



Les rapports trimestriels prennent de la vitesse

Les résultats des entreprises pour le premier trimestre 2025 sont encourageants, de même que les chiffres des ventes au détail. Une certaine accalmie semble à nouveau gagner les marchés.

En tous les cas, l'indice de volatilité des actions VIX, très observé, est retombé sous la barre des 30 après avoir atteint un pic à 52 le 8 avril. L'indice de volatilité des obligations MOVE a également connu un net recul après son plus haut (140 le 8 avril) pour s'établir à 115.

Il ne s'agit pas ici de données fondamentales. En mars, les taux de défaillance dans le segment à haut rendement ont évolué à un niveau modéré de 2.3 % en rythme annualisé aux États-Unis et de 3.2 % en Europe. C'est bien moins qu'au paroxysme de la crise financière mondiale, où la moyenne était de 12.8 %. Il est vrai que les primes de risque de crédit ont augmenté de manière substantielle en avril, sans toutefois atteindre un niveau qui pourrait être associé à une récession. Il manque également l'inversion de la courbe des taux, qui est typiquement observée au début d'une récession. Au contraire, les courbes des taux d'intérêt des obligations d'État n'ont jamais été aussi raides depuis trois ans.

D'après certains investisseurs, il n'est pas possible de faire des prévisions, et les marchés ont toujours raison. Si l'on applique cette théorie aux marchés boursiers actuels, cela signifie qu'une récession aux États-Unis, voire mondiale, n'est toujours pas intégrée dans les cours. Cela vaut également pour les marchés obligataires, et constitue ainsi un signal positif pour appréhender l'avenir avec un peu plus de sérénité, même si les actualités débordent d'informations négatives. Comme par exemple le fait que le moral des consommateurs américains n'a jamais été aussi bas au cours de n'importe quelle récession des 50 dernières années. Est-ce le signal d'un ralentissement significatif de la croissance ? Bien que de telles valeurs « souples » tirées de sondages se soient toujours révélées trompeuses, nous les prenons toutefois au sérieux, d'autant plus que le très observé « Sentiment Index » de l'Université du Michigan n'affichait que 50.8 récemment. Ce chiffre se situe très légèrement au-dessus de celui de juin 2022, lorsque le taux d'inflation avait atteint 9.1 %, son plus haut niveau depuis 1981.

Dans toutes les catégories de revenus, le moral des consommateurs américains est au plus bas. Chez les familles dont le revenu annuel est inférieur à 100'000 dollars, il a atteint son niveau le plus bas de tous les temps. Pour les familles au revenu supérieur à 100'000 dollars, il est tombé à son deuxième niveau le plus bas depuis le début des enregistrements.

Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a mis en garde, en lien avec la politique douanière du Président Donald Trump, contre les risques d'une hausse de l'inflation, d'un ralentissement de la croissance et d'une augmentation du chômage aux États-Unis. En particulier, il a déçu les espoirs d'une baisse des taux d'intérêt en raison du risque d'une hausse de l'inflation.

En Europe en revanche, la hausse des indices boursiers engendrée par l'apaisement des tensions douanières avec les États-Unis, a insufflé une dynamique positive. La semaine dernière, le SMI a augmenté à 11'660 points : (+ 4.4 %, y compris les distributions de dividendes). Il a ainsi regagné plus de 8.9 % par rapport au creux atteint le 9 avril dernier à la mi-journée, date à laquelle nous avons décidé de maintenir nos positions.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'661.0	+0.5%
SPI	15'705.0	+1.5%
DAX €	21'205.9	+6.5%
Euro Stoxx 50 €	4'935.3	+0.8%
S&P 500 \$	5'282.7	-10.2%
Dow Jones \$	39'142.2	-8.0%
Nasdaq Composite \$	16'286.5	-15.7%
MSCI EM \$	1'067.1	-0.8%
MSCI World \$	3'474.1	-6.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	221.1	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	534.7	-1.6%
SXI RE Shares	4'132.5	+12.7%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	64.7	-9.8%
Or (CHF/kg)	87'663.0	+14.5%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9313	-0.9%
USD/CHF	0.8196	-9.7%
EUR/USD	1.1365	+9.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.18%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.18%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.27%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.40%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.45%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.32%	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 : 25 ans de Zugerberg Finanz



Zugerberg Finanz a fêté hier ses 25 ans d'existence et vous dit merci !

Celui qui a débuté il y a 25 ans comme une entreprise unipersonnelle est devenu au fil du temps l'un des plus importants gestionnaires de fortune indépendants de Suisse.

Avec près de 80 collaborateurs et des actifs sous gestion de plus de 4.5 milliards de francs suisses, c'est avec joie, fierté et gratitude que nous jetons un regard en arrière sur cette période stimulante et dynamique.

Au cours de ces 25 années, nous avons non seulement évolué en tant qu'entreprise, mais également toujours porté haut nos valeurs : passion, excellence, responsabilité et pragmatisme.

Ces valeurs nous ont aidés à réussir sur un marché extrêmement concurrentiel et à nous établir en tant que partenaire de confiance dans la gestion de fortune.

Notre succès a toujours été le fruit d'une étroite collaboration avec vous – nos chers clients et clientes, partenaires, collaborateurs et amis de la maison.

Votre confiance et votre soutien nous ont permis de développer en permanence notre entreprise et de franchir constamment de nouvelles étapes. Sans vous, nous ne serions pas là où nous sommes aujourd'hui. Il y a 25 ans, je n'aurais jamais imaginé, même dans mes rêves les plus fous, qu'un quart de siècle plus tard, nous figurerions parmi les leaders d'un secteur dans un secteur marqué par la concurrence féroce et des rapports de force profondément inégaux.

Dans la perspective des années à venir, nous restons fidèles à nos valeurs et nous nous réjouissons de continuer à vous proposer des solutions innovantes et sur mesure qui vous garantissent succès et sécurité sur le long terme. Je suis plus que jamais convaincu qu'ensemble, nous continuerons à réaliser de grandes choses à l'avenir. Ma motivation est la même qu'il y a 25 ans.

Nous nous réjouissons de poursuivre notre fructueuse collaboration !

Bien à vous,
Timo Dainese
CEO

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

22 avril 2025	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs, avril
23 avril 2025	Japon, Inde, zone euro, États-Unis : Indice des directeurs d'achat PMI, avril
24 avril 2025	Allemagne : indice ifo du climat des affaires et prévisions pour le mois d'avril
25 avril 2025	États-Unis : Confiance des consommateurs, University of Michigan, avril

Événements

Zugerberg Finanz KidsDay – mai 2025

Le **mercredi 28 mai 2025** aura lieu en collaboration avec la Fondation Next Sport Generation, la 11e édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen.

Les enfants âgés de 6 à 12 ans peuvent s'inscrire à cet après-midi de football récréatif.

[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 et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur notre site Internet.

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

Le **jeudi 26 juin 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)

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 18/04/2025. Images : stock.adobe.com.