



Le joli mois de mai

Dernièrement, le temps du mois de mai s'est montré sous son meilleur jour. Même chose pour les marchés boursiers, qui ont donné une impulsion aux portefeuilles grâce au rallye suscité par les espoirs de paix autour du détroit d'Ormuz. Le Swiss Market Index (SMI) a surmonté le climat dépressif du mois de mars, rattrapé son retard en avril et déjà connu une hausse sensible depuis le début du mois (+2.8 %). Ni le Dow Jones américain (+1.9 %) ni l'Euro Stoxx 50 (+2.4 %) n'y sont encore parvenus. Seul l'indice S&P 500 (+3.7 %), propulsé par l'IA, a enregistré une hausse encore plus forte depuis le début du mois.

D'une manière générale, nous avons observé ces derniers jours une reprise parmi les titres délaissés, comme ceux du groupe spécialisé dans les arômes et les parfums Givaudan (+7 %), dont le concurrent DSM-Firmenich est désormais également coté à la Bourse suisse. Le leader mondial des produits chimiques de construction, Sika, le groupe ophtalmologique Alcon (tous deux +6 %) ainsi que le fournisseur pharmaceutique Lonza (+5 %) ont également connu une progression. La situation était identique parmi les valeurs standards européennes : avec Deutsche Telekom (+6 %), SAP (+5 %) et Siemens (+3 %), trois poids lourds se sont également distingués.

La semaine dernière, le mouvement de rotation des valeurs défensives de l'immobilier et des infrastructures vers des entreprises dynamiques s'est poursuivi. Les actions immobilières suisses (PSP Swiss Property, SPS, Mobimo), tout comme l'opérateur d'infrastructures Vinci, se négociaient à la baisse d'environ 10 % par rapport à fin février.

Même Nvidia (-4 %) a dernièrement perdu une partie de sa valeur en dépit d'excellents résultats trimestriels, et même Alphabet, dont les actions affichent la deuxième plus grande capitalisation boursière au monde, n'est pas parvenue à maintenir son niveau la semaine dernière (-3 %). Avec un ratio cours/bénéfice de 21, cela signifie que Nvidia devrait réaliser près de 250 milliards de dollars de bénéfices au cours des 12 prochains mois, et l'on parle ici d'une période de prévision encore raisonnable. Selon son PDG Jensen Huang, nous ne sommes de toute façon qu'au début d'une vague massive d'investissements dans les infrastructures d'IA, qui devraient atteindre trois à quatre mille milliards de dollars par an. Et c'est de cela que vit Nvidia pour l'essentiel : 92 % de son chiffre d'affaires est généré par les centres de données.

En revanche, beaucoup de choses restent floues sur le plus long terme. Qualcomm, Arm, Google, AMD et Intel sont les principaux concurrents de Nvidia aux Etats-Unis, mais elle a d'autres rivaux en Corée du Sud, à Taïwan et en Chine qui sont bien décidés à s'implanter sur ce marché très profitable, où Nvidia réalise actuellement une marge bénéficiaire de 75 % environ de son chiffre d'affaires. Par conséquent, cela signifie que le cours de l'action se situe actuellement à environ 13 fois son chiffre d'affaires annuel. Pourtant, cela ne semble pas perturber les analystes. Au cours des 90 derniers jours, 93 % d'entre eux ont revu à la hausse leurs prévisions de bénéfices pour Nvidia.

Mais un marché est en train de se perdre à vue d'œil. Le taux d'autosuffisance de la Chine en matière de semi-conducteurs pour l'IA est passé de 10 % environ (2021) à 41 % (2026). Ce taux indique la proportion des besoins chinois en puces IA couverte par la production nationale plutôt que par les importations. Selon les prévisions de Morgan Stanley, cette proportion continuera à augmenter pour atteindre environ 86 % d'ici 2030, ce qui signifie que d'ici quatre ans, la Chine pourrait couvrir la quasi-totalité de ses besoins en puces IA à l'interne.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'503.2	+1.8%
SPI	19'052.1	+4.6%
DAX €	24'888.6	+1.6%
Euro Stoxx 50 €	6'019.5	+3.9%
S&P 500 \$	7'473.5	+9.2%
Dow Jones \$	50'579.7	+5.2%
Nasdaq Composite \$	26'344.0	+13.3%
MSCI EM \$	1'686.1	+20.1%
MSCI World \$	4'801.1	+8.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	216.5	-3.0%
SBI Dom Non-Gov TR	121.1	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	586.6	-2.4%
SXI RE Shares	4'766.6	+5.5%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	96.6	+68.2%
Or (CHF/kg)	113'778.1	+3.4%
Bitcoin (USD)	75'905.4	-13.4%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9107	-2.1%
USD/CHF	0.7848	-1.0%
EUR/USD	1.1603	-1.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.20%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.64%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.57%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	3.03%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.56%	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%

Notre randonnée d'anniversaire sur le Wildspitz



Reporté ne veut pas dire annulé : le vendredi 22 mai a eu lieu la 19e journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Après que la météo soit venue contrecarrer nos plans à deux reprises l'année dernière en empêchant le déroulement de notre randonnée anniversaire, elle s'est en revanche montrée radieuse vendredi dernier, avec un temps magnifique, ensoleillé et chaud, qui a fait suer la quasi-totalité de nos 70 participants, y compris nos compagnons à quatre pattes. Qui aurait pu l'imaginer, alors qu'une semaine auparavant, l'hiver avait à nouveau fait son grand retour dans la région de Zoug.

Depuis notre lieu de rendez-vous à la gare de Zoug, nous avons pris un car pour rejoindre la station inférieure de Schöneegg, sur le Zugerberg, d'où nous avons poursuivi notre ascension vers le Zugerberg en funiculaire. Une fois le sommet atteint, Maurice Pedergrana, économiste en chef, nous a aidés à préparer nos muscles avec des exercices d'échauffement et quelques exercices de yoga. Nous nous sommes ensuite mis en route pour gravir le sommet le plus élevé du canton de Zoug : le Wildspitz. Avec ses 1'580 mètres, ce n'est certes pas la plus haute montagne de Suisse, mais pas une mince affaire pour autant.

Nous avons tranquillement parcouru les premiers mètres de dénivelé le long du Vorder- et du Hinter-Bannholz en direction du Walchwilerberg. Dans la fraîcheur des forêts, protégés par les arbres, nous avons randonnée sur un terrain varié en direction de Langmösl, d'où nous nous sommes directement dirigés vers notre première pause. Avec pour fond sonore le tintement des cloches des vaches et baignés par le frais parfum des prairies, nous sommes arrivés au refuge d'alpage Zuger Alpli, où un rafraîchissement nous attendait tous. Même notre compagnon à quatre pattes, Archie, n'a pas rechigné à piquer une tête dans le ruisseau voisin. Avant d'entamer la dernière partie de l'ascension, nous avons écouté avec beaucoup d'intérêt Maurice Pedergrana nous faire le récit de l'éboulement de Goldau, la deuxième plus grande catastrophe naturelle de Suisse, qui avait connu un épilogue tragique en 1806 au pied du Wildspitz.

Revigorés et reposés, nous avons traversé l'Oberalpli pour nous engager sur un terrain escarpé, où deux sentiers en zigzag, raides et éreintants, nous ont conduits jusqu'au Gnipen. Une fois parvenus au sommet, nous avons pu observer l'ampleur de l'éboulement le long de la grande arête de rupture, tout en contemplant avec émerveillement le panorama des montagnes environnantes. Avec le sommet déjà en vue et à portée de main, la dernière partie du parcours nous a menés à travers une zone boisée jusqu'à l'auberge de montagne Wildspitz, où nous avons été chaleureusement accueillis et gâtés par le couple de gérants, Dani et Sandra, ainsi que par leur équipe. Le menu à trois plats bien mérité nous a fait oublier tous nos efforts en un clin d'œil et a remis sur pieds même les randonneurs les plus épuisés.

Repus et pleins de motivation, nous avons gravi les derniers mètres jusqu'à la croix ornant le sommet pour prendre notre traditionnelle photo de randonnée devant un panorama spectaculaire à 360 degrés sur la vallée de l'Ägeri, le Mythen, le massif du Rigi et le canton de Zoug.

Enfin, nous nous sommes aventurés sur le chemin de descente à travers des prairies escarpées et des forêts, en passant par la forêt de Leiterenflue, le long du ruisseau Änderenbach, jusqu'à Sattel, où le car nous attendait déjà. En longeant le lac d'Ägeri d'un bleu profond, nous nous sommes rendus directement dans le jardin de notre Lüssihof pour un apéritif bien mérité.

Fatigués mais remplis de fierté après avoir parcouru près de **1'000 mètres de dénivelé, quelque 17 km et près de 6 heures de marche**, nous avons terminé la journée en beauté autour de quelques boissons fraîches et d'une collation. Nous n'aurions pas pu rêver mieux pour notre randonnée d'anniversaire !

Podcast / Événements

Nouveauté : « Zugerberg Finanz Perspektive » – Des informations financières disponibles partout.

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Pedergrana, économiste en chef, et Cyrill von Burg, CIO**, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible. Les finances ne doivent pas forcément être compliquées.

[Cliquer ici pour aller au Podcast](#)
(Podcast en suisse allemand)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2026

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**.

Le programme sera mené par le fondateur et CEO **Timo Dainese**. **Prof. Dr. Maurice Pedergrana**, économiste en chef, et **Cyrill von Burg**, CIO, expliqueront les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux à l'occasion d'une table ronde. Nous avons le plaisir d'accueillir comme conférencier invité **M. Helmut Stalder**, **docteur en lettres**, historien réputé, journaliste et auteur de nombreux ouvrages historiques et biographies.

[Vers l'inscription](#) (en suisse allemand)

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

Le **jeudi 17 septembre 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](#) (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 22/05/2026. Images : Andreas Busslinger, Zugerberg Finanz.