



L'intelligence artificielle poursuit son ascension

L'intelligence artificielle (IA) propulse les bourses vers le haut. Nvidia, la société leader qui, avec ses processeurs à puce, fournit des capacités de calcul intensives exceptionnelles pour l'IA, a laissé filtrer quelques informations sur la demande pour la puce de centres de données tridimensionnelle H100, dont dépendent les principaux prestataires Cloud dans l'univers de l'IA.

Tout le monde veut cette puce dont le prix monte jusqu'à 40'000 dollars. Mark Zuckerberg (Meta) a déclaré que les 350'000 puces de la série H100 commandées d'ici la fin de l'année, lui permettraient de développer à grande échelle ses modèles d'IA. La même chose se fait entendre là où les prestataires Cloud se bagarrent pour remporter les avantages concurrentiels. Avec une part de marché de 80 %, cette puce domine chez les principaux prestataires mondiaux comme AWS (Amazon), Google Cloud (Alphabet) et Azure (Microsoft), qui figurent tous dans nos portefeuilles. Mais dans le cas de l'IA, le principal avantage n'est pas généré par le fabricant de puces, mais par les applications, qui offrent aux investisseurs de multiples opportunités dans de nombreux secteurs.

Par exemple, des groupes pharmaceutiques comme Novartis et Roche espèrent accélérer grâce à l'IA le diagnostic et le développement de médicaments et renforcer la productivité. Ils entendent également personnaliser les soins grâce à la comparaison des données de patients similaires. Les entreprises de traitement des données comme SAP font de toute façon déjà partie des utilisateurs de l'IA dans une étendue croissante. Le groupe informatique phare européen se prépare au monde de l'IA et va continuer à croître fortement, car il concentre le développement de chacune de ses applications sur des programmes efficaces basés sur le Cloud. S'il est vrai que SAP est monté tardivement dans le train de l'IA, il consacre désormais une grande énergie au développement de ces activités.

Quant à AMD et Intel, ils ont posé leurs jalons stratégiques il y a une dizaine d'années, et perdu ainsi de nombreuses années depuis. Cependant, pour l'instant, nous n'en sommes qu'au début du cycle de vie de l'IA. Beaucoup de choses peuvent encore changer ces prochaines années, surtout sur le plan de la mise en œuvre dans les modèles commerciaux respectifs.

En revanche, le groupe alimentaire Nestlé (251 milliards de francs de capitalisation boursière) a connu un creux en comparaison pluriannuelle. Depuis l'effondrement du marché des actions sur le plan mondial en mars 2020, son cours, qui a atteint 130 francs pendant la période des taux d'intérêt négatifs, n'a jamais été aussi bas qu'après le dernier rapport. Jeudi, son action ne valait plus que 94 francs. Le rendement sur dividende de 3.2 %, supérieur de 2,4 % au rendement de l'obligation de la Confédération à dix ans (0,8 %) et nettement supérieur au rendement net moyen des fonds immobiliers suisses, a réussi à stopper la baisse avant le week-end.

Bien que le Swiss Market Index (SMI) continue à performer, il est à la traîne en comparaison internationale, notamment parce que l'important groupe pharmaceutique Roche (-5 %) traverse une véritable crise de confiance et que même sa combinaison intéressante de deux substances actives afin de lutter contre l'obésité ne réussit plus à susciter l'enthousiasme. Avec une performance annuelle de +3.2 % jusqu'ici, le SMI était à la fin de la semaine dernière à la traîne par rapport à l'indice américain large S&P 500 (+6.7 %) et à l'Euro Stoxx 50 (+7.8 %).

Données du marché

Aktienmärkte		Seit 31.12.23
SMI	11'496.8	+3.2%
SPI	14'986.9	+2.9%
DAX €	17'419.3	+4.0%
Euro Stoxx 50 €	4'872.6	+7.8%
S&P 500 \$	5'088.8	+6.7%
Dow Jones \$	39'131.5	+3.8%
Nasdaq \$	15'996.8	+6.6%
MSCI EM \$	1'028.3	+0.4%
MSCI World \$	3'334.0	+5.2%

Obligationenmärkte		Seit 31.12.23
SBI Dom Gov TR	210.8	-1.9%
SBI Dom Non-Gov TR	115.0	+0.0%

Immobilienmärkte		Seit 31.12.23
SXI RE Funds	479.1	+3.6%
SXI RE Shares	3'162.4	-1.5%

Rohstoffe		Seit 31.12.23
Öl (WTI; \$/Bbl.)	76.5	+6.8%
Gold (CHF/kg)	57'644.4	+3.3%

Wechselkurse		Seit 31.12.23
EUR/CHF	0.9534	+2.6%
USD/CHF	0.8809	+4.7%
EUR/USD	1.0821	-2.0%

	Kurzfristige Zinsen		
	3M	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.93%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.33%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

	Langfristige Zinsen		
	10-Jahre	Prog. 3M	Prog. 12M
CHF	0.84%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.35%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.25%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

	Teuerung		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.8%	1.5%	1.3%
Euroland	8.5%	2.6%	2.2%
USA	8.0%	3.0%	2.0%

	Wirtschaft (BIP real)		
	2022	2023	2024P
Schweiz	2.2%	1.3%	1.6%
Euroland	3.3%	1.2%	1.8%
USA	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

Sujet de la semaine : Bonnes nouvelles pour les positions du portefeuille



Dernièrement, les titres d'assurance ont réussi à se mettre en scène de manière réjouissante. Après les dernières semaines, Swiss Life et Swiss Re (+11 % chacun depuis le début de l'année), Axa (+10 %) et Zurich Insurance (+5 %) sont clairement dans le vert, pour différentes raisons. Chez Swiss Life, la reprise des marchés immobiliers est impressionnante. Cela donne au principal propriétaire immobilier en Europe des perspectives de commissions élevées sur ses mandats immobiliers pour des tiers.

Chez Swiss Re, il est vrai que tout ne marche pas encore sans problèmes. Malgré ses solides capacités à verser des dividendes, le réassureur se négocie avec une décote par rapport à ses concurrents. Swiss Re bénéficie toutefois d'une demande toujours élevée pour la réassurance, ce qui lui a permis d'imposer des augmentations de prix substantielles aux assureurs. Swiss Re bénéficie également d'un environnement avantageux sur le plan des taux d'intérêt et d'une forte capitalisation avec un ratio de solvabilité élevé.

Chez Axa, le nouveau plan stratégique sur trois ans a été présenté. Le principal assureur dommages pour entreprises dans le monde a nettement réduit ses activités principales d'assurance vie, soit de 80 % à 20 %. Cette transformation réussie porte désormais ses fruits. L'augmentation du bénéfice par rapport à 2022 s'élève à 27 % et la stratégie prévoit désormais une croissance de 6 % à 8 % par an pour une génération de trésorerie cumulée de 21 milliards d'euros, ce qui devrait entraîner une hausse du dividende de 16 %. Entre-temps, le cours de l'action a retrouvé sa valeur maximale depuis le début de la grande crise financière de 2007.

Pour Zurich, les bénéfices ont connu une hausse de 21 % et le dividende sera augmenté à 26 francs (+8 %), ce qui correspond à un rendement sur dividende de 5.7 %. Le bénéfice par action devrait augmenter de plus de 10 % par an entre 2023 et 2025. Jusqu'à présent, le groupe d'assurance s'était fixé une augmentation de 8 %. Avec des cours d'action de 463 francs (Zurich) et 649 francs (Swiss Life), les deux titres ont atteint leur plus haut niveau depuis 23 ans.

Avec la hausse du nombre de passagers (+13 % en janvier), l'action de Flughafen Zürich (+7 % depuis le début de l'année) est revenue à son niveau d'avant la pandémie.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

27 février 2024	États-Unis : Carnet de commandes des biens de consommation durables, janvier
28 février 2024	Japon : Production industrielle janvier
29 février 2024	États-Unis : Dépenses de consommation et inflation (sous-jacente), janvier
1er mars 2024	Zone euro : Inflation (sous-jacente) pour février et chômage janvier

Événements

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 14 mars 2024** aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

[S'inscrire](#) (en allemand)

Séance d'information pour particuliers en anglais – What now ? The Rate Reversal

Le **jeudi 29 février 2024** aura lieu chez nous une séance d'information pour particuliers en anglais. Cette séance s'adresse aux personnes anglophones qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

Vous pouvez vous inscrire dans la [section en anglais de notre site Internet](#).

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2024

Le **vendredi 3 mai 2024** (date de remplacement : **vendredi 17 mai 2024**) aura lieu la 18e édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz. N'hésitez pas à noter la date dans vos agendas !

Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la [section Événements de notre site Internet](#).

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 23/02/2024. Images : stock.adobe.com