



## Une nouvelle année commence

Dans de nombreux pays, les premières heures de négociation de la nouvelle année ont déjà débuté vendredi dernier. L'indice mondial des actions a déjà progressé de 0.5 %, alors que les différents indices obligataires sont en repli. Cette évolution semble symptomatique des rendements attendus pour l'année de placement 2026. Les actions devraient nettement dépasser les obligations, et au sein des segments obligataires, les obligations d'entreprises plus à risque devraient dépasser les obligations d'État. Pourtant, nous pouvons tabler réaliste sur un rendement positif d'environ 2 % pour nos solutions obligataires : c'est sensiblement plus que l'inflation, mais moins que ce que l'on peut probablement obtenir avec des actions.

Un autre aspect intéressant des premières heures de négociation est qu'elles ont confirmé notre stratégie. Comme en 2025, le risque élevé de concentration dans les actions technologiques pourrait s'accompagner d'une faible rémunération (rendement). La bourse technologique du Nasdaq a perdu quelques points. Les actions spéculatives liées à l'IA, comme Palantir, ont perdu 6 % dès le premier jour de bourse. En revanche, les valeurs industrielles standard telles que Boeing, Caterpillar et Chevron ont enregistré les plus fortes hausses du Dow Jones, ce qui confirme l'intérêt de ne pas suivre une stratégie pondérée en fonction de la capitalisation boursière avec une solution passive « acheter et conserver ». La majeure partie des ETF mondiaux sont pondérés en fonction de la capitalisation boursière et détiennent 74 % d'actions nord-américaines, principalement des actions technologiques liées à l'IA. Une stratégie plus équilibrée comprend davantage de secteurs et applique la diversification géographique des modèles commerciaux, à plus forte raison si l'on considère le ralentissement de la conjoncture nord-américaine et l'augmentation continue du chômage.

Le supercycle de l'IA, dont il ne fait aucun doute qu'il continuera à impacter l'économie mondiale en 2026, génère une croissance structurelle qui dépasse largement celle des géants technologiques américains, des fournisseurs d'énergie aux groupes du domaine de la santé. L'infrastructure de l'IA nécessite de nouvelles sources d'énergie et des réseaux électriques stables. Le diagnostic et le développement de médicaments assistés par l'IA améliorent l'efficacité des essais cliniques et font progresser l'ensemble du secteur.

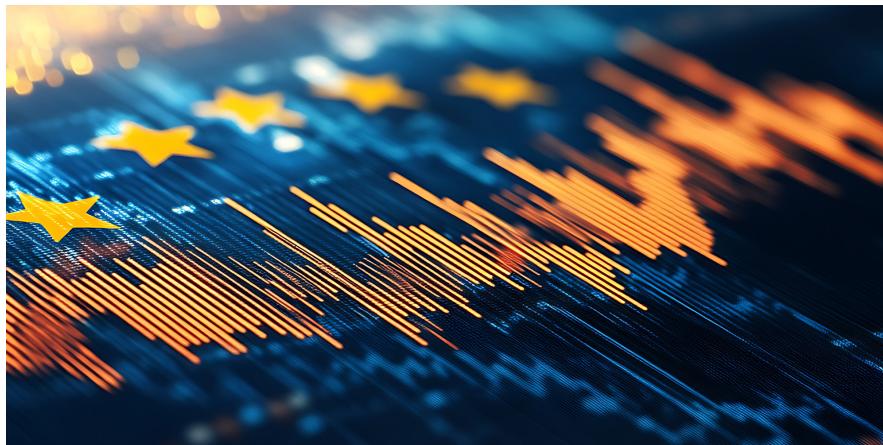
Les investisseurs en actions conservateurs préfèrent une stratégie de dividendes, incluant de nombreuses valeurs standard moins sujettes aux fluctuations tout en générant des rendements solides. Parfois, il s'avère nécessaire de remplacer un titre par un autre dont les perspectives de rendement semblent meilleures. Chaque titre dispose en outre d'un seuil de sécurité stratégique conservateur, qui sera réduit au cours du printemps du montant des dividendes bruts versés. Bien entendu, une telle gestion des risques est nécessaire afin de se protéger contre une baisse importante. Toutefois, si l'on considère le panier d'actions à dividendes élevés, on constate que leur valorisation reste modérée. L'année dernière, le rendement a pourtant été nettement supérieur à 10 %, et il existe de bons indicateurs d'une performance à nouveau lucrative en 2026 et nettement supérieure au taux d'inflation. Cela génère une croissance réelle du patrimoine.

L'épargnant bancaire n'a plus besoin de rêver, il doit seulement décider de la part qu'il souhaite investir en actions au maximum. Et en ce qui concerne les fonds de prévoyance, il est depuis longtemps avéré qu'effectuer un versement tôt dans l'année civile est nettement plus avantageux que de le faire en décembre.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025		
SMI	13'242.8	+0.0%	
SPI	18'186.1	+0.0%	
DAX €	24'340.1	+0.2%	
Euro Stoxx 50 €	5'746.2	+1.0%	
S&P 500 \$	6'858.5	+0.2%	
Dow Jones \$	48'382.4	+0.7%	
Nasdaq Composite \$	23'235.6	0.0%	
MSCI EM \$	1'429.5	+1.8%	
MSCI World \$	4'445.2	+0.3%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2025		
SBI Dom Gov TR	223.0	0.0%	
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	0.0%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025		
SXI RE Funds	600.0	+0.0%	
SXI RE Shares	4'479.7	+0.0%	
Matières premières	depuis 31/12/2025		
Pétrole (\$/Bbl.)	57.3	-0.2%	
Or (CHF/kg)	110'367.9	+0.3%	
Bitcoin (USD)	90'027.5	+2.7%	
Cours de change	depuis 31/12/2025		
EUR/CHF	0.9288	-0.2%	
USD/CHF	0.7924	0.0%	
EUR/USD	1.1719	-0.2%	
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.08%	0.2%–0.5%	0.2%–0.5%
EUR	2.03%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.65%	4.0%–4.4%	3.4%–3.8%
Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.32%	0.6%–0.9%	0.5%–0.7%
EUR	2.86%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.17%	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 : À la découverte de la valeur de la croissance



Celui qui observe la Pologne et la République tchèque peut constater une économie nationale dans laquelle les entreprises et les employés sont prêts à tout faire pour la croissance économique. Chaque année, le niveau de vie de la population s'améliore. Avec une croissance du PIB de 3 % (2025), la Bulgarie peut également être considérée comme l'un des pays d'Europe de l'Est en plein essor. Son taux de chômage est faible, tout comme la dette totale du pays, qui représente moins de 30 % du PIB. Depuis le 1er janvier 2026, cette région en pleine croissance fait également partie des 358 millions d'Européens ayant l'euro comme monnaie, avec la possibilité de profiter des avantages économiques y relatifs.

Au cours de ces dernières années, un thème très populaire chez une partie importante de la société européenne a été la question de l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée. Nous avons connu une période pendant laquelle les jeunes postulaient pour des apprentissages à temps partiel (« 80 % ») peu exigeants. Et pourtant, on constate une évolution du contexte général, avec un renforcement de la concurrence mondiale, dont les gens prennent de plus en plus conscience. Avec la pandémie et la guerre en Ukraine, les prix de l'énergie et l'inflation ont connu une forte augmentation. À cela se sont ajoutés des problèmes opérationnels. Les générations sont en conflit, ce qui s'exprime symboliquement en Suisse par l'adoption de la 13e rente AVS, sans que le financement en soit assuré.

La croissance est nécessaire afin d'assurer notre prospérité. Et pour ce faire, des réformes doivent être entreprises. Celui qui souhaite se distinguer sur les marchés mondiaux ne peut travailler avec des boîtes à outils qui datent du siècle passé. Nous devons préparer notre main-d'œuvre aux exigences croissantes de l'avenir. Une main-d'œuvre (hautement) qualifiée est indispensable, tout comme une conception libérale du marché du travail. Cela comprend une adaptation plus rapide de nos systèmes sociaux au vieillissement de la population.

Il convient également impérativement d'augmenter la productivité. En Suisse, nous générerons un produit intérieur brut par habitant de 122'000 dollars (2025), ce qui représente la valeur la plus élevée au monde pour un pays de plus d'un million d'habitants. Toutefois, on perçoit un mouvement opposé à la poursuite de la numérisation et de la technologisation. Même les esprits les plus innovants, issus des hauts lieux technologiques que sont l'ETH Zurich et l'EPF Lausanne, peinent à financer leurs start-ups. Nous devons veiller à exploiter le supercycle actuel de l'IA pour ancrer de manière productive nos points forts dans les technologies d'avenir et leurs applications dans de nombreux secteurs et activités.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- |                |                                                                                    |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 6 janvier 2026 | États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P, décembre                           |
| 7 janvier 2026 | États-Unis : Emploi ADP et marché du travail JOLTS, décembre                       |
| 8 janvier 2026 | Suisse : Inflation sous-jacente IPC et inflation pour décembre et 2025             |
| 9 janvier 2026 | États-Unis : personnes actives, évolution des salaires, salaires-horaire, décembre |

## 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'exhaustivité 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 02/01/2026. Images : stock.adobe.com.