



REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT MANDAT DYNAMIQUE R

Période de référence : Performance des UC du 30/04/2026 au 29/05/2026

(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 MENSUELLE

Performance des UC du 30/04/2026 au 29/05/2026

+3,25%

Performance cumulée (Euro + UC) du 30/04/2026 au 29/05/2026 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

+2,36%

PERFORMANCE DES UC AU 29/05/2026

MANDAT DYNAMIQUE_R	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+34,89%	+4,84%	+10,22%	+29,10%	+15,32%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	43,75%	17,50%	8,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%
Évolution	0,50%	0,50%	0,25%	-1,25%	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	Monde	
Poids	4,00%	2,00%	29,75%	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	4,00%	7,50%	2,00%	2,00%	2,00%	8,75%	0,00%	0,00%
Évolution	0,00%	-1,00%	2,50%	0,75%	1,50%	-3,25%	0,00%	-1,25%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%

CONTEXTE ET ALLOCATIONS

MACROECONOMIE

Les actifs à risque ont poursuivi leur progression au mois de mai, soutenus par les résultats trimestriels meilleurs qu'attendu des entreprises américaines et la dynamique d'investissement liée à l'intelligence artificielle (IA). Après plusieurs mois dominés par les tensions géopolitiques, les investisseurs ont misé sur un scénario de détente progressive au Moyen-Orient et de recouvrement du déficit d'Ormuuz. Cette perspective a provoqué un repli des cours du pétrole et tempéré une partie des inquiétudes inflationnistes qui s'étaient amorcées depuis le début de la guerre en Iran.

Les principaux indices américains ont terminé le mois de mai sur des nouveaux records historiques. L'indice S&P 500 a même enregistré neuf semaines consécutives de hausse. En Europe, les marchés ont bénéficié du reflux du pétrole à la suite de l'apaisement des tensions géopolitiques.

La volatilité est toutefois restée élevée dans un environnement macroéconomique mondial sous la pression d'une inflation persistante et de la possibilité d'une politique monétaire de la Réserve Fédérale (Fed) moins accommodante. Dans ce cadre, les rendements obligataires se sont tendus en cours de mois avant de repartir à la baisse. En Europe, les rendements se sont finalement repliés, les investisseurs ont été soutenus par la baisse du pétrole qui tempère les anticipations d'un resserrement monétaire de la Banque centrale européenne (BCE).

ACTIONS

Aux États-Unis, les principaux indices ont nettement progressé au cours du mois de mai. Le S&P 500, le Nasdaq 100 et le Dow Jones ont atteint de nouveaux records historiques, soutenus par la perspective d'un apaisement du conflit au Moyen-Orient et par un fort rebond des titres des entreprises spécialisées dans les composants d'IA. Cette performance a également été portée par une solide saison des résultats reflétant une demande résistante et un soutien continu aux valeurs technologiques.

En Europe, la tendance a été positive en mai. Les actions ont profité notamment de la baisse du pétrole avec l'apaisement des tensions géopolitiques. Les bons résultats des entreprises ont permis de compenser un environnement macroéconomique toujours incertain.

La Bourse japonaise a enchaîné les records, soutenue par la faiblesse persistante du yen et par l'exposition croissante de la cote japonaise à la révolution de l'IA.

Les principaux marchés asiatiques ont également progressé en mai, portés eux aussi principalement par la vigueur du secteur technologique.

TAUX

Les rendements ont progressé au mois de mai aux États-Unis, soutenus par les anticipations d'une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt dans un contexte de ralentissement économique. La guerre au Moyen-Orient et le blocage du détroit d'Ormuuz alimentent l'inflation via la hausse des prix pétroliers, tout en faisant pression à la baisse sur la croissance. L'indice PCE aux États-Unis, qui mesure les prix liés aux dépenses de consommation des ménages, a encore accéléré en avril. Cet indice est la mesure préférée de la Fed pour l'inflation. Dans ce cadre, plusieurs gouverneurs de la Fed se sont déclarés prêts à relever les taux d'intérêt si la désinflation tardait à se manifester. Le rendement du Bon du Trésor américain à 10 ans a gagné 7 points de base à 4,44% après avoir brièvement franchi le seuil des 4,6% pour la première fois depuis janvier 2025.

En Europe, les rendements ont reculé. Une série d'indicateurs économiques a conduit les investisseurs à anticiper un relèvement moins marqué des taux de la Banque centrale européenne au cours des prochains mois. L'indice PMI des directeurs des achats dans la zone euro pour le mois de mai est notamment ressorti en dessous des attentes, signalant le plus fort recul de l'activité du secteur privé depuis deux ans et demi. Par ailleurs, l'économie française a reculé de 0,1% au premier trimestre. Il s'agit de la première contraction de l'activité de la deuxième économie européenne depuis la période du Covid, un signal rappelant que les effets du choc énergétique provoqué par les tensions au Moyen-Orient commencent à se diffuser dans l'économie réelle. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a cédé 10 points de base à 2,94%. Le rendement de l'Obligation Assimilable du Trésor (OAT) française de même échéance a abandonné 14 points de base à 3,55%, tandis que le taux italien à 10 ans a reculé de 23 points de base, à 3,65%.

Le marché du crédit européen a été soutenu par l'appel pour risque des investisseurs, la dette jugée la plus sûre. Investment grade (IG), a affiché une performance mensuelle positive, surpassée par le segment du crédit spéculatif Haut rendement (High Yield).

ALLOCATION

Les allocations en vigueur pour le mois de mai sont restées stables sur les grandes classes d'actifs par rapport à celles mises en place début mars. Le point notable étant principalement la sortie des investissements en métaux précieux, dont for en particulier, sur les profits y étant exposés.

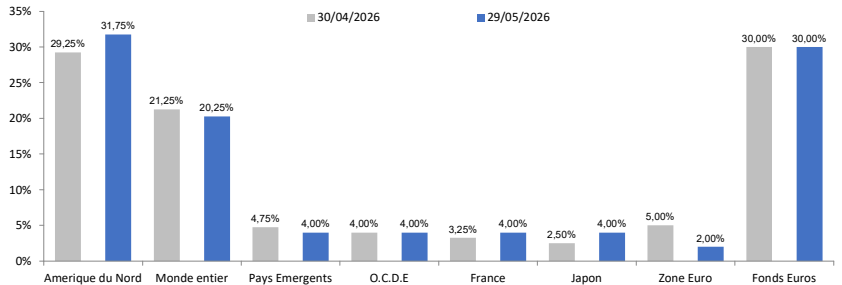
Sur la poche actions, les allocations restent légèrement surpondérées par rapport à une allocation cible de long terme cohérente avec le profil de risque. Coté allocation géographique, les expositions aux actions américaines repassent positives, celles aux actions des pays émergents restent positives, même si c'est dans une moindre mesure que le mois précédent, et, en contrepartie, les actions de la zone Euro restent sous représentées. Si en mars et avril les allocations étaient repassées neutres sur les actions américaines de type croissance (inclus valeurs technologiques), la dynamique des marchés justifie, tout du moins partiellement de reprendre un biais positif sur ce segment pour le mois à venir.

La poche obligataire fait toujours la part belle aux actifs de portage en diversification des obligations d'états où la visibilité reste toujours compliquée. A ce titre les profits restent exposés dans la mesure du possible aux obligations des pays émergents, des obligations des entreprises privées les moins notées (dites Investment Grade) et spéculatives (dites High Yield). Sur les obligations d'état les allocations continuent de favoriser tant que faire ce peut celles de la zone Euro.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 29/05/2026
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	17,75%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	8,75%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	8,00%
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	7,50%
FR00140015F3	OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	4,00%
LU1458427942	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	4,00%
FR0000975880	ALLIANZ ACTIONS AEGUITAS	4,00%
FR0013392073	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON AH	4,00%
FR0011288513	SYCOMORE SELECTION CREDIT	2,00%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	2,00%
LU1162498122	AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	2,00%
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R	2,00%
FR0011268705	GEMWAY GEMEQUITY - RA	2,00%
LU0907927338	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE FONDS EN EUROS	2,00%
		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 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/frachats,.... 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

