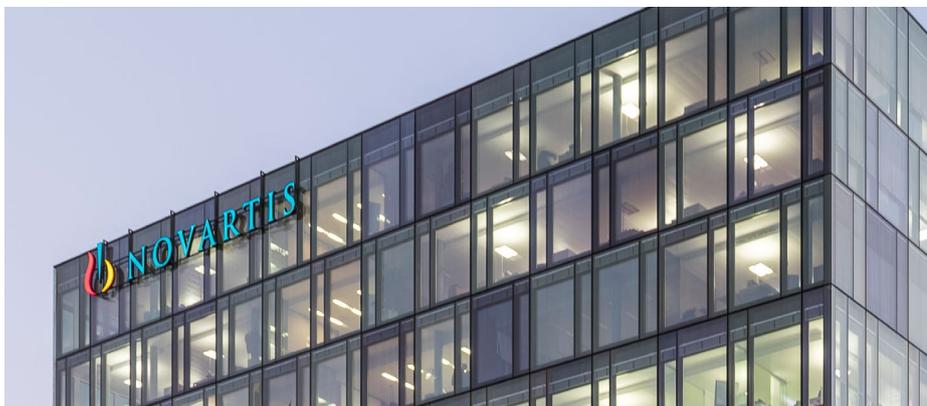




Les perspectives des entreprises continuent de s'améliorer



L'optimisme est de mise par rapport au deuxième semestre 2018. Certes, certains facteurs, comme la poursuite des conflits commerciaux émanant des Etats-Unis, invitent à la prudence. Mais sur le long terme, ce ne sont pas les tweets mais les faits réels au niveau des entreprises qui auront des répercussions sur les prix des actions. Aussi, la dernière saison des résultats a sensiblement remonté le moral des marchés boursiers et les cours ont augmenté.

Quantités d'entreprises à vocation internationale font état actuellement de taux de croissance à deux chiffres pour leurs bénéficiaires. Même si l'on fait abstraction de quelques effets isolés, les hausses des bénéfices restent considérables et sont susceptibles de durer encore quelques trimestres, en particulier en Europe. En revanche, le secteur informatique américain a été marqué par quelques déceptions (Ebay, Netflix) qui ont, d'emblée, entraîné une chute des cours à deux chiffres.

Les titres de valeur et à dividende européens sont moins exposés à cette menace. En raison de leur ratio cours-bénéfice bien plus bas, ils doivent toujours être évalués dans les positifs et sont considérés comme des valeurs défensives. En même temps, l'évolution des salaires en Europe semble rester modérée.

Les risques politiques restent calculables. Par contre, les perspectives des entreprises continuent de s'améliorer. Novartis et Roche peuvent même se permettre aux Etats-Unis de ne pas augmenter leurs prix pour le moment. Le résultat trime-

striel de Novartis a fait la joie des investisseurs et donné lieu à une performance hebdomadaire de +3,8%. La scission de la division ophtalmologique Alcon et donc le développement vers un pur fabricant de médicaments sont bien perçus. Plusieurs médicaments porteurs d'espoir ont rempli les attentes en termes de croissance du volume. Par ailleurs, un accord de licence a été convenu avec la société allemande de biotechnologie Morphosys afin de commercialiser un principe actif pour lutter contre la névrodermite.

Puis, c'est Swatch (+3,3%) qui a convaincu avec son résultat semestriel: L'entreprise a vu son bénéfice augmenter de près de 70%. Il en résulte une marge opérationnelle de 14,7% chez le plus grand producteur de montres au monde. Chez Givaudan en revanche (-2,9%), les problèmes temporaires dus au renchérissement des matières premières et à l'interruption de livraison prolongée d'un sous-traitant ont été critiqués. Le chiffre d'affaires du plus grand spécialiste des arômes et des parfums a affiché une croissance organique de 5,6% avec des marges élevées. Les actions restent donc intéressantes.

Dans l'ensemble, le baromètre boursier Swiss Market Index a encore terminé la semaine en hausse de +1,5%. Aussi, juillet est en phase de devenir le meilleur mois de cette année. Le début du deuxième semestre est réussi. Depuis le début du mois, le SMI a grimpé de plus de 4% pour atteindre 8991,3 points et donc contribué à la performance des solutions de placement Zugerberg.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 991,3	-4,2%
SPI	10 731,5	-0,2%
DAX (€)	12 561,4	-2,8%
Euro Stoxx 50 (€)	3 460,0	-1,3%
S&P 500 (\$)	2 801,8	+4,8%
Dow Jones (\$)	25 058,1	+1,4%
MSCI EM (\$)	1 070,1	-7,6%
MSCI World (\$)	2 139,2	+1,7%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	220,7	-1,4%
SBI Dom Non-Gov TR	137,9	-0,9%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	370,3	-3,0%
SXI RE Shares	2 499,0	+2,4%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	70,5	+16,6%
Or (\$/oz.)	1 229,5	-5,6%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1631	-0,6%
USD/CHF	0,9923	+1,8%
EUR/USD	1,1724	-2,3%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,36	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,34	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,05	-0,1 - +0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0,35	+0,8 - +1,0	+1,1 - +1,4
USD	+2,89	+2,7 - +3,0	+3,2 - +3,5

Renchérissement			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,1%	+1,3%	+1,2%
Zone euro	+1,9%	+2,3%	+2,2%
États-Unis	+2,2%	+2,0%	+2,0%

Economie (PIB real)			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+2,0%	+1,8%	+1,5%
Zone euro	+2,3%	+2,4%	+2,4%
États-Unis	+2,6%	+2,5%	+1,8%
Global	+3,8%	+3,8%	+3,5%



Zugerberg Finance SA en visite chez Landis+Gyr



Fondée il y a plus de 120 ans à Zoug dans le but de relever la consommation d'électricité, l'entreprise joue aujourd'hui et jouera demain un rôle essentiel dans le monde entier. Si les compteurs électriques sont toujours produits, ils sont toutefois devenus intelligents. Avec plus de 300 millions d'installations, Landis+Gyr (L+G) peut se targuer d'être le leader du marché mondial. Plus de 80 millions d'entre eux sont classés dans le segment «Smart Metering» qui ne cesse de gagner en importance.

Plus de 3500 fournisseurs d'énergie dans le monde sont clients des compteurs électriques et compteurs de gaz. L'attrait ne réside pas dans l'appareil en soi mais dans la solution complète sur mesure, adaptée au client. Dans certaines régions, la solution prépayée joue un rôle crucial. Par exemple, le client achète du courant pour 50 dollars et peut contrôler à chaque instant le crédit consommé. Dans un autre pays, le remboursement des dépenses d'électricité (p.ex. avec des panneaux solaires sur le toit) revêt un caractère important. Ailleurs, les clients ont la possibilité de gérer leur consommation de courant de manière plus intelligente.

Ces huit dernières années, L+G a investi environ un milliard de francs suisses dans la Recherche et le Développement. Avec plus de 1300 ingénieurs à son actif, la société s'emploie non seulement à moderniser l'infrastructure de compteurs, mais aussi et surtout à optimiser les réseaux de distribution de manière intelligente.

Lors de notre visite, nous avons découvert au travers d'une ville virtuelle où il faut réaliser quels investissements pour optimiser l'efficacité et l'efficacité. Cette offre de service fournie par L+G marque la naissance d'une ville intelligente. Les améliorations potentielles concrètes sont visualisées en temps réel. Ici, il convient de remplacer le transformateur tandis que là-bas, c'est les capacités du réseau de distribution qu'il faut augmenter. Dans certains endroits, le câble électrique doit être enveloppé de Plexiglas près du poteau pour empêcher les martres de le grignoter et donc de couper l'alimentation. En Finlande par exemple, toute la facture d'électricité d'une année est remboursée lorsque l'alimentation a été coupée pendant plus de trois heures durant l'année.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 23/07/2018: Zone euro: confiance des consommateurs (juillet)
- 24/07/2018: Japon/ Zone euro/ Etats-Unis: indices des directeurs d'achat PMI (juillet)
- 25/07/2018: Allemagne: situation actuelle et attentes selon l'ifo
- 26/07/2018: France/ Etats-Unis: produit intérieur brut pour le 2^e trimestre 2018

L'actualité de Zugerberg

Nous avons le plaisir de vous informer de nos prochains événements.

Journée de randonnée Zugerberg – inscrivez-vous maintenant

Le **samedi 1^{er} septembre 2018** aura lieu la neuvième édition de la journée de randonnée Zugerberg par beau temps. Nous marcherons ensemble dans le canton de Zoug en direction du village de Sihlbrugg.

Grands ou petits, en famille, entre ami(e)s, en groupe ou seul(e), nous voulons que les journées de randonnée Zugerberg soient une expérience unique pour tout le monde. Nous serons heureux de discuter avec vous, parler métier, bavarder en toute décontraction ou tout simplement philosopher.

Partez en randonnée avec nous et réservez une place. La date limite d'inscription est le **lundi 27 août 2018**. Nous comptons sur votre venue. [En savoir plus...](#)

Réunion d'information du «Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg» – notez la date

La prochaine réunion du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg se tiendra les **18 et 20 septembre 2018** au Lüssihof.

A cette occasion, nous renseignerons les participants concernant les sujets d'actualité, ainsi que sur la situation économique et boursière internationale et la solution Zugerberg Asset Management (ZAM).

Notez cette date. Le programme et les informations pour s'inscrire seront disponibles prochainement.

Cordialement,
Timo Dainese