

Swinvest

COMMENTAIRE

MENSUEL

Mars 2025

REVUE DES MARCHÉS

Coup de canon européen

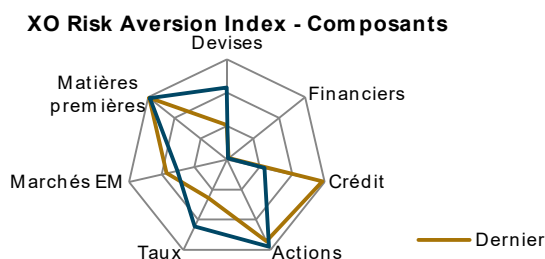
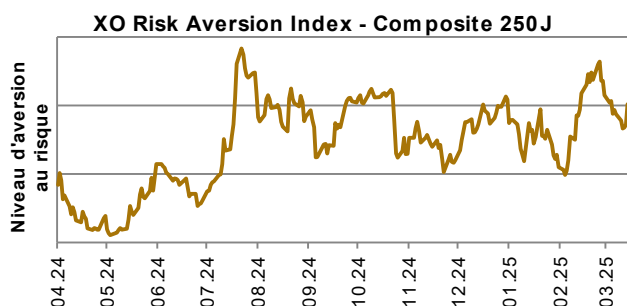
Les négociations de paix entre Etats-Unis et Russie quant au conflit ukrainien conduisent les européens à montrer les muscles et monter les dépenses militaires. Ceci a pour conséquence de doper les marchés européens qui confirment leur large surperformance sur l'année par rapport aux marchés américains. La Suisse comme l'Europe affichent des performances approchant 10% alors que les marchés US sont en net retrait. Les Etats-Unis sont en particulier affectés par le comportement des titres technologiques, délaissés par les investisseurs en ce début d'année. C'est ainsi un retour des titres « *value* » au détriment des titres « *growth* ».

Les taux d'intérêt sont en hausse sur le mois alors même que la BCE et la BNS ont baissé leurs taux directeurs. Cette hausse des taux long terme affectent les performances obligataires, notamment sur le marché suisse. L'immobilier baisse également mais reste positif sur l'année.

L'USD se déprécie contre CHF alors que l'EUR se reprend. Le JPY est en baisse de 5% depuis le 1^{er} janvier. Les matières progressent avec un pétrole qui baisse en raison des incertitudes quant à l'activité économique et l'or qui poursuit son bon début d'année.

Après un pic de risque en début de mois, l'indicateur de risque revient en zone médiane. Les sous-indices crédit, matières premières et actions sont les plus risqués actuellement.

	Valeur	mars	2025
Marchés actions			
Suisse (SMI)	12 598	-3.12%	8.60%
Etats-Unis (S&P500)	5 612	-5.75%	-4.59%
Europe (Euro Stoxx 50)	12 535	-3.84%	7.53%
Japon (Nikkei)	35 618	-4.14%	-10.72%
Chine (Shanghai SE)	3 336	0.45%	-0.48%
Marchés mondiaux (MSCI World)		-4.45%	-1.79%
Marchés émergent (MSCI EM)		0.63%	2.93%
Secteurs			
Consommation (discrétionnaire)		-8.24%	-10.47%
Energie		4.35%	9.17%
Finance		-2.74%	5.54%
Santé		-2.60%	4.58%
Technologie		-8.94%	-12.04%
Facteurs			
MSCI Small Caps		-3.55%	-4.37%
MSCI Large Caps		-4.39%	-1.93%
MSCI Value		-1.29%	4.18%
MSCI Growth		-6.87%	-6.99%
Volatilité		22.28%	
Marchés de taux			
			Δ
Immobilier suisse (coté)		-0.06%	1.92%
Obligations suisses		-0.63%	-1.38%
Obligations monde		-0.74%	0.20%
Tx suisse à 10 ans		0.58%	0.25%
Tx suisse à 2 ans		0.15%	0.10%
Tx US à 10 ans		4.21%	-0.36%
Tx US à 2 ans		3.88%	-0.36%
Monnaies			
USD/CHF	0.884	-2.07%	-2.58%
EUR/CHF	0.956	2.04%	1.77%
GBP/CHF	1.142	0.49%	0.46%
EUR/USD	1.081	4.21%	4.47%
JPY/USD	149.900	-0.48%	-4.75%
Alternatif			
Matières premières		2.90%	4.89%
Pétrole	71	2.47%	-0.33%
Or	3 118	9.09%	18.80%
Bitcoin	83 289	-0.37%	-11.36%
Ethereum	1 840	-16.70%	-45.20%



REVUE ÉCONOMIQUE

L'Europe en ordre de bataille

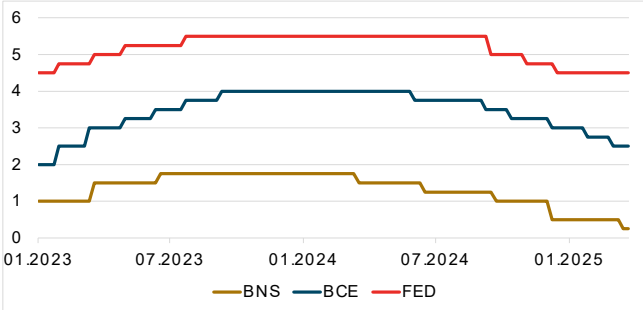
Une fois n'est pas coutume, c'est sur l'Europe que les regards des intervenants économiques se tournent en ce mois de mars. Les élections allemandes ont permis à une nouvelle coalition d'émerger. Les carcans budgétaires allemands, et en particulier les règles du frein à l'endettement, semblent exploser sous la pression du patronat. Un plan de 500 milliards pour l'infrastructure va être mis en place. Un plan de défense européen est également en discussion au sein de l'UE. La France et l'Allemagne cherchent à créer une Europe de la défense, 80 ans après les premières discussions sur le sujet... Des chiffres de 800 milliards sont évoqués.

La faible croissance en Europe et un niveau d'inflation stable ont conduit la BCE une nouvelle fois à baisser ses taux pour atteindre 2.5%. La présidente de la banque centrale s'attend désormais à une inflation plus importante et pourrait décider de mettre fin à son cycle d'assouplissement monétaire. La BNS a également baissé ses taux à 0.25% sous pression de la décélération d'une inflation déjà faible. Les taux des obligations de la Confédération fleurissent désormais avec le 0%.

Seule la FED a donc conservé son niveau de taux directeur sur le mois de mars et affiche une politique divergente par rapport aux européens. Néanmoins le discours du président de la FED laisse désormais entrevoir la reprise d'une baisse de taux, dès l'incertitude sur les barrières tarifaires levée. Un discours probablement

influencé par les chiffres d'inflation qui se réduisent à nouveau aux Etats-Unis avec un IPC à 2.8% en février.

Taux directeurs



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Les discussions sur le budget aux Etats-Unis sont intenses. L'enjeu est de trouver un équilibre financier permettant à Donald Trump de mettre en œuvre sa réforme fiscale (suppression des impôts pour les ménages les moins riches en particulier).

La consommation rebondit en Chine plus rapidement que prévu en ce début d'année. Ceci permet de compenser l'impact des droits de douane américains sur les exportations chinoises. La faible inflation a en effet conduit le gouvernement à dévoiler un plan d'action spécial pour stimuler la consommation dans le pays. Les lignes directrices de ce plan prévoient des mesures telles que la stabilisation des marchés boursiers et immobiliers et des incitations pour augmenter le taux de natalité (garde d'enfants, augmentation des salaires,...). Le PIB chinois devrait donc progresser en 2025.

	Etats-Unis			EuroZone			Suisse		
	Dernier	Δ 2025		Dernier	Δ 2025		Dernier	Δ 2025	
Prix et taux									
IPC	3.10%	-0.10%	□	2.30%	-0.10%	□	0.30%	-0.30%	□
Taux directeur banque centrale	4.50%	0.00%		2.50%	-0.50%	□	0.25%	-0.25%	□
Tx à 10 ans	4.21%	-0.36%		2.74%	0.37%		0.58%	0.25%	
Tx à 2 ans	3.88%	-0.36%		2.05%	-0.03%		0.15%	0.10%	
Croissance et indicateurs									
PIB	2.50%	✓	0.00%	0.20%	✓	0.00%	1.50%	✓	0.00%
Croissance estimée	2.13%	✓		1.27%	✓		1.69%	✓	
Richmond (0)	-4	✗	6						
PMI (/50)	53.5	✓	-1.9	50.4	✓	0.8	49.6	✗	2.6
Philadelphia (/0)	12.5	✓	23.4						
Emploi									
Chômage	4.10%			6.20%			2.70%		
Taux de participation	62.40%	-0.1							
Etat (%PIB)									
Budget	-6.92%	0.00%		-3.40%	0.17%		0.31%	0.00%	
Balance courante	-3.81%	0.00%		2.82%	0.00%		5.07%	0.00%	
Dette	121.53%			87.40%			33.32%		

LANGUE DU MONDE ET MONDE DE LANGUES

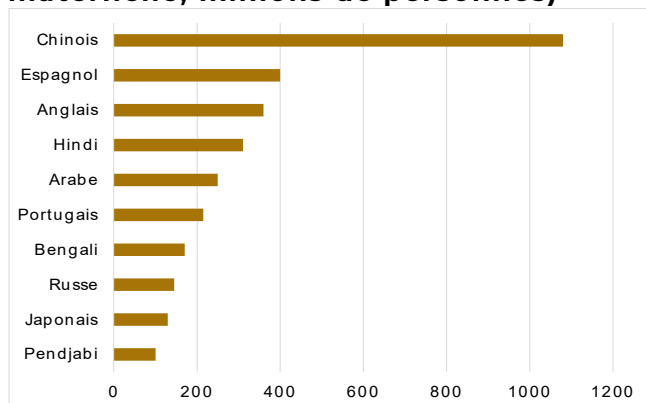
Même si le chinois est la langue maternelle la plus parlée au monde, rien n'échappe à la domination de l'anglais qui reste la langue économique, diplomatique ou technologique.

Les langues, outil géopolitique

Le début de la guerre en Ukraine marque un tournant géopolitique majeur. Depuis 2022 les pays des BRICS accélèrent les outils de multilatéralisme. Le monde tel que conçu au sortir de la seconde guerre mondiale est en train de changer. Les pays dits émergents ou non alignés à l'Occident renforcent leur coopération, envisagent de créer une monnaie commune, augmentent leurs réserves d'or, réduisent l'utilisation de l'USD dans leurs échanges, cherchent l'autonomie dans les matières premières,...

Symbole du changement de monde, les pourparlers de paix n'ont pas lieu en Suisse mais en Arabie Saoudite. Alors que la Suisse avait été régulièrement un choix évident pour la diplomatie internationale (siège de l'ONU, accords de Genève de 1954 sur la guerre d'Indochine, Conférence de Genève de 1985 entre les présidents Reagan et Gorbatchev et tant d'autres), la reprise des paquets de sanctions de l'Union Européenne contre la Russie laisse la porte ouverte à d'autres pays. La Suisse a toujours fait valoir, en dehors de sa neutralité et ses bons offices, un plurilinguisme indispensable à la diplomatie. Ceci est aujourd'hui insuffisant dans un nouveau monde où la Chine, le monde arabe ou la Russie entendent peser, tant économiquement, politiquement, culturellement ou diplomatiquement.

Nombre de locuteurs (langue maternelle, millions de personnes)



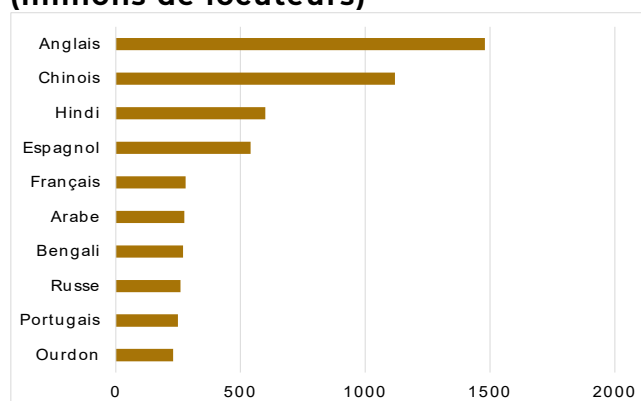
Source : Babbel, XO Investments SA

Le français et l'anglais sont les deux langues de

travail de l'ONU, qui a défini 6 langues officielles : anglais, français, espagnol, chinois, russe et arabe (à partir de 1973). Ce choix représente non seulement les vainqueurs de la seconde guerre mondiale mais surtout les grandes langues utilisées dans le monde.

Alors que le chinois est la première langue parlée en tant que langue maternelle, c'est l'anglais qui est la langue la plus parlée dans le monde avec près de 1.5 milliards de locuteurs. L'Hindi est la 3^{ème} langue la plus parlée au monde mais ses nombreuses variantes compliquent sa reconnaissance internationale.

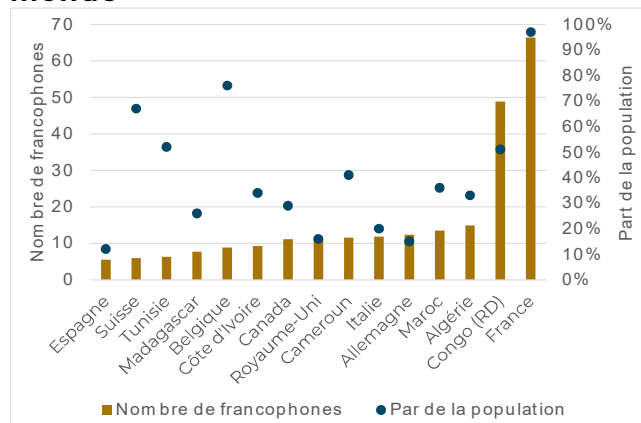
Langues parlées dans le monde (millions de locuteurs)



Source : Ethnologue 2022, XO Investments SA

Le français reste très utilisé dans un très grand nombre de pays. Le Congo est le premier pays francophone en dehors de la France en termes de locuteurs avec 50 millions de personnes pour 50% de sa population.

Nombre de francophones dans le monde



Source : Statista, XO Investments SA

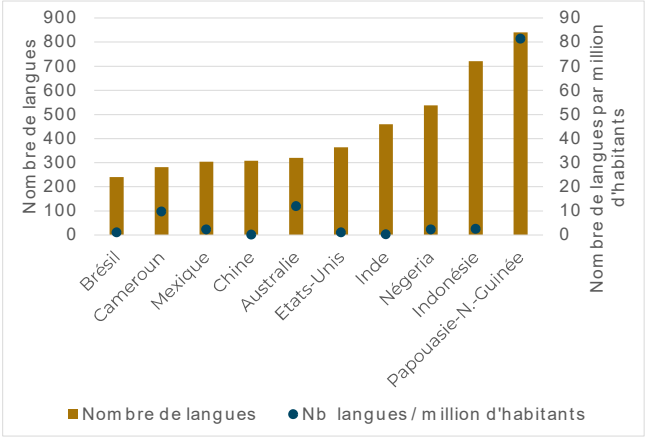
Diversité et adaptabilité

6 langues pour l'ONU dans un univers multiple. La diversité des peuples a créé une grande variété de langues dans le monde. Près de 7'000 sont recensées avec parfois des formats oraux uniquement, en particulier en Afrique. Parmi les langues du monde :

- 50% sont menacées de disparition ;
- 96% d'entre elles sont parlées par 4% de la population mondiale ;
- 90% ne sont pas représentées sur internet ;

C'est la Papouasie Nouvelle-Guinée qui recense le plus de langues avec près de 800, soit 80 langues par millions d'habitants dans le pays. L'Indonésie, le Nigéria ou l'Inde sont également très riches linguistiquement.

Nombre de langues par pays



Source : Statista, XO Investments SA

Les gouvernements des pays concentrent leurs activités et communication dans un nombre plus restreint de langues officielles. Alors que 130 pays n'ont qu'une langue officielle, certains en ont jusqu'à 37 comme la Bolivie !

Nombre de langues officielles

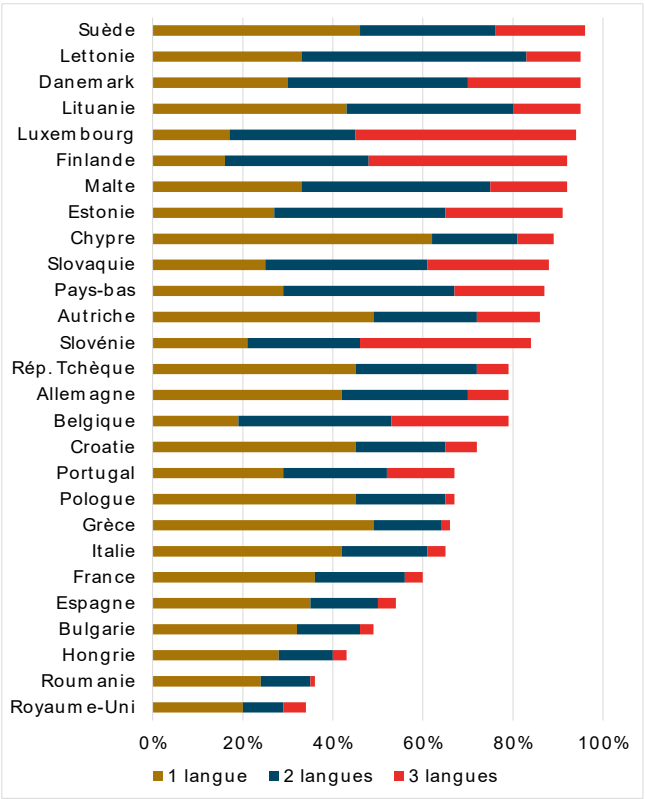
Nombre de langues officielles	Pays
37	Bolivie
22	Inde
16	Zimbabwe
13	Mali
11	Afrique du Sud
5	Ethiopie
4	Suisse, Burkina Faso, Papouasie Nouvelle Guinée, Rwanda, Singapour
3	Belgique, Bosnie, Burundi, île Christmas, Comores, Guinée, Fidji, Luxembourg, Nouvelle Zélande, Seychelles, Somaliland, Transnitrie, Vanuatu

Source : Wikiland, XO Investments SA

La Suisse, la Belgique, le Luxembourg, Singapour ou la Nouvelle Zélande sont les pays les plus riches tant en termes économiques que linguistiques.

L'apprentissage des langues est très différent d'un pays à l'autre. Les pays du nord de l'Europe sont les pays où la population apprend le plus de langues étrangères, permettant à ces nations d'être au centre de nombreux échanges. 95% de la population suédoise parle au moins une langue étrangère, 75% en parle au moins deux. Des statistiques très éloignées du Royaume-Uni ou des Etats-Unis dont la population multilingue n'atteint que 20%. Le poids économique de l'anglais poussant inévitablement les anglophones à ne pas apprendre d'autre langue.

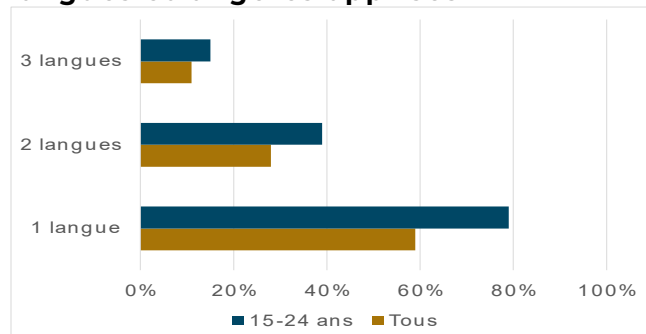
% de personnes parlant une ou plusieurs langues étrangères apprises dans l'UE



Source : Statista, Eurostat, XO Investments SA

59% de la population européenne parle une deuxième langue, un chiffre qui augmente au fil des décennies et qui est encore plus important chez les plus jeunes. 79% des 15-24 ans en Europe parlent 2 langues au moins.

% d'Européens parlant une ou plusieurs langues étrangères apprises



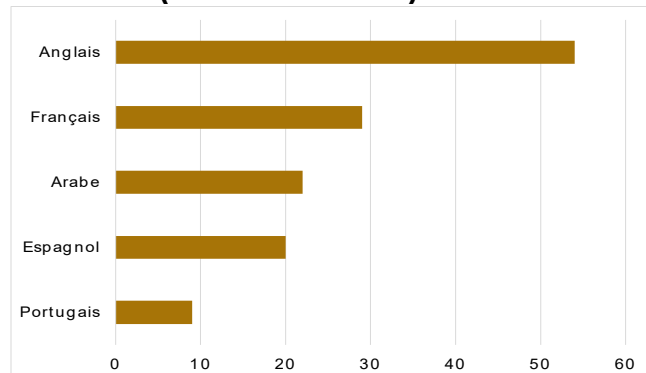
Source : Statista, Eurostat, XO Investments SA

Influence des langues

Même si le chinois est la langue maternelle la plus parlée au monde, son influence est inférieure à l'anglais. L'influence mondiale d'une langue peut être mesurée à travers de nombreux aspects : locuteurs natifs ou non natifs, poids économiques, impact culturel, utilisation internationale,...

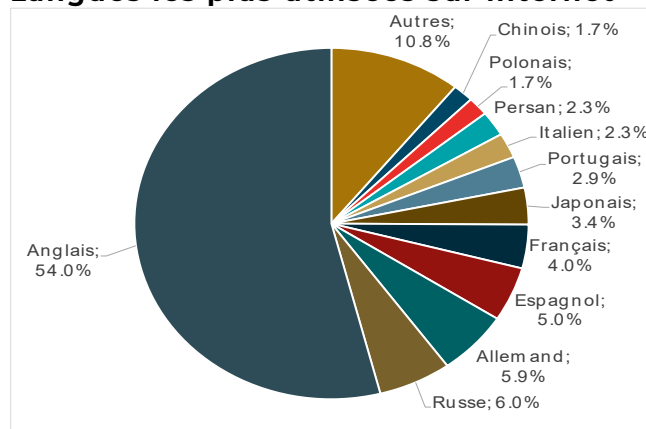
Le français par exemple avec 29 pays l'utilisant comme langue officielle contre 54 pour l'anglais est de-facto une langue diplomatique. L'anglais quant à lui est la langue la plus utilisée au niveau électronique ou scientifique.

Nombre de pays ayant pour langue officielle (ou co-officielle)



Source : www.globe-trotting.com, XO Investments SA

Langues les plus utilisées sur internet



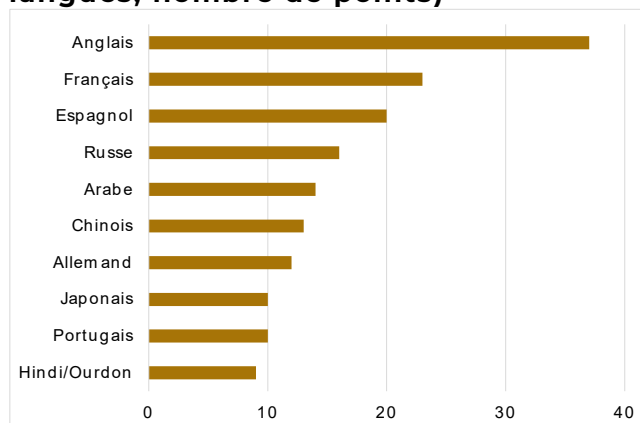
Source : Statista, Ethnologue, XO Investments SA

En 1997 le linguiste George Weber proposa un système de notation pour établir les 10 langues les plus influentes dans le monde. Il utilisa 6 critères :

- La langue maternelle (4 points max) ;
- La seconde langue (6) ;
- Le pouvoir économique des pays utilisant une langue (8) ;
- Nombre de domaines majeurs de l'activité humaine dans lesquels la langue est importante (8) ;
- Nombre de pays et leur population utilisant une langue (7) ;
- Prestige socio-culturel d'une langue (4 points maximum + 1 point si la langue est langue officielle des Nations Unies) ;

Son classement établit l'anglais comme langue dominante actuellement suivi par le français et l'espagnol. L'hindi, pourtant 3^{ème} langue la plus parlée au monde figure au 10^{ème} rang alors que l'allemand est en 7^{ème} position.

Classement Weber (influence des langues, nombre de points)



Source : Lingua Francese Università di Macerata, Gaspard Roussy, XO Investments SA

Le monde, aujourd'hui dominé par l'anglais, rend indispensable sa maîtrise pour les affaires ou la diplomatie. Mais les changements géopolitiques pourraient faire du chinois, du russe ou de l'arabe les langues de prochaines décennies. C'est ce que les pourparlers de paix en Arabie Saoudite pour le conflit en Ukraine pourraient nous enseigner dans un basculement des influences et des pouvoirs.

« Si vous parlez à un homme dans une langue qu'il comprend, vous parlez à sa tête. Si vous lui parlez dans sa langue, vous parlez à son cœur ».

Nelson Mandela