



Détente entre les États-Unis et la Chine

Les signaux de détente alternent entre les États-Unis et la Chine. Pour 2026, la Chine se fixera un objectif de croissance plus modeste pour son produit intérieur brut (PIB) et entend se concentrer davantage sur le développement « de haute qualité » du PIB. Le ralentissement de la croissance mondiale pèse sur la deuxième économie au monde, même si celle-ci a récemment enregistré un excédent commercial record de près de 1'200 milliards de dollars.

La société mère chinoise de TikTok, ByteDance, a réussi à éviter l'interdiction de son application aux États-Unis en créant une coentreprise à majorité américaine. Cet accord a permis de résoudre un différend qui durait depuis des années et que le gouvernement américain avait initié en raison de ses inquiétudes pour la sécurité nationale.

En contrepartie, le gouvernement américain autorise la Chine à acheter du pétrole vénézuélien, même si la République populaire devra payer davantage qu'avant. La Chine ne pourrait ainsi plus acheter de pétrole brut à des prix déloyaux. Dans le même temps, le PDG de Nvidia, Jensen Huang, rend visite à des clients chinois afin de les inciter à procéder à de nouvelles acquisitions. Le président américain Donald Trump a déclaré son intention de se rendre en Chine en avril. Le président chinois Xi Jinping devrait lui rendre la pareille avec une visite aux États-Unis vers la fin de l'année 2026. Les relations entre les deux économies sont très tendues depuis la pandémie de coronavirus, mais elles se sont considérablement améliorées depuis.

Bien que la géopolitique ait dominé l'actualité la semaine dernière, les données économiques fondamentales, en particulier celles des géants de la tech, seront à nouveau au centre des discussions dans les jours et les semaines à venir. Le premier mois de l'année 2026 touche à sa fin. Le Swiss Market Index affiche 13'147 points (-0.9 % par rapport au début de l'année). Les marchés boursiers américains ne sont pas mieux lotis, à savoir l'indice technologique du Nasdaq (-0.5 % en CHF) et l'indice large S&P 500 (-0.6 %).

Les importants revers des valorisations des actions des compagnies d'assurance contrastent avec les valorisations industrielles en hausse. L'amélioration des perspectives dans le secteur privé est illustrée notamment par la société d'investissement zourichoise HMB Healthcare, qui a annoncé un bénéfice total de 286 millions de francs, malgré des effets de change négatifs. Le contexte du marché pour le secteur des biotechnologies a connu une amélioration perceptible ces derniers mois, ce qui devrait se traduire par une activité soutenue en matière de fusions-acquisitions et, avec une sélectivité appropriée, pourrait permettre un retour progressif des introductions en bourse.

La société pharmaceutique Novartis a obtenu de la part de la FDA, l'agence américaine de réglementation des médicaments, la désignation de « percée thérapeutique » pour son médicament lanalumab destiné au traitement du syndrome de Sjögren. Ce statut permet d'accélérer le développement et l'évaluation des traitements destinés aux maladies graves pour lesquelles il existe un besoin non couvert important. Novartis prévoit de soumettre prochainement le médicament à l'autorisation de mise sur le marché dans le monde entier. Selon Novartis, il s'agirait du premier traitement spécifique destiné à cette maladie auto-immune.

Le fournisseur de systèmes de ventilation Belimo, basé dans l'Oberland zurichois, a augmenté massivement son chiffre d'affaires en 2025 (+23.3 % en monnaies locales), le portant à 1'121 milliard de francs suisses. Cette accélération de la croissance a été principalement portée par les solutions de refroidissement pour centres de données, qui ont représenté près de la moitié de la croissance du chiffre d'affaires.

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2025 | | |
|------------------------------|-------------------|------------|------------|
| SMI | 13'147.1 | -0.9% | |
| SPI | 18'221.6 | +0.0% | |
| DAX € | 24'900.7 | +1.7% | |
| Euro Stoxx 50 € | 5'948.2 | +2.7% | |
| S&P 500 \$ | 6'915.6 | +1.0% | |
| Dow Jones \$ | 49'098.7 | +2.2% | |
| Nasdaq Composite \$ | 23'501.2 | +1.1% | |
| MSCI EM \$ | 1'501.1 | +6.9% | |
| MSCI World \$ | 4'505.2 | +1.7% | |
| Marchés obligataires | depuis 31/12/2025 | | |
| SBI Dom Gov TR | 223.2 | +0.1% | |
| SBI Dom Non-Gov TR | 121.7 | +0.2% | |
| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2025 | | |
| SXI RE Funds | 602.6 | +0.2% | |
| SXI RE Shares | 4'682.0 | +3.6% | |
| Matières premières | depuis 31/12/2025 | | |
| Pétrole (\$/Bbl.) | 61.1 | +6.4% | |
| Or (CHF/kg) | 125'055.2 | +13.4% | |
| Bitcoin (USD) | 90'495.3 | +3.4% | |
| Cours de change | depuis 31/12/2025 | | |
| EUR/CHF | 0.9231 | -0.9% | |
| USD/CHF | 0.7799 | -1.7% | |
| EUR/USD | 1.1828 | +0.8% | |
| Taux d'intérêt à court terme | 3M | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | -0.04% | -0.1%–0.0% | -0.1%–0.0% |
| EUR | 2.04% | 1.9%–2.1% | 1.7%–1.9% |
| USD | 3.67% | 3.4%–3.6% | 3.0%–3.3% |
| Taux d'intérêt à long terme | 10 ans | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | 0.31% | 0.2%–0.5% | 0.4%–0.7% |
| EUR | 2.87% | 2.8%–3.0% | 2.5%–2.8% |
| USD | 4.23% | 4.1%–4.4% | 3.7%–4.0% |
| Renchérissement | 2025 | 2026P | 2027P |
| Suisse | 0.1% | 0.3% | 0.5% |
| Zone euro | 2.2% | 1.8% | 1.8% |
| Etats-Unis | 3.0% | 2.5% | 2.0% |
| Economie (PIB real) | 2025 | 2026P | 2027P |
| Suisse | 1.2% | 1.3% | 1.5% |
| Zone euro | 1.4% | 1.4% | 1.7% |
| Etats-Unis | 2.3% | 2.2% | 2.0% |
| Global | 3.0% | 3.0% | 3.0% |

Compte-rendu : Conseil consultatif en matière économique et financière de janvier 2026

Les **14 et 20 janvier 2026** a eu lieu le **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz**, consacré à la thématique « **L'art du risque calculé** ». À cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir près de 550 invités lors de nos événements de midi et du soir au Theater Casino de Zoug, ainsi que 500 invités à l'événement du soir au KKL de Lucerne. L'intérêt suscité par cette manifestation a été une fois de plus très important.

Dans la perspective des investisseurs suisses, l'année 2025 a été marquée par le « **Liberation Day** » et par la forte dépréciation du dollar américain (près de -13 %). Le contexte a été difficile par moments, en particulier de mars à mai, avant que les marchés ne se stabilisent sensiblement au cours du second semestre. Par conséquent, le tableau de l'année a été contrasté : du point de vue du franc suisse, les marchés boursiers européens ont connu une meilleure performance que les marchés américains. Le marché boursier suisse (SMI) a affiché une évolution solide, alors que le tableau était plus mitigé sur les marchés émergents, avec une performance plus faible pour l'Inde.

Malgré ce contexte difficile, 2025 a été la troisième bonne année consécutive pour les actions : les rendements cibles ont pu être atteints, avec une avance par rapport à l'indice de référence, grâce à une quote-part prudente en devises étrangères. Cette évolution a été en partie déterminée par la sélection des actions en Suisse et par la performance relativement modérée du private equity. Avec un taux directeur à 0 %, une inflation à 0 % et des taux d'intérêt à nouveau en partie négatifs en Suisse, l'environnement de taux d'intérêt reste difficile.

L'année 2026 a démarré sous de bons auspices ; les conditions du marché sont favorables et l'approche sélective revient en force.

Notre orateur invité Nicolas Hojac a suscité l'enthousiasme du public, à qui il a su transmettre de manière impressionnante sa fascination pour l'alpinisme. Avec des images captivantes allant de la face nord de l'Eiger aux sommets du Népal en passant par les régions de montagne les plus reculées du monde, il a emmené les participants dans ses expéditions hors du commun. Ce faisant, il a clairement montré que tout parcours est toujours marqué par des hauts et des bas et que le courage, la discipline et une approche consciente du risque et de la nature revêtent une importance fondamentale.

Les conclusions clés de l'événement sont :

- Tu es plus capable que ce que tu penses.
- L'échec fait partie intégrante du succès.
- Le risque résiduel est appelé ainsi parce qu'il finit toujours par vous donner la monnaie de votre pièce.

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 16 juin 2026 au Theater Casino de Zoug et le jeudi 18 juin 2026 au KKL de Lucerne**.

En outre, pour les personnes intéressées aura lieu le **jeudi 19 février 2026 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. A cette occasion, les intervenants seront Timo Dainese (CEO), le Prof. Dr. Maurice Pedergnana (Économiste en chef), Cyrill von Burg (CIO) et Roger Baumgartner (planificateur finances et prévoyance). 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** :

Des impressions des événements qui ont eu lieu au KKL de Lucerne et au Theater Casino de Zoug peuvent être consultées dans notre **galerie photos**.

Informations

Extraits fiscaux 2026

Nous tenons à vous informer que l'établissement des documents fiscaux pour l'année 2025 s'étendra probablement jusqu'en mars.

Cela ne dépend pas de nous, mais des banques dépositaires, qui attendent généralement la liste finale des cours de l'AFC, qui n'est généralement publiée que pendant la seconde moitié de février.

Par conséquent, l'établissement aussi tardif de ces documents n'est pas un mauvais service, mais dû au fait que les banques attendent les cours définitifs et corrects.

Dans le cas des fonds, ces informations ne sont souvent communiquées à l'AFC par les sociétés de fonds qu'en février. Un envoi plus rapide aurait donc pour conséquence la fourniture d'extraits incorrects.

Nous vous remercions pour votre compréhension.

Votre Zugerberg Finanz

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)

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 23/01/2026. Images : stock.adobe.com.