



Accalmie dans la guerre commerciale

Dans le cadre de l'escalade du conflit douanier entre les États-Unis et la Chine, la communication des deux parties a envoyé des signaux d'apaisement et de volonté d'agir des deux côtés. Ce faisant, le gouvernement Trump a pris ses distances par rapport aux pires dérives de sa politique commerciale mal réfléchie, annoncée le 2 avril dernier dans le « Rose Garden » de la Maison blanche.

La querelle entre Donald Trump et le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, s'est également apaisée. Les déclarations de Donald Trump, selon lesquelles il n'avait « aucune intention » de limoger Jerome Powell, ont donné de l'élan au dollar ainsi qu'aux marchés boursiers et obligataires mondiaux. Sur l'ensemble des marchés, les spreads des obligations d'entreprises ont continué de se resserrer au cours de la semaine dernière, parallèlement à la reprise généralisée des actifs plus risqués.

Les cours des actions se sont nettement redressés en cours de semaine. Et le baromètre de référence du Swiss Market Index (SMI) a clôturé à 11'942 points. Les cours de l'or se sont finalement stabilisés en avril (en francs), tandis que ceux du pétrole brut ont fortement reculé (-11.8 % en dollars). La tendance désinflationniste devrait ainsi se poursuivre, en particulier dans les économies très gourmandes en énergie.

Le mois d'avril 2025 a été le mois le plus volatil depuis le début de la pandémie de Covid-19 il y a cinq ans. Traditionnellement, le SMI est considéré comme un indice défensif, et pourtant, il a chuté de 16 % (!) entre son jour de plus haut niveau le 1er avril (12 740 points) et son jour le plus faible du 9 avril (10'702 points). Ensuite, il s'est redressé de 1'240 points et, en données corrigées des dividendes, il ne se situe « plus » qu'à 3.9 % en dessous de son niveau du début du mois, mais affiche tout de même une hausse sur l'année : +2.9 % par rapport au début de l'année. Si l'on ajoute les distributions de dividendes, on obtient une performance supérieure de +5.7 % environ depuis le début de l'année. Cela correspond également à peu près à la performance enregistrée jusqu'à présent par la stratégie de portefeuille axée sur les revenus de dividendes. Les marchés boursiers américains ont également subi des baisses temporaires importantes au cours de ce mois d'avril volatil. Les marchés européens n'ont pas été épargnés. Leur volatilité s'est révélée plus importante par moments, mais uniquement dans leur devise locale. Les différences importantes entre les devises ont considérablement influencé la perception des fluctuations. Alors que l'euro est resté relativement stable par rapport au franc suisse en avril (-1.7 %), le dollar a perdu bien davantage (-6.4 %), renforçant le sentiment de volatilité des actions américaines. Toutefois, le sentiment s'est clairement inversé récemment. Les excellents résultats d'Alphabet/Google, qui se sont accompagnés d'un impressionnant programme de rachat d'actions, ont relégué au second plan les nouvelles conflictuelles relatives au commerce.

Néanmoins, il reste prudent de ne pas se concentrer excessivement sur la récente volatilité des marchés. Les fluctuations à court terme font partie intégrante d'une stratégie d'investissement axée sur le long terme. Les placements dans des valeurs réelles permettent de protéger le patrimoine contre l'inflation et de générer une plus-value réelle. Le potentiel de hausse à moyen et long terme des valeurs réelles reste inchangé. À notre avis, les modèles d'affaires solides continuent d'offrir un bon potentiel de valeur à long terme et s'avèrent même à nouveau attractifs en termes de valorisation.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'942.1	+2.9%
SPI	16'210.9	+4.8%
DAX €	22'242.5	+11.7%
Euro Stoxx 50 €	5'154.1	+5.3%
S&P 500 \$	5'525.2	-6.1%
Dow Jones \$	40'113.5	-5.7%
Nasdaq Composite \$	17'382.9	-10.0%
MSCI EM \$	1'097.1	+2.0%
MSCI World \$	3'618.5	-2.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	220.7	-1.3%
SBI Dom Non-Gov TR	120.2	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	539.2	-0.8%
SXI RE Shares	4'140.0	+12.9%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	63.0	-12.1%
Or (CHF/kg)	88'414.3	+15.4%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9409	+0.1%
USD/CHF	0.8284	-8.7%
EUR/USD	1.1365	+9.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.20%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.17%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.28%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.41%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.47%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.24%	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%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Sujet de la semaine : Les derniers rapports sont positifs



Parfois, il est bénéfique de simplement déplacer son attention de la politique commerciale vers les entreprises et leurs résultats. Par exemple, Nestlé est sur la bonne voie pour atteindre l'objectif fixé d'amélioration continue. Récemment, le groupe a enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires supérieure aux prévisions. Dans ce cadre, les marchés émergents représentent déjà 42 % de son chiffre d'affaires, sur fond de croissance particulièrement forte pour ces pays (+4.5 %). Quant à Givaudan, l'évolution organique de son chiffre d'affaires au premier trimestre est, sans surprise, également réjouissante (+7.4 %). La hausse des volumes (+6 %) a nettement dépassé la croissance des prix (+1.4 %).

Le chiffre d'affaires de Roche a également augmenté légèrement plus que prévu. La « Guidance » pour l'ensemble de l'année a été confirmée. En ce qui concerne le groupe de matériaux de construction Holcim, il a publié un bon résultat pour le premier trimestre, et la croissance organique de son bénéfice brut (EBIT +7.2 %) pour l'Europe s'est avérée positive. Le groupe de vérification de marchandises SGS, qui a transféré son siège de Genève à Zoug, a connu un début d'année extrêmement solide (chiffre d'affaires +6.6 %). Il a en outre confirmé ses objectifs annuels pour 2025, avec une croissance organique de 5 à 7 % et une marge légèrement en hausse. Compte tenu du rendement sur dividendes de 4.2 %, cette action figure dans la stratégie dividende.

Une autre entreprise qui a bien démarré l'année est Kühne+Nagel, dont la rentabilité s'est révélée nettement supérieure aux attentes. Le volume mondial du commerce de marchandises devrait rester élevé cette année et mettre au défi les groupes logistiques en raison de la complexité des chaînes d'approvisionnement. Et c'est là que réside justement la force de K+N, qui est à même d'augmenter sa marge brute en cas de perturbations. L'entreprise est bien équipée pour affronter un environnement commercial difficile. En même temps, son action est bon marché et produit également un rendement du dividende supérieur à 4 %.

Comme déjà mentionné dans notre rapport mensuel d'avril, Helvetia et Baloise devraient fusionner, car les potentiels de réduction des coûts sautent aux yeux, en particulier dans le domaine de l'assurance choses. Un plan ambitieux a été élaboré pour exploiter les synergies potentielles. Dès le printemps 2027, les actionnaires devraient déjà pouvoir bénéficier de manière substantielle de la fusion.

SAP a obtenu une évaluation nettement meilleure : avec son premier rapport trimestriel, l'entreprise la mieux valorisée d'Europe a convaincu sur toute la ligne. Cependant, le regard du directeur financier de SAP, Dominik Asam, n'est pas tourné vers Hermès, la deuxième entreprise la mieux valorisée, qui s'est positionnée dans le segment de la mode de luxe. « Nous devons nous comparer aux entreprises qui fournissent des applications permettant à leurs clients d'être plus productifs. Et là, il existe encore d'énormes opportunités », a-t-il déclaré.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

29 avril 2025	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs avril
30 avril 2025	France, Allemagne, États-Unis : Inflation CPI et inflation sous-jacente PCE et inflation mars
1er mai 2025	États-Unis : ISM Manufacturing Purchasing Manager, avril
2 mai 2025	Zone euro : Inflation HICP, 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 25/04/2025. Images : stock.adobe.com.