

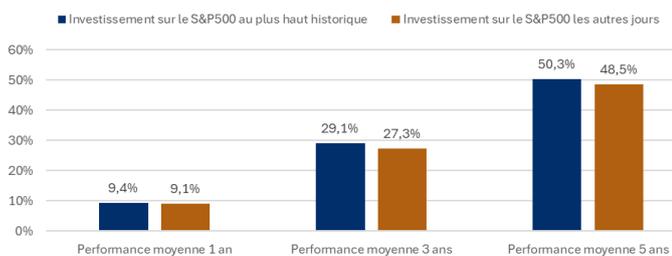
Les marchés flegmatiques face aux risques géopolitiques

Les indices nord-américains établissent de nouveaux records

Trois mois après le choc du « Liberation Day » et en dépit de l'escalade au Moyen-Orient, les indices américains et canadiens atteignent des sommets.

Historiquement, investir sur le marché américain au plus haut (ce qui arrive régulièrement) a été bénéfique.

Performance moyenne depuis 1950



Source : Ritholtz Wealth Management

Il convient toutefois de replacer ces performances dans le contexte d'un investisseur européen, le dollar s'étant fortement déprécié face à l'euro (-12,4 % en 2025), les marchés américains, exprimés en euros, affichent ainsi une performance négative depuis le début de l'année.

À moyen terme, un renversement de tendance pourrait redonner de l'élan aux actifs en dollars.

La dynamique positive des actions nord-américaines, combinée à la vigueur de l'euro, constitue une opportunité pour diversifier une partie de son portefeuille sur les actions nord-américaines.

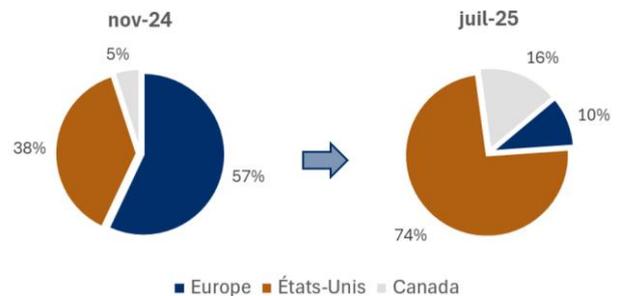
Évolution de notre stratégie actions mondiales

Le repositionnement de notre fonds *Optimum Actions internationales* a été finalisée début juin. Nous avons progressivement réduit son exposition européenne au profit de l'Amérique du Nord.

Le changement a été réalisé en plusieurs étapes, profitant de la sous performance du marché américain par rapport à l'Europe en 2025.

Ce repositionnement stratégique permet de mieux différencier *Optimum Actions internationales* de notre stratégie européenne *Optimum Actions*.

Répartition géographique d'Optimum Actions internationales



En effet, les portefeuilles des deux fonds étaient auparavant plus similaires, car *Optimum Actions internationales* avait une forte empreinte européenne.

De plus, *Optimum Actions internationales* bénéficiera dorénavant des meilleurs fondamentaux propres aux sociétés de qualité américaines.

La France décroche

Un an après la dissolution surprise de l'Assemblée nationale, le risque politique français pourrait resurgir. Une motion de censure, à laquelle le gouvernement a survécu, a été déposée par le PS à la suite de l'échec du conclave sur les retraites.

L'immobilisme et l'incertitude causés par la fragmentation du Parlement freinent l'investissement des entreprises françaises déjà mises à contribution par une surtaxe exceptionnelle sur les bénéfiques. Ainsi, le CAC 40 accuse un retard de 4,6 % par rapport à l'Europe depuis les élections législatives de 2024.

Cette différence provient de la baisse des résultats, partiellement due à cette taxe exceptionnelle pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dépassant 1 Md€.

Cette contribution pourrait être reconduite, car le gouvernement est toujours à la recherche d'économies.



Graphique de l'écart de taux 5 ans entre l'Italie et la France depuis 2008



Source : Bloomberg

Le marché obligataire reflète également le décrochage français. En effet, le taux 5 ans de la dette française est désormais supérieur à celui de l'Italie, longtemps considéré comme l'un des pays les plus faibles de la zone euro.

En conclusion, une diversification hors France nous paraît judicieuse, notamment au regard de la force de l'euro face au dollar américain et canadien.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.