

En 2024, le franc devrait perdre de sa force face à l'euro

PRÉVISIONS. UBS et Pictet s'attendent à une appréciation de la monnaie unique, qui pourrait même à nouveau approcher la parité avec la devise suisse vers la fin de l'année.

Il y a un an, 1 euro valait 1 franc. Mardi, il n'en vaut plus que quelque 93 centimes. Au début du mois, la chute continue de la monnaie unique conduisait certains économistes à anticiper une intervention de la Banque nationale si l'euro approchait le seuil des

90 centimes. Ce ne sera peut-être finalement pas le cas.

Cette semaine, les économistes des banques UBS et Pictet ont annoncé, séparément, s'attendre à une dépréciation du franc au cours de l'année. Il pourrait même retomber à la

parité avec l'euro, imagine la banque privée genevoise. Les baisses de taux de la BNS, attendues cette année, ainsi que des éléments techniques expliqueraient ce recul. Une bonne nouvelle pour l'industrie d'exportation, qui souffre de la cherté du franc, et

alors qu'UBS s'inquiète pour les postes de travail dans le secteur industriel. L'économie suisse souffre aussi de la faiblesse du marché européen. Tout n'est pourtant pas noir. Mardi, le FMI a revu ses prévisions de croissance à la hausse. **PAGES 5 ET 18**

SANTÉ

Un administrateur «fantôme» aux Hôpitaux universitaires de Genève

PAGE 3

CAISSES DE PENSION

La Banque cantonale de Zurich s'installe à Lausanne et vise les institutionnels

PAGE 3

CIMENT

Ce que les actionnaires d'Holcim peuvent espérer de la cotation américaine

PAGE 4

CAPITAL-RISQUE

Le financement des start-up au plus bas depuis la crise financière

PAGE 5

ACTEURS

Blaise Matthey signe la première chronique du Club diplomatique de Genève

PAGE 9

ACTEURS

L'exception Rolex, décryptée par Xavier Comtesse et Philippe Labouchère

PAGE 9

ACTEURS

Marco Taddei s'inquiète du financement de la 13^e rente AVS proposée en votation

PAGE 9

FINANCE

La Suisse accède à la troisième place européenne de la gestion d'actifs

PAGE 12

TABLEAU DE BORD DE LA FINANCE DURABLE



ALLIANZ EMERGING MARKETS EQUITY SRI X7-EUR

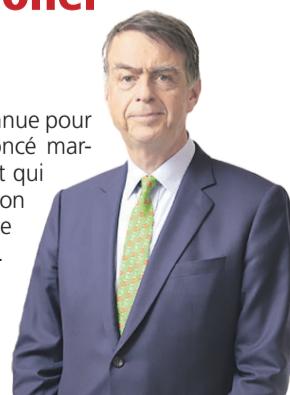


ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF

Deux ETF actions marchés émergents comparés par Conser - ESG Verifier. Et les indispensables de la finance durable, dont les sorties de capitaux qui frappent les fonds ESG. **PAGE 12**

Des fonds privés pour décarboner Henniez

La commune vaudoise, connue pour ses sources d'eau, a annoncé mardi le lancement d'un projet qui vise à atteindre à la fois son indépendance énergétique et la neutralité carbone. Parmi ses soutiens figurent André Hoffmann, vice-président de Roche, la banque Vontobel et la société Innergia. **PAGE 4**



Catrin Hinkel. Dans un entretien avec *L'Agefi*, la CEO de Microsoft en Suisse estime que «le langage naturel ouvre grand la porte [à l'intelligence artificielle]. L'IA se trouve tout à coup au cœur des discussions, car davantage de personnes peuvent s'y essayer.» **PAGES 2 ET 3**

ÉDITORIAL JONAS FOLLONIER

Le mauvais combat de l'agriculture

Que le monde paysan traverse des difficultés, notamment financières, ne fait aucun doute. Faut-il pour autant que des agriculteurs prennent en otage la société, comme en France ou ailleurs en Europe? Certainement pas. La retenue des actions menées le week-end dernier dans certains cantons romands, où des panneaux de localités ont été retournés, est à saluer. D'autant plus quand d'autres pans de la société subissent également une perte de pouvoir d'achat. En Suisse, bloquer des routes permet moins de se faire entendre que de se faire (mal) remarquer. Surtout qu'à Berne, non seulement les paysans sont entendus par les pouvoirs politiques, mais ils sont nombreux à en faire partie. Le Conseil national est composé de 10% d'agriculteurs, une proportion très élevée en comparaison du poids de la branche dans la création de richesse du pays (moins de 1% du produit intérieur brut). Quatre des sept membres

du Conseil fédéral sont soit eux-mêmes agriculteurs, soit fils ou fille de paysans. Les demandes de la base peuvent donc s'exprimer au plus haut niveau de façon démocratique. En réalité, il n'y a pas un manque d'écoute de la part de la politique. C'est bien plutôt un trop grand lien entre l'Etat et l'agriculture qui empêche le système de fonctionner, comme le montre le chercheur Patrick Dümmeler dans cette édition. Si les paiements directs aux exploitations financent des services d'intérêt général, comme l'entretien des paysages, cela ne justifie pas que près de la moitié des revenus de

la branche soit subventionnée, y compris par le biais des droits de douane. Le combat fréquent de l'Union suisse des paysans contre le libre-échange n'est pas le bon. En plus de permettre aux producteurs helvétiques d'exporter leurs produits, l'ouverture du marché reste le meilleur moyen pour améliorer sa qualité, son efficacité... et des prix bas. **PAGE 6**

PIMCO
pimco.ch



9 77421643005

ENTREPRISES

Henniez mise sur un partenariat public-privé pour sa transition énergétique

DÉCARBONATION. La commune vaudoise crée ses propres services industriels pour exploiter des sources locales d'énergie, augmenter son autonomie et diminuer les émissions de CO2.

Christian Affolter

La chaleur des eaux usées de la station d'épuration (Step) sera la pierre angulaire des Services industriels lancés mardi par la petite commune vaudoise d'Henniez. La création de cette société (SIH), détenue à 49% par la commune, à 48% par une société coopérative citoyenne, à 2% par la société Innergia et à 1% par Nestlé Waters, vise à démontrer qu'une démarche locale et décentralisée permet d'avancer plus rapidement sur les objectifs de réduction des émissions de CO2. Dans ce cas concret, la commune de 450 habitants devrait atteindre une diminution de moitié de ses émissions, en 2027 au plus tard, selon les analyses du cabinet spécialisé Intep. Au niveau du canton, ce même objectif est fixé à l'horizon 2030.

Pas des coûts, mais des investissements

«C'est notre premier pas vers l'autosuffisance», s'est réjoui Yannick Escher, syndic de la commune. Pour souligner l'importance de cette démarche, le vice-président de Roche, fils du cofondateur du WWF et investisseur dans Innergia, André Hoffmann, a fait le déplacement en personne. «Ce sont les communes



SH. La station d'épuration sera au centre du projet de la commune d'Henniez pour exploiter ses sources d'énergie locales.

et les individus qui feront la différence», a-t-il souligné. Tout en rappelant le principe de base: la consommation locale d'énergie se fait sous forme de chauffage et d'électricité, pour lesquels il y a trois sources primaires: le soleil, les forces de l'eau et du vent et la récupération de chaleur.

Le directeur d'Innergia, Frédéric James Gentizon, a rappelé le coût de la transition énergétique à l'échelle de la Suisse, chiffré à près de 400 milliards d'ici à 2050. Le délégué à la transition énergétique du canton de Vaud, François Vuille, a toutefois insisté: «Ce ne sont pas des coûts, mais

cela représente des investissements, pour un résultat positif à l'échelle de la société. Et nous avons la possibilité de couvrir le 100% des besoins énergétiques localement.» Dans le cas d'Henniez, la chaleur sera récupérée dans la Step et injectée dans un réseau de chauffage à distance

(CAD), également alimenté par des sondes géothermiques. La construction de ce réseau représente le principal investissement, de 6,8 millions de francs, dans le cadre du premier projet, financé par un emprunt obligataire de 8,7 millions. Une chaudière à bois complète ce dispositif, pour couvrir les pics de consommation, ainsi que des cellules photovoltaïques. En outre, des installations de chauffage individuelles qui ne peuvent être raccordées au CAD seront transformées. L'envergure du projet est légèrement inférieure à celui de la commune de Rossinière qui, comme Treytorrens, a déjà opté pour un modèle proposé par Innergia. Chacun de ces projets résulte en effet d'une analyse détaillée des sources d'énergie locales pouvant être exploitées. A Rossinière, ce n'est ainsi pas la Step, mais une centrale de cogénération chaleur-électricité alimentée par du bois local qui est la pièce maîtresse du projet.

Une transition énergétique en autofinancement

Les modèles proposés par Innergia regroupent néanmoins plusieurs lignes directrices communes. L'autofinancement, autrement dit un impact neutre pour les finances de la commune, en est une. La so-

cieté basée à Payerne collabore ainsi avec la banque zurichoise Vontobel pour l'émission d'obligations vertes auprès des investisseurs institutionnels et caisses de pension suisses. «Les ventes d'énergie permettent de couvrir le paiement des coupons de l'emprunt, les frais d'exploitation et les investissements dans le renouvellement de l'infrastructure», a expliqué Frédéric James Gentizon, directeur d'Innergia. Et au syndic Yannick Escher d'ajouter: «C'est un partenariat public-privé pour valoriser les infrastructures dont nous disposons.» La création d'une société dédiée à l'exploitation des ressources et à l'approvisionnement énergétique, ici les SIH, fait aussi partie du concept. Le syndic d'Henniez veut y associer les citoyens. La société coopérative sera ouverte à tous les citoyens de la commune «dès l'âge de 16 ans. Il ne faut pas laisser la jeunesse sur le côté du chemin.»

La population d'Henniez devrait pour sa part bénéficier d'un approvisionnement en énergie sécurisé, avec «des tarifs identiques pour tous les citoyens», précise Frédéric James Gentizon. Des prix qui devraient rester stables, contrairement aux fluctuations récentes, même sur le marché régulé de l'électricité.■

Spin-off d'Holcim, «une bonne opération»

MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION. Pour le spécialiste des actions suisses de Mirabaud, Eugi Burgener, la création d'un spin-off outre-Atlantique coté en Bourse représente une bonne nouvelle pour les actionnaires et pourrait inspirer d'autres groupes helvétiques.

Laure Wagner

Un spin-off de Holcim verra le jour aux Etats-Unis dans un an. Le géant des matériaux de construction a annoncé le week-end passé la scission et l'introduction en Bourse de ses activités en Amérique du Nord d'ici à la première moitié de 2025. L'objectif est de créer la première entreprise de solutions de construction dans la région, afin de «soutenir la croissance à long terme dans un marché nord-américain en croissance rapide», a expliqué le président et directeur général Jan Jenisch, cité dans le communiqué publié par le groupe.

Ce dernier cédera sa place de CEO à l'Australien Miljan Gutovic, à partir du 1^{er} mai 2024, pour se concentrer sur le projet de cotation aux Etats-Unis. Quelles sont les conséquences de ces changements pour les actionnaires et le marché suisse?

Entretien avec Eugi Burgener, spécialiste du marché actions suisse et responsable des ventes institutionnelles de Mirabaud.

■ Quelles sont les conséquences de l'autonomisation des activités aux Etats-Unis pour les actionnaires suisses?

Le spin-off de Holcim en Amérique du Nord verra le jour au premier semestre 2025. Donc nous encourageons les actionnaires à garder leurs titres d'ici là. Ensuite, les fonds qui sont focalisés exclusivement sur le marché suisse ne pourront pas garder de parts aux Etats-Unis, effectivement. Mais d'autres portefeuilles pourront tout à fait avoir des titres listés à l'étranger, tant que le siège du groupe reste en Suisse. Ce qui va être le cas pour la nouvelle entité de Holcim qui sera cotée à la Bourse de New York, mais dont le siège restera à Zoug. Depuis la fusion avec Lafarge

et le rachat de Firestone, la société était devenue trop grande, donc cette séparation des activités en Amérique du Nord a du sens.

Enfin, en déployant ses activités aux Etats-Unis, le spin-off de Holcim pourra bénéficier de la loi sur la réduction de l'inflation (IRA) de 2022. La cotation aux Etats-Unis va donc accroître sa valorisation pour les actionnaires. Actuellement, le marché américain offre des multiples de capitalisation plus intéressants que les marchés suisse et européen. Il est probable que d'autres entreprises suivent le mouvement.

■ Lesquelles?

Toutes les blue chips avec des parts de marché importantes outre-Atlantique. Aujourd'hui, les Etats-Unis ont un pas en avance sur l'Europe dans le domaine de l'intelligence artificielle ou la technologie au sens large. Donc cette option peut

séduire le groupe d'électrotechnique ABB par exemple, mais aussi les pharmas aussi comme Roche ou Novartis, ou encore Alcon spécialisé dans les soins ophthalmiques.

■ La future cotation aux Etats-Unis ne doit rien changer à celle de Holcim à la Bourse suisse, selon le groupe zougais. Il n'y a donc aucun risque de sortie du SMI après la scission?

La capitalisation du spin-off aux Etats-Unis pourrait atteindre les 30 milliards de dollars, selon les estimations du *Wall Street Journal*. La question peut se poser effectivement. Mais aujourd'hui, Holcim vaut plus de 38 milliards de francs et Jan Jenisch a confirmé que les objectifs de croissance pour le groupe en Suisse et en Europe resteraient inchangés. Le CEO vise une capitalisation à 20 milliards pour la nouvelle entité suisse.

Ce qui ferait passer le groupe du 9^e au 14^e ou 15^e rang du SMI.

■ A partir du 1^{er} mai, Miljan Gutovic succédera à Jan Jenisch au poste de CEO. Ce dernier restera le président du groupe. Comment voyez-vous

cette réorganisation interne? Le nom de Miljan Gutovic circulait déjà depuis plusieurs mois. Il est membre du comité exécutif de Holcim depuis 2018 et il a déjà accompagné Jan Jenisch à plusieurs réunions avec des investisseurs. Il est ainsi déjà familier de l'entreprise et des clients. Les premiers retours des clients institutionnels sont positifs. Maintenant, la question est de savoir qui sera le CEO du futur spin-off aux Etats-Unis. L'actuel responsable du marché américain, Toufik Tabbara, pourrait être un bon candidat.■

carac 'A BE TO B

Visionnez l'émission sur la chaîne Youtube de L'Agefi



«Apco participe au plus grand chantier d'Europe»

Aude Pugin,
CEO d'Apco Technologies



No. val. Nom Clôture +/-% Yield H/B 52S Vol.

ACTIONS SUISSES (SWX)

No. val.	Nom	Clôture	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Clôture	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Clôture	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Clôture	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	
1222171	Abb N	37,31	0,97%	2,31	37,87/29,13	2206078	125112599	Relief Therapeu	1,66	3,11%	-	15/1,5	25795	24401719	Go Elf En Ius	4,85	0%	7,41	5,09/4,45	-	118511401	Mul Ly Gr Bd Sc	19,34	-0,14%	-	19,6/18,41	35105	
3576791	Abb Bi 21	37,33	0,92%	-	37,92/29,33	10253	367444	Rieter Holding	92,4	3,13%	1,7	111/741	4354	4556666	Eltx Daaglobal	25,3	1,59%	-	31,82/23,18	2420	5199339	Lif Hgk He Sye	18,06	0,23%	-	17,94/17,58	—	
11676391	Accelleron Indu	27,46	0,96%	-	27,8/20,6	20306	1203211	Roche Holding B	262,2	0,38%	3,5	340/245,2	23066	29141954	Ubs Elf Frelva	14,38	0%	-	21,5/14,43	—	35636799	Lyxor Green Bon	34,9	0,17%	3,22	25,45/23,25	4501	
2985075	Addex Therapeut	0,07	-1,03%	-	0,35/0,03	3110579	1213860	Adecco Group	37,17	0,79%	8,2	42/23,21	76706	29317291	Ubs Elf Frelq Ah	23,19	0,28%	-	24,99/19,48	108	11176253	Ubs Elf Ch Smi	259,9	0,17%	3,22	285,35/235,25	12293	
896792	Adelph Tech	109	5,83%	1,01	150/98	4902	7835010	Aeris Victoria	1,54	-0,8%	2,83	19/10/15	4902	12636732	Romande Energie	56,4	1,44%	-	58/45	1013	45204973	Ubs Msc Itrm C	12,37	-0,13%	-	12,65/11,03	—	
1204742	Aradit	0,53	4,95%	-	0,7/0,47	273	1010995	Altair Holdings	15,4	-0,26%	4,67	164/10,44	1854	2438391	Schindler Hold	215,5	1,09%	2,3	218/3,174	106765	45204973	Ubs Msc Itrm C	5,76	0%	-	6,24/5,76	—	
853756	Alpine Select 5	1,17	0,0%	12,65	14/6,9	—	2459027	Sandoz Group N	29,03	-1,43%	-	30/22,7	818060	53500839	Fid Gho Ch D	6,71	0,33%	282	6,75/4,78	8870	12475852	Ubs Elf Ch Ssi	32,36	0,09%	4,53	32,55/29,37	6035	
1204702	Alte Holding A	255	-0,58%	1,83	263/5,162	7521	227733	Schläter Indu	15,8	4,88%	2,15	26/21	5	52665515	Lif Milleni C C	12,37	-0,13%	-	12,65/11,03	—	42018693	Ubs Elf Ms Emr	12,83	-0,23%	-	15,01/12,69	12293	
5322269	Alflexpack N	7,8	-0,6%	2,04	2015/7,8	9689	902609	Schaffner Hldg	492	0%	1,81	506/258	3567	29141972	Ubs Elf Frelq	17,55	-0,35%	-	18,58/16	—	2249232	Ubs Elf Ms035	25,69	0,08%	-	26,48/23,29	17297	
1190710	App Sgs A	185	1,0%	6,07	200/163	1294	4002649	Schaeffler Techn	480,5	0,84%	3,97	81/544	444	306954	Fid Gho Qly Us	7,15	-0,03%	-	7,16/6,36	—	25384682	Ubs Elf Ms035	17,66	-0,08%	1,48	18,44/16,47	100	
11024060	Arbonia Ag	10	1,52%	1,67	135/7,1	63636	227101	Urban Proper	0,1	0%	-	40/1,01	—	55995592	Fid Sus Usm	3,4	0%	-	3,77/3,33	—	25384293	Ubs Elf Ms035	26,23	0,4%	-	26,26/23,13	735	
1232383	Arysta	1,53	-0,77%	-	1,75/1,24	1310390	1232390	Ascom Holding B	1,78	-0,41%	2,5	125/2,27	5153	29317291	Ubs Elf Frelq Ah	4,13	-0,06%	-	4,39/4,08	108	53017461	Ubs Elf Ms Em	21,16	0%	-	20,03/19,39	3367	
1139290	Ascom Holding B	1,53	-0,41%	2,5	125/2,27	5153	1232390	Ascom Holding B	1,78	-0,41%	2,07	164/10,44	1854	2438391	Ubi Tch Smi	4,13	-0,06%	-	4,39/4,08	108	53016442	Ubs Elf Ms Em	20,24	0,24%	-	20,03/19,39	3367	
4048802	Asurnalworld N	1,53	-0,38%	-	2,3/1,26	281	1242849	Siegrfeld Hold	879	1,91%	-	885/6,25	8862	14810699	Frankel Comw	16,39	0,09%	-	-	—	51534931	Ubi Tch Smi	6,5	0%	-	6,52/5,55	—	
12749036	Autoneum Holdin	129,4	0,94%	1,17	157/6,98	1790	2340545	Avtola	33,22	4,33%	-	26,5/26	485491	—	51769879	Fid Lsc Itr Wc Cat	2,58	0,66%	-	24,37/22,04	—	48455594	Ubs Msd 035	15,74	0,52%	1,0	15,75/13,76	2
1204505	Balco	138,5	0,65%	5,71	158/9,126	90194	127733	Balco	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	4236156	Fid Lsc Itr U	2,79	0%	-	30,03/24,78	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
996160	Barque Cantonal	242	2,54%	4,05	243/22,3	2625	12061279	Barque Cantonal	56,5	10,78%	3,4	56/5,49	815	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18163074	Ubs Sp 500 Cl	68,9	0,61%	0,95	68,81/56,53	—	
35066567	Barque Cantonal	108,5	0,6%	3,25	115/10,4	13374	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
35049471	Barque Cantonal	228	1,28%	2,46	242/18,5	64	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
30595120	Barque Cantonal	108,5	0,6%	3,25	115/10,4	13374	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
13315715	Barque Cantonal	111	0,6%	3,49	242/18,5	64	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
13315715	Barque Cantonal	111	0,6%	3,49	242/18,5	64	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
13315715	Barque Cantonal	111	0,6%	3,49	242/18,5	64	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2%	-	2,07/2,05	—	18162476	Ubs Solactgb	12,29	-0,24%	4,6	16,29/11,46	—	
13315715	Barque Cantonal	111	0,6%	3,49	242/18,5	64	12061279	Barque Cantonal	1,65	0,51%	-	2,1/0,4	—	53502207	Fid Lsc Itr Udc	2,02	-0,2											

No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.
DJ EURO STOXX 50																											
11730015	Ardidas Nom	179,62	0,91%	0,39	198,8/135,32	331397	558474	Ch	56,4	1,92%	2,94	56,52/32,57	883851	3069493	Girfols Cla	10,45	4,84%	-	15,92/8,1	4229268	32251	Capital One Fin	138,55	0,05%	-	140,86/33,93	301146
4219888	Adyen	118,22	1,11%	0,01	1699,2/620,8	66402	4700225	Croda Internati	45,86	-1,53%	2,3	72,7/40,18	291136	299653	Iberdrola	11,09	0,68%	3,82	12,24/9,9	7862553	196652	Cardinal Health	105,26	-0,96%	-	108,85/68,53	190858
302455	Air Liquide	173,08	0,46%	1,72	180,3/14,04	366301	1132777	Dechra Pharma	38,66	0%	1,17	41,45/24,73	161648	123864	Indra Sistemas	16,35	0,8%	1,76	16,39/11,08	28081	148907	Carmax	72,88	-0,1%	-	87,5/55,76	235192
1095306	Airbus Se	149,86	0,52%	1,25	151,4/111,98	504504	322466	Allianz	24,76	0,43%	6,66	25,0/19,44	510527	11194350	Endeavour Minin	14,03	-0,71%	3,66	22,42/13,31	267430	1238864	Entain	9,57	-2,37%	1,75	15,88/7,63	113108
3419410	Anheuser-busch	57,47	0,05%	1,26	62,0/49,16	90976	23246	Asnl Holding	80,13	-0,49%	0,91	81,4/53,44	469156	2650919	Eperian	33,13	1,72%	1,38	33,15/23,66	182173	2791021	Flutter Eterna	160,7	-0,65%	-	16,82/32,02	486574
1953109	Asnl Holding	80,13	-0,49%	0,91	81,4/53,44	469156	486352	Ava	31,13	0,34%	5,68	31,2/24,46	215927	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	4705819	Merlin Property	9,48	-0,63%	4,6	10,18/7,43	546286
931474	Bco Bilbao Vizc	8,61	6,16%	5,46	8,7/2,573	1778028	293456	Frasers Group	8,17	0,99%	-	9,49/0,78	282211	422359	Gasworks	25	-0,2%	3,69	28,88/24,76	27629	116652	Igiv Holdings	102,22	0,3%	-	141,85/83	14745
812651	Banco Santander	3,66	2,45%	3,57	3,7/2,9	3105810	1140563	Gasoil	5,39	-1,71%	2,18	8,4/4,74	150570	330737	Geageo	15,22	0%	6,69	16,78/14,24	110193	148907	Jbm Trans	205,6	-0,14%	-	209,21/103,66	82107
1140563	Gasoil	44,71	-1,31%	7,27	54,0/4,025	1757912	1264057	Glencore	4,21	-0,92%	9,12	5,62/4,02	1291941	11642297	Glc Plc	15,37	0,27%	3,59	17,25/1,03	324287	1202173	Gloria Energi	13,56	2,22%	-	19,24/12,48	794397
1037293	Globe	30,08	2,16%	6,18	55,6/30,8	567509	4742506	Bayerische Moto	95	0,1%	8,39	113,46/68,8	77538	11955687	Haleon Rg	3,2	-0,02%	1,25	3,57/3,06	946452	284288	Telefonica	3,76	-1,23%	8,03	4,14/3,41	5408894
123397	Pbn Paribas	62,22	0,6%	6,17	67,0/7,472	1746594	887663	Danone	61,82	0,28%	6,17	67,0/7,472	10,702	380824	Flutter Eterna	16,07	-0,65%	-	16,82/32,02	486574	27913021	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717
12672	Danone	61,82	0,28%	6,17	67,0/7,472	10,702	380824	Flutter Eterna	16,07	-0,65%	-	16,82/32,02	486574	385040	Gasworks	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
117223	Deutsche Boerse	184,9	0,46%	1,92	190,6/15,26	297064	1124244	Deutsche Post	44,44	-0,8%	4,14	47,0/4,610	3394956	422359	Fresnol	5,39	-1,71%	2,18	8,4/4,74	150570	330737	Redea Corpora	15,22	0%	6,69	16,78/14,24	110193
1026592	Deutsche Tele	22,87	-0,9%	3,1	23,4/5,18	1757912	1264057	Glencore	4,21	-0,92%	9,12	5,62/4,02	1291941	11642297	Glc Plc	15,37	0,27%	3,59	17,25/1,03	324287	1202173	Gloria Energi	13,56	2,22%	-	19,24/12,48	794397
1038094	Infrone Techn	34,22	0,09%	0,89	40,7/2,727	3026586	4742506	Bayerische Moto	95	0,1%	8,39	113,46/68,8	77538	11955687	Haleon Rg	3,2	-0,02%	1,25	3,57/3,06	946452	284288	Telefonica	3,76	-1,23%	8,03	4,14/3,41	5408894
12329426	Ingr Grop N.v.	131,11	0,4%	1,36	188,4/15,15	388268	4742506	Bayerische Moto	95	0,1%	8,39	113,46/68,8	77538	11955687	Haleon Rg	3,2	-0,02%	1,25	3,57/3,06	946452	284288	Telefonica	3,76	-1,23%	8,03	4,14/3,41	5408894
1095306	Ferrari Nv	321,4	1,74%	0,58	323,0/23,46	19972	12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
86691	Hermes Internat	196,86	0,1%	0,07	206,3/5,61	43355	12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
12672	Hermes Internat	196,86	0,1%	0,07	206,3/5,61	43355	12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
12672	Hermes Internat	196,86	0,1%	0,07	206,3/5,61	43355	12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
12672	Hermes Internat	196,86	0,1%	0,07	206,3/5,61	43355	12672	Flutter Eterna	181,95	0%	2,12	192,5/13,78	3105813	385040	Foreign & Colon	9,8	1,45%	1,51	9,92/8,25	362717	32246	Gasworks	5,68	-0,59%	-	81,96/35,76	558086
12672	Hermes Internat	196,86	0,1%	0																							

No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.	No. val.	Nom	Closure	+/-%	Yield	H/B 52S	Vol.
10299318	Te Connectivity	146,16	0,34%	-	146,84/114,99	140115	761420	Advantest	5850	1,69%	-	22375/3500	9857100	1333372	Sumitomo Mitsui	2955	-0,47%	4,03	6123/2682	1504900	421886	Sun Hung Kai Pr	74,2	-3,01%	6,21	115/73,1	4267345
1004743	Teledyne Techno	428,99	0,04%	-	448,7/364,98	15738	762104	Aeon	3480	-0,46%	1,32	359/2467,5	1804600	763423	Sumitomo Realty	4622	0,3%	1,27	4759/28545	1043500	3179959	Sunny Optical T	54,05	-2,44%	-	115/7,5/3	6240281
976212	Teluflex Incorp	246,1	-0,37%	-	274,9/177,63	3860	761478	Ajinomoto Co	6000	-0,2%	1,43	629/3899	945800	910976	Sysmex	7880	-1,29%	0,47	10440/6708	439100	1842714	Technihc Ind	85,25	-3,89%	2,15	110/6/73,5	4531853
11448018	Tesla Inc	194,27	1,78%	-	299,29/152,37	4703030	761485	Astra Holdings In	3229	0,12%	-	3510/2684	2257000	763585	Terumo Corp	4949	-0,34%	0,63	525/3416	1252000	24014323	Tencent Holding	273,8	-2,91%	0,35	397/6/2602	21505998
977158	Textron Inc	86	0,21%	-	86,6/51,27	103986	761500	Astah Group Hol	5452	-1,07%	2,39	5973/12400	1242800	763734	Toshiba	4590	0%	2,32	478/4023	—	24222514	Wht Group 14/ea/s	4,64	-2,52%	3,57	5,16/3,8/3	16955588
99350	The Este Laude	133,54	-1,45%	-	282,62/102,22	456147	761504	Astah Kasei	110	-1,08%	3,14	1127,5/893,5	2321500	764014	Unicharm Corp	5063	-2,07%	0,68	595/44023	1241500	5813684	Wuxi Bio Rg-144	22,65	-3,46%	-	69,4/21,55	9578266
93831	The Hershey	194,4	0,84%	-	276,68/188,82	350097	761508	Banda Nemo Ho	6420	0,05%	2,7	8875/5,691	1639200	519658	West Japan Rail	6092	-0,43%	2,07	630/3015	744300	42399032	Xiaomi Corp-B	12,9	-3,01%	-	16,98/9,96	82926712
1426289	The J. M. Smuck	131,98	0,33%	-	159,92/107,33	68476	761508	Bridgestone	6420	0,05%	2,93	674/4772	1555000	519658	HONG KONG	70	-	-	-	-	1316994	Xinyi Solar Hol	3,63	-6,21%	2,57	10,68/3,58	4242210
13007611	The Mosiac	31,73	-1,19%	-	57,46/31,33	615328	761599	Canon	3783	-0,34%	3,03	3912/2790,5	3673700	1879541	Aac Technologie	19,02	-2,96%	1,29	24,35/12,86	4234579	2489587	Americapacific	135700	-0,51%	0,47	155800/93900	98900
977576	Thermo Fisher S	564,45	1,26%	-	597,54/51,56	475246	761612	Central Japan R	3662	0,33%	0,84	1963/3234	288100	11872052	Alia Group	62	-4,32%	2,44	90,69/58,05	3264020	645258	Jardine Cycle &	26,41	0,19%	-	35,58/26,35	725800
797121	Tix Cos	95,71	0,73%	-	96,5/72,92	447635	761617	Chugai Pharm	5370	-1,47%	1,6	6035/3296	1871000	51110731	Alibaba Grp Rg	71,15	-2%	-	112/3/4,6	39892818	208234	Jardine Matheo	41,11	1,63%	53	54,79/37,87	253700
1595977	Tractor Supply	226,92	0,26%	-	251/171,85	20033	761647	Daiichi Life H	3203	-0,74%	-	3309/2344	25867521	1107271	Alibaba Health	3	-1,45%	-	7,28/2,96	33040885	1177666	Capitoland Ind	1,97	0,51%	5,33	21,77/1,68	2135500
52755547	Trane Technology	253,37	-0,54%	-	255/162,04	158784	761745	Daiwa House Ind	4499	-0,61%	3,5	478/3012	1119000	763585	Terumo Corp	4949	-0,34%	0,63	525/3416	1252000	24224514	Capitoland Inv	2,97	0,68%	3,93	4,02/2,83	6588400
2385948	Travelers Compa	1086,68	0,46%	-	1089,6/686,46	15970	761753	Daiwa Securite	1047	-1,27%	6,47	1075,5/893,5	5749000	764014	Toshiba	5063	-2,07%	0,68	595/44023	1241500	824243	Wh Group 14/ea/s	22,65	-3,46%	-	69,4/21,55	9578266
2595409	Travelers Compa	211,83	0,34%	-	215/2/157,33	114180	761758	Danida Corp	6420	0,05%	2,93	674/4772	1555000	519658	Bridgestone	6092	-0,43%	2,07	630/3015	744300	42399032	Xiaomi Corp-B	12,9	-3,01%	-	16,98/9,96	82926712
979101	Trimble	31,73	-1,19%	-	57,46/31,33	615328	761759	Canon	3783	-0,34%	3,03	3912/2790,5	3673700	1879541	Aac Technologie	19,02	-2,96%	1,29	24,35/12,86	4234579	1316994	Xinyi Solar Hol	3,63	-6,21%	2,57	10,68/3,58	4242210
51326242	Trust Financi	381,99	0,26%	-	505,7/52,56	383581	761804	East Japan Rail	8340	-0,58%	1,41	8949/6705	1109900	48820530	Budweiser Brewi	126	-0,32%	-	25,1/11,04	17103613	2489587	Americapacific	135700	-0,51%	0,47	155800/93900	98900
804377	Tyler Technolo	44,48	0,67%	-	45,17/30,56	17326	761808	Eisa	7019	-0,31%	2,45	1125/60,68	1306400	159145	Byd Co	77,9	-4,1%	0,11	280/6/173,4	18377600	11775740	Krone Rg	218500	2,82%	-	22,0/19,04	28300
797428	Tyson Foods Cl	54,33	-0,6%	-	65,8/49,44	213740	761845	Fast Retailing	39420	0,82%	0,73	83750/2641	1426900	22012052	Alia Group	71,15	-2%	-	112/3/4,6	39892818	208234	Jardine Cycle &	26,41	0,19%	-	35,58/26,35	725800
269915	Udr	36,3	-1,24%	-	45,6/30,95	818752	761845	Fujifilm Holdin	9304	-0,08%	1,26	9399/6200	798900	121194	China Construct	4,65	-0,85%	8,62	57,4/10,4	33040885	1177666	Capitoland Ind	1,97	0,51%	5,33	21,77/1,68	2135500
3257188	Ultra Salon Cosm	504,39	0,71%	-	556,6/388,02	219569	761850	Fujitsu Limited	2085	0,19%	1,06	2236/16570	487000	1041794	Terumo Corp	4949	-0,34%	0,63	525/3416	1252000	24224514	Capitoland Inv	22,65	-3,46%	-	69,4/21,55	9578266
2263631	Under Armour Cl	7,89	1,48%	-	13,04/6,29	719981	761850	Ganbaro	2327	-1,67%	2,33	3373/193,5	2073200	1879541	Bank Of China H	2,95	-1,34%	-	12,1/6,35	1275000	24224514	Wh Group 14/ea/s	22,65	-3,46%	-	69,4/21,55	9578266
3195858	Valero Energy (137,5	-0,54%	-	152,4/104,18	535153	761850	Globe Ind	1396	-1,27%	-	1449/5,975	2072100	1099448	Boc Hong Kong (19,06	-1,14%	7,13	279/17,86	1204075	2489587	Alia Group	135700	-0,51			

L'AGENDA**Mercredi 31 janvier 2024****SUISSE**

- ⌚ 07:00 Novartis: résultats 2023 (conférence téléphonique 09:30/14:00)
- ⌚ 07:00 Valiant: résultats 2023
- ⌚ 08:30 OFS: chiffres d'affaires du commerce de détail décembre
- ⌚ 10:00 Indice UBS-CFA
- ⌚ 17:45 Gurit: chiffre d'affaires 2023
- ⌚ Crealogix: assemblée générale extraordinaire (reprise par Vencora)

Etats-Unis

- ⌚ 20:30 Conférence de presse du président de la Fed à l'issue de la réunion du FOMC

Jeudi 1^{er} février 2024**SUISSE**

- ⌚ 06:00 BC de Lucerne: résultats 2023
- ⌚ 06:30 BC bernoise: résultats 2023 (conférence de presse 09:00, Berne)
- ⌚ 06:45 ABB: résultats 2023 (conférence téléphonique/webcast 09:00/10:00)
- ⌚ 07:00 Financière Tradition: chiffre d'affaires 2023
- ⌚ 07:00 Julius Baer: résultats 2023
- ⌚ 07:00 Roche: résultats 2023 (webcast 14:00)
- ⌚ 08:00 Glencore: rapport de production 2023
- ⌚ 08:30: OFS: chiffres d'affaires des services novembre
- ⌚ 09:30 Indices PMI des directeurs d'achat janvier
- ⌚ 10:15 Economiesuisse: conférence de presse annuelle, Berne
- ⌚ Conférence FuW: vision place financière, Zurich

Vendredi 2 février 2024**SUISSE**

- ⌚ 07:00 Lem: résultats troisième trimestre
- ⌚ 07:00 Medacta: Chiffre d'affaires 2023
- ⌚ 08:30 OFS: indice des prix de l'immobilier au quatrième trimestre

Lundi 5 février 2024**SUISSE**

- ⌚ 07:00 BC de Zug: résultats 2023
- ⌚ 09:00 KOF: indicateur de l'emploi premier trimestre

Mardi 6 février 2024**SUISSE**

- ⌚ 06:45 UBS: résultats quatrième trimestre et 2023
- ⌚ 10:00 Association suisse d'assurances ASA: conférence de presse annuelle, Zurich

Mercredi 7 février 2024**SUISSE**

- ⌚ 06:00 Bell: résultats 2023 (conférence de presse 10:30, Bâle)
- ⌚ 06:00 Dätwyler: résultats 2023 (conférence de presse 10:30, Zurich)
- ⌚ 07:00 BC de Glaris: résultats 2023
- ⌚ 07:45 Seco: chômage janvier
- ⌚ 09:00 KOF: sondage conjoncturel
- ⌚ 09:00 BNS: réserves de devises à fin janvier

Jeudi 8 février 2024**SUISSE**

- ⌚ 06:00 BC vaudoise: résultats 2023
- ⌚ 07:00 Lastminute: résultats 2023
- ⌚ 07:00 Leonteq: résultats 2023 (conférence téléphonique 09:00)
- ⌚ 07:00 SPS: résultats 2023 (conférence de presse 10:00)
- ⌚ 07:00 Vontobel: résultats 2023
- ⌚ 07:15 Swisscom: résultats 2023 (conférence de presse 09:30, Zurich)
- ⌚ SHL: assemblée générale (17:00 heure d'Israël), Tel Aviv

**finance
libre-échange
entrepreneur
information
suisse
- climat
opinion
numérique**

Venez nous redécouvrir

'AGEFI

Le FMI prévoit une croissance mondiale de 3,1% en 2024

CONJONCTURE. Les estimations de l'institution sont meilleures par rapport à celles d'octobre. Prudence pour 2025.

Les bonnes performances de l'économie américaine et de certains des principaux pays émergents, au premier rang desquels la Chine, devraient permettre à l'économie mondiale de faire mieux cette année qu'initialement attendu, a estimé mardi le Fonds monétaire international (FMI).

L'institution de Washington s'attend désormais à une croissance mondiale de 3,1% pour 2024, contre 2,9% lors de son estimation précédente en octobre, et à une croissance très légèrement accélérée à 3,2% en 2025.

Si l'économie mondiale semble partie pour réaliser une meilleure année 2024 qu'envisagé initialement, la croissance de son activité devrait rester sensiblement inférieure à la tendance historique observée entre 2000 et 2019, de 3,8% en moyenne.

«Nous attendons un ralentissement de la croissance aux Etats-Unis, où le resserrement monétaire continue de se diffuser dans l'économie. En Chine, la faiblesse de la consommation et de l'investissement continue de peser alors que dans la zone euro l'activité devrait rebondir un peu après une année 2023 difficile», a détaillé le chef économiste du FMI, Pierre-Olivier Gourinchas, lors d'une conférence de presse à Johannesburg (Afrique du Sud).

Les taux des banques centrales, qui sont toujours élevés afin de lutter contre l'inflation, viennent peser sur l'activité. Et les politiques budgétaires de soutien mises en place durant la pandémie puis le pic d'inflation, en particulier sur l'énergie, disparaissent peu à peu dans tous les pays. La lutte contre l'inflation semble néanmoins porter ses fruits dans les pays les plus riches: cette dernière devrait revenir à 2,6% cette année, avant de rejoindre la cible de 2% en 2025.

Mais la situation devrait être différente dans le reste du



PIB. Les Etats-Unis (ici la production de maïs dans l'Illinois), longtemps attendus en récession, ont finalement terminé l'année en force, avec une croissance de 2,5%.

monde, où l'inflation ralentit moins vite, pour rester à 8,1% cette année, soit 0,3 point de pourcentage plus haut qu'en octobre. Cette hausse s'explique cependant en premier lieu par l'envolée de l'inflation en Argentine, qui devrait atteindre environ 150% cette année, après une année 2023 à 211%.

Disparité entre économies

La lutte contre l'inflation et les chocs externes ne pèsent pas de la même manière d'un pays à l'autre. Les Etats-Unis devraient ainsi, une nouvelle fois, connaître en 2024 une croissance supérieure à 2% (2,1%), une donnée importante pour le président sortant Joe Biden, en pleine année électorale. La première puissance mondiale, longtemps attendue en récession, a finalement terminé l'année en force, avec une croissance de 2,5%. A l'inverse, la zone euro ne devrait pas dépasser le 1% (0,9%) de croissance, une nouvelle fois plombée par l'Allemagne,

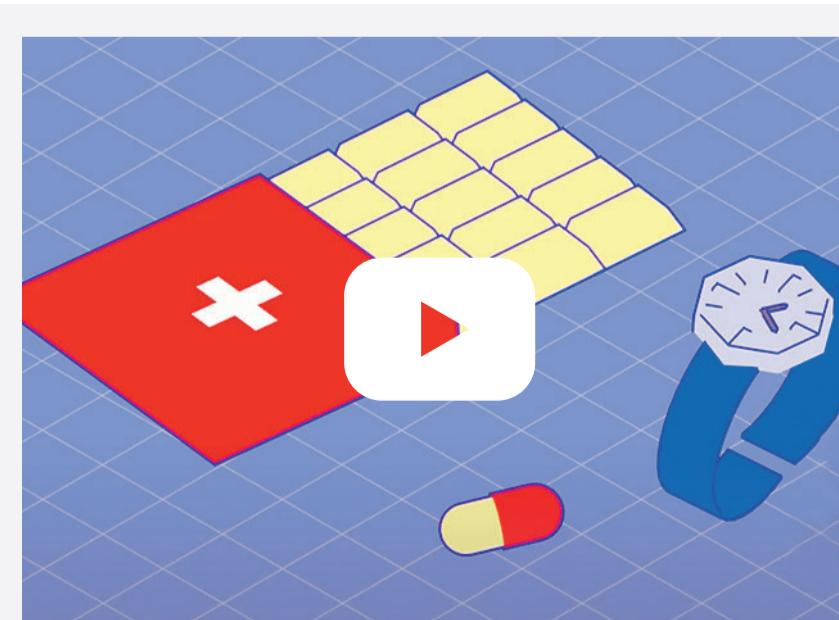
dont l'économie va continuer à tourner au ralenti (0,5%). Si l'Italie devrait faire à peine mieux que l'Allemagne (0,7%), la France et surtout l'Espagne peuvent espérer mieux, respectivement 1% et 1,5% de croissance en 2024, alors que, hors Union européenne, le Royaume-Uni devrait rester à la peine (0,6%).

Du côté des pays émergents, les prévisions de croissance de l'économie chinoise s'améliorent (4,6% contre 4,2% attendus initialement). L'Inde devrait de son côté continuer à connaître une croissance supérieure à 6% (6,5%), alors que la Russie voit ses prévisions s'améliorer avec une croissance attendue à 2,6%. (afp)

L'Europe échappe de peu à la récession

L'économie européenne a échappé de peu à la récession en fin d'année, mais elle affiche une maigre croissance de 0,5% sur l'ensemble de 2023 et semble enlisée dans la stagnation avec une Allemagne en panne à -0,3%, a annoncé Eurostat mardi.

- L'économie autrichienne s'est inscrite dans le rouge en 2023, avec un recul du PIB de 0,7%, selon une estimation publiée mardi.
- L'économie suédoise s'est aussi contractée de 0,3%, mais est techniquement sortie de récession au dernier trimestre.
- La croissance espagnole a résisté à la morosité ambiante, avec une progression du PIB de 2,5% en 2023.
- Le PIB du Portugal affiche une croissance annuelle de 2,3%, selon une première estimation officielle publiée mardi.
- Le PIB français a augmenté de 0,9%, a annoncé mardi l'Insee, avec un très bon deuxième trimestre et les trois autres nuls.
- L'Italie a vu son PIB augmenter de 0,7%, selon une première estimation publiée par l'Institut national des statistiques. (afp)



Factchecking éco

Est-ce que le franc fort est vraiment une bonne chose pour la Suisse?

Et si on dépassait les idées reçues sur l'économie en moins de deux minutes? Cette vidéo fait partie des capsules de vérification des faits liés à l'économie de L'Agefi, réalisées en collaboration avec la RTS. Présentée par la journaliste Marine Humbert, cette offre s'adresse d'abord aux jeunes adultes entrant dans la vie active.



Retrouvez cette capsule sur la chaîne Youtube de L'Agefi, ainsi que sur Play RTS.