Lienhardt & Partner
PRIVATBANK ZÜRICH

INVESTOR

1ER TRIMESTRE 2024

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT
Les taux d'intérêt ont atteint un sommet! À quand la reprise?

SUJET SPÉCIAL
La durabilité dans le monde de la finance: ESG comme repère pour la responsabilité et l'innovation

Au service de votre patrimoine. Depuis 1868

Sommaire

3 Éditorial

Politique d'investissement

4 Marchés financiers et conjoncture

7 Tendances et prévisions

9 Stratégie de placement

10 Allocation d'actifs tactique

12 Analyse technique: les actions sous la loupe

Sujet spécial

14 La durabilité dans le monde de la finance: ESG comme repère pour la responsabilité et l'innovation

Cette publication est une communication de marketing (publicité). Elle sert exclusivement à votre information et ne constitue en aucun cas une proposition, une offre ou une invitation à présenter une offre, une annonce publique, une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des produits d'investissement ou d'autres produits spécifiques, ni une invitation à conclure une quelconque transaction juridique. En particulier, elle ne constitue pas un conseil en investissement, ne prend pas en compte les objectifs individuels d'investissement et ne saurait servir d'aide à la décision. Les informations sont de nature générale et ont été rédigées sans tenir compte des connais-sances, de l'expérience, de la situation financière, des objectifs d'investissement et des besoins des lecteurs. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées aux personnes résidant dans une juridiction qui interdit ce type de publications. En particulier, cette publication ne s'adresse pas aux citoyens, résidents ou personnes ayant leur domicile fiscal aux États-Unis, au Canada ou en Grande-Bretagne, ni à d'autres personnes soumises à des restrictions (en lien avec la nationalité, le lieu de résidence, etc.). De même, cette publication ne s'adresse pas aux personnes résidant ou établies dans l'Union européenne. Les déclarations et commentaires, y compris ceux relatifs à la stratégie d'investissement, reflètent les opinions actuelles des auteurs. Les opinions et les prévisions formulées peuvent être modifiées sans annonce préalable. Bien que Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA ait pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer que les informations fournies sont correctes et à jour et que des sources externes fiables ont été utilisées pour toutes les informations, Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA n'offre aucune garan-tie, aucune représentation et aucun cautionnement explicite ou implicite, d'une quelconque nature quant à l'exactitude, l'exhaustivité et le caractère actuel des informa-tions présentées. Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA décline toute responsabilité concernant une mauvaise transmission des informations, notamment due à des problèmes techniques, une utilisation frauduleuse ou une falsification des informations, le contenu des informations, des dommages ou pertes directs, indirects ou accidentels découlant des informations contenues dans cette publication et/ou dus aux risques inhérents aux marchés financiers. Lesdites informations et les éventuelles indications de prix peuvent changer à tout moment. Les destinataires de cette publication doivent également avoir conscience du fait que les cours peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et qu'une performance passée positive n'est pas une garantie de performance future positive. En outre, les investissements en devises étrangères sont soumis aux fluctuations des taux de change. Il se peut que des placements mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les destinataires. Avant de prendre une décision d'investissement sur la base de ces informations ou si vous avez besoin d'informations plus détaillées, nous vous recommandons de contacter une conseillère ou un conseiller clientèle de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA. D'autres documents relatifs aux instruments financiers cités dans la présente publica-tion (par exemple, fiche d'information de base, prospectus) peuvent être obtenus auprès de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA. Sur notre page Internet (https://www.lienhardt.ch/fr/page-daccueil/), vous trouverez également des informations détaillées sur les activités de placement de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA.

ÉDITORIAL

Dr. Duri Prader
CEO / Managing Partner

Christian Lienhardt
Président du CA

Chères lectrices, chers lecteurs,

L'année touche à sa fin et notre espoir de voir l'économie suisse traverser le ralentissement conjoncturel actuel sans récession s'est accru. Aussi, en dépit de tous les pronostics pessimistes, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve d'une grande résilience. Boosté par le battage médiatique autour de l'intelligence artificielle, l'indice américain Nasdaq 100, axé sur la croissance, a notamment progressé de plus de 40% (en CHF). Mais le S&P 500 à large spectre affiche lui aussi une hausse de 17% (en CHF), les «sept glorieuses» étant presque exclusivement à l'origine de cette envolée des cours.

En revanche, le marché suisse des actions n'a pas tout à fait réussi à suivre le rythme. Ainsi, à la mi-décembre, la performance du SMI est en hausse de 8%. Nous nous attendons toutefois à ce que la reprise du marché des actions se poursuive au cours de la nouvelle année et que le marché boursier suisse se montre sous un meilleur jour. Contrairement à de nombreux articles de presse et avis d'experts, nous portons un jugement moins sombre sur les perspectives conjoncturelles. Si de nombreux acteurs du marché prévoient une récession, une croissance économique modeste suffira déjà à créer une bonne surprise.

Par conséquent, nous commençons l'année avec une part d'actions surpondérée, que nous abordons en détail à la page 9. Notre conviction repose sur les divers indicateurs avancés qui s'améliorent presque imperceptiblement depuis des mois, même si, en termes absolus, ils restent encore dans la fourchette récessive. Le point plancher du ralentissement conjoncturel semble proche. Même si nous devions nous tromper et assister à une légère récession, nous estimons que celle-ci est déjà largement prise en compte dans les cours des actions. Vous trouverez notre analyse conjoncturelle détaillée aux pages 4 et 5.

Enfin, la nouvelle année apportera également son lot de changements concernant les prescriptions en matière de gestion de fortune. Nous sommes désormais tenus de prendre en compte des critères de durabilité en respectant certaines directives. Dans notre sujet spécial, nous expliquons comment nous répondons à ces exigences. Nous précisons d'emblée que cela ne changera pas grand-chose pour vous, car nous avons déjà pris en compte des critères de durabilité dans la constitution de nos portefeuilles par le passé. Découvrez plus en détail notre sujet spécial à partir de la page 14.

Nous espérons que vous trouverez le temps et l'intérêt de lire l'un ou l'autre de nos articles pendant les fêtes et nous vous remercions de votre fidélité. Il ne nous reste plus qu'à vous souhaiter, à vous et à vos proches, de joyeuses fêtes de fin d'année ainsi qu'une belle et heureuse année 2024.

Zurich, le 15 décembre 2023

MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE

Les taux d'intérêt ont atteint un sommet! À quand la reprise?

Andreas Bickel
Chief Investment Officer

Les colombes ont le vent en poupe. À quand la première baisse des taux directeurs?

Pour simplifier, les banquiers centraux peuvent être classés en colombes et faucons. Les faucons visent un resserrement de la politique monétaire, tandis que les colombes prônent un assouplissement de celle-ci. Jusqu'à il y a peu, les représentants de la BNS, de la Fed et de la BCE étaient tous dans le camp des faucons. Cela a changé depuis que la BCE a été la première à revenir sur sa position, suivie par la Banque nationale suisse. Ces derniers temps, quelques représentants de la Fed disposant d'un droit de vote déclarent également qu'en raison du recul plus rapide que prévu de l'inflation et des traces de freinage nettement visibles dans la conjoncture américaine, des baisses de taux d'intérêt sont possibles plus tôt. Il n'est donc pas exclu qu'une première baisse des taux intervienne dès le début de l'été, suffisamment en amont des élections américaines. Nous estimons toujours que la Fed ne procédera qu'à deux ou trois baisses de taux au maximum afin de ne pas relancer l'inflation. Par conséquent, la BCE devrait être la deuxième institution à baisser ses taux directeurs. Mais il est également possible que la BCE fasse office de précurseur si la Fed ne réduit son taux directeur qu'au second semestre, après les élections américaines.

La lutte contre l'inflation n'est pas encore gagnée

Ces derniers mois, les taux d'inflation ont baissé dans le monde entier plus fortement que ne le prévoyaient les banques centrales. Toutefois, le tableau s'assombrit si l'on regarde les taux de base. Ceux-ci restent pour la plupart au-dessus de l'objectif de 2% et sont aussi, majoritairement, plus élevés que la mesure de l'inflation commentée dans les médias. De plus, le recul actuel de l'inflation est alimenté par un effet de base statistique qui expirera toutefois à la fin de l'année. En Suisse, il faut ajouter à cela le fait que les prix administrés (loyers, électricité, transports publics, TVA, etc.) augmenteront l'année prochaine, de sorte qu'il faut s'attendre à une hausse de plus de 2%.

Guerres et situation géopolitique

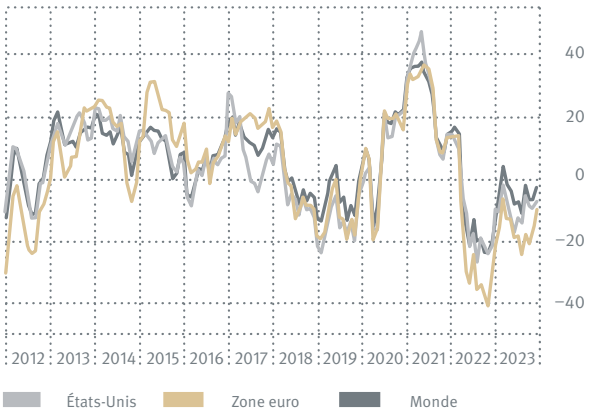
Outre la guerre qui se poursuit en Ukraine, une nouvelle guerre a éclaté dans la bande de Gaza en 2023. Les atrocités perpétrées sont difficilement supportables. Toutefois, ces deux guerres n'ont pas eu un impact durable sur l'évolution des marchés de placement. D'un point de vue géopolitique, il convient de souligner que les États-Unis et la Chine cherchent à nouveau davantage le dialogue. Même si le terrain d'entente est très limité, il faut souligner que le volume absolu des échanges commerciaux, calculé en dollars américains, n'a cessé de croître au cours des dernières années.

Reprise ou récession?

La dernière estimation officielle du PIB américain annualisé du troisième trimestre a été corrigée de 4,9% à 5,2%. Pour l'ensemble de l'année 2023, un consensus s'établit à 2,5% pour la croissance économique américaine. Jusqu'à présent, la récession américaine maintes fois prédite n'a pas eu lieu. Sur la base de différents indicateurs avancés, nous prévoyons même une reprise économique mondiale pour 2024. Les indicateurs avancés de Sentix suggèrent une accélération de la croissance mondiale. De manière surprenante, l'indicateur de la zone euro se situe presque au même niveau que celui des États-Unis. Bien que les valeurs absolues de l'indice se situent encore à un niveau inférieur à zéro, on constate une amélioration de la confiance depuis plusieurs mois. C'est pourquoi

nous tablons sur une légère accélération de la croissance également en Europe en 2024, ce qui permettra d'éviter une récession.

Évolution économique mondiale positive pour le 1er semestre 2024



Sentix: évolution économique attendue dans 6 mois

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Une solide croissance des bénéfices est attendue

Un autre indice qui laisse penser qu'une récession est peu probable l'année prochaine réside dans les dernières estimations de la croissance des bénéfices dans l'UE. Une croissance des bénéfices attendue de 7% nous rend prudemment optimistes quant à la possibilité de tabler sur une croissance positive du PIB de la zone euro en 2024 – même si un ou deux trimestres pourraient être proches de zéro, voire légèrement négatifs. Cela signifie également que l'économie suisse pourra traverser le ralentissement actuel sans subir de récession. Pour les entreprises américaines, la situation est encore plus prometteuse, puisqu'on s'attend à une forte croissance des bénéfices à un chiffre pour 2024 et 2025. C'est pourquoi nous avons du mal à comprendre pourquoi la majorité des économistes continuent de prédire une récession américaine pour le premier semestre 2024.

L'ombre des élections américaines plane

Le taux d'approbation du président Biden est tombé à moins de 40% début décembre. Étonnamment, selon les sondages, ses chances d'être élu ne seraient que légèrement inférieures à celles de l'ancien président et actuel adversaire Donald Trump. Le résultat des élections dépendra fortement de la question de savoir si les États-Unis entreront ou non en récession d'ici le troisième trimestre. Les opinions sont très divergentes sur ce point. Nous pensons que la Fed n'interviendra pas activement dans les élections, ce qui signifie en fin de compte que la baisse du taux directeur que nous attendons devrait être annoncée soit après les élections, soit quelques mois avant. Au vu du dernier discours public du président de la Fed, Jerome Powell, nous penchons plutôt pour une baisse avant les élections. Bien entendu, cela dépendra également de l'évolution des données macroéconomiques. Néanmoins, la Fed ne devrait pas baisser les taux trop vite afin d'éviter une réactivation de l'inflation après une baisse prématurée des taux.

Au final, la croissance des bénéfices en 2024 aux États-Unis pourrait se situer autour de 5–7% et non pas autour des 10–12% actuellement prévus. Cela nous rend optimistes. Un autre aspect, certes technique, tient au fait qu'au cours des 120 dernières années, lors de la quatrième année d'un cycle présidentiel, les marchés boursiers américains ont généralement affiché une tendance positive. Par conséquent, il ne faut pas s'attendre à une baisse durable des marchés boursiers américains en 2024, même si le potentiel de hausse devrait être limité dans un premier temps après la bonne année 2023.

Conclusion

À ce jour, la récession n'a pas eu lieu, ni en Suisse, ni aux États-Unis, ni dans une grande partie de la zone euro. Nous estimons que la conjoncture mondiale continuera d'évoluer de manière solide en 2024. Nous n'excluons pas que certains trimestres présenteront une croissance négative. Néanmoins, nous restons optimistes quant à l'amélioration de la situation économique. Il y aura des baisses de taux d'intérêt, mais pas dans la même mesure que les 5–6 baisses actuellement attendues de la Fed et de la BCE. Pour la Suisse, nous envisageons également une baisse des taux directeurs comme le scénario le plus probable. Il se pourrait même que la BNS abaisse son taux directeur avant la BCE et surprenne ainsi une fois de plus toute la communauté des analystes. En ce qui concerne la résistance de l'économie suisse, nous restons confiants, même si le tableau global devait s'assombrir – contre toute attente.

Citation de Patrick Oberholzer: «Nos portefeuilles clients ont le vent en poupe»

TENDANCES ET PRÉVISIONS

Liquidités

- Les liquidités en CHF génèrent de faibles rendements, raison pour laquelle il faut généralement les maintenir à un niveau bas.

Taux des marchés monétaires (3 mois)	11.12.2023	3 mois	12 mois
CHF	1,66	→	↘
EUR	3,95	→	↘
GBP	5,35	→	↘
USD	5,63	→	↘
JPY	-0,03	↗	↗

Notre recommandation:

- Investir progressivement le surplus de liquidités dans une sélection d'actions.

Obligations

- Les taux d'intérêt nominaux ont atteint leur pic.
- Les rendements nominaux positifs des obligations en francs suisses sont engloutis par l'inflation. Les rendements réels sont négatifs.
- L'effet de diversification avec des actions devrait à nouveau mieux fonctionner.

Rendements obligataires (10 ans)	11.12.2023	3 mois	12 mois
CHF	0,79	→	→
EUR (Allemagne)	2,28	→	↘
GBP	4,04	→	↘
USD	4,23	→	↘
JPY	0,77	↗	↗

Notre recommandation:

- Faible part d'obligations.

Actions

- La tendance haussière du SPI depuis 2009 reste inchangée.
- Seuls certains segments des marchés des actions sont surévalués.
- Les marchés des actions ont anticipé la baisse des taux directeurs en 2024.
- Pour une large part, la reprise à venir n'est pas encore intégrée dans les prix.

Marchés boursiers	11.12.2023	3 mois	12 mois
SPI	14 469	↗	↗
Euro Stoxx 50	4 523	↗	↗
Nasdaq 100	16 085	↗	↗
S&P 500	4 604	↗	↗
Topix	2 359	↗	↗
MSCI Emerging Markets	975	↗	↗
MSCI World	3 037	↗	↗

Notre recommandation:

- Surpondérer la part des actions. Se concentrer sur les actions de qualité et les valeurs à fort dividende.
- Dans la perspective de la prochaine reprise économique, les entreprises cycliques et à petite capitalisation deviennent de plus en plus intéressantes.

Placements alternatifs

- L'or ne rapporte pas d'intérêts et entraîne des frais de stockage. L'or stabilise toutefois le portefeuille en période de turbulences.
- Les fonds immobiliers ont réduit leurs primes (agios) et sont relativement bien valorisés.
- Les crypto-actifs demeurent très volatiles, mais ils disposent d'un énorme potentiel de hausse. Le lancement de Bitcoin Spot ou d'Ether ETF négociables publiquement ainsi que le «halving» à venir du Bitcoin pourraient continuer à stimuler les crypto-actifs.

Marchés non traditionnels	11.12.2023	3 mois	12 mois
Or	2 005	→	↗
Immobilier	444	↗	↗
Bitcoin	43 920	↗	↗
Ether	2 263	↗	↗

Notre recommandation:

- L'or et les crypto-actifs ont leur place dans tout portefeuille à titre de diversification.
- Les placements immobiliers indirects suisses restent plus intéressants que les obligations.

Citation de Patrick Oberholzer: «À quand la reprise en 2024?»

STRATÉGIE DE PLACEMENT

Surpondération des actions pour commencer l'année

Depuis août, nous avons une surpondération des actions que nous avons encore renforcée en septembre. Le timing n'était toutefois pas optimal en raison de la nouvelle guerre au Proche-Orient. Mais en novembre et durant la première moitié du mois de décembre, les bourses mondiales ont connu une hausse massive. Nous maintenons notre positionnement surpondéré. Les indicateurs avancés que nous utilisons pour gérer la répartition tactique de la fortune, tout comme les estimations des bénéfices attendus, indiquent que les marchés des actions évolueront positivement au premier trimestre également.

Le rôle des obligations en francs suisses dans un portefeuille multi-actifs

Commençons par la bonne nouvelle: les obligations en francs suisses affichent de nouveau des rendements positifs. Malheureusement, avec environ 1,4% pour les obligations d'entreprises et moins de 0,6% pour les obligations de la Confédération à 10 ans, ceux-ci sont inférieurs à l'inflation attendue. Ainsi, une préservation réelle du capital n'est pas possible. Néanmoins, les obligations remplissent un objectif, puisque la corrélation avec les marchés des actions est à nouveau partiellement négative et que, par conséquent, l'effet de diversification fonctionne à nouveau.

L'or continue-t-il de grimper?

Dernièrement, l'or a atteint un nouveau record absolu. Cela tient à la baisse des rendements réels et aux prévisions de réduction des taux d'intérêt directeurs. Vient s'y ajouter un dollar américain plus faible. Le cocktail idéal pour une hausse des cours de l'or.

Dans la mesure où la perspective d'une baisse des taux directeurs reste d'actualité et que nous nous attendons à ce que l'inflation de base persiste, l'or pourrait encore continuer à s'apprécier. Cependant, la récente hausse du prix de l'once doit d'abord être «digérée». D'une manière générale, nous recommandons de conserver l'or comme stabilisateur de dépôt.

Placements immobiliers indirects

Au cours des 18 derniers mois, les fonds immobiliers suisses cotés n'ont cessé de perdre de la valeur, principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt hypothécaires. Ces fonds se négocient à la valeur intrinsèque (NAV) avec des agios et des disagios, les agios inférieurs à 15% étant considérés comme avantageux. Parallèlement aux prix du marché, les agios ont également baissé, passant de plus de 30% à environ 6%. À cela s'ajoute le rendement de distribution qui s'élève à plus de 3%. Nous considérons cela comme attractif.

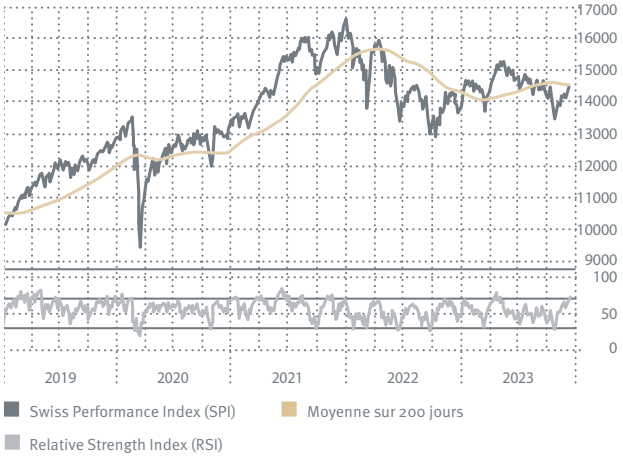
Petites et moyennes capitalisations attrayantes

Nous nous attendons à ce que la conjoncture mondiale se redresse en 2024. Le marché des actions étant un indicateur avancé, les petites et moyennes capitalisations devraient être parmi les premières à en profiter. Le marché suisse des actions offre diverses possibilités de placement, que ce soit dans des valeurs cycliques orientées vers l'exportation ou dans des actions dites «value». Nous considérons par ailleurs que le marché américain reste attrayant.

2024 sera-t-elle une année boursière?

Nous estimons que l'année prochaine pourrait être une bonne année pour les actions, non seulement aux États-Unis, mais aussi partout ailleurs dans le monde. Bien que la quatrième année d'un cycle présidentiel américain soit potentiellement volatile en raison de l'incertitude quant à l'identité du président, les marchés américains connaissent généralement une hausse au cours de l'année électorale. La zone euro et les marchés émergents sont actuellement très bien évalués. Selon nous, il y a de bonnes chances que cette sous-évaluation diminue avec la hausse des cours. Toutefois, le marché suisse des actions, qui est légèrement surévalué, constitue un bémol. Néanmoins, des poids lourds comme Nestlé ou Roche présentent un potentiel de rattrapage après une année 2023 médiocre. Par ailleurs, les entreprises cycliques suisses sont pour la plupart évaluées comme avantageuses et profiteront de manière disproportionnée d'une reprise économique attendue.

Le Swiss Performance Index sur le point de s'envoler?

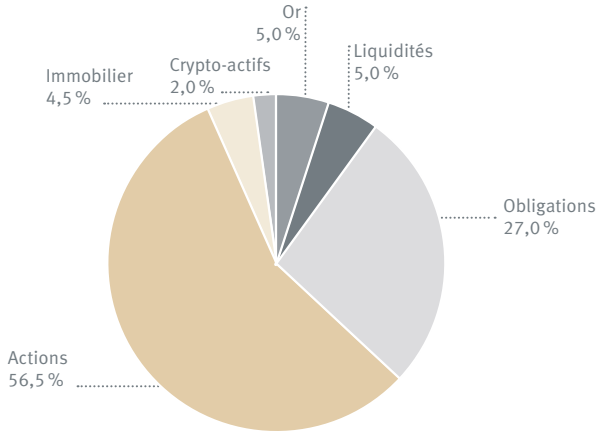


Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

ALLOCATION D'ACTIFS TACTIQUE
DANS LE CADRE DE LA GESTION DE PATRIMOINE – 1ER TRIMESTRE 2024

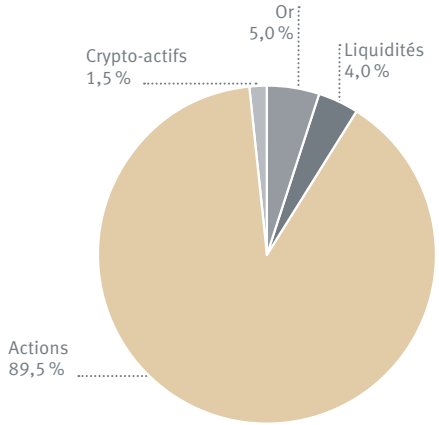
Équilibré

catégorie de placements la plus attractive



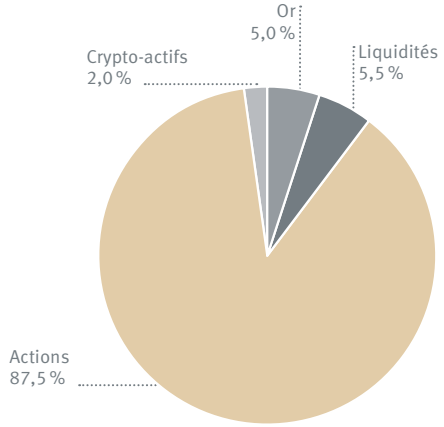
Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	5,0				**5,0**
Obligations	27,0				**27,0**
Actions	36,0	3,5	12,0	5,0	**56,5**
Immobilier	4,5				**4,5**
Crypto-actifs			2,0		**2,0**
Or	5,0				**5,0**
Total	**77,5**	**3,5**	**14,0**	**5,0**	**100,0**

Concentration sur les actions – monde



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	4,0				**4,0**
Actions	61,0	3,5	20,5	4,5	**89,5**
Crypto-actifs			1,5		**1,5**
Or	5,0				**5,0**
Total	**70,0**	**3,5**	**22,0**	**4,5**	**100,0**

Concentration sur les actions – Suisse



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	5,5				**5,5**
Actions	87,5				**87,5**
Crypto-actifs			2,0		**2,0**
Or	5,0				**5,0**
Total	**98,0**	**0,0**	**2,0**	**0,0**	**100,0**

Lienhardt & Partner
PRIVATBANK ZÜRICH

PROJET DE CONSTRUCTION NEUVE À ZURICH-WOLLISHOFEN

Haute Living – une urbanité exclusive

Huit appartements en propriété attrayants sont en cours de construction au 53 de la Frohalpstrasse, dans le quartier de Wollishofen. Côté rue, l'apparence est urbaine, côté cour, on est surpris par une atmosphère de jardin intimiste et privative. À l'intérieur, les appartements séduisent par des matériaux de toute beauté et des fenêtres pour la plupart à hauteur de plafond – y vivre devient donc un réel plaisir. Tous les appartements disposent d'un ou de plusieurs espaces extérieurs, que ce soit un jardin avec un coin salon, un balcon ou une terrasse. L'appartement en attique possède un atout de taille: une terrasse généreuse sur le toit avec une vue panoramique sur le lac de Zurich.

Huit appartements en propriété de 3,5 et 4,5 pièces, surfaces habitables de 101 m² à 122 m²
Prix de vente à partir de CHF 2 180 000

Susanne Blumer-Weiss et Alexander Jost se feront un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.

Lienhardt & Associés
Banque Privée Zurich SA
Rämistrasse 23
CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62
vermarktung@lienhardt.ch
www.lienhardt.ch

ANALYSE TECHNIQUE: LES ACTIONS SOUS LA LOUPE

Sika

Sika est un fournisseur leader de matériaux de construction (béton, mortier, colles, revêtements de sol industriels, matériaux d'insonorisation, etc.) et de services associés. Vers fin octobre, l'action a atteint un plancher sur 52 semaines à environ CHF 211. Depuis lors, l'action a regagné du terrain et franchi à la hausse aussi bien la ligne des 50 jours que celle des 200 jours. La dynamique positive implique, d'un point de vue graphique, un potentiel de hausse jusqu'à une résistance à CHF 280. Si cette résistance est également franchie, une hausse des cours jusqu'à CHF 300 est possible.

Air Liquide

Air Liquide occupe une position exceptionnelle dans le domaine des gaz techniques. Depuis 2019, cette société s'inscrit dans une tendance haussière à long terme, interrompue par des consolidations et des corrections. En 2022, elle a dû faire face à un recul de EUR 153 à EUR 114 de ses titres (-25%). Depuis, l'action a établi une nouvelle tendance à la hausse, qui a conduit le cours de l'action à un nouveau sommet intermédiaire à EUR 166. L'action a déjà pu quitter la consolidation qui a suivi et poursuivre sa tendance à la hausse. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive.

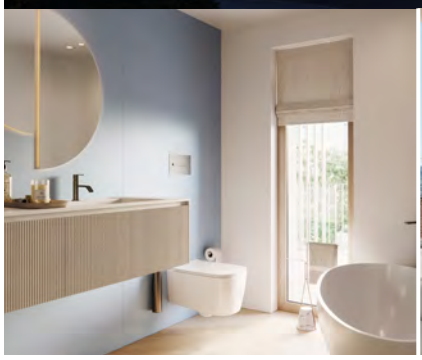
CVS Health Corp.

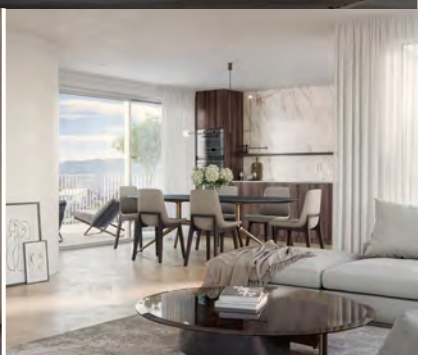
CVS exploite notamment la plus grande chaîne de pharmacies aux États-Unis. Malgré le coup de fouet de la pandémie, l'action a échoué à son ancien niveau le plus haut début 2022 et a ensuite perdu environ 40%. Dans la plage de soutien très forte autour d'USD 70, le titre a jeté les bases de la prochaine hausse, sous l'impulsion de chiffres trimestriels étonnamment bons. La rupture s'est produite en l'espace de quelques jours et plusieurs tendances baissières ont été reconquises. Aux alentours d'USD 90, plusieurs résistances se rencontrent. Il en résulte un premier potentiel de cours d'environ 20%. En cas de bonnes nouvelles fondamentales, ce n'est qu'une question de temps avant que l'ancien plus haut d'USD 113 ne soit dépassé.

Cours de l'action Indicateur de momentum

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Lienhardt & Partner
PRIVATBANK ZÜRICH





Créé pour un confort de vie exceptionnel

L'appartement en attique de la Goldbrunnenstrasse 49 est situé au cœur du troisième arrondissement de Zurich, dans le quartier résidentiel calme et exclusif de Wiedikon. De vastes espaces extérieurs garantissent une vue spectaculaire. Doté de fenêtres à hauteur de plafond, d'un équipement haut de gamme et de matériaux de premier choix, ce logement spacieux comble tous les souhaits. Un concept de design cohérent, alliant à merveille esthétique et fonctionnalité, se retrouve dans toutes les pièces et crée une atmosphère prestigieuse et unique.

Appartement de 4,5 pièces en attique, surface habitable 145 m², surface extérieure 69 m²
Emménagement possible au printemps 2024, loyer sur demande

Susanne Blumer-Weiss et Siro Roesch se feront un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.

Lienhardt & Associés
Banque Privée Zurich SA
Rämistrasse 23
CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62
vermarktung@lienhardt.ch
www.lienhardt.ch

DURABILITÉ

La durabilité dans le monde de la finance: ESG comme repère pour la responsabilité et l'innovation.

Sandra Marcacci
Gestionnaire de portefeuille

Que signifie ESG?

ESG signifie «Environment», «Social», «Governance» et c'est devenu un sujet déterminant pour les entreprises, les investisseurs et les parties prenantes. Ces facteurs fondamentaux constituent la base d'évaluation de la durabilité et de la responsabilité sociale des organisations. Dans le secteur financier, ESG est synonyme de placements durables – et ceux-ci ont le vent en poupe.

Environment – environnement

La composante environnementale «Environment» met l'accent sur les aspects écologiques tels que les mesures de protection de l'environnement, la biodiversité, l'efficacité énergétique et la réduction des émissions de CO_2. Les entreprises qui relèvent ce défi ne manifestent pas seulement leur conscience des enjeux environnementaux globaux, mais se positionnent aussi activement en tant que contributeurs à la protection du climat.

Social – aspects sociaux

La dimension «Social» se penche sur l'impact d'une entreprise sur la société. Dans ce contexte, les facteurs centraux sont la sécurité de l'emploi, des conditions de travail équitables et le respect des droits de l'homme. Les organisations qui assument une responsabilité sociale encouragent non seulement un environnement de travail positif, mais contribuent aussi activement à façonner la société.

Governance – gestion d'entreprise

Le volet «Governance» jette un regard sur la gestion et la structure de l'entreprise. Des aspects tels que la composition du conseil d'administration, la transparence des comptes, les mesures anti-corruption ainsi que les normes éthiques sont autant d'éléments importants à cet égard. Une gouvernance solide est non seulement essentielle pour garantir le succès à long terme de l'entreprise, mais elle inspire également confiance aux investisseurs et aux autres parties prenantes.

Les trois dimensions de l'évaluation ESG
Source: Esprit Netzwerk AG

Le changement induit par ESG: opportunités et risques

L'importance croissante des critères ESG s'accompagne d'un changement de comportement de la part des investisseurs. Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à rechercher des possibilités d'investissement durable qui ne promettent pas seulement un rendement pécuniaire, mais qui ont aussi un impact social positif. Les

entreprises qui intègrent les principes ESG dans leur modèle économique peuvent non seulement tabler sur un intérêt accru des investisseurs, mais aussi renforcer leur capacité d'innovation et leur résilience.
ESG est synonyme de changements positifs dans l'économie. En intégrant ESG comme élément important dans leur stratégie, les entreprises contribuent activement à la création d'une économie durable et responsable.

En revanche, les entreprises qui n'ont pas d'objectifs clairs en matière de durabilité prennent de gros risques. Les défis liés à la durabilité ne sont pas des sujets secondaires, mais des enjeux cruciaux de notre époque qui doivent être considérés dans leur globalité. Les risques climatiques peuvent se manifester sous la forme de risques physiques (p. ex. dommages aux bâtiments et aux infrastructures), de risques de transition (passage à une économie à faible émission de carbone) ainsi que de risques juridiques et de réputation. Il est important de comprendre qu'ils ne constituent pas une catégorie de risque à part entière, mais qu'ils doivent être considérés comme des «moteurs de risque» de catégories de risque existantes.

Exigences réglementaires

Sous l'impulsion d'initiatives telles que les objectifs de développement durable ou le pacte vert pour l'Europe (émission nette zéro de gaz à effet de serre d'ici 2050), le nombre de réglementations ne cesse d'augmenter. Le renforcement de la réglementation incite les entreprises à améliorer leurs performances en matière d'ESG. Une bonne gestion ESG peut améliorer la réputation, augmenter la valeur de la marque et aussi permettre de mieux identifier et gérer divers risques. La performance ESG améliore l'accès aux capitaux des investisseurs orientés vers la durabilité, favorise l'innovation et l'efficacité des modèles économiques et des processus et améliore la rétention du personnel.

Les agences de notation, comme MSCI, jouent un rôle important à cet égard. Elles analysent et évaluent les entreprises cotées en bourse et intègrent différents points de vue dans leur évaluation.

Transparence et intérêts de la clientèle

L'Association suisse des banquiers (ASB) prescrit qu'à partir du 1er janvier 2024, toutes les banques devront tenir compte des préférences ESG individuelles de leur clientèle dans le conseil en placement et la gestion de fortune. Cette disposition vise à garantir que les clientes et clients soient protégés contre le greenwashing (c'est-à-dire qu'une entreprise se positionne en interne et en externe comme étant durable, sans pour autant que cela soit le cas dans la pratique) dans le conseil en placement comme dans la gestion de fortune. Un autre objectif consiste à améliorer la réputation de la place financière suisse.

Évaluation des préférences de la clientèle en matière d'ESG

Comment rendre votre portefeuille conforme aux critères ESG? Dans le cadre d'un entretien avec votre conseillère ou conseiller à la clientèle, vos préférences en matière d'ESG sont analysées, pondérées et évaluées en détail. Parallèlement, nous nous assurons, lors du processus de vérification, que votre portefeuille est investi conformément aux préférences ESG convenues.

Nos critères de sélection ESG

Chez Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA, nous investissons pour nos clients du secteur de la gestion de fortune uniquement dans des entreprises bien positionnées, dotées d'un excellent bilan, d'un flux de trésorerie important et d'une notation ESG suffisamment bonne.

Pour quantifier la notation ESG, nous coopérons avec MSCI. La classification va de AAA à CCC, AAA à AA correspondant à une évaluation ESG très positive, appelée «Leader», tandis que B à CCC («Laggard») indique une qualité très faible de l'entreprise en matière d'ESG. Nous investissons exclusivement dans des instruments financiers dont la notation MSCI ESG est comprise entre AAA et BB, appelés «Leader» et «Average». Par conséquent, nous ne recommandons pas activement les titres dont la notation MSCI ESG est inférieure à BB.

À partir de janvier 2024, les notations MSCI ESG individuelles seront visibles dans votre registre de fortune.

Nous nous ferons un plaisir de vous conseiller sur la manière d'aborder les thèmes de la durabilité dans le domaine des placements.

Lienhardt & Partner
Privatbank Zürich AG
Rämistrasse 23
Postfach, CH-8024 Zürich

Tel. +41 44 268 61 61
info@lienhardt.ch
www.lienhardt.ch