

Gestion de patrimoine

Rapport de transparence 2020/21



Table des matières

3	Préface
---	---------

4	Encore de nombreux conflits d'intérêts dans la gouvernance
---	--

5	Les stratégies de placements les plus simple restent les meilleures
---	---

6	Environ 31% des gérants d'actifs répondent aux attentes
---	---

7	L'analyse comparative comme nouvelle norme pour la gestion d'actifs également
---	---

8	La structure des frais - moins cher séparément
---	--

9	Comment bénéficier de la transparence
---	---------------------------------------



Préface

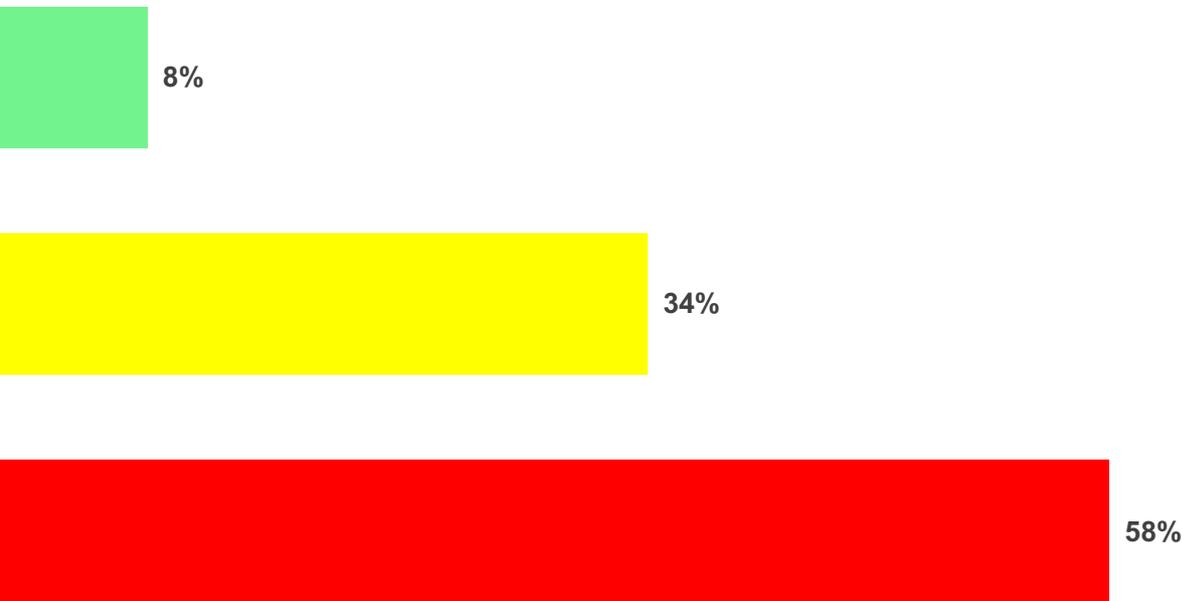
Avec le rapport sur la transparence, nous jetons un éclairage sur la gestion des actifs une fois par an. L'objectif n'est pas de dénoncer des institutions ou des personnes en particulier. Nous souhaitons plutôt engager des discussions qui aideront les clients des gestionnaires de fortune et des banques à reprendre confiance dans les services offerts. Cela nécessite une transparence qui favorise la concurrence de manière à ce que les clients bénéficient de bons services à des prix équitables.

Nous remercions les banques et les gestionnaires d'actifs pour leur coopération et vous souhaitons une lecture intéressante.

Meilleures salutations,
Patrick Müller
CEO ZWEI Wealth

Encore de nombreux conflits d'intérêts dans la gouvernance

Il est inutile de parler des conflits d'intérêts des banques et des gestionnaires d'actifs vis-à-vis de leurs clients. Les fautes commises au cours des dernières décennies (par exemple les rétrocessions) ont porté la question à l'attention de toutes les parties concernées et ont conduit à un flot de nouvelles réglementations. Mais où en est la gouvernance dans la gestion d'actifs aujourd'hui ? Des structures plus professionnelles et plus transparentes ont-elles été mises en place en faveur des clients ? Non. L'analyse de ZWEI Wealth montre qu'il reste beaucoup à faire en termes de structures et de séparation des pouvoirs (gouvernance).



Seuls 8% ont une gouvernance formalisée

Le graphique résume les résultats de l'analyse. Seuls 8% des investisseurs privés disposent aujourd'hui d'un modèle de gouvernance complet et formalisé. Dans 34% des cas, des éléments d'un modèle de gouvernance sont mis en œuvre. Dans ce groupe, par exemple, plusieurs portefeuilles similaires dans différentes banques et gestionnaires d'actifs servent de référence. Dans 58% des cas, pratiquement aucun aspect des mécanismes de contrôle ne peut encore être identifié.

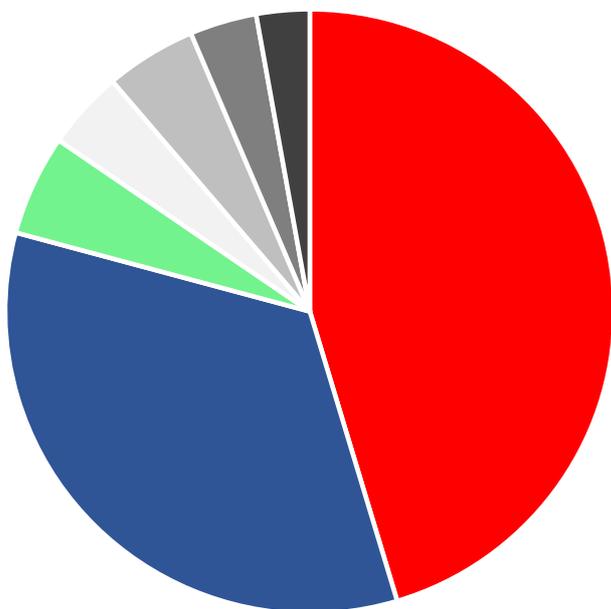
Les banques et les gestionnaires d'actifs ne peuvent pas se contrôler eux-mêmes

Bien entendu, les prestataires sont peu enclins à encourager une gouvernance indépendante pour leurs clients. Dans la pratique, le comité de placements indépendant a prouvé qu'il obtenait de bons résultats et s'est imposé comme la meilleure protection possible des intérêts des clients.

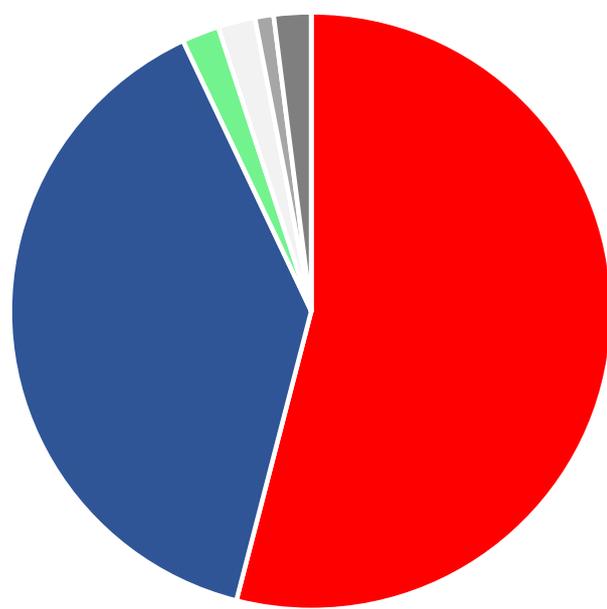
Best Practice: Comité de placements

Les plus simples restent les meilleures stratégies de placements

« La stratégie de placements est l'élément le plus important de la gestion de votre patrimoine. C'est pourquoi nous alignons la stratégie à vos besoins individuels ». Ces expressions ou des expressions similaires peuvent être trouvées dans presque toutes les brochures de gestion de patrimoine. Nous avons examiné la question de savoir dans quelle mesure les promesses sont mises en œuvre dans la réalité. La comparaison montre que les stratégies les plus simples sont plus efficaces que celles qui sont (trop) compliquées.



Allocation d'actifs de la moyenne des prestataires



Allocation d'actifs des stratégies du premier quartile

in %	● Actions	● Obligations	● Liquidités	● Immobilier	● Hedge Funds	● Métaux	● Autres
Moyenne des prestataires	45	34	5	4	5	4	3
Premier quartile	54	39	2	2	1	2	0

Petites différences entre les prestataires

Lors de l'analyse des stratégies de placements, cela devient rapidement évident : elles sont toutes très similaires. Quel que soit le profil de risque examiné, les différences entre les pondérations des catégories d'actifs sont plutôt faibles d'un prestataire à l'autre. Ce constat n'est pas nouveau, mais il est essentiel pour les investisseurs. Le phénomène selon lequel les stratégies de placements sont si similaires est décrit dans la littérature spécialisée sous le terme « risque de carrière ». Cela signifie qu'il est plus logique pour les gestionnaires de portefeuille de faire

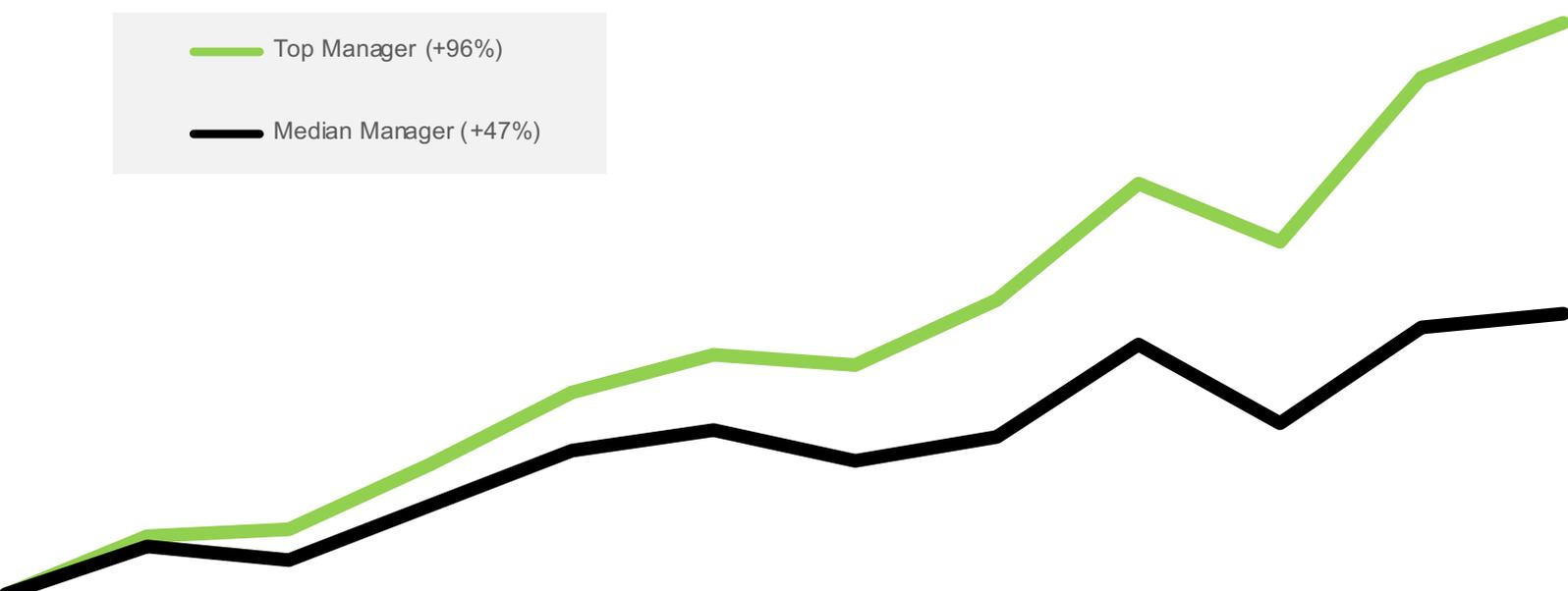
comme tout le monde afin d'éviter d'attirer une attention négative.

Les stratégies simples font mieux

L'analyse des stratégies de placements montre néanmoins une différence très intéressante lorsque l'on compare la moyenne des prestataires/gérants avec le premier quartile de ceux-ci. Cette analyse montre que les gestionnaires ayant les stratégies de placements les plus efficaces-réussies concentrent leurs portefeuilles presque exclusivement sur des actions et des obligations et investissent très peu dans les classes d'actifs dites alternatives.

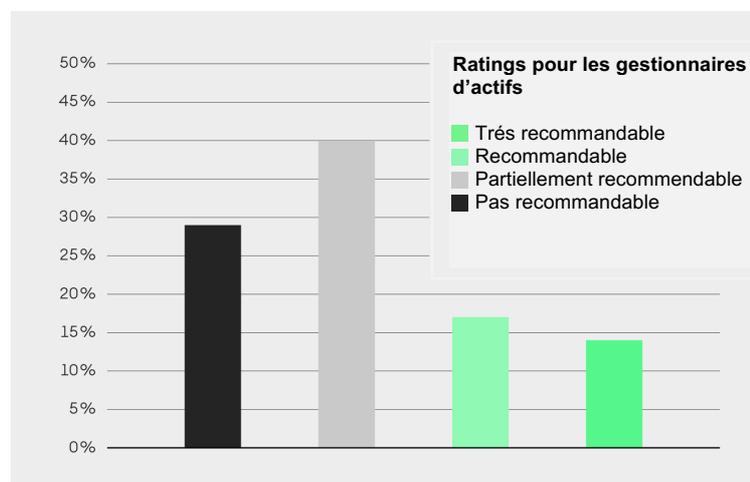
Environ 31% des gérants d'actifs répondent aux exigences

ZWEI Wealth émet une notation indépendante concernant les gestionnaires d'actifs sur une base annuelle. Les compétences des prestataires de gestion d'actifs sont objectivement classées selon une méthodologie qualitative et quantitative spécialement développée. Sur les 327 gestionnaires d'actifs examinés, 31% ont obtenu la note « recommandable » ou « très recommandable ». De nombreux gérants d'actifs proposent toujours une offre aussi large que possible sans toutefois disposer des compétences nécessaires.



Trouver les bons gestionnaires en vaut la peine

Le graphique ci-dessus montre la différence de rendement entre les bons et les gestionnaires moyens pour un portefeuille en francs suisses avec un profil de risque équilibré. L'expérience montre que si vous essayez de trouver LE meilleur gestionnaire pour l'année suivante, vous échouerez lamentablement. Toutefois, si vous essayez de sélectionner l'un des bons, vous trouverez ce que vous recherchez et serez très probablement récompensé par de bons à très bons résultats. En pratique, le processus d'appel d'offres pour la sélection des gestionnaires a fait ses preuves.



L'analyse comparative comme nouvelle norme en matière de gestion de patrimoine

Mesurer et comparer est une procédure standard dans de nombreux domaines de la vie. Le soi-disant « benchmarking » est encore peu répandu dans la gestion de patrimoine. Pour changer cela, il y a déjà 6 ans, ZWEI Wealth a commencé à comparer les rendements annuels obtenus par les banques et les gestionnaires d'actifs. Cette année, un nombre record de plus de 100 prestataires de gestion d'actifs ont participé à notre analyse et ainsi été confrontés à la comparaison. Grâce à ces données, les offres peuvent être comparées et les résultats évalués. Cela aide les clients à évaluer et à choisir leurs gestionnaires d'actifs en fonction de faits.



2020 - un très bon millésime

Malgré ou peut-être à cause de la pandémie, la majorité des gérants peuvent se prévaloir de bons à très bons résultats en 2020. Dans les portefeuilles de placements présentant des profils de risque équilibrés et axés sur la croissance, la majorité des gestionnaires peuvent faire état de rendements supérieurs à un portefeuille de référence générique. Cela montre qu'une grande partie des gérants a su tirer profit des opportunités qui se sont présentées dans le contexte de l'année de placements turbulente 2020.

Afin d'obtenir un bilan plus fiable sur la qualité de la gestion des actifs, l'analyse comparative doit généralement comprendre quatre niveaux :

- **Manager Rating:** Quelle est l'expérience et la compétence du gestionnaire d'actifs? Comparez avec d'autres gestionnaires de solutions similaires.
- **Track Record:** Quelle était la qualité des résultats (rendements, risques) du gestionnaire d'actifs par le passé? Analyse comparative par rapport aux caractéristiques risques / rendements de portefeuilles similaires.
- **Frais:** Quels sont les coûts totaux de la solution de gestion d'actifs? Analyse comparative de l'ensemble de la structure de coûts par rapport aux offres alternatives.
- **Fit de la solution:** Dans quelle mesure la solution répond-elle aux exigences spécifiques du client? Analyse comparative par rapport à votre propre niveau d'aspiration.

Structure des frais - moins cher séparément

Finalement, une analyse de transparence des frais. En termes de frais et de coûts, il n'est pas devenu plus facile pour un investisseur d'avoir une vue d'ensemble, malgré les exigences réglementaires accrues. Après tout, plus d'une douzaine de facteurs de frais peuvent être différenciés et même les frais forfaitaires très souvent cités, ne couvrent qu'une partie des coûts réels.

Coûts lors de la mise en œuvre de solutions spécialisées



Coûts d'une solution de gestion de patrimoine standard



■ Garde ■ Transaction ■ Gestion ■ Consultation ■ Produits ■ Autres

Quel est le juste prix ?

Afin de ne pas compliquer inutilement l'aspect des frais, nous avons fait une analyse. Nous avons examiné les frais et les coûts des solutions standard de gestion de patrimoine dans tous les détails et résumé tous les coûts. En revanche, nous avons compilé les prix individuels pour chacun des services requis pour une solution de gestion de patrimoine respective. L'image pourrait difficilement être plus claire. Quiconque achète des solutions de gestion de fortune à un prix forfaitaire paie aujourd'hui environ

deux fois plus que s'il avait mandaté le spécialiste pour les services individuels.

Cela illustre le besoin de transparence et de concurrence dans la gestion de fortune en matière de frais. Il ne fait aucun doute que la qualité doit avoir son prix. Les spécialistes montrent où se situe ce juste prix - à environ la moitié des offres standard actuelles.

Comment bénéficier de la transparence ?

ZWEI Wealth offre des services, aux investisseurs privés et institutionnels, allant de la couverture complète du patrimoine aux mandats spéciaux concernant la planification des placements, la sélection des gestionnaires d'actifs et le suivi des placements.



Mon système ZWEI

Nous prenons en charge toutes les affaires patrimoniales pour vous de A à Z, y compris un comité de placements dédié



plan.

Une équipe de planification élabore les réglementations de placements, de l'architecture patrimoniale aux exigences détaillées pour les banques et gérants d'actifs



find.

Les meilleurs gestionnaires d'actifs, adaptés à vos besoins, sont trouvés lors un appel d'offres ainsi qu'une mise en œuvre efficace et rentable est assurée



control.

Un suivi des placements est mis en place et les résultats (stratégie, rendement, risque, frais) des banques / gérants sont systématiquement contrôlés

À propos du rapport de transparence

Les analyses de ce rapport sont basées sur les données et les compilations de ZWEI Wealth. Celles-ci incluent des informations provenant de situations réelles de clients, des informations provenant de gestionnaires et de banques lors d'enquêtes et lors de la participation à des procédures d'appel d'offres, ainsi que des données publiques sur les marchés financiers. Sauf indication contraire, les graphiques et analyses de ce rapport sont basés sur un investisseur suisse moyen avec des actifs en portefeuille de CHF 2 millions. De plus amples informations peuvent être demandées à ZWEI Wealth au + 41-43-299 22 22 ou info@zwei-we.ch.

À propos de ZWEI Wealth

ZWEI Wealth a été fondée en 2014 par le Prof. Dr. Klaus Wellershoff et Patrick Müller. Tout a commencé avec l'idée de créer un cabinet de conseil en gestion d'actifs indépendant des produits et des banques. Au fil des ans, cela a abouti à un écosystème entier qui est continuellement développé et étendu. Aujourd'hui, ZWEI Wealth est le plus grand écosystème de gestion de fortune indépendant des banques et des gestionnaires d'actifs.

Mentions légales

Ce document a été préparé et publié par ZWEI Wealth Experts AG. Il sert exclusivement à votre information et ne constitue ni une offre ni une sollicitation à caractère d'offre, à l'achat ou à la vente de placements ou d'autres produits spécifiques. Les analyses contenues dans ce document reposent sur un grand nombre d'hypothèses. Différentes hypothèses pourraient conduire à des résultats différents. Certains services et produits sont soumis à des obligations juridiques et peuvent ainsi ne pas être accessibles de façon illimitée dans le monde entier et/ou acquis par tous les investisseurs. Bien que toutes les informations et déclarations contenues dans ce document soient issues de sources jugées fiables et dignes de confiance, nous déclinons toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant des informations erronées ou incomplètes. Toutes les informations et déclarations étaient d'actualité au moment de la rédaction de ce document, elles peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Il se peut que certains produits d'investissement ne soient pas aisément réalisables en raison du manque de liquidité de certains titres. Ainsi, il est parfois difficile d'en estimer la valeur et de quantifier les risques auxquels vous êtes exposé. Le négoce à terme et d'options comporte des risques. La performance d'un placement dans le passé n'est pas un gage de résultats futurs. Certains investissements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et importantes. En cas de liquidation de vos titres, il se peut que vous ne récupériez pas le montant que vous avez investi, voire que vous soyez obligé de payer un complément. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix, la valeur ou le revenu d'un placement.

Nous ne pouvons pas aborder vos objectifs d'investissement personnels, votre situation et vos besoins financiers dans le cadre de cette publication ; nous vous recommandons de consulter un conseiller financier et/ou fiscal indépendant au sujet des éventuelles implications et du caractère approprié des produits et services avant d'investir. ZWEI Wealth Experts AG ne fournit pas de conseils fiscaux ou juridiques et décline toute responsabilité quant à ces questions. Toute reproduction ou publication de ce document est interdite sans l'accord exprès de ZWEI Wealth Experts SA. ZWEI Wealth Experts SA interdit expressément toute distribution et reproduction de tout ou partie de ce document sans son accord. ZWEI Wealth Experts SA ne sera tenu pour responsable de réclamations ou plaintes de tiers résultant de l'utilisation ou de la distribution de cette publication. Cette publication ne peut être distribuée que dans les limites de la législation en vigueur en la matière.



ZWEI Wealth Experts AG
Bahnhofstrasse 12
CH-8001 Zurich
+41-43-299 22 22
info@zwei-we.ch
www.zwei-wealth.ch

/ Zurich / Genève / Lugano / Vienne / Tel Aviv

ZWEI Wealth