



REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT

MANDAT DYNAMIQUE

Période de référence : Performance des UC du 30/04/2025 au 30/05/2025

OBJECTIF DE GESTION

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

ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 30/04/2025 au 30/05/2025

+3,03%

Performance cumulée (Euro + UC) du 30/04/2025 au 30/05/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

+2,19%

PERFORMANCE DES UC AU 30/05/2025

MANDAT DYNAMIQUE	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+22,38%	+0,60%	+5,11%	+5,11%	+26,65%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	36,25%	20,00%	13,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%
Évolution	↓ -3,75%	→ 0,00%	↑ 3,75%	→ 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	0,00%	0,00%	27,25%	0,00%	2,00%	7,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,75%	16,50%	1,75%	0,00%	11,25%	2,50%	0,00%
Évolution	0,00%	↗ 0,00%	↘ -4,00%	↗ 0,00%	↗ 0,25%	↗ 0,00%	↗ 0,00%	0,00%	↘ -1,00%	↗ 0,75%	↘ 0,50%	↘ -0,25%	↗ 0,00%	↗ 1,25%	↗ 2,50%	↗ 0,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

MACROECONOMIE

Les actifs à risque ont connu un mois de mai volatil mais solide grâce à des statistiques économiques encourageantes et à l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. L'indice S&P 500 a enregistré sa plus forte progression en 18 mois, avec une hausse de plus de 6 % tandis que le Nasdaq a grimpé de plus de 9 %, signant lui aussi son meilleur mois depuis novembre 2023.

Mai a très bien débuté avec la publication de créations d'emplois supérieures aux attentes en avril aux États-Unis, qui a éloigné la crainte d'une prochaine entrée en récession de la première économie du monde. Sur le front commercial, l'administration Trump a annoncé un accord avec le Royaume-Uni puis avec la Chine alors que l'envolée des taxes menaçait de bouleverser l'économie mondiale. L'embellie a été ensuite soutenue par le ralentissement de l'inflation en avril aux États-Unis, à 2,3% en rythme annuel, pour le troisième mois consécutif. Le rebond a cependant commencé à s'essouffier lors de la deuxième quinzaine de mai en raison des inquiétudes suscitées par la situation budgétaire américaine.

Dans ce contexte, les rendements obligataires à long terme se sont tendus, aux États-Unis, mais aussi au Japon et en Europe. Le rendement du Bon du Trésor américain à 30 ans a même dépassé brièvement le seuil des 5 % le 21 mai. Moody's a dégradé sa note sur dette souveraine américaine de Aaa à Aaa1 tandis que le projet fiscal de Trump discuté au Congrès pourrait nettement aggraver le déficit public.

Vers la fin du mois, d'autres développements importants ont également eu lieu en matière de droits de douane avec la menace d'une hausse de 50% des taxes à l'importation de l'Union européenne le 1er juin, finalement reportée au 9 juillet. Puis, un tribunal fédéral américain a annulé les tarifs douaniers "rétrogrades" de Donald Trump avant que la justice américaine ne suspende temporairement cette annulation.

ACTIONS

Wall Street a signé un bon mois de mai, les investisseurs ont été rassurés par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'annonce d'un ralentissement de l'inflation en avril pour le troisième mois consécutif. Le S&P 500 a clôturé le mois de mai avec un gain de 6,2 %, tandis que le Nasdaq a enregistré une hausse de 9,6 %. Les deux indices ont enregistré leur plus forte hausse mensuelle depuis novembre 2023.

Les bourses européennes ont également progressé en mai, Francfort et Madrid signant de nouveaux records historiques. Les investisseurs ont été soulagés par l'apaisement des tensions sur les droits de douanes. Ils apprécient par ailleurs la visibilité économique accrue du Vieux-Continent avec notamment le plan d'investissement massif qui se profile en Allemagne et la perspective de baisses des taux de la Banque centrale européenne (BCE).

La Bourse de Tokyo s'est appréciée en mai dans le sillage de Wall Street alors que la Banque du Japon tente de déterminer l'impact de la politique commerciale des États-Unis sur l'économie japonaise.

Les marchés émergents, et notamment chinois, ont aussi bénéficié de cette tendance haussière en mai, alimentée par des indicateurs économiques américains meilleurs que prévu et par la détente commerciale entre les États-Unis et la Chine.

OBLIGATIONS

Le mois de mai a été compliqué pour les Bons du Trésor américains en raison des craintes croissantes concernant la situation budgétaire après la dégradation de la note de la dette souveraine américaine par Moody's de AAA à Aaa1. C'était la dernière des trois grandes agences à donner la note maximale aux États-Unis. L'attention s'est également portée sur le projet de loi fiscale en cours d'examen par le Congrès, qui pourrait lourdement aggraver le déficit public, et sur les derniers développements du conflit commercial. Dans ce contexte, le rendement du Bon du Trésor à 30 ans a atteint un pic de 5,15% le 21 mai avant de se détendre pour clôturer à 4,94 % le 30 mai. Il affiche cependant une progression de plus de 25 points de base en un mois. Le rendement du Bon du Trésor à 10 ans a grimpé de 24 points de base, à 4,41%.

Cette tendance s'est également répétée à l'échelle mondiale, et le rendement à 30 ans de la dette japonaise a même atteint 3,19 %, soit son plus haut niveau depuis la création de cette échéance en 1999, avant de reculer également vers la fin du mois. De même, en Allemagne, le rendement à 30 ans a augmenté de 10 points de base, clôturant à 2,88 %. Le rendement du Bund à 10 ans, à lui, progressé de 6 points de base, à 2,50 %. En France, le rendement de l'obligation assimilable du Trésor (OAT) à 10 ans est resté stable tandis qu'en Italie, le rendement de l'emprunt de même échéance s'est replié de 7 points de base, à 3,49%, soutenu par un regain d'appétit pour le risque sur cet actif.

Sur le marché du crédit en Europe, la dette d'entreprise a profité de l'embellie des marchés actions, avec une contraction des spreads de crédit. Le crédit spéculatif à haut rendement (« High yield ») considéré comme plus risqué, a nettement surperformé le crédit « Investment grade » mieux noté.

ALLOCATION

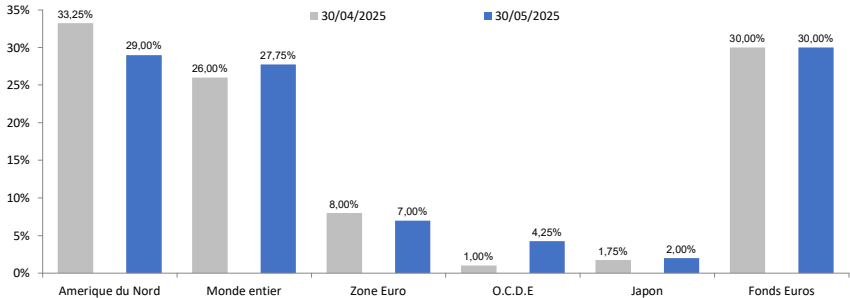
Sur le mois de mai l'exposition aux marchés des actions a été réduite afin de saluer la performance des marchés. Même si cette dernière s'est faite rapidement, elle pourrait néanmoins se poursuivre. A ce titre l'exposition aux obligations des entreprises privées citées à hauts rendements a été augmentée en face de cette réduction de l'exposition actions dans un ratio 1 pour 3. Le but étant de mieux réagir à la baisse (avec en particulier le rendement des obligations) et de ne pas prendre du retard si la hausse devait se poursuivre. Le léger biais aux actions US de type croissance est maintenu. Pas de biais géographique ce mois-ci par rapport aux indices actions internationales.

Le reste de l'allocation s'est concentrée sur les obligations d'états internationales, avec une exposition légèrement en hausse, afin de saluer le mouvement de hausse des taux de rendements. Les taux obligataires d'états pouvant restés encore volatils, une poche d'exposition au marché monétaire et/ou performance absolue reste de vigueur.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 30/05/2025
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	24,75%
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	16,50%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	11,25%
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	7,00%
LU1694789535	DNCA INVEST ALPHA BONDS B EUR	2,50%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	2,50%
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	2,00%
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,75%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	1,75%
	FONDS EN EUROS	30,00%

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 données, des commentaires et des analyses qu'à titre indicatif. 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 incluent la dérive 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.

MIF: LA MUTUELLE D'IVRY (la Fraternelle)

Siège social : 23 rue Yves Toudic - 75481 PARIS CEDEX 10 / www.mifassur.com
Mutuelle soumise aux dispositions du livre II du code de la mutualité
Identifiée sous le numéro SIREN 310 259 221 / Contrôlée par l'ACPR - 4 place de Budapest - CS 92459 - 75436 PARIS CEDEX 09

Pour contacter un conseiller MIF :

0 970 15 77 77

APPEL NON SURTAXÉ

Pour accéder à votre espace personnel :

www.mifassur.com

