



Des jours de négoce calmes

Il est peu probable que les dernières heures de négoce de l'année civile 2025 apportent de grands changements. Noël est derrière nous et il reste deux jours de négoce avant la fin de l'année, voire trois dans certaines régions. Le calme est revenu non seulement pour les gens, mais également pour les bourses. Le volume des transactions est resté faible. Une lueur d'optimisme apparaît toutefois, en particulier en Europe, où les prévisions de bénéfices des entreprises pour les années à venir tendent clairement vers le positif.

Depuis le début du mois, le dollar a néanmoins subi une telle baisse que les marchés étasuniens ont eu une influence négative sur l'indice mondial des actions. Il est vrai que l'indice S&P 500 et le Nasdaq, porté par les valeurs technologiques, ont encore progressé d'environ 1 % en monnaie locale, ce qui s'est toutefois traduit par un rendement de -0.7 % en francs suisses. L'indice mondial des actions dans son ensemble a connu un léger repli en décembre (-0.1 %), car la reprise boursière en Europe n'a eu qu'un faible impact.

Le Swiss Market Index (SMI) a enregistré une bonne performance, puisqu'il a clôturé récemment à 13'242 points, soit 3.2 % de plus qu'au début du mois. La principale contribution a été fournie par UBS (+19 %), dont nous ne détenons toutefois traditionnellement pas les actions dans nos portefeuilles. L'orientation de la banque et son environnement réglementaire se sont avérés trop instables ces dernières années. De même, nous ne détenons pas dans nos portefeuilles les deux titres du SMI qui ont le moins bien performé en décembre : Logitech (-9 %) et Givaudan (-8 %). En revanche, nous avons investi dans d'autres entreprises qui ont augmenté de manière supérieure à la moyenne : Roche (+7 %), Kühne+Nagel et Amrize (+6 % chacune), Novartis (+5 %) ainsi que Swiss Life et Zurich Insurance (+4 % chacune). Mais comme de coutume, ce tableau mensuel n'illustre qu'un état intermédiaire. La fin de l'année est le moment propice pour examiner les titres dont on souhaite se séparer et ceux que l'on souhaite ajouter.

Dans ce cadre, il convient de se forger sa propre opinion sur la macroéconomie et sur la manière dont les différentes entreprises et leurs modèles économiques évoluent dans ce contexte. Suite à l'élection de Donald Trump, certains croyaient que cela permettrait effectivement de créer davantage d'emplois. Le fait est que le nombre d'actifs a diminué et que le marché du travail se trouve désormais dans une situation assez difficile. La réforme fiscale a accru la fortune de la petite classe supérieure, qui génère désormais 50 % de la consommation. La vaste classe moyenne souffre des conséquences de l'inflation élevée qui persiste, des taux d'intérêt élevés sur les hypothèques, les cartes de crédit et les prêts étudiants, et une partie importante de la classe inférieure est même en train de perdre son assurance maladie. C'est donc à une véritable lutte pour la survie que l'on assiste dans la plus grande économie mondiale.

La chute du dollar a entraîné une hausse du prix de l'or. Dernièrement, l'once d'or s'échangeait à 3'570 francs, soit 50 % de plus qu'au début de l'année. Mercredi, le dollar a temporairement atteint un nouveau creux à 0.78. L'année prochaine, de nouvelles baisses des taux d'intérêt pourraient encore affaiblir le dollar. La publication des chiffres de la croissance économique (PIB) n'a semblé avoir aucune influence. Au troisième trimestre seulement, le PIB réel des États-Unis aurait augmenté de 1.1 %, alors que l'on attendait seulement une croissance de +0.8 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	13'242.8	+14.2%
SPI	18'186.1	+17.5%
DAX €	24'340.1	+22.3%
Euro Stoxx 50 €	5'746.2	+18.0%
S&P 500 \$	6'929.9	+17.8%
Dow Jones \$	48'711.0	+14.5%
Nasdaq Composite \$	23'593.1	+22.2%
MSCI EM \$	1'397.4	+29.9%
MSCI World \$	4'473.2	+20.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	223.0	-0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	600.0	+10.4%
SXI RE Shares	4'479.7	+22.2%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	56.7	-20.9%
Or (CHF/kg)	115'063.7	+50.3%
Bitcoin (USD)	87'394.9	-6.7%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9293	-1.2%
USD/CHF	0.7895	-13.0%
EUR/USD	1.1772	+13.7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.02%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.79%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.33%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.87%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.13%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%

Renchérissement	2024	2025P	2026P
Suisse	0.7%	0.5%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	2.8%	2.5%	2.3%

Economie (PIB real)	2024	2025P	2026P
Suisse	1.8%	1.8%	1.8%
Zone euro	1.5%	1.6%	1.7%
Etats-Unis	2.6%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Sujet de la semaine : Enseignements de l'année boursière 2025



Ceux qui investissent sur le long terme et font preuve de persévérance pendant les phases de correction sont récompensés. Cette approche a été démontrée pendant l'année pandémique 2020, avec le creux enregistré en mars, ainsi qu'après le « Liberation Day » du 2 avril 2025 : ce jour-là, le président américain Donald Trump a annoncé des droits de douane réciproques massifs sur les importations en provenance de Chine, du Mexique, du Canada et de l'UE. Ce faisant, il souhaitait mettre fin à l'« exploitation » de l'Amérique par ses partenaires commerciaux et réduire le déficit commercial. En peu de temps, le SMI avait dégringolé de 17 % à 10'890 points et l'inquiétude d'une récession imminente s'était répandue dans le monde entier. En dépit de tous les imprévus et des tensions géopolitiques, l'année 2025 s'est révélée une année civile solide avec des rendements positifs dans toutes les classes de risque.

Pour la deuxième fois en cinq ans, il s'est avéré que perdre son sang-froid et vendre pouvait coûter cher. Dans les deux cas de figure, cette réaction compréhensible sur le plan émotionnel s'est révélée entièrement erronée. Après quelques jours seulement, un rallye a débuté, qui a propulsé les actions vers le haut partout. Ceux qui réagissent de manière émotionnelle et activiste ne réalisent peut-être qu'avec un certain recul que ce n'est qu'en investissant de manière disciplinée et en restant investi même lorsque le marché est agité que l'on peut augmenter son patrimoine. Comme souvent au cours des années précédentes, les meilleurs jours boursiers de 2025 ont été très proches des pires jours.

La véritable leçon à tirer de l'année 2025 est que les revers appartiennent tout autant au marché des capitaux que les surprises positives. Chaque changement est source de nouvelles opportunités et de nouveaux gagnants. Il est certain que l'année 2026 connaîtra à nouveau des fluctuations de cours. C'est cela qui rend le marché des capitaux à la fois si imprévisible et fascinant. En effet, certains schémas se répètent et certaines lois ne peuvent pas être ignorées. Les espèces et les dépôts bancaires restent le pire placement à long terme. Les obligations d'État et d'entreprises présentent des perspectives de rendement limitées, alors que les actions dominent en termes de rendements à long terme. Les actions immobilières et d'infrastructures se rapprochent beaucoup de ces rendements, mais elles sont surtout soumises à des fluctuations beaucoup moins importantes, ce qui en fait un segment d'investissement supérieur après ajustement des risques.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

29 décembre 2025	États-Unis : Sondage manufacturier de la Réserve fédérale américaine de Dallas pour décembre
30 décembre 2025	États-Unis : Données sur le marché de l'emploi ADP, décembre
31 décembre 2025	La bourse suisse SIX reste fermée
1 janvier 2026	Bonne année !

Événements

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2026

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 14 janvier 2026 au Theater Casino de Zoug** et le **mardi 20 janvier 2026 au KKL de Lucerne** et sera consacré à la thématique : « L'art du risque calculé ».

Nous aurons le plaisir d'accueillir comme orateur invité **M. Nicolas Hojac**, l'un des plus grands alpinistes suisses de notre époque. Qu'il s'agisse de la face nord de l'Eiger, des sommets du Népal ou des montagnes les plus reculées du monde, il nous fera voyager avec lui dans ses expéditions passionnantes et nous donnera un aperçu du monde du risque calculé.

Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

Séance d'information destinée aux particuliers en suisse-allemand

Le **jeudi 19 février 2026** aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2026

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 7 mars 2026** et **samedi 14 mars 2026**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « Fascination économie » et « Fascination bourses et marchés financiers ».

Vers l'inscription

(Ateliers en suisse allemand)

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 26/12/2025. Images : stock.adobe.com.