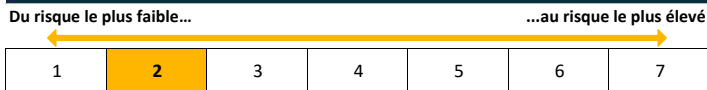


Zenith patrimoine se fixe une volatilité cible comprise entre 2% et 5%. Ce profil de risque vise à offrir au porteur sur l'horizon de placement recommandé une performance supérieure à 3% annualisée (nette de frais de gestion). Il est rappelé aux investisseurs et souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 3% annuel est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du FCP.

### ECHELLE DE RISQUE (norme SRI)



### COMMENTAIRE DE GESTION

Près de 3 mois après le « Liberation day », les droits de douane reviennent sur le devant de la scène. La suspension temporaire, étendue jusqu'au 1<sup>er</sup> août, est sur le point de s'achever. De nombreux pays sont parvenus à des accords de principe avec les États-Unis, parmi lesquels le Royaume-Uni et la Corée du Sud, qui se voient respectivement imposer des taxes à l'importation de 10 % et 15 %.

Néanmoins, d'autres partenaires commerciaux n'ont pas été aussi favorisés. Le Canada et la Suisse se sont vu imputer des surtaxes s'élevant à 35 % et 39 %. Cette situation a eu un impact sur les valeurs du secteur du luxe suisse, affectant notamment des entreprises comme Richemont et Swatch.

Plus tôt, Ursula von der Leyen et Donald Trump sont parvenus à un accord de principe de 15 % sur les importations de l'UE vers les États-Unis. Selon les termes déjà avancés, il est prévu des achats de pétrole et de gaz naturel liquéfié américains pour un montant total de 750 milliards de dollars ainsi que des investissements sur le sol américain pour près de 600 milliards de dollars, dont les contours restent cependant à définir. Cet accord, bien que très critiqué par certains pays membres, a permis de dissiper l'incertitude qui pesait sur les valeurs européennes.

Le DAX a progressé de +0,6 % sur le mois, affichant une performance impressionnante de +20,9 % depuis le début de l'année. Le Stoxx 600 gagne +1,4 % en juillet, portant sa performance annuelle à +9,8 %. À contre-courant, le CAC 40 recule de 1,8 % sur le mois, mais reste en progression de +6,4 % en 2025. Toutes les performances mentionnées sont calculées dividendes réinvestis.

Dans un contexte de sentiment globalement positif sur la croissance, les rendements des obligations d'État de la zone euro ont augmenté, avec une hausse de +0,10 % sur le mois pour le taux de rendement des obligations d'État allemandes à 10 ans (Bund), qui a clôturé juillet au niveau de 2,69 %.

De l'autre côté de l'Atlantique, les marchés actions ont également maintenu de solides performances depuis le début de l'année, malgré une légère consolidation en juillet. Le Nasdaq 100 et le S&P 500 suivent une trajectoire similaire avec un repli marginal de 0,1 % sur le mois. Sur l'année, ils enregistrent respectivement des gains de +10,8 % et +8,4 %. Ici, les performances sont exprimées en dollars, dividendes réinvestis.

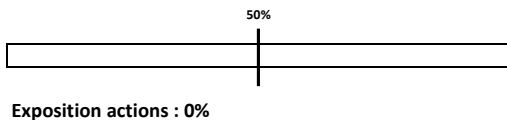
Ces indices ont été portés par certains géants technologiques dont les résultats trimestriels sont ressortis supérieurs aux attentes. On compte notamment Meta et Microsoft, qui ont clôturé le mois à +4,8 % et +7,3 % respectivement. Cette dynamique positive a également été soutenue par l'engouement autour de l'intelligence artificielle, un secteur qui leur a été particulièrement bénéfique. Dans ce contexte, la prochaine publication de Nvidia, dont la capitalisation boursière dépasse désormais les 4 000 milliards de dollars, pourrait s'avérer décisive pour le sentiment des marchés dans les semaines à venir.

Dans un contexte macroéconomique incertain, marqué par une attente de plus de visibilité sur la trajectoire budgétaire et monétaire, les rendements des obligations d'État américaines ont augmenté en juillet. Cette évolution traduit une inquiétude croissante des marchés face à la situation budgétaire. Le taux à 10 ans a enregistré une hausse de +0,14 % sur le mois, pour clôturer au niveau de 4,37 %.

De retour en zone euro, Christine Lagarde a annoncé, sans surprise, le maintien des taux directeurs lors de la réunion de juillet. Cette décision, largement anticipée par les marchés, confirme l'orientation prudente de la BCE. Le ton du discours, en revanche, s'est révélé plus ferme. La présidente de la BCE s'est montrée confiante quant à l'atteinte de l'objectif d'inflation de 2 %, tout en soulignant la résilience de l'économie.

Du côté des matières premières, le Brent a rebondi de +7,3 % en juillet, effaçant une partie de son repli depuis le début de l'année, qui reste toutefois négatif à -2,8 %. L'or, de son côté, a légèrement reculé sur le mois (-0,4 %), pénalisé par un regain d'appétit pour les actifs risqués. Il affiche néanmoins une progression solide de +25,4 % depuis le début de l'année.

### EXPOSITION ACTIONS



### PRINCIPALES LIGNES

ETF - iShares iBonds 12/2028 Term	15,1%
ETF - iShares Euro Corp Bond ESG UCITS	15,0%
AXA WF Euro Credit Total Return - I - EUR - Acc	11,8%
Schelcher Optimal Income ESG - C - EUR - Acc	9,9%
ETF - iShares iBonds 12/2030 Term	8,6%
Lazard Credit Fi SRI - PVC - EUR - Acc	8,2%

### STATISTIQUES / RISQUES

	ZENITH PATRIMOINE
<b>Nombre de lignes</b>	12
OPCVM	6
ETF	6
<b>Répartition portefeuille</b>	
OPCVM	44,5%
ETF	54,8%
Liquidités	0,8%
<b>Max Draw Down</b>	
Depuis la création	-16,3%
<b>Volatilité 5 ans</b>	3,84%
<b>Volatilité depuis origine</b>	5,39%

Données au 31/07/2025

Volatilité historique annualisée déterminée à partir des rendements hebdomadaires constatés sur une période de cinq ans si l'historique est disponible et depuis origine/ou reprise de la gestion de l'OPCVM par Zenith AM.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM (disponibles sur simple demande auprès de Zenith AM) et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif.

Les risques de cet OPCVM sont détaillés dans le prospectus disponible sous le lien suivant :

<https://www.zenith-am.com/produits-services/opcvm/zenith-patrimoine/>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### DERNIERES VALEURS\*

VL (EUR)	105,35
Actif net	63,35 m€

\* au 31/07/2025

### DUREE DE PLACEMENT RECOMANDEE

Supérieure à 3 ans

### EVOLUTION DE ZENITH PATRIMOINE DEPUIS LE 31/07/2020



Source : Zenith AM - Le FCP ZENITH PATRIMOINE présente un risque de perte en cas

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### PERFORMANCES ET RISQUES

	1 mois	YTD	1 an	5 ans	Origine
ZENITH PATRIMOINE	0,30%	2,19%	3,66%	11,90%	5,35%
	2024	2023	2022	2021	2020
	3,46%	6,02%	-10,66%	5,36%	0,15%

### CONTRIBUTIONS MENSUELLES DES SOUS-JACENTS

#### Principaux contributeurs positifs

AXA WF Euro Credit Total Return - I - EUR - Acc	0,09%
Lazard Credit Fi SRI - PVC - EUR - Acc	0,08%
Schelcher Optimal Income ESG - C - EUR - Acc	0,07%
ETF - iShares Euro Corp Bond ESG UCITS	0,07%
ETF - iShares iBonds 12/2030 Term	0,03%

#### Principaux contributeurs négatifs

ETF - Amundi Euro Government Bond 10-15Y Acc	0,01%
-	-
-	-
-	-
-	-

Sources : Zenith AM - Bloomberg (Performances calculées du 30/06/2025 au 31/07/2025)

### CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

Forme juridique	FCP conforme aux normes européennes
Type de gestion	Active
Code ISIN / Ticker Bloomberg	FR0013281193 / WISE3CE FP
Date de création	09/11/2017
VL d'origine (09/11/2017)	100
Gérant(s)	Yann LALLINEC
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Publication / R-L	J à 11h / J+2 ouvré / J+3 ouvré
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Dépositaire / Valorisateur	CIC
Frais de gestion	1,4% TTC
Commission de performance	15% TTC de la performance de l'actif net investi qui excèdera 3% annualisé
Commission de souscription/rachat	Néant / Néant
Éligibilité PEA	NON