



## Un mois de novembre rentable

Le mois de novembre s'est achevé sur une note positive. Notre évaluation favorable des actions continue d'être soutenue par une évolution robuste des bénéfices. Les résultats du troisième trimestre ont été positifs. Le Swiss Market Index (SMI) a récemment atteint 12'834 points, ce qui correspond à une forte hausse (+4.9 %) en novembre.

Le SMI a ainsi nettement surpassé tous les autres indices européens ou américains. L'indice mondial des actions est en léger repli (-0.2 %) en novembre. Les indices chinois ont perdu environ 2 %. En comparaison avec l'année précédente, les bénéfices des entreprises ont sensiblement dévissé en octobre (-5.5 %). Quoiqu'il en soit, la croissance économique chinoise semble poursuivre la voie d'un ralentissement sensible. Les autorités redoublent d'efforts pour remplacer les produits importés par des produits nationaux (« Made in China 2025 »).

Pour les produits industriels européens, la Chine n'est plus un marché en croissance. Au contraire, les progrès technologiques ont dopé la concurrence locale (par exemple, pour la robotique industrielle), qui se livre en partie à une guerre des prix qui fait fondre les bénéfices. C'est également la raison pour laquelle ABB (-3 %) a vendu sa division robotique au japonais SoftBank.

Roche est actuellement la star incontestée du SMI (+19 %). Grâce à cette évolution, le groupe pharmaceutique et diagnostique est devenu l'action la plus valorisée du marché suisse. Geberit, Alcon et Richemont (+7 % chacun) sont également en tête du classement de novembre. Les évolutions des cours de Novartis, Holcim et Kühne + Nagel (+5 % chacun) ainsi que Nestlé (+4 %) ont également été réjouissantes.

En queue de peloton, on trouve Logitech (-7 %), une action que nous ne détenons pas et qui devrait quitter le SMI au cours des deux prochaines années. La société a été fondée en 1981 par Daniel Borel, diplômé de l'EPF Lausanne, qui a ensuite étudié l'informatique à l'université de Stanford dans la Silicon Valley, où il a également fait la connaissance des cofondateurs de l'entreprise, Pierluigi Zappacosta et Giacomo Marini. Logitech s'est bien vite fait connaître pour ses souris innovantes et a élargi sa gamme de produits avec de nombreux accessoires informatiques. Désormais, la société est principalement dirigée depuis la Californie et l'Asie, avec 35 % seulement d'actionnaires d'origine suisse, alors que 41 % sont américains.

L'action du groupe de chimie du bâtiment Sika (+1 %) s'est stabilisée. La direction entend renforcer la rentabilité à long terme de l'entreprise grâce à un nouveau plan d'économies et d'investissements. À partir de 2028, Sika prévoit de réaliser des économies annuelles de 150 à 200 millions de francs, ce qui lui permettra d'optimiser son réseau de production et de rationaliser ses structures organisationnelles. En même temps, la société prévoit d'investir 120 à 150 millions de francs dans la transformation numérique. Pour le programme « Fast Forward », des coûts uniques de 80 à 100 millions de francs sont prévus en 2025 pour des restructurations en Chine et des mesures d'efficacité sur d'autres marchés. Malgré les changements planifiés, la Chine restera un marché de croissance central à moyen terme. La « Stratégie 2028 » adoptée, qui prévoit un objectif de croissance du chiffre d'affaires de 3 % à 6 % en monnaies locales, demeure d'actualité.

## Données du marché

| Marchés d'actions   | depuis 31/12/2024 |        |
|---------------------|-------------------|--------|
| SMI                 | 12'834.0          | +10.6% |
| SPI                 | 17'652.9          | +14.1% |
| DAX €               | 23'836.8          | +19.7% |
| Euro Stoxx 50 €     | 5'668.2           | +15.8% |
| S&P 500 \$          | 6'849.1           | +16.4% |
| Dow Jones \$        | 47'716.4          | +12.2% |
| Nasdaq Composite \$ | 23'365.7          | +21.0% |
| MSCI EM \$          | 1'366.9           | +27.1% |
| MSCI World \$       | 4'398.4           | +18.6% |

| Marchés obligataires | depuis 31/12/2024 |       |
|----------------------|-------------------|-------|
| SBI Dom Gov TR       | 226.5             | +1.3% |
| SBI Dom Non-Gov TR   | 122.1             | +1.2% |

| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2024 |        |
|---------------------|-------------------|--------|
| SXI RE Funds        | 593.5             | +9.2%  |
| SXI RE Shares       | 4'402.7           | +20.1% |

| Matières premières | depuis 31/12/2024 |        |
|--------------------|-------------------|--------|
| Pétrole (\$/Bbl.)  | 58.6              | -18.4% |
| Or (CHF/kg)        | 109'583.4         | +43.1% |
| Bitcoin (USD)      | 90'914.6          | -3.0%  |

| Cours de change | depuis 31/12/2024 |        |
|-----------------|-------------------|--------|
| EUR/CHF         | 0.9322            | -0.8%  |
| USD/CHF         | 0.8040            | -11.4% |
| EUR/USD         | 1.1598            | +12.0% |

| Taux d'intérêt à court terme |        |           |           |
|------------------------------|--------|-----------|-----------|
|                              | 3M     | Prév. 3M  | Prév. 12M |
| CHF                          | -0.05% | 0.2%-0.5% | 0.2%-0.5% |
| EUR                          | 2.06%  | 1.9%-2.1% | 1.7%-1.9% |
| USD                          | 3.79%  | 4.0%-4.4% | 3.4%-3.8% |

| Taux d'intérêt à long terme |        |           |           |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------|
|                             | 10 ans | Prév. 3M  | Prév. 12M |
| CHF                         | 0.19%  | 0.6%-0.9% | 0.5%-0.7% |
| EUR                         | 2.69%  | 2.8%-3.0% | 2.5%-2.8% |
| USD                         | 4.01%  | 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 : Perspectives pour l'année à venir



Il n'est guère surprenant que les marchés suisses aient récemment affiché une bonne performance. Quand l'inflation, les taux d'intérêt sur les dépôts bancaires et les rendements des obligations d'excellente solvabilité sont à 0 % et qu'en même temps les actions génèrent des rendements de 6 %, il y a peu de doute sur la direction que prennent les capitaux investis de manière responsable à long terme. Sur le plan historique, une différence de 6 % entre les perspectives de rendement des obligations et celles des actions pendant une phase de croissance et de résilience de l'économie mondiale est plutôt rare, ce qui offre un cadre attractif aux investisseurs en actions.

C'est pourquoi il se justifie d'autant plus d'utiliser la période d'accalmie de ces prochaines semaines afin de repenser son allocation personnelle. Dispose-t-on de liquidités excédentaires qui, investies dans des titres, pourraient contribuer au revenu du ménage ? Une chose est sûre : dans le cadre de l'allocation, il s'agit toujours de trouver un équilibre entre la capacité personnelle à supporter les risques d'une part (quelles fluctuations suis-je objectivement en mesure de supporter pour atteindre mes objectifs financiers ?) et la tolérance individuelle au risque d'autre part (combien de fluctuations suis-je prêt à tolérer pour me sentir à l'aise ?).

C'est sur de telles considérations que doit se baser votre stratégie d'investissement, tout en ayant conscience que les marchés financiers connaissent non seulement des périodes de beau temps, mais également des périodes d'orage. Le risque est toujours récompensé, et ce depuis plus d'un siècle. La question déterminante est de savoir si l'on peut et si l'on veut faire preuve de la patience nécessaire.

Il n'existe aucune garantie de gain à 100 %. Toutefois, il y a une chose que vous devez savoir dans la perspective de vos placements pour l'année à venir : définir une stratégie de placement adéquate est la clé pour investir avec succès et atteindre le rendement net visé. Votre conseiller à la clientèle sera heureux de discuter avec vous de ce que cela signifie concrètement pour vous.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

|                   |   |
|-------------------|---|
| 1er décembre 2025 | Zone euro, États-Unis : Indice PMI des directeurs d'achat dans l'industrie manufacturière, novembre |
| 2 décembre 2025   | Zone euro : Inflation sous-jacente HVPI et inflation novembre                                       |
| 3 décembre 2025   | Zone euro, États-Unis : Indice PMI des directeurs d'achat pour le secteur des services, novembre    |
| 5 décembre 2025   | États-Unis : Confiance des consommateurs, University of Michigan, décembre                          |

## Réaliser des économies d'impôt avec le pilier 3a

En investissant régulièrement une cotisation d'épargne dans le 3e pilier, vous avez non seulement la possibilité de vous constituer un coussin financier pour la retraite, mais aussi de bénéficier d'avantages fiscaux immédiats. Les personnes assurées et affiliées à une caisse de pension peuvent verser jusqu'à 7'258 francs et déduire le montant correspondant dans leur déclaration d'impôts pour l'année 2025. Ce faisant, il est possible d'économiser plus de 2'500 francs selon le lieu et le revenu. A cela s'ajoute que les revenus des intérêts et des dividendes sont exonérés de l'impôt sur le revenu. Plus tard, à partir de 50'000-75'000 francs, vous devriez créer un nouveau dépôt 3a pour vos titres afin de juguler le caractère progressif de l'impôt. Dans la majorité des cas, de deux à trois dépôts 3a par personne constituent une bonne solution.

De plus, une nouvelle ordonnance est entrée en vigueur en début d'année : les personnes qui n'ont pas effectué le versement maximal durant l'année civile 2025 pourront le faire pour la première fois en 2026 (ou en 2027) sous forme de rachat dans le pilier 3a. Pour avoir droit à un tel versement volontaire, la personne devra percevoir un revenu soumis à l'AVS en Suisse, et ce tant pendant l'année pour laquelle elle entend verser des cotisations supplémentaires dans le pilier 3a que pendant l'année pour laquelle elle effectue le rachat. Les personnes qui ne sont pas affiliées à une institution de prévoyance ont le droit de verser jusqu'à 20 % de leur revenu net (au maximum 36'288 francs) dans le pilier 3a et de le faire valoir fiscalement. **Pour les paiements, veuillez utiliser les bulletins de versement QR que vous trouverez sur l'application Zugerberg Finanz, sous « Verser de l'argent ».** Nous vous recommandons d'effectuer vos versements au plus tard le 22 décembre 2025 afin qu'ils soient crédités sur le compte avant la fin de l'année 2025.

Cordiales salutations,  
Timo Dainese, CEO

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](https://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 28/11/2025. Images : stock.adobe.com.