



Un bon trimestre touche à sa fin

Si quelqu'un avait prédit au début de cette année que le Swiss Market Index (SMI) progresserait d'environ 5 % après seulement quelques semaines, il aurait été considéré avec une certaine incrédule. Le fait est qu'avec 12'676 points, le SMI est désormais 4.8 % plus élevé. Si l'on y ajoute les dividendes versés par Novartis et Roche, on obtient un rendement total de 6.1 %.

C'est une bonne valeur, qui console du fait que tous les chiffres n'ont pas été à la hausse. Par exemple, les cours des actions de Kühne+Nagel (-17 %) et d'Apple (-10 %) sont nettement plus bas. A l'autre bout de l'échelle, nous trouvons des valeurs comme Lonza (+34 %), SAP (+23 %), Holcim, SGS, Swissquote, Accelleron ainsi que AXA et Schneider Electric (toutes entre +16 % et +19 %).

SwissRe (+20 %) est actuellement utilisée dans les solutions de dividendes. Le taux de solvabilité déterminant est de 306 %. Un ouragan atlantique, comme il s'en produit un tous les 200 ans (« le plus grand risque de catastrophe naturelle »), ne ferait baisser ce taux qu'à 260 %. Cette solidité du capital est exceptionnelle. Pourtant, l'action est encore évaluée de manière modérée. Le rendement sur dividende est clairement supérieur à 5 %.

De même, le rendement sur dividende de Swiss Life est également supérieur à 5 %. Avec 1.1 milliard de francs (+14 %), son bénéfice net a été conforme aux attentes. Le rendement des fonds propres s'est avéré satisfaisant. Toutefois, le résultat en termes d'honoraires a été inférieur de 12 % aux prévisions, en raison de la faiblesse des marchés immobiliers en Allemagne et en France. Ce faisant, les revenus issus de développements de projets et de transactions immobilières ont baissé. Pour celui qui réfléchit déjà à demain, il s'agit d'une nette opportunité d'amélioration. Dans la branche, plusieurs voix affirment que les valeurs immobilières correspondantes pourraient déjà avoir atteint le creux de la vague.

Une reprise des cours du groupe énergétique BKW (+8 % en mars, -10 % depuis le début de l'année) a pu être observée. Grâce à des prix de l'électricité garantis pour les prochaines années, celui-ci s'attend à de très bons résultats pour l'année en cours. Le dividende devrait être augmenté à 3.40 francs (+0.60). Au niveau actuel, cela donne un rendement de 2.6 %. La baisse importante des prix sur le marché de gros européen donne du fil à retordre aux producteurs d'électricité. Ce qui est une excellente nouvelle pour le consommateur et réduit l'inflation a un impact négatif sur les bénéfices des producteurs d'électricité, raison pour laquelle nous nous sommes séparés du producteur allemand RWE.

Le groupe de matériaux de construction Holcim (+8 % en mars) a convaincu. Le programme de rachat d'actions qui débute aujourd'hui porte sur un milliard de francs et durera jusqu'à la fin de cette année. Au bout du compte, cela correspond à une hausse du bénéfice d'environ 2.3 % par action. A cela s'ajoute le boom de la construction aux États-Unis – juste à temps pour l'entrée en bourse de « Holcim USA ». Environ quatre ans après les interruptions des chaînes d'approvisionnement dues à la pandémie, qui avaient suscité un boom du reshoring, les dépenses de construction se situent à un niveau annuel record de plus de 200 milliards de dollars. Des mégaprojets – définis comme des plans de construction d'une valeur supérieure à 1 milliard de dollars – sont déjà annoncés pour une valeur de plus de 700 milliards de dollars. Eaton chiffre même cette somme à 933 milliards de dollars.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'676.1	+4.8%
SPI	15'328.5	+5.2%
DAX €	17'936.7	+7.1%
Euro Stoxx 50 €	4'986.0	+10.3%
S&P 500 \$	5'117.1	+7.3%
Dow Jones \$	38'714.8	+2.7%
Nasdaq Composite \$	15'973.2	+6.4%
MSCI EM \$	1'034.7	+1.1%
MSCI World \$	3'363.0	+6.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	211.4	-1.6%
SBI Dom Non-Gov TR	115.1	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	483.1	+4.5%
SXI RE Shares	3'172.3	-1.2%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	81.0	+13.1%
Or (CHF/kg)	61'258.2	+9.8%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9622	+3.6%
USD/CHF	0.8838	+5.0%
EUR/USD	1.0889	-1.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	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%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.83%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.43%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.31%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissment	2022	2023	2024P
Suisse	2.8%	1.5%	1.3%
Zone euro	8.5%	2.6%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	3.0%	2.0%

Economie (PIB real)	2022	2023	2024P
Suisse	2.2%	1.3%	1.6%
Zone euro	3.3%	1.2%	1.8%
Etats-Unis	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

Sujet de la semaine : Nouveaux records de cours en Europe



Vendredi, les marchés boursiers américains ont connu un certain recul. L'indice technologique du Nasdaq (+6.4 % cette année) a entamé le week-end environ 2 % en dessous de sa valeur maximale. L'indice S&P 500 (+7.3 %) et le Dow Jones (+2.7 %) ont connu une évolution similaire. Dans le sillage de la baisse persistante des taux d'inflation, des salaires et des revenus en hausse ainsi que de l'évolution toujours stable du marché du travail, on peut tabler sur une poursuite sensible de la croissance conjoncturelle. En Europe, s'y ajoute un nombre croissant d'impulsions en provenance de l'économie extérieure, ce qui fait naître de premières lueurs d'espoir pour la production industrielle. On peut tabler sur une reprise tangible au cours du second semestre, et le marché des actions en prend progressivement conscience.

Pour certaines entreprises européennes, les perspectives sont meilleures que prévu, et il n'est donc pas étonnant que les cours atteignent de nouveaux records en Europe. Contrairement aux États-Unis, les évaluations restent modérées. Si l'on considère par exemple le potentiel de marché de Schneider Electric, sa stratégie convaincante et la conduite clairvoyante de Peter Werweck, nous sommes encore loin d'avoir atteint la fin. Le groupe vise 40 milliards d'euros de chiffre d'affaires pour l'année prochaine. La croissance de Schneider Electric est organique.

Le groupe, qui emploie près de 168'000 personnes, est l'un des plus grands d'Europe et est un véritable modèle industriel. En Suisse, on le connaît surtout pour la marque Feller. L'essentiel de sa clientèle est à la recherche de solutions dans le domaine de l'automatisation industrielle et de la gestion de l'énergie. Schneider Electric dispose désormais d'une capitalisation boursière de 123 milliards d'euros. Son concurrent ABB (80 milliards de francs) est plus petit ; Siemens (148 milliards d'euros) n'est que légèrement plus puissant sur le marché des capitaux, mais deux fois plus grand en termes de chiffre d'affaires, plus complexe et moins rentable. Le modèle d'entreprise de Schneider Electric est moins intensif en capital que celui d'ABB et de Siemens ; il est considéré comme « asset light » et insufflé de l'agilité au groupe.

Le CEO, qui habite dans la paisible localité de Zollikon, dans la banlieue zurichoise, a joué un rôle essentiel dans le rachat du groupe de logiciels britannique Aveva par la division Schneider Software. Au final, la fusion lui a été confiée et il a dirigé la société fusionnée pendant cinq ans. Il connaît bien tous les principaux thèmes et facettes d'une entreprise industrielle moderne, car il a dirigé pendant des années le secteur de l'automatisation industrielle. La part du chiffre d'affaires réalisée par les logiciels en tant que service (près de 20 %) ainsi que le pipeline de produits sont impressionnants.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

19 mars 2024	Allemagne : Situation actuelle du ZEW et pronostics pour mars
20 mars 2024	États-Unis : Réunion du FOMC de la Fed, mars
21 mars 2024	Suisse : Examen de la situation économique et monétaire de la Banque nationale suisse, mars
22 mars 2024	Global : Vue d'ensemble des indices PMI

Compte-rendu – Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers

Le 14 mars 2024, a eu lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information sur le thème « Placer son argent est aussi une question de confiance ».

Après un apéritif de bienvenue divertissant, nos invités ont été chaleureusement accueillis par notre CEO, fondateur et hôte **Timo Dainese**.

Ensuite, ils ont écouté avec beaucoup d'attention les exposés de notre économiste en chef **Prof. Dr. Maurice Pedergana** sur la situation actuelle de la place financière suisse, de **Timo Dainese** sur la philosophie d'entreprise de Zugerberg Finanz et notre approche en matière de placement, sur la gestion de fortune et la prévoyance tout au long de la vie par notre responsable des clients privés **Thomas Aregger** et sur la situation actuelle de l'économie mondiale et des marchés des capitaux par notre CIO **Cyrrill von Burg**.

L'événement a été couronné par un délicieux apéritif dînatoire dans notre chaleureux jardin d'hiver.

Bilan de cette rencontre : un événement riche de nombreuses informations, d'entretiens de bonne qualité, d'une bonne dose d'humour et d'une délicieuse restauration. Nous tenons à remercier l'ensemble des personnes ayant participé à l'événement.

Vous souhaitez vous aussi vous faire une idée de notre entreprise ? Nos prochaines séances d'information :

Séance d'information en ALLEMAND

Jeu 2 mai 2024

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

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 15/03/2024. Images : holcim.com; HJBC – stock.adobe.com