

Investments - Flash

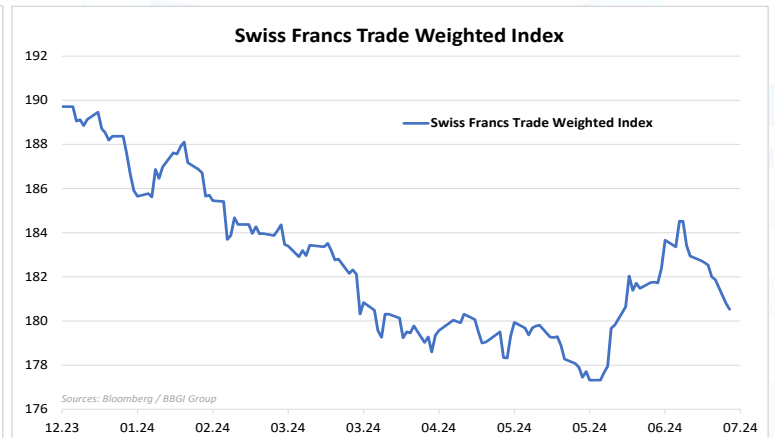
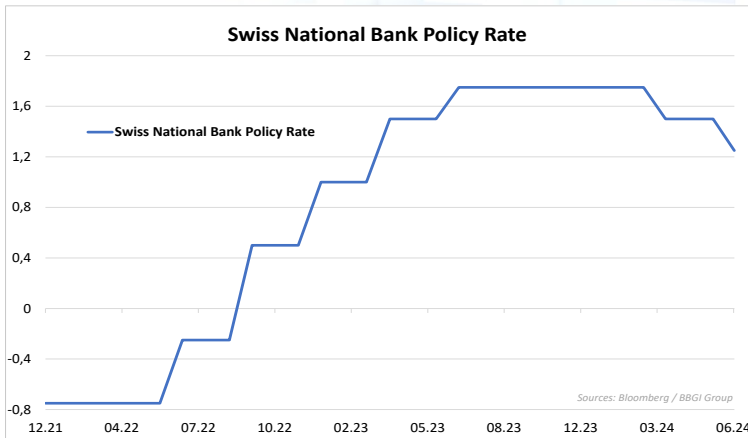
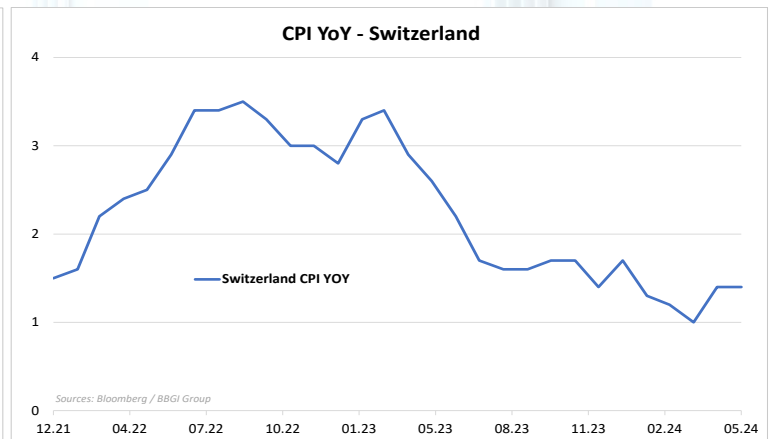
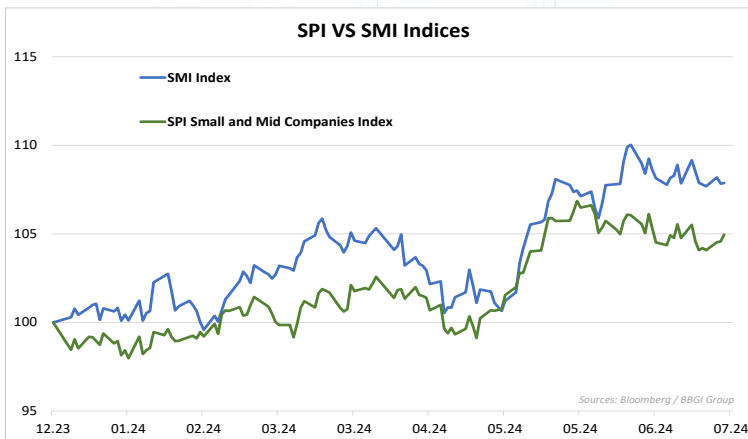


M. Alain Freymond - Associé & CIO

RATTRAPAGE DES ACTIONS SUISSES AU 2EME SEMESTRE 2024 Des conditions plus favorables aux petites et moyennes entreprises

Après la deuxième baisse de taux directeurs de la BNS en juin, nous estimons que celle-ci devrait encore procéder en septembre à une baisse des taux de 1.25% à 1%, compte tenu de l'évolution de l'inflation très inférieure à son objectif de 2%. La BNS souhaite une politique monétaire neutre et non expansionniste qui devrait se caractériser par des taux réels de 0%. Elle ne souhaite plus que le franc soit fort et mettra en œuvre une politique d'affaiblissement progressif et limité. En ce qui concerne les actions suisses, des taux plus bas et une nouvelle phase de faiblesse du franc devraient être des éléments positifs leur permettant de sortir de leur période de sous performance en monnaie locale contre les principaux marchés développés. Le marché suisse a des qualités relatives intéressantes, bien que son exposition aux thèmes porteurs du moment comme l'IA soit limitée. Mais la majorité des revenus des sociétés suisses sont réalisés à l'étranger et en l'absence de « hedging », une baisse du franc leur permettra d'enregistrer

des profits plus importants en francs suisses. Au sein du marché des actions, le segment des petites et moyennes entreprises avait particulièrement sous-performé les « blue chips » durant la période de force du franc et pendant la période d'incertitude concernant la dynamique économique mondiale. Le SPI Small & Mid cap est à peine en hausse de +4.7% à ce jour et sous-performe nettement l'indice SMI en hausse de +11.5% depuis le début de l'année. Un second semestre caractérisé par une reprise potentielle de la croissance et une faiblesse du franc devrait donc être favorable aux titres suisses en général et à ces valeurs plus cycliques en particulier qui profiteront aussi de l'évolution des taux. C'est donc probablement le moment de favoriser les valeurs suisses disposant de bilans solides et de taux de croissance des bénéfices supérieurs pour participer à la surperformance attendue de celles-ci en seconde partie d'année.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.