



De la rhétorique à la réalité

L'investiture de Donald Trump à la présidence des États-Unis qui a lieu ce 20 janvier 2025 marque le début d'une nouvelle ère, et pas seulement aux États-Unis. Nous nous attendons à ce qu'il concentre sa politique sur les avantages à retirer pour les 50 États qui composent le pays. La politique étrangère (le Canada en tant que « 51e État fédéral », le Mexique et la migration, la Chine et les taxes douanières) commence également sur le plan intérieur. Si le nouveau président entend créer des emplois de manière crédible, il ne pourra pas faire autrement que de mettre sous pression ses partenaires commerciaux les plus proches ainsi que les pays voisins que sont le Canada et le Mexique.

De plus, il s'agit en priorité de définir son principal adversaire : si c'était l'Union soviétique durant les 50 années qui ont suivi la Seconde Guerre mondiale, il s'agit aujourd'hui autant que demain de la République populaire de Chine. Ainsi, le centre de gravité de la politique de sécurité se déplace de l'alliance atlantique qu'est l'OTAN vers les amis de la région pacifique, dont il entend faire de proches alliés. Pour ce faire, des ressources sont mises en commun et retirées à l'Europe afin de renforcer la force de frappe dans le Pacifique. L'intérêt pour l'évolution de la situation en Israël, en Iran et en Ukraine devrait s'affaiblir, à l'instar des engagements financiers et sécuritaires.

S'ils souhaitent maintenir la paix en Europe de manière crédible, les pays européens devront dans un premier temps augmenter considérablement le budget consacré à la défense. A cela viennent s'ajouter les investissements dans les infrastructures (trains, routes, ponts, télécommunications), qui ont été négligés en de nombreux endroits au cours des dernières décennies. D'autres investissements sont nécessaires dans les domaines de l'intelligence artificielle et de l'automatisation afin de ne pas laisser augmenter l'écart existant avec les États-Unis. Enfin, de nombreux investissements sont également nécessaires dans le domaine de l'énergie (production, distribution, stockage) pour pouvoir maintenir des prix compétitifs et une sécurité d'approvisionnement élevée en été comme en hiver.

La capacité de l'économie nord-américaine de continuer à croître de manière robuste ne fait aucun doute. Ce qui est intéressant, c'est que les sondages réalisés après la pandémie par des instituts de sondage renommés ont toujours prédit une récession. Tous se sont révélés bien trop pessimistes, et les États-Unis sont loin du déclin économique. Avec l'élection de Donald Trump, ce sont surtout les résultats des sondages axés sur les PME qui s'envolent. Il est possible qu'ils soient trop optimistes. Cependant, une chose est claire : avec Donald Trump, un sentiment positif fait son retour sur le plan économique chez les investisseurs, sur fond de regain d'optimisme à la Maison Blanche.

Parallèlement, il ne fait aucun doute que l'Europe a perdu en reconnaissance et en estime sur les marchés mondiaux des capitaux. Les entreprises européennes ne luttent pas uniquement contre les désavantages de leur site local, mais également contre une perte d'importance. Cette situation pourrait devenir d'autant plus intéressante en cas de bonnes surprises à même d'éclaircir prochainement ce sombre tableau. Peut-être que le point le plus bas du « bashing » européen est déjà derrière nous, ce qui pourrait également donner davantage d'élan au marché suisse.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'990.3	+3.4%
SPI	15'983.4	+3.3%
DAX €	20'903.4	+5.0%
Euro Stoxx 50 €	5'148.3	+5.2%
S&P 500 \$	5'996.7	+2.0%
Dow Jones \$	43'487.8	+2.2%
Nasdaq Composite \$	19'630.2	+1.7%
MSCI EM \$	1'070.1	-0.5%
MSCI World \$	3'777.9	+1.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	221.1	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	120.2	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	560.3	+3.1%
SXI RE Shares	3'750.0	+2.3%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	77.9	+8.6%
Or (CHF/kg)	79'522.0	+3.9%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9400	0.0%
USD/CHF	0.9150	+0.8%
EUR/USD	1.0273	-0.8%

	Taux d'intérêt à court terme		
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.44%	0.2%–0.5%	0.0%–0.3%
EUR	2.70%	2.4%–2.6%	1.5%–1.8%
USD	4.29%	4.0%–4.4%	3.4%–3.8%

	Taux d'intérêt à long terme		
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.42%	0.2%–0.3%	0.0%–0.3%
EUR	2.50%	2.1%–2.4%	1.5%–1.8%
USD	4.63%	4.3%–4.6%	3.8%–4.2%

	Renchérissment		
	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%	2.6%	2.4%
Global	3.0%	3.0%	3.2%

Information à la clientèle : Envoi des documents de fin d'année 2024



Chères clientes, chers clients,

Vous trouverez ci-dessous les dates d'envoi des documents de fin d'année :

Fondation de libre passage Zugerberg et Fondation de libre passage Wildspitz

- Envoi des relevés de fortune : à partir de la semaine 7
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 7

Zugerberg Fondation de prévoyance 3a

- Envoi des relevés de fortune : à partir de la semaine 7
- Envoi des attestations fiscales : à partir de la semaine 7
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 7

Zugerberg Finanz Revo (banque de dépôt Swissquote)

- L'envoi des relevés de fortune a débuté et se poursuit
- Envoi de l'extrait fiscal : probablement à partir de la semaine 6
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 8*

Zugerberg Finanz Revo (banque de dépôt zweiplus)

- Le téléchargement des relevés de fortune dans l'e-banking a débuté et se poursuit
- Le téléchargement des relevés fiscaux est prévu à partir de la semaine 8
- Sur l'application Zugerberg Finanz, les relevés de fortune seront disponibles à partir de la semaine 5, les relevés fiscaux probablement à partir de la semaine 8*

Zugerberg Finanz R (banque de dépôt Credit Suisse SA)

- Envoi du relevé de fortune de Credit Suisse : déjà envoyé
- Envoi de la reddition de comptes de Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 5
- Envoi de l'extrait fiscal : probablement à partir de la semaine 7
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 8*

Zugerberg Finanz R (banque de dépôt UBS)

- Envoi du relevé de fortune de UBS : déjà envoyé
- Envoi de la reddition de comptes de Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 5
- Envoi de l'extrait fiscal : probablement à partir de la semaine 7
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 8*

Zugerberg Finanz R (banque de dépôt Banque cantonale de Zoug)

- Envoi du relevé de fortune de la Banque cantonale de Zoug : déjà envoyé
- Envoi de la reddition de comptes de Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 5
- Envoi de l'extrait fiscal : probablement à partir de la semaine 7
- Sous forme digitale sur l'application Zugerberg Finanz : à partir de la semaine 8*

*Sous réserve de la transmission des données par la banque

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – janvier 2025

Le prochain point sur le marché de Zugerberg Finanz aura lieu le **jeudi, 30 janvier 2025** et sera consacré à la **thématique des « taux d'intérêt »**. Dans notre point sur le marché, nous nous ferons un plaisir d'examiner les dernières estimations du marché en matière de rendements et d'obligations. Nous exposerons ensuite nos principales conclusions pour les obligations, les taux hypothécaires, les loyers et bien plus encore.

Date : Jeudi 30 janvier 2025

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

[S'inscrire](#) (en allemand)

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 20 février 2025** 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.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2025

Enthousiasmer et motiver les jeunes !

Samedi, 1^{er} mars 2025 et samedi 8 mars 2025, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « Fascination économie » et « Fascination bourses et marchés des capitaux ».

[S'inscrire](#) (en 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 17/01/2025. Images : stock.adobe.com