



# INVESTOR

1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2026

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Réaction modérée à l'accord douanier

SUJET SPÉCIAL

La chasse aux dividendes est ouverte

Dr. Duri Prader  
CEO / Managing Partner



Christian Lienhardt  
Président du CA



Sommaire

- 3 Editorial
- Politique d’investissement
- 4 Marchés financiers et conjoncture
- 7 Tendances et prévisions
- 9 Stratégie de placement
- 10 Allocation d’actifs tactique
- 12 Analyse technique: les actions sous la loupe
- Sujet spécial
- 14 La chasse aux dividendes est ouverte

Chères lectrices, chers lecteurs,

Une année de placement positive touche à sa fin. Malgré le choc douanier, nous sommes heureux de constater que la Bourse suisse a progressé de plus de 10%. Les risques géopolitiques ont souvent fait la une des journaux, mais comme le disait déjà le baron de Rothschild au siècle avant-dernier, ces risques n’ont généralement d’importance qu’à court terme («Acheter quand les canons sonnent»). Cela s’est à nouveau produit après les annonces faites au sujet des droits de douane lors du «Liberation Day»: elles ont entraîné une correction boursière à court terme, mais ont offert une bonne opportunité d’achat par la suite.

En juin, la BNS a baissé son taux directeur à 0%. Les obstacles à une nouvelle baisse dans le domaine négatif restent élevés. Toutefois, la vigueur du franc et le taux d’inflation proche de 0% pourraient tout de même amener la BNS à abaisser son taux directeur à nouveau en dessous de zéro.

Aux pages 4 et 5, nous expliquons comment nous évaluons la situation conjoncturelle et quels facteurs la BNS doit prendre en compte dans sa politique de taux d’intérêt.

La stratégie de placement reste ambitieuse. Les rendements des obligations suisses sont très faibles, tandis que les prix des fonds immobiliers ont fortement augmenté. Du point de vue de l’évaluation, ils ne peuvent être justifiés que si les taux d’intérêt restent bas, ce que nous prévoyons actuellement.

Les actions, l’or et les crypto-investissements restent nos catégories de placement privilégiées. Nous avons tou-

tefois réorienté la sélection sectorielle des actions après la forte amélioration du secteur technologique américain. Vous découvrirez en page 9 comment nous tenons concrètement compte de ces circonstances dans notre portefeuille.

L’expérience montre que le trimestre hivernal est souvent positif sur les bourses d’actions mondiales. Nous nous attendons à ce que ce scénario se vérifie à nouveau cette année.

Dans notre sujet spécial, à partir de la page 14, nous vous présentons notre nouvelle stratégie en matière de dividendes. Dans un environnement à taux zéro, il s’agit d’un moyen élégant de générer un revenu régulier. Dans ce contexte, il est essentiel de sélectionner judicieusement les entreprises. Dans quelle mesure le dividende est-il durable et existe-t-il encore des distributions exonérées d’impôts? Ces questions centrales sont au cœur de notre nouveau mandat de gestion de fortune.

Nous vous souhaitons un joyeux Noël et une bonne année. Nous espérons que vous prendrez le temps de lire l’un ou l’autre article de ce numéro dans les prochains jours et que vous trouverez cette lecture intéressante. Nous vous remercions de votre fidélité et restons à votre entière disposition pour vous conseiller.

Zurich, le 11 décembre 2025

Cette publication est une communication de marketing (publicité). Elle sert exclusivement à votre information et ne constitue en aucun cas une proposition, une offre ou une invitation à présenter une offre, une annonce publique, une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des produits d'investissement ou d'autres produits spécifiques, ni une invitation à conclure une quelconque transaction juridique. En particulier, elle ne constitue pas un conseil en investissement, ne prend pas en compte les objectifs individuels d'investissement et ne saurait servir d'aide à la décision. Les informations sont de nature générale et ont été rédigées sans tenir compte des connaissances, de l'expérience, de la situation financière, des objectifs d'investissement et des besoins des lecteurs. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées aux personnes résidant dans une juridiction qui interdit ce type de publications. En particulier, cette publication ne s'adresse pas aux citoyens, résidents ou personnes ayant leur domicile fiscal aux États-Unis, au Canada ou en Grande-Bretagne, ni à d'autres personnes soumises à des restrictions (en lien avec la nationalité, le lieu de résidence, etc.). De même, cette publication ne s'adresse pas aux personnes résidant ou établies dans l'Union européenne. Les déclarations et commentaires, y compris ceux relatifs à la stratégie d'investissement, reflètent les opinions actuelles des auteurs. Les opinions et les prévisions formulées peuvent être modifiées sans annonce préalable. Bien que Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA ait pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer que les informations fournies sont correctes et à jour et que des sources externes fiables ont été utilisées pour toutes les informations, Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA n'offre aucune garantie, aucune représentation et aucun cautionnement explicite ou implicite, d'une quelconque nature quant à l'exactitude, l'exhaustivité et le caractère actuel des informations présentées. Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA décline toute responsabilité concernant une mauvaise transmission des informations, notamment due à des problèmes techniques, une utilisation frauduleuse ou une falsification des informations, le contenu des informations, des dommages ou pertes directs, indirects ou accidentels découlant des informations contenues dans cette publication et/ou dus aux risques inhérents aux marchés financiers. Les dites informations et les éventuelles indications de prix peuvent changer à tout moment. Les destinataires de cette publication doivent également avoir conscience du fait que les cours peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et qu'une performance passée positive n'est pas une garantie de performance future positive. En outre, les investissements en devises étrangères sont soumis aux fluctuations des taux de change. Il se peut que des placements mentionnés dans cette publication ne conviennent pas à tous les destinataires. Avant de prendre une décision d'investissement sur la base de ces informations ou si vous avez besoin d'informations plus détaillées, nous vous recommandons de contacter une conseillère ou un conseiller clientèle de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA. D'autres documents relatifs aux instruments financiers cités dans la présente publication (par exemple, fiche d'information de base, prospectus) peuvent être obtenus auprès de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA. Sur notre page Internet (<https://www.lienhardt.ch/fr/page-daccueil/>), vous trouverez également des informations détaillées sur les activités de placement de Lienhardt & Associés Banque privée Zurich SA.

## MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE



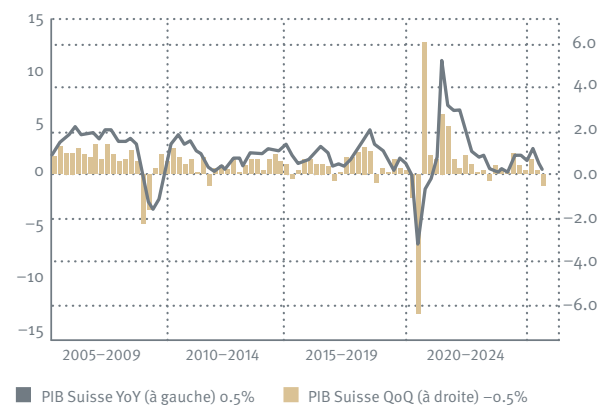
### Réaction modérée à l'accord douanier

Andreas Bickel  
Chief Investment Officer

#### Ralentissement conjoncturel temporaire: le PIB suisse diminue

Au troisième trimestre 2025, le PIB corrigé de la Suisse a baissé de -0,5% par rapport au trimestre précédent, après une légère hausse de +0,2% au deuxième trimestre. Cela s'explique principalement par le recul dans le secteur chimique et pharmaceutique, mais celui-ci était attendu du fait de l'anticipation de nombreuses exportations vers les États-Unis dans les secteurs pharmaceutique et horloger. Sur une base annuelle, l'économie suisse continue de croître de +0,5%. Pour l'ensemble de l'année 2025 et l'année suivante, nous prévoyons une croissance positive d'environ +1% pour la Suisse.

#### Le PIB suisse recule au 3<sup>e</sup> trimestre



Évolution du PIB suisse: comparaison annuelle (à gauche) et trimestrielle (à droite).  
Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

#### Accord douanier suisse: un jeu à armes égales

À court terme, le choc douanier a entraîné une contraction de l'économie nationale. L'accord douanier devrait toutefois avoir, à moyen terme, un effet positif sur les exportations par

rapport au troisième trimestre. L'industrie pharmaceutique reste toutefois au centre de l'attention du gouvernement américain. Selon l'accord-cadre, les entreprises pharmaceutiques suisses devraient investir davantage aux États-Unis dans les années à venir, de sorte qu'elles pourraient être moins touchées par des sanctions pharmaceutiques américaines à grande échelle.

#### La Suisse, un îlot préservé de l'inflation

Le taux d'inflation en Suisse est tombé à 0% en novembre et se situe ainsi dans le bas de la fourchette cible de la BNS. Il a même reculé de -0,2% en glissement mensuel. La BNS devrait revoir à la baisse ses prévisions à cet égard lors de sa prochaine évaluation de la situation. La pression déflationniste est devenue incontournable. Dans la zone euro, en revanche, l'inflation a augmenté de manière surprenante, mais reste inférieure à 2,5%. La BCE a fait savoir qu'elle n'adapterait pas son taux directeur au taux d'inflation actuel pour le moment.

#### Pas de taux d'intérêt négatifs en vue dans un premier temps

Par conséquent, nous n'attendons pas non plus de nouvelle intervention sur les taux d'intérêt de la part de la BNS avant le troisième trimestre 2026. Toutefois, une nouvelle hausse du franc ou une nouvelle baisse du taux d'inflation en Suisse pourraient contraindre la BNS à revoir prématurément sa position. Nous n'écarterons donc pas la possibilité d'une baisse des taux directeurs en territoire négatif en 2026.

#### La zone euro à l'aube d'une reprise?

En Allemagne, des investissements à hauteur de 12% du PIB seront consacrés aux infrastructures et à l'armée. Cela accroîtra la croissance du PIB du pays d'au moins 1,5% en 2026. Ce

## MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE

sont les entreprises allemandes de taille moyenne qui en profiteront le plus. Dans d'autres pays de la zone euro également, diverses mesures de stimulation fiscale et des dépenses d'armement croissantes sont prévues. Cela maintiendra l'inflation à un niveau élevé et fera grimper la dette publique, ce qui ne semble pas intéresser les marchés financiers pour le moment.

#### Stimulation fiscale et argent hélicoptère aux États-Unis

Aux États-Unis et au Japon, on observe des comportements très similaires en matière de dépenses publiques. Là aussi, il y aura des déficits budgétaires et la dette publique continuera d'augmenter. Aux États-Unis, un taux d'inflation de 3% devrait devenir la règle. Trump veut stimuler la consommation en offrant à chaque Américain un chèque de 2000 dollars prélevé sur les recettes douanières. Ce «dividende des droits de douane», que l'on peut aussi qualifier d'argent hélicoptère, entraînera une augmentation de la consommation et, avec les autres stimuli fiscaux, une augmentation des actifs.

#### Perspectives de bénéfices positives

Les estimations des bénéfices des analystes pour 2026 se sont nettement améliorées ces dernières semaines pour la zone euro. Pour les deux années à venir, les bénéfices devraient connaître une croissance supérieure à 10%, après avoir reculé d'environ -5% en 2025.

L'évolution des bénéfices s'accélère également aux États-Unis. La croissance des bénéfices, déjà solide en 2025 (+10%), pourrait atteindre 15% pour les deux années suivantes.

Les prévisions pour la Suisse restent plus modestes, mais tout de même robustes, à environ 8%, après une année 2025 déjà très solide.

Nous maintenons notre estimation: nous continuons à couvrir l'Europe par le biais d'entreprises suisses tournées vers l'exportation ainsi que de sous-traitants du secteur de la construction qui profiteront du programme d'infrastructures de l'UE.

#### Le marché suisse des actions est mieux noté que l'Euro Stoxx 50

Ce titre a récemment fait fureur dans l'espace anglo-saxon. Si l'on peut débattre du mode de calcul et de comparaison, li-

mité aux 50 plus grandes entreprises européennes, il montre toutefois que notre Bourse pourrait être redécouverte. Si les investisseurs internationaux reconnaissent les avantages du marché suisse des actions, cela entraînerait d'importants afflux de capitaux, ce qui devrait stimuler les cours des actions. La correction de novembre en Europe et aux États-Unis, conjuguée à une performance positive en Suisse, a à tout le moins été un signe avant-coureur de ce qui pourrait encore nous arriver.

#### Risques géopolitiques – beaucoup de bruit, peu d'influence sur la Bourse

Depuis des années, la presse quotidienne s'intéresse aux questions géopolitiques. Toutefois, si l'on excepte de brefs reculs, ces événements n'ont pratiquement aucune incidence sur l'évolution des marchés financiers. Nous comprenons que de telles nouvelles fassent la une des journaux. À court terme, des bouleversements peuvent survenir sur les marchés boursiers, comme l'a montré le «Liberation Day». Mais avec le recul, on constate que c'était souvent beaucoup de bruit pour rien. «Acheter quand les canons sonnent» a également porté ses fruits en 2025. Nous espérons qu'il en sera de même en 2026, à moins que Taiwan ne soit annexé à la Chine. Des événements non politiques, tels que la dissolution du carry trade en yen, pourraient provoquer des turbulences à court terme.

#### Conclusion

La conjoncture mondiale connaîtra une croissance solide en 2026. Toutefois, les énormes programmes d'investissements fiscaux prévus pourraient avoir un effet étonnamment positif tant dans la zone euro qu'aux États-Unis. L'inflation atteindra des niveaux élevés chez les Américains, mais elle ne devrait pas poser de problème. En Suisse, il y a plutôt un risque de déflation, car le taux d'inflation n'est actuellement que de 0%.

Le cycle de baisse des taux d'intérêt va nettement ralentir, mais il n'est pas encore terminé. Dans l'ensemble, nous prévoyons que la hausse des actions durera encore au moins deux ans. Il faut toutefois s'attendre à ce que des corrections boursières pouvant aller jusqu'à 20% surviennent en chemin.





Citation de Patrick Oberholzer: «Les investisseurs ont été gâtés en 2025.»

TENDANCES ET PRÉVISIONS

Liquidités

- Les liquidités permettent de saisir les opportunités.
  - Les liquidités (en CHF) ne génèrent pas d'intérêts et freinent le rendement du portefeuille.
- Notre recommandation:
- Investir le surplus de liquidités dans une sélection d'actions, surtout en cas de faiblesse des marchés.

Taux des marchés monétaires (3 mois)	11.12.2025	3 mois	12 mois
CHF	-0.05	➔	⬇
EUR	2.09	➔	⬇
USD	4.85	⬇	⬇
JPY	-0.03	↗	➔

Obligations

- Les rendements nominaux en partie déjà négatifs des obligations en francs suisses sont très peu attrayants.
- La prime de rendement des emprunts d'entreprise est historiquement basse.
- En guise d'alternative, nous privilégions les fonds immobiliers.

Rendements obligataires (10 ans)	11.12.2025	3 mois	12 mois
CHF	0.29	➔	➔
EUR (Allemagne)	2.85	➔	➔
USD	4.15	⬇	➔
JPY	1.93	↗	↗

- Notre recommandation:
- Une sous-pondération de la quote-part des obligations.

Actions

- La tendance haussière du SPI depuis 2009 reste inchangée.
- Il n'y a pas d'alternative aux actions tant que les taux d'intérêt n'augmentent pas.
- Seuls certains segments des marchés des actions sont surévalués.
- Les segments d'actions suisse et américain offrent les profils rendement/risque les plus attrayants.

Marchés boursiers	11.12.2025	3 mois	12 mois
SPI	17 761	↗	↗
Euro Stoxx 50	5 708	↗	↗
Nasdaq 100	25 776	↗	↗
S&P 500	6 887	↗	↗
Topix	3 357	↗	↗
MSCI Emerging Markets	1 383	↗	↗
MSCI World	4 400	↗	↗

- Notre recommandation:
- Surpondération de la quote-part des actions. Priorité aux valeurs de qualité et aux dividendes stables.
  - En 2026, les fournisseurs d'énergie pourraient être sous les feux de la rampe. L'énorme soif d'énergie des centres de calcul augmente fortement leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices.

Placements alternatifs

- L'or stabilise les portefeuilles en période de turbulences.
- Les fonds immobiliers offrent une protection contre l'inflation et un rendement de distribution d'environ 2%.
- Les cryptoactifs deviennent de plus en plus une catégorie de placement établie. Le nouveau gouvernement américain et un nombre croissant d'investisseurs institutionnels sont de plus en plus ouverts aux cryptomonnaies.

Marchés non traditionnels	11.12.2025	3 mois	12 mois
Or	4 217	➔	↗
Immobilier	588	↗	↗
Bitcoin	90 287	↗	↗
Ethereum	3 197	↗	↗

- Notre recommandation:
- L'or et les cryptoactifs ont leur place dans tout portefeuille à titre de diversification.
  - Les placements immobiliers suisses restent plus intéressants que les obligations en francs suisses.



## STRATÉGIE DE PLACEMENT

*Priorité aux actions, fluctuations incluses*

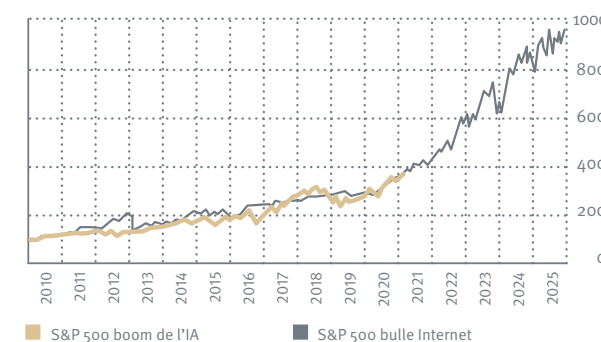
La grande question concernant les marchés boursiers est la suivante: «Sommes-nous déjà dans une bulle?» Nous pensons que non. Bien que les évaluations soient plus élevées, elles se situent en moyenne nettement en dessous du niveau de la bulle Internet.

Les dépenses d'investissement des «hyperscalers» pouront également être financées en grande partie par le cash-flow disponible au cours des deux prochaines années. Seule une petite partie d'entre elles sont payées via de nouvelles dettes. L'économie circulaire critiquée par la presse n'est pas un problème jusqu'à présent et l'euphorie reste absente.

Si l'on compare l'évolution actuelle du marché haussier, qui a commencé en 2009, à la phase haussière séculaire des années 1980 et 1990, on constate cependant dans une certaine mesure qu'une bulle pourrait être en train de se former. Le potentiel de hausse reste néanmoins considérable. Selon nous, la hausse des actions technologiques américaines reste fondamentalement bien étayée.

Nous restons donc surpondérés dans les actions, mais avons procédé de manière disciplinée à un rééquilibrage, c'est-à-dire à une réduction du secteur technologique américain au taux cible initial.

*Évolution du S&P 500 dans la bulle Internet de janvier 1984 à janvier 2000 et boom actuel de l'IA à partir de juin 2006*



Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

*La gestion de portefeuille est un élément central*

Qu'est-ce que l'or, le secteur technologique américain, Sandoz et Holcim ont en commun? Pas grand-chose à première vue. Mais il y a un lien entre eux: tous les quatre font partie de notre portefeuille modèle et ont clairement surperformé cette année. Par conséquent, nous avons réalisé des bénéfices dans toutes

les positions et ramené les pondérations aux objectifs initiaux.

*Les fournisseurs d'énergie reviennent sur le devant de la scène*

Nous avons décidé d'aborder une nouvelle thématique sur le marché américain des actions. D'ici 2030, la consommation d'électricité des centres de calcul et de la puissance de calcul liée à l'IA devrait doubler. Le besoin en eau de refroidissement pour chaque demande adressée à des systèmes tels que ChatGPT est également un facteur important. Dans ce contexte, nous avons intégré le secteur des fournisseurs d'énergie américains dans nos portefeuilles modèles «Équilibré» et «Concentration sur les actions – monde».

*Les actions suisses surperforment lors des reculs*

Sur une base annuelle, la Bourse suisse a connu une hausse massive. C'est au mois de novembre qu'elle a toutefois montré toute son étoffe: notre marché domestique a progressé d'environ 4%, dépassant ainsi toutes les autres places boursières, qui ont pour leur part corrigé en novembre.

Nous nous attendons à ce que certaines entreprises suisses restées jusqu'à présent à la traîne se redressent nettement l'année prochaine. Le secteur de la construction devrait notamment bénéficier des plans de relance de l'UE.

Les principaux moteurs de la performance des indices suisses cette année ont été Novartis et Roche, qui ont progressé respectivement de +25% et +28%, dépassant nettement le SPI (+15,2%). Nestlé, en revanche, a déçu – ce qui pourrait toutefois constituer une occasion d'achat attrayante.

*Or ou «or numérique»?*

Depuis des millénaires, l'or est le pilier fiable de la stabilité et du pouvoir d'achat, tandis que le Bitcoin, investissement innovant, rare et transférable à l'échelle mondiale, ouvre de nouvelles voies d'investissement. Tous deux remplissent des rôles différents et complémentaires: l'or est gage de sécurité, le Bitcoin teste les limites de l'innovation. Notre portefeuille contient les deux. De plus, nous détenons également des Ethereum afin de couvrir plus largement l'allocation des cryptomonnaies.

L'or a continué de briller en 2025. En ce qui concerne les cryptoactifs, nous avons été essentiellement passifs. L'or et les cryptoactifs sont pondérés respectivement de 5% et 6% et contribuent ainsi à la diversification du portefeuille.



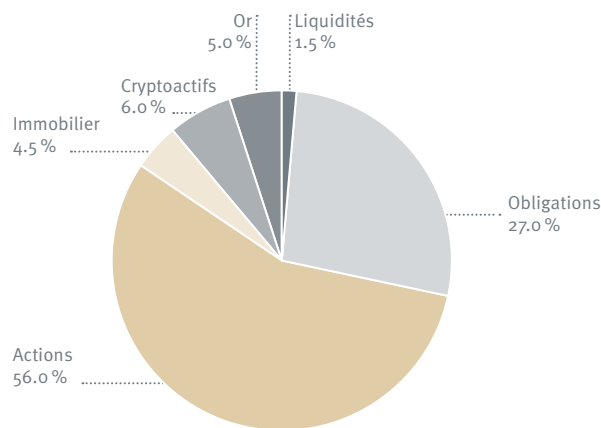


ALLOCATION D'ACTIFS TACTIQUE

DANS LE CADRE DE LA GESTION DE PATRIMOINE – 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2026

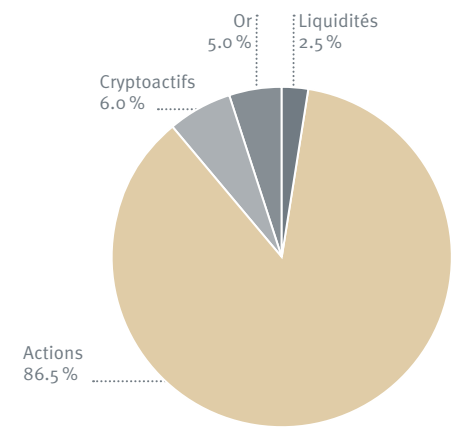
Équilibré

catégorie de placements la plus attractive



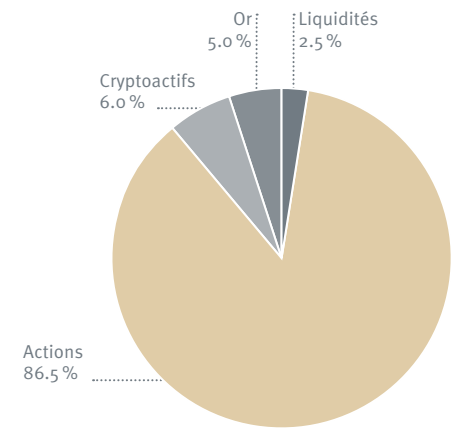
Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	1.5				1.5
Obligations	27.0				27.0
Actions	35.0	3.5	12.5	5.0	56.0
Immobilier	4.5				4.5
Cryptoactifs			6.0		6.0
Or	5.0				5.0
Total	73.0	3.5	18.5	5.0	100.0

Concentration sur les actions – monde



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	2.5				2.5
Actions	59.0	3.5	20.0	4.0	86.5
Cryptoactifs			6.0		6.0
Or	5.0				5.0
Total	66.5	3.5	26.0	4.0	100.0

Concentration sur les actions – Suisse



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	2.5				2.5
Actions	86.5				86.5
Cryptoactifs			6.0		6.0
Or	5.0				5.0
Total	94.0	0.0	6.0	0.0	100.0



MAGNIFIQUE MAISON INDIVIDUELLE AVEC PISCINE COUVERTE



Une maison indépendante, spacieuse et très bien entretenue sous le soleil de Zumikon

Cette charmante maison individuelle de 8 pièces se trouve dans un endroit calme et convoité à Zumikon. Le bien offre un concept d'espace bien pensé, un jardin attrayant ainsi que des équipements exclusifs tels qu'une piscine couverte, un sauna et une cave à vin climatisée. Associant surfaces habitables généreuses, grand confort et proximité de la ville de Zurich, il constitue un joyau rare.

**Maison individuelle de 8 pièces**, surface habitable de 310 m², surface du terrain de 1219 m², année de construction 1979 – le bien est dans un état très soigné. Garage double et trois places de parc à l'extérieur, prix de vente sur demande.

Susanne Blumer et Siro Roesch se feront un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.

Lienhardt & Associés

Banque Privée Zurich SA

Rämistrasse 23

CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62

vermarktung@lienhardt.ch

www.lienhardt.ch



## ANALYSE TECHNIQUE: LES ACTIONS EXAMINÉES À LA LOUPE

**Kühne + Nagel**

Kühne + Nagel est un prestataire logistique leader au niveau mondial. L'entreprise met en œuvre un vaste programme de restructuration pour réaliser un tournant opérationnel. Alors que la tendance baissière établie depuis septembre 2021 se maintient, l'action a récemment rompu avec la tendance baissière intacte depuis septembre 2024 pour amorcer une percée haussière. La zone de soutien forte d'environ CHF 150 lui a servi de tremplin. Du point de vue des graphiques, cela ouvre un potentiel haussier allant d'abord jusqu'à CHF 200, puis jusqu'à la tendance baissière à long terme, qui s'élève actuellement à environ CHF 250.

**Capgemini**

Capgemini est une entreprise de conseil et d'informatique très diversifiée à l'échelle mondiale. Après le sommet de mars 2024, le cours de l'action est tombé dans une tendance baissière. En avril 2025, il a atteint son plus bas niveau et un plancher s'est formé autour de EUR 120. Au fil du temps, l'action est parvenue à franchir la ligne moyenne des 50 jours et celle des 200 jours. Du point de vue des graphiques, un recul proche de la moyenne des 200 jours devrait suivre à environ EUR 134 avant une poursuite de la nouvelle tendance haussière. Nous voyons un potentiel de cours supplémentaire et fixons pour l'action un objectif de cours de EUR 180 (+23%).

**Dominion Energy**

Les fournisseurs d'énergie sont sensibles aux taux d'intérêt en raison de la stabilité de leurs bénéfices et du rendement élevé des dividendes. La hausse des taux d'intérêt du marché a entraîné une évolution relativement défavorable des cours chez les fournisseurs d'énergie. L'accent mis sur la croissance sur le marché a encore empiré leur environnement. Dominion Energy a perdu plus de 50% de valeur en 2022/2023. La pénurie d'énergie due aux centres de calcul de l'IA a placé le secteur sur le devant de la scène sous un nouvel éclairage. L'action Dominion Energy est parvenue à sortir de son creux (USD 40) et à rompre la tendance à la baisse. Si les taux d'intérêt du marché n'augmentent pas, Dominion reviendra à son ancien plafond de USD 90.



■ Cours de l'action ■ Indicateur de momentum

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

**Lienhardt & Partner**  
PRIVATBANK ZÜRICH



## UN LIEU DE VIE ET DE TRAVAIL HARMONIEUX



## Première mise en location – un immeuble d'habitation avec surfaces commerciales et de bureaux

Oerlikon offre une qualité de vie urbaine avec un accès direct au marché, au Hallenstadion et au Irchelpark tout proche. L'immeuble résidentiel et commercial Trio au Salersteig séduit par ses appartements spacieux de 1 à 4,5 pièces ainsi que par ses terrasses, balcons et loggias lumineux. Le toit-terrasse commun de 90 m² offre une vue impressionnante sur la skyline. L'aménagement intérieur moderne, les matériaux de haute qualité et les appareils de pointe assurent un confort de vie élevé; de nombreux appartements disposent d'un débarras et d'une tour de lavage. Une installation photovoltaïque et un chauffage par sondes géothermiques avec système de refroidissement passif assurent la durabilité de l'habitat.

**Appartements locatifs de 1 à 4,5 pièces**, loyer brut de CHF 1150.– à 4745.–

**Surfaces commerciales/de bureaux**, loyer brut de CHF 518.– à 1269.–

**Susanne Blumer se fera un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.**

**Lienhardt & Associés**

**Banque Privée Zurich SA**

Rämistrasse 23

CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62

vermarktung@lienhardt.ch

www.lienhardt.ch

DIVIDENDES



Roland Kälin  
Senior Portfolio Manager

La chasse aux dividendes est ouverte

Dans le contexte de taux bas en Suisse, les investisseurs n'ont guère de possibilité de générer régulièrement des rendements attrayants avec des formes de placement classiques. Les obligations ne rapportent presque plus d'intérêts, sauf si l'on fait de gros compromis sur la qualité du débiteur. Les fonds immobiliers qui investissent dans des biens immobiliers de très bonne qualité versent environ 2% de dividende – c'est déjà quelque chose. Mais on peut faire mieux! Les investisseurs en quête de rendements attrayants réguliers trouveront leur bonheur dans les actions assorties de dividendes élevés et solides. Alors que le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est de 0,2%, les actions suisses à dividendes génèrent un rendement sur distribution de 4% et plus. Deux points doivent toutefois retenir l'attention des investisseurs.

Le dividende est-il gravé dans le marbre?

Par définition, le dividende est une part du bénéfice de l'entreprise. Les actionnaires bénéficient donc du dividende parce que l'entreprise leur appartient. Contrairement aux investisseurs obligataires, qui financent les capitaux étrangers et sont indemnisés par le paiement d'intérêts, les actionnaires participent aux capitaux propres de l'entreprise. En tant que propriétaires, les actionnaires sont donc tributaires de la marche des affaires de l'entreprise. Si l'entreprise réalise un bénéfice, les actionnaires en reçoivent leur part sous la forme d'un dividende. Si l'entreprise enregistre des pertes, elle ne verse généralement pas de dividendes. Il est donc d'autant plus important de se concentrer sur les entreprises qui mènent une politique commerciale solide et disposent d'un bilan stable, deux conditions qui doivent être réunies pour la distribution régulière de dividendes. L'identification de telles entreprises est l'étape décisive de la constitution d'un portefeuille à dividendes.

Les cours des actions fluctuent

En tant qu'actionnaire, on est non seulement confronté aux fluctuations des bénéfices de l'entreprise, mais aussi à la volatilité boursière. En principe, la volatilité n'est pas mauvaise, bien qu'elle ne fasse généralement parler d'elle que dans les périodes boursières agitées et qu'elle soit souvent associée à des pertes de cours. Mais sans volatilité, il n'y aurait pas de gains de cours, or c'est ce que l'on vise en fin de compte lorsque l'on investit dans des actions. Le rendement global d'un portefeuille avec des actions à dividendes se compose donc non seulement des distributions, mais aussi des gains de cours réalisés. Ceux-ci s'accumulent avec le temps, alors que les dividendes sont distribués chaque année – à condition que l'on ait misé sur les bonnes actions!

Actions (SMI)	Rendement du dividende
Zurich Insurance	5.0%
Swiss Re	4.7%
Partners Group	4.7%
Swisscom	4.6%
Swiss Life	4.3%
Kühne + Nagel	4.0%
Nestlé	4.0%
Novartis	3.2%
Roche	3.1%

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Choisir les bonnes entreprises

Les entreprises qui distribuent un dividende de manière fiable, voire parviennent à l'augmenter régulièrement, sont perçues comme particulièrement solides par les investisseurs. Les actions de ces entreprises sont moins sujettes aux fluctuations pendant les périodes boursières défavorables, ce qui les rend particulièrement intéressantes pour les investisseurs attentifs aux risques. La durabilité des paiements de dividendes doit toutefois être remise en question. Un coup

DIVIDENDES

d'œil à l'historique des dividendes des entreprises fournit ici des indications très importantes. En outre, on peut optimiser le rendement du dividende en ne misant pas seulement sur les «aristocrates du dividende», mais en ajoutant de manière ciblée au portefeuille des actions d'entreprises dont le dividende affiche une tendance à la hausse. Le SMI et le SPI englobent de nombreuses entreprises (cf. tableaux) dont la distribution de dividendes est extrêmement attrayante.

Mais toutes les entreprises ne passeront pas notre processus de sélection. Dans certaines entreprises, la qualité des dividendes est trop faible, de sorte que le rendement visiblement élevé du dividende peut conduire les investisseurs à la dérive.

Actions (SPI)	Rendement du dividende
Sunrise	8.4%
Mobilezone	7.4%
OC Oerlikon	6.5%
Schweiter	6.0%
APG SGA	5.9%
BB Biotech	5.8%
Calida	5.3%
Medmix	4.8%

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Situation fiscale

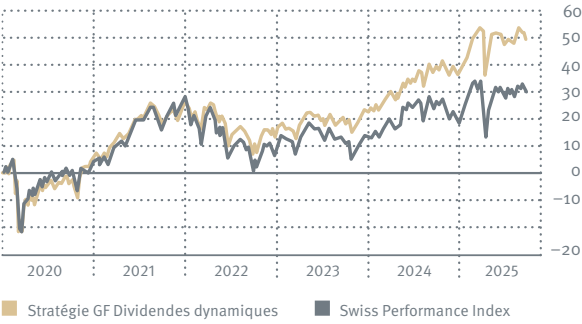
Le droit fiscal suisse part du principe que chaque revenu doit être imposé. Et comme les dividendes sont considérés comme des revenus, ils sont également soumis à l'impôt sur le revenu habituel. Dans la pratique, l'investisseur reçoit 65% du dividende versé directement sur son compte. Les 35% restants sont prélevés à titre d'impôt anticipé par l'Administration fédérale des contributions. Si les dividendes sont correctement déclarés dans la déclaration d'impôts, l'impôt anticipé est remboursé. Mais comme toujours, il n'y a pas de règle sans exception! Le droit fiscal suisse autorise, dans certains cas, les entreprises à verser jusqu'à 100% de la distribution provenant des réserves d'apports de capitaux. Ces distributions ne sont pas soumises à l'impôt sur le revenu pour les particuliers domiciliés en Suisse. Il en va de même pour les fonds immobiliers que nous avons sélectionnés et qui détiennent les biens immobiliers en propriété directe. Le rendement net de la stratégie de dividende peut ainsi être augmenté.

Lienhardt & Associés Banque privée lance la stratégie GF «Dividendes dynamiques»

Conformément à notre mission consistant à protéger et augmenter durablement votre patrimoine, nous lançons, au 1<sup>er</sup> janvier 2026, la nouvelle stratégie de gestion de fortune «Dividendes dynamiques», qui offre aux investisseurs l'accès à un portefeuille à dividendes que nous surveillons et adaptons à la situation. Le rendement de distribution est actuellement de 3,5%! Nous ne misons pas uniquement sur les actions, mais ajoutons l'immobilier comme stabilisateur et enrichissons le portefeuille avec de l'or. Sur demande, la nouvelle stratégie de gestion de fortune peut également être complétée par des cryptomonnaies. Le moment du lancement n'a pas été choisi au hasard: les dividendes seront versés au printemps et vous pourrez en profiter pleinement.

Des résultats impressionnants

Le portefeuille que nous avons modélisé – composé de 5% de liquidités, de 5% d'or, de 15% d'immeubles et de 75% d'actions à dividendes – fournit des résultats impressionnants. Notre stratégie de dividende a permis d'atteindre une performance de +50% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020, alors que la performance du Swiss Performance Index a été de +30%.



Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Profitez dès maintenant de notre nouvelle stratégie de dividende

Notre équipe Private Banking se tient à votre disposition pour de plus amples informations et des entretiens-conseils. Profitez des avantages d'un portefeuille de dividendes intelligemment structuré, qui vous procure chaque année un rendement régulier et contribue en outre à l'expansion de votre patrimoine grâce à des bénéfices de cours ciblés. Nous serions ravis que vous preniez contact avec nous.



**Lienhardt & Partner**  
**Privatbank Zürich AG**  
Rämistrasse 23  
Postfach, CH-8024 Zürich

Tel. +41 44 268 61 61  
[info@lienhardt.ch](mailto:info@lienhardt.ch)  
[www.lienhardt.ch](http://www.lienhardt.ch)

