REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT
MANDAT OFFENSIF

Période de référence : Performance des UC du 31/07/2025 au 29/08/2025

OBJECTIF DE GESTION

Le mandat Offensif de la gestion sous mandat MIF est un profil de rendement et de risque très élevé, qui s'appuie sur un investissement à 10 % sur le fonds euros et à 90 % en unités de compte (UC) investis sur les marchés financiers.

ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 31/07/2025 au 29/08/2025

-0,33%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/07/2025 au 29/08/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours [1]

-0,28%

PERFORMANCE DES UC AU 29/08/2025

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT OFFENSIF	+32,16%	+3,97%	+5,49%	+5,49%	+27,07%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	72,00%	12,00%	6,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Évolution	0,00%	0,00%	0,00%	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	14,50%	0,00%	45,50%	0,00%	3,00%	9,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	9,50%	1,25%	0,00%	6,00%	0,00%	0,00%
Évolution	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

CONTEXTE ET ALLOCATIONS

MACROECONOMIE

Les actifs à risque ont connu un mois d'août contrasté, marqué par la résistance de l'économie américaine et le retour du risque politique en Europe. Le mois a ainsi été bon à Wall Street où les indices S&P 500 et Dow Jones ont signé de nouveaux records, soutenus par la perspective d'une prochaine baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed) et des indicateurs économiques globalement rassurants, notamment la révision à la hausse du Produit intérieur but (PIB) américain au deuxième trimestre. Les investisseurs ont bien accueilli les propos du président de la Fed lors du symposium de Jackson Hole. Jerome Powell a souligné que la probabilité d'une baisse des taux restait élevée en dépit des incertitudes liées aux tensions politiques et à l'inflation sous-jacente persistante.
En Europe, les actions ont évolué en ordre dispersé. Paris, Francfort et Madrid ont reculé en raison des craintes suscitées par le ralentissement économique de la zone Euro et l'instabilité politique française. L'annonce par le premier ministre François Bayrou d'un vote de confiance à l'Assemblée nationale le 8 septembre a ravivé les craintes de crise politique et d'impasse budgétaire. En réaction, le taux de référence 10 ans de la dette française a bondi entraînant l'élargissement de l'écart entre les coûts d'emprunt de la France et de l'Allemagne ("spread"), qui a atteint un plus haut en près de huit mois. Aux États-Unis, les rendements souverains se sont contractés dans la perspective d'une baisse des taux de la Fed en septembre.

ACTIONS

La Bourse de New York a signé de nouveaux records en août, soutenue par des indicateurs économiques globalement rassurants et l'espoir d'une baisse des taux de la Fed en septembre. La croissance de l'économie américaine a été révisée en hausse à 3,3% au deuxième trimestre, profitant de la forte contraction des importations et d'une accélération de la consommation. De son côté, l'indice PCE mesurant les prix liés aux dépenses de consommation de ménages, la jauge d'inflation privilégiée par la Fed, s'est stabilisée en juillet. Le Nasdaq, plus exposé aux valeurs technologiques, est resté quasi stable, signe de la prudence des investisseurs face aux prévisions décevantes de Nvidia*, le géant américain des puces pour l'intelligence artificielle (IA).
En Europe, la performance a été globalement négative en août. Les actions du Vieux Continent ont pâti des craintes suscitées par la quasi-stagnation de croissance en zone Euro au deuxième trimestre et des incertitudes politiques françaises.
Le marché japonais a signé l'une des meilleures performances mensuelles dans le sillage de Wall Street et alors que les dernières données économiques ont apaisé les craintes de récession, malgré l'impact des tarifs douaniers américains.
Du côté des marchés émergents, la Chine a grimpé en août, portée par les mesures de soutien de Pékin tandis que l'Inde a perdu du terrain, pénalisée par le repli des valeurs technologiques.

TAUX

En août, les rendements des emprunts d'État ont connu une trajectoire divergente, reflet des politiques monétaires de la Fed et de la Banque centrale européenne (BCE) et du retour du risque politique en France.
Le rendement du Bon du Trésor américain à 10 ans s'est replié de 14 points de base, à 4,23%, soutenu par la perspective d'une baisse des taux de la Fed en septembre. Le mois a été marqué par le symposium de Jackson Hole où le président de la Fed, Jerome Powell, a ouvert la voie à une baisse des taux directeurs en septembre aux États-Unis. Christopher Waller, membre du conseil des gouverneurs de la Fed, a indiqué qu'il était partisan d'une baisse de taux d'intérêt dès le mois de septembre.
En Europe, l'évolution a été différente. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a progressé de seulement 2 points de base, à 2,72%, alors que le cycle de baisse des taux de la BCE semble sur le point de s'achever en dépit de la faiblesse de la croissance de la zone Euro. En France, le rendement de l'obligation assimilable du Trésor (OAT) à 10 ans a bondi de 16 points de base, à 3,51%, dopé par la crise politique déclenchée par le vote de confiance annoncé par le premier ministre François Bayrou. Dans ce cadre, l'écart entre les coûts d'emprunt de la France et de l'Allemagne ("spread") s'est élargi à 79 points de base fin août après avoir dépassé plus tôt dans le mois les 82 points de base, proche de son plus haut niveau atteint en début de l'année. En Italie, le rendement de l'emprunt d'État à 10 ans n'a progressé sur un mois que de 8 points de base 3,59%.
Le marché du crédit européen a progressé en août. Le rendement du crédit spéculatif à haut rendement (High yield) a surperformé celui de la dette d'entreprise notée Investment Grade, considérée comme plus sûre, dans la perspective d'une prochaine baisse des taux de la Fed qui pourrait profiter à l'économie mondiale.

* Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres

ALLOCATION

Sur la base d'une allocation 50 Actions + 50% Obligations, nous passons à 55% Actions + 45% Obligations

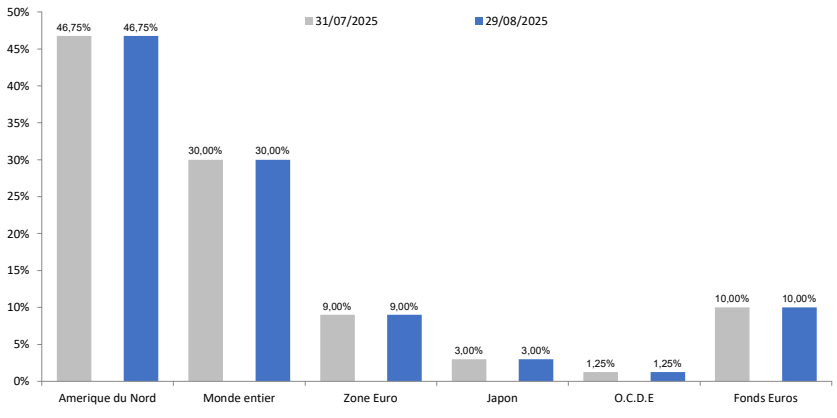
La surexposition aux actions s'est faite sur la zone US. Pourquoi ?

Le marché reste nerveux, c'est vrai, mais cette nervosité est en partie liée aux nombreuses incertitudes qui pèsent encore — qu'elles soient économiques, politiques ou géopolitiques. Or, dans les mois à venir, certaines de ces incertitudes vont mécaniquement se dissiper. Dans ce cadre, attendre que "tout soit clair" pour revenir sur les marchés peut s'avérer contre-productif. Le risque, c'est soit de manquer le point d'entrée, soit de faire face à un rebond trop rapide pour être saisi efficacement. C'est pourquoi, selon nous, il est pertinent aujourd'hui de se repositionner progressivement sur les actifs risqués, notamment les actions, dans des proportions mesurées. Cela permet de se replacer pour capter un éventuel rebond, tout en gardant la capacité de faire évoluer l'allocation si les marchés redevenaient plus chahutés.
Le S&P 500 a cassé ses plus hauts et est rentré dans ce qu'on appelle une Golden Cross (moyenne mobile 50 jours > moyenne mobile 200 jours). Si l'on regarde historiquement ce type de configuration, à 3 mois, les performances du S&P 500 sont positive de l'ordre de 4% dans 80% des cas.
Nous gardons sur les US un biais sur les valeurs de type croissance.
Sur la partie Fixed Income, nous privilégions toujours une diversification de la dette obligataire d'état par de la dette d'entreprise dite à Haut Rendement. Le différentiel de rendement nous offre un coussin à 6 mois et en termes de dynamique, si jamais il devait y avoir moins de baisses de taux que prévu par le marché, de la part des banques centrales nous estimons qu'il y aura moins de volatilité sur le segment de courbe équivalent à la dette d'entreprise dite à Haut Rendement que sur la partie 7-10 ans des obligations d'états.
Nous gardons un léger biais à court terme sur le USD contre EUR, même si l'EUR devrait bien se maintenir à plus long terme, estimant que le mouvement depuis avril a été rapide créant ainsi une asymétrie.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 29/08/2025
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	41,00%
FR0000284689	COMGEST MONDE C	14,50%
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	9,50%
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	9,00%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	6,00%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	4,50%
FR0011392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	3,00%
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,25%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	1,25%
	FONDS EN EUROS	10,00%

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 fournit des informations, 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. Eléments constituant le profil théorique en fin de mois incluant 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

MUTUALITÉ FRANÇAISE
MEMBRE DE LA