



Photo: Andreas Busslinger

Croissance robuste pour l'économie mondiale

Pour les investissements réels, il est important de savoir si le terreau est propice et fertile à la croissance et au développement. Malgré le flot d'informations négatives, il existe en effet de bonnes raisons de rester confiants. En 2025, nous évoluerons dans une économie mondiale résiliente, qui devrait connaître une croissance de 3%. Ce sont là des conditions favorables pour une nouvelle croissance des bénéfices. Pour l'Europe, nous tablons sur une croissance moyenne des bénéfices de 8%. Aux États-Unis, cette croissance devrait être encore légèrement supérieure.

Prof. Dr. Maurice Pedernana — Le flux d'informations est dominé par les crises et les guerres. Pourtant, l'escalade des conflits, les troubles sociaux et les restrictions commerciales imposées par des puissances dominantes demeurent des épiphénomènes dans un monde en mutation. Les événements négatifs nous donnent l'impression d'être au courant de l'état dans lequel se trouve l'économie mondiale. Toutefois, en confrontant cette croyance aux réalités statistiques, la plupart de nos hypothèses s'avèrent excessivement pessimistes.

L'économie mondiale est plus résiliente et plus robuste que nous le pensons. Par conséquent, la probabilité d'une récession cyclique est faible. L'Asie est le pôle de croissance le plus fort, et la dynamique de croissance la plus soutenue s'est déplacée de la Chine vers l'Inde. Quant aux États-Unis, toutes les conditions sont réunies pour qu'ils continuent de progresser de 0.5 à 1.0% par année, soit plus rapidement que l'Europe avec sa croissance lente. Néanmoins, les marges des entreprises américaines sont parfois si élevées que la croissance des bénéfices ne devrait plus être enthousiasmante. Au total, il en résulte un monde de plus en plus multipolaire – malgré la prise en compte d'un nationalisme économique renforcé, voire d'un capitalisme d'État.

Sur le plan mondial, la situation continue de s'améliorer, même si nous peinons parfois à identifier les dynamiques de fond silencieuses mais positives à l'œuvre, telles que celles que nous décrivons souvent plus en détails dans nos rapports mensuels. La pauvreté a considérablement diminué et, pour la première fois dans l'histoire de l'humanité, il existe de bonnes chances pour que l'extrême pauvreté devienne une exception. En réalité, la classe moyenne en augmentation n'a jamais été aussi large dans le monde et l'espérance de vie n'a jamais été aussi élevée qu'à notre époque.

Dans nos analyses de sensibilité et de scénarios, nous considérons aussi bien les risques que les opportunités. Si nous nous concentrons au quotidien trop souvent sur les risques à la baisse, sur le plan analytique il convient toujours d'examiner également les nombreux risques à la hausse. Les nouvelles technologies transforment le monde du travail et augmentent actuellement la productivité d'une manière inédite depuis longtemps. L'intelligence artificielle (IA) devrait constituer le moteur de la prochaine grande transformation technologique et initier un supercycle d'innovation.

À l'heure actuelle, il y a 27'000 entreprises actives dans le monde entier qui gèrent leur activité avec des « Software-as-a-Service » (SaaS). Beaucoup d'entre nous utilisent directement ou indirectement les solutions de Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet, Nvidia, Adobe, etc. au quotidien, car elles nous simplifient la vie. Toutefois, il convient de ne pas oublier toutes les autres entreprises SaaS qui intègrent actuellement des fonctionnalités d'IA dans leur modèle commercial. En faisant cela, elles entendent améliorer leurs logiciels et augmenter la valeur ajoutée pour les clients. L'IA restera sans aucun doute l'une des principales opportunités d'investissement de la décennie.

À cela s'ajoutent les impulsions générées par les investissements publics et privés dans des domaines qui ont été négligés au cours des deux dernières décennies. De nombreux pays devront revoir leur politique de sécurité, en particulier les pays européens qui devront faire davantage pour maintenir la paix face à des adversaires agressifs. Les chaînes d'approvisionnement complexes et la diversification croissante des sites de production et de stockage requièrent également davantage de moyens. Si le tournant énergétique devait être sérieusement mis en œuvre, des

améliorations considérables seraient en outre nécessaires en matière de production, de stockage et de distribution de l'énergie.

Le domaine des infrastructures n'est pas en reste, et nécessite également des investissements élevés. Et nous entendons par là non seulement l'exigence d'une infrastructure routière, ferroviaire, aérienne et portuaire moderne, mais également les besoins élevés en de nombreux endroits en matière d'infrastructures de formation modernes. Enfin, l'infrastructure de communication exerce un rôle déterminant sur le plan de la compétitivité dans une économie mondiale qui se numérise. Cela comprend les centres de données, les lignes à fibres optiques ainsi que les réseaux satellites. L'Europe dans son ensemble est malade de la lenteur avec laquelle elle s'adapte à l'avenir numérique et technologique. Parmi les grandes nations industrielles, l'Allemagne figure même actuellement en queue de peloton, selon les projections du Fonds monétaire international. Dans le classement de la compétitivité, la plus grande économie d'Europe est tombée au 25^e rang. En raison de l'interdépendance des intrants, l'économie allemande inhibe également le potentiel de croissance de la Suisse.

Une autre cause de la faiblesse de la croissance est la faible propension au risque. Bien que les États-Unis comptent moins d'habitants que l'Europe, le capital-risque qui y est investi est vingt fois plus élevé. Cela s'applique notamment aux caisses de pension, qui obtiennent ainsi également des rendements structurellement plus élevés aux États-Unis. En Suisse, des gains d'innovation pourraient être réalisés dans l'environnement des centres d'innovation (par exemple l'EPFZ et l'EPFL), mais les ressources allouées à la recherche et au développement sont insuffisantes, comme d'ailleurs celles accordées aux petites entreprises innovantes.

De tels problèmes structurels agissent comme des freins à notre potentiel de croissance, et ce de manière durable et prolongée. Nous devons avoir davantage d'appétit pour le risque si nous souhaitons être moins dépendants de nos voisins européens et retrouver clairement la voie de la croissance. Et le processus commence par chaque individu. Si une personne a mis de côté trois ou six mois de salaire sans intérêt, cela lui donne certainement un solide sentiment de sécurité. Mais s'il s'agit de trente ou de soixante mois de salaire, c'est difficilement compréhensible d'un point de vue économique.

De nombreux ménages suisses ont un taux de liquidités trop élevé, et ne savent pas comment investir leur argent. Ils dépensent beaucoup d'énergie et de discipline pour mettre de côté un peu du revenu courant de leur travail. Seulement au cours de ces neuf derniers mois, les dépôts des clients auprès des banques ont augmenté de près de 58'900 millions de francs, et ces fonds sont pratiquement sans intérêt. Ce faisant, de nombreux ménages passent à côté de revenus issus de titres, qui permettraient d'améliorer leur existence sur le plan matériel et social, ainsi que de renforcer la place économique suisse.

Relevons donc tous nos manches et, comme le dit si bien la célèbre chanson de Geier Sturzflug: « nous cracherons à nouveau dans nos mains et augmenterons le produit national brut ». Nous pouvons aborder l'avenir avec une confiance et une motivation à l'innovation soutenues par les statistiques, l'État aussi bien que les entreprises, les employés comme les investisseurs (grands, moyens et petits). C'est ainsi que nous pourrions faire progresser le site économique Suisse en tant que modèle en Europe et dans l'économie mondiale.

Éditorial



Mesdames et Messieurs,

À la fin de l'année dernière, les marchés internationaux des capitaux se trouvaient dans une situation similaire à celle du milieu de l'année. Alors que de nombreux marchés boursiers ont atteint de nouveaux records en 2024, surtout au cours du premier semestre, une reprise sensible se fait toujours attendre du côté des obligations. S'il est vrai que les taux directeurs ont baissé dans le monde entier, les rendements des obligations d'État ont toutefois augmenté dans la plupart des pays, avec en parallèle une évolution négative des cours. En Suisse, les rendements des obligations d'État se sont érodés, ce qui a entraîné une hausse des cours des obligations. Néanmoins, le niveau des rendements se rapproche à nouveau de la ligne du zéro. La pénurie de placements devrait donc être de retour dans notre pays en 2025. La courbe des taux affiche 0.02% pour les taux à 2 ans en début d'année. Il y a un peu plus d'un an, cette valeur était encore de 1.15%.

L'année dernière, le marché suisse des actions a enregistré des résultats décevants dans le contexte international. La progression du SMI n'a représenté que 4.2%. Cette mauvaise performance ne s'applique toutefois qu'aux solutions de placement passives et indicielles. Car en Suisse également, certaines actions ont nettement pris de la valeur (parfois, dividendes compris): Accelleron (+82.0%), Swissquote (+72.8%), Lonza (+52.7%), Swiss Re (+47.7%) et Holcim (+37.1%) ont fait partie des meilleures performances au sein de nos portefeuilles et, en francs suisses, même parfois dépassé au sein du portefeuille les grandes valeurs de la tech américaines tant prisées (Amazon +56.2%, Google +47.7%, Apple +41.4%, Microsoft +22.2%). La performance de l'action de Nvidia, qui est à l'heure actuelle la plus grande entreprise du monde, a touché les étoiles grâce à ses perspectives dans le domaine de l'intelligence artificielle. En francs suisses, l'action a progressé de 193.4% en 2024.

Notre sélection active et ciblée en dehors des grandes capitalisations décevantes du SMI (Nestlé -20.8%) nous a permis de réaliser des rendements annuels supérieurs à la moyenne dans toutes les stratégies, et de parfois dépasser de loin nos rendements cibles.

Que nous réserve la nouvelle année? La seule chose sur laquelle les experts concordent est que 2025 devrait être plus volatile. Au vu des niveaux historiquement bas auxquels la volatilité a évolué l'année dernière, il ne s'agit pas d'un pronostic spectaculaire. Trump 2.0 devrait certainement donner quelque élan à la croissance américaine, d'autant plus qu'il sait que tant le Congrès que le Sénat sont entre les mains des Républicains. L'économie chinoise s'affaiblit, en raison de la grande crise immobilière que traverse le pays et d'une consommation faible. En Europe, l'ancienne locomotive de la croissance qu'est l'Allemagne avance vers l'autodestruction et la France a connu un renversement de son gouvernement début décembre. Les anciennes puissances économiques ont été remplacées par des pays comme l'Inde, le Vietnam, l'Indonésie, le Portugal, l'Italie et l'Espagne. La Grèce enregistre également des taux de croissance élevés, à l'instar de certains pays d'Europe de l'Est. Par conséquent, si la croissance de l'économie se poursuit – nous tablons sur plus de 3% en 2025 – elle est aujourd'hui en partie soutenue par d'autres régions que par le passé.

Dans un tel environnement sous le signe de la croissance, les actions demeurent la classe d'actifs favorite. Cependant, les taux d'intérêt devraient continuer de baisser en 2025, avec pour résultat un environnement également positif pour les obligations d'entreprises. C'est pourquoi nous restons optimistes quant à de nouvelles augmentations de valeur de nos dépôts au cours de la nouvelle année, tout en gardant toujours un œil sur les risques et en évaluant la situation en permanence.

Cette année, plus exactement le 20 avril 2025, Zugerberg Finanz fêtera ses 25 ans d'existence. Celui qui a commencé il y a 25 ans sous forme d'entreprise unipersonnelle est devenu aujourd'hui l'un des plus importants gestionnaires de fortune indépendants de Suisse, avec des actifs sous gestion de 4.5 milliards de francs et plus de 70 collaborateurs. Nous tenons à vous remercier, chères clientes, chers clients et partenaires, pour la confiance que vous nous témoignez. Sans vous, ce voyage et cette évolution incroyables n'auraient pas été possibles.

Cordialement,

Timo Dainese
CEO / Fondateur / Partenaire dirigeant

Actifs liquides

Pour les avoirs d'épargne, la tendance des taux d'intérêt est à nouveau proche de zéro. Ceux qui ne placent pas leurs liquidités excédentaires subissent donc une perte de leur pouvoir d'achat. Dans tous nos tableaux annuels, les rendements nominaux sont indiqués nets, mais sans tenir compte de l'inflation. L'inflation a un impact négatif sur le pouvoir d'achat de la valeur monétaire nominale. Selon le niveau actuel de l'inflation, une faible rémunération de l'épargne entraîne une perte de valeur réelle. Le taux d'inflation actuel en Suisse est de 0.7% (novembre 2024) en comparaison avec le même mois de l'année précédente.

Nous vous conseillons de procéder à un examen des besoins en liquidités de votre ménage et de placer ensuite la part excédentaire, si possible en valeurs réelles, afin de pouvoir profiter de l'évolution réelle de l'économie. Parallèlement, nous attirons l'attention sur le franc suisse, qui constitue la majeure partie de nos portefeuilles. Nous demeurons prudents et sélectifs en matière de placements en devises étrangères. Couvrir le risque de change du dollar américain coûte actuellement 4.0% par an, contre 2.4% pour l'euro.

Actions

Malgré un environnement très incertain, l'indice américain S&P 500 a terminé l'année 2024 avec la plus faible volatilité réalisée depuis cinq ans. En Suisse également, les fluctuations du Swiss Market Index (SMI) ont été relativement faibles et les effets de diversification par conséquent importants. En moyenne, les corrélations mensuelles entre les actions ont également été faibles et une importante dispersion a eu lieu entre Nestlé (-21%) et Lonza (+53%) dans les rendements totaux pour l'année 2024. Nous nous attendons à ce que cela se reproduise en 2025. Ainsi, la sélection active offre de nombreuses possibilités de surperformance par rapport au SMI en tant que valeur de référence.

Nos portefeuilles sont concentrés sur la Suisse. En effet, le marché suisse des actions offre toute une série d'entreprises aux performances exceptionnelles et au rayonnement mondial: du plus grand groupe alimentaire au monde (Nestlé) aux principales entreprises pharmaceutiques mondiales (Novartis, Roche) et aux fabricants de génériques (Sandoz) et leurs fournisseurs (Lonza, Siegfried, Bachem), en passant par les compagnies d'assurance leaders du marché (Swiss Re, Zurich Insurance). Parmi les fabricants de matériaux de construction (Holcim) et de produits chimiques pour la construction (Sika) ainsi que les fournisseurs du marché privé (Partners Group), les entreprises suisses comptent également parmi les plus importantes des secteurs concernés. La liste pourrait être allongée encore sensiblement.

En tant que compléments à ce noyau suisse, nous ajoutons des valeurs secondaires suisses, des entreprises américaines de la tech (Alphabet, Amazon, Nvidia, Microsoft, Apple) ainsi qu'une sélection de leaders européens du marché (SAP, Siemens, AXA, Veolia), qui sont tous actifs à l'échelle mondiale.

Obligations

Nous distinguons entre les obligations « sans » et les obligations « avec » risques accrus. Les solutions obligataires sont adaptées à la propension au risque des investisseurs. Ceux qui nourrissent plutôt une aversion pour le risque détiennent nettement plus d'obligations structurellement conservatrices. Il est vrai que ces obligations ne génèrent pas un rendement élevé, mais elles présentent une corrélation négative avec les actions. Lorsque le vent conjoncturel change de direction, l'économie glisse en phase de récession, avec les conséquences négatives qui en découlent pour les cours des actions. Toutefois, l'on peut s'attendre dans le même temps à ce que les cours des obligations d'entreprise de haute qualité augmentent, ce qui assure un mouvement en sens inverse. Un tel équilibre est impossible à réaliser avec de l'argent liquide, car celui-ci est stable sans intérêt, alors que même avec des obligations sûres en francs, il est possible de gagner un rendement d'environ un pour cent net par an.

Plus l'appétit pour le risque augmente, plus cette part diminue dans le portefeuille et la part des titres à « risques accrus » augmente. Il s'agit plutôt d'obligations à court terme émises par des entreprises d'Europe occidentale. Le principal revenu de ces obligations est obtenu avec les primes de risque. C'est ainsi que l'on appelle la prime par rapport à une obligation d'État. La solution de fonds utilisée comprend typiquement des débiteurs comme les constructeurs de machines Bobst et Rieter, le groupe immobilier Implenia et la compagnie de croisières Norwegian Cruise Lines. Ce faisant, nous visons sur le long terme un rendement net supérieur de 2.5% par an au rendement des emprunts de la Confédération.

Immeubles et infrastructures

Pour les placements dans l'immobilier et l'infrastructure, l'environnement n'est pas seulement prometteur en raison du contexte de taux d'intérêt bas. Notre horizon de placement va au-delà des immeubles de rendement résidentiels classiques, qui rapportent actuellement en Suisse un rendement net d'environ 3% en moyenne. Il existe à nos yeux nettement plus d'opportunités chez les prestataires spécialisés (par exemple, Flughafen Zürich avec ses 130 immeubles dans la région de Zurich-Nord ainsi que le grand aéroport international de Noida en Inde), qui devraient permettre d'obtenir un rendement plus élevé.

Une entreprise qui s'est spécialisée de manière prometteuse dans les projets immobiliers à haut rendement est Swiss Life, qui est devenue l'un des plus importants investisseurs dans le domaine de l'immobilier et des infrastructures en Europe. Le secteur des infrastructures présente également des opportunités, par exemple dans les domaines des centres de données et de la logistique, mais également dans la production et la distribution d'énergie. Par exemple, dans son plan stratégique « Solutions 2030 », BKW se concentre davantage sur le marché en croissance de l'énergie. L'entreprise bernoise est le plus grand exploitant de réseau de distribution de Suisse avec 22'000 km de réseau de distribution, et approvisionne plus d'un million de personnes en électricité. Grâce à une action rentable et durable, elle devrait être en mesure d'exploiter les opportunités de croissance à long terme liées à l'efficacité énergétique et aux réseaux de distribution, avec une grande disponibilité du réseau. Dans ce but, la majeure partie du cash-flow opérationnel sera investie jusqu'en 2030 pour un total d'environ 4.0 milliards de francs, dont la moitié en Suisse, afin de réaliser ensuite un EBIT annuel de 1.0 milliard de francs. Il en résultera des rendements à long terme de l'ordre de 8% sur le capital investi.

Placements alternatifs

Nous prévoyons de bonnes années pour les placements sur les marchés privés orientés sur le long terme. Blackrock, le principal gestionnaire d'actifs au monde, a récemment consacré une perspective annuelle séparée à la classe d'actifs « Private Markets ». Selon l'analyse de Blackrock, les secteurs du Private Equity, du Private Credit, du Private Infrastructure et du Private Real Estate vont connaître une nouvelle ère de croissance dans les prochaines années. Les meilleurs jours pour les marchés privés seraient encore à venir, stimulés par une activité en investissements accrue, une baisse des coûts de financement et une demande plus élevée de capitaux à long terme. Blackrock considère que le Private Credit dépassera de plus en plus le crédit bancaire et que le Private Infrastructure connaîtra la croissance la plus rapide.

Des possibilités de diversification particulières sont offertes par des opportunités d'investissement très diverses. Sur le nombre total d'entreprises au chiffre d'affaires annuel supérieur à 250 millions de dollars, 86% sont en mains privées et seulement 14% sont cotées en bourse. Toute une série de changements profonds dans la démographie mondiale, la demande en énergie, la technologie numérique et les chaînes d'approvisionnement stimulent encore et encore les investissements sur les marchés privés. Et à travers tout cela évolue avec le prestataire suisse du marché Partners Group, un gestionnaire qui peut être classé dans le « top 10 » mondial. En collaboration avec Blackrock, Partners Group lance sur le marché une solution de modèle multi-marchés privés. Cette solution comprend du Private Equity, du Private Credit et des Real Assets au sein d'un seul portefeuille diversifié adapté au mix dans le domaine des solutions cotées. En fonction de la propension au risque, cela fait déjà quelques années que nous complétons nos solutions Zugerberg Finanz par des placements sur le marché privé. À partir de la classe de risque 2, nous misons sur ces classes d'actifs à hauteur de 4% puis l'allocation augmente jusqu'à la classe de risque 5. L'année dernière, le rendement total obtenu avec chaque véhicule de placement a oscillé entre 15% et 20%.

Newsletter Zugerberg Finanz

Recevez des nouvelles, des informations et des rapports financiers directement dans votre boîte e-mail. Pour ce faire, scannez simplement le QR Code ci-contre et inscrivez-vous avec votre adresse e-mail à la Newsletter Zugerberg Finanz.



Evolution des valeurs

Actions		(en CHF)	
		31/12/24	dep. 31/12/23
SMI	CHF	11'600.9	+4.2%
SPI	CHF	15'472.3	+6.2%
DAX	EUR	19'909.1	+20.4%
CAC 40	EUR	7'313.6	-1.8%
FTSE MIB	EUR	34'186.2	+14.1%
FTSE 100	GBP	8'121.0	+11.3%
EuroStoxx50	EUR	4'869.3	+9.1%
Dow Jones	USD	42'573.7	+21.8%
S&P 500	USD	5'906.9	+33.6%
Nasdaq Composite	USD	19'486.8	+40.0%
Nikkei 225	JPY	39'894.5	+15.2%
Sensex	INR	78'248.1	+13.7%
MSCI World	USD	3'718.9	+26.6%
MSCI EM	USD	1'078.4	+13.6%

Emprunts d'Etat

		31/12/24	dep. 31/12/23
SBI Dom Gov	CHF	186.9	+4.1%
US Treasury (Hedged CHF)	CHF	136.4	-3.7%
Eurozone Sov (Hedged CHF)	CHF	180.1	-0.8%

Obligations d'entreprise

		31/12/24	dep. 31/12/23
CHF IG Corp (AAA-BBB)	CHF	191.0	+5.1%
USD IG Corp (Hedged CHF)	CHF	184.4	-2.2%
USD HY Corp (Hedged CHF)	CHF	607.6	+3.6%
EUR IG Corp (Hedged CHF)	CHF	167.9	+2.0%
EUR HY Corp (Hedged CHF)	CHF	302.6	+5.4%

Placements alternatifs

		31/12/24	dep. 31/12/23
Or Spot CHF/kg	CHF	75'729.1	+34.5%
Commodity Index	USD	98.9	+8.1%
SXI SwissRealEstateFunds TR	CHF	2714.8	+16.0%

Devises

		31/12/24	dep. 31/12/23
US-Dollar/CHF	USD/CHF	0.9037	+7.4%
Euro/CHF	EUR/CHF	0.9405	+1.3%
100 yen japonais/CHF	JPY/CHF	0.5761	-3.4%
Livre sterling (GBP)/CHF	GBP/CHF	1.1343	+5.9%

Taux d'intérêt à court terme

		3 mois	prévision 12 M
CHF		0.46%	0.0%-0.3%
EUR		2.68%	1.5%-1.8%
USD		4.33%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme

		10 ans	prévision 12 M
CHF		0.34%	0.0%-0.3%
EUR		2.39%	1.5%-1.8%
USD		4.63%	3.8%-4.2%

Renchérissement

		2025P	2026P
Suisse		0.5%	0.5%
Zone euro		1.8%	1.8%
États-Unis		2.5%	2.3%

Économie (BIP real)

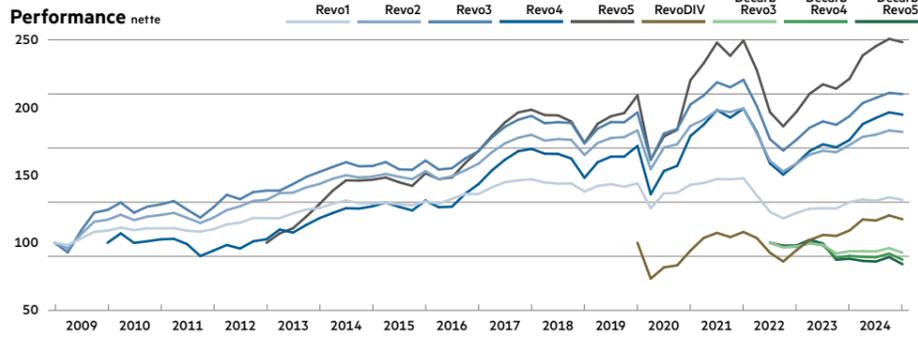
		2025P	2026P
Suisse		1.8%	1.8%
Zone euro		1.6%	1.7%
États-Unis		2.6%	2.4%
Global		3.0%	3.2%

Zugerberg Finanz Revo

Zugerberg Finanz Revo1 à Revo5, RevoDividendes, DecarbRevo3 à DecarbRevo5

Convient aux investisseurs avec des apports mensuels à partir de 100 CHF
ou aux placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Portefeuille au 31/12/2024	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
Liquidité	6%	6%	3%	2%	1%	1%	11%	6%	3%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	52%	32%	20%	8%	0%	0%	0%	0%	0%
Valeurs mobilières (risque accru)	20%	17%	17%	16%	11%	—	40%	30%	21%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	6%	7%	8%	8%	18%	7%	9%	11%
Actions et fonds d'actions	18%	35%	48%	60%	73%	75%	42%	55%	65%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—	—	—	—
Private Equity	—	4%	5%	6%	7%	6%	—	—	—



Année ¹	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%						
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%					
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%					
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%					
2013	6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	+28.6%				
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	+14.0%				
2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%	+3.2%				
2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%	+10.9%				
2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%	+18.2%				
2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%	-12.4%				
2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%	+20.2%				
2020	-0.7%	+1.8%	+3.0%	+4.3%	+5.4%	-5.8%			
2021	+3.3%	+7.0%	+9.0%	+11.3%	+13.3%	+14.6%			
2022	-17.3%	-20.5%	-20.1%	-20.4%	-21.1%	-12.5%	-2.6%	-2.9%	-2.0%
2023	+6.5%	+8.7%	+9.9%	+11.0%	+12.4%	+15.4%	-3.8%	-7.0%	-10.0%
2024	+1.3%	+5.6%	+8.4%	+10.7%	+12.2%	+7.7%	-1.1%	-3.0%	-4.6%

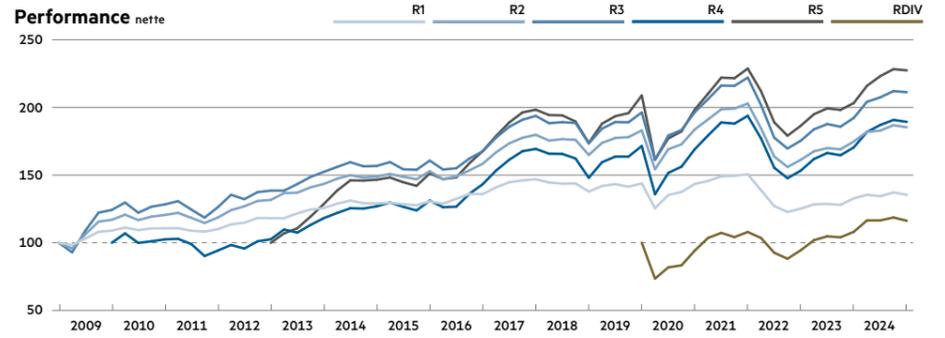
depuis le lancement ¹ jusqu'au 31/12/2024	Revo1	Revo2	Revo3	Revo4	Revo5	RevoDIV	Decarb Revo3	Decarb Revo4	Decarb Revo5
valeur moyenne p.a.	+1.7%	+3.8%	+4.7%	+4.5%	+7.9%	+3.2%	—	—	—
cumulatives	+31.7%	+81.8%	+109.9%	+94.7%	+148.2%	+17.4%	—	—	—

Zugerberg Finanz R

Zugerberg Finanz R1 à R5 et RDividendes

Convient aux investisseurs à partir d'une valeur de placement de 500'000 CHF.

Portefeuille au 31/12/2024	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
Liquidité	7%	6%	3%	2%	1%	1%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	52%	35%	20%	8%	0%	—
Valeurs mobilières (risque accru)	18%	17%	20%	16%	14%	—
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	5%	6%	8%	8%	18%
Actions et fonds d'actions	19%	34%	47%	60%	70%	75%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—
Private Equity	—	3%	4%	6%	7%	6%



Année ²	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
2009	+8.9%	+17.0%	+24.3%			
2010	+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%		
2011	-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%		
2012	+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%		
2013	6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%	+28.6%	
2014	+2.7%	+3.8%	+2.9%	+7.4%	+14.0%	
2015	+1.2%	+2.7%	+2.5%	+3.3%	+3.2%	
2016	+4.2%	+3.6%	+4.3%	+9.3%	+10.9%	
2017	+8.0%	+13.5%	+15.6%	+18.2%	+18.2%	
2018	-6.2%	-8.3%	-10.5%	-12.6%	-12.4%	
2019	+4.4%	+11.0%	+13.2%	+15.9%	+20.2%	
2020	-0.7%	+1.8%	+3.0%	+4.3%	+5.4%	-5.8%
2021	+3.3%	+7.0%	+9.0%	+11.3%	+13.3%	+14.6%
2022	-17.3%	-20.5%	-20.1%	-20.4%	-21.1%	-12.5%
2023	+6.5%	+8.7%	+9.9%	+11.0%	+12.4%	+15.4%
2024	+1.3%	+5.6%	+8.4%	+10.7%	+12.2%	+7.7%

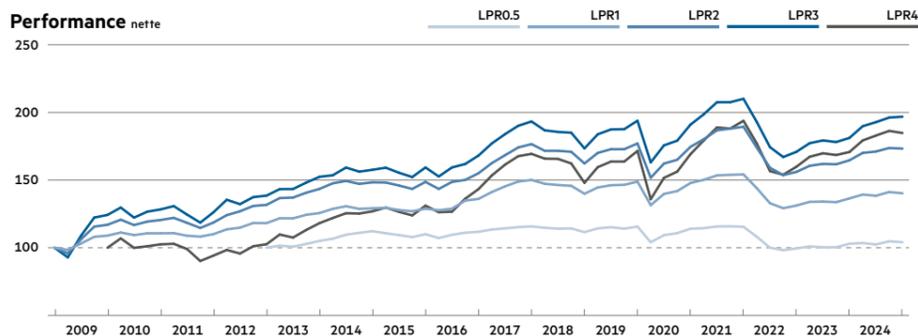
depuis le lancement ² jusqu'au 31/12/2024	R1	R2	R3	R4	R5	RDIV
valeur moyenne p.a.	+1.9%	+3.9%	+4.8%	+4.3%	+7.1%	+3.0%
cumulatives	+35.4%	+85.4%	+111.3%	+89.3%	+127.4%	+16.2%

Zugerberg Finanz libre passage

Zugerberg Finanz LPR0.5, LPR1 à LPR4

Convient pour des prestations de libre passage à partir de 5'000 CHF.

Portefeuille au 31/12/2024	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
Liquidité	10%	7%	4%	2%	2%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	71%	48%	37%	20%	8%
Valeurs mobilières (risque accru)	10%	11%	14%	20%	18%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	—	10%	10%	10%	8%
Actions et fonds d'actions	9%	19%	28%	38%	50%
ILS	—	5%	2%	1%	3%
Private Equity	—	—	5%	9%	11%



Année ³	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
2009		+8.9%	+17.0%	+24.3%	
2010		+1.6%	+3.0%	+3.3%	+2.5%
2011		-0.5%	-1.6%	-1.6%	-8.1%
2012		+7.4%	+11.0%	+9.7%	+8.9%
2013	+5.0%	+6.3%	+9.0%	+10.0%	+15.2%
2014	+6.9%	+2.8%	+3.4%	+3.4%	+7.4%
2015	-2.0%	-0.2%	+0.2%	+1.1%	+3.3%
2016	+1.6%	+5.6%	+4.3%	+5.5%	+9.3%
2017	+3.6%	+10.3%	+13.9%	+15.0%	+18.2%
2018	-3.7%	-6.8%	-8.1%	-10.3%	-12.6%
2019	+3.7%	+6.4%	+9.1%	+11.8%	+15.9%
2020	-1.4%	-0.7%	-1.4%	-1.5%	-1.4%
2021	+1.3%	+4.3%	+8.5%	+10.0%	+14.6%
2022	-13.9%	-14.9%	-17.6%	-18.6%	-17.5%
2023	+3.5%	+4.0%	+5.5%	+6.0%	+6.8%
2024	+1.1%	+2.8%	+5.2%	+8.7%	+8.2%

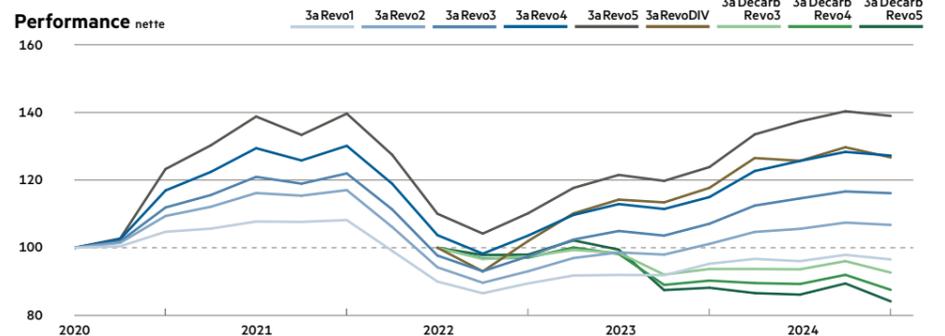
depuis le lancement ³ jusqu'au 31/12/2024	LPR0.5	LPR1	LPR2	LPR3	LPR4
valeur moyenne p.a.	+0.3%	+2.1%	+3.5%	+4.3%	+4.2%
cumulatives	+4.1%	+40.2%	+73.3%	+96.8%	+84.8%

Zugerberg Finanz 3a Revo

Zugerberg Finanz 3a Revo1 à 3a Revo5, 3a RevoDividendes, 3a DecarbRevo3 à 3a DecarbRevo5

Convient pour la prévoyance du pilier 3a avec des apports mensuels à partir de 100 CHF
ou des placements uniques à partir de 5'000 CHF.

Portefeuille au 31/12/2024	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
Liquidité	6%	6%	3%	2%	1%	1%	11%	6%	3%
Valeurs mobilières (p.ex. obligations)	52%	32%	20%	8%	0%	0%	0%	0%	0%
Valeurs mobilières (risque accru)	20%	17%	17%	16%	11%	—	40%	30%	21%
Actions et fonds immobiliers (infrastr. incl.)	4%	6%	7%	8%	8%	18%	7%	9%	11%
Actions et fonds d'actions	18%	35%	48%	60%	73%	75%	42%	55%	65%
ILS	—	0%	0%	0%	0%	—	—	—	—
Private Equity	—	4%	5%	6%	7%	6%	—	—	—



Année	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
2020	+4.7%	+9.4%	+11.9%	+16.9%	+23.2%				
2021	+3.3%	+7.0%	+9.0%	+11.3%	+13.3%				
2022	-17.3%	-20.5%	-20.1%	-20.4%	-21.1%	+2.0%	-2.6%	-2.9%	-2.0%
2023	+6.5%	+8.7%	+9.9%	+11.0%	+12.4%	+15.4%	-3.8%	-7.0%	-10.0%
2024	+1.3%	+5.6%	+8.4%	+10.7%	+12.2%	+7.7%	-1.1%	-3.0%	-4.6%

depuis le lancement jusqu'au 31/12/2024	3a Revo1	3a Revo2	3a Revo3	3a Revo4	3a Revo5	RevoDIV	3a Decarb Revo3	3a Decarb Revo4	3a Decarb Revo5
valeur moyenne p.a.	-0.8%	+1.5%	+3.4%	+5.5%	+7.6%	—	—	—	—
cumulatives	-3.5%	+6.7%	+16.1%	+27.2%	+39.0%	—	—	—	—

Zugerberg Finanz fêtera bientôt ses 25 ans



Agenda

Séances d'information pour particuliers (en suisse-allemand)

Jeudi 20 février 2025 – Lüssihof Zoug

Jeudi 3 avril 2025 – Lüssihof Zoug

Jeudi 26 juin 2025 – Lüssihof Zoug

Jeudi 11 septembre 2025 – Lüssihof Zoug

Jeudi 20 novembre 2025 – Lüssihof Zoug

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz
à l'intention des jeunes

Samedi 1er mars 2025 – Atelier 1

Samedi 8 mars 2025 – Atelier 2

Séances d'information pour particuliers (en anglais)

Jeudi 27 mars 2025 – Lüssihof Zoug

Zugerberg Finanz Kids Day

Mercredi 28 mai 2025 – Complexe sportif d'Eschfeld,
Steinhausen

Conseil consultatif en matière économique et financière
de Zugerberg Finanz

Mardi 10 juin 2025 – KKL Lucerne

Jeudi 12 juin 2025 – Theater Casino de Zoug

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz

Vendredi 22 août 2025

Vous trouverez plus d'informations et les modalités
d'inscription sur :

www.zugerberg-finanz.ch/agenda

Un grand MERCI !

Le 20 avril prochain, Zugerberg Finanz fêtera ses 25 années d'existence. Celui qui a débuté en 2000 sous forme d'entreprise unipersonnelle est devenu aujourd'hui l'un des plus importants gestionnaires de fortune indépendants de Suisse, avec des actifs sous gestion s'élevant à 4.5 milliards de francs et plus de 70 collaborateurs.

Nous tenons à adresser tous nos remerciements à nos clientes et clients ainsi qu'à nos partenaires. Sans vous, ce voyage et cette évolution incroyables n'auraient pas été possibles. Un grand merci pour la confiance que vous nous témoignez.



L'ensemble des indications publiées ici le sont à des fins d'information uniquement et ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation de quelque nature que ce soit. La présente publication se fonde sur des sources publiques que nous considérons comme fiables et suffisamment précises. Nous ne fournissons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou à l'exhaustivité de ces informations. Cette publication s'adresse exclusivement à des clients/personnes intéressées en Suisse et les mentions légales publiées dans l'impression du site www.zugerberg-finanz.ch sont applicables. La performance affichée est celle du portefeuille modèle. En raison du caractère dynamique de l'activité de gestion, la structure effective du dépôt concerné et la performance qui en découle sont susceptibles de diverger de ce portefeuille modèle et dépendent de la date et du montant de l'investissement. Ceci vaut en particulier lors de la première année

de l'investissement en raison de l'entrée échelonnée sur le marché. Seule est déterminante la performance effective qui ressort de l'extrait de compte ou de dépôt de la banque de dépôt ou de la fondation. *Les performances indiquées de Zugerberg Finanz Revo ont été reprises jusqu'au 30/06/2020 (lancement de Zugerberg Finanz Revo1-5) et au 30/06/2022 (lancement de Zugerberg Finanz Revo Dividendes) de Zugerberg Finanz R. *La performance historique de Zugerberg Finanz R se base en partie sur la structure des portefeuilles selon des critères d'investissement actuels avec des données issues du passé. Dans ce cadre, l'évolution fournit un aperçu indicatif du succès possible du portefeuille, si celui-ci avait été placé sous sa forme actuelle dans le passé depuis l'année 2009. Depuis le 01/01/2012, il s'agit de la performance effective du portefeuille. *Les performances indiquées de Zugerberg Finanz LPR ont été reprises jusqu'au 31/12/2013

(lancement de Zugerberg Finanz LPR1-3) et jusqu'au 31/01/2022 (lancement de Zugerberg Finanz LPR4) de Zugerberg Finanz R. La performance indiquée est nette, après déduction de l'ensemble des frais encourus, hors coûts de clôture. L'ensemble des données relatives à la performance sont de nature indicative et se réfèrent au passé. Elles ne permettent d'effectuer aucun pronostic garanti pour l'avenir. Mention d'impression: Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, CH-6302 Zoug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; Cours de clôture au 31/12/2024; Données économiques au 31/12/2024, prévisions économiques du 31/12/2024. Toute reproduction (même partielle) est autorisée uniquement avec indication de la source.