

Jeanne Smith

Analyse

Portefeuille Entrepreneuriat

Summary and recommendations

Portfolio details

Costs

Portefeuille Entrepreneuriat

Commentaire au 30.06.2025

Chère Madame Smith,

Suite à la performance décevante enregistrée par Sample Asset Management au premier semestre 2025, nous avons mené une analyse approfondie de votre portefeuille afin de comprendre les facteurs ayant contribué à ses réussites comme à ses difficultés jusqu'à présent. Vous trouverez ci-dessous le détail de cette étude.

Performance

Depuis sa mise en place en juin 2019, le portefeuille affiche un rendement cumulé de **+40,9 %**, surpassant largement son indice de référence (**+29,2 %**) ainsi que la médiane de ses pairs (**+15,2 %**). L'écart s'est particulièrement creusé entre 2022 et 2023, période durant laquelle le portefeuille a su optimiser efficacement son allocation géographique.

Cependant, depuis la mi-2024, la dynamique s'est essoufflée et le portefeuille a enregistré une baisse préoccupante de **-14,1 %** sur le premier semestre 2025. Notre analyse identifie comme principale cause un positionnement de market timing mal calibré. En réaction aux différents événements géopolitiques et économiques du semestre, Sample Asset Management a adopté une approche à la fois tardive et excessive, conduisant à une surpondération en liquidités par rapport à l'allocation neutre. Cette position défensive a empêché de bénéficier du rebond amorcé à partir de mi-avril sur les marchés.

Risque

La volatilité du portefeuille est l'un des éléments ayant motivé cette analyse. Bien qu'inférieure à la médiane, elle s'élève à **17,1 %**, soit un niveau nettement supérieur à celui de l'indice (**12,5 %**). Ce chiffre traduit une prise de risque marquée de la part du gérant, pouvant entraîner d'importants drawdowns comme observé cette année, ainsi qu'en 2021 et au début de 2022.

Par ailleurs, le gérant a pris d'importantes libertés en matière d'allocation tactique, comme la surpondération de liquidités évoquée plus haut. Cela met en évidence un manque de constance dans la mise en œuvre de la stratégie d'investissement.

Coûts

Les frais restent stables et conformes aux attentes pour un portefeuille de cette taille et avec ce style de gestion. Un avantage notable de l'approche de Sample Asset Management réside dans l'utilisation exclusive de titres détenus en direct, ce qui permet d'éviter les frais liés aux fonds de placement ou autres produits financiers. Le coût total estimé pour 2025 s'élève à **0,85 %**.

Recommandations

Bien que l'évaluation global du portefeuille reste positive, les éléments cités ci-dessus méritent d'être monitorés de près lors de la suite de l'année.

Entre temps, nous pouvons proposer de lancer un processus de RFP pour le même type de portefeuille. L'objectif serait donc d'identifier une solution offrant un coût équivalent, mais présentant une volatilité réduite.

Nous serons ravis de poursuivre cet échange avec vous afin d'examiner ensemble les résultats présentés et d'identifier les meilleures pistes d'action pour la suite.

Cordialement,



Rémy Michellod

+41 79 199 88 20

remy.michellod@zwei-we.ch

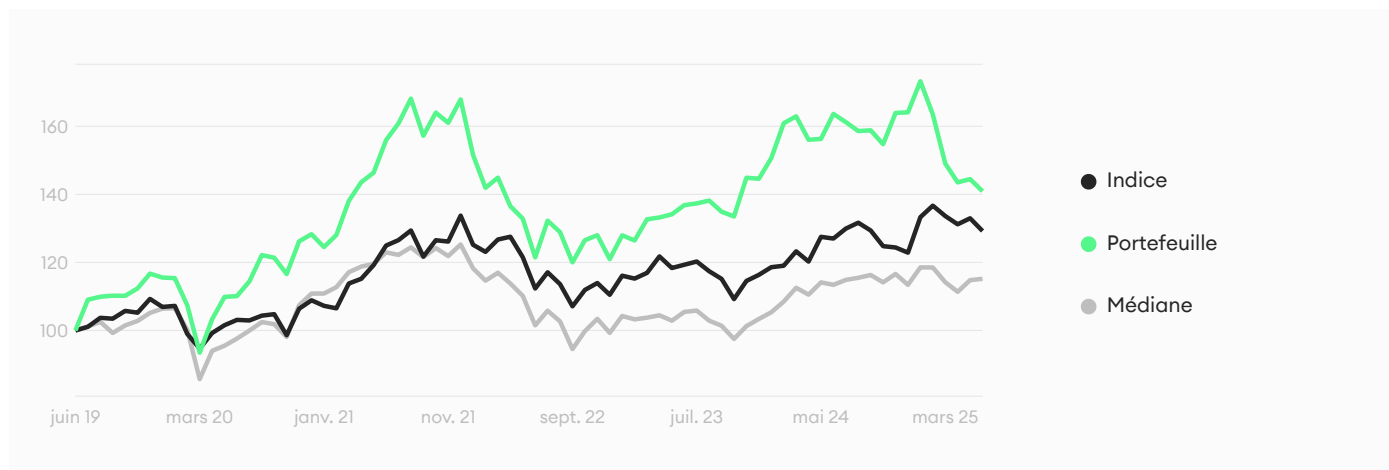
Portfolio details

Entrepreneuriat 3.5

Portefeuille à risque élevé, conçu pour financer des projets entrepreneuriaux à moyen terme.

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.

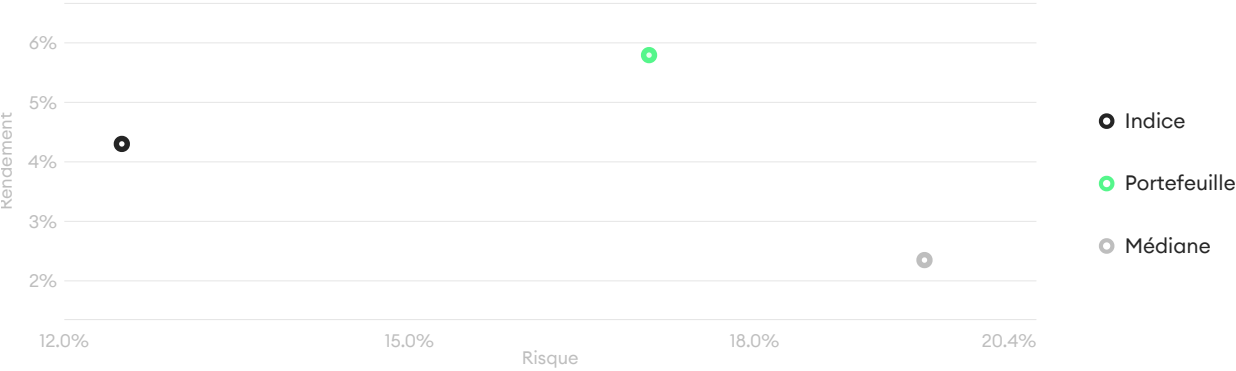
Recommandation :

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 %

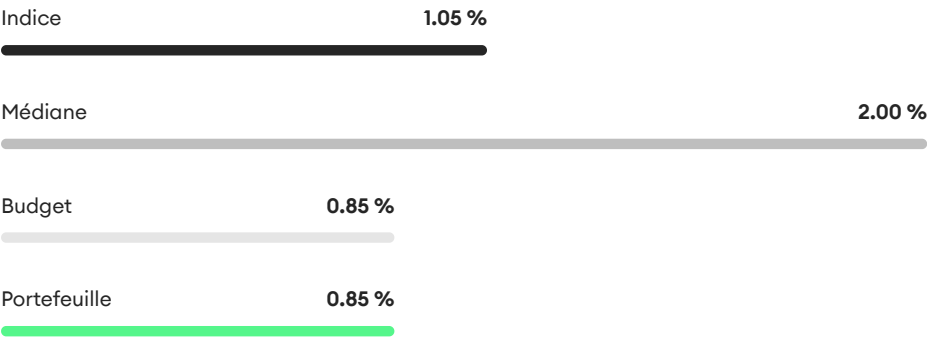
Stratégie de placements

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

Costs

Coûts

Contrôle des coûts période 1 janv. 2025 à 31 déc. 2025	Évaluation Contrôle des coûts 2025	3.5
---	---------------------------------------	-----



	CHF				% p.a.			
	Portefeuille	Budgété	Médiane	Benchmark	Portefeuille	Budgété	Médiane	Benchmark
Droits de garde	CHF 415	CHF 415	CHF 0	CHF 1'661	0.05 %	0.05 %	0.00 %	0.20 %
Transactions	CHF 0	CHF 0	CHF 0	CHF 831	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.10 %
Gestion	CHF 6'650	CHF 6'644	CHF 12'458	CHF 4'983	0.80 %	0.80 %	1.50 %	0.60 %
Instruments	CHF 0	CHF 0	CHF 3'322	CHF 831	0.00 %	0.00 %	0.40 %	0.10 %
Autres	CHF 0	CHF 0	CHF 831	CHF 415	0.00 %	0.00 %	0.10 %	0.05 %
Total	CHF 7'065	CHF 7'059	CHF 16'610	CHF 8'720	0.85 %	0.85 %	2.00 %	1.05 %

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.