



L'indice mondial des actions affiche +4.9 % (en CHF)

Seules quelques heures de négociation nous séparent encore de la fin de l'année. Dans l'ensemble, l'année s'annonce bonne. Pour les investisseurs suisses, un élément important est le fait que le franc s'est apprécié de 14.1 % par rapport au dollar depuis le début de l'année, avec pour conséquence que les rendements exprimés en dollars semblent nettement plus faibles une fois convertis en francs. Le Dow Jones, avec ses actions telles que Apple, Amazon, Nvidia, etc., affiche une hausse de +13.1 % (en USD) peu avant la fin de l'année. Cela correspond toutefois à un rendement de -0.8 % (en CHF). Même le S&P 500 américain, l'indice le plus large et le plus important au monde, « resplendit » avec +16.2 % (en USD), ce qui représente un maigre +1.9 % (en CHF) après conversion.

Des rendements bien supérieurs à ceux des États-Unis ont pu être obtenus en Europe. Mais avant d'aborder la question de savoir pourquoi on n'a pas investi davantage dans les actions européennes, rappelons à quel point et à quelle fréquence les analystes et les investisseurs critiquent l'Europe et dénigrent l'euro. De plus, l'Europe ne représente que 17.6 % de la pondération de l'indice mondial des actions, alors que celle de l'Amérique du Nord est de 73.9 %. Qu'on le veuille ou non, l'indice mondial des actions est désormais un indice de référence permettant de mesurer les performances.

À cet égard, nous pouvons nous réjouir que l'indice mondial des actions ait atteint +4.9 % (en CHF) vendredi soir dernier. Cette faible valeur est également imputable au fait que, parmi les « sept super actions glorieuses », seuls Alphabet (+42 % en CHF) et Nvidia (+18 % en CHF) ont vraiment convaincu depuis le début de l'année. Sur ce point, il convient de rappeler que cette année, les actions européennes faiblement valorisées, même celles plutôt « ennuyeuses » comme Swisscom (+18 %), sont parvenues à générer un rendement comparable.

Les solutions DecarbRevo affichent clairement des rendements à deux chiffres depuis le début de l'année. La sécurité d'approvisionnement des zones économiques et des centres de données est devenue une priorité pour les investisseurs, et ces solutions y contribuent. Grâce à des contrats lucratifs à long terme, il est intéressant de s'engager dans ce domaine. Par exemple, la société Capital Dynamics de Zug, le groupe énergétique français Engie et McDonald's (Royaume-Uni) ont conclu un Corporate Power Purchase Agreement d'une durée de 15 ans pour le parc éolien « Douglas West Extension » en Écosse. À partir de 2026, McDonald's achètera 100 % de l'électricité produite par le parc éolien de 66 MW, qui fournit environ 190 GWh d'énergie propre par an (sans subventions !). McDonald's couvre ainsi environ 8 % de ses besoins énergétiques britanniques et soutient sa stratégie de décarbonation de la chaîne d'approvisionnement.

Les solutions de dividendes affichent également des rendements à deux chiffres depuis le début de l'année. Ces solutions se concentrent sur la Suisse et sur des perles de dividendes sélectionnées minutieusement et avec discipline dans le contexte européen, mais qui occupent si possible une position de leader mondial sur leur marché respectif. Les rendements distribués génèrent à eux seuls un rendement de 4 % entre mars et mai.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024		
SMI	13'171.9	+13.5%	
SPI	18'088.5	+16.9%	
DAX €	24'288.4	+22.0%	
Euro Stoxx 50 €	5'760.4	+17.7%	
S&P 500 \$	6'834.5	+16.2%	
Dow Jones \$	48'134.9	+13.1%	
Nasdaq Composite \$	23'307.6	+20.7%	
MSCI EM \$	1'368.5	+27.2%	
MSCI World \$	4'413.8	+19.0%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2024		
SBI Dom Gov TR	222.5	-0.5%	
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	+0.6%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024		
SXI RE Funds	599.0	+10.2%	
SXI RE Shares	4'454.0	+21.5%	
Matières premières	depuis 31/12/2024		
Pétrole (\$/Bbl.)	56.7	-21.0%	
Or (CHF/kg)	110'982.2	+45.0%	
Bitcoin (USD)	87'787.1	-6.3%	
Cours de change	depuis 31/12/2024		
EUR/CHF	0.9316	-0.9%	
USD/CHF	0.7956	-12.3%	
EUR/USD	1.1710	+13.1%	
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	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	0.34%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.89%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.15%	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 : Diversification internationale



Il se confirme de plus en plus que cette année, il a particulièrement valu la peine d'investir ailleurs que sur le marché boursier américain, ultradominant. Ces dernières semaines, plusieurs cas sont venus démontrer à quel point une action pouvait chuter de manière vertigineuse lorsque son cours, propulsé par un sentiment d'euphorie, s'écartait rapidement des données fondamentales et de la croissance des bénéfices. Dans ce contexte, les reculs de 30 % à 50 % ne sont guère étonnantes.

Il convient également d'observer que 2025 a été une année difficile pour les obligations d'État. Hormis quelques exceptions, les rendements ont généralement augmenté sur l'extrémité longue, ce qui a entraîné à la baisse le rendement global des obligations à long terme. Les obligations à court terme ont plutôt enregistré une légère baisse des rendements, mais en raison de leur faible durée, cela n'a pratiquement pas eu d'effet positif significatif sur le rendement global. Le Swiss Bond Index (AAA-BBB), qui comprend non seulement des obligations d'État, mais aussi de nombreuses obligations d'entreprises, enregistre un rendement de -0.2 % depuis le début de l'année. En revanche, notre sélection d'obligations affiche +1.3 % avec le portefeuille obligataire conservateur et +3.3 % avec les véhicules obligataires plus risqués.

Avec la diversification internationale, il convient de viser des modèles commerciaux capables de tirer parti de la croissance économique mondiale. À cet égard, certains secteurs plus défensifs, comme les assurances, qui disposent généralement de fonds propres importants, peuvent générer de la valeur ajoutée pour les actionnaires, notamment grâce à des acquisitions et aux synergies générées de ce fait. Helvetia Baloise en constitue un bon exemple.

Au cours des prochains trimestres, les investisseurs axés sur la valeur devraient également profiter de la capacité des sociétés à faible capitalisation mondiale de s'adapter progressivement aux nouvelles conditions-cadres sur les différents continents. Beaucoup de ces sociétés ont leur siège en Suisse ou en Europe. C'est chez elles que les prévisions de bénéfices pour les années 2026/27 ont le plus augmenté, ce qui ne se reflète pas encore dans les cours des actions. Ces petites capitalisations ne sont pas les seules à bénéficier d'un élan favorable, les acteurs du marché privé peuvent également en profiter. Le secteur des infrastructures est en pleine forme tant dans le domaine coté en bourse que dans le domaine privé. De plus, de nombreuses sorties ont déclenché une nouvelle vague de transactions au cours des dernières semaines.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

22 décembre 2025	Grande-Bretagne : Croissance économique réelle du 3e trimestre 2025
23 décembre 2025	États-Unis : Croissance économique réelle du 3e trimestre 2025
24 décembre 2025	Aucune information pertinente annoncée
25 décembre 2025	Japon : Production industrielle novembre

Événements

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

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 14 janvier 2026** au **Theater Casino** de Zoug et le **mardi 20 janvier 2026** au **KKL de Lucerne** et sera consacré à la thématique : « L'art du risque calculé ».

Nous aurons le plaisir d'accueillir comme orateur invité M. Nicolas Hojac, l'un des plus grands alpinistes suisses de notre époque. Qu'il s'agisse de la face nord de l'Eiger, des sommets du Népal ou des montagnes les plus reculées du monde, il nous fera voyager avec lui dans ses expéditions passionnantes et nous donnera un aperçu du monde du risque calculé.

Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

Séance d'information destinée aux particuliers en suisse-allemand

Le **jeudi 19 février 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

(Événement en suisse allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2026

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 7 mars 2026 et samedi 14 mars 2026**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « Fascination économie » et « Fascination bourses et marchés financiers ».

Vers l'inscription

(Ateliers 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'exhaustivité 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 19/12/2025. Images : stock.adobe.com.