveau site Web sera en ligne dans quelques semaines. Merci beaucoup pour votre confiance et votre fidélité.

Cordialement, Timo Dainese

## Actions

Au cours du premier semestre 2019, nous avons maintenu la part d'actions avec l'accent mis sur la Suisse à peu près à la moitié de la fourchette maximale. Dans la classe de risque 1, elle s'élève à 10% et dans la classe de risque 2 à tout juste 20%. Nous avons sensiblement réduit les entreprises cycliques et nous sommes concentrés sur les valeurs de qualité à moindre risque et les entreprises génératrices de dividendes. Ce procédé nous a permis d'obtenir de bons rendements totaux sur la part d'actions aussi bien pour les solutions à base de titre unique que pour les solutions à base de fonds.

En même temps, nous avons également tenu à disposition suffisamment de liquidité pour saisir rapidement d'éventuelles oppor-

tunités. Or, il y a à peine eu des revers notables. Si les signes de renforcement du dynamisme macroéconomique deviennent plus perceptibles ou si les cours de certaines entreprises subissent une pression, nous augmenterons de nouveau légèrement la part d'actions. Car, dans de nombreuses entreprises, le taux de dividende d'environ 4% reste attrayant.

Dans la classe de risque 2, au cours du premier semestre 2019, près de la moitié de la performance globale peut être expliquée par le succès des actions et des fonds d'actions.

Nous attachons une valeur particulière sur un avis qui se reflète dernièrement plus ou moins dans toutes les solutions de

Zugerberg Finanz en fonction de la pension au risque. Peu importe que nous choissions une méthode classique de «stockpicking» pour des fortunes plus grandes ou appliquions celle de «fondspicking» pour des fortunes pas encore très grandes: nous focalisons notre attention sur les rendements. Ils sont d'autant plus assurés lorsque nous veillons à la substance et à la qualité lors de l'analyse fondamentale.

Il s'agit de tenir compte de la dimention de durabilité. Nous investissons volontiers dans des entreprises qui font face d'une manière positive aux défis sociaux, tels que le changement démographique, l'urbanisation, la rareté des ressources et la numérisation.

# Evolution des valeurs

<b>Marchés d'actions international</b>		
	30/06/19	dep. 31/12/18
SMI CHF	9'898,2	+17,4%
SPI CHF	11'977,4	+21,8%
DAX €	12'398,8	+17,4%
Euro Stoxx 50 €	3'473,7	+15,7%
S&P 500 \$	2'941,8	+17,3%
Dow Jones \$	26'600,0	+14,0%
MSCI EM \$	1'054,9	+9,2%
MSCI World \$	2'178,4	+15,6%

<b>Marchés obligataires Suisse</b>		
	30/06/19	dep. 31/12/18
SBI Dom Gov TR	234,7	+4,2%
SBI Dom Non-Gov TR	143,8	+3,3%

<b>Marchés immobiliers Suisse</b>		
	30/06/19	dep. 31/12/18
SXI RE Funds	408,4	+13,0%
SXI RE Shares	2'722,1	+13,9%

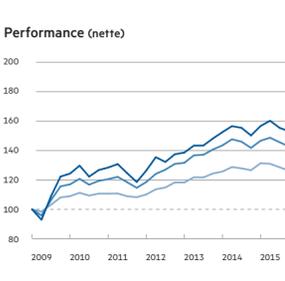
<b>Matières premières</b>		
	30/06/19	dep. 31/12/18
Pétrole (WTI, \$/Bbl)	58,5	+29,0%
Or (CHF/kg)	44'244,6	+9,3%

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.

<b>Portfolio au 30/06/2019</b>	Z1	Z2	Z3
Liquidité	21%	19%	20%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	67%	54%	40%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	0%	0%	0%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	4%	6%	8%
Actions et fonds d'actions	8%	16%	24%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%
Private Equity	0%	5%	8%
Hedge funds	0%	0%	0%



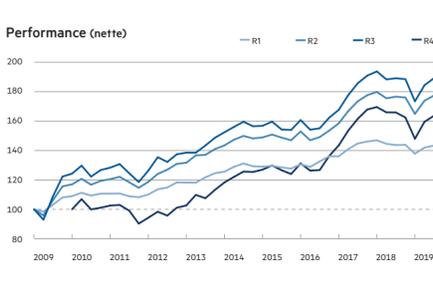
Année <sup>1</sup>	Z1	Z2	Z3	Année <sup>1</sup>	Z1	Z2	Z3
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%	2015	-2,7%	+0,9%	+2,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%	2016	+3,1%	+4,1%	+3,9%
2011	-0,5%	-1,6%	-1,6%	2017	+10,7%	+13,2%	+15,0%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%	2018	-6,4%	-9,3%	-10,5%
2013	+6,3%	+9,0%	+10,0%	2019 <sup>2</sup>	+5,0%	+7,4%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

<sup>1</sup>au 30/06/2019

### Zugerberg Finanz R

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

<b>Portfolio au 30/06/2019</b>	R1	R2	R3	R4
Liquidité	20%	24%	20%	20%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	65%	44%	38%	19%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	3%	2%	2%	5%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	4%	6%	8%	10%
Actions et fonds d'actions	8%	17%	25%	39%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	0%	0%	0%
Private Equity	0%	7%	7%	7%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%



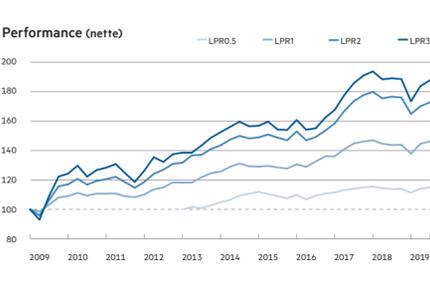
Année <sup>1</sup>	R1	R2	R3	R4	Année <sup>1</sup>	R1	R2	R3	R4
2009	+8,9%	+17,0%	+24,3%	-	2015	+1,2%	+2,7%	+2,5%	+3,3%
2010	+1,6%	+3,0%	+3,3%	+2,5%	2016	+4,2%	+3,6%	+4,3%	+9,3%
2011	-0,5%	-1,6%	-1,6%	-8,1%	2017	+8,0%	+13,5%	+15,6%	+18,2%
2012	+7,4%	+11,0%	+9,7%	+8,9%	2018	-6,2%	-8,3%	-10,3%	-12,7%
2013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

<sup>1</sup>au 30/06/2019

### Zugerberg Fondation de libre passage

Zugerberg Finanz LPRO.5, LPR1, LPR2 et LPR3. Convient pour des prestations de libre passage à partir de 5000 CHF.

<b>Portfolio au 30/06/2019</b>	LPRO.5	LPR1	LPR2	LPR3
Liquidité	12%	17%	16%	15%
Valeurs mobilières (p. ex. obligations)	75%	56%	50%	40%
Valeurs mobilières avec structure de risque élevée	10%	6%	4%	4%
Actions et fonds immobiliers (infrastructure incl.)	0%	4%	6%	8%
Actions et fonds d'actions	3%	9%	18%	25%
Métaux précieux / matières premières	0%	0%	0%	0%
ILS	0%	8%	1%	1%
Private Equity	0%	0%	5%	7%
Hedge funds	0%	0%	0%	0%



Année <sup>1</sup>	LPRO.5	LPR1	LPR2	LPR3	Année <sup>1</sup>	LPRO.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 <sup>2</sup>	+3,3%	+4,5%	+6,5%	+8,1%
2014	+6,9%	+2,8%	+3,4%	+3,4%					

<sup>1</sup>au 30/06/2019

<b>Cours de change</b>		
	30/06/19	dep. 31/12/18
EUR/CHF	1,1104	-1,4%
USD/CHF	0,9763	-0,8%
EUR/USD	1,1373	-0,6%

<b>Taux d'intérêt à court terme</b>		
	3 mois	prévision 12 M
CHF	-0,73	-0,3 - +0,0
EUR	-0,39	+0,1 - +0,3
USD	+2,32	+2,1 - +2,4

<b>Renchérissement</b>		
	2019P	2020P
Suisse	+1,0%	+1,0%
Zone euro	+1,5%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%

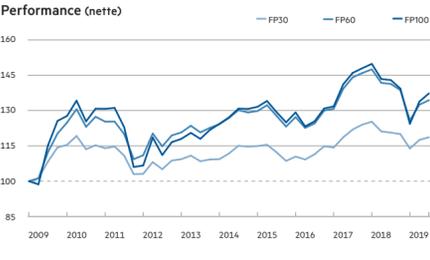
<b>Économie BIP real</b>		
	2019P	2020P
Suisse	+1,6%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%
Global	+3,5%	+3,0%

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 5000 CHF.

<b>Portfolio au 30/06/2019</b>	FP30	FP60	FP100
Liquidité	22%	22%	12%
Fonds obligataires	61%	40%	26%
Fonds immobiliers /Fonds d'infrastructure	5%	8%	12%
Fonds d'actions	12%	23%	40%
Fonds de placements alternatifs	0%	7%	10%



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 <sup>2</sup>	+4,3%	+7,1%	+10,9%
2014	+5,1%	+4,5%	+5,8%				

### Biens immobiliers et infrastructures

Actuellement, les infrastructures restent un des thèmes préférés des investisseurs agissant à long terme. Ces placements sont marqués par des contrats de plusieurs années, des rendements stables et une sensibilité relativement faible aux fluctuations conjoncturelles. Lorsque le niveau des taux d'intérêt baisse en général, l'attractivité des placements dans les infrastructures augmente.

C'est pourquoi notre sélection des titres d'infrastructures a générée une performance totale de près de 20% au cours du premier semestre. Prises une part une, certaines valeurs se sont retrouvées en dessous (aéroport de Zurich 18% et Orpea

+20%), alors que d'autres en dessus (Vinci et Veolia Environnement avec+26% chacu-ne en francs suisses).

Certes, les immeubles de rendement d'habitation (immeubles collectifs) suisses restent demandés. Cela vaut d'autant plus que de nombreux investisseurs institutionnels ne souhaitent pas investir dans l'immobilier étranger ou bien ne veulent pas aborder le sujet des infrastructures. Or, le capital de prévoyance exerce une pression sur les placements. Mais les fonds immobiliers existants sont souvent négociés avec une prime de 15% à 25%, ce qui nous semble excessif.

Dans les solutions de libre passage de

Zugerberg, après un examen approfondi de tous les biens immobiliers présents et de la stratégie correspondante, nous avons pris un engagement de tout juste 4% via une fondation de placements immobiliers suisse de valeur stable. Pendant les dix prochaines années, nous en attendons des rendements d'environ 3%. Les fondations de placements sont à la disposition exclusive des caisses de pension et des fondations de passage libre suisses. Le grand avantage consiste en particulier dans le fait pouvoir effectuer des placements à long terme à un meilleur prix en collaboration avec d'autres caisses de pension. En même temps, la volatilité reste basse.

## Placements alternatifs

L'étendue des investissements dans les classes d'actifs alternatifs dépend de la nature de la classe de risque dans laquelle le capital mis à disposition peut être placé. Toutefois, nous n'investissons ni en pétrole ni en or.

Cependant, nous observons ces marchés de près pour détecter des répercussions sur les autres marchés. Au cours du premier semestre 2019, le prix du pétrole brut a augmenté d'environ 29%, tout en étant inférieur par rapport à l'année dernière. Pour cette raison, des incidences inflationnistes inattendues sont improbables dans les pays industrialisés occidentaux parmi lesquels on compte des grands importateurs d'huile et de gaz.

En juin, l'or s'est élancé vers le haut après une longue phase latérale. Fin juin, une once d'or a été négociée à 1410 dollars américains (+10% depuis le début de l'année). La «fuite vers l'or» est certainement liée au fait que le dollar américain s'est affaibli en juin par rapport à de nombreux autres monnaies, comme conséquence des faibles taux du dollar américain.

Dans les placements alternatifs, les véhicules de placement sur le marché privé ont enregistré une évolution remarquable. Avec de faibles fluctuations, les investisseurs profitent des améliorations opérationnelles des sociétés de portefeuille concernées. Les évaluations sont bonnes et les

options de sortie restent multiples. Notre optimisme est le même en ce qui concerne les perspectives à moyen terme.

Les véhicules de placement sur le marché privé largement diversifiés, comme nous les préférons, restent intéressants aussi pour les investisseurs, qui s'attendent actuellement à un refroidissement de l'économie mondiale. Or, l'évolution des Private Equity Funds, qui ont été émis autour des années de récession, a été historiquement exceptionnelle. Pendant de telles années, de bons gérants de fonds réussissent notamment à acheter des entreprises bien au-dessous de leur valeur réelle de marché en obtenant ainsi des plus-values au-dessus de la moyenne.

# Durabilité dans tous les portefeuilles

Le capital de notre clientèle est investi dans un esprit responsable. Nos exigences strictes d'un investissement durable s'appliquent aux pays, secteurs et entreprises qui reçoivent à leur disposition des capitaux étrangers sous forme d'obligations ou des capitaux propres sous forme d'actions. Car nous sommes persuadés de pouvoir ainsi limiter les risques des placements et optimiser leurs rendements. Finalement, les portefeuilles de Zugerberg Finanz ne doivent pas comprendre uniquement les rendements économiques. Les contributions écologiques et économiques de nos activités de placement doivent également être convaincants sur la durée.

Dans les entreprises, l'on veille généralement au respect du droit de travail, à la lutte contre la corruption et au respect des droits de l'homme. Les enjeux climatiques sont également pris en compte. Par exemple, l'exclusion des entreprises qui transportent ou électrifie le charbon en fait partie.

Nous nous orientons sur les 17 Critères de durabilité des Nations-Unis. Leurs champs d'analyse peuvent être résumés en particulier dans les trois dimensions E-S-G:

<b>E (Environment):</b>	Respect des enjeux climatiques centraux
<b>S (Social):</b>	Respect des normes et de la liberté sociales
<b>G (Governance):</b>	Respect de la bonne gouvernance des entreprises (objectifs équitables, rapport équitable entre les buts des sociétés et la compensation, les droits des actionnaires, etc.)

Dans la mise en place concrète, cela signifie que nous avons de durs critères d'exclusion ESG (industrie de l'armement, celle du tabac, etc.). Nous n'achetons pas de tels titres. De surcroît, nous tenons compte des pionniers ESG dans un secteur. Nous nous orientons sur le réalisable et le possible et non pas sur ceux qui n'agissent que lorsque le techniquement possible devient le minimum légal. Troi-

sièmement, nous partons d'une approche ESG large. Les modèles économiques durables sont étroitement liés avec une clientèle stable et fidèle, qui participe à une faible volatilité des rendements et des bénéfices. Cela accroît la prévisibilité des perspectives de rendements et de dividendes considérables. Cette chaîne d'argumentation nous sert d'orientation dans tous les portefeuilles de Zugerberg Finanz.

L'on ne peut pas avoir plus de durabilité qu'en achetant les actions de Stadler Rail. Le leadership technologique de ce fabricant mondial de véhicules ferroviaires garantit des coûts du cycle de vie durablement bas grâce à des concepts d'entraînement respectueux de l'environnement améliorés. L'architecture prend la direction des solutions numériques (de la technologie de signalisation à l'architecture des trains) et garantit des optimisations dans le trafic régional, le trafic à longue distance et le trafic urbain. Les connaissances de l'ingénierie de Stadler Rail permettent les constructions à planché surbaissé pratiques et ainsi l'inclusion des personnes à capacités motrices réduites et/ou des personnes en fauteuil roulant dans les transports publics.

Un portefeuille contient aussi des risques climatiques. Quand, par exemple, le niveau des eaux du Rhin baisse en raison d'un été chaud, comme cela a été le cas l'an dernier, cela peut avoir de fortes répercussions inattendues sur la conjoncture. En visant la durabilité, nous réduisons également le risque dans le portefeuille. Cela est expliqué sur deux exemples de notre fonds de placements. Nous veillons toujours à l'«empreinte» ESG. S'il apparaît quelque chose d'incorrect (p. ex., le principe actif Glyphosate comme herbicide contesté dans le groupe Bayer-Monsanto), nous nous séparons de l'obligation concernée. Si, en revanche, il y a un financement par l'emprunt judicieux d'une entreprise (p. ex. BayWa à l'idéologie de société coopérative dans l'agriculture allemande), le «Green Bond» correspondant pour le développement du secteur d'activités «énergies renouvelables» est préféré aux solutions équivalentes.

## Nouvelles stratégies

Nous avons élargi notre offre de stratégies et intégré deux nouveaux portefeuilles:

### Zugerberg Finanz Libre passage R0.5

Adapté aux preneurs de prévoyance dont les besoins de sécurité sont importants. Marge de fluctuation des actions comprise entre 0% et 10%.

### Zugerberg Finanz R4

Adapté aux preneurs de prévoyance dont les besoins de sécurité sont importants et qui souhaitent placer leur prestation de libre passage dans une optique de conservation de la valeur. Marge de fluctuation des actions comprise entre 0% et 80%.

Les stratégies sont en place depuis de nombreuses années et sont maintenant à la disposition de nos clients. Vous trouverez de plus amples informations dans les fiches d'information correspondantes sur notre site Internet.

## Distinguée une nouvelle fois

Nous sommes heureux que BILANZ, le plus grand magazine économique de Suisse, nous a distingués pour la deuxième fois consécutive dans son évaluation des gérants de fortune suisses. Dans la catégorie la plus importante, celle de la période de plus de 5 ans, nous sommes premiers dans une catégorie et deuxièmes dans deux autres catégories. Pour la dernière année de bourse, qui a été difficile, nous sommes l'unique entreprise à faire partie des quatre meilleurs dans toutes les classes de risque.

Ces excellents positionnements montrent que notre concept de gestion de la fortune active et indépendante fortement axée sur les produits domestiques fait ses preuves.

**BILANZ**

## Baisse des commissions

Nous avons le plaisir de vous informer que nous avons de nouveau négocié avec la banque dépositaire Credit Suisse une baisse des commissions pour les mandats de nos clients privés. Comme vous pouvez le voir dans la liste ci-après, la baisse est forte. Les nouvelles commissions s'appliquent à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2019.

### Nouveau au 01/07/2019

CHF	All-in-fee	Réduction
0,5 jusqu'à 1 millions	0,23% p.a.	-34%
1 jusqu'à 3 millions	0,20% p.a.	-43%
3 jusqu'à 5 millions	0,18% p.a.	-38%
5 jusqu'à 10 millions	0,16% p.a.	-45%
10 jusqu'à 20 millions	0,14% p.a.	-52%
Dès 20 millions	0,10% p.a.	-66%

En outre, toutes les transactions étrangères sont désormais comprises dans les All-In-fee nettement plus faibles, c.-à-d. aucun frais ne s'ajoute aux transactions étrangères (jusqu'à présent: 0,2% par transaction à l'étranger). Zugerberg Finanz – toujours en route dans le sens de notre clientèle tant estimée.

### Jusqu'à présent

CHF	All-in-fee
Jusqu'à 5 millions	0,35% p.a.
Dès 5 millions	0,29% p.a.

Plus 0,2% pour les transactions étrangères.



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

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

## Agenda

Vendredi 26 à dimanche 28 juillet 2019  
**ZugSPORTS Festival**

Vendredi 30 août 2019 Reporté en vendredi 3 septembre 2019  
**Journée de randonnée de Zugerberg Finanz**

Dimanche 1<sup>er</sup> septembre 2019  
**Lakeride (lac de Zoug)**

Mercredi 11 septembre 2019  
**Zugerberg Finanz KidsDay**

Samedi 19 à dimanche 27 octobre 2019  
**Zuger Messe 2019**

Vendredi 22 novembre 2019 à samedi 5 janvier 2020  
**Ägeri on Ice**

Mardi 14 et jeudi 16 janvier 2020  
**Conseil consultatif en matière économique et financière**

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).

## La formation est importante

La formation continue est importante pour tous ceux qui veulent progresser professionnellement et personnellement. L'éducation dans des écoles, au travail et dans des universités pose les fondements d'une carrière. Pour l'employeur aussi, la formation initiale et continue revêt une importance fondamentale, en particulier dans le secteur financier marqué par une mutation permanente. L'économie, les marchés de capitaux, la branche, l'environnement réglementaire: tout est animé d'un mouvement et des changements permanents. Il s'agit alors d'être constamment à jour et d'évoluer en permanence.

La formation initiale et la formation continue de nos collaborateurs sont pour nous d'une importance capitale. Nous soutenons volontiers les mesures de formation et de perfectionnement de nos collaborateurs.

Deborah Bürgisser – CAS Brand Management

Fiona Jungo – Dipl. Betriebswirtschafterin HF

Michael Rosatzin – Dipl. Betriebswirtschafter HF

Tugba Tatlici – Bachelor of Science in Business Administration

Thomas Aregger – Dipl. Finanzplanungsexperte NDS HF

Stefanie Saliu – Dipl. Finanzberaterin IAF

Viktor Uehlinger – Eidg. dipl. Finanzanalytiker & Vermögensverwalter

Simon Wey – Master of Science in Banking and Finance



## Conseil : 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.

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. L'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

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, Lüssliweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, [info@zugerberg-finanz.ch](mailto:info@zugerberg-finanz.ch), [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch). Photo: Andreas Busslinger © Zugerberg Finanz AG, les copies ne sont autorisées qu'avec mention de la source. Jeudi 08/07/2019, cours de clôture au 30/06/2019; données économiques au 30/06/2019, pronostic économiques au 30/06/2019.