



INVESTOR

2^E TRIMESTRE 2024

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Fin de la récession américaine

SUJET SPÉCIAL

Halving du Bitcoin

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 Halving du Bitcoin

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 connaissances, 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 garantie, aucune représentation et aucun cautionnement explicite ou implicite, d'une quelconque nature quant à l'exactitude, l'exhaustivité et le caractère actuel des informations 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 publication (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,

Le premier trimestre touche à sa fin et la plupart des marchés boursiers ont, à la surprise de nombreux investisseurs, atteint de nouveaux sommets. Bien que nous ayons commencé l'année avec confiance, nos attentes ont été dépassées. Le redressement boursier qui a commencé début novembre 2023 s'est poursuivi jusqu'à ce jour sans recul notable.

Nous sommes convaincus que les marchés boursiers continueront d'augmenter jusqu'à la fin de l'année. Il se pourrait même que la puissance des marchés, déclenchée par l'intelligence artificielle (IA), devienne une bulle générationnelle. Ainsi, l'évaluation de Nvidia, avec un ratio cours/bénéfice d'environ 35 en 2025, est encore loin d'être à un niveau de bulle. Pendant la bulle Nifty Fifty, au début des années 70, les PER supérieurs à 50 étaient la règle. Pendant la bulle Internet, de nombreuses entreprises de haut vol n'avaient même pas de PER parce qu'elles ne réalisaient pas de bénéfices.

Comme Bill Gates l'a dit un jour pendant l'euphorie d'Internet: nous surestimons les changements des deux prochaines années et sous-estimons ceux des dix prochaines années. La révolution de l'IA stimulera aussi bien la croissance que les marchés des actions au cours des prochaines années.

Le sommet des taux d'intérêt est derrière nous. Un jour après la décision zéro de la Fed, la BNS a, de façon inattendue, réduit son taux directeur de 1,75% à 1,50%. Encore une fois notre banque centrale a ainsi prouvé son indépendance. La baisse des taux d'intérêt aura un impact positif sur le marché suisse des actions et le sec-

teur immobilier. Vous trouverez notre analyse sur les marchés financiers et la conjoncture à partir de la page 4.

La conjoncture se redressera et s'accélénera au plus tard au second semestre 2024. À nos yeux, la surperformance des entreprises moyennes va perdurer, c'est pourquoi nous avons augmenté l'allocation aux moyennes capitalisations aux États-Unis. L'amélioration de la technologie américaine se poursuivra également, mais d'autres secteurs (énergie, matières premières, finances et industrie) seront également mis à l'honneur avec la baisse des taux d'intérêt. Cette année, nous attendons du marché suisse des actions un signe de vie clair et donc une performance bien meilleure que l'année dernière. Nous vous expliquons notre stratégie de placement à la page 9.

Dans le thème principal à partir de la page 14, nous nous concentrons sur le prochain halving du Bitcoin.

Nous espérons que vous trouverez le temps de lire l'un ou l'autre de nos articles et qu'ils vous intéresseront. N'hésitez pas à nous faire part de vos préoccupations. Nous nous tenons à votre entière disposition. Bonne lecture!

Zurich, le 22 mars 2024

MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE



Andreas Bickel
Chief Investment Officer

Fin de la récession américaine

L'inflation est-elle vaincue?

Tant la Fed que la BCE ont annoncé que les taux d'inflation tomberaient à 2% au plus tôt en 2025. Cependant, les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis montrent une fois de plus que le taux sous-jacent est resté proche de 4% et que le taux global a même légèrement augmenté. Nous continuons à penser qu'il faudra plus de temps pour atteindre durablement l'objectif des 2%, comme l'a également indiqué la Banque des règlements internationaux (BRI) dans un document de base. Le professeur Axel Weber a même déclaré que «le quatre est le nouveau deux». Il serait donc prématuré d'annoncer la victoire sur l'inflation.

La BNS en tête

De manière surprenante, la BNS a abaissé son taux directeur de 0,25% à 1,50%. Une fois de plus, elle a prouvé son indépendance et a surpris la majorité des acteurs du marché. Toutefois, cette décision est juste et logique, car l'inflation a continué de baisser à 1,2% en février et la croissance économique devrait être modérée. Cette hausse des taux d'intérêt donnera une impulsion à la croissance en Suisse.

Baisse des taux d'intérêt: La Fed et la BCE en juin?

Sur la base de la dernière conférence de presse de la Fed en mars, on peut toujours s'attendre à ce qu'environ trois baisses de taux d'intérêt aient lieu en 2024, même si la première étape n'aura pas nécessairement lieu en juin. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, s'est également ralliée à cette ligne et a annoncé trois baisses de taux d'intérêt. La BCE a également confirmé son intention d'effectuer la première réduction en juin.

Élections américaines – «Will he be back?»

Jamais dans l'histoire un candidat à la présidence américaine n'a exercé autant d'influence sur la vie politique quotidienne que Donald Trump. Plusieurs votes au Congrès américain portent déjà sa signature.

Les baromètres électoraux montrent depuis des mois que Trump a une nette avance sur Biden. En cas de retour de Trump, il faudra s'attendre à de nouveaux droits de douane sur les produits importés, par exemple en provenance de Chine ou du Mexique. Cela devrait relancer l'inflation. Cependant, Trump a également annoncé que de nouvelles réductions d'impôts pourraient être envisagées, ce qui aura un effet positif sur les bénéfices des entreprises et soutiendra ainsi les marchés boursiers.

Bénéfices records des entreprises

Les analystes boursiers sont des optimistes. Il n'est donc pas surprenant qu'on s'attende depuis des mois à des augmentations significatives des bénéfices aux États-Unis, tant en 2024 qu'en 2025. Selon nous, ces pronostics sont largement étayés par divers indicateurs précurseurs qui indiquent une reprise de l'économie américaine depuis des mois. Le consommateur américain a toujours le moral et devrait continuer à consommer avec assiduité. Poussés par la progression de la numérisation autour de la vague de l'IA, les investissements en équipements vont continuer d'augmenter.

Étonnamment, la zone euro devrait également connaître une croissance des bénéfices de plus de 5% en 2024, bien que l'industrie soit actuellement en recul. Il convient toutefois de noter qu'à l'exception de notre voisin du nord, la plupart des pays de la zone euro affichent une conjoncture économique solide.

MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE

Le changement de momentum se poursuit

La question décisive est de savoir si le redressement boursier amorcé à l'automne se poursuivra. Pour autant que l'histoire se répète, la réponse est claire: oui! Aux États-Unis, il y a eu 16 périodes au cours desquelles les cours des actions ont augmenté sans recul entre novembre et fin février. Dans tous les cas, la tendance à la hausse s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année.

De plus, nous sommes en pleine année électorale aux États-Unis. Chaque fois que le S&P 500 a clôturé positivement l'année électorale, le rendement global était supérieur à 10%. Ces signaux statistiques positifs sont étayés par la croissance attendue du bénéfice aux États-Unis d'environ 9% et 14% respectivement pour cette année et l'année prochaine.

Les bénéfices attendus aux États-Unis continuent d'augmenter

■ S&P 500 (échelle de gauche)

■ Estimation des bénéfices aux États-Unis (échelle de droite)

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Quand la Bourse suisse retrouvera-t-elle son ancienne force?

Le retard de performance de la Bourse suisse s'explique par l'évolution inférieure à la moyenne des deux poids lourds de l'indice Nestlé et Roche, ainsi que par la vigueur du franc suisse. La Bourse suisse bénéficie du vent favorable de la baisse des taux d'intérêt, qui a tendance à affaiblir le franc suisse et stimulera notre industrie de l'exportation. Mais pour nous, il est déjà clair que 2024 sera également une année propice pour les «stock-pickers». Une sélection judicieuse des actions reste donc essentielle pour le succès des placements.

À moyen terme, le nouvel accord de libre-échange avec l'Inde devrait donner un nouvel élan à notre industrie d'exportation, puisque près de 95% de toutes les exportations vers l'Inde bénéficient d'une exonération des droits de douane.

Rendements des obligations

Les courbes des taux d'intérêt suisse, de l'euro et des États-Unis sont toujours inversées. Cela signifie que les rendements des emprunts d'État à long terme sont inférieurs aux taux directeurs à court terme. Si la BNS devait réduire le taux directeur de 0,50% supplémentaire d'ici fin 2024, le taux d'intérêt à court terme de 1,00% resterait supérieur au rendement des obligations de la Confédération à dix ans, qui est légèrement inférieur à 0,60%. Actuellement, ce rendement est même inférieur au rendement des obligations d'État japonaises à dix ans. Nous nous attendons donc à ce que les rendements des obligations à plus long terme aient atteint leur plus bas niveau.

Le marché haussier deviendra-t-il une bulle générationnelle?

Ce n'est pas improbable. La révolution technologique, alimentée par la vague de l'IA, n'en est qu'à ses débuts et a le potentiel de faire grimper les cours boursiers, comme pendant la bulle Internet. Jusqu'à présent, chaque génération a connu une hausse géante. Après l'or des années 1920, la bulle Nifty Fifty a suivi à la fin des années 1960 et au début des années 1970, puis la bulle Internet au tournant du millénaire. Nous pensons que le changement de momentum lié à l'IA va encore se poursuivre et faire la joie des investisseurs.

Conclusion

La récession américaine n'est plus d'actualité. En Europe, la conjoncture reste résiliente, à l'exception de l'économie allemande. La nouvelle politique économique chinoise néglige les mesures fiscales pour surmonter la récession des bilans. L'économie suisse se montre très robuste.

Le sommet des taux d'intérêt est derrière nous. La BNS ayant déjà abaissé son taux directeur, nous prévoyons que la BCE suivra en juin. La situation aux États-Unis a légèrement changé, car la Fed prévoit une reprise de la conjoncture tout en anticipant une inflation sous-jacente tenace. C'est pourquoi elle pourrait encore attendre avant de procéder à une première hausse des taux d'intérêt en juin. Les gains d'efficacité dus à l'implémentation de l'IA dans les processus de production stimuleront durablement la croissance du PIB. Une bulle générationnelle se dessine.



Citation de Patrick Oberholzer: «Les plans cachés de l'ex-président»

TENDANCES ET PRÉVISIONS

Liquidités

- Les liquidités en CHF n'offrent guère de rendement, raison pour laquelle il faut généralement les maintenir à un faible niveau.

Notre recommandation:

- Investir le surplus de liquidités dans une sélection d'actions, surtout en cas de faiblesse des marchés.

Taux des marchés monétaires (3 mois)	21.03.2024	3 mois	12 mois
CHF	1,43	↘	↘
EUR	3,92	↘	↘
GBP	5,32	↘	↘
USD	5,59	↘	↘
JPY	-0,03	↗	→

Obligations

- Les taux d'intérêt nominaux devraient se stabiliser autour niveau actuel.
- Les rendements nominaux des obligations en CHF, bien que positifs, donnent des rendements réels négatifs après déduction de l'inflation.
- L'effet de diversification avec des actions devrait à nouveau mieux fonctionner.

Notre recommandation:

- Taux d'obligations bas avec duration courte.

Rendements obligataires (10 ans)	21.03.2024	3 mois	12 mois
CHF	0,60	→	→
EUR (Allemagne)	2,42	→	→
GBP	3,99	→	→
USD	4,28	→	→
JPY	0,73	↗	→

Actions

- La tendance haussière du SPI depuis 2009 reste inchangée.
- Les évaluations ont certes encore augmenté, mais seuls quelques segments des marchés boursiers sont surévalués.
- Les prix doivent encore prendre en compte la reprise à venir.

Notre recommandation:

- Surpondérer la part des actions. Concentration sur les actions de qualité.
- Outre le secteur technologique, les entreprises cycliques et moyennes deviennent de plus en plus intéressantes dans la perspective de la prochaine reprise économique.

Marchés boursiers	21.03.2024	3 mois	12 mois
SPI	15 383	↗	↗
Euro Stoxx 50	5 036	↗	↗
Nasdaq 100	18 418	↗	↗
S&P 500	5 251	↗	↗
Topix	2 796	↗	↗
MSCI Emerging Markets	1 032	↗	↗
MSCI World	3 415	↗	↗

Placements alternatifs

- L'or stabilise les portefeuilles en période de turbulences.
- Les fonds immobiliers sont évalués de manière attrayante et bénéficient de la baisse des taux.
- Les crypto-actifs demeurent très volatiles, mais ils disposent d'un énorme potentiel de hausse. Ils sont portés par les ETF spot et le halving imminent du Bitcoin.

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.

Marchés non traditionnels	21.03.2024	3 mois	12 mois
Or	2 194	↗	↗
Immobilier	483	↗	↗
Bitcoin	66 730	↗	↗
Ether	3 522	↗	↗



Citation de Patrick Oberholzer: «Les marchés boursiers passent à la prochaine étape»

STRATÉGIE DE PLACEMENT

Nous restons surpondérés dans les actions

Depuis début novembre 2023, les marchés des actions ont fortement progressé. Il y a de plus en plus d'indices indiquant que le changement de momentum actuel lié à l'IA se poursuivra en raison de la reprise attendue de l'activité économique et du début du cycle de baisse des taux d'intérêt. Par conséquent, nous restons surpondérés dans les actions, bien qu'il faille s'attendre à des reculs temporaires dans le courant de l'année. Ceux-ci sont toutefois susceptibles d'attirer des chasseurs de bonnes affaires.

Des sept glorieuses aux quatre fantastiques

La reprise actuelle du marché boursier a été principalement alimentée par quatre des «sept glorieuses» actions américaines. Les «quatre fantastiques» (Amazon, Meta, Microsoft et Nvidia) disposent de projets d'IA exceptionnels, ce qui explique leur surperformance. Comme pour la ruée vers l'or, nous pensons que l'industrie de l'équipement profitera le plus du boom de l'IA. L'utilisation optimale de l'IA nécessite impérativement un matériel plus performant. C'est pourquoi nous restons surpondérés dans la technologie américaine.

Moyennes capitalisations attrayantes

Nous ne nous attendons pas à une récession aux États-Unis. Au contraire, nous pensons que leur conjoncture va s'accélérer. On assiste déjà à un élargissement du redressement. Plus de 80% de toutes les actions cotées dans le S&P 500 se négocient au-delà de la ligne 200 jours. Les moyennes entreprises américaines ont dépassé l'ensemble du marché depuis début 2024 et ont connu une croissance à peu près équivalente à celle du Nasdaq 100. L'expérience montre que ce segment de marché profite le plus de la baisse des taux d'intérêt et de la hausse de la demande en raison de l'accélération de la conjoncture intérieure américaine. Nous prévoyons le même effet pour la Suisse, où une majorité de nos actions cycliques évolueront mieux que le SPI.

Sélection d'actions Suisse

L'année dernière, nous avons plus que compensé la performance décevante de Nestlé et de Roche par une sélection habile d'actions. Cette année encore, la sélection des actions sera la clé du succès, et nous attendons à nouveau une contribution positive à la performance de la part de Nestlé et de Roche. Une évolution

supérieure à la moyenne se dessine pour les actions sensibles à la conjoncture. Nous couvrons ce segment par exemple avec Arbonia, Georg Fischer, Holcim, SFS Group et Sika.

Hausse des actions technologiques américaines

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

L'or continue de rayonner

L'or a augmenté d'environ 11% (en CHF) en 2024. D'une part, plusieurs banques centrales ont augmenté leurs stocks d'or. D'autre part, le prix de l'or anticipe la baisse des taux directeurs. De plus, l'or sert de stabilisateur de portefeuille. En cas de réélection de Trump, l'augmentation des risques géopolitiques devrait entraîner une volatilité accrue sur les marchés financiers. L'or protège le portefeuille dans une certaine mesure contre de tels risques. Une consolidation après la forte hausse des prix ne serait pas une surprise, mais nous nous attendons à ce que l'or continue d'augmenter jusqu'à la fin de l'année.

Des fonds immobiliers plutôt que des obligations

Malgré la hausse des cours, les fonds immobiliers suisses continuent d'être évalués de manière attrayante et offrent un rendement de distribution aux alentours de 2,5%, ce qui représente un revenu supplémentaire substantiel par rapport aux obligations en francs suisses.

Les crypto-actifs battent des records

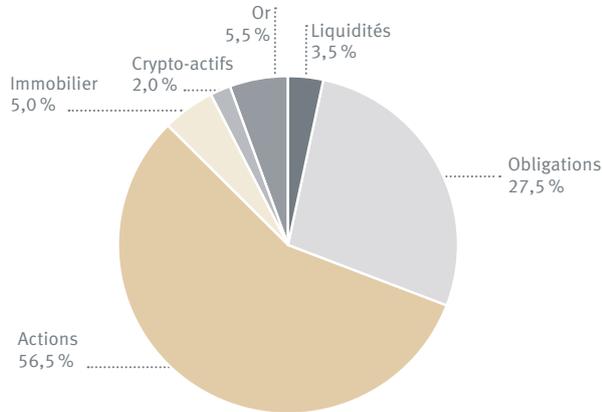
L'introduction d'ETF répliquant physiquement le Bitcoin aux États-Unis n'a fait grimper non seulement le Bitcoin, mais aussi plusieurs autres crypto-actifs. Après un démarrage difficile, les nouveaux ETF Bitcoin ont enregistré d'importants afflux. Le prochain halving aura lieu autour du 20 avril, ce qui stimulera encore davantage la hausse du Bitcoin.

ALLOCATION D'ACTIFS TACTIQUE

DANS LE CADRE DE LA GESTION DE PATRIMOINE – 2^E TRIMESTRE 2024

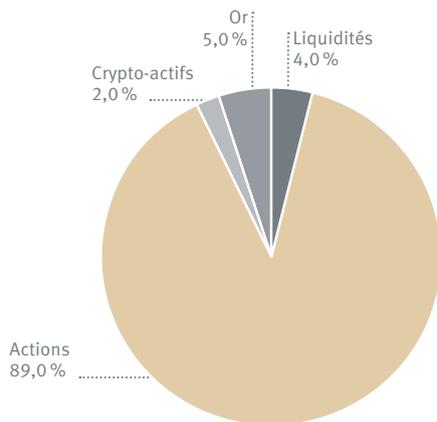
Équilibré

catégorie de placements la plus attractive



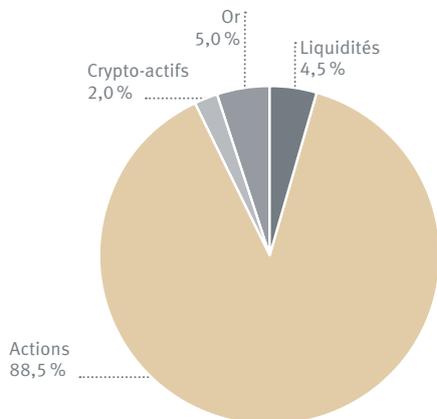
Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	3,5				3,5
Obligations	27,5				27,5
Actions	35,0	3,5	12,0	6,0	56,5
Immobilier	5,0				5,0
Crypto-actifs			2,0		2,0
Or	5,5				5,5
Total	76,5	3,5	14,0	6,0	100,0

Concentration sur les actions – monde



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	4,0				4,0
Actions	59,0	3,5	21,0	5,5	89,0
Crypto-actifs			2,0		2,0
Or	5,0				5,0
Total	68,0	3,5	23,0	5,5	100,0

Concentration sur les actions – Suisse



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	4,5				4,5
Actions	88,5				88,5
Crypto-actifs			2,0		2,0
Or	5,0				5,0
Total	98,0	0,0	2,0	0,0	100,0



VIVEZ LA LIBERTÉ SUR LES HAUTEURS DU LAC DE ZÜRICH



Maison individuelle jumelée 7,5 pièces à Richterswil

Cette magnifique maison individuelle jumelée de 7,5 pièces construite légèrement sur les hauteurs en 2009 bénéficie d'un emplacement central à Richterswil. Le plan a été conçu intelligemment pour optimiser le confort de vie et la fonctionnalité. L'aménagement est de qualité. À chaque étage s'ouvrent des possibilités d'utilisation polyvalentes qui répondent aux exigences les plus diverses. Vivez la liberté depuis votre fauteuil au rez-de-chaussée, sur le balcon au premier étage ou sur le toit-terrasse à couper le souffle.

Maison individuelle jumelée de 7,5 pièces, surface habitable de 204 m², prix de vente CHF 2 750 000.–, y compris 2 places de parking souterrain avec une station de recharge pour voitures électriques et une autre place de stationnement extérieure

Date d'emménagement sur demande

Alexander Jost se fera 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

Groupe SIG

SIG Group est un fabricant innovant d'emballages et de systèmes de remplissage qui peut se targuer de s'être taillé une part de marché mondiale de 25%. La tendance à la baisse qui s'est maintenue depuis juin 2023 a pu être inversée avec succès en mars 2024. Le cours est donc sorti de phase plancher et s'inscrit maintenant dans une tendance à la hausse. Grâce au bon résultat annuel, plus rien ne s'oppose à ce que le cours augmente jusqu'à la prochaine résistance de CHF 25. Par rapport au niveau actuel, cela représente un potentiel de hausse d'environ 31%.

**Allianz**

D'un point de vue technique, Allianz fait partie des marathoniens de longue date. Depuis la crise financière, le titre suit une tendance à la hausse à long terme, qui a commencé à EUR 45. À moyen terme, la tendance a porté sa valeur à EUR 232 jusqu'en février 2020, avec des corrections intermédiaires. La crise du coronavirus a ensuite commencé, entraînant une chute des cours à EUR 117. Ce fut le point de départ d'un nouveau mouvement ascendant. Actuellement, l'action se situe au-dessus de la ligne des 200 jours (EUR 230), qui confirme la tendance. Nous continuons à nous attendre à un marathon à long terme vers le sommet historique de EUR 402 atteint en 2000.

**Airbnb**

Airbnb est le plus grand intermédiaire en matière de location d'hébergements: proposant plus de 7 millions de biens dans le monde, l'entreprise est le leader incontesté du marché. Après l'introduction en bourse à USD 68 en décembre 2020, le titre est passé à USD 216. Les attentes trop élevées n'ont pas été atteintes dans un premier temps, raison pour laquelle le cours est revenu vers son niveau initial. L'essor du tourisme a inversé la tendance. Depuis janvier 2023, une tendance stable à la hausse s'est établie et portera l'action plus haut. Les prochaines résistances se situent entre USD 200 et USD 220, soit environ 25% au-dessus du niveau actuel. Étant donné que nous nous trouvons dans un nouveau marché boursier haussier, les chances d'atteindre de nouveaux cours records sont bonnes.



■ Cours de l'action ■ Indicateur de momentum

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA



APPARTEMENT EN ATTIQUE INONDÉ DE LUMIÈRE À MEILEN



Pour une vie aux plus hautes exigences

Un appartement spacieux en attique aux volumes généreux est en cours de construction à Meilen. Il séduit par son enveloppe noble et son aménagement haut de gamme. Cette oasis de lumière dispose de magnifiques terrasses ensoleillées du matin au soir qui offrent un espace extérieur exclusif. Lors du choix des revêtements de sol, de la conception des salles de bains et de l'équipement haut de gamme de la cuisine, une grande importance a été accordée à la qualité et à l'esthétique. L'ensemble de l'aménagement intérieur peut également être personnalisé.

Appartement en attique de 4,5 pièces, surface habitable 131 m², prix de vente CHF 3 390 000
Date d'emménagement automne 2024

Susanne Blumer-Weiss se fera 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

HALVING DU BITCOIN



Luca Gnos
Marketing Manager chez Bitcoin Suisse SA

Le halving du Bitcoin

Satoshi Nakamoto, l'inventeur du Bitcoin (BTC), a mis en place un mécanisme pour réduire la quantité de nouveaux Bitcoins au fil du temps. Cette opération est appelée «halving du Bitcoin». Le halving est un système programmatique intégré dans le code Bitcoin afin de diviser automatiquement par deux la récompense minière.

Le halving du Bitcoin se poursuivra tous les 210 000 blocs jusqu'à ce que le nombre de Bitcoins en circulation atteigne 21 millions, ce qui devrait être le cas en 2140. Aujourd'hui, environ 19,6 millions de Bitcoins sont déjà en circulation. Le prochain halving devrait avoir lieu vers le 20 avril 2024, et les récompenses minières seront à nouveau divisées par deux, passant à BTC 3.125 par bloc.

Le halving du Bitcoin a un impact significatif sur le volume de l'offre de BTC et garantit ses caractéristiques monétaires désinflationnistes. Le halving rappelle le fait que le taux d'extraction de l'or de la terre diminue progressivement. Pour beaucoup, le Bitcoin est considéré comme un moyen de conservation de valeur de haute qualité et le halving joue un rôle important à cet égard. Jusqu'à présent, le halving du Bitcoin, combiné à une demande constante ou croissante de Bitcoins a eu tendance à entraîner une hausse des prix.

L'année précédant le halving

Si l'on analyse l'évolution du cours du Bitcoin en lien avec les halvings, on voit comment le halving, en tant qu'élément narratif, semble affecter le cours du Bitcoin. Depuis le premier halving en 2012, la valeur du Bitcoin a nettement augmenté avant et après chaque halving. Les cycles de halving suivants en 2016 et 2020 ont également donné lieu à une hausse continue des prix. Cet article tente de

montrer comment le cours du Bitcoin a augmenté non seulement après les halvings, mais aussi l'année qui les précédait.

En novembre 2011, soit un an avant le premier halving du Bitcoin, la valeur du Bitcoin était de USD 2.55 sur la base du cours de clôture. En juin 2015, soit un an avant le deuxième halving, le prix avait déjà nettement augmenté, pour atteindre USD 269.26. Un an avant le troisième halving du Bitcoin, en 2019, le prix du Bitcoin a encore augmenté considérablement et s'est négocié à USD 7 208 le 11 mai 2019. Si l'on considère le quatrième halving, très attendu, du Bitcoin en avril 2024, la valeur du Bitcoin s'élevait à USD 28 820 un an plus tôt, en avril 2023.

Une autre observation intéressante dans l'analyse des halvings survenus en 2016, 2020 et 2024 est que le cours du Bitcoin un an avant un halving était toujours nettement plus élevé qu'un an avant le halving précédent.

Prix du Bitcoin un an avant le halving

2012	2016	2020	2024
USD 2.55	USD 269.26	USD 7 208.12	USD 28 820.82

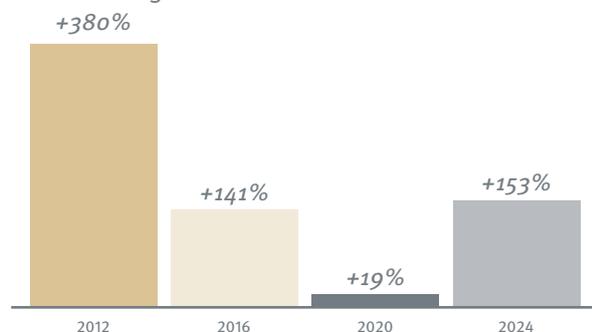
Source: Bitcoin Suisse

L'analyse de la dynamique des prix du Bitcoin dans les douze mois précédant les halvings montre que cette période s'est systématiquement accompagnée d'une hausse du prix du Bitcoin. Alors que le Bitcoin a progressé de 380% l'année précédant le halving de 2012, il a augmenté de 141% au cours des douze mois précédant le halving de 2016 et de 19% en 2020.

Le 13 mars 2024, le Bitcoin s'est négocié à USD 73 016, ce qui représente une hausse de 153% par rapport à son cours un an plus tôt.

HALVING DU BITCOIN

Évolution du prix du Bitcoin au cours de l'année précédant le halving

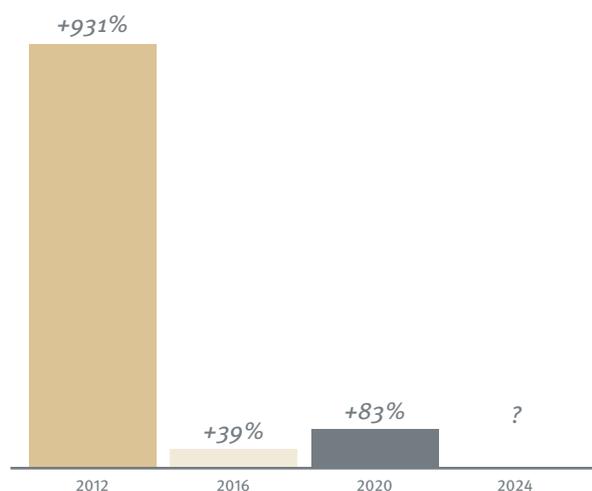


Source: Bitcoin Suisse

Six mois après le halving

Si l'on regarde l'évolution du prix du Bitcoin au cours des six premiers mois suivant chaque halving, on constate une tendance positive persistante du prix du Bitcoin. Après le halving de 2012, le Bitcoin a enregistré une hausse notable de plus de 900%. Le deuxième halving, en 2016, a entraîné une hausse toujours impressionnante de 39%, tandis que le troisième, en 2020, a entraîné une hausse de 83%. Bien que nous ne puissions identifier aucune tendance à la hausse en pourcentage, nous pouvons observer que, au cours des six premiers mois suivant les halvings de 2016 et de 2020, le Bitcoin a connu une hausse de prix beaucoup plus faible qu'en 2012.

Évolution du prix du Bitcoin au cours des 6 premiers mois suivant le halving

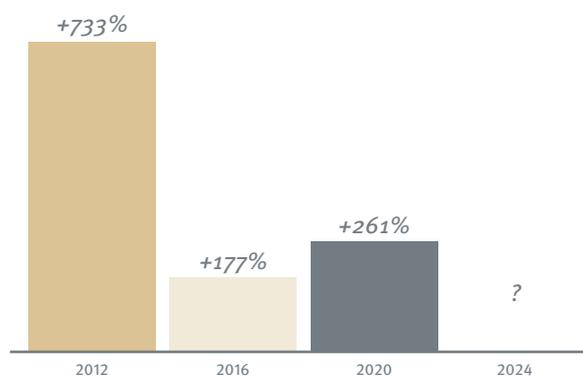


Source: Bitcoin Suisse

Six à douze mois après le halving

Même après les six premiers mois, le cours du Bitcoin a continué d'augmenter par le passé après les halvings. Le graphique ci-dessous montre que le Bitcoin a augmenté de plus de 700% six à douze mois après le halving de 2012, de 177% supplémentaires au cours des six à douze mois suivant le halving de 2016 et de 261% supplémentaires en 2020.

Évolution du prix du Bitcoin 6 à 12 mois après le halving



Source: Bitcoin Suisse

Les chiffres ci-dessus illustrent le schéma historique de la hausse du cours du Bitcoin au cours des 24 mois autour des halvings. Cependant, il est important de noter que l'évolution passée ne garantit pas les résultats futurs et que les facteurs externes et l'ambiance du marché jouent également un rôle décisif dans l'évolution des cours du Bitcoin.

Comme le prochain halving est prévu aux alentours du 20 avril 2024, les douze prochains mois seront particulièrement intéressants pour examiner le comportement du Bitcoin et observer si le Bitcoin s'inspirera de l'évolution des trois premiers halvings, au cours desquels il a augmenté de 8 480% au total au cours des douze mois suivant le premier halving, de 285% la première année suivant le deuxième halving et de 560% la première année suivant le troisième halving.

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

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

