



Bon début d'année 2025 pour les actions

24 jours après Nouvel An, le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à près de 12'300 points. Ce faisant, le SMI, qui n'avait progressé que de 4.2 % sur toute l'année 2024, affiche déjà une hausse notable de +5.9 % depuis le début de l'année 2025. Certaines entreprises comme Partners Group (+13 %) et Also Holding (+12 %) ainsi que le fabricant de produits pharmaceutiques Lonza (+10 %) ont connu un excellent démarrage de l'année. Le cours de l'action Nestlé est resté inchangé. Le nouveau CEO Laurent Freixe doit toujours apporter la preuve qu'il parviendra à redresser la barre rapidement. Sur le plan de l'évaluation, son cours reste à son plus bas niveau depuis dix ans.

La semaine dernière, l'indice boursier allemand DAX a atteint un nouveau record historique (+7.5 % depuis le début de l'année). La cause n'est pas tant à rechercher dans les conditions du cadre du pays ni dans le chiffre d'affaires réalisé par les entreprises du DAX sur leur marché national. Celui-ci ne représente en moyenne que 14 %, ce qui signifie que 86 % du chiffre d'affaires des 40 plus grandes entreprises allemandes est réalisé à l'international. Les groupes technologiques SAP (+12 %), valorisé pour la première fois à 300 milliards d'euros, et Siemens (+11 %), ont valeur d'exemple à ce propos. De plus, lors du Forum économique de Davos, le CEO de Schneider Electric (+12 %) a su convaincre de nombreux investisseurs avec ses perspectives commerciales.

Quant à l'indice britannique FTSE (+4.0 %), il connaît une situation similaire à celle du DAX, et il atteint également un niveau record avec principalement des entreprises actives au niveau mondial. La situation est impressionnante : l'Euro Stoxx 50 (+6.6 %) a progressé nettement plus que le Dow Jones américain (+4.4 %) et le S&P 500 (+3.7 %). Jusqu'ici, la hausse de l'indice technologique du Nasdaq (+3.3 %) a également été plus modeste, ce qui est aussi à mettre en lien avec la consolidation du « Magnificent 7 ». Un nombre croissant d'investisseurs se détourne d'Apple (-11 %), qui a dû céder sa place d'entreprise la plus valorisée au monde à Nvidia (+6 %). Cette situation a un impact sur tous les indices américains.

L'évolution positive des actions européennes est également liée à la baisse de l'euro. Cela renforce la compétitivité au niveau international et, par conséquent, a fait augmenter les prévisions de bénéfices ces dernières semaines dans des secteurs comme la technologie, la finance, la santé, l'énergie et les loisirs. En particulier, la prime de risque des actions, à savoir la différence de rendement par rapport aux obligations d'État « sûres », demeure sensiblement plus attrayante en Europe, notamment en Suisse, qu'aux États-Unis.

Plus en profondeur, nous constatons depuis un an environ de faibles corrélations entre les actions. Particulièrement sur les marchés avec une forte concentration de quelques titres (par exemple au SMI), cela crée un environnement favorable pour une sélection d'actions disciplinée et sélective. Dans un tel contexte, nous considérons que cette année présente une fois encore d'excellentes opportunités de dépasser le potentiel de rendement passif des actionnaires grâce à notre approche active.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'287.3	+5.9%
SPI	16'370.5	+5.8%
DAX €	21'394.9	+7.5%
Euro Stoxx 50 €	5'219.4	+6.6%
S&P 500 \$	6'101.2	+3.7%
Dow Jones \$	44'424.3	+4.4%
Nasdaq Composite \$	19'954.3	+3.3%
MSCI EM \$	1'090.0	+1.4%
MSCI World \$	3'856.8	+4.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	219.7	-1.7%
SBI Dom Non-Gov TR	119.8	-0.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	549.0	+1.0%
SXI RE Shares	3'754.1	+2.4%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.7	+4.1%
Or (CHF/kg)	80'692.4	+5.4%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9510	+1.2%
USD/CHF	0.9059	-0.2%
EUR/USD	1.0497	+1.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.44%	0.2%-0.5%	0.0%-0.3%
EUR	2.64%	2.4%-2.6%	1.5%-1.8%
USD	4.30%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.49%	0.2%-0.3%	0.0%-0.3%
EUR	2.55%	2.1%-2.4%	1.5%-1.8%
USD	4.62%	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%	2.6%	2.4%
Global	3.0%	3.0%	3.2%

Compte-rendu – Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz janvier 2025



Les 14 et 21 janvier 2025 a eu lieu le Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz consacré à la thématique « **Intelligence artificielle et intelligence humaine – Faisons-nous trop confiance à l'IA ?** ». À cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir un peu plus de 650 invités lors de nos événements de midi et du soir au Theater Casino à Zoug, ainsi que 550 invités à l'événement du soir au KKL Lucerne. L'intérêt suscité par ces événements a été extraordinaire.

Nous avons connu une année 2024 réjouissante, avec une croissance économique mondiale persistante et une bonne performance. Nos attentes pour 2025 sont optimistes : les taux d'intérêt devraient continuer à baisser dans le monde entier, les bénéfices des entreprises leaders devraient augmenter et il existe un besoin de rattrapage pour les actions, en particulier en Suisse et en Europe. Néanmoins, la sélection devrait continuer à exercer un rôle important pendant cette nouvelle année.

L'exposé du Prof. Dr. Marc Schreiber a été passionnant. L'IA envahit de plus en plus notre quotidien et offre de nombreux gains d'efficacité. Mais comme toute révolution technologique, elle s'accompagne d'angoisse et de crainte. L'IA va transformer le monde du travail et il faut s'y préparer. Dans le même temps, malgré toute l'aide technique dont nous bénéficions, nous ne devrions pas désapprendre à penser, et surtout pas à ressentir. Ainsi, le risque le plus important n'est pas tant que les ordinateurs commencent à agir comme des êtres humains, mais que les êtres humains commencent à agir comme des ordinateurs.

Bilan de ces rencontres : trois événements réussis, avec des participants fabuleux, des exposés intéressants et de nombreuses discussions enrichissantes, ponctuées d'une bonne pointe d'humour, de mets raffinés et de nombreux retours positifs de la part des participants.

Nous souhaitons vous remercier ici chaleureusement pour la confiance témoignée, ainsi que pour votre intérêt et vos nombreux retours positifs. Le prochain **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** aura lieu le **mardi 10 juin 2025** au **KKL de Lucerne** et le **jeudi 12 juin 2025** au **Theater Casino de Zoug**.

En outre, pour les personnes intéressées aura lieu le **jeudi 20 février 2025 à partir de 18h30**, une séance d'information sur le thème « **Placer son argent est aussi une question de confiance** » à notre siège du Lüssihof de Zoug. Les intervenants seront Timo Dainese (CEO), Prof. Dr. Maurice Pederghana (économiste en chef), Michael Rosatzin (conseiller à la clientèle privée) et Cyrill von Burg (CIO). L'événement se déroulera dans un cadre plus restreint et vous fournira de nombreuses informations de base sur notre entreprise et nos mandats de gestion de fortune. La langue de présentation est le suisse allemand. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription [ici](#) (en allemand).

Des impressions des événements qui ont eu lieu au KKL et au Theater Casino de Zoug peuvent être consultées dans [notre galerie photos](#).

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 24/01/2025. Images : stock.adobe.com