

## OBJECTIF DE GESTION

Le mandat Prudent de la gestion sous mandat MIF est un profil de rendement et de risque limité, qui s'appuie sur un investissement à 70 % sur le fonds euros et à 30 % en unités de compte (UC) investis sur les marchés financiers.

### ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 30/06/2025 au 31/07/2025

# +0,68%

Performance cumulée (Euro + UC) du 30/06/2025 au 31/07/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours<sup>(1)</sup>

# +0,37%

### PERFORMANCE DES UC AU 31/07/2025

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
<b>MANDAT PRUDENT</b>	<b>+17,53%</b>	<b>+2,91%</b>	<b>+4,38%</b>	<b>+4,38%</b>	<b>+15,03%</b>

### ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	13,25%	11,25%	5,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	70,00%
Évolution	0,75%	0,50%	-1,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Classe d'actifs	Actions								Matières Premières	Obligations					Performance absolue		Monétaire	
	Zone	Monde	Pays Emergents	Amérique du Nord	France	Japon	Zone Euro	Europe		Monde	Zone Euro	O.C.D.E	Monde	Amérique du Nord	Pays Emergents	Monde		O.C.D.E
Poids		2,75%	0,00%	8,25%	0,00%	0,50%	1,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	8,75%	1,25%	0,00%	5,50%	0,00%	0,00%
Évolution		2,75%	0,00%	-0,50%	0,00%	-0,75%	-0,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%	0,25%	0,00%	0,25%	-1,50%	0,00%	0,00%

### CONTEXTE ET ALLOCATIONS

#### MACROECONOMIE

Les actifs à risque ont évolué sur une note contrastée en juillet alors que la thématique de la guerre commerciale a focalisé une nouvelle fois l'attention des investisseurs. Le président américain Donald Trump a dans un premier temps reporté au 1er août la date limite initialement fixée au 9 juillet pour l'entrée en vigueur de nouveaux droits de douane. Il a ensuite menacé de relever un peu plus les taux de ces taxes avant de conclure plusieurs accords avec partenaires commerciaux clés des États-Unis. Le Japon, l'Union européenne et la Corée du Sud ont accepté des droits de douane de 15%, soit moins que les menaces initiales.

En début de mois, l'attention des marchés s'était aussi portée sur la politique budgétaire américaine, avec l'adoption par le Sénat et la signature par le président Trump du « One Big Beautiful Bill », cette loi budgétaire qui combine des réductions d'impôts, des coupes dans les dépenses sociales, et des investissements dans la défense et la sécurité nationale risque d'aggraver le déficit américain pendant plusieurs années. Cette loi et des données économiques solides, notamment de bons chiffres de l'emploi en juin aux États-Unis, ont soutenu le rendement du Bon du Trésor à 10 ans. Après un fléchissement, les rendements sont repartis à la hausse alors que la Réserve fédérale (Fed) a, comme prévu, laissé ses taux directeurs inchangés et ne s'est pas montrée pressée de les baisser malgré des voix discordantes en son sein.

En zone Euro, la Banque centrale européenne (BCE) a également maintenu sa position prudente en laissant, elle aussi, ses taux stables, sans donner d'indications sur une éventuelle prochaine nouvelle baisse des taux.

Du côté des actions, les statistiques économiques favorables, l'optimisme suscité par les accords commerciaux et la publication de résultats d'entreprises solides ont porté Wall Street à de nouveaux records. En revanche, certains indices européens tournés vers l'exportation comme le Dax à Francfort et le CAC 40 à Paris, ont sous-performé.

#### ACTIONS

Les marchés actions américains ont gagné du terrain en juillet. Le S&P 500 et le Nasdaq ont décollé de nouveaux records, soutenus par des indicateurs économiques encourageants, la signature d'accords commerciaux et les résultats trimestriels très solides des géants américains de la Tech. Les actions Microsoft et Meta ont bondi les jours suivant la publication de leurs résultats du deuxième trimestre. Microsoft a notamment franchi en séance le seuil des 4.000 milliards de dollars de capitalisation pour la première fois de son histoire.

Les Bourses européennes ont vécu un parcours plus contrasté. Les principaux indices ont fait preuve de volatilité, entre les résultats d'entreprises et l'évolution des négociations commerciales. Les investisseurs ont affiché leur prudence alors que l'activité économique montre des signes de ralentissement en Europe sous le poids de l'offensive commerciale de Donald Trump.

La Bourse japonaise a progressé dans le sillage de Wall Street et après la signature d'un accord commercial avec les États-Unis. Les actions nippones ont également bénéficié de la faiblesse du yen, tombé à son plus bas niveau depuis le mois de mars face au dollar.

Les marchés émergents ont également été pris de la hauteur, portés par le dynamisme des actions chinoises entretenu par l'espoir d'un accord commercial entre Washington et Pékin.

#### TAUX

Les rendements des obligations d'État ont légèrement progressé en juillet, soutenus par la hausse annoncée des dépenses publiques aux États-Unis comme en Europe. Comme attendu, la BCE a décidé le 24 juillet de laisser inchangé son principal taux directeur à 2%. Surtout, la Banque centrale n'a dévoilé aucune information susceptible d'anticiper une nouvelle baisse des taux lors de sa prochaine réunion programmée en septembre. De son côté, la Fed a également comme prévu maintenu le 30 juillet ses taux directeurs inchangés, conservant ainsi une politique relativement restrictive pour éviter d'alimenter un regain d'inflation tant que les répercussions des nouveaux droits de douane sur l'économie ne sont pas pleinement connues. Pour autant des voix discordantes se sont élevées en son sein en faveur de l'assouplissement monétaire réclamé par Donald Trump pour soutenir la croissance.

Aux États-Unis, le rendement du Bon du Trésor a progressé lors de la première quinzaine de juillet, soutenu par des indicateurs économiques témoignant de la résilience de l'économie américaine et l'adoption de la « One Big Beautiful Bill » de Donald Trump. Les taux sont repartis à la baisse sur la seconde quinzaine, le président américain ayant semblé revenir sur sa menace de frapper le président de la Fed, Jerome Powell. Le rendement à 10 ans affiche cependant une progression mensuelle de 15 points de base, à 4,38%.

En zone Euro, le rendement du Bund allemand à 10 ans s'est apprécié de 9 points de base, à 2,70%. L'obligation assimilable du Trésor (OAT) à 10 ans a gagné 7 points de base, à 3,35%. Sur le reste du Vieux Continent, le rendement de la dette italienne de même échéance est presque inchangé à 3,51%.

Soutenus par des résultats d'entreprises plus faiblement pénalisés qu'attendu par l'offensive commerciale de Donald Trump, le marché européen du crédit a poursuivi sa marche en avant en juillet, avec une surperformance du crédit spéculatif à haut rendement (High Yield), par rapport aux obligations de qualité (Investment Grade), plus impactées par la hausse des taux longs.

#### ALLOCATION

Nous conservons une approche positive et sélective sur les marchés, malgré la volatilité estivale liée à une liquidité réduite. Les risques douaniers liés à l'administration Trump incitent à la prudence, notamment sur les zones sensibles aux tensions commerciales.

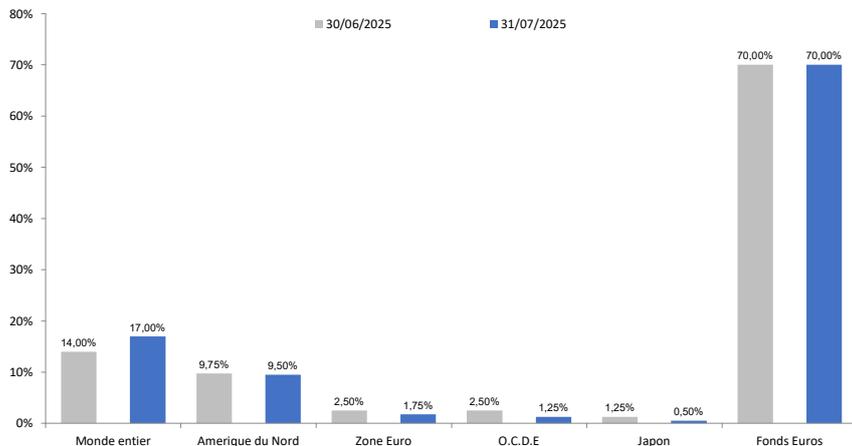
Nous avons renforcé notre exposition aux marchés actions américains et globaux, tout en réduisant celle à la zone Euro et aux émergents, en raison d'une visibilité plus limitée.

Sur l'allocation obligataire, nous maintenons les stratégies de portage.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 31/07/2025
LU262901144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	8,75%
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	7,50%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	5,50%
FR0000284689	COMGEST MONDE C	2,75%
FR007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	1,75%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	1,25%
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,25%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	0,75%
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	0,50%
	FONDS EN EUROS	70,00%

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



(1) Net de frais de gestion et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle et ne fournissent pas de recommandations, de conseils ou de suggestions. La société de gestion OFI Invest AM ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Éléments constituant le profil théorique en fin de mois incluant la dérivé de marché et représentant l'orientation de gestion cible de référence pour le gestionnaire. L'orientation de gestion du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription récente du contrat, changement d'orientation de gestion, versements/rachats, ... Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.