



Le deuxième semestre a bien débuté

Le deuxième semestre 2024 a connu un bon début. Comme l'on s'y attendait, les actions françaises ont rebondi après les élections. Vinci et Engie (+8 % chacun), Veolia Environnement (+7 %) et Axa (+6 %) ont assuré un excellent début de mois de juillet, notamment dans le domaine des dividendes. Quant aux géants américains de la technologie, ils ont également montré toute leur puissance. Pour une fois, Apple (+7 %), Alphabet et Microsoft (+5 % chacun) ainsi qu'Amazon (+3 %) ont devancé Nvidia (+2 %).

Le Swiss Market Index (SMI), plus conservateur, a terminé la semaine dernière à 12'006 points (+0.1 % en juillet), alors que nos solutions liées aux actions ont connu une hausse nettement plus forte (par exemple, Revo5 : +1.3 % et RevoDividendes : +2,1 %). Swiss Re (-4 %) a été quelque peu mise sous pression par l'ouragan Beryl. Emmi (+3 %) a ajouté un peu de douceur à sa gamme de produits en faisant l'acquisition de la société française « Mademoiselle Desserts ». Actuellement, le secteur des desserts ne représente que 9 % du chiffre d'affaires d'Emmi. Une fois que la reprise annoncée aura été mise en œuvre, cette activité de niche contribuera pour environ 17 % à son chiffre d'affaires total. Sous le règne de l'ancien CEO et actuel président du conseil d'administration Urs Riedener, l'internationalisation a été désignée comme un objectif stratégique pour l'entreprise. Emmi réalise à l'étranger près de 60 % des quelque 4.2 milliards de francs de chiffre d'affaires du groupe et fait en sorte de s'établir dans des secteurs de niche à marge importante.

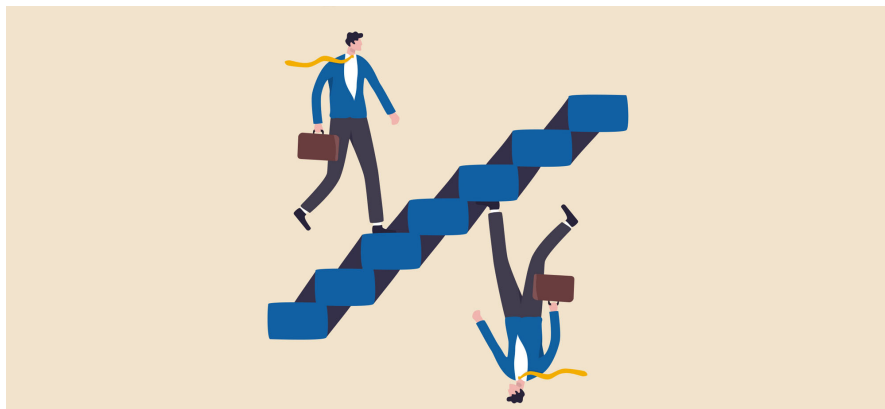
Partners Group (+5 %) a progressé car son cours se trouve manifestement dans un creux. Ainsi, des nouvelles ne serait-ce que légèrement positives ont des conséquences importantes. Son cours se situe toujours autour de son niveau du début de l'année. Cela pourrait sembler logique dans une perspective à court terme, car les nouveaux fonds des clients et les frais liés aux résultats n'ont indéniablement pas évolué de manière exceptionnelle au cours du premier semestre. Néanmoins, la baisse des taux directeurs à l'échelle mondiale laisse entrevoir un avenir attrayant à moyen terme pour différents investissements sur le marché privé, qui pourront être vendus avec un bénéfice entre 2025 et 2027. Le cours du groupe dispose ainsi d'un important potentiel de rattrapage, y compris envers ses concurrents. Compte tenu du rendement bénéficiaire intéressant de 5.0 % (2025) et 5.9 % (2026), il n'est pas surprenant que deux établissements financiers de premier plan aient récemment revu à la hausse leurs objectifs de cours pour Partners Group.

Les analystes bancaires de la Banque cantonale de Zurich ont revu à la hausse leurs prévisions de bénéfices pour Swissquote (+5 %). De plus, la baisse des taux d'intérêt attire davantage l'attention sur les petites et moyennes entreprises attrayantes qui, jusqu'à présent, ont été à la traîne des « grandes capitalisations » dans le monde entier. Leur potentiel de rattrapage est toujours particulièrement important en termes de marché des capitaux, lorsque la courbe des taux se normalise et que les coûts de financement baissent. Bossard (+6 %), Accelleron Industries (+5 %) et BKW (+4 %) font partie de cette catégorie. Et ce n'est sans doute que le début d'un bon deuxième semestre.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2023	
SMI	12'006.1	+7.8%	
SPI	16'013.6	+9.9%	
DAX €	18'475.5	+10.3%	
Euro Stoxx 50 €	4'979.4	+10.1%	
S&P 500 \$	5'567.2	+16.7%	
Dow Jones \$	39'375.9	+4.5%	
Nasdaq Composite \$	18'352.8	+22.3%	
MSCI EM \$	1'104.9	+7.9%	
MSCI World \$	3'580.9	+13.0%	
Marchés obligataires		depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	215.0	+0.1%	
SBI Dom Non-Gov TR	116.5	+1.3%	
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	493.3	+6.7%	
SXI RE Shares	3'297.1	+2.7%	
Matières premières		depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	83.2	+16.1%	
Or (CHF/kg)	68'886.3	+23.4%	
Cours de change		depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9709	+4.5%	
USD/CHF	0.8957	+6.5%	
EUR/USD	1.0840	-1.8%	
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.71%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.31%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%
Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.69%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.53%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.28%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%
Renchérisssement			
	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 : Changement de perspectives



La politique monétaire continue à évoluer positivement. Alors qu'en Europe, l'inflation est pratiquement revenue à son niveau cible, une tendance similaire se dessine désormais également aux États-Unis, où la première baisse des taux devrait intervenir en septembre. Cela améliore le potentiel des cours, notamment à l'extrémité la plus courte de la courbe des taux.

Un changement de perspective est observé également sur les marchés des actions. Jusqu'à présent cette année, le mouvement de hausse actuel concernait principalement une poignée de géants de la technologie. Si l'on exclut du S&P500 (+17 % depuis le début de l'année) les « 7 super-actions glorieuses », la performance du marché américain des actions au sens large (+7.5 %) se situe même en dessous de celle du SMI (+7.8 %). C'est également pour cette raison que nous restons axés sur la Suisse, car elle offre des perspectives sans être exposée inutilement aux risques de change. De plus, le portefeuille est activement complété par les géants de la tech les plus prometteurs, qui justifient leurs excellentes valorisations par des résultats concrets.

Sur le plan de la capitalisation boursière, Microsoft (3'475 milliards de dollars) et Apple (3'471 milliards de dollars) se situent entretemps pratiquement à égalité – devant Nvidia (3'095 milliards de dollars). Il s'agit là d'ordres de grandeur qui deviennent difficilement saisissables par l'entendement humain. Toutefois, cette évolution peut parfaitement se poursuivre encore pendant une certaine période, car les attentes en matière de bénéfices ont été satisfaites jusqu'à présent, voire dépassées. Aux alentours de l'an 2000, alors que le Nasdaq, la bourse des valeurs technologiques induite par Internet, atteignait son premier sommet, il avait finalement fallu 140 mois (soit presque 12 ans !) à Microsoft pour ramener de l'équilibre parmi les attentes en matière de bénéfices et les bénéfices. Quoiqu'il en soit, certaines entreprises qui avaient été encensées à l'époque, n'ont jamais dépassé le seuil de rentabilité.

En comparaison, nous nous trouvons aujourd'hui dans un environnement totalement nouveau. Il y a belle lurette que le monde est numérisé, et les données sont devenues une matière première plus importante que l'ensemble des barils de pétrole réunis. Chaque seconde, les géants de la technologie réalisent des bénéfices considérables. En ce moment, seuls 17 mois sont nécessaires pour que les grandes entreprises technologiques américaines comme Microsoft réalisent les attentes des analystes en matière de bénéfices et atteignent une juste évaluation – mesurée par la médiane du rapport cours/bénéfices sur 12 mois. Microsoft se négocie actuellement à un PER de 30 (2026) et 25 (2027), ce qui n'est pas particulièrement élevé compte tenu de son potentiel de croissance. Car dans ce cadre, les possibilités effectives de l'intelligence artificielle ne sont que modestement prises en compte.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

8 juillet 2024	Japon : Balance commerciale et courante, mai
10 juillet 2024	Chine : Indice des prix à la production et à la consommation, juin
11 juillet 2024	Allemagne et États-Unis : Inflation et inflation sous-jacente, juin
12 juillet 2024	États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, juillet

Événements

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

Le **mardi 27 août 2024** aura lieu chez nous au Lüssihof notre prochaine **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)

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – août 2024

Vendredi 30 août 2024 aura lieu la prochaine journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Que ce soit pour les grands ou les petits, avec des amis, en groupe ou en solo, les Journées de randonnée de Zugerberg Finanz sont une expérience pour tous. Vous trouverez le programme ainsi que les modalités d'inscription ici :

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

Foire de Zoug 2024

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu **du samedi 26 octobre au dimanche 3 novembre 2024** sur le site du Stierenmarkt à Zoug.

Nous nous réjouissons de vous rencontrer à nouveau à la foire d'automne de Zoug pour bavarder et partager un verre de vin. Vous trouverez bientôt de plus amples informations [sur notre site Internet](#) (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 05/07/2024. Images : stock.adobe.com