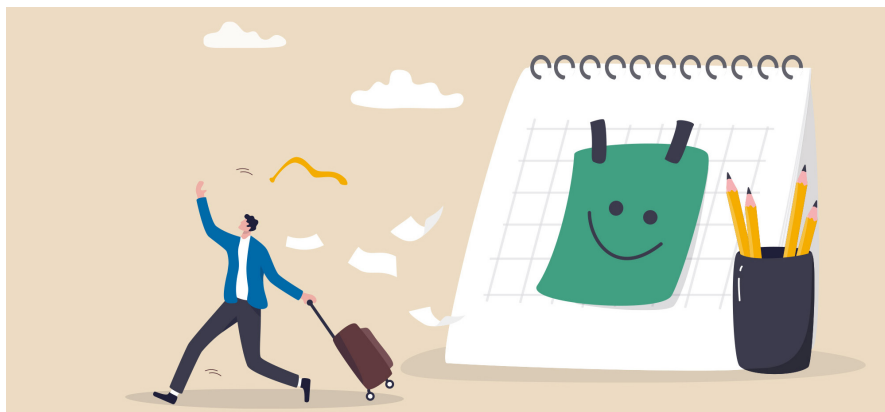




Période creuse estivale ?

Sur le plan du commerce, la période creuse estivale a peut-être débuté. De nombreux acteurs sont en vacances, et la course à la présidence des États-Unis gagne en intensité suite au retrait de Joe Biden. En tous les cas, les marchés se préparent à un changement à la Maison Blanche, même si la direction n'est pas encore claire et la phase aiguë de la campagne électorale ne fait que commencer. Les fonds alloués aux différents candidats atteignent des chiffres considérables. Chaque mois, Elon Musk, qui s'est vu attribuer une rémunération de 56'000 millions (!) de dollars lors de la dernière assemblée générale de Tesla, fait don d'une somme de 45 millions de dollars à Donald Trump. Ce qui ne semble même pas énorme compte tenu de son salaire horaire de 6 millions de dollars.

Ces chiffres ne sauraient toutefois détourner l'attention du fait que les volumes de transactions seront plus minces en été et que les actions réagissent généralement plus intensément aux nouvelles. Cela peut aller dans les deux sens. Après la publication de données encourageantes sur l'inflation aux États-Unis et la probabilité renforcée de voir la tendance désinflationniste se poursuivre au cours de ces prochains mois, la réaction du marché a été immédiate. Les investisseurs l'ont expérimenté à leurs frais avec les géants de la technologie.

En raison de la tendance baissière des taux directeurs pour le second semestre 2024, un volume important de fonds a été transféré des « grandes capitalisations » du secteur technologique vers les « petites et moyennes capitalisations ». Cela a engendré une consolidation de nombreuses valeurs de la tech et, en même temps, la plus forte hausse de l'indice Russell 2000, l'indice de référence mondial qui représente environ 2000 PME américaines depuis avril 2020.

Nous avons également observé dans nos portefeuilles de fortes variations de cours isolées. La vague négative dans le secteur de la tech n'a pas seulement atteint de grands groupes comme Alphabet, Microsoft et SAP (-3 % chacun depuis le début du mois), Amazon et Nvidia (-6 % chacun), mais également des sociétés de plus petites dimensions comme u-blox (-11 %) et Also (-18 %). Des valeurs françaises comme Vinci (+8 %) et Axa (+5 %), que nous avons établies à un niveau bas, traversent une phase de reprise depuis le début du mois. Nestlé, Sika et SGS (+2 % chacun) ont connu une solide évolution. Lonza et Partners Group (+4 % chacun), Holcim (+5 %) et Bossard Holding (+7 %) ont sans nul doute bénéficié du cycle mondial de baisse des taux d'intérêt, qui a pris de l'ampleur.

BKW (+6 %) profitera cet été des excellentes conditions de production hydroélectrique en Europe. L'énergie hydraulique présente en abondance génère des résultats réjouissants dans l'exploitation des producteurs et des négociants d'électricité.

Apple (+5 %) s'est montrée très forte. Apple devrait bientôt profiter d'une augmentation des livraisons annuelles d'iPhone atteignant 256 millions (2026e), stimulées par l'Apple Intelligence et par les nouvelles innovations de l'iPhone 16 et 17, qui offrent des opportunités supplémentaires de fixation des prix.

Roche (+12 %) occupe une place importante dans le portefeuille. Des données d'études solides ont eu une influence positive sur nos dépôts. Accelleron Industries (+22 %) s'est distinguée avec une hausse impressionnante de son cours suite au relèvement de ses prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfice brut pour l'année en cours.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'173.4	+9.3%
SPI	16'154.0	+10.9%
DAX €	18'171.9	+8.5%
Euro Stoxx 50 €	4'827.2	+6.8%
S&P 500 \$	5'505.0	+15.4%
Dow Jones \$	40'287.5	+6.9%
Nasdaq Composite \$	17'726.9	+18.1%
MSCI EM \$	1'089.6	+6.4%
MSCI World \$	3'553.8	+12.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	217.7	+1.3%
SBI Dom Non-Gov TR	117.2	+2.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	490.8	+6.2%
SXI RE Shares	3'304.8	+3.0%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.1	+11.8%
Or (CHF/kg)	68'611.4	+22.9%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9675	+4.2%
USD/CHF	0.8889	+5.6%
EUR/USD	1.0882	-1.4%

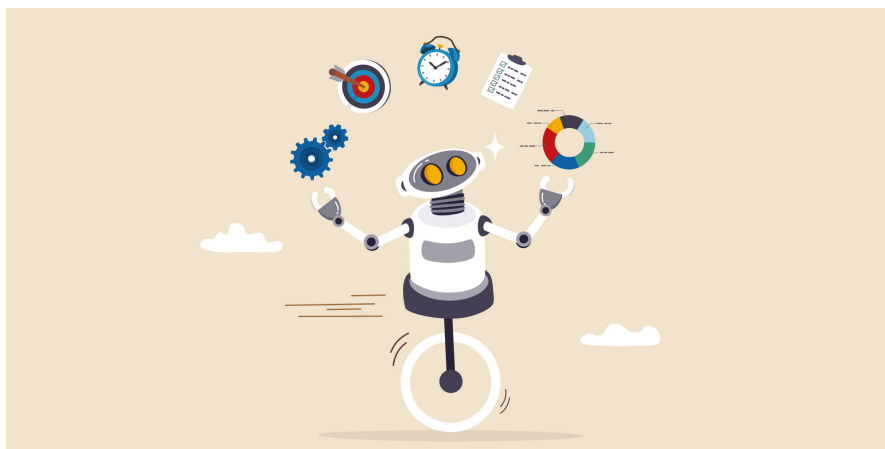
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.70%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	5.28%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.60%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.44%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.24%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Renchérissement	2023	2024P	2025P
Suisse	1.5%	1.3%	1.0%
Zone euro	2.6%	2.2%	2.1%
Etats-Unis	3.0%	2.0%	2.2%

Economie (PIB real)	2023	2024P	2025P
Suisse	1.3%	1.3%	1.0%
Zone euro	1.2%	1.5%	2.0%
Etats-Unis	2.6%	2.3%	1.7%
Global	2.9%	3.2%	3.2%

Sujet de la semaine : La pression à l'innovation et à l'adaptation s'intensifie



La vague d'euphorie entourant l'intelligence artificielle (IA) est quelque peu retombée. Les économistes sont unanimes : les mégatendances telles que l'IA sont rares et changeront notre vie au fil du temps. En revanche, la question de savoir dans quelle mesure l'IA a déjà un impact immédiat est plus controversée. Il arrive qu'un processus d'adaptation nécessite davantage de temps qu'on ne l'imagine. Par exemple, de nombreuses entreprises n'utilisent que depuis peu les possibilités offertes par le Cloud Computing et les possibilités de télétravail qui y sont liées, qui permettent de stocker des données à distance et de ne pas enchaîner les personnes à un bureau spécifique. Pourtant, les conditions technologiques y relatives existent déjà depuis plus de 20 ans.

Avec l'IA, les choses iront plus vite. La concurrence génère une pression constante en vue d'améliorer la productivité. Si un aéroport n'utilisait pas l'IA aujourd'hui, toute sa complexité deviendrait pratiquement impossible à gérer. Les changements tels que les retards d'origine technique, les pannes dues aux conditions météorologiques ou les modifications de dernière minute des horaires sont à l'origine d'une cascade complexe dans toute la mise à disposition à court terme du personnel et du matériel afin de charger et de décharger efficacement tous les avions.

Même dans les avions, le processus manuel de comptage des passagers a été remplacé par un processus digital basé sur l'IA, qui accélère l'embarquement et le rend plus efficace, réduit les délais d'attente et facilite le travail du personnel de cabine. Parfois, le progrès se caractérise par de petits pas, et parfois par de grandes enjambées qui ne sont pas non plus toujours visibles. Par exemple, lorsqu'après minuit, les robots « Zulu » et « Charlie » nettoient les surfaces de l'aéroport de Kloten, cela a pour effet de décharger la main d'œuvre humaine, dont l'intelligence peut certainement être utilisée à meilleur escient.

Le fait que l'attention des médias dans le domaine de l'IA se concentre sur ChatGPT n'est guère représentatif. Dans le secteur de l'industrie, on constate une recrudescence de processus à même de résoudre efficacement des problèmes complexes grâce à l'apprentissage par machine et à l'IA dédiée. Certaines percées technologiques rapides ont considérablement élargi le potentiel d'applications. Bossard, le spécialiste de l'assemblage, utilise l'IA et le Big Data pour le contrôle qualité des processus d'assemblage en temps réel, mais également au sein de sa plateforme numérique de logistique et de construction optimisée globalement, avec un réseau mondial de fournisseurs. L'adoption des solutions les plus avancées de Bossard s'est rapidement intensifiée au cours des dernières années.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

23 juillet 2024	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs, juillet
24 juillet 2024	Japon, Inde, zone euro, États-Unis : Indice des directeurs d'achat PMI, juillet
25 juillet 2024	États-Unis : Croissance réelle du PIB au 2e trimestre 2024
26 juillet 2024	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation juin

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)

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).

Séance d'information pour particuliers en anglais – Trust in Transparency

Le **jeudi 22 octobre 2024**, à 18h00, 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](#).

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 19/07/2024. Images : stock.adobe.com