

CCF Défensif

lettre mensuelle juin 2025

CCF

 **Rothschild & Co**
Asset Management



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du mandat est de mettre en œuvre une gestion défensive du Portefeuille par la sélection de produits monétaires et obligataires essentiellement sur les marchés de taux de la zone euro et hors zone euro, avec une diversification sur les marchés actions européens et internationaux, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 3 ans. « CCF Défensif » est un mandat profilé dont l'allocation stratégique du Portefeuille est à dominante monétaires et obligataires laquelle évoluera dans une borne d'intervention comprise entre 70% et 100% de l'actif total du Portefeuille. Dans une optique de diversification, le Portefeuille pourra également être investi dans des produits de taux, des produits obligataires, des produits diversifiés et/ou à rendement absolu.

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Le mois de juin a été marqué par un net regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, avec comme point d'orgue le bombardement le 21 juin de trois sites nucléaires iraniens par les États-Unis, marquant ainsi une rupture avec la voie diplomatique privilégiée depuis de nombreuses années sur ce front. Malgré le risque d'escalade et la hausse du prix du baril (+23 % entre le 1er et le 19 juin), la situation sur les marchés actions est restée contenue, les investisseurs semblant parier sur l'isolement et la faible capacité de réplique de l'Iran, scénario que la signature d'un cessez-le-feu, intervenue 48 h après les frappes américaines, est venue crédibiliser.

S'agissant des politiques monétaires, si la BCE actait une nouvelle baisse de ses taux directeurs, la Fed faisait de nouveau preuve d'attentisme. Des données d'activité mitigées aux États-Unis et l'absence de rebond de l'inflation semblaient

cependant redonner de l'espoir aux investisseurs quant à la proximité de futures baisses de taux. Ces éléments ont permis de soutenir des marchés actions qui avaient déjà fait preuve de résilience lors de la montée des tensions géopolitiques. Au final, le MSCI World progressait de +0,9 % (DNR), aidé notamment par un S&P 500 en hausse de +1,4 % (DNR). Un certain optimisme sur la thématique tarifaire permettait à l'indice MSCI Emergents de surperformer avec un gain de +2,5 %. Au Japon, l'indice Topix était pénalisé par l'évolution défavorable du yen (performance DNR de -1,8 % en € mais +2,0 % en monnaie locale).

Après leur surperformance de début d'année, les indices européens semblaient quant à eux marquer le pas, avec un recul de l'Eurostoxx de -0,6 %. Si les indices PMI semblaient se stabiliser, avec un PMI composite à 50,2 pour la zone euro, les diverses enquêtes (ZEW, PMI, Ifo) indiquaient une amélioration en Allemagne, dont les volontés de relance se retrouvaient dans le projet de budget présenté par Friedrich Merz le 24 juin. En termes de performances sectorielles, les secteurs sensibles à l'évolution du prix de l'énergie étaient favorisés (Énergie +5,4 %, Utilities +1,6 %), alors que la plupart des secteurs de la consommation enregistraient un recul significatif (Biens de consommation -5,4 %, distribution alimentaire -6,3 %, alimentation-boissons -6,3 %, distribution spécialisée -6,6 %).

Au cours de la période, nous avons allégé le tracker S&P EW, le crédit européen, la dette émergente et le fonds BDL Rempart afin de renforcer Hélim Performance et la dette souveraine européenne.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	Renforcements
	Helium-héli Perfrmnc-bcl Eur
	Robeco Euro Govmnt Bd-fhe
	Amundi Eur Liquidity SI-rceer

Ventes	Allègements
	X S&p 500 Ew 2c Eur
	Bdl Rempart Europe-i
	R-co Conviction Credit Euro P EUR
	Jpmorgan Emkt Lc Db-ch Acc



PRINCIPALES POSITIONS (%)

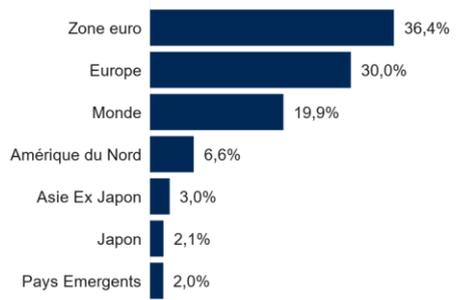
Nom du titre	Classe d'actifs	Classification style MG	Zones géographiques	Poids
Robeco Euro Govnmt Bd-fhe	Obligations	Oblig. Etat Europe	Zone euro	21,9%
R-co Conviction Credit Euro P EUR	Obligations	Oblig. Corp. Europe	Europe	12,0%
Robeco Qi Gbl Dyn Dur-fheur	Obligations	Oblig. Monde	Monde	10,0%
Axa Im Ffis-eur Sd Hy-z Eur	Obligations	Oblig. Haut Rdt Europe	Europe	9,0%
Helium-heli Perfmnc-bcl Eur	Gestion Alternative	ED Multi Strategy	Monde	6,0%
Lazard Capital Fi Sri - Pvc	Obligations	Oblig. Corp. Europe	Europe	5,0%
Amundi Msci Emu Value Factor	Trackers Actions	Actions Zone Euro	Zone euro	3,0%
Exane 2- Pleiade Fnd-a	Gestion Alternative	LSE Market Neutral	Monde	3,0%
X S&p 500 Ew 2c Eur	Trackers Actions	Actions Etats-Unis	Amérique du Nord	2,5%
Longchamp Dat Jp Lg Ou-sil uh	OPCVM Actions	Actions Japon	Japon	2,1%
Jpmorgan Emkt Lc Db-ch Acc	Obligations	Oblig. Emergent (local)	Pays Emergents	2,0%
Abn Amro-aristotle Us-r Eur	OPCVM Actions	Actions Etats-Unis	Amérique du Nord	2,0%
Bdl Rempart Europe-i	Gestion Alternative	LSE Flexible	Europe	2,0%
Ishares China Large Cap	Trackers Actions	Actions Asie ex Japon	Asie Ex Japon	2,0%
R-co Thematic Real Estate CL EUR	OPCVM Actions	Thém. Immobilier	Europe	1,0%
Loomis Say Us Grw Equ Fd-nae	OPCVM Actions	Actions Etats-Unis	Amérique du Nord	1,0%
Eleva Euroland Se-r Eur Acc	OPCVM Actions	Actions Zone Euro	Zone euro	1,0%
Spdr Russell 2000 Us S/c	Trackers Actions	Actions Etats-Unis	Amérique du Nord	1,0%
Dnca Invest-archer M/c Eu-n	OPCVM Actions	Actions Zone Euro	Europe	1,0%
Ufi Indian Dyn Eqty-eur Rdr	OPCVM Actions	Actions Asie ex Japon	Asie Ex Japon	1,0%
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF	Trackers Actions	Actions Monde	Monde	1,0%



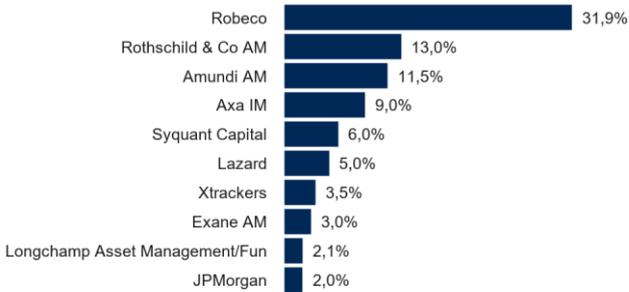
ACTIFS



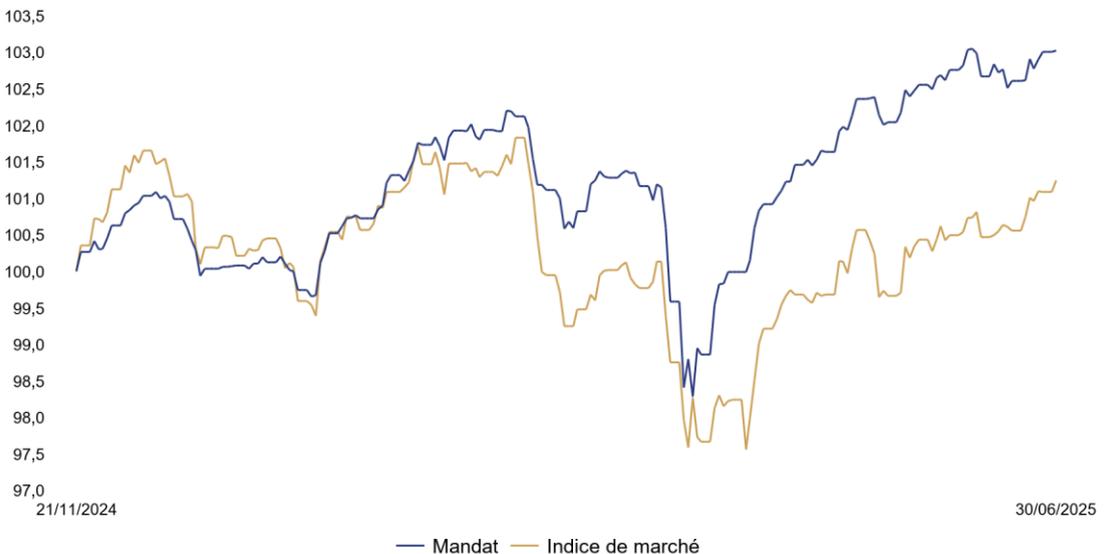
PAYS



PRINCIPAUX PROMOTEURS



ÉVOLUTION DU PROFIL DEPUIS CRÉATION



*Indice: 80% Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged EUR, 20% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index

L'indice de marché est présenté au client uniquement à titre illustratif. Il n'est pas utilisé comme référence par l'équipe de gestion dans le cadre de son activité.



Performances brutes mensuelles et annuelles

	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	YTD
2025	1,2	0,8	-1,1	0,3	1,3	0,4							2,9
2024										0,6	-0,5	0,1	

Performances brutes cumulées(%)*

	1 mois	3 mois	6 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Création
Mandat	0,45	2,03	2,91	2,91	-	-	-	3,02
Indice	0,81	1,39	0,96	0,96	-	-	-	1,25
Ecart Relatif	-0,36	0,64	1,95	1,95	-	-	-	1,77

Performances brutes annualisées(%)

	3 ans	5 ans	Création	Vol. 1 an
Mandat	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-
Ecart Relatif	-	-	-	-

*Performance du portefeuille modèle.

Calcul : pas hebdomadaire. Les chiffres cités ont trait aux mois et années écoulés. Les performances brutes sur un profil type passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les gains du client se verront diminués des frais du mandat.

Profil de rendement/risque

CCF Défensif est le mandat diversifié qui correspond au profil de risque moyen au sein d'une gamme de plusieurs profils. Avec une allocation en actions comprise entre 0% et 30%, il constitue un investissement modérément exposé au risque des marchés d'actions⁽¹⁾.

A risque plus faible

A risque plus élevé

Indicateur SRI = 2 sur une échelle de 1 à 7.



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvement sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

• Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du mandat. La catégorie de risque associée à ce mandat n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

• La valeur d'un investissement, et tout revenu en découlant, peut évoluer à la baisse comme à la hausse, et il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez investi à l'origine.

• Pour quelle raison principale le mandat est-il classé dans cette catégorie ?

Cette classification correspond à une combinaison variable des expositions du portefeuille aux marchés actions et obligataires, autour d'une allocation stratégique à long terme, majoritairement exposé aux marchés de taux.

Se référer aux conditions particulières du mandat pour une information détaillée des risques associés.

Caractéristiques :

Date de création :	21/11/2024
Mandataire :	CCF
Gérant financier par délégation :	Rothschild & Co Asset Management
Gestionnaire financier par délégation :	Marc Terras / Mathieu Six
Frais fixes du mandat :	0,900% TTC maximum de l'actif net
Classification SFDR :	Article 6
Indice de référence :	80% Bloomberg Global Aggregate TR Index Value Hedged EUR, 20% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index

Le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR) vise à fournir plus de transparence concernant la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Selon cette réglementation les produits sont classifiés de la manière suivante :

- Article 6 : l'article de la transparence, le prospectus devant préciser si le fonds intègre ou non le risque de durabilité
- Article 8 : produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales
- Article 9 : produits qui ont pour objectif l'investissement durable

Le mandat est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas d'objectif d'investissement durable.

CCF délègue la gestion financière des mandats à Rothschild & Co Asset Management. Cette présentation est produite par CCF et est destinée à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni un conseil en investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de Rothschild & Co Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils sont liés à la gestion déléguée et ne doivent en aucun cas être utilisés en dehors de ce contexte. Ils ne sauraient constituer un engagement de Rothschild & Co Asset Management. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. En conséquence, ni Rothschild & Co Asset Management, ni CCF sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de Rothschild & Co Asset Management sauf avis contraire. L'investisseur éventuel devra préalablement à sa mise en place s'assurer de la compatibilité du mandat avec la réglementation dont il relève. Le Client est avisé du risque de pertes relatif aux opérations effectuées dans le cadre du mandat et des risques liés notamment aux variations de taux, de cours, et de change. Les performances passées du mandat ne préjugent pas de ses performances futures. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la Banque ne tient compte d'aucune contrainte fiscale dans le cadre de la gestion financière du portefeuille et notamment celle relative aux revenus de capitaux mobiliers et aux plus-values de cessions de valeurs mobilières quel que soit son lieu de résidence fiscale. Votre conseiller habituel se tient à votre disposition pour tout complément d'information. Les caractéristiques et mesures sont fournies à titre indicatif uniquement et sont susceptibles d'être modifiées pour tenir compte des changements de marché. MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les « parties MSCI ») ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée (www.msibarra.com).



CCF - S.A. au capital de 147 000 001 €, agréée en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 315 769 257 - Siège social : 103 rue de Grenelle - 75007 Paris. Intermédiaire en assurance immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 07 030 182 (www.orias.fr).

Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Document non contractuel, mis à jour en Juin 2025.

Copyright : Tous droits réservés © CCF 2025.