



Une dynamique positive malgré les incertitudes

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 12'335 points (+2.1 %). Dans ce cadre, les banques, les assurances et autres prestataires de services financiers ainsi que les entreprises industrielles ont réalisé une performance remarquable. Le réassureur Swiss Re a bien démarré l'année, avec une évaluation disciplinée des risques et un rendement élevé des placements qui ont contribué à la croissance de ses bénéfices. Pourtant, les dernières négociations contractuelles ont montré que le marché de la réassurance se trouvait dans un nouveau cycle caractérisé par la baisse des primes. Sous l'égide de son PDG de « restructuration » Andreas Berger, Swiss Re fait preuve d'une résilience inattendue.

Le groupe Alcon, spécialisé dans les soins ophtalmiques (-6 %) a souffert de la baisse de son cours, car il a dû affronter des vents contraires plus forts que prévu au premier trimestre. En revanche, l'assemblée générale de Holcim s'est déroulée de manière positive, la scission des activités nord-américaines ayant été approuvée à l'écrasante majorité de 99.75 %. Fin juin, chaque actionnaire se verra créditer dans son dépôt une action de la société « Amrize » pour chaque action Holcim détenue. La société sera cotée en Suisse et aux États-Unis en tant qu'entreprise indépendante, car l'objectif du président Jan Jenisch est d'introduire Amrize dans l'important indice américain S&P 500. Cela représenterait une véritable consécration pour celui qui a déjà permis à Holcim d'enregistrer la plus forte hausse de valeur du SMI au cours des trois dernières années.

Après les propositions initiales formulées par la Maison Blanche en matière douanière, un revirement spectaculaire a eu lieu. Celui qui espère attirer avec des taxes douanières élevées par exemple des industries pharmaceutiques tout en obtenant des baisses de prix massives ne peut pas s'attendre à ce que Roche et Novartis délocalisent leur production dans le pays le plus cher du monde. Même des entreprises américaines comme Pfizer et Eli Lilly ont quitté les États-Unis, car les coûts salariaux unitaires y sont très élevés et le manque de personnel qualifié est devenu préoccupant.

Le Fonds monétaire international (FMI) a abaissé ses prévisions de croissance économique mondiale pour 2025 à 2.8 %, et c'est en particulier la révision à la baisse pour les États-Unis (1.8 %) qui a joué un rôle. Dans ce pays, on constate un ralentissement évident de la consommation, sous le poids de la hausse des droits de douane, des taux d'intérêt élevés et des prévisions d'inflation qui pointent vers le haut. En raison de la politique du pays en matière douanière, les incertitudes se sont multipliées concernant les projets d'investissement, car nombre d'entre eux ne seront lancés qu'une fois qu'une phase de sécurité juridique aura été atteinte.

Même si les marchés boursiers ont connu une reprise quelques semaines après le choc provoqué par l'annonce du 2 avril concernant les taxes douanières, force est de constater que rien n'est plus comme avant. Les annonces du président américain restent imprévisibles et erratiques. En cette période prolifique en actualités, du sang-froid et de la rigueur analytique sont plus que jamais nécessaires pour distinguer les informations essentielles du bruit de fond. En outre, nous avons pu observer une fois de plus que les meilleures journées boursières se produisent généralement peu après les pires. Selon l'expérience (confirmée par les statistiques), la meilleure stratégie consiste à investir. D'ailleurs, au cours de ces dernières années, un investissement direct a généré un rendement supérieur à un achat échelonné dans deux tiers des cas.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'335.1	+6.3%
SPI	16'904.7	+9.3%
DAX €	23'767.4	+19.4%
Euro Stoxx 50 €	5'427.5	+10.9%
S&P 500 \$	5'958.4	+1.3%
Dow Jones \$	42'654.7	+0.3%
Nasdaq Composite \$	19'211.1	-0.5%
MSCI EM \$	1'172.4	+9.0%
MSCI World \$	3'863.3	+4.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	223.1	-0.2%
SBI Dom Non-Gov TR	121.1	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	571.3	+5.1%
SXI RE Shares	4'256.0	+16.1%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	62.5	-12.9%
Or (CHF/kg)	86'270.4	+12.7%
Bitcoin (USD)	103'712.3	+10.7%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9352	-0.5%
USD/CHF	0.8376	-7.7%
EUR/USD	1.1163	+7.8%

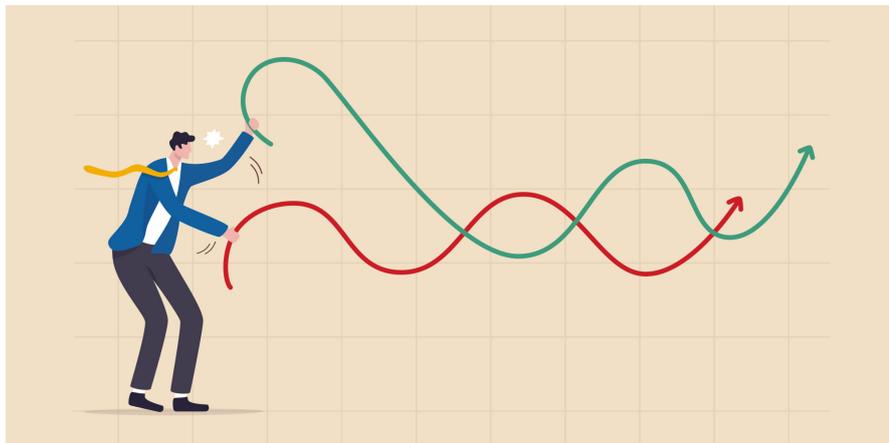
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.21%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.10%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.48%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.33%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.58%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.48%	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 : Endurer les fluctuations



Les oscillations font partie de la vie. Notre fréquence cardiaque produit des amplitudes plus ou moins régulières, et le sentiment rythmique que procure la danse contribue sans doute possible à la joie de vivre. La cinétique de l'être humain se manifeste par une grande qualité de mouvement. En tous les cas, la cadence et le rythme possèdent des vertus enchantées.

Les marchés des capitaux connaissent également certaines oscillations, qu'il s'agit également de supporter (dans un sens positif). Cependant, de nombreux investisseurs font preuve d'une forte aversion pour les pertes et donc, pour les actions. Leur mentalité d'épargnant est très réticente face aux fluctuations du marché. Et pourtant, ceux qui savent endurer les oscillations sont récompensés par des rendements plus élevés. Les investisseurs en titres subiront toujours des reculs, mais ceux qui attendent une baisse pour investir passent le plus souvent à côté du bon moment.

Ce printemps, le S&P 500 a perdu 20 % en peu de temps, avant de regagner 20 % depuis le 8 avril. Lors de l'éclatement de la pandémie de Covid-19 au printemps 2020, le SMI avait dégringolé de 28 % en un mois, mais avait déjà rattrapé son retard au mois de septembre de la même année, en tenant compte du versement des dividendes.

Il est intéressant de constater que les investisseurs expérimentés ont plutôt tendance à s'inquiéter lorsque la Bourse est trop calme. Ils se tournent alors vers des indicateurs de risque, tels que les indices de volatilité implicite, qui mesurent la marge de fluctuation attendue pour les semaines à venir. Lorsque la volatilité est « faible », c'est-à-dire lorsque ces indices sont nettement inférieurs à leur moyenne respective, cela indique souvent une certaine complaisance, voire une euphorie, car les marchés sont également susceptibles de basculer rapidement dans le sens opposé.

Si la volatilité est « élevée » ou très élevée, cela est considéré à tort comme le signe d'une période de risque élevé. Les expériences réalisées au fil du temps démontrent toutefois que la volatilité revient à sa moyenne. Par conséquent, les moments de l'histoire durant lesquels l'« angoisse » était à son comble se sont avérés les meilleurs pour investir.

Toutefois, tout cela n'a aucun intérêt pour vous si vous investissez votre capital excédentaire à long terme. Car, encore une fois, c'est très important : selon l'expérience (confirmée par les statistiques), la meilleure stratégie consiste à investir.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

19 mai 2025	Zone euro : Inflation sous-jacente HICP et inflation avril
21 mai 2025	Royaume-Uni : Inflation sous-jacente CPI et inflation avril
22 mai 2025	Japon, zone euro, États-Unis : Indices des directeurs d'achat, mai
23 mai 2025	États-Unis : Nouvelles ventes de logements, 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, destinée aux enfants de 6 à 12 ans.

[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. Il sera consacré à la thématique « Les traces de l'histoire – Zoug et Lucerne dans le monde ».

Le programme sera mené par le fondateur et CEO Timo Dainese. Notre économiste en chef, le professeur Maurice Pedergnana, et le CIO Cyrill von Burg, expliqueront les perspectives pour l'économie mondiale et les marchés des capitaux.

[S'inscrire](#) (en allemand)

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 16/05/2025. Images : stock.adobe.com.