



Une grande poussée de croissance s'installe

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11'426 points. Cela correspond à une croissance de 3,7% en mai et de 6,8% depuis le début de l'année. Le mois de mai a donc été fort réjouissant, contrairement au «dicton» boursier «Sell in May and go away». Un mois, dont nous avons profité plus que la moyenne. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet dans le rapport mensuel de juin qui paraîtra dans les prochains jours.

Les perspectives restent réjouissantes, car nous avons intégré dans nos portefeuilles de manière sélective et ciblée les entreprises qui peuvent profiter outre mesure de l'évolution actuelle. Il s'agit notamment de valeurs étrangères triées sur le volet.

Vonovia a décidé la semaine dernière de se joindre à la société «Deutsche Wohnen». La reprise de «Deutsche Wohnen» nous convainc, même si un prix considérable doit être payé pour sa réussite. Vonovia, établi à Bochum, sa ville d'origine, crée ainsi le plus grand groupe d'immobilier résidentiel d'Europe, avec bien plus de 500'000 logements et une valeur immobilière de près de 90 milliards d'euros.

Mais avant tout, l'ambition est également d'atténuer la pénurie de logements et de protéger des hausses de loyers les personnes âgées dans les appartements. On compte d'ores et déjà près de 70'000 nouveaux logements dans le pipeline; à des loyers avantageux. Le loyer mensuel s'élève à 7 euros le mètre carré, et même en cas de rénovation complète, celui-ci ne doit pas être augmenté de plus de 2 euros par m². Sans compter que les personnes de 70 ans et plus sont protégées de l'augmentation des loyers jusqu'à la fin de leur vie. Et pourtant, l'actionnaire pourra également en profiter.

Deutsche Telekom fait également partie de la catégorie des leaders du marché solides. Le géant technologique a distancé Vodafone, Orange et Telefonica ainsi que Swisscom. Lors de la journée investisseurs les 20 et 21 mai, la stratégie a été expliquée de manière très détaillée. Lors de la dernière période stratégique 2018–2021, le rendement total a déjà donné lieu à une performance de +40 %, soit bien plus que celle des concurrents. Pour la nouvelle période stratégique 2021–2024, le niveau d'ambition a de nouveau été revu à la hausse et devrait même être dépassé, car le groupe pourra profiter largement de la tendance de la 5G rapide.

Les infrastructures de DT permettent un très grand nombre de nouvelles applications de l'économie durable. Deutsche Telekom mise sur la vitesse, aussi bien pour ses propres réseaux que pour ses bénéficiaires. Son PDG Höttges se montre particulièrement ambitieux en ce qui concerne le flux de trésorerie disponible: l'apport de capitaux devrait passer de 6,3 milliards d'euros lors de l'exercice précédent à plus de 18 milliards d'euros d'ici 2024, ce qui est aussi dû à sa succursale très bien positionnée T-Mobile USA.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'426.2	+6.8%
SPI	14'731.1	+10.5%
DAX €	15'520.0	+13.1%
Euro Stoxx 50 €	4'070.6	+14.6%
S&P 500 \$	4'204.1	+11.9%
Dow Jones \$	34'529.5	+12.8%
Nasdaq Composite \$	13'748.7	+6.7%
MSCI EM \$	1'360.8	+5.4%
MSCI World \$	2'979.3	+10.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	228.0	-5.2%
SBI Dom Non-Gov TR	119.9	-0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	488.1	+1.0%
SXI RE Shares	3'187.8	+4.3%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	66.3	+36.7%
Or (CHF/kg)	55'079.5	+2.0%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0971	+1.5%
USD/CHF	0.8999	+1.7%
EUR/USD	1.2192	-0.2%

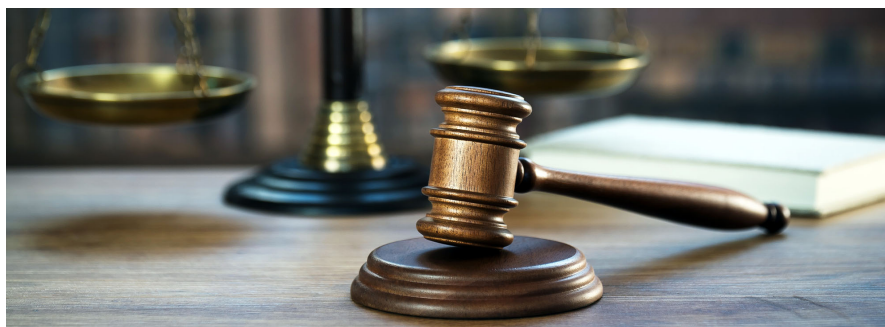
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.74	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.54	-0.6 - -0.5	-0.6 - -0.4
USD	+0.13	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.15	-0.6 - -0.4	-0.3 - -0.1
EUR	-0.19	-0.6 - -0.3	-0.2 - +0.2
USD	+1.59	+1.2 - +1.4	+1.4 - +1.6

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+1.0%	+1.5%	+2.0%
Etats-Unis	+1.6%	+2.4%	+2.5%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+5.0%	+2.0%	+1.8%
Zone euro	+6.0%	+2.6%	+1.8%
Etats-Unis	+3.0%	+2.0%	+2.2%
Global	+5.4%	+3.5%	+3.5%

Sujet de la semaine : Gare aux amendes et aux frais judiciaires



Au cours des dix dernières années, l'indice boursier suisse a été malmené suite à l'élimination des deux grandes banques. En effet, depuis de nombreuses années, nous faisons preuve de beaucoup de réticence à l'égard des entreprises dont nous ne sommes pas en mesure d'estimer les coûts. Réaliser une évaluation brute de l'évolution des rendements des grandes banques UBS et Credit Suisse n'a pas été la tâche la plus ardue. Ce fut plutôt l'évaluation des coûts inattendus liés aux amendes, aux décisions judiciaires et aux paiements dus à des transactions extrajudiciaires.

Il s'est produit la même chose pour l'industrie du tabac à l'aube du nouveau millénaire. Avec des actions collectives, les pratiques commerciales ont été fondamentalement ébranlées. Depuis, les rendements ont diminué et les anciennes perles de dividendes ont perdu de leur éclat. Nous constatons une fois de plus qu'il ne faut pas se contenter d'observer le taux de rendement sur dividendes actuel. Celui-ci peut être relativement élevé, en particulier lorsque le cours de l'action a fortement chuté. Dans ce cas, le rendement devrait souvent ne pas être durable.

Un risque que courent aujourd'hui certains groupes pétroliers s'ils ne poursuivent pas leurs objectifs avec plus d'ambition. Il y a huit ans, ExxonMobil était encore la plus grande entreprise du monde. Le géant semblait intouchable. Or, le groupe a désormais reculé à la 33^e place, et ses activités pétrolières et gazières originelles sont mises à rude épreuve. Lors de la dernière assemblée générale, deux défenseurs du climat ont été élus au rang de représentants d'actionnaires, contre la volonté de l'establishment au sein du Conseil d'administration. A l'instar de Chevron, ils veilleront à assurer le virage vers les sources d'énergie renouvelables le plus rapidement possible.

La semaine dernière, à la surprise générale, un tribunal néerlandais a contraint Shell de réduire ses émissions de dioxyde de carbone plus rapidement que prévu. Par ailleurs, le tribunal a estimé qu'il ne s'agissait pas uniquement des émissions provenant de sa propre production mais aussi de celles causées par les clients avec leurs produits; l'attention doit donc être portée sur la chaîne de clientèle.

Pour cela, il faudra investir des milliards qui, autrement, auraient été distribués aux actionnaires. D'après plusieurs experts, il s'agit là d'un «tournant décisif» sur le marché pétrolier. Désormais, toutes les décisions d'investissement devraient avoir une plus forte influence sur l'environnement, le climat et la réputation ainsi que sur les risques juridiques. Fort heureusement, nous ne sommes pas investis là-bas.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

1er juin 2021	Allemagne / zone euro: indice des directeurs d'achat Markit pour l'industrie manufacturière (mai)
2 juin 2021	Royaume-Uni: nouvelles hypothèques (avril)
3 juin 2021	Etats-Unis: indice ISM des services / nouvelles inscriptions au chômage (mai)
4 juin 2021	Zone euro / Etats-Unis: ventes du commerce de détail (avril) / évolution des salaires horaires (mai)

Actualités

Annulation: Zugerberg Finanz Classic

Malheureusement, les actuelles mesures de protection contre la Covid-19 prises par le Conseil fédéral ne permettent pas la réalisation de l'édition Zugerberg Finanz Classic de cette année mercredi prochain, le 2 juin 2022.

Le Conseil fédéral a communiqué le 26 mai les règles applicables à partir du 31 mai aux manifestations et assemblées de taille réduite. Bien que des assouplissements aient été annoncés dans de nombreux domaines, le Conseil fédéral a fait preuve d'une certaine retenue vis-à-vis des événements organisés en extérieur, contrairement à ce que nous avions espéré.

Le nombre limite autorisé de participants au Zugerberg Finanz Classic du mercredi 2 juin, même avec un concept de protection global, ne dépasse pas 50 personnes (coureurs/coureuses et bénévoles y compris).

Dans ces conditions, l'exécution de l'édition de cette année n'est malheureusement pas possible.

Nous avons d'ores et déjà hâte de vous accueillir lors de l'édition de l'année prochaine!

Plus d'infos : zugerbergfinanz-classic.ch

Toutes les informations qu'il contient 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 28/05/2021. Images: stock.adobe.com.