



REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT

MANDAT DYNAMIQUE A

Période de référence : Performance des UC du 31/07/2026 au 31/08/2026

(applicable aux produits d'assurance vie uniquement)

OBJECTIF DE GESTION

Le Profil Dynamique A offre un accès aux principales classes d'actifs (actions, obligations, matières premières, non coté, 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 A 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 A pourra être exposée à un maximum de 70% aux marchés actions dont 8 % aux actions non cotées.

ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 31/07/2026 au 31/08/2026

+1,20%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/07/2026 au 31/08/2026 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

+0,92%

PERFORMANCE DES UC AU 31/08/2026

MANDAT DYNAMIQUE A	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+37,36%	+6,97%	+9,15%	+27,66%	+12,97%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions			Obligations		Performance absolue		Matières Premières	Infrastructures	Flexibles			Monétaire		Support euros
Poids	45,50%			11,00%		5,50%		0,00%	8,00%	0,00%			0,00%		30,00%
Évolution	➡	0,00%		➡	0,00%	➡	0,00%	➡	0,00%	➡	0,00%			➡	0,00%

Classe d'actifs	Actions										Matières Premières	Obligations					Performance absolue		Infrastructures	Monétaire			
	Monde		Pays Emergents		Amérique du Nord		France		Japon		Zone Euro		Monde	Zone Euro	O.C.D.E	Monde	Amérique du Nord	Pays Emergents	Monde		Europe	Zone Euro	
	Zone																						
Poids		4,25%		2,25%		33,25%		4,50%		1,25%		0,00%		0,00%	1,25%	3,00%	5,00%	0,50%	1,25%	5,50%	0,00%	8,00%	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

CONTEXTE

Les actifs à risque affichent un bilan globalement positif en août, soutenus par des indicateurs économiques rassurants et des résultats d'entreprises robustes, notamment dans le secteur technologique, même s'ils fin du mois à été plus agiles.

Avril a été bien plus difficile sur le marché obligataire. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a obtenu le mois à son plus haut niveau depuis 2011 tandis qu'en France, l'Obligation assimilable du Trésor (OAT) de même échéance a retrouvé ses niveaux de 2008. Aux États-Unis, le rendement du bon du Trésor a atteint un plus haut depuis janvier 2025, à 4,75%.

Des tensions qui s'expliquent par les craintes inflationnistes avec l'absence de progrès concernant le pacte au Moyen-Orient et la réouverture du détroit d'Ormuz. Les taux sont repartis à la hausse après les déclarations du président de la Réserve fédérale (Fed) au symposium annuel de la Banque Centrale, à Jackson Hole, au sujet de l'inflation. Au cours de son intervention, Kevin Warsh a indiqué que les conditions de financement ne lui semblaient pas restrictives actuellement et que les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis, meilleurs que prévu, ne l'avaient pas convaincu d'une amélioration de la tendance.

ACTIONS

Les marchés actions américains ont nettement progressé en août, grâce à des indicateurs économiques rassurants et des résultats d'entreprises solides. Le S&P 500 a ainsi décollé de nouveaux records. Les investisseurs ont notamment été rassurés par l'annonce d'une activité dans le secteur privé au plus haut depuis quatre ans en juillet. Surpart, les marchés ont salué les résultats du géant Nvidia, véritable baromètre de la demande pour l'intelligence artificielle (IA), et de Salesforce. Ce dernier a soutenu les détenteurs de logiciels en dissipant les craintes sur les retombées de l'adoption de l'IA sur le secteur.

Les indices européens se sont globalement inscrits en hausse en août dans le sillage de Wall Street, profitant de bonnes publications d'entreprises et de nouvelles assurances sur la croissance. Les grands indices européens ont atteint ou approché des sommets historiques au début du mois. Le fin du mois a été plus difficile, avec un repli du CAC 40 et de plusieurs marchés européens sous l'effet des tensions géopolitiques et de la remontée du pétrole. Le CAC 40 termine sur une baisse mensuelle de plus de 2%, après les sommets atteints durant l'été.

Le Bourse japonaise s'est appréciée en août, soutenue par la thématique IA, des fondamentaux économiques solides et l'intérêt continu des investisseurs pour les actions japonaises, même si la volatilité est réapparue en fin de mois.

Le cours de l'été a été fructueux pour les marchés émergents. Après un mois de juillet difficile, les places boursières asiatiques ont repris leur marche en avant. Les bons résultats d'entreprises du secteur technologique ont élargi les craintes suscitées par un éventuel ralentissement des investissements massifs dans l'IA.

Taux

Les marchés obligataires ont vécu un mois d'août agité en raison notamment l'incertitude sur la trajectoire des politiques budgétaires et monétaires. Les déséquilibres budgétaires aux États-Unis et en Europe suscitent l'insécurité croissante des investisseurs. Alors que la dette publique des États-Unis a dépassé pour la première fois 40.000 milliards de dollars, le Trésor américain a annoncé qu'il allait au moins doubler la taille de ses opérations de rachat de titres de dette à long terme à compter du mois de septembre, causant brèvement la dynamique des taux tout en alimentant les craintes de répression financière.

Du côté des Banques Centrales, la persistance de niveaux d'inflation élevés, même s'ils sont essentiellement dus au choc énergétique causé par la guerre en Iran, ont des pressions haussières sur les taux directeurs. À cet égard, les taux de sont restés et le scénario d'un resserrement de politique monétaire s'est renforcé après les déclarations du président de la Fed à Jackson Hole au sujet de l'inflation. Au cours de son intervention, Kevin Warsh a indiqué que les conditions de financement ne lui semblaient pas restrictives actuellement et que les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis, meilleurs que prévu, ne l'avaient pas convaincu d'une amélioration de la tendance.

Le rendement de l'emprunt du Trésor américain à deux ans, particulièrement sensible à la politique de la Fed, a progressé en août de 5 points de base à 4,54%. Celui du titre à 10 ans a gagné 2 points de base, à 4,75%, le plus depuis janvier 2025 et proche de son point haut de 2007 et de 2023. Le rendement des bons du Trésor américain à 30 ans a atteint un plus haut depuis 2007, à 5,31 %, le 17 août.

En Europe, la trajectoire est plus affirmée. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a grimpé sur la période de 12 points de base, à 3,32%, soit son plus haut niveau depuis 15 ans. Le taux de l'OAT française de même échéance est monté de 18 points de base, à 4,18% pour retrouver ses niveaux de 2008. Le taux italien à 10 ans a progressé de 13 points de base, à 4,15%.

Le marché du crédit européen affiche un bilan favorable au mois d'août mais tout de même affecté par la hausse des taux. Les obligations spéculatives à haut rendement (High Yield) comme celles du segment High Yield (Investment Grade), ont dénoté une performance positive grâce à une conjoncture favorable pour les entreprises, avec des niveaux de marge et de croissance des bénéfices élevés.

* Les sociétés cotées ne se 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

Les allocations en vigueur pour le mois d'août sont restées stables sur les grandes classes d'actifs par rapport à celles mises en place début juillet.

Elles restent constructives sur les actions internationales mais maintiennent un positionnement leur permettant de reprendre du risque de manière errante en cas de consolidation.

Sur la poche actions, les allocations restent légèrement surpondérées par rapport à une allocation cible de long terme cohérente avec le profil de risque.

Cette répartition géographique, comparativement à la représentativité moyenne des grandes zones dans les indices mondiaux, les allocations plébiscitent toujours les actions américaines et celles des pays émergents, en contrepartie les actions de la zone Euro restent sous représentées bien qu'en légère hausse par rapport au mois précédent et ont noté une baisse des actions japonaises. Le poids des actions américaines représentatives du marché a été revu légèrement en baisse au bénéfice d'actions américaines de type Croissance et Value. Cela ne change pas le profil de risque des allocations et ne fait pas supporter un risque de style spécifique à ces dernières mais cela permet de diversifier le risque sur les supports d'investissement (les fonds).

La poche obligataire fait toujours la part belle aux actifs de partage en diversification des obligataires d'états ou à visibilité reste toujours fluide. À la fin les profits restent élevés dans la mesure de possible aux obligations des pays émergents et aux obligations des entreprises privées les niveaux notés (sites Investment Grade) et spéculatives (sites High Yield). Sur les obligations d'états les allocations continuent de favoriser tant que faire ce peut celles de la zone Euro.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

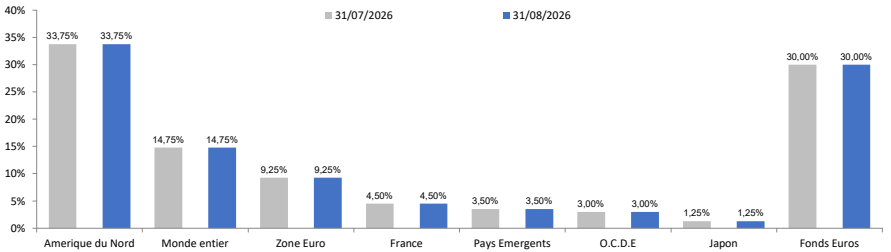
Code ISIN

Libellé Fonds

Poids au 31/08/2026

FR0013053790	CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU	12,25%
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	12,00%
FR0014005776	FCPR SWEN SELECT INFRASTRUCTURES	8,00%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	5,00%
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	5,00%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	4,50%
FR0000975880	ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	4,50%
LU1458427942	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	4,50%
FR00140015F3	OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	4,25%
FR0011288513	SYCOMORE SELECTION CREDIT	2,50%
FR0011268705	GEMWAY GEMEQUITY - RA	2,25%
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R	1,25%
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	1,25%
LU0907927338	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	1,25%
LU0330917963	BGF US DOLLAR HIGH YIELD BD A2 EUR HDG	0,50%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	0,50%
	FONDS EN EUROS	30,00%

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 d'informations, de commentaires et des analyses qu'à titre indicatif. La société de gestion Offi 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

