

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 31/03/2025 au 30/06/2025

+5,66%

Évolution des UC sur juin : +2,24%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/03/2025 au 30/06/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

+5,18%

PERFORMANCE DES UC AU 30/06/2025

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT OFFENSIF	+30,84%	+2,93%	+6,62%	+30,57%	+35,40%

FOCUS SUR UN SUPPORT D'INVESTISSEMENT

OFI INVEST ACTIONS JAPON

Après un mouvement haussier de fond en 2023-2024, les actions japonaises ont subi une correction marquée liée à la réactivation du risque commercial américain. Mais les fondamentaux domestiques et structurels restent bien orientés. Le stress lié aux tarifs douaniers intégré par le marché et les valorisations misent selon nous sur un scénario prudent. Notre scénario central intègre le fait que le Japon négocie et n'est pas en confrontation frontale avec Donald Trump. De notre point de vue, l'excès de pessimisme actuel pourrait constituer historiquement un bon point d'entrée.

FAIT MARQUANT DU TRIMESTRE

Début avril, lors du "Liberation Day", l'administration Trump a concrétisé l'annonce de nouveaux droits de douane au niveau international. S'en est suivi une escalade "tarifaire" sur plusieurs produits chinois, matérialisant un durcissement de sa ligne commerciale édictée durant sa campagne électorale. Cette décision, fortement symbolique, a ravivé les tensions sino-américaines et alimenté l'aversion au risque sur les marchés, déjà sensibles à la résurgence de

LA DÉFINITION DU TRIMESTRE

Définition de la volatilité :

La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité d'un actif est élevée et plus l'investissement dans cet actif sera considéré comme risqué. La volatilité est calculée sur un pas quotidien.

CONTEXTE ET ALLOCATIONS

Dès avril, les marchés ont connu une forte volatilité, notamment liée à la mise en place de la nouvelle politique de droits de douane par l'administration Trump, aux incertitudes sur les trajectoires de taux d'intérêt et aux tensions géopolitiques persistantes. Dans ce contexte, nous avons fait le choix de maintenir une exposition aux actions proche de notre niveau d'équilibre.

C'est en mai, après un fort rebond des marchés dans la deuxième moitié d'avril, que nous avons ajusté nos positions. Nous avons alors réduit l'exposition aux actions, et réalloué ce capital vers du crédit à haut rendement, aussi bien en zone euro qu'aux États-Unis. Ce mouvement s'est fait dans une logique de couverture partielle : rester exposés à un éventuel prolongement haussier des marchés, mais avec un profil plus résilient en cas de retour de la volatilité. Et surtout, se ménager la capacité de remettre du risque plus tard, dans de meilleures conditions.

En juin, les allocations sont revenues à leurs point neutre, en termes d'exposition aux actions, suite à un bon mois de mai et un bon comportement de la stratégie mis en place en avril (pas de cout d'opportunité). EN contrepartie nous avons baissé un peu notre exposition au crédit à Haut Rendement tout en gardant une partie toujours en diversification des obligations d'états.

Sur la partie actions, nous n'avons pas pris de biais géographique fort — à l'exception d'un positionnement un peu plus appuyé sur les actions américaines de type croissance, qui restent soutenues par la dynamique des grandes valeurs technologiques.

Côté obligataire, là aussi nous avons privilégié la diversification. Les obligations d'État sont restées volatiles, notamment sur les parties longues de la courbe. Ceci nous a conforté dans le choix d'une diversification au travers du crédit à haut rendement, qui offre une prime de risque plus attractive, tout en gardant une bonne granularité dans la sélection.

Les allocations s'inscrivent dans une logique de long terme — que ce soit en assurance-vie ou dans une perspective de retraite. Et c'est justement cette durée qui constitue un atout : elle permet de supporter une certaine volatilité à court terme, sans remettre en cause les objectifs à horizon long.

Aujourd'hui, nous pensons que nous sommes typiquement dans ce genre de configuration. 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, que ce soit dans un sens ou dans l'autre. Et l'histoire nous montre que le marché déteste l'incertitude bien plus que les mauvaises nouvelles en tant que telles.

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.

En résumé, nous pensons que c'est un moment intéressant pour remettre un peu de risque actions - à condition d'accepter qu'un regain de volatilité cet été n'est pas exclu. C'est une approche pragmatique, mais fidèle à la philosophie de piloter activement le risque, sans chercher à anticiper l'imprévisible.

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS DU TRIMESTRE

MSCI World TR* (MXWOHEUR Index)	+5,88%
S&P 500 TR* (SPXUXEN Index)	+5,03%
EuroStoxx 50 NR (SXST Index)	+10,40%
CAC40 TR (CACR Index)	+6,81%
Barclays Obligations d'Etats G4 TR* (LG4TTREH Index)	+1,13%
Barclays Obligations d'Etats US TR* (LUATTREH Index)	+2,78%
Barclays Obligations d'Etats EU TR* (LEATTREU Index)	+6,03%
Barclays Obligations d'Etats FR TR* (LTFRTREU Index)	+0,71%
€ \ \$	+13,36%

* 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 fournissent pas d'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. 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

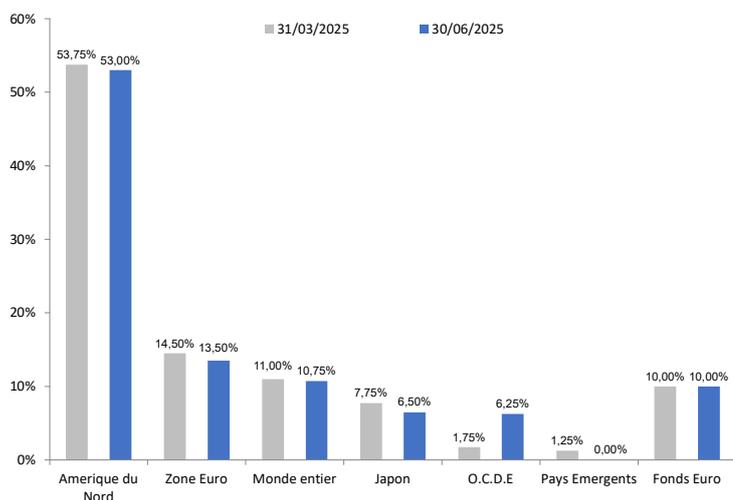
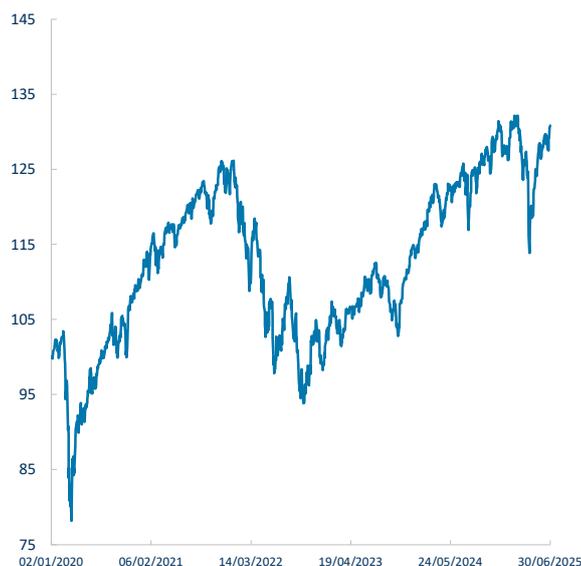
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 30/06/2025	Classe d'actifs	Zone Géographique
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	44,25%	Actions	Amerique du Nord
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	13,50%	Actions	Zone Euro
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	6,75%	Obligations	Monde entier
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	6,50%	Actions	Japon
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	5,00%	Obligations	Etats-Unis
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	5,00%	Obligations	O.C.D.E
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	4,00%	Performance Absolue	Monde entier
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	3,75%	Actions	Etats-Unis
LU1694789535	DNCA INVEST ALPHA BONDS B EUR	1,25%	Performance Absolue	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	Allègement	44,50%	44,25%
OFI INVEST ACTIONS EURO	Renforcement	11,50%	13,50%
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	Renforcement	5,00%	6,75%
OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	Allègement	7,75%	6,50%
BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	Renforcement	1,00%	5,00%
OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	Renforcement	0,50%	5,00%
OFI INVEST ESG MULTITRACK R	Allègement	6,00%	4,00%
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	Allègement	6,00%	3,75%
AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	Vente	1,25%	0,00%
OFI INVEST ESG EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE R	Vente	0,75%	0,00%
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES A	Vente	1,00%	0,00%
HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS FUND R	Vente	1,25%	0,00%
OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	Vente	2,25%	0,00%

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



PERFORMANCE DES UC/MANDATS AU au 30/06/2025

MANDAT	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant
PRUDENT	+16,73%	+2,22%	+5,09%
ÉQUILIBRÉ	+24,69%	+2,39%	+5,93%
DYNAMIQUE	+24,79%	+2,58%	+6,06%
OFFENSIF	+30,84%	+2,93%	+6,62%

Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle et ne fournissent que 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. 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.