



*« Laissez l'argent travailler pour vous »*

## **Newsletter Décembre 2025**

### **Introduction à la newsletter :**

#### **Une fin d'année sous tension mais pleine d'opportunités**

Bienvenue dans cette édition de décembre 2025 de notre newsletter. Après 11 mois marqués par la guerre tarifaire menée par l'administration Trump, des tensions géopolitiques persistantes et une volatilité accrue sur les marchés, la bourse suisse se dirige vers une fin d'année combinant résilience et prudence.

#### **Rétrospective novembre 2025**

- Accalmie relative sur le front commercial : Le mois de novembre a été marqué par une pause dans l'escalade tarifaire entre les États-Unis et l'Europe. Un accord douanier entre la Suisse et les USA pour ramener les tarifs à 15% a été conclu le 14 novembre mais n'est pas encore appliqué au moment d'écrire ces lignes.
- Un vote au sénat a permis de mettre fin au plus long Shutdown de l'histoire américaine. Sur cette annonce le SMI a repris 1.28% la séance suivante.
- SMI en progression : Soutenu par les secteurs défensifs, le SMI a gagné près de 1,8 % sur le mois. Les investisseurs ont privilégié les valeurs de qualité, moins exposées aux tensions internationales.
- Pharma toujours en tête : Roche, Novartis et Sandoz ont poursuivi leur belle dynamique. Sandoz, en particulier, a surpris positivement avec une croissance supérieure aux attentes. Roche a également progressé grâce à des succès cliniques importants dans la recherche contre la sclérose en plaque.
- Exportateurs encore sous pression : ABB, Richemont et Logitech continuent de souffrir de la force du franc suisse, qui s'est encore apprécié en réaction aux incertitudes géopolitiques.
- Banques en léger repli : UBS et Julius Baer ont connu un mois mitigé, pénalisées par la volatilité des marchés financiers. Julius Baer a annoncé de nouvelles provisions inattendues ce qui a mis de la pression sur le titre mais nous espérons que ce sera bientôt la sortie du tunnel.

- Énergie et matières premières : Le prix du pétrole est resté élevé en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient, impactant les coûts de production de nombreux groupes industriels.
- Les spéculations vont bons trains concernant une éventuelle bulle relative à l'intelligence artificielle. Les retours sur investissements sont-ils à la hauteur des injections de capital massifs dans ce secteur ? Le danger est potentiellement dû au fait que certaines entreprises s'endettent fortement pour s'équiper et la circularité des investissements gonflent les bilans sans forcément apporter de valeur ajoutée. Michael Burry a-t-il raison ? Nous verrons bien.

## **Perspectives pour décembre 2025**

- Marchés en mode “fin d’année” : Historiquement, décembre est propice à des mouvements de consolidation et au fameux rallye de fin d’année mais la volatilité pourrait rester présente si des annonces politiques inattendues surviennent.
- Focus sur la FED et la BNS : Les dernières réunions de politique monétaire de l’année seront très attendues. Toute indication sur les taux pour 2026 pourrait influencer les devises et les marchés.
- Guerre tarifaire : statu quo ou reprise ? : Les négociations entre Washington et Bruxelles se poursuivent. Le moindre signe d’ouverture ou, au contraire, de durcissement pourra déclencher des réactions significatives.
- Tensions géopolitiques au Moyen-Orient : Le risque d’escalade reste élevé. Les investisseurs doivent suivre de près l’évolution du prix du baril.
- Résultats annuels en ligne de mire : Les entreprises commencent à préparer leurs annonces pour janvier-février 2026. Les guidances préliminaires pourraient donner le ton.

## **Conseils d’investissement**

- Privilégier les valeurs défensives : La prudence a fait ses preuves. Restons patients et construisons nos portefeuilles de manière sûre et durable.
- Exploiter les opportunités de fin d’année : Les replis ponctuels sur les valeurs de qualité peuvent constituer de bons points d’entrée avant 2026.
- Rester attentif au franc suisse : Sa force persistante peut offrir des opportunités sur certaines valeurs exportatrices momentanément sous-évaluées.
- Garder une vision long terme : Malgré la volatilité, la bourse suisse demeure un marché solide, soutenu par des entreprises internationales de premier plan.

**Nous espérons que cette analyse vous accompagnera utilement pour entamer la dernière ligne droite de 2025 avec clarté et stratégie.**

**Bonne lecture et bons investissements !**



B. Kicht — HEDGEYE