



Rentrée des classes

La semaine dernière, le marché suisse des actions a subi une baisse dynamique. Le Swiss Market Index (SMI) a globalement reculé à 11'908 points. Cela s'est produit de manière synchrone avec les autres marchés. Pour l'essentiel, l'incertitude provenait des États-Unis, sous le signe de la faiblesse de l'évolution des cours dans le segment technologique (Nasdaq -5.7 %). Traditionnellement, les premières semaines de négoce après la période de « rentrée des classes » en septembre sont faibles.

Sur le plan saisonnier, il s'agit des semaines les plus faibles de toute l'année de placement, raison pour laquelle le phénomène n'a pas suscité d'inquiétudes particulières, seule son ampleur ayant été considérable. Les gestionnaires de portefeuille procèdent généralement à un rééquilibrage avant la fin du trimestre, ce qui se traduit en principe par une vente d'actions. Les dirigeants entament en outre une période de silence avant les prochains rapports trimestriels. Ils ne donnent plus d'interviews qui permettraient d'émettre des conclusions anticipées sur le troisième trimestre. Par ailleurs, les programmes de rachat d'actions sont interrompus afin de ne donner aucun signal au marché des capitaux.

En Suisse, ce sont surtout les poids lourds qui ont freiné l'évolution du SMI : par exemple, les actions « santé » de Roche, Novartis, Lonza et Alcon ont subi un recul (chacune environ -4 % depuis le début du mois). Swiss Life et Givaudan (+1 % chacun) ont fait partie des gagnants après la publication de leurs rapports semestriels et des perspectives pour la fin de l'année. L'évolution de Nestlé (-4 %) a été similaire à celle de l'indice, ce qui permet de conclure à des ventes indicielles et non à des nouvelles spécifiques à l'entreprise.

Les principaux perdants du SMI depuis le début du mois sont UBS, ABB, Logitech et Richemont, que nous ne détenons pas au sein de nos stratégies de base, ainsi que Partners Group (-11 % depuis le début du mois). Le prestataire du marché privé a connu lors du premier semestre une augmentation des actifs sous gestion à 149 milliards de dollars et des management fees à 815 millions de francs (+4 % par rapport à l'année précédente). Étant donné qu'avec 161 millions de francs (-39 %) les performance fees sont nettement inférieures aux chiffres de l'année précédente, le bénéfice semestriel de 508 millions de francs s'est retrouvé temporairement quelque peu sous pression (-8 %). Toutefois, il n'est possible d'en déduire aucune tendance. L'afflux d'argent frais à hauteur de 11 milliards de dollars a été stimulé par des solutions sur mesure pour les clients. Il est néanmoins important de relever que l'« Exit-Pipeline » de Partners Group demeure solide et fortement diversifié, raison pour laquelle l'entreprise reste confiante dans le fait que les commissions liées à la performance augmenteront sensiblement au cours des deux prochaines années, une fois que les marchés des transactions auront commencé à se redresser du fait de la baisse des taux d'intérêt.

Les dernières données conjoncturelles américaines ont alimenté les inquiétudes de voir le changement de taux d'intérêt aux États-Unis, fermement attendu par le marché pour le 18 septembre, arriver trop tard. Selon l'agence pour l'emploi ADP, le secteur privé américain a créé en août moins d'emplois que prévu. Dans le même temps, le nombre de citoyens ayant déposé une première demande d'allocation-chômage la semaine dernière a également diminué. Selon le rapport sur l'emploi, le marché du travail semble globalement avoir retrouvé son équilibre, ce qui ouvre la voie à une baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale le 18 septembre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'908.2	+6.9%
SPI	15'826.1	+8.6%
DAX €	18'301.9	+9.3%
Euro Stoxx 50 €	4'738.1	+4.8%
S&P 500 \$	5'408.4	+13.4%
Dow Jones \$	40'345.4	+7.0%
Nasdaq Composite \$	16'690.8	+11.2%
MSCI EM \$	1'074.9	+5.0%
MSCI World \$	3'518.6	+11.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	220.9	+2.8%
SBI Dom Non-Gov TR	118.3	+2.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	490.3	+6.1%
SXI RE Shares	3'508.1	+9.3%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	67.7	-5.6%
Or (CHF/kg)	67'685.9	+21.3%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9348	+0.6%
USD/CHF	0.8430	+0.2%
EUR/USD	1.1084	+0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.47%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.94%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.47%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.16%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.71%	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%

Compte-rendu : Journée de randonnée – août 2024



Vendredi 30 août a eu lieu la 18^{ème} journée de randonnée de Zugerberg Finanz. En cette chaude journée d'été, nous avons eu le plaisir d'accueillir près de 120 randonneuses et randonneurs enthousiastes et cinq chiens pour une excursion sur le Rigi. À ce moment, personne ne pouvait encore imaginer les rebondissements inattendus qu'allait nous réserver cette journée. Depuis notre lieu de rendez-vous à la gare de Zoug, nous sommes montés à bord de trois cars direction Vitznau, où nous avons poursuivi notre excursion en train à crémaillère jusqu'à l'arrêt Grubisbalm. C'est là que notre randonnée de près de 11 km a commencé par une agréable montée, qui a fait perler les premières gouttes de sueur sur nos fronts. Le chemin nous a fait passer devant l'Eichiberg et monter vers la face avant du Würzwald, ce qui ne nous a pas seulement mis à l'épreuve, mais également récompensés par une vue impressionnante sur les sommets alpins comme le Pilatus, le Bürgenstock et le Titlis.

C'est complètement trempés de sueur que nous avons finalement atteint le Rigi First pour nous rendre à l'hôtel Rigi Kaltbad, où nous attendait un délicieux menu à trois plats sur la terrasse ensoleillée. Après avoir fait le plein d'énergie nécessaire pour le retour, c'est sustentés et revigorés que nous nous sommes élancés avec enthousiasme sur le trajet du retour. Nous avons d'abord fait un arrêt dans la vallée avec le train à crémaillère, avant de poursuivre notre randonnée à travers le fameux Felsentor. Une fois arrivés au Wald-Café de la Fondation Felsentor, le maître ZEN Maurice Pedergrana nous a narré la fascinante histoire de la création de ce lieu d'énergie unique en son genre et nous a inspirés à vivre le moment présent et à profiter de l'existence.

Se sentant parfaitement relaxés et libres, nos hôtes se sont rassemblés pour l'incontournable photo de groupe, qui a immortalisé leurs visages radieux face à l'impressionnant panorama de montagnes.

Nous avons alors poursuivi notre descente et, au cours des 3-4 heures suivantes, nous avons fait l'expérience d'un phénomène qu'il nous a déjà été donné d'observer lors de nos journées de randonnée. Une grande partie du groupe de randonneurs ne se sont pas aperçus que le marquage du chemin contenait une bifurcation et, en mode « mouton » typique, ont suivi les randonneurs qui les précédaient sans réaliser qu'ils s'éloignaient de plus en plus du parcours initial. Au lieu de revenir sur nos pas, nous avons décidé de rechercher un parcours alternatif pour réunir le groupe. Cette tournure inattendue nous a donné l'occasion de mettre à l'épreuve notre esprit d'équipe et notre capacité d'adaptation. Bien que le chemin fût très exigeant, notre détermination et notre soutien mutuel nous ont permis de relever le défi avec succès.

Lorsque nous sommes finalement arrivés au Parkhotel de Vitznau, c'est avec soulagement que nous avons pu constater que tous les participants étaient sains et saufs. Après une courte pause, nous avons poursuivi notre voyage en car jusqu'au Lüssihof, où nous attendait un bien mérité apéritif de clôture préparé par notre traiteur maison Erich Barth du restaurant Schiff. Dans la magnifique ambiance du jardin du Lüssihof, au crépuscule, encore sous l'effet des impressions de la journée et dans une ambiance détendue, nous avons terminé la journée comme il se doit. C'était le point final d'une journée inoubliable, qui restera certainement gravée longtemps dans les mémoires de beaucoup de participants.

Confortés dans la certitude de notre résilience à toute épreuve, nous nous réjouissons d'ores et déjà de la randonnée d'automne qui aura lieu le vendredi 22 août 2025 (date de remplacement : vendredi 29 août 2025). Venez nous rejoindre et faites l'expérience avec nous d'une journée inoubliable dans la nature. Des impressions dans notre [galerie photos](#).

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Septembre 2024

« Taux d'intérêt 2024 et 2025 – Jusqu'où ira la baisse ? »

Date : Mardi 10 septembre 2024

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

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

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

Le **jeudi 3 octobre 2024, à 18h30**, 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)

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 06/09/2024. Images : stock.adobe.com