

Jeanne Smith

Control

30.06.2025

Résumé et recommandations
Suivi de la stratégie
Détails des portefeuilles

30.06.2025

Commentaire au 30.06.2025

Chère Madame Smith,

Nous avons procédé, comme à l'accoutumée, à la revue de vos actifs financiers. Vous trouverez ci-dessous un rapport détaillé sur l'évolution de vos portefeuilles au 30 juin de cette année.

Le premier semestre 2025 a mis les nerfs des investisseurs à rude épreuve. La saga des droits de douane américains, les défis complexes auxquels sont confrontées les différentes banques centrales, ainsi que les tensions géopolitiques croissantes, ont entraîné plusieurs épisodes de volatilité inhabituelle sur les marchés.

À ce stade, il demeure difficile de dégager des tendances claires, alors que les indicateurs de croissance restent faibles et que les pressions inflationnistes ne semblent toujours pas maîtrisées.

Malgré ce contexte incertain, les principaux indices ont clôturé le premier semestre dans le vert, ce qui, au mois d'avril, paraissait encore peu probable. Il convient néanmoins de souligner que l'effet de change a eu un impact significatif pour les investisseurs en francs suisses non couverts.

Recommandations

Bilan au 1er semestre 2025

À l'issue du premier semestre 2025, les portefeuilles ont fait preuve d'une résilience notable dans un contexte de marché volatil, marqué notamment par une forte appréciation du franc suisse. Vous trouverez ci-dessous un résumé de la situation des portefeuilles à fin juin 2025 :

• Distribution

Performance YTD : +1,9 %

Le portefeuille maintient un profil de risque et de rendement satisfaisant, tout en remplissant pleinement son objectif principal : la distribution. Aucune action n'est recommandée à ce stade.

• Liquidité

Performance YTD : -0,2 %

Bien que la performance ne soit pas alarmante, elle reste inférieure à l'indice et à la médiane, contrairement aux années précédentes. Néanmoins, le respect des directives d'investissement, les faibles coûts et le risque maîtrisé ne justifient pas d'action immédiate.

• Fondation de libre passage

Performance YTD : -0,3 %

Malgré une performance légèrement négative, le portefeuille a rattrapé une partie de son retard par rapport à l'indice et au benchmark. Toutefois, une vigilance particulière est requise sur les coûts, qui selon nos premières estimations, devraient dépasser le budget initialement prévu pour 2025.

• Troisième pilier

Performance YTD : +2,9 %

La performance a été satisfaisante au premier semestre. Toutefois, elle reste insuffisante pour combler le retard historique par rapport à l'indice et à la médiane. Comme pour la Fondation de libre passage, les coûts semblent plus élevés qu'anticipé. Nous continuerons à suivre ces aspects de près et, si nécessaire, engagerons une discussion avec le gestionnaire.

• Entrepreneuriat

Performance YTD : -14,1 %

C'est la deuxième fois depuis le début du mandat que le portefeuille enregistre une perte semestrielle significative. Néanmoins, il conserve une avance confortable sur son indice et sa médiane. Aucune action immédiate n'est recommandée, mais une analyse approfondie du rendement sera menée en fin d'année.

• Luca / Mia

Performance YTD : +0,2 %

Le portefeuille reste en retard par rapport à son indice de référence, mais montre des signes d'amélioration. Par ailleurs, les coûts demeurent faibles et le risque est bien maîtrisé. Aucune intervention n'est jugée nécessaire pour l'instant.

Conclusion:

De manière générale, la gestion de votre patrimoine est jugée satisfaisante selon notre méthodologie. Néanmoins, les coûts de certains portefeuilles devront être surveillés de près au cours du second semestre 2025.

Vous trouverez ci-dessous plus de détails sur les développements économiques clés et les marchés financiers :

Croissance économique : L'ambiance reste morose

Les perspectives pour l'économie mondiale restent tendues. Les indicateurs avancés de sentiment continuent de signaler une forte incertitude, alimentée par la politique commerciale erratique des États-Unis et les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient.

Les signes d'alerte se multiplient aux États-Unis. Le sentiment tant des entreprises industrielles que des prestataires de services est récemment tombé en dessous du seuil de croissance, ce qui indique un ralentissement de la dynamique économique. En revanche, le sentiment des consommateurs s'est légèrement redressé après les niveaux très bas d'avril et mai, mais reste encore très faible. Parallèlement, la baisse des revenus et des dépenses de consommation montre que la consommation privée perd de son élan.

En Europe et en Chine, la faible croissance stagnante se poursuit. Le sentiment des consommateurs dans la zone euro reste morose et les perspectives des entreprises restent prudentes. En Chine, le schéma est similaire : alors que le sentiment des prestataires de services s'est récemment amélioré, celui des entreprises industrielles a diminué. De plus, la lutte continue contre les taux d'inflation négatifs en Chine constitue un fardeau supplémentaire pour la reprise économique.

Inflation : L'inflation sous-jacente reste trop élevée – problèmes accentués au Japon et au Royaume-Uni

La situation inflationniste mondiale est actuellement très contrastée. En Suisse, le taux global est tombé pour la première fois sous zéro en mai, incitant la Banque nationale suisse (BNS) à abaisser encore son taux directeur à 0%. Elle cherche ainsi à contrer une nouvelle appréciation du franc et les tendances déflationnistes.

À l'opposé, le Japon connaît une situation plus délicate : l'inflation sous-jacente a augmenté pour le quatrième mois consécutif en mai, atteignant 3,7%. Le dilemme de la Banque du Japon s'aggrave entre maîtriser l'inflation et préserver la stabilité financière.

Aux États-Unis, la poussée inflationniste attendue sous l'effet des politiques de Trump ne s'est pas produite. Le taux global s'est stabilisé, mais l'inflation sous-jacente stagne depuis trois mois à 2,8%, un niveau élevé qui maintient la pression sur la banque centrale. Dans la zone euro – surtout en Allemagne – l'inflation sous-jacente se rapproche lentement de la limite supérieure de 2%.

Politique monétaire : Taux d'intérêt négatifs sur le franc suisse

La réduction du bilan initiée par la Banque nationale suisse (BNS) il y a près de trois ans stagne actuellement. Cela s'explique probablement par une décision stratégique de la BNS, car la poursuite de cette réduction entraînerait une nouvelle appréciation du franc. Une telle appréciation surviendrait à un mauvais moment, car une monnaie nationale plus forte accentuerait encore la pression désinflationniste déjà présente.

En revanche, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) poursuivent leur politique de réduction de bilan. La diminution des bilans des banques centrales se déroule comme prévu et les taux d'inflation sous-jacente se rapprochent lentement des objectifs supérieurs de 2%.

Obligations : Pertes en francs suisses, gains en devises étrangères

En juin, les attentes en matière de taux d'intérêt ont fortement évolué, ce qui a entraîné des gains de valorisation dans la plupart des zones monétaires, sauf en Suisse.

- Données pour le franc suisse : Marché monétaire : +0.1 % (juin +0.0 %), Obligations : -2.1 % (juin -2.2 %)
- Données pour le dollar américain : Marché monétaire : +2.1 % (juin +0.3 %), Obligations : +6.9 % (juin +2.1 %)
- Données pour l'euro : Marché monétaire : +1.3 % (juin +0.1 %), Obligations : +0.1 % (juin -0.2 %)
- Données pour la livre sterling : Marché monétaire : +2.4 % (juin +0.4 %), Obligations : +1.7 % (juin +1.6 %)

Actions : Pause pour les actions suisses et européennes

Les marchés actions ont présenté un tableau contrasté en juin. La volatilité reste globalement élevée. (Données en francs suisses, depuis le début de l'année & performance en juin) :

- Actions mondiales : -4.1 % (juin +0.8 %)
- Actions américaines : -7.1 % (juin +1.6 %)
- Actions de la zone euro : +12.5 % (juin -0.8 %)
- Actions britanniques : +4.3 % (juin -2.0 %)
- Actions suisses : +5.7 % (juin -2.4 %)
- Actions des marchés émergents : -0.7 % (juin +3.3 %)

Investissements alternatifs : Le prix de l'or ne poursuit pas sa progression

Évolution des valorisations dans la catégorie des investissements alternatifs à fin juin (en USD) :

- Immobilier mondial : +8.6 % (juin +0.8 %)
- Or : +25.9 % (juin -2.2 %)
- Indice des matières premières : +1.2 % (juin +2.0 %)
- Bitcoin : +14.8 % (juin +2.3 %)

Comme d'habitude, je reste à votre entière disposition pour toute question ou information complémentaire.

Cordialement,



Rémy Michellod

+41 79 199 88 20

remy.michellod@zwei-we.ch

Aperçu du portefeuille

Portefeuille	Valeur		Rendement			Évaluation			
	Début	Actuel	Depuis le début	année en cours	Différence par rapport à l'indice (année en cours)	Total	Rendement	Risque	Coûts
Train de vie	CHF 1'429'340	CHF 4'699'063							
Distribution	CHF 1'002'397	CHF 2'103'557	6.0 %	1.9 %	0.3 %	3.7	3.9	4.5	3.7
Immobilier	CHF 900'000	CHF 2'050'000	11.9 %	4.0 %	N/A				
Liquidités	CHF 509'000	CHF 545'506	8.9 %	-0.2 %	2.5 %	3.7	4.0	3.9	3.8
Plan de retraite	CHF 491'999	CHF 1'379'893							
Fondation de libre passa...	CHF 768'793	CHF 765'430	-0.4 %	-0.3 %	3.2 %	3.5	3.6	4.5	3.2
Fonds de pension	CHF 491'999	CHF 580'000	12.6 %	3.0 %	N/A				
Troisième pilier (3A)	CHF 29'255	CHF 34'463	17.9 %	2.9 %	7.3 %	3.0	2.9	4.3	2.5
Projets personnels et génération future	CHF 545'668	CHF 1'220'188							
Charité	CHF 180'000	CHF 230'000	0.0 %	0.0 %	0.0 %				
Entrepreneuriat	CHF 0	CHF 766'906	40.9 %	-14.1 %	-19.3 %	3.5	3.9	2.8	3.5
Luca (fils)	CHF 28'000	CHF 111'641	16.6 %	0.2 %	4.8 %	3.5	3.3	4.0	3.6
Mia (fille)	CHF 28'000	CHF 111'641	16.6 %	0.2 %	4.8 %	3.5	3.3	4.0	3.6
Somme	CHF 1'921'339	CHF 7'299'144							

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Budget	Stratégie	Actuel	Différence
Liquidités	8.2 %	13.9 %	15.0 %	1.0 %
Obligations	19.0 %	18.5 %	19.8 %	1.3 %
Actions	59.2 %	34.8 %	33.7 %	-1.1 %
Alternatifs	13.6 %	32.8 %	31.5 %	-1.2 %

Train de vie

Assurer les besoins de liquidité annuels afin de garantir le niveau de vie.

Objectif : Distribution de 90'000 CHF par an.

Atteinte des objectifs

L'objectif est en bonne voie de réalisation. Le rendement des portefeuilles couvre l'objectif de 90'000 CHF de distribution par an.

Évolution des actifs

Actifs actuels (au 30 juin 2025): **CHF 4'699'063**

Début (1 juin 2019): **CHF 1'429'340**

Valeur de l'objectif: **CHF 5'150'000**

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Budget	Stratégie	Actuel	Différence
Liquidités	8.5 %	15.0 %	12.7 %	-2.3 %
Obligations	20.1 %	20.0 %	21.4 %	1.4 %
Actions	58.1 %	20.0 %	22.3 %	2.3 %
Alternatifs	13.3 %	45.0 %	43.6 %	-1.4 %

Plan de retraite

Le patrimoine de prévoyance doit, au moment du départ à la retraite, au minimum compenser les cotisations versées ainsi que l'inflation cumulée, et permettre le versement d'une éventuelle rente.

Objectif : inflation +2 % par an.

Atteinte des objectifs

Avec une inflation proche de 0 % en Suisse, l'objectif est atteint pour ce premier semestre 2025.
Aucun ajustement n'est recommandé à ce stade, les solutions en place restant pertinentes pour atteindre l'objectif fixé.



Évolution des actifs

Actifs actuels (au 30 juin 2025):	CHF 1'379'893
Début (1 juin 2019):	CHF 491'999
Valeur de l'objectif:	CHF 1'850'000

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Budget	Stratégie	Actuel	Différence
Liquidités	0.0 %	5.0 %	5.3 %	0.3 %
Obligations	31.9 %	30.0 %	32.0 %	2.0 %
Actions	56.5 %	45.0 %	44.5 %	-0.5 %
Alternatifs	11.6 %	20.0 %	18.3 %	-1.7 %

Projets personnels et génération future

Cette partie du patrimoine est destinée à être utilisée pour des investissements entrepreneuriaux, ainsi qu'à offrir aux deux enfants une aide financière de départ sous forme de soutien pour l'achat d'une maison, la formation ou d'éventuelles activités entrepreneuriales. Il s'agit à la fois de réaliser un rendement adéquat par rapport au risque encouru et de favoriser la concrétisation des idées entrepreneuriales.

Objectif : inflation plus 5 % par an.

Atteinte des objectifs

La performance annuelle au premier semestre 2025 n'atteint pas l'objectif fixé, principalement en raison du rendement fortement négatif du portefeuille Entrepreneuriat.

Toutefois, la réalisation des objectifs globaux ne semble pas compromise à ce stade, et les solutions en place demeurent satisfaisantes.

Il conviendra de surveiller attentivement l'évolution de la performance lors des prochains rapports.

Évolution des actifs



Stratégie de placements

Classe d'actifs	Budget	Stratégie	Actuel	Différence
Liquidités	16.4 %	20.0 %	34.7 %	14.7 %
Obligations	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %
Actions	66.9 %	80.0 %	65.3 %	-14.7 %
Alternatifs	16.7 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %

Distribution

Portefeuille axé sur un rendement de distribution prévisible et aussi sécurisé que possible.

Gestionnaire d'actifs

Sample Asset Management

3.3

Banque dépositaire

Helvetische Bank

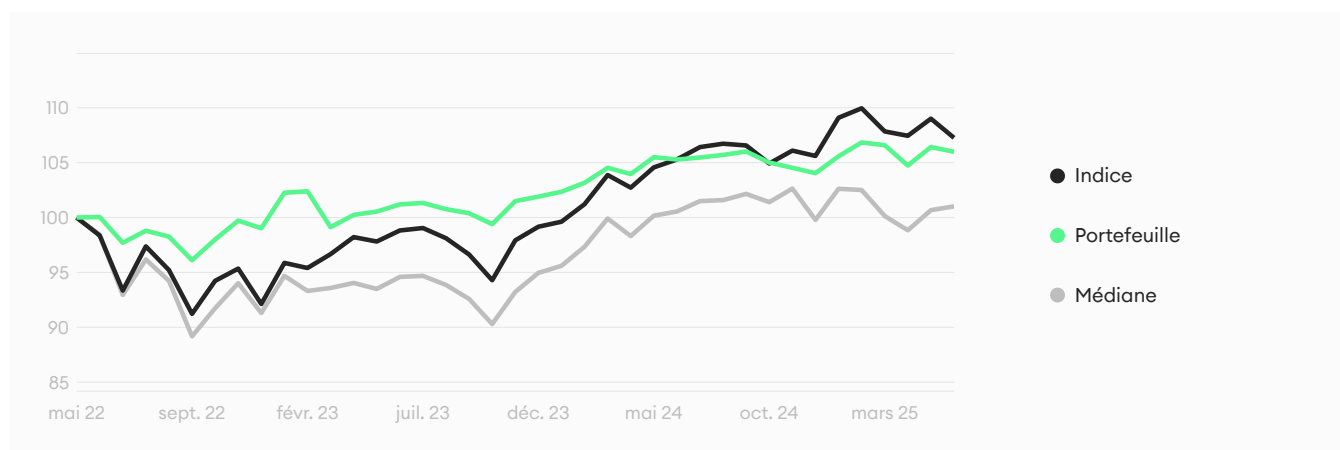
Valeur de l'objectif

CHF 2'500'000

Valeur de l'actif au

30.06.25

CHF 2'103'557



Le portefeuille a obtenu l'appréciation « Très bien » avec une note de 3,7 sur 5 selon notre méthodologie.

Les stratégies d'investissement de Sample Asset Management reposent sur l'utilisation d'options, visant à sécuriser le portefeuille. En cas de hausse des marchés, cette approche peut limiter le potentiel de rendement par rapport à l'indice. En revanche, elle permet de réduire considérablement les pertes en période de baisse.

Ainsi, la performance affichée reste légèrement en retrait par rapport à l'indice, mais demeure supérieure à la médiane. Il convient de souligner que la composante obligataire continue de remplir efficacement son rôle de générateur de revenus, contribuant ainsi à l'atteinte de l'objectif fixé.

Cette stratégie s'avère particulièrement efficace en matière de gestion des risques : la volatilité du portefeuille est nettement inférieure à celle de l'indice et de la médiane.

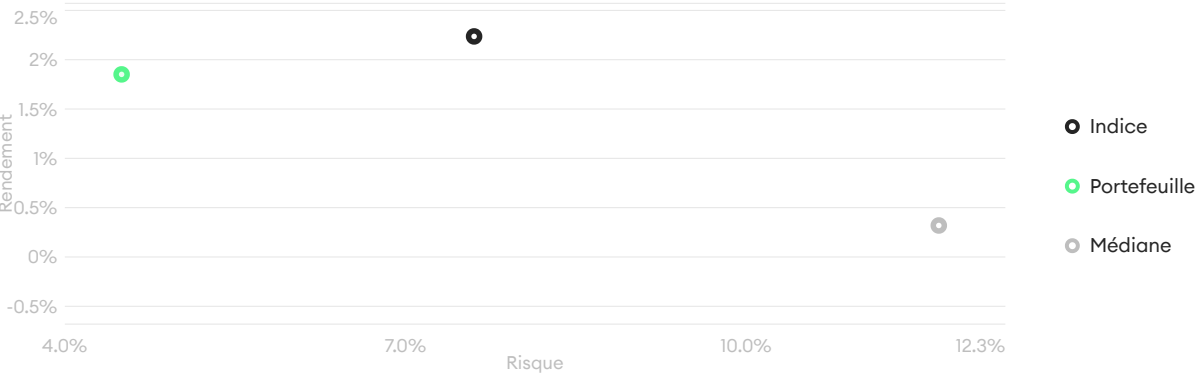
Les coûts estimés pour 2025 s'élèvent à 0,55 %, répartis entre 0,05 % de frais de garde et 0,50 % de frais de gestion. Comme l'année précédente, aucun frais additionnel lié aux produits n'est attendu.

Recommandation : au vu de la performance satisfaisante, de la maîtrise des risques et du bon contrôle des coûts par Sample Asset Management, aucune action immédiate n'est recommandée.

Rendement 3.9

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	1.9 %	1.6 %	1.2 %
Depuis le début	6.0 %	7.3 %	1.0 %
Rendement annualisé	1.9 %	2.2 %	0.3 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 118'826	CHF 142'425	CHF 21'141

Risque 4.5



Volatilité

Portefeuille: 4.5 % Indice: 7.6 % Médiane: 11.7 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	22 %	20 %	2 %
Obligations	28 %	30 %	-2 %
Actions	50 %	50 %	-0 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

Coût 3.7

Portefeuille 0.55 %

Médiane 1.90 %

Indice 0.90 %

	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	0.55 %	0.60 %	0.90 %	1.90 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 11'570	CHF 12'621	CHF 18'932	CHF 39'968

Immobilier

Fonds propres des biens immobiliers occupés par leur propriétaire (valeur marchande moins hypothèque).

Gestionnaire d'actifs Self directed	Banque dépositaire Helvetische Bank	Valeur de l'objectif CHF 2'000'000	Valeur de l'actif au 31.12.24 CHF 2'050'000
--	--	---------------------------------------	--



La mise à jour du portefeuille s'effectue exclusivement sur demande du client.

Rendement

	Portefeuille
Année en cours	4.0 %
Depuis le début	11.9 %
Rendement annualisé	2.0 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 218'200

Risque

Volatilité

Portefeuille: N/A

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	0 %	0 %	0 %
Obligations	0 %	0 %	0 %
Actions	0 %	0 %	0 %
Alternatifs	100 %	100 %	0 %

Coût

	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	N/A	0.60 %	0.90 %	1.90 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	N/A	CHF 12'300	CHF 18'450	CHF 38'950

Liquidités

Gestionnaire d'actifs

**Sample Asset Mana
gement** **3.3**

 Banque dépositaire
Helvetische Bank

 Valeur de l'objectif
CHF 650'000

 Valeur de l'actif au
 30.06.25
CHF 545'506


Le portefeuille a été évalué comme "très bien" selon notre méthodologie, avec une note finale de 3,7 sur 5.

Malgré un premier semestre en demi-teinte, avec un rendement situé entre la médiane et l'indice de référence, le portefeuille conserve une solide avance en termes de performance depuis sa mise en place. Il a, une fois de plus, joué efficacement son rôle de stabilisateur dans un contexte de marché incertain.

Le niveau de risque reste très faible, avec une volatilité légèrement supérieure à 1 %. La stratégie d'investissement est rigoureusement respectée, avec une exposition concentrée sur des obligations sûres et liquides, ainsi qu'une poche de liquidités.

Les coûts sont bien maîtrisés, estimés à 0,4 % pour 2025, en ligne avec le budget prévu.

Recommandation :

Au vu de la performance historique satisfaisante et de la très bonne gestion du risque par Sample Asset Management, aucune action n'est préconisée à ce stade.

Rendement **4.0**

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	-0.2 %	-2.7 %	0.5 %
Depuis le début	8.9 %	-6.0 %	-8.9 %
Rendement annualisé	1.1 %	-0.8 %	-1.2 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 44'581	CHF-34'992	CHF-53'398

Risque 3.9



Volatilité

Portefeuille: 1.1 % Indice: 3.3 % Médiane: 4.8 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	25 %	35 %	-10 %
Obligations	75 %	65 %	10 %
Actions	0 %	0 %	0 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

Coût 3.8

Portefeuille 0.40 %

Médiane 2.00 %

Indice 1.05 %

	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	0.40 %	0.40 %	1.05 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 2'182	CHF 2'182	CHF 5'728	CHF 10'910

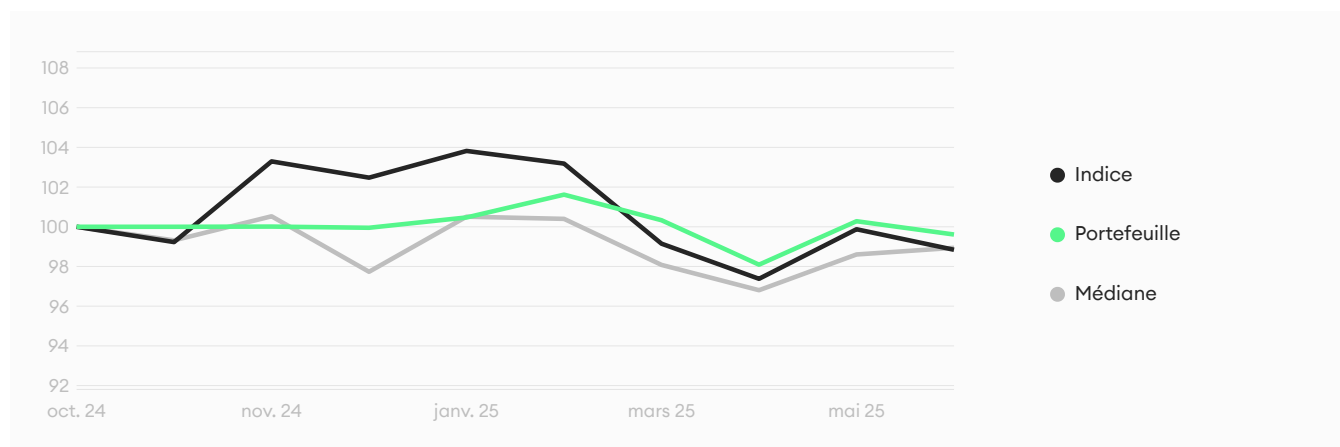
Fondation de libre passage

Gestionnaire d'actifs

**Sample Asset Mana
gement** **3.3**

 Banque dépositaire
Helvetische Bank

 Valeur de l'objectif
CHF 850'000

 Valeur de l'actif au
 30.06.25
CHF 765'430


Discussion nécessaire

Le portefeuille a été évalué comme "Bien" selon notre méthodologie, avec une note finale de 3,5 sur 5.

Le rendement du portefeuille, bien que négatif, demeure satisfaisant, car il surperforme à la fois l'indice de référence et la médiane, tant sur le premier semestre 2025 que depuis sa mise en place.

Malgré une surpondération en actions par rapport à l'allocation neutre, la sélection de titres opérée par le gérant se révèle prudente, comme en témoigne une volatilité inférieure à celle de l'indice et de la médiane.

Il convient toutefois de signaler que les coûts sont relativement élevés. En effet, selon nos projections, les frais liés aux instruments devraient dépasser le budget initialement prévu.

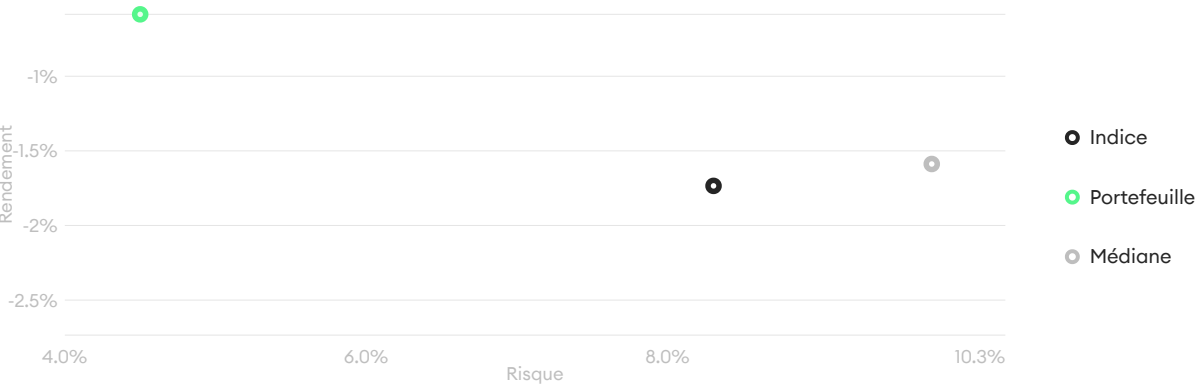
Recommandation :

Avec un rendement supérieur et un niveau de risque inférieur à ceux de l'indice et de la médiane, Sample Asset Management fait preuve d'une bonne gestion. Toutefois, une surveillance attentive des coûts en fin d'année est recommandée. En cas de dépassement significatif, un échange avec le gérant pourrait s'avérer nécessaire.

Rendement **3.6**

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	-0.3 %	-3.5 %	1.2 %
Depuis le début	-0.4 %	-1.2 %	-1.1 %
Rendement annualisé	-0.6 %	-1.7 %	-1.6 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF-2'996	CHF-8'968	CHF-8'199

Risque 4.5



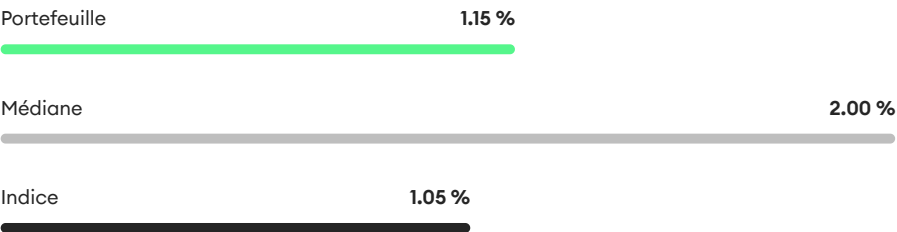
Volatilité

Portefeuille: 4.5 % Indice: 8.3 % Médiane: 9.8 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	2 %	1 %	1 %
Obligations	34 %	45 %	-11 %
Actions	54 %	45 %	9 %
Alternatifs	10 %	9 %	1 %

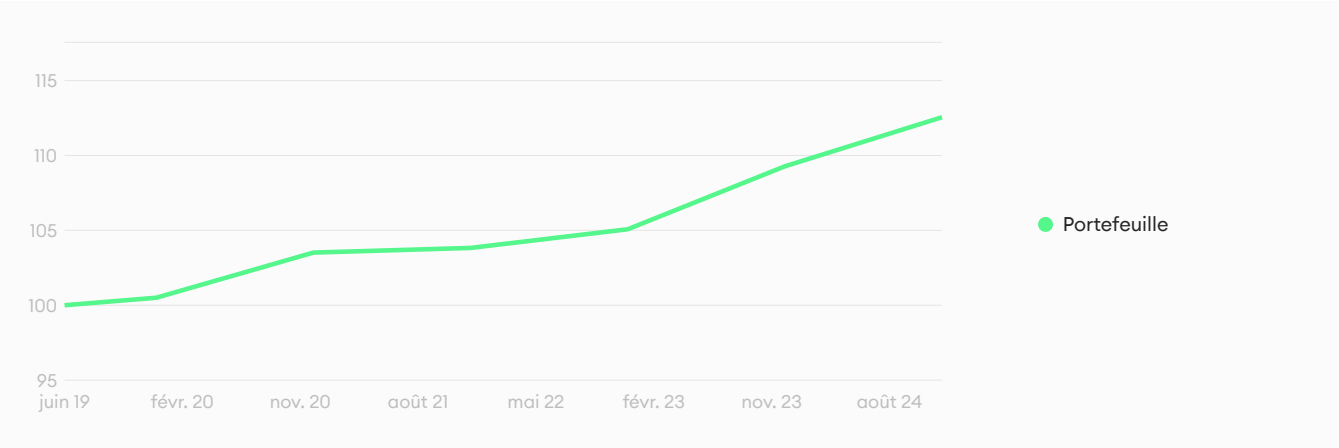
Coût 3.2



	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	1.15 %	0.85 %	1.05 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 8'802	CHF 6'506	CHF 8'037	CHF 15'309

Fonds de pension

Valeur de l'objectif CHF 750'000	Valeur de l'actif au 31.12.24 CHF 580'000
-------------------------------------	--



La mise à jour du portefeuille s’effectue exclusivement sur demande du client.

Rendement

	Portefeuille
Année en cours	3.0 %
Depuis le début	12.6 %
Rendement annualisé	2.1 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 64'685

Risque

Volatilité

Portefeuille: N/A

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	10 %	0 %	10 %
Obligations	30 %	40 %	-10 %
Actions	30 %	40 %	-10 %
Alternatifs	30 %	20 %	10 %

Coût

	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	N/A	N/A	1.05 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	N/A	CHF 0	CHF 6'090	CHF 11'600

Troisième pilier (3A)

Gestionnaire d'actifs

Sample Asset Management

3.3

Banque dépositaire

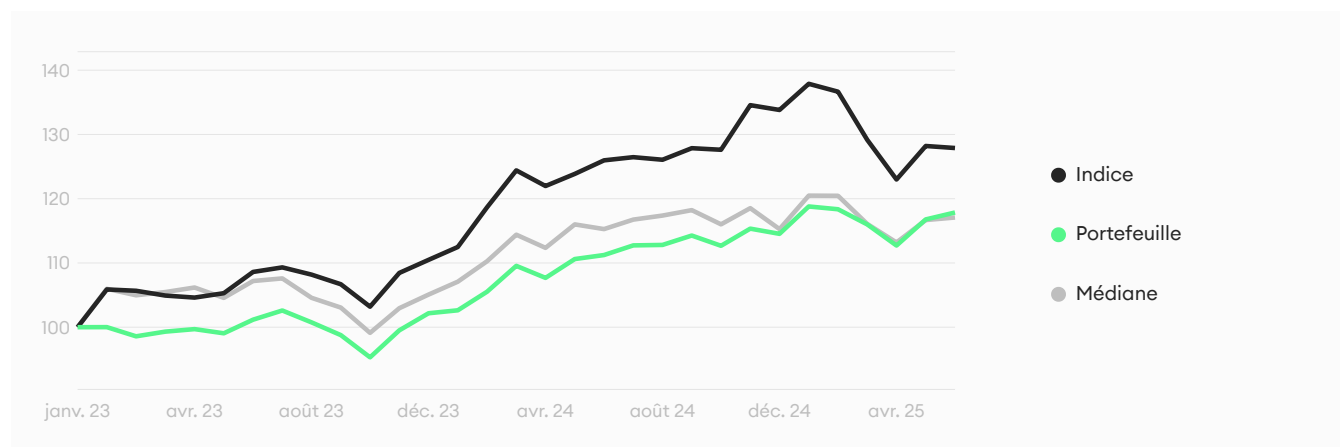
Helvetische Bank

Valeur de l'objectif

CHF 250'000

Valeur de l'actif au

30.06.25

CHF 34'463


Discussion nécessaire

Le portefeuille a obtenu l'évaluation "Recommandable", avec une note de 3 sur 5 selon notre méthodologie.

Le gestionnaire est parvenu à surperformer à la fois l'indice de référence et la médiane sur l'année 2025. Toutefois, depuis la mise en place de la solution, un retard significatif par rapport à l'indice persiste. Les coûts importants du portefeuille en sont en partie responsables, un point que nous aborderons plus loin.

La gestion des risques demeure solide, comme en témoigne une volatilité inférieure à celle de l'indice et de la médiane.

En revanche, les coûts restent très élevés, dépassant largement ceux de l'indice. Les frais de gestion sont particulièrement importants et pèsent sur la performance globale du portefeuille.

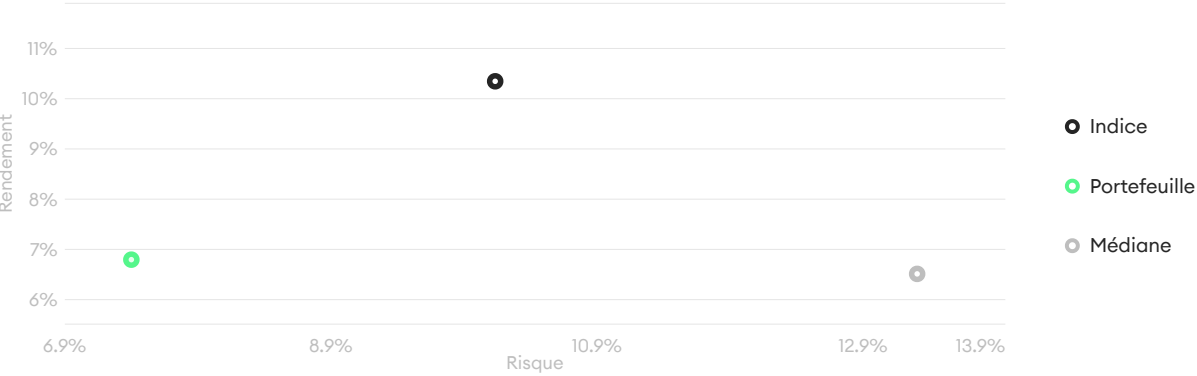
Recommandation :

Malgré une gestion prudente des risques, le portefeuille souffre d'un rendement insuffisant et de coûts excessifs. Nous recommandons d'engager une discussion avec Sample Asset Management en vue d'obtenir une réduction significative des frais.

Rendement 2.9

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	2.9 %	-4.4 %	1.6 %
Depuis le début	17.9 %	27.9 %	17.1 %
Rendement annualisé	6.8 %	10.3 %	6.5 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 5'221	CHF 7'516	CHF 5'026

Risque 4.3



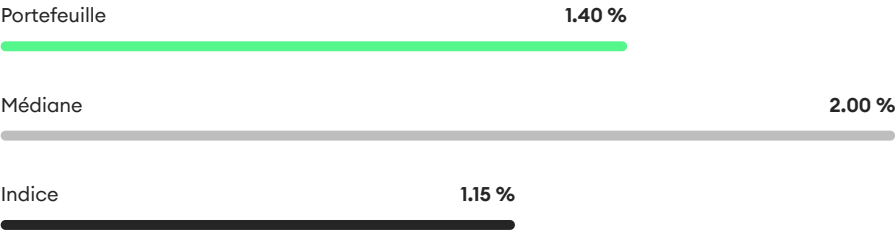
Volatilité

Portefeuille: 7.4 % Indice: 10.1 % Médiane: 13.3 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	0 %	0 %	0 %
Obligations	13 %	12 %	1 %
Actions	74 %	74 %	0 %
Alternatifs	13 %	14 %	-1 %

Coût 2.5



	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	1.40 %	1.10 %	1.15 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 482	CHF 379	CHF 396	CHF 689

Charité

Valeur de l'objectif CHF 200'000	Valeur de l'actif au 31.12.24 CHF 230'000
-------------------------------------	--



La mise à jour du portefeuille s’effectue exclusivement sur demande du client.

Rendement

	Portefeuille
Année en cours	0.0 %
Depuis le début	0.0 %
Rendement annualisé	0.0 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 0

Risque

Volatilité

Portefeuille: N/A

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	100 %	100 %	0 %
Obligations	0 %	0 %	0 %
Actions	0 %	0 %	0 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

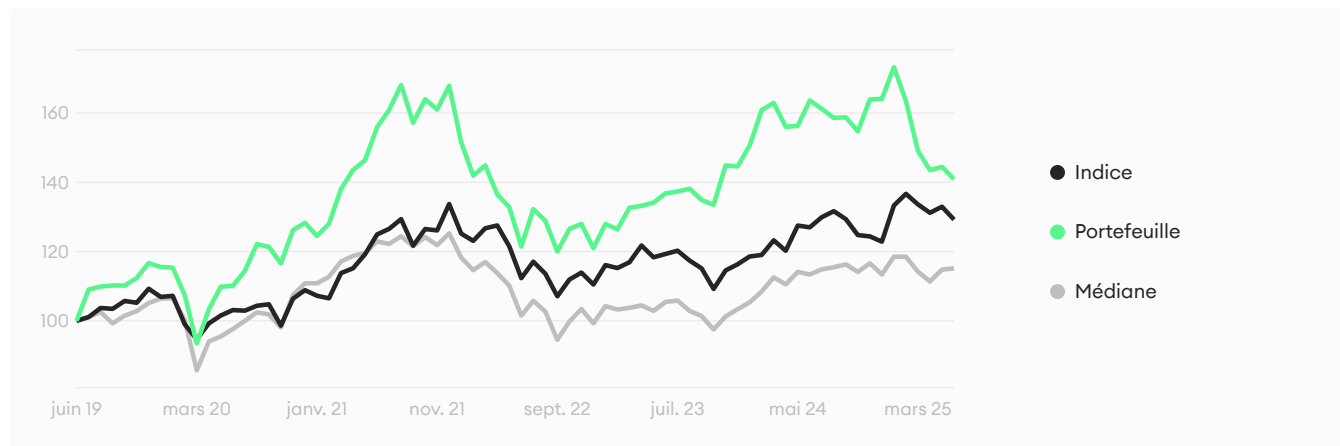
Coût

	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	N/A	N/A	1.15 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	N/A	CHF 0	CHF 2'645	CHF 4'600

Entrepreneuriat

Valeur de l'objectif
CHF 900'000

Valeur de l'actif au 30.06.25
CHF 766'906



Discussion nécessaire

Le portefeuille a été évalué comme "Bien", avec une note de 3,5 sur 5 selon notre méthodologie.

La note de rendement reste élevée, la performance du gestionnaire depuis la mise en place du mandat étant supérieure à celle de son indice de référence et de la médiane. Cependant, les choix opérés en 2025 se sont révélés peu satisfaisants. À la suite de l'introduction des droits de douane, le portefeuille a adopté une position extrêmement défensive, s'écartant sensiblement de son allocation stratégique. La part de liquidités a atteint jusqu'à 50 % du portefeuille, et le réinvestissement, bien que progressif, a été tardif et partiel, ce qui a pesé sur la performance annuelle.

La volatilité du portefeuille demeure élevée, en raison d'une forte exposition aux actions. Le niveau de risque dépasse celui de l'indice de référence, ce qui mérite une attention particulière.

En revanche, les coûts sont bien maîtrisés et restent conformes au budget prévisionnel. Le gestionnaire ayant recours exclusivement à des titres en direct, le portefeuille n'est pas exposé aux frais liés à des produits structurés ou fonds externes.

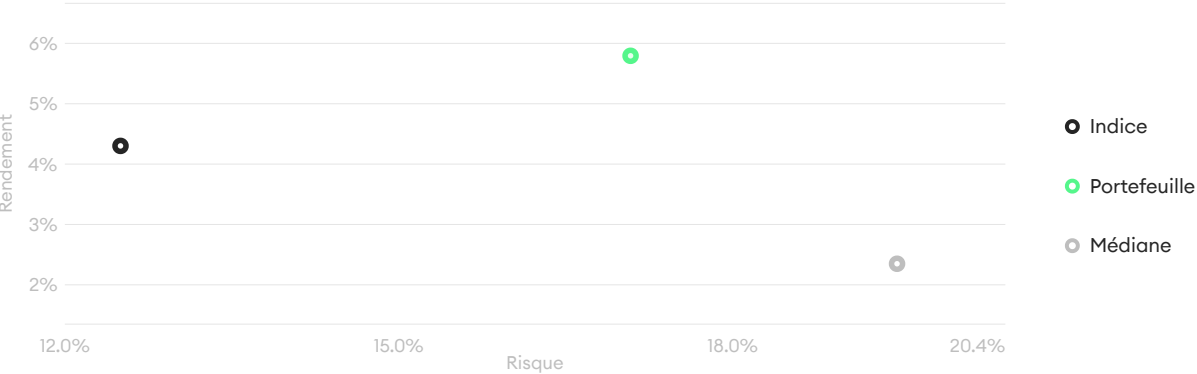
Recommandation :

Malgré une performance historique satisfaisante, nous recommandons de suivre attentivement la gestion de Sample Asset Management, qui enregistre pour la deuxième fois depuis le début du mandat des drawdowns significatifs.

Rendement 3.9

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	-14.1 %	5.2 %	1.6 %
Depuis le début	40.9 %	29.2 %	15.2 %
Rendement annualisé	5.8 %	4.3 %	2.3 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 222'619	CHF 173'440	CHF 101'095

Risque 2.8



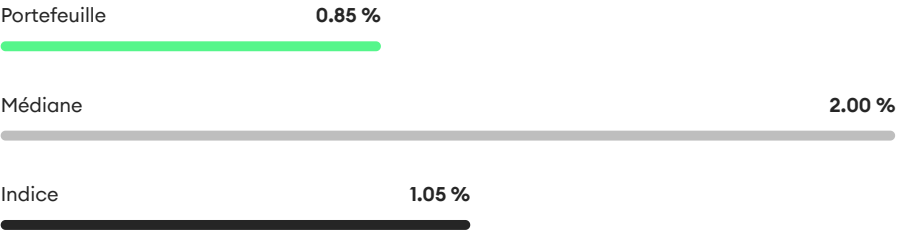
Volatilité

Portefeuille: 17.1 % Indice: 12.5 % Médiane: 19.5 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	25 %	0 %	25 %
Obligations	0 %	0 %	0 %
Actions	75 %	100 %	-25 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

Coût 3.5



	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	0.85 %	0.85 %	1.05 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 6'519	CHF 6'519	CHF 8'053	CHF 15'338

Luca (fils)

Gestionnaire d'actifs

Sample Asset Management **3.3**

 Banque dépositaire
Helvetische Bank

 Valeur de l'objectif
CHF 1'100'000

 Valeur de l'actif au
 30.06.25
CHF 111'641


Le portefeuille a été évalué comme "bien" selon notre méthodologie, avec une note de 3,5 sur 5.

Il signe une bonne performance sur la première moitié de l'année, avec un rendement de 0,2 %, inférieur à la médiane mais supérieur à celui de l'indice de référence. Le choix tactique du gestionnaire de couvrir l'exposition aux devises étrangères s'est avéré judicieux. Il convient toutefois de noter que Sample Asset Management, bien que ses résultats soient en amélioration, éprouve encore des difficultés à combler l'écart avec l'indice.

La gestion du risque reste excellente, avec une volatilité inférieure à celle de la médiane et de l'indice.

Les coûts sont maîtrisés et respectent le budget prévu. Le total de 0,85 % se décompose comme suit :

- 0,05 % de droits de garde
- 0,70 % de frais de gestion
- 0,10 % de frais liés aux produits

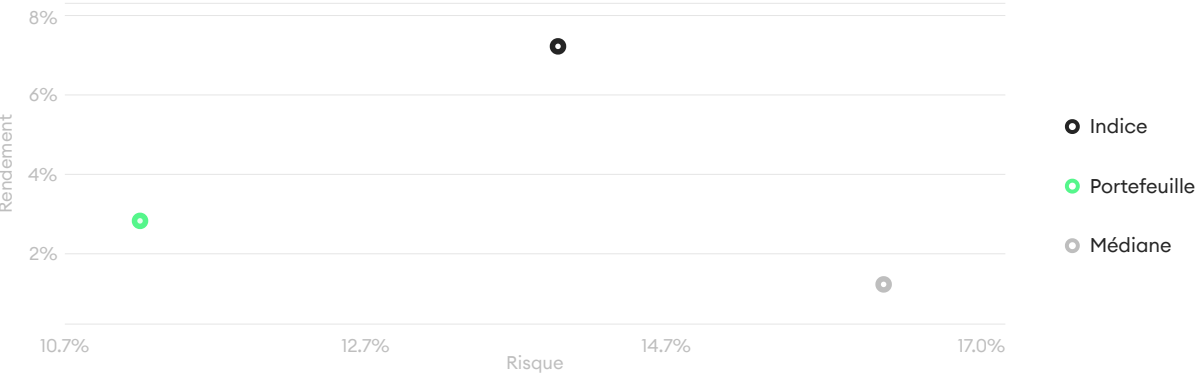
Recommandation :

Le portefeuille montre des signes encourageants en matière de performance. La gestion du risque et des coûts demeure sous contrôle. Aucune action n'est requise à ce stade.

Rendement 3.3

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	0.2 %	-4.6 %	1.6 %
Depuis le début	16.6 %	46.8 %	7.0 %
Rendement annualisé	2.8 %	7.2 %	1.2 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 15'884	CHF 35'575	CHF 7'259

Risque 4.0



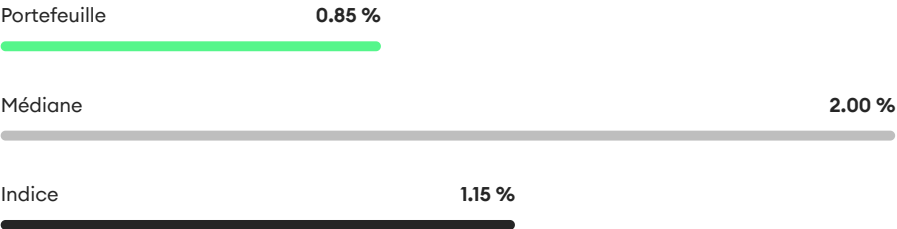
Volatilité

Portefeuille: 11.2 % Indice: 14.0 % Médiane: 16.2 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	1 %	0 %	1 %
Obligations	0 %	0 %	0 %
Actions	99 %	100 %	-1 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

Coût 3.6



	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	0.85 %	0.85 %	1.15 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 949	CHF 949	CHF 1'284	CHF 2'233

Mia (fille)

Gestionnaire d'actifs

Sample Asset Management

3.3

Banque dépositaire

Helvetische Bank

Valeur de l'objectif

CHF 1'100'000

Valeur de l'actif au

30.06.25

CHF 111'641


Le portefeuille a été évalué comme "bien" selon notre méthodologie, avec une note de 3,5 sur 5.

Il signe une bonne performance sur la première moitié de l'année, avec un rendement de 0,2 %, inférieur à la médiane mais supérieur à celui de l'indice de référence. Le choix tactique du gestionnaire de couvrir l'exposition aux devises étrangères s'est avéré judicieux. Il convient toutefois de noter que Sample Asset Management, bien que ses résultats soient en amélioration, éprouve encore des difficultés à combler l'écart avec l'indice.

La gestion du risque reste excellente, avec une volatilité inférieure à celle de la médiane et de l'indice.

Les coûts sont maîtrisés et respectent le budget prévu. Le total de 0,85 % se décompose comme suit :

- 0,05 % de droits de garde
- 0,70 % de frais de gestion
- 0,10 % de frais liés aux produits

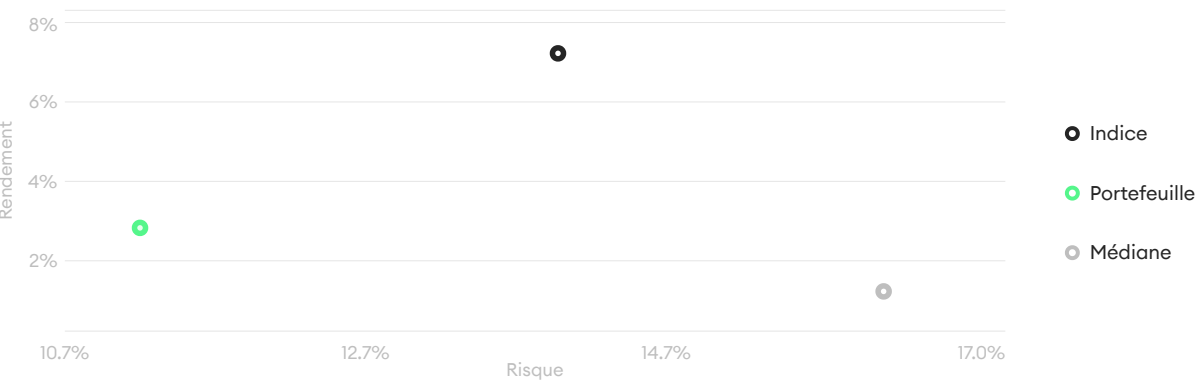
Recommandation :

Le portefeuille montre des signes encourageants en matière de performance. La gestion du risque et des coûts demeure sous contrôle. Aucune action n'est requise à ce stade.

Rendement 3.3

	Portefeuille	Indice	Médiane
Année en cours	0.2 %	-4.6 %	1.6 %
Depuis le début	16.6 %	46.8 %	7.0 %
Rendement annualisé	2.8 %	7.2 %	1.2 %
Absolu, depuis le début (valeur calculée)	CHF 15'884	CHF 35'575	CHF 7'259

Risque 4.0



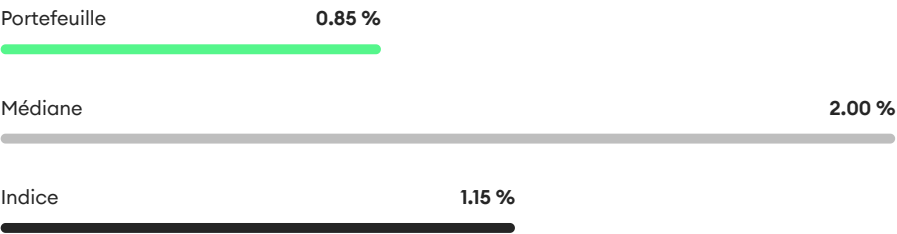
Volatilité

Portefeuille: 11.2 % Indice: 14.0 % Médiane: 16.2 %

Stratégie de placements

Classe d'actifs	Actuel	Stratégie	Différence
Liquidités	1 %	0 %	1 %
Obligations	0 %	0 %	0 %
Actions	99 %	100 %	-1 %
Alternatifs	0 %	0 %	0 %

Coût 3.6



	Portefeuille	Budget	Indice	Médiane
Total en %	0.85 %	0.85 %	1.15 %	2.00 %
Total en valeur absolue (valeur calculée)	CHF 949	CHF 949	CHF 1'284	CHF 2'233

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.