



La grande normalisation est-elle en marche ?

Le Swiss Market Index (SMI : +8,6 % depuis le début de l'année) est resté pratiquement inchangé par rapport à la semaine précédente. Dans nos classes de risque inférieures, la performance s'est encore légèrement améliorée, une évolution à laquelle nos solutions obligataires ont également contribué. Dans les classes de risque supérieures, la performance a reculé légèrement. Cette baisse n'est pas due aux actions suisses, mais aux valeurs technologiques américaines, dont l'envolée s'est brutalement arrêtée. Alphabet (-9 % la semaine dernière) ainsi qu'Apple et Amazon (-3 % chacun) et Microsoft (-1 %) ont eu un impact négatif.

L'indice technologique américain Nasdaq (+1,1 % depuis le début de l'année) se situe à plus de 7 % derrière le SMI. L'indice mondial des actions (+3,3 %), dominé par les actions américaines et très apprécié des investisseurs passifs, est lui aussi distancé par le marché suisse. À ce jour la performance annuelle la plus élevée des solutions Zugerberg Finanz reste la stratégie de dividendes. Elle bénéficie actuellement de la décision des investisseurs de retirer leurs capitaux du secteur technologique pour les placer dans des valeurs plus défensives et moins chères issues de secteurs divers.

Cette situation pourrait marquer le début d'une grande normalisation. Il faut comprendre par là que de grandes différences se réduisent, notamment dans l'évaluation. Il est bien connu que lorsque des exagérations ont eu lieu dans un sens ou dans l'autre, il s'ensuit toujours une période de retour à la moyenne (« Reversion to the Mean »). Les chiffres de vente médiocres de Tesla (-25 % depuis le 17 décembre) ont très certainement contribué à cette normalisation. En revanche, la start-up chinoise DeepSeek a eu un impact plus fort, jetant ainsi le doute sur l'orientation à donner aux investissements dans l'IA aux États-Unis. Les Américains, convaincus de leur supériorité, n'ont pas vu venir des approches alternatives, moins chères et plus prometteuses.

La semaine dernière doit être considérée comme le début de la normalisation pour une autre raison encore. Au cours des quatre prochaines années, la Maison Blanche devrait diffuser quotidiennement de nouvelles « idées », comme la création d'une Riviera américaine au Proche-Orient. Inquiets, les marchés des capitaux n'ont certes pas réagi trop fortement à l'activisme autour des droits de douane imposés par rétorsion, de Gaza, de l'arrêt de l'aide au développement, du licenciement des fonctionnaires, du Groenland et du Panama. En effet, le développement de l'économie mondiale est majoritairement soutenu par quelque 8,0 milliards d'habitants qui ne sont pas citoyens américains, et la confiance demeure forte dans le fait que ceux-ci contribueront à un développement prospère et durable.

L'attention des investisseurs se porte également sur un nombre croissant d'entreprises qui ne se considèrent pas simplement comme des profiteurs des secteurs de la technologie et de l'IA. Les secteurs concernés par la reprise sont de plus en plus nombreux et divers. Si le marché s'élargit, c'est bon signe pour les indices boursiers du monde entier. Nous restons toutefois attachés à l'approche consistant à procéder à une sélection disciplinée. Aucun président ne résoudra par exemple la crise dans le secteur automobile, ni en Amérique ni en Europe. Les entreprises doivent résoudre elles-mêmes leurs problèmes, et nous n'investissons en principe pas de capital dans les secteurs en crise et dans les entreprises aux modèles commerciaux incertains.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'593.3	+8.6%
SPI	16'710.0	+8.0%
DAX €	21'787.0	+9.4%
Euro Stoxx 50 €	5'325.4	+8.8%
S&P 500 \$	6'026.0	+2.5%
Dow Jones \$	44'303.4	+4.1%
Nasdaq Composite \$	19'523.4	+1.1%
MSCI EM \$	1'108.5	+3.1%
MSCI World \$	3'832.8	+3.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	221.4	-1.0%
SBI Dom Non-Gov TR	120.3	-0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	542.1	-0.3%
SXI RE Shares	3'851.4	+5.1%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.0	-1.0%
Or (CHF/kg)	83'695.8	+9.3%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9398	0.0%
USD/CHF	0.9099	+0.3%
EUR/USD	1.0328	-0.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.43%	0.2%-0.5%	0.0%-0.3%
EUR	2.53%	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	0.40%	0.2%-0.3%	0.0%-0.3%
EUR	2.37%	2.1%-2.4%	1.5%-1.8%
USD	4.49%	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%

Sujet de la semaine : Le fonds souverain américain



Chaque heure qui passe voit naître de nouvelles idées à la Maison Blanche. Le président américain Donald Trump aspire depuis peu à la création d'un fonds d'investissement public. Comme l'a déclaré Trump il y a une semaine, lors de la signature d'un décret à ce sujet à Washington, ce véhicule d'investissement pourrait également être utilisé pour faciliter la vente de la plateforme de médias sociaux TikTok. Donald Trump disposant lui-même de plus de 15 millions de followers sur TikTok, il lui tient à cœur que les données correspondantes ne se trouvent pas entre des mains chinoises.

Ce projet devrait être mené par le secrétaire américain au Trésor, Scott Bessent, et le secrétaire américain au Commerce désigné, Howard Lutnick. La mise en place de ce fonds se fera dans les douze prochains mois et sera « d'une grande importance stratégique », a déclaré Bessent. Aucun détail n'a été donné jusqu'à présent sur les valeurs et les participations possibles du fonds.

Les fonds souverains sont généralement créés par des États comme Singapour et la Norvège, lesquels investissent un excédent budgétaire actuellement élevé pour les générations futures avec le plus grand soin et une grande transparence. Les États-Unis, en revanche, présentent actuellement un déficit budgétaire important, et ce pour de nombreuses années encore. Ce déficit ne sera pas financé par la banque centrale, la Federal Reserve.

Ce véhicule d'investissement des fonds souverains servira peut-être en fin de compte au ministre des Finances, qui pourra, en dernier recours, acquérir d'éventuelles obligations du Trésor américain, dans le cas où le nombre d'acheteurs nationaux et étrangers serait insuffisant. Rien que cette année, des obligations du Trésor américain d'un montant de 9'500'000'000'000 de dollars arriveront à échéance. À cela s'ajoutent les besoins en trésorerie pour combler le déficit budgétaire en cours.

Depuis que la courbe des taux s'est normalisée, les rendements à plus court terme aux États-Unis s'élèvent à 4,3 % pour les obligations à 2 ans, 4,5 % pour celles à 10 ans et 4,7 % pour celles à 30 ans. Si ces chiffres indiquent que les États-Unis se refinanceront principalement avec des obligations à plus court terme, le fait que le niveau des taux d'intérêt se maintienne manifestement obstinément au-dessus de 4 % – bien au-dessus du taux d'inflation actuel et des prévisions d'inflation dans un avenir proche – est en fin de compte bien plus décisif. Comme aucun autre président américain auparavant, dans un passé récent, Donald Trump devra payer une prime de risque élevée pour sa politique – avec des résultats incertains.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 11 février 2025 France : Sommet pour l'action sur l'intelligence artificielle - AI Action Summit, Paris
- 12 février 2025 Inde / États-Unis : World Governments Summit, inflation CPI, janvier
- 13 février 2025 États-Unis : indice des prix à la production (IPP), janvier, nombre des demandes d'allocations chômage, février
- 14 février 2025 Allemagne : Conférence de Munich sur la sécurité 2025

Événements

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)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2025

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**.

Le programme sera mené par le fondateur et CEO Timo Dainese. **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef, et **Cyrril von Burg**, CIO, expliqueront les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux à l'occasion d'une table ronde. Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur notre site Internet.

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 07/02/2025. Images : stock.adobe.com