



## Confiance conjoncturelle

La semaine dernière, le sentiment qui était jusque-là plutôt négatif s'est amélioré. Il ressort des dernières données conjoncturelles concernant la future politique monétaire de la banque centrale américaine (Federal Reserve) que la lutte contre la hausse des prix a porté ses fruits, faisant ainsi naître de prudents espoirs concernant la fin des hausses des taux directeurs. L'optimisme s'est également répandu parmi les investisseurs en capital-risque. Plusieurs entrées en bourse se préparent actuellement, alors qu'il y a six mois, les marchés financiers étaient encore extrêmement agités par l'effondrement de la Silicon Valley Bank.

Il y a quelques jours, le service de livraison américain Instacart a publié son prospectus d'introduction en bourse. Le compte à rebours précédant l'entrée en bourse a également commencé pour le spécialiste britannique des semi-conducteurs Arm Holdings. Celui-ci est actuellement en forte croissance et joue un rôle central dans le secteur des semi-conducteurs, même si, contrairement à Intel ou à Nvidia, l'entreprise ne vend pas ses propres microprocesseurs, mais développe une architecture de puces qui est ensuite donnée en licence. Par exemple, l'entreprise Apple développe des puces sur la base d'Arm pour son iPhone et d'autres produits. Pour des motifs inhérents au droit de la concurrence, les autorités ont empêché le rachat initialement prévu d'Arm par Nvidia.

En Europe, d'autres nouveaux venus sont attendus pour leur entrée en bourse. Le fabricant allemand de sandales Birkenstock a connu un été réjouissant et en profite également pour faire son entrée en bourse. Quant au fabricant suédois de batteries Northvolt, il a à nouveau levé des milliards de capital de croissance privé, notamment en Suisse, pour poursuivre son expansion en Europe et en Amérique du Nord. Il prépare parallèlement son introduction en bourse pour les mois à venir.

Quoi qu'il en soit, la période difficile est terminée et l'appétit revient, également du côté des investisseurs. Dans un portefeuille comme celui géré par Partners Group, on trouve par exemple de nombreux candidats prometteurs à la bourse.

Comme tous les indices boursiers, le Swiss Market Index (SMI) a également progressé la semaine dernière. Avec 11'075 points (+1.1 %) dernièrement, il est certes encore inférieur d'environ 3 % à son niveau d'il y a trois mois, mais tout de même supérieur de 3.2 % à celui du début d'année. La semaine dernière, les titres financiers ont connu une progression particulière.

Grâce à la force de la seule grande banque restante, UBS, qui s'appuie sur des indicateurs financiers impressionnants, de nombreux investisseurs ont repris confiance dans plusieurs valeurs financières et d'assurance. Partners Group (+4 %), Swiss Life (+3 %) et Zurich Insurance (+2 %) ont connu une reprise. Dans le secteur de la santé, Lonza (+4 %) a été la meilleure valeur, mais les valeurs réceptives à la conjoncture comme Sika (+3 %) ont également progressé.

La hausse de l'action de Flughafen Zürich (+5 %) s'est également avérée impressionnante. Le week-end dernier, l'aéroport a célébré son 75e anniversaire à l'occasion d'une fête de trois jours donnée pour la population et tous les fans de l'aéroport. Dans la conjoncture actuelle, l'aéroport profite de la reprise post-pandémique des voyages et de la consommation. On peut en outre s'attendre à une distribution de dividendes nettement plus élevée.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'075.2	+3.2%
SPI	14'596.9	+6.3%
DAX €	15'840.3	+13.8%
Euro Stoxx 50 €	4'282.6	+12.9%
S&P 500 \$	4'515.8	+17.6%
Dow Jones \$	34'837.7	+5.1%
Nasdaq Composite \$	14'031.8	+34.1%
MSCI EM \$	985.7	+3.1%
MSCI World \$	2'989.5	+14.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	206.7	+8.2%
SBI Dom Non-Gov TR	112.1	+3.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	425.4	-3.3%
SXI RE Shares	3'016.4	+4.0%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	85.6	+6.6%
Or (CHF/kg)	55'206.4	+1.8%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9546	-3.5%
USD/CHF	0.8851	-4.3%
EUR/USD	1.0780	+0.7%

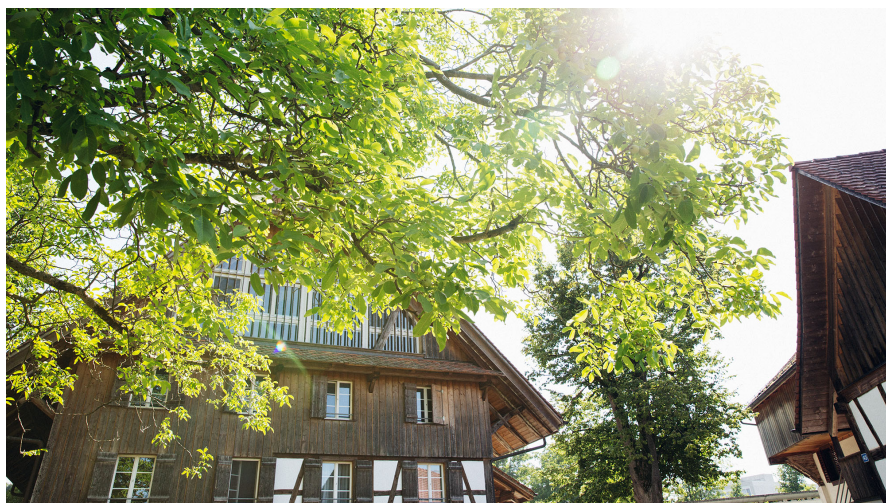
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.71%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.77%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.40%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.96%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.51%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.18%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

## Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers du 29 août 2023



Le 29 août 2023, a eu lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information sur le thème «**Placer son argent est aussi une question de confiance**». Cette fois encore, l'intérêt témoigné à cet événement a été important et nous avons eu le plaisir d'accueillir 80 invités chez nous. Le beau temps était de la partie et des discussions engagées ont eu lieu lors de l'apéritif de bienvenue sur le magnifique site du Lüssihof. Le Prof. Dr. Maurice Pedergnana a ouvert la série de présentations à 19h00 avec une Key Note consacrée à l'origine et à l'histoire des banques suisses ainsi qu'à la situation actuelle sur la place financière suisse. Ensuite, les invités ont écouté avec d'attention les explications du CEO Timo Dainese consacrées à la philosophie de l'entreprise et à l'approche en matière de placements de Zugerberg Finanz. Puis Thomas Aregger, Senior Relationship Manager, a expliqué le système suisse de la prévoyance, de la gestion de la prévoyance et de la fortune tout au long de la vie. Les exposés ont été complétés par une perspective concise mais éclairée sur la situation de l'économie mondiale et sur les marchés des capitaux par le Chief Investment Officer (CIO) Cyrill von Burg.

Résumé : la place financière et industrielle suisse a besoin de banques fortes. Et elle a également besoin de gestionnaires de fortunes indépendants, qui s'occupent de la fortune qui leur est confiée par leurs clients libres de tout conflit d'intérêts. Pour que seules des valeurs triées sur le volet atterrissent dans votre dépôt.

Quelle que soit l'étape de la vie et la situation patrimoniale dans laquelle on se trouve : l'important est de se pencher sur les thèmes de l'investissement et de la prévoyance. Le plus tôt sera le mieux. Et quoi qu'il advienne : mieux vaut tard que jamais. Nous vous assistons volontiers dans ce cadre.

Après les exposés, les invités ont couronné cette agréable soirée autour d'un délicieux apéritif dinatoire.

Bilan de cette rencontre : une soirée informative et divertissante, avec des exposés passionnants, des discussions animées et une délicieuse restauration. Nous souhaitons remercier ici chaleureusement nos précieux invités pour l'intérêt témoigné lors de cette séance, ainsi que pour leur confiance et leurs nombreux retours positifs.

La prochaine séance du **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** aura lieu le 16 janvier 2024 au Theater Casino de Zoug et le jeudi 18 janvier 2024 au KKL de Lucerne. Les modalités d'inscription en ligne vous seront communiquées sous peu.

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

5 septembre 2023 :	Chine/ Zone euro : Indices des directeurs d'achat Caixin / HCOB Services, août
6 septembre 2023 :	États-Unis : Indices des directeurs d'achat S&P Global et ISM Services, août
7 septembre 2023 :	Zone euro : Produit intérieur brut du 2e trimestre
9 septembre 2023 :	Chine : Inflation CPI et PPI, août

## Commentaire

### Amélioration des perspectives

Le marché du travail américain poursuit son chemin de croissance, même si la phase critique avec des bonds salariaux importants semble être révolue. Le retour sur le marché de nombreuses femmes qui avaient temporairement cessé de chercher une activité lucrative a entraîné une légère hausse du taux de chômage statistique à 3.8 %. Dans le même temps, il sied de relever qu'aux États-Unis, le nombre de personnes actives n'a jamais été aussi élevé, ce qui explique la solidité des revenus des ménages et la tendance toujours haussière des dépenses de consommation (+0.8 %) en juillet.

La même chose vaut pour l'Europe. Le chômage n'a jamais été aussi bas. En Chine, les programmes conjoncturels montrent que la croissance peut être stabilisée dans une fourchette d'environ 4 % à 5 %. C'est pourquoi la nervosité qui s'est manifestée récemment s'est apaisée. Les perspectives d'un automne favorable se sont améliorées.

Cela ne vaut pas seulement pour les marchés des actions, mais aussi pour les marchés obligataires. Au cours des 18 derniers mois, les hausses de taux d'intérêt ont entraîné une phase de correction massive, qui peut désormais être considérée comme largement révolue. Les taux directeurs sont à leur apogée, ce qui constitue toujours un point d'inflexion intéressant pour le rendement futur total des obligations. Ces deux prochaines années, l'on peut s'attendre, dans un portefeuille équilibré, à des contributions substantielles provenant également du secteur obligataire.

Seuls ceux qui saisissent l'opportunité d'épargner au moyen de titres seront, à terme, en mesure de dépasser l'inflation. Ceux qui n'investissent pas leur argent resteront exposés à la baisse persistante du pouvoir d'achat en raison de l'inflation.

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 01/09/2023. Image (Aéroport de Zurich) : Eason Deng/Wirestock Creators – stockadobe.com