REPORTING TRIMESTRIEL GESTION SOUS MANDAT

MANDAT DYNAMIQUE_R

Période de référence : Performance des UC du 30/06/2026 au 30/09/2026

(applicable au Plan d'Épargne Retraite Individuel uniquement)

OBJECTIF DE GESTION

Le Profil Dynamique_R offre un accès aux principales classes d'actifs (actions, obligations, matières premières, etc ...), à l'échelle internationale, avec une approche diversifiée et flexible. Ce profil vise une appréciation du capital investi avec un objectif de volatilité inférieure à 8% par an pour une durée de placement conseillée de 5 ans. L'investissement en UC du Profil Dynamique_R représentera 70% des actifs du Contrat, le solde, soit 30%, est investi sur le fonds euros géré par MIF. La part UC du Profil Dynamique_R pourra être exposée à un maximum de 70% aux marchés actions.

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE

Performance des UC du 30/06/2026 au 30/09/2026

-0,78%

Évolution des UC sur septembre : -1,54%

Performance cumulée (Euro + UC) du 30/06/2026 au 30/09/2026 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours [1]

-0,32%

PERFORMANCE DES UC AU 30/09/2026

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT DYNAMIQUE_R	+34,64%	+4,65%	+5,96%	+29,86%	+14,51%

FOCUS SUR UN SUPPORT D'INVESTISSEMENT

BNP Responsible US Value Multi-Factor Equity :

le fonds investit dans des actions américaines sélectionnées selon plusieurs critères complémentaires : valorisation attractive, qualité financière, dynamique boursière et maîtrise du risque. Le fonds privilégie actuellement les secteurs financier et santé, tout en conservant une exposition ciblée à certaines valeurs technologiques liées notamment aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle. Dans un contexte de rotation des marchés depuis fin 2025, marqué par un retour d'intérêt pour les valeurs décotées au-delà des grandes valeurs technologiques, cette approche diversifiée a permis au fonds de délivrer une performance solide. Lorsque le style Value est porteur, le fonds en bénéficie pleinement. Dans les phases moins favorables, son approche multifactorielle lui permet de continuer à générer des performances attractives. Les gérants restent attentifs à la concentration du marché américain autour des « Magnificent Seven », source selon eux d'opportunités sur d'autres segments du marché.

FAIT MARQUANT DU TRIMESTRE

Huit jours, trois hausses de taux. Entre le 10 et le 18 septembre, la BCE (taux de dépôt à 2,50 %), la Fed (3,75-4,00 %) et la BoJ (1,25 %, un plus haut depuis 1995) ont toutes relevé leurs taux directeurs. Pour la Fed, c'est la première hausse depuis 2023, moins d'un an après la fin de son cycle de baisses. Ce resserrement synchronisé marque un changement de régime : les banques centrales ne réagissent plus à une économie en surchauffe, mais à un choc d'offre énergétique lié au conflit au Moyen-Orient, qu'elles ne peuvent pas résoudre. Elles cherchent avant tout à éviter que la flambée du pétrole ne contamine durablement les anticipations d'inflation et les salaires, quitte à freiner une croissance déjà inégale, surtout en zone euro. Signe que la géopolitique domine : la hausse de la BoJ n'a pas soutenu le yen, qui s'est affaibli après la décision, tandis que le dollar, valeur refuge, a atteint son plus haut depuis 17 mois début octobre.

LA DÉFINITION DU TRIMESTRE

Valeurs décotées (style « value ») :

Le style « value » consiste à investir dans des titres décotés, c'est-à-dire des sociétés dont le prix de l'action est inférieur à sa valeur intrinsèque.

Pour les détecter, l'investisseur « value » peut par exemple utiliser des multiples boursiers pour comparer les sociétés entre elles et/ou par rapport à leur valorisation historique.

Les sociétés « value » sont généralement malmenées ou mal-aimées par le marché à un moment donné, et l'investisseur doit donc veiller à ne pas tomber dans des « value traps » (piège de valorisation), c'est-à-dire les valeurs décotées mais amenées à le rester pour de bonnes raisons, souvent fondamentales.

CONTEXTE ET ALLOCATIONS

CONTEXTE

Le troisième trimestre est resté dominé par le conflit au Moyen-Orient. Après une brève reprise fin juin, le trafic dans le détroit d'Ormuz s'est de nouveau effondré, maintenant le pétrole à des niveaux élevés et volatils. Ce choc d'offre a relancé l'inflation et poussé les banques centrales à resserrer, malgré une croissance mondiale inégale.

Aux États-Unis, l'activité a bien résisté : la croissance du T2 a été révisée à 2,2 % en rythme annualisé, portée par l'investissement lié à l'IA et la consommation. Avec une inflation à 3,4 % en août, la Fed a relevé ses taux de 25 pb en septembre, à 3,75-4,00 %. Le marché du travail donne toutefois des signes d'essoufflement (29 000 créations d'emplois en septembre, chômage à 4,2 %).

En zone euro, l'inflation a accéléré à 3,8 % en septembre sous l'effet de l'énergie (+18,8 %), l'inflation sous-jacente restant contenue à 2,5 %. Après une pause en juillet, la BCE a relevé son taux de dépôt à 2,50 %, au risque de peser sur une croissance déjà modeste.

Au Japon, la BoJ a porté son taux directeur à 1,25 %, un plus haut depuis 1995, sans enrayer la faiblesse du yen ; la croissance reste tirée par l'extérieur. En Chine, le PIB a ralenti à 4,3 % au T2, sous l'objectif officiel : l'immobilier pèse toujours, quand les exportations technologiques restent dynamiques.

Sur les marchés, les actions ont poursuivi leur hausse, menées par la technologie américaine et l'Asie émergente, mais de façon très concentrée : depuis le 20 mars, le Nasdaq 100 devance le MSCI USA de plus de 9 points, quand le S&P 500 équipondéré accuse un retard de plus de 7 points. Les emprunts d'État ont pâti de la remontée des taux (G4 couvert -2,5 % sur la période), tandis que le crédit, notamment européen, a surperformé grâce à son portage. Le dollar s'est nettement apprécié, au plus haut depuis 17 mois début octobre.

ALLOCATIONS

Au troisième trimestre, nous avons conservé une légère surexposition aux actions et une sous-exposition aux obligations, avec un biais marqué en défaveur des emprunts d'État au profit du crédit.

Début juillet, le principal mouvement a porté sur le crédit investment grade : nous avons soldé la poche américaine pour doubler l'exposition européenne dont le portage nous paraissait plus attractif. Ce choix a été conforté par la nette surperformance de l'IG euro sur son équivalent américain depuis le début de l'année. Le haut rendement est resté stable, à parts égales entre États-Unis et Europe, de même que la dette émergente en devises locales, l'un des meilleurs contributeurs obligataires.

Sur les actions, nous avons renforcé les États-Unis, en remplaçant une partie de l'exposition globale par des positions Croissance et Valeur. Cette approche « barbell » permet de rester exposé au thème de l'IA tout en se prémunissant contre un scénario de taux durablement plus élevés, plus favorable aux financières et à l'énergie. En parallèle, nous avons pris l'essentiel de nos profits sur le Japon après un fort parcours, dans la perspective de la poursuite du resserrement de la BoJ. L'Europe a été légèrement relevée, mais reste nettement sous-pondérée face au choc énergétique.

Début août, nous avons introduit une exposition au yen contre euro, qui joue la réduction de l'écart de taux avec le Japon et le rôle de valeur refuge du yen en cas d'escalade géopolitique. L'exposition non couverte au dollar a été maintenue.

Début septembre, l'allocation est restée inchangée à l'approche d'un calendrier chargé de banques centrales (BCE, Fed, BoJ), qui ont toutes relevé leurs taux.

PERSPECTVES

Notre scénario central à six mois ne prévoit ni sortie de crise nette au Moyen-Orient, ni escalade majeure : le pétrole devrait rester élevé et volatil. L'issue du conflit restant binaire, nous privilégions la protection du portefeuille aux paris directionnels. Aux États-Unis, l'essoufflement de l'emploi rapproche la Fed de la fin de son cycle de hausses ; en zone euro, la BCE risque de resserrer face à un choc d'offre qu'elle ne peut résoudre, au détriment de la croissance.

Actions : nous maintenons une légère surexposition, avec une forte sélectivité. Les États-Unis restent le cœur du portefeuille, soutenus par les résultats liés à l'IA. Les élections de mi-mandat du 3 novembre pourraient générer de la volatilité, que nous mettrions à profit pour renforcer. Nous restons prudents sur l'Europe, en particulier sur les cycliques sensibles à l'énergie. En Asie émergente, le thème de l'IA reste porteur, mais les valorisations imposent de la discipline.

Obligations d'État : nous restons prudents, avec une préférence pour les maturités courtes. Les taux longs devraient rester élevés, notamment aux États-Unis (déficits, émissions) et au Japon. Les maturités 2-5 ans de la zone euro seraient les premières bénéficiaires d'un retournement de la BCE, et les obligations indexées sur l'inflation offrent une couverture en cas d'escalade.

Crédit : le portage reste le principal moteur, les spreads laissant peu de marge de resserrement. Nous continuons de privilégier l'investment grade européen et restons sélectifs sur le haut rendement, en favorisant les émetteurs de qualité et les maturités courtes.

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS DU TRIMESTRE

MSCI World TR* (MXWOHEUR Index)	+1,52%
S&P 500 TR* (SPXUXEN Index)	+1,79%
EuroStoxx 50 NR (SX5T Index)	-0,69%
CAC40 TR (CACR Index)	-4,88%
Barclays Obligations d'Etats G4 TR * (LG4TTREH Index)	-3,40%
Barclays Obligations d'Etats US TR * (LUATTREH Index)	-3,45%
Barclays Obligations d'Etats EU TR * (LEATTREU Index)	+1,18%
Barclays Obligations d'Etats FR TR * (LTFRTREU Index)	-5,92%
€ \ $	-0,65%

* 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 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

C2 - Interne

REPORTING TRIMESTRIEL GESTION SOUS MANDAT
MANDAT DYNAMIQUE_R

Période de référence : Performance des UC du 30/06/2026 au 30/09/2026

(applicable au Plan d'Épargne Retraite Individuel uniquement)

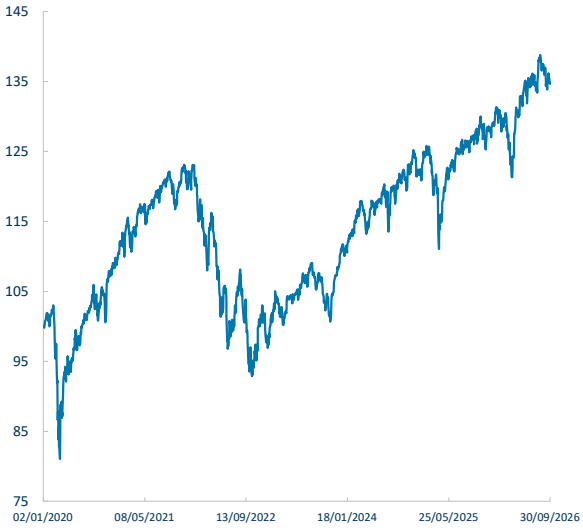
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

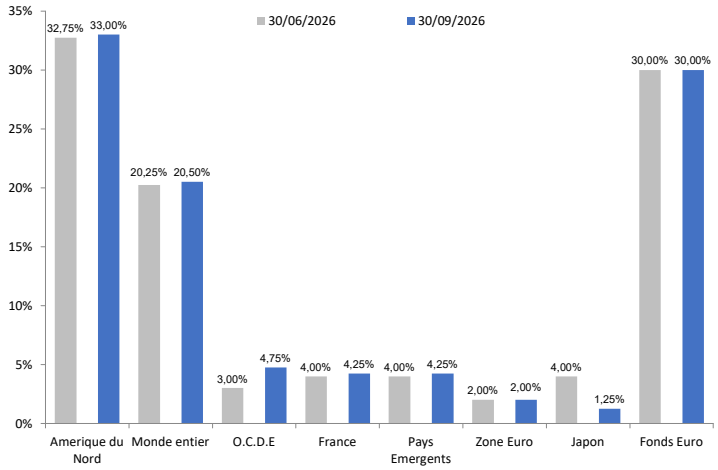
Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 30/09/2026	Classe d'actifs	Zone Géographique
FR0013053790	CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU	11,75%	Actions	Etats-Unis
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	11,75%	Actions	Amerique du Nord
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	8,75%	Performance Absolue	Monde entier
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	7,75%	Obligations	Monde entier
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	4,25%	Actions	Etats-Unis
FR0000975880	ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	4,25%	Actions	France
LU1458427942	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	4,25%	Actions	Etats-Unis
FR001400I5F3	OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	4,00%	Actions	Monde entier
FR0011288513	SYCOMORE SELECTION CREDIT	3,75%	Obligations	O.C.D.E
FR0011268705	GEMWAY GEMEQUITY - RA	2,25%	Actions	Pays Emergents
LU0907927338	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	2,00%	Obligations	Pays Emergents
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	2,00%	Obligations	Zone Euro
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	1,25%	Actions	Japon
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	1,00%	Obligations	O.C.D.E
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,00%	Obligations	Etats-Unis
	FONDS EN EUROS	30,00%	Fonds Euro	Fonds Euro

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE TRIMESTRE

Libellé	Sens du mouvement	Poids T-1	Poids T
CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU	Renforcement	11,00%	11,75%
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	Renforcement	10,75%	11,75%
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	Renforcement	7,50%	7,75%
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	Renforcement	4,00%	4,25%
ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	Renforcement	4,00%	4,25%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	Renforcement	4,00%	4,25%
SYCOMORE SELECTION CREDIT	Renforcement	2,00%	3,75%
GEMWAY GEMEQUITY - RA	Renforcement	2,00%	2,25%
OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	Achat	0,00%	1,25%
OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON AH	Vente	4,00%	0,00%
AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	Vente	2,00%	0,00%

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





PERFORMANCE DES UC/MANDATS AU au 30/09/2026

MANDAT	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant
PRUDENT	+23,14%	+2,78%	+3,86%
MODÉRÉ	+33,60%	+4,06%	+5,29%
ÉQUILIBRÉ-A	+34,61%	+4,97%	+6,18%
ÉQUILIBRÉ-R	+33,60%	+4,06%	+5,29%
DYNAMIQUE A	+35,90%	+5,83%	+7,08%
DYNAMIQUE R	+34,64%	+4,65%	+5,96%
OFFENSIF	+44,35%	+6,56%	+8,10%

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