REPORTING TRIMESTRIEL GESTION SOUS MANDAT
MANDAT OFFENSIF

Période de référence : Performance des UC du 31/12/2024 au 31/03/2025

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 en euros et à 90 % en unités de compte (UC) investis sur les marchés financiers.

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE

Performance des UC du 31/12/2024 au 31/03/2025

-2,58%

Évolution des UC sur mars : -4,50%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/12/2024 au 31/03/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours (1)

-2,26%

PERFORMANCE DES UC AU 31/03/2025

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT OFFENSIF	+23,82%	-2,58%	+0,65%	+6,10%	+42,74%

FOCUS SUR UN SUPPORT D'INVESTISSEMENT

Sycomore Sélection Responsable

Le fonds investit son actif dans des actions d'entreprises de la zone euro selon une philosophie qui repose sur une croyance forte en l'influence directe des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sur la performance opérationnelle des entreprises.

Au 31 mars 2025, Sycomore Sélection Responsable (part R) réalise une performance de +5,48% depuis le début de l'année, sous-performant l'Euro Stoxx 50 NR EUR d'environ 220 points de base. L'absence des valeurs de l'armement (exclues de l'univers d'investissement), ainsi qu'une sous-exposition aux marchés actions euro ont été les principaux détracteurs de la performance.

Anticipant un ralentissement économique à la suite de l'annonce de tarifs douaniers par Donald Trump, le gérant adopte un positionnement dit défensif avec une sensibilité au marché (beta) inférieure à 1, tout en repondérant certains secteurs qui devraient profiter des différents plans de relance européens comme la construction, ou encore les matériaux.

FAIT MARQUANT DU TRIMESTRE

L'UE est officiellement entrée dans son "ère de réarmement" afin de garantir son autonomie stratégique pour se défendre à long terme. Le dispositif vise à mobiliser environ 800 milliards d'euros au cours des quatre prochaines années, dont la majeure partie proviendra de l'augmentation par les États membres de leurs dépenses nationales en matière de défense et de sécurité.

LA DÉFINITION DU TRIMESTRE

Définition du bêta :

Le bêta d'une action indique dans quelle mesure le prix de cette action est susceptible de fluctuer par rapport aux mouvements du marché global. Un bêta supérieur à 1 suggère que l'action est plus volatile que le marché, tandis qu'un bêta inférieur à 1 indique une volatilité moindre.

COMMENTAIRE DE GESTION

Scénario Central :

Le 1er trimestre a été dominé par la crainte d'une guerre commerciale déclenchée par les États-Unis, pesant sur Wall Street. En Europe, la résilience est portée par un vaste plan de relance allemand. La Chine brille grâce aux percées de DeepSeek dans l'IA.

États-Unis
Contexte d'aversion au risque, recul du S&P 500 (-4,3%) et Nasdaq 100 (-8,1%). Taux US 10 ans en baisse à 4,21%. Or à plus de 3.174 $ l'once.

Europe
Bourses soutenues par le plan allemand de 500 Mds€. DAX et CAC 40 en progression. Rendements obligataires en hausse : Bund 10 ans à 2,74%.

Japon
Tokyo affectée par les craintes commerciales. Hausse du taux directeur à 0,5%. Nikkei en retrait.

Chine
Élan de DeepSeek dans l'IA. Bourses asiatiques hors Japon surperforment.

Marchés Émergents
Bénéficient des perspectives de relance en Chine et d'un marché du crédit résilient.

Actions :

En mars, un deuxième mois consécutif dans le rouge a conduit Wall Street à connaître son plus mauvais trimestre depuis 2022 avec des baisses de 4,3% et 8,1% respectivement pour les indices S&P 500 et Nasdaq 100 depuis le début de l'année. Au cours du seul mois de mars, le S&P 500 a reculé de 5,6% et le Nasdaq 100 a dévissé de 7,6%. Aux craintes suscitées par le nouveau modèle d'IA de DeepSeek se sont ajoutées les inquiétudes concernant la mise en place de nouveaux droits de douane américains vis-à-vis du reste du monde.
Les Bourses européennes ont marqué le pas en mars, affectées par la peur d'une guerre commerciale entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux. Les actions européennes affichent cependant un bilan trimestriel positif grâce à l'annonce d'un vaste plan de relance allemand axé sur les dépenses militaires et les infrastructures, qui a particulièrement bénéficié aux valeurs du secteur de la défense.
La Bourse japonaise a flanché en mars dans l'attente de découvrir l'ampleur des barrières douanières que souhaite ériger Donald Trump.
Les marchés émergents ont échappé de justesse au mouvement de baisse initié par Wall Street. Les actions chinoises ont bénéficié des espoirs d'éventuelles nouvelles mesures de relance du gouvernement et de la percée du pays dans le domaine de l'IA.

Taux :

Les marchés obligataires ont évolué en ordre dispersé en mars. Le rendement du Bon du Trésor américain à 10 ans, qui évolue à l'inverse de son prix, est resté quasi stable le mois dernier à 4,21% mais a perdu 36 points de base depuis le début de l'année. De son côté, le rendement du Bund allemand de même échéance a bondi de 33 points de base en mars, à 2,74%. Depuis le début de l'année, la progression atteint 37 points de base. Même trajectoire pour l'obligation assimilable du Trésor (OAT) française de même échéance, dont le rendement a grimpé en mars de 31 points de base, à 3,45% portant sa hausse à 26 points depuis le début de l'année. Les autres emprunts d'États européens ont suivi cette tendance haussière, à l'image de la dette italienne dont le rendement a gagné 34 points de base en mars comme au premier trimestre.
Cette décorrélation entre les taux européens et américains s'explique par la divergence économique entre les deux continents. En Europe, le plan de relance allemand est susceptible de soutenir les perspectives de croissance mais aussi de creuser des déficits, tout comme la possibilité de s'exonérer des règles de stabilité budgétaire ou celle de bénéficier d'un emprunt européen pour financer les efforts de défense. Aux États-Unis, en revanche, les investisseurs s'inquiètent de la politique menée par l'administration Trump, la guerre commerciale et les coupes budgétaires risquant de mener à la récession. Cette crainte profite aux valeurs refuges, Bond du Trésor et or en tête.
Le marché du crédit européen s'est légèrement replié en mars. Le segment Investment grade (IG) jugé le plus sûr et le segment des obligations spéculatives à Haut rendement (High Yield), considéré comme plus risqué, ont reculé dans les mêmes proportions dans le sillage des marchés actions alors que la politique commerciale américaine suscite l'inquiétude des investisseurs. Sur l'ensemble du premier trimestre, la performance du segment IG est globalement stable tandis que celle du segment HY est légèrement positive.

Allocation :

Sur le premier trimestre 2025 les expositions aux deux grandes classes d'actifs, actions et obligations, sont restés proches de leurs niveaux d'équilibre de long terme avec néanmoins un léger biais au bénéfice des actions qui décroît depuis le début d'année.

Sur la partie action, bien que les expositions au marché américain restent prépondérantes au regard de leurs représentativité dans les indices internationaux, celles des actions de la zone euro ont été augmenté en début d'année. Sur le marché américain, le biais aux actions de type croissance a été diminué et particulièrement début mars.

Sur la partie obligataire, à l'instar de l'année dernière, les expositions aux obligations d'états internationales ont été diversifiées avec des obligations d'entreprises privées dites à haut rendement, aussi bien sur le marché américain que sur le marché de la zone Euro, mais dans une moindre mesure afin de garder une proportion significative d'obligations d'états dans un marché plus mitigé.

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS DU TRIMESTRE

MSCI World TR* (MXWOHEUR Index)	-2,84%
S&P 500 TR* (SPXUXEN Index)	-4,61%
EuroStoxx 50 NR (SX5T Index)	+7,53%
CAC40 TR (CACR Index)	+5,79%
Barclays Obligations d'Etats G4 TR * (LG4TTREH Index)	+0,35%
Barclays Obligations d'Etats US TR * (LUATTREH Index)	+2,51%
Barclays Obligations d'Etats EU TR * (LEATTREU Index)	+4,11%
Barclays Obligations d'Etats FR TR * (LTFRTREU Index)	-0,91%
€ \ $	+4,32%

* Couvert du risque de change
NR : Net Return Performance nette prenant en compte les dividendes et leurs réinvestissements et le taux moyen de la fiscalité appliquée sur ces revenus.
TR : Total Return Performance prenant en compte les dividendes et leurs réinvestissements

(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 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

MUTUALITÉ FRANÇAISE
MEMBRE DE LA

C2 - Interne

REPORTING TRIMESTRIEL GESTION SOUS MANDAT
MANDAT OFFENSIF

Période de référence : Performance des UC du 31/12/2024 au 31/03/2025

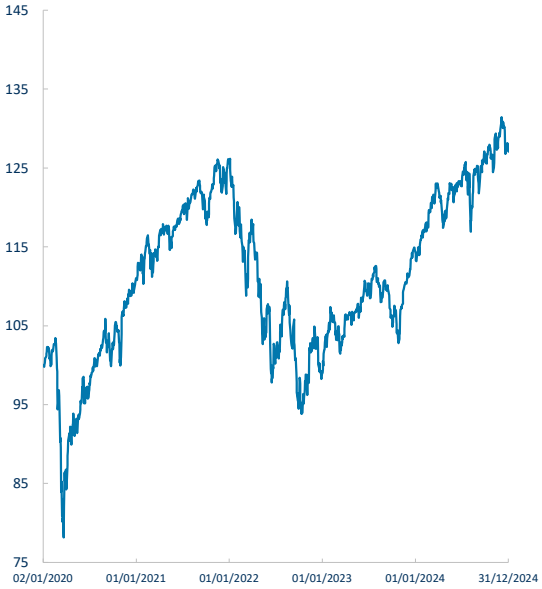
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

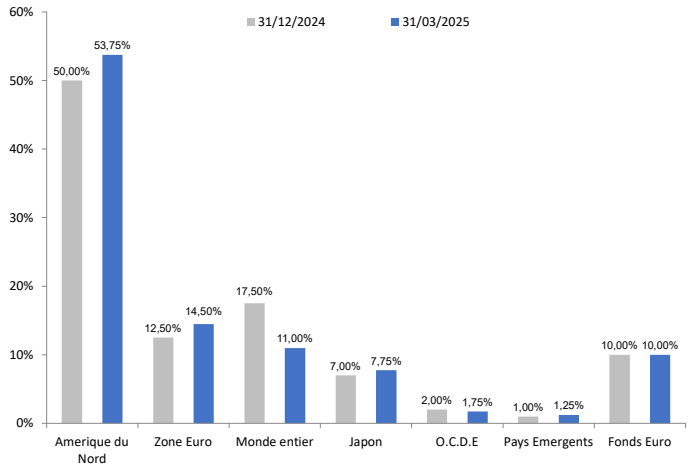
Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 31/03/2025	Classe d'actifs	Zone Géographique
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	44,50%	Actions	Amerique du Nord
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	11,50%	Actions	Zone Euro
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	7,75%	Actions	Japon
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	6,00%	Actions	Etats-Unis
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	6,00%	Performance Absolue	Monde entier
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	5,00%	Obligations	Monde entier
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	2,25%	Obligations	Zone Euro
LU1162498122	AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	1,25%	Obligations	Etats-Unis
LU1694789535	DNCA INVEST ALPHA BONDS B EUR	1,25%	Performance Absolue	O.C.D.E
IE00B3NFBQ59	HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND R	1,25%	Actions	Pays Emergents
LU1481505755	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES A	1,00%	Actions	Amerique du Nord
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,00%	Obligations	Etats-Unis
FR0013275120	OFI INVEST ESG EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE R	0,75%	Obligations	Zone Euro
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	0,50%	Obligations	O.C.D.E
	FONDS EN EUROS	10,00%	Fonds Euro	Fonds Euro

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE TRIMESTRE

Libellé	Sens du mouvement	Poids T-1	Poids T
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	Allégement	48,00%	44,50%
OFI INVEST ACTIONS EURO	Renforcement	11,00%	11,50%
OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	Renforcement	7,00%	7,75%
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	Achat	0,00%	6,00%
OFI INVEST ESG MULTITRACK R	Allégement	15,00%	6,00%
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	Renforcement	2,50%	5,00%
OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	Renforcement	1,50%	2,25%
AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	Achat	0,00%	1,25%
DNCA INVEST ALPHA BONDS B EUR	Allégement	2,00%	1,25%
HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND R	Achat	0,00%	1,25%
BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	Achat	0,00%	1,00%
OFI INVEST ESG EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE R	Achat	0,00%	0,75%
OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	Achat	0,00%	0,50%
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	Vente	1,00%	0,00%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND R HEDGED EUR CAP	Vente	1,00%	0,00%

PERFORMANCE DES UC DEPUIS LA CRÉATION (01/01/2020)





PERFORMANCE DES UC/MANDATS AU au 31/03/2025

MANDAT	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant
PRUDENT	+12,29%	-1,67%	+0,73%
ÉQUILIBRÉ	+19,22%	-2,10%	+1,03%
DYNAMIQUE	+18,99%	-2,19%	+0,89%
OFFENSIF	+23,82%	-2,58%	+0,65%

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 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

C2 - Interne