



Haute saison pour les rapports semestriels

Nous sommes actuellement en pleine haute saison des rapports semestriels. Ce que nous avons vécu jusqu'à présent a répondu à nos attentes. Le Swiss Market Index (SMI, +2.1 % depuis le début du mois) a atteint 12'241 points, soit 9.9 % de plus qu'en début d'année et seulement 1.5 % de moins que son plus haut annuel du 15 juillet. Le plus important est que depuis le dernier creux du 23 octobre 2023, il a ensuite connu une hausse de 19.4 %, avec des fluctuations relativement faibles. Avec 10.4 %, la volatilité à 30 jours se situe à un niveau solide, à peine légèrement supérieur à celui du mois précédent (10.0 %).

L'automne dernier déjà, nous nous étions concentrés sur les actions suisses, et notre sélection disciplinée nous avait permis de surperformer l'indice. Alors qu'un nombre croissant d'analystes américains critiquaient le groupe pharmaceutique suisse Roche et que les hedge funds commençaient à spéculer en vendant à découvert, nous avons augmenté notre position. Depuis le cours faible de 214 francs le 2 mai 2024, les actions sont passées à 286 francs (+34 %). Cela s'explique en partie par les premiers succès des études réalisées (sur trois substances prometteuses contre l'obésité), mais également par la couverture de positions à découvert, qui a engendré une hausse aussi rapide que celle du printemps 2005.

L'action d'un autre poids lourd du SMI, Nestlé, a connu un nouveau creux la semaine dernière, tel que celui qu'elle avait connu pour la dernière fois au plus bas de la pandémie en mars 2020. À tout le moins parmi les nombreux analystes financiers déçus, Nestlé a perdu de son aura de valeur solide et défensive, et les objectifs de cours ont été revus à la baisse les uns après les autres. Ce sont là les conséquences de la pandémie liées à l'inflation. En raison du comportement des consommateurs, il n'est guère possible d'augmenter les prix de plusieurs catégories de produits, ce qui explique que le groupe ait légèrement revu à la baisse son objectif de croissance. L'augmentation d'environ 4 % du chiffre d'affaires devrait céder le pas à une hausse de 3 % seulement sur une base organique. « Il y a du stress, en particulier au bas de l'échelle des revenus non seulement aux États-Unis, mais également dans certaines autres régions », a souligné le CEO Mark Schneider. L'Europe (+4.5 % de croissance organique) a connu une croissance plus importante que l'Amérique du Nord (-0.1 %) et les marchés émergents (+3.7 %). Le café et les aliments pour animaux sont restés les deux principaux moteurs de croissance. L'entreprise a également réagi à la concurrence accrue en augmentant ses dépenses dans le domaine du marketing (8.1 % du chiffre d'affaires).

La position du groupe de matériaux de construction Holcim est toujours placée sous le signe du succès. Au deuxième trimestre, sa marge EBIT récurrente est passée à 23 %. Holcim a pu réaliser la plus forte augmentation de sa rentabilité en Europe, suivie de près par les États-Unis et l'Asie. Au seul premier semestre, il a procédé à onze acquisitions à valeur ajoutée avec un « potentiel de synergie considérable ». Les bonnes perspectives ont permis au chef du groupe de rehausser ses prévisions de marge pour l'ensemble de l'année 2024. La plus forte rentabilité confèrera encore davantage de valeur à sa spin-off américaine, ce qui explique que les perspectives restent excellentes pour les actionnaires.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'241.5	+9.9%
SPI	16'246.9	+11.5%
DAX €	18'417.6	+9.9%
Euro Stoxx 50 €	4'862.5	+7.5%
S&P 500 \$	5'459.1	+14.5%
Dow Jones \$	40'589.3	+7.7%
Nasdaq Composite \$	17'357.9	+15.6%
MSCI EM \$	1'072.3	+4.7%
MSCI World \$	3'524.1	+11.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	219.3	+2.0%
SBI Dom Non-Gov TR	117.6	+2.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	496.7	+7.5%
SXI RE Shares	3'311.8	+3.2%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	77.2	+7.7%
Or (CHF/kg)	67'814.7	+21.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9594	+3.3%
USD/CHF	0.8836	+5.0%
EUR/USD	1.0856	-1.7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.66%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	5.26%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.53%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.38%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.19%	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 : Une reprise largement soutenue



Jusqu'à présent cette année, les projecteurs ont surtout été braqués sur les géants américains de la tech. On constate ces derniers temps une consolidation des niveaux élevés des cours des actions. L'indice américain des valeurs technologiques Nasdaq a subi un recul depuis le début du mois (-2.1 %). Étant donné que le dollar a également subi une baisse parallèle, l'investisseur moyen en francs suisses a essuyé un recul de -3.8 %. Pour Google (-8 %) et Amazon (-6 %), le recul a été plus net suite à la publication de leurs rapports semestriels respectifs. Encore sans rapport, les actions Nvidia ont entamé une consolidation saine (-8 %) après la forte augmentation de leurs cours.

Si les résultats semestriels sont entièrement convaincants, la hausse peut être rapide. Nous en avons fait l'expérience dans nos portefeuilles avec Thermo Fisher Scientific, le leader mondial de l'équipement de laboratoire. Son action a pris l'ascenseur (+10 %), également en raison de perspectives étonnamment bonnes.

La reprise des marchés boursiers est toujours plus largement soutenue. Mais les géants de la tech ne sont pas les seuls à impressionner par leurs résultats et leurs activités. Le groupe suisse de parfums et d'arômes Givaudan, leader mondial du marché, a su convaincre une fois de plus et gagne des parts de marché avec des marges en hausse. Kühne + Nagel a également connu une solide performance, même s'il lui reste encore beaucoup de travail pour atteindre sa « Roadmap 2026 ». Le distributeur suisse de solutions informatiques, de cybersécurité et de Cloud computing Also a suscité l'enthousiasme grâce au renforcement de son partenariat avec Westcoast, ce qui a engendré une poussée de croissance en Grande-Bretagne, en Irlande et en France. Le cours de l'action a connu une hausse inédite ces dernières années.

Chez le groupe genevois de contrôle et de certification SGS, les affaires se sont accélérées au deuxième trimestre. La stratégie 2027 annoncée au printemps (« Accélérer la croissance, créer la confiance ») est mise en œuvre à pas de charge par Géraldine Picaud, nommée CEO en mars, dans l'optique d'un renforcement de la valeur de l'action. Depuis le début de l'année, le cours a nettement augmenté (+30 %).

Le fabricant de produits pharmaceutiques Lonza surprend par sa marge opérationnelle élevée au premier semestre. Bien que le cours de son action ait un parcours tortueux derrière lui, nous considérons que le titre reste attractif dans une perspective à plus long terme, grâce au potentiel de croissance aux États-Unis (où le site de production de Genentech, filiale de Roche, sera reprise début octobre en Californie).

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

30 juillet 2024	Allemagne : Inflation sous-jacente et inflation juillet
31 juillet 2024	États-Unis : Rapport sur le marché du travail ADP, juillet
1er août 2024	Japon, Chine, zone euro, États-Unis : Indice des directeurs d'achat, secteur manufacturier, juillet
2 août 2024	États-Unis : Evolution des salaires horaires et taux de participation à l'emploi, 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)

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 26/07/2024. Images : stock.adobe.com