



# REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT MANDAT PRUDENT

Période de référence : Performance des UC du 31/03/2025 au 30/04/2025

## OBJECTIF DE GESTION

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

### ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 31/03/2025 au 30/04/2025

**+0,00%**

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/03/2025 au 30/04/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours <sup>(1)</sup>

**+0,17%**

### PERFORMANCE DES UC AU 30/04/2025

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT PRUDENT	+12,30%	-1,67%	+3,56%	+3,56%	+13,59%

### ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	12,00%	12,00%	6,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	70,00%
Évolution	-1,25%	1,75%	-0,50%	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
Poids	0,00%	0,00%	9,25%	0,00%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%	0,50%	10,00%	1,00%	0,00%	6,00%	0,00%	0,00%
Évolution	0,00%	-0,25%	0,00%	0,00%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,50%	0,00%	5,25%	-1,00%	0,00%	0,00%	0,50%	-1,00%	0,00%

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### MACROECONOMIE

Les marchés financiers, actions et obligations, ont vécu un mois d'avril particulièrement volatile au fil des déclarations de Donald Trump et sur fond de tensions commerciales et de craintes sur la croissance. Les actions américaines ont cédé du terrain, pénalisées par les incertitudes suscitables par la politique économique du président américain. En Europe, la tendance est également globalement négative, les investisseurs s'interrogeant sur l'impact de la hausse des droits de douane sur l'économie.

Après avoir annoncé le 2 avril, des droits de douane rétrogrades très supérieurs aux attentes, Donald Trump a dû faire marche arrière moins de dix jours plus tard pour éviter une panique financière sur le marché des taux américains et des changes, provoquant une période de très forte volatilité. L'espoir d'une désescalade de la guerre commerciale, notamment avec la Chine, a ensuite permis aux marchés de retrouver ses niveaux d'avant le « Jour de la Libération » du président américain, Donald Trump a également rassuré en indiquant qu'il ne souhaitait pas limoger le président de la Réserve Fédérale (Fed), Jerome Powell, contrairement à ce qu'il avait pu laisser entendre.

Les emprunts d'Etat de la zone euro et la monnaie unique ont bénéficié des craintes liées à l'économie américaine tandis que l'annonce d'une hausse de 5,3% en un mois pour atteindre un plus haut historique de 3.500 dollars l'once. A l'inverse, le pétrole (-15,5% pour le baril de Brent) a enregistré sa plus mauvaise performance depuis novembre 2021.

#### ACTIONS

A Wall Street, l'indice S&P 500 a connu en avril une évolution particulièrement chaotique. L'annonce le 2 avril par l'administration américaine de droits de douane bien plus élevés qu'attendu a fait plonger l'indice phare de la Bourse américaine de plus de 10% en deux séances et fait bondir l'indice Vix de volatilité. Face également à un début de panique sur le marché des taux et des changes, Donald Trump a dû rétrograder. L'annonce le 9 avril d'une pause de 90 jours sur la plupart des droits de douane, sauf pour la Chine, a rassuré les investisseurs et provoqué un vif rebond du S&P 500 (+9,5% en une séance). L'espoir d'une désescalade avec Pékin, l'avancée des négociations avec plusieurs pays et la déclaration du président américain assurant qu'il ne souhaitait pas limoger Jerome Powell ont ensuite contribué à stabiliser les marchés actions. Finalement, l'indice S&P 500 enregistre son troisième mois consécutif de baisse, pour la première fois depuis octobre 2023. De son côté, le Nasdaq affiche une petite hausse mensuelle, soutenue par les résultats trimestriels des géants de la tech, comme Microsoft et Meta.

Les marchés actions européens ont légèrement baissé en avril. Les investisseurs se sont inquiétés de l'impact sur l'économie mondiale des incertitudes autour des droits de douane. Par ailleurs, plusieurs poids lourds européens, comme SAP, L'Oréal, Schneider Electric ou Unilever ont prévenu que la faiblesse du dollar et l'actuelle macroéconomie et géopolitique risquent de ternir leurs perspectives.

La Bourse japonaise s'est favorablement distinguée en avril à la suite de l'annonce d'une pause de 90 jours sur les tarifs douaniers «rétrogrades».

Les actions chinoises ont reculé le mois dernier, pénalisées par l'offensive commerciale de Donald Trump. Le président américain a accepté de mettre en pause pendant 90 jours son vaste plan tarifaire mais a imposé à la Chine des droits de douane de 125%. L'ampleur du repli des Bourses chinoises s'est cependant réduite à la fin du mois avec les espoirs de détente commerciale.

\* 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.

#### TALIX

Les marchés obligataires ont fortement fluctué au rythme des annonces de Donald Trump.

Aux Etats-Unis, le rendement du Bon du Trésor à 10 ans a frôlé les 4,5% avant de se stabiliser sur fond d'apaisement politique et de spéculation sur une baisse des taux en juin. Plus globalement, les taux à 10 ans ont évolué dans une fourchette de 4 % à 4,5 % dans un climat marqué par les incertitudes commerciales, anticipations de politique monétaire et signaux géopolitiques contradictoires. La Fed a ouvert la porte à une possible baisse de taux dès le mois de juin, et le président américain a mis un frein à ses critiques envers Jerome Powell, renforçant la crédibilité de la Fed. Ces éléments ont contribué à stabiliser les marchés obligataires en seconde partie de mois. Finalement, le rendement du Bon du Trésor à 10 ans a terminé le mois d'avril presque stable à 4,16%, en repli de 5 points de base.

Dans ce contexte incertain, les investisseurs se sont tournés vers les emprunts souverains européens jugés les plus sûrs. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a fini le mois sous les 2,5%, un plus bas de huit semaines. En avril, il a cédé 30 points de base. En France, le rendement de l'Obligation assimilable du Trésor (OAT) à 10 ans a reculé de 25 points de base, à 3,17%. Dans le reste de l'Europe, le rendement de la dette italienne de même échéance s'est replié de 30 points de base, à 3,56%. La BCE a, comme attendu, abaissé pour la septième fois consécutive depuis juin 2024 ses taux directeurs d'un quart de point de pourcentage, alors que l'inflation reste «conforme aux anticipations» et que l'économie montre des signes d'essoufflement.

Les marchés du crédit ont bien résisté en Europe, soutenus par la baisse des taux. Le segment de qualité Investment Grade (IG), a surperformé le segment haut rendement High Yield en raison notamment des incertitudes causées par la politique de Donald Trump.

#### ALLOCATIONS

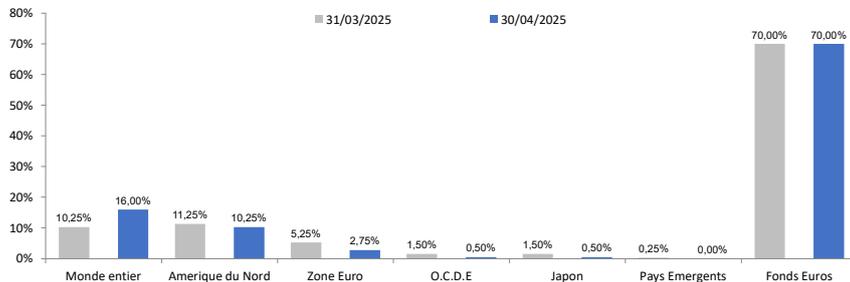
Sur le mois d'avril l'exposition aux marchés des actions est restée stable ou revu légèrement à la baisse sur les profils les plus risqués quand cela était possible et opportun en fonction de la volatilité des marchés. La part des actions américaines de type croissance a encore été légèrement réduite et les positions ouvertes sur les actions de la zone émergente ont été vendues quand elles ne baissaient pas partie de l'allocation contrainte.

Sur la poche obligataire, le poids des obligations des entreprises privées, dites de qualité et dites à hauts rendements, et présentes en diversification des obligations d'états, a été diminué jusqu'à racheter l'ensemble des positions sur ces dites de qualité. Cette réduction s'est faite au bénéfice des obligations d'état afin de bénéficier d'une potentielle appréciation si le marché devait anticiper un scénario noir sur la croissance obligeant les banques centrales à baisser leurs taux plus tôt que prévu.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 30/04/2025
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	10,00%
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	8,50%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	6,00%
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	2,25%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	0,75%
LU1162498122	AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	0,50%
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	0,50%
FR0013275120	OFI INVEST ESG EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE R	0,50%
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	0,50%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	0,50%
	FONDS EN EUROS	70,00%

### 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 renseignements, 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 - 75346 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](http://www.mifassur.com)

