



## Développement robuste pour les entreprises

C'est avec beaucoup d'attention que nous attendions les premiers résultats trimestriels, et la tendance est venue confirmer nos attentes d'améliorations continues. L'évolution des bénéfices de Microsoft et d'Alphabet (Google) s'est avérée extrêmement impressionnante. Alphabet a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires (+15 %) et investit actuellement beaucoup d'argent dans l'intelligence artificielle, ce qui semble porter ses fruits. D'une manière générale, près de 80 % des entreprises qui ont publié leurs résultats pour le premier trimestre ont dépassé les attentes. Au regard de cette situation, les prix des actions ont plutôt reculé.

Dans le domaine de la pharma, les résultats obtenus par Roche ont pu sembler décevants au premier regard. Toutefois, après les explications approfondies fournies par sa direction, le tableau s'est éclairci et la confiance en la capacité de l'entreprise de défendre ses marges jusqu'en 2030 si les ventes augmentent, demeure intacte. Sans tenir compte des produits en lien avec le Covid-19, le chiffre d'affaires a augmenté de 7 %. Roche ne s'attend pas à d'autres conséquences importantes en raison de la baisse du chiffre d'affaires en lien avec le Covid-19. Sur le marché très concurrentiel de l'obésité, l'on attend la publication de données cette année encore. Il s'agit d'une solution qui pourrait permettre une perte de poids allant jusqu'à 25 % en cas d'obésité. Roche a confirmé ses perspectives pour l'année en cours et prévoit d'augmenter une nouvelle fois légèrement son dividende pour le printemps prochain.

Quant au groupe alimentaire Nestlé, il poursuit sa reprise, puisque le renforcement de ses activités dans le domaine de l'innovation porte progressivement ses fruits. Bien que la croissance en volume (-2.0 % au premier trimestre) se soit avérée négative et faible, en particulier en Amérique du Nord, la direction table sur une reprise pendant le trimestre en cours. Une série de nouvelles positives sera néanmoins nécessaire pour inverser le pessimisme à l'égard de Nestlé et restaurer la confiance des investisseurs. Dans un environnement de marché positif, l'action a perdu 20 % au cours des 12 derniers mois (comme celle de Roche d'ailleurs).

En revanche, Holcim, actuellement en cours de transformation, ne connaît pas de tels problèmes de confiance. Le groupe de matériaux de construction a débuté l'année sur une amélioration impressionnante de ses marges. Malgré le fait qu'il arrive souvent que le premier trimestre ne soit pas déterminant chez Holcim, c'est avec joie que le marché a accueilli l'amélioration de l'EBIT récurrent (+16 %). À l'exception de l'Amérique du Nord, l'ensemble des régions ont enregistré un bénéfice brut supérieur aux prévisions. Chez le groupe genevois SGS, le chiffre d'affaires a augmenté de manière organique (+7.1 %) et tous les secteurs d'activité connaissent un essor dynamique.

Sur le plan macroéconomique, l'évolution en Allemagne s'est avérée réjouissante, ce qui a traditionnellement un impact positif également sur la Suisse. Dans la zone euro, l'indice «Activity Surprise» a augmenté la semaine dernière, principalement en raison de la surprise positive importante en lien avec l'indice PMI allemand provisoire des services pour avril (53.3 contre 50.5 attendus) et de l'embellie du climat de consommation GfK. Ce faisant, le risque d'une éventuelle récession a également été écarté. Cette nouvelle, de même que celle concernant l'indice PMI français des services, sont des nouvelles positives pour le printemps européen. Selon l'enquête ifo sur le climat des affaires, le moral de l'économie allemande a connu une amélioration en avril et n'avait plus été aussi bon depuis près d'un an.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'344.3	+1.9%
SPI	15'136.0	+3.9%
DAX €	18'161.0	+8.4%
Euro Stoxx 50 €	5'006.9	+10.7%
S&P 500 \$	5'100.0	+6.9%
Dow Jones \$	38'239.7	+1.5%
Nasdaq Composite \$	15'927.9	+6.1%
MSCI EM \$	1'041.5	+1.7%
MSCI World \$	3'335.1	+5.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	213.4	-0.7%
SBI Dom Non-Gov TR	115.6	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	475.2	+2.8%
SXI RE Shares	3'240.9	+1.0%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	83.9	+17.0%
Or (CHF/kg)	68'716.2	+23.1%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9780	+5.3%
USD/CHF	0.9142	+8.7%
EUR/USD	1.0693	-3.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.45%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.87%	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	0.76%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.56%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.66%	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 : Les bons résultats se poursuivent



La semaine dernière, le Swiss Market Index s'est amélioré pour atteindre 11'344 points (+1.9 % en un an). Dans ce cadre, plusieurs événements ont contribué à cette évolution. Lors de son assemblée générale, le poids lourd Nestlé a affiché un point de vue optimiste. Ensuite, le groupe pharmaceutique Novartis, recentré après plusieurs scissions (Alcon, Sandoz), a revu ses prévisions à la hausse pour l'ensemble de l'année 2024. L'on s'y attendait, après un chiffre d'affaires trimestriel exceptionnellement fort (+10 % en dollars) et un bénéfice d'exploitation qui a augmenté de manière plus que proportionnelle (+16 %). Grâce à l'important dynamisme des principaux médicaments (Entresto, Cosentyx, Kesimpta et Leqvio), la rentabilité a atteint un niveau prometteur.

En ce qui concerne Partners Group, il a enregistré un recul la semaine précédente, car plusieurs investisseurs américains ont une nouvelle fois confondu « Sweden » et « Switzerland ». Son concurrent EQT, négocié à Stockholm, a plongé en bourse et entraîné avec lui Partners Group, suite à l'annonce par le gouvernement suédois d'une augmentation des impôts sur le bénéfice du Private Equity. Cependant, le début d'année 2024 d'EQT s'est avéré prometteur. Une partie importante de son portefeuille de participations continue à connaître une phase de nette augmentation de valeur. Cela devrait également être le cas de celui de Partners Group. Les deux actions recèlent un potentiel considérable.

Le rapport de SAP, le plus grand groupe informatique européen, a été réjouissant. Le chiffre d'affaires trimestriel des activités Cloud (+24 %) a été caractérisé principalement par les solutions ERP (+32 %). Le bénéfice opérationnel non-IFRS a nettement augmenté (+16 %). Dans une perspective d'avenir, SAP dispose de puissants moteurs de croissance qui amélioreront également la qualité de ses bénéfices : IA destinée aux entreprises, Cross-Selling sur l'ensemble du portefeuille Cloud et acquisition de nouveaux clients, notamment parmi les entreprises de catégorie moyenne. La force du Backlog Cloud actuel a atteint un taux de croissance record. Dans de nombreux secteurs, la dynamique entourant l'intelligence artificielle (IA ou AI en anglais) est en plein boom et trouve de plus en plus de domaines d'application. Parmi ses avantages, on trouve notamment l'augmentation de l'efficacité, l'automatisation des tâches répétitives et le développement de nouveaux modèles commerciaux. Presque partout, nous n'en sommes qu'au tout début du processus. Néanmoins, le CEO de Deutsche Telekom, Timotheus Höttges, a souligné dernièrement que : « l'IA est bonne pour analyser les données à une vitesse élevée, y compris les solutions sur mesure. Toutefois, les souhaits et les intentions du client demeurent au centre de nos préoccupations, ce qui veut dire que nous devons communiquer où nous utilisons l'IA afin de créer un maximum de transparence ».

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

30 avril 2024	Zone euro / France : Inflation sous-jacente HICP et inflation, avril
1er mai 2024	États-Unis : Réunion et conférence de presse de la Fed
2 mai 2024	Zone euro : HCOB Manufacturing Purchasing Manager, avril
3 mai 2024	États-Unis : Indices des directeurs d'achat dans les secteurs de l'industrie et des services et participation au marché du travail, avril

## Actualités/Événements

## 24 ans de Zugerberg Finanz – Merci !

Samedi 20 avril 2024, Zugerberg Finanz a fêté son 24<sup>e</sup> anniversaire. C'est avec joie et fierté que nous jetons un regard en arrière sur une période dynamique, stimulante et passionnante pendant laquelle nous avons été en mesure de faire de notre entreprise l'un des plus importants gérants de fortune indépendants sur un marché extrêmement concurrentiel.

[Vers l'article](#)

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

Le **jeudi 2 mai 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)

## Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2024

Le **lundi 17 et le mercredi 19 juin 2024** aura lieu la 33<sup>e</sup> édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au KKL à Lucerne ainsi qu'au Theater Casino de Zoug. Le programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, ainsi que par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz.

[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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 26/04/2024. Images : stock.adobe.com