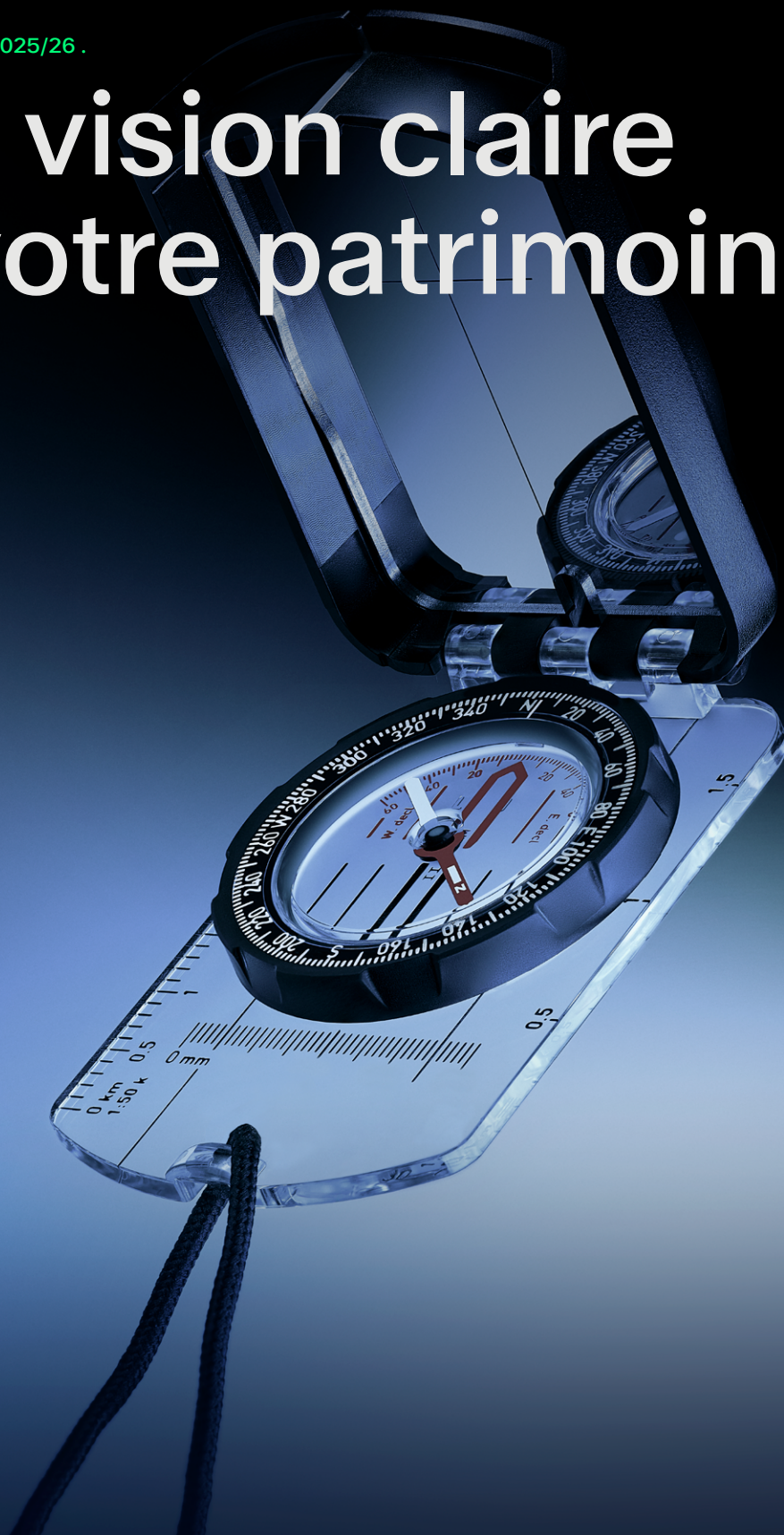


Analyse de scénarios 2025/26 .

Une vision claire de votre patrimoine



Sommaire

3	Avant-propos
4	Principes
5	Trois scénarios – Aperçu
6	Janine Simonet – La cliente privée
7	Pierre Moulin – L'entrepreneur
8	Good Foundation – La fondation
9	Analyse de scénarios – maintenant en ligne
10	Questions stratégiques

Avant-propos

Cher lecteur, chère lectrice,

Le monde évolue à une vitesse remarquable. Avons-nous assisté au passage de témoin de l'Amérique vers la Chine ? La montée rapide de l'intelligence artificielle nous conduira-t-elle vers une nouvelle ère de prospérité ou se terminera-t-elle par un effondrement brutal ? Aucune de ces questions ne peut recevoir de réponse certaine. Ce que nous pouvons faire, en revanche, est de positionner votre patrimoine afin que vous puissiez atteindre vos objectifs financiers, quoi qu'il advienne.

Chez Zwei Wealth, nous réalisons chaque année une analyse de scénarios personnalisée pour chaque client afin de déterminer si la stratégie d'investissement doit être ajustée. Cette analyse montre comment votre patrimoine pourrait réagir dans différentes conditions de marché – des plus optimistes aux plus prudentes – et permet d'identifier la combinaison idéale d'actifs pour chaque situation.

Ce document présente les principes de l'analyse de scénarios et, à l'aide d'exemples clients, illustre concrètement ce à quoi une telle analyse peut ressembler. Les hypothèses utilisées ont été adaptées aux conditions de marché les plus récentes. De plus, l'analyse de scénarios a désormais été intégrée à notre plateforme Wealth Office, vous permettant de consulter des analyses mises à jour tout au long de l'année.

Comme le disait Benjamin Franklin : « Un gramme de prévention vaut un kilo de guérison. » La préparation est payante. Dans un monde en constante évolution, il vaut mieux être prêt à toute éventualité plutôt que de se fier à des prévisions incertaines.

Cordialement,
L'équipe Zwei Wealth

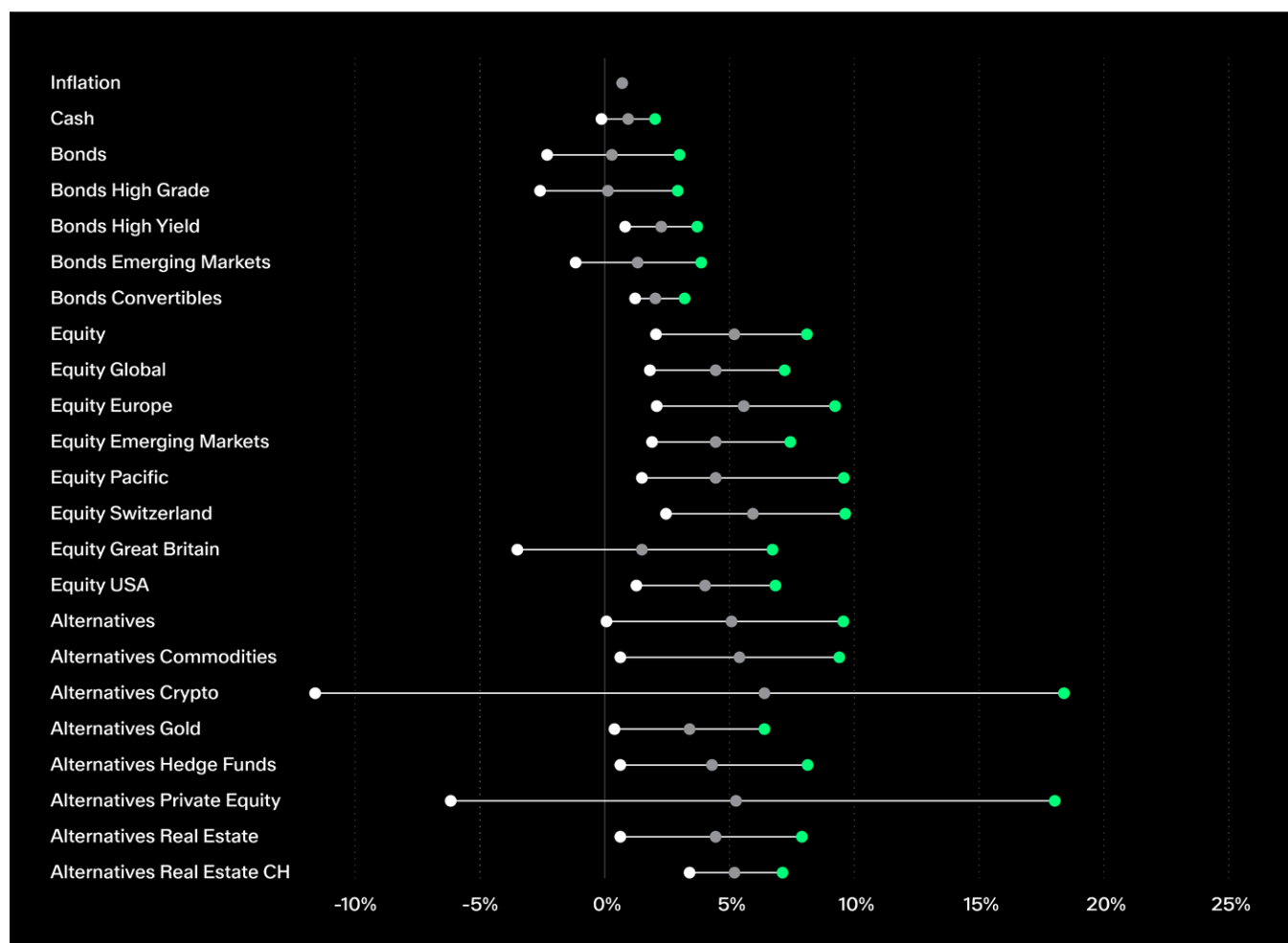
Principes

Chaque année, nous retrouvons la même vérité : l'avenir des marchés financiers ne peut être prédit que de manière très limitée. Les prévisions de performance du marché – en particulier sur une seule année – doivent être considérées avec prudence. Les rendements attendus présentent une large amplitude. Selon les calculs de BlackRock, sur les dix prochaines années, la dispersion moyenne des rendements attendus pour l'ensemble des classes d'actifs courantes est de 7,5 % par an.

Cette incertitude considérable rend l'analyse de scénarios indispensable. Prenons l'exemple des actions suisses : le rendement projeté est de +6,2 % par an. Cependant, cette projection comporte une dispersion de 7,2 %. Le rendement annuel moyen attendu sur les dix prochaines années se situe donc entre 2,7 % et 9,9 %. Se baser uniquement sur la moyenne de 6,2 % ne permet pas une planification robuste.

Le graphique ci-dessous résume les hypothèses de rendement utilisées pour l'analyse de scénarios. Celles-ci reposent sur les « Capital Market Assumptions » de BlackRock, les projections d'inflation de la Réserve fédérale américaine et les prévisions immobilières suisses de Wüest & Partner. Pour chaque classe d'actifs et devise de référence, trois valeurs (haute, moyenne, basse) sont définies. Ces valeurs sont utilisées dans les trois scénarios et combinées aux flux de liquidité propres à chaque client.

Par rapport aux prévisions de l'année dernière, on constate une baisse nette des rendements attendus sur la plupart des classes d'actifs. En moyenne, les hypothèses de rendement ont diminué de 0,95 %. Les ajustements les plus marqués concernent le Private Equity, les actions britanniques et les actions américaines.



Trois scénarios – Aperçu

Scénario 1 – Une nouvelle phase de croissance

L'économie mondiale retrouve des taux de croissance plus élevés. Les progrès technologiques entraînent des gains de productivité significatifs, soutenant une expansion économique durable. L'analyse utilise la borne supérieure des rendements attendus pour chaque classe d'actifs sur un horizon de dix ans. Il s'agit du scénario le plus optimiste.

Scénario 2 – Attentes de marché

La croissance économique suit sa tendance de long terme. Aucune crise financière majeure ne se produit au cours de la prochaine décennie. L'analyse repose sur les rendements moyens attendus sur dix ans, tels que présentés à la page précédente. Ce scénario correspond au point médian des attentes.

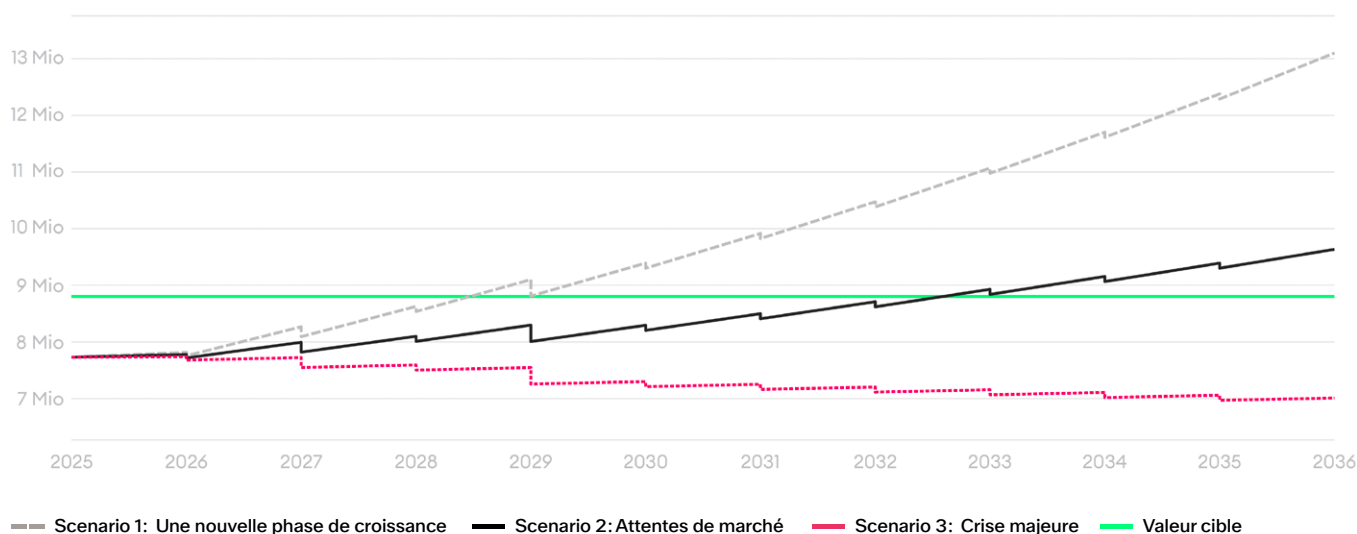
Scénario 3 – Crise majeure

L'économie mondiale traverse une récession profonde et prolongée. Les conditions économiques se détériorent et pèsent durablement sur la croissance. L'analyse utilise la borne inférieure des rendements attendus sur dix ans. Il s'agit du scénario le plus pessimiste.

Janine Simonet – La cliente privée

Janine Simonet possède un patrimoine total de 7,7 millions CHF, incluant l'immobilier. Il y a plusieurs années, elle a reçu un héritage important initialement géré par une banque cantonale. Il y a quatre ans, elle a décidé de restructurer sa gestion de patrimoine et de créer son propre Wealth Office. Aujourd'hui, elle poursuit trois objectifs : maintenir son niveau

de vie, préparer sa retraite et assurer la transmission du patrimoine à la génération suivante. Au-delà de ses revenus annuels de 90 000 CHF, elle souhaite préserver le pouvoir d'achat de son patrimoine et générer un rendement cible de 6 % par an pour la prochaine génération.



Analyse

L'analyse de scénarios montre que la stratégie actuelle de Janine Simonet est globalement adaptée pour atteindre ses objectifs financiers. La valeur cible (ligne verte) reste atteignable, même en tenant compte des retraits annuels de 90 000 CHF. Dans les scénarios 1 et 2, elle peut couvrir ses dépenses courantes et continuer à faire croître son patrimoine. Dans le scénario de crise (scénario 3), son patrimoine se contracterait, mais cela resterait gérable au moins jusqu'en 2036 et au-delà.

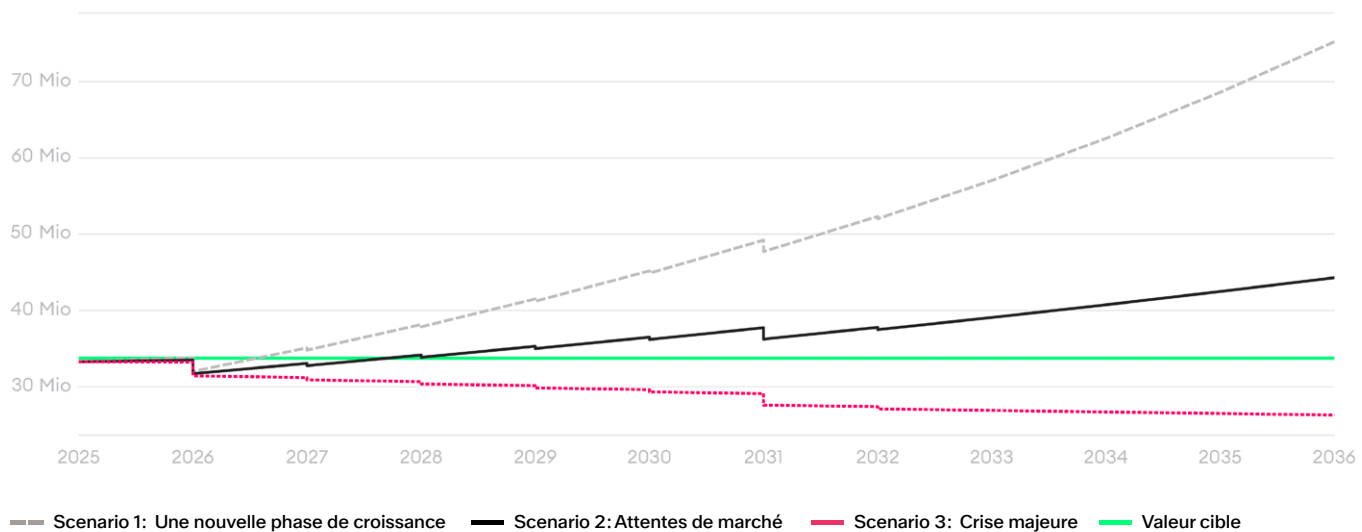
Recommandations

Il convient de renforcer la protection du capital des investissements au cours des prochaines années. En cas d'évolution défavorable, une action rapide pourrait être nécessaire. Avec un besoin de liquidités prévisible supérieur à 700 000 CHF au cours des cinq prochaines années, il est conseillé d'augmenter la part d'investissements à revenu fixe à échéances échelonnées de 16 % à 20 %. Les allocations en actions et immobilier devraient être réduites de 4 points de pourcentage au total.

Pierre Moulin – L'entrepreneur

Après la vente de son entreprise, Pierre Moulin a restructuré la gestion de son patrimoine de 33 millions CHF avec l'aide de son Wealth Office. Il se concentre sur quatre objectifs : maintenir son niveau de vie, soutenir ses enfants, assurer la croissance du capital et investir dans l'immobilier.

Pour couvrir ses besoins courants, 300 000 CHF par an doivent être disponibles. Ses enfants recevront chacun une aide de départ de 0,5 million CHF sur les cinq prochaines années. Par ailleurs, 1,5 million CHF doit être disponible pour des investissements entrepreneuriaux.



Analyse

Dans les trois scénarios, son patrimoine est robuste et bien positionné pour atteindre ses objectifs. Même en supposant des conditions pessimistes, il n'y a pas de diminution durable du patrimoine. Les dépenses prévues et le projet de 2031 peuvent être financés sans difficulté.

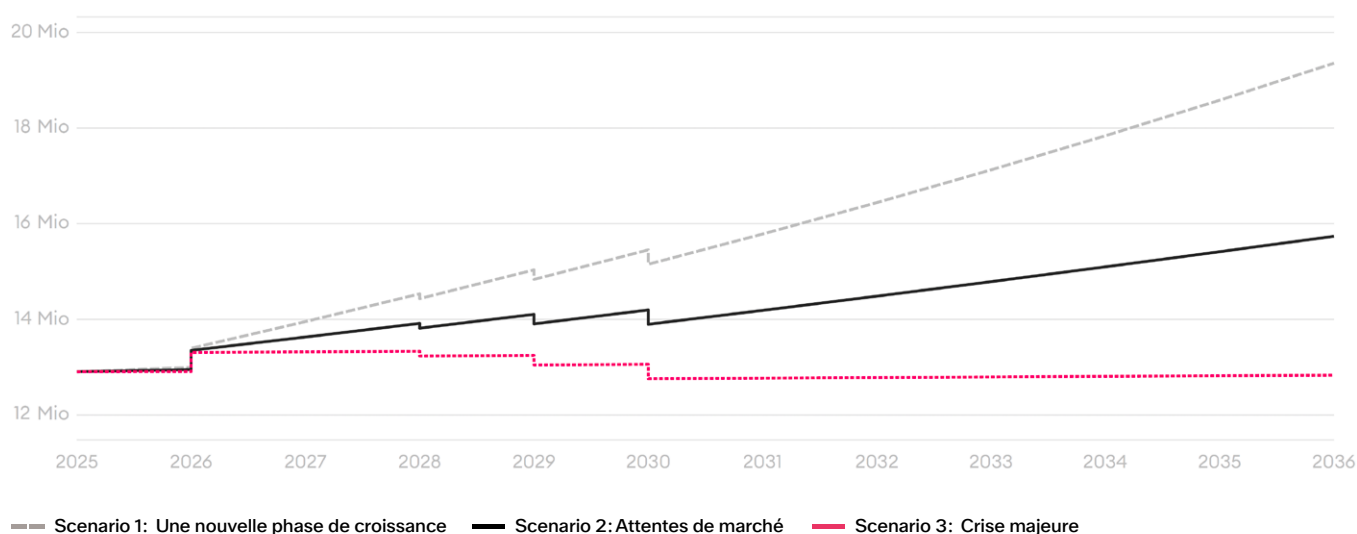
Recommandations

Il est conseillé de sécuriser les fonds nécessaires aux besoins de liquidité prévisibles dès maintenant. Idéalement, 50 à 100 % du montant requis – soit 2,2 millions CHF – devrait être conservé en cash ou en solutions quasi monétaires sur les cinq prochaines années. L'allocation en liquidités de Pierre Moulin devrait être augmentée de 5 points de pourcentage. Aucun ajustement stratégique n'est nécessaire ; il suffit de prélever les gains sur les actions.

Good Foundation – La fondation

La fondation dispose d'un patrimoine investi de 13 millions CHF. Ces actifs poursuivent deux objectifs : la gestion de la liquidité et la création de valeur pour les projets. La partie liquidité doit garantir que suffisamment de cash et d'obliga-

tions sont disponibles pour couvrir les coûts opérationnels sur les trois prochaines années. La partie valeur vise un rendement de l'inflation + 3 % par an tout en conservant la flexibilité de financer les projets à tout moment.



Analyse

La fondation ne cherche pas à atteindre un patrimoine absolu spécifique. L'essentiel est de couvrir les coûts opérationnels et de financer rapidement les projets de recherche. Tous les scénarios confirment que ces objectifs peuvent être atteints.

Recommandations

Il est recommandé de revoir le plan de liquidité. Avec une allocation en cash supérieure à 30 %, le niveau de liquidité semble trop élevé. Une allocation de 22 % en cash et 28 % en obligations serait suffisante, incluant la marge de sécurité.

Analyse de scénarios – maintenant en ligne



Nous réalisons chaque année une analyse de scénarios pour nos clients.

Elle est désormais directement accessible en ligne via la plateforme Wealth Office – dernière innovation de notre écosystème Wealth Office. Avec quelques informations de votre part, nous préparerons volontiers votre analyse personnalisée. Contactez-nous pour convenir d'un rendez-vous sans engagement.

[Prendre rendez-vous](#)

Questions stratégiques

Dans un monde marqué par des tensions géopolitiques, l'incertitude économique et des changements technologiques rapides, de nombreuses questions se posent quant au position-

nement stratégique de votre portefeuille. Voici une sélection de questions fréquentes avec des références à des analyses détaillées.

1. Faut-il couvrir les investissements en dollars américains ?

Le dollar américain a fortement fluctué ces dernières années. Des variations importantes peuvent affecter le rendement net des investissements. Quand la couverture des devises est-elle pertinente et quand ne l'est-elle pas ?

Plus d'informations :
zwei-wealth.ch/hedging-fr

2. La vague d'investissement durable est-elle terminée ?

Il y a peu de temps, la durabilité était incontournable. La conviction que l'économie – et donc les décisions d'investissement – doit intégrer des critères de durabilité était largement partagée. Les évolutions politiques récentes semblent la remettre en question – ou pas ?

Plus d'informations :
zwei-wealth.ch/sustainability-fr

3. Le Bitcoin est-il le nouvel or ?

Les cryptomonnaies sont passées d'un phénomène de niche à une classe d'actifs à part entière, mais restent très volatiles. Certains investisseurs y voient des opportunités de diversification et de valorisation, tandis que d'autres avertissent des risques significatifs.

Plus d'informations :
zwei-wealth.ch/bitcoin-fr

4. L'Asie – et la Chine en particulier – va-t-elle dépasser l'Amérique ?

Les économies asiatiques sont des moteurs de croissance importants. La décennie à venir devrait voir un transfert notable du poids économique des marchés occidentaux vers l'Asie. L'Asie et la Chine sont souvent sous-représentées dans les portefeuilles. Faut-il repenser cette allocation ?

Plus d'informations :
zwei-wealth.ch/asia-fr

5. Sommes-nous dans une bulle de l'IA ?

L'intelligence artificielle progresse rapidement et transforme les modèles économiques, les marchés et la concurrence. Les entreprises qui utilisent l'IA ou proposent des produits et services liés à l'IA peuvent générer une croissance supérieure à la moyenne, mais comportent également des risques élevés. Comme l'a dit Eugene Fama : « Les bulles sont faciles à identifier après coup, mais difficiles à repérer en temps réel. »

Plus d'informations :
zwei-wealth.ch/ki-fr

À propos de l'étude

Les analyses présentées reposent sur les données et compilations préparées par Zwei Wealth. Elles incluent des informations issues de situations réelles de clients, des données fournies par les gestionnaires et banques via enquêtes et appels d'offres, ainsi que des données financières publiques. Pour plus d'informations : +41 43 299 22 22 ou info@zwei-we.ch.

À propos de Zwei Wealth

Zwei Wealth a été fondé en 2014 par le Prof. Dr Klaus Wellershoff et Patrick Müller. L'objectif était de proposer un conseil en gestion de patrimoine totalement indépendant des produits et banques. Au fil des années, cela a évolué vers un écosystème complet, continuellement développé et élargi. Aujourd'hui, Zwei Wealth est le plus grand écosystème indépendant en gestion de patrimoine.

Mentions légales

Cette publication a été compilée et publiée par Zwei Wealth Experts SA. Elle est fournie à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de produits financiers. Les analyses reposent sur de nombreuses hypothèses ; des hypothèses différentes peuvent produire des résultats significativement différents. Certains services et produits sont soumis à des restrictions légales et ne peuvent être offerts ni acquis librement dans le monde entier.

Toutes les informations et opinions proviennent de sources jugées fiables et crédibles, mais Zwei Wealth Experts SA décline toute responsabilité contractuelle ou implicite pour des informations incorrectes ou incomplètes.

Les informations sont valables uniquement au moment de la publication et peuvent changer sans préavis. Certains investissements peuvent ne pas être immédiatement réalisables. Les opérations sur futures et options comportent des risques. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Certaines positions peuvent subir des pertes soudaines et importantes.

Les fluctuations de devises peuvent affecter le prix, la valeur ou le rendement d'un investissement. Nous ne pouvons pas considérer vos objectifs, situation financière ou besoins personnels dans cette publication. Nous recommandons de consulter votre conseiller financier et/ou fiscal avant d'investir. Zwei Wealth Experts SA ne fournit pas de conseils fiscaux ou juridiques et décline toute responsabilité à cet égard.

Cette publication ne peut être reproduite ou diffusée sans l'autorisation préalable de Zwei Wealth Experts SA et doit respecter la législation en vigueur. Zwei Wealth Experts SA n'est pas responsable des réclamations ou actions de tiers liées à l'utilisation ou la diffusion de ce document.

Zwei Wealth
Genferstrasse 35
CH-8002 Zurich

+41 43 299 22 22
info@zwei-we.ch
www.zwei-wealth.ch
Zurich / Genève / Winterthur