

Classe et sous-catégorie	Poids	Justification et risque dominant
Actions États-Unis : énergie 2 %, réseaux/*utilities* 2 %, technologie/industrie liées à l’IA 2 %, équipement médical 1 %, entreprises diversifiées de qualité 3 %	10 %	Accès à l’investissement productif et aux bénéfices, sans dépendre uniquement des grandes valeurs technologiques ; risque de valorisation et de concentration.
Actions zone euro : banques 2 %, réseaux/*utilities* 2 %, industrie allemande sélectionnée 2 %, entreprises diversifiées de qualité 3 %	9 %	Diversification des moteurs de bénéfices ; risque de ralentissement européen et de valorisations industrielles élevées.
Actions émergentes asiatiques : Taïwan 2 %, Corée du Sud 1 %, panier diversifié hors Chine 1 %	4 %	Participation mesurée au cycle des semi-conducteurs ; risque technologique, géopolitique et de change.
Actions Japon : diversifiées	1 %	Diversification limitée ; risque actions et yen.
Actions Chine : santé et services domestiques sélectionnés	1 %	Exposition optionnelle à la consommation intérieure ; dépendance aux politiques publiques.
Total actions	25 %	
Souverains de haute qualité zone euro : 17 % à horizon court, environ 1–3 ans ; 10 % à horizon intermédiaire, environ 3–7 ans	27 %	Principal socle défensif ; une hausse des taux ou de l’inflation reste défavorable.
Treasuries américains couverts en euros : principalement 2–7 ans, dont au plus 3 % vers 7–10 ans	15 %	Diversification souveraine et réserve mesurée de duration ; risque de taux, de prime de terme et coût de couverture.
Crédit IG zone euro : environ 1–5 ans	10 %	Revenu complémentaire sans faire du crédit le cœur défensif ; risque d’écartement des spreads.
Crédit IG américain couvert en euros : environ 1–5 ans	3 %	Diversification modeste, compte tenu des réserves sur les spreads et l’offre d’émissions.
Obligations américaines indexées sur l’inflation, couvertes en euros : échéances courtes à intermédiaires	3 %	Protection partielle contre une inflation supérieure aux attentes ; prix néanmoins sensible aux taux réels.
Dette émergente en devise locale : diversifiée, duration courte à intermédiaire	2 %	Petite source de portage ; risque de change, de crédit souverain et de liquidité.
High yield	0 %	Rémunération du risque jugée insuffisamment convaincante pour ce portefeuille.
Total obligations	60 %	
Cash et monétaire en euros	9 %	Liquidité pour dépenses et rééquilibrages ; risque d’érosion réelle.
Or	6 %	Diversification face aux chocs ; volatilité et absence de revenu.
Autres actifs directs, dont matières premières hors or et actifs privés	0 %	Pas d’éléments suffisants pour en calibrer une poche prudente et liquide distincte.
TOTAL	100 %	25 + 60 + 9 + 6 = 100 %.