



Mieux vaut des titres que la banque

La semaine dernière, la situation au Proche-Orient a connu une péjoration suite à l'entrée en guerre des États-Unis. Par conséquent, les marchés devraient être faibles aujourd'hui à l'ouverture et le prix du pétrole devrait augmenter. La semaine dernière, tous les regards étaient tournés vers la politique monétaire des principales banques centrales. Le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) a expliqué avec fermeté les motifs pour lesquels le Comité fédéral de l'open market avait décidé à l'unanimité de maintenir ses taux directeurs dans une fourchette comprise entre 4.25 % et 4.50 %. Ainsi, la hausse des droits de douane (décidée par le président) devrait faire augmenter l'inflation aux États-Unis et entraîner une perte de pouvoir d'achat pour les consommateurs.

Donald Trump a réagi à cette communication par une critique inhabituellement acerbe du président Jerome Powell, au motif que les taux directeurs devraient selon lui être abaissés de 2.5 points de pourcentage. La Banque d'Angleterre et la Banque du Japon, en tant que gardiens autonomes de leur monnaie, ont également décidé de maintenir leurs taux directeurs inchangés. Seule la Banque nationale suisse (BNS) a décidé, comme prévu, de baisser son taux directeur à 0.0 % afin de contrer la pression inflationniste. En mai, le taux d'inflation est légèrement tombé sous la fourchette cible de la BNS, avec -0.1 %. Avec cette baisse des taux d'intérêt, l'institution a pour objectif de stimuler les investissements en Suisse et de lutter contre l'appréciation du franc suisse. Mais cela comporte également des risques.

Les taux d'intérêt faibles renforcent la probabilité de financement de projets dont le rendement durable n'est pas suffisamment élevé sur le long terme. En outre, les taux d'intérêt négatifs pèsent sur les opérations sur les écarts de taux des banques, qui tendront ainsi plutôt à réduire leur appétit pour le risque. Les caisses de pension conservatrices qui ont peu investi dans des actions à dividendes élevés, des revenus immobiliers stables et des placements privés à rendement élevé se retrouvent sous pression pour réduire leurs prestations du fait de leurs obligations d'État qui ne produisent pas de rendement.

Sur un marché immobilier déjà très valorisé, se mouvoir dans ce secteur en tant que particulier devient un privilège réservé aux ménages fortunés. En particulier pour les jeunes et leurs familles, il devrait devenir encore plus difficile d'accéder à la propriété. Par conséquent, l'épargne en titres flexible avec des actions à dividendes élevés reste particulièrement attractive pour le placement de petits patrimoines. Ces solutions sont désormais disponibles dans tous nos véhicules de prévoyance libre et liée (3a et libre passage).

Dans la sélection de titres à dividendes, notre stratégie génère un rendement de distribution de 4.3 % au niveau actuel des cours, soit nettement davantage qu'un engagement passif dans le Swiss Market Index. Étant donné que le taux de distribution est d'environ 70 %, le rendement réel des bénéfices se situe à environ 6.1 %. La partie non distribuée des bénéfices est thésaurisée par les entreprises et, dans certains cas, affectée au rachat d'actions dans le but d'augmenter le futur bénéfice par action. Avec 10.3, le ratio cours / cash-flow est modeste, ce qui signifie que le cash-flow ne limitera pas la capacité économique de distribution de dividendes ces prochaines années. Un rendement distribué de 4.3 % et un rendement réel des bénéfices de 6.1 % constituent des arguments d'investissement relativement attractifs dans une phase de taux d'intérêt où les obligations à court terme affichent déjà un rendement négatif et où les taux d'intérêt des comptes d'épargne tendent vers 0.0 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'871.3	+2.3%
SPI	16'447.8	+6.3%
DAX €	23'350.6	+17.3%
Euro Stoxx 50 €	5'233.6	+6.9%
S&P 500 \$	5'967.8	+1.5%
Dow Jones \$	42'206.8	-0.8%
Nasdaq Composite \$	19'447.4	+0.7%
MSCI EM \$	1'189.9	+10.6%
MSCI World \$	3'881.7	+4.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	220.5	-1.4%
SBI Dom Non-Gov TR	120.9	+0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	570.1	+4.9%
SXI RE Shares	4'374.8	+19.3%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.9	+4.5%
Or (CHF/kg)	88'562.6	+15.7%
Bitcoin (USD)	103'721.9	+10.7%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9426	+0.3%
USD/CHF	0.8178	-9.9%
EUR/USD	1.1523	+11.3%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.03%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.32%	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	2.53%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.38%	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 : Un nombre croissant de personnes se détournent de l'actualité



Cette année, le nombre de personnes qui se détournent des nouvelles quotidiennes a atteint un niveau inédit. Les informations consacrées aux guerres et aux attentats sont bien trop nombreuses. Tant le contenu que la quantité des nouvelles ont des conséquences négatives sur notre humeur et épuisent notre énergie. Il est tout à fait compréhensible que les personnes qui tiennent à préserver leur bien-être psychologique décident de ne pas se confronter plusieurs fois par jour à toutes les mauvaises nouvelles du monde.

En ce qui nous concerne, nous ne pouvons pas nous permettre de ne pas suivre l'actualité. Les informations relatives à la situation mondiale et aux fluctuations y relatives du moral des investisseurs exercent une influence, à tout le moins temporaire, sur les marchés financiers. En tant que gestionnaires de fortune actifs, les nouvelles à court terme sont une source importante d'informations, à l'instar des changements à long terme, qui vont bien au-delà des statistiques économiques mensuelles et des rapports trimestriels d'une entreprise, et dont il est peu probable qu'ils fassent l'objet d'un reportage télévisé.

Parmi les changements à long terme, on compte par exemple la diminution de l'influence de la Suisse dans la grande région en croissance qu'est l'Helvetistan. Cette désignation provient d'une association des termes « Helvetia » (le nom latin de la Suisse) et de la terminaison « -stan », utilisée dans de nombreux États d'Asie centrale tels que le Kazakhstan, le Kirghizistan, le Tadjikistan, le Turkménistan et l'Ouzbékistan. Dans le but de renforcer son influence au sein de la Banque mondiale et du Fonds monétaire international, la Suisse a conclu une alliance avec ces pays en matière de droit de vote.

Toutefois, l'intérêt et les relations de ces États ne sont désormais plus tournés vers la Suisse, et ils peuvent même se passer du soutien de la Russie. Car il y a douze ans, la Chine a commencé son ascension, et Pékin a rapidement identifié l'importance croissante de l'Asie centrale en tant que région riche en matières premières et commerçante. En 2013, Xi Jinping a présenté à Astana, la capitale du Kazakhstan, l'initiative « Nouvelle route de la soie », qui doit relier la Chine à l'Europe via l'Asie centrale. Depuis lors, les Chinois ont investi (beaucoup plus que les Russes et les Européens) dans les routes, les chemins de fer, les usines, les mines, etc.

Contrairement à la Suisse, les pays européens ont longtemps ignoré cette région. Le commerce entre l'Asie centrale et l'Europe a connu un développement modeste, alors que celui avec la Chine a littéralement explosé et a récemment contribué toujours davantage à la croissance mutuelle.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 23 juin 2025 Allemagne, zone euro, États-Unis : Indices PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière et les services, juin
- 24 juin 2025 États-Unis : Confiance des consommateurs juin et balance courante du 1er trimestre
- 26 juin 2025 États-Unis : PIB du 1er trimestre ; premières demandes d'indemnités de chômage, juin
- 27 juin 2025 Zone euro et États-Unis : Climat des affaires, évaluation économique et indice du sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan, juin

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Juin 2025

Le prochain point sur le marché de Zugerberg Finanz aura lieu le **mardi, 24 juin 2025** et sera consacré à la thématique de la « conjoncture ».

Date : Mardi 24 juin 2025

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

[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)

Foire de Zoug 2025

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu **du samedi 25 octobre au dimanche 2 novembre 2025** sur le site du Stierenmarkt à Zoug. Nous nous réjouissons de vous rencontrer à nouveau à la foire d'automne de Zoug pour bavarder et partager un verre de vin.

Vous trouverez bientôt de plus amples informations 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 20/06/2025. Images : stock.adobe.com.