

OBJECTIF DE GESTION

Le Profil Offensif 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 15% par an pour une durée de placement conseillée de 7 ans. L'investissement en UC du Profil Offensif représentera 90% des actifs du Contrat, le solde, soit 10%, est investi sur le fonds euros géré par MIF. La part UC du Profil Offensif pourra être exposée à un maximum de 90% aux marchés actions.

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE

Performance des UC du 31/12/2025 au 31/03/2026

-5,27%

Évolution des UC sur mars : -6,50%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/12/2025 au 31/03/2026 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

-4,67%

PERFORMANCE DES UC AU 31/03/2026

	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
MANDAT OFFENSIF	+28,33%	-5,27%	+3,64%	+20,69%	+11,46%

FOCUS SUR UN SUPPORT D'INVESTISSEMENT

OFI Invest Actions Japon :

Porté par la normalisation monétaire, une gouvernance renouvelée et un environnement économique en transformation, le Japon confirme son retour sur la scène boursière mondiale. Malgré un contexte international agité, le marché japonais fait preuve d'une résilience remarquable. La stabilisation progressive de l'inflation, la montée en puissance des secteurs cycliques et technologiques, ainsi que l'arrivée de Sanae Takaichi à la tête du gouvernement ont contribué à redonner visibilité, confiance et cohérence à l'ensemble du paysage économique nippon.

FAIT MARQUANT DU TRIMESTRE

La thématique centrale de ce début d'année réside dans la transition d'un risque purement monétaire (le timing du pivot des banques centrales) vers un risque multidimensionnel impliquant la "dominance fiscale" et la sécurité des chaînes d'approvisionnement. Le blocus du détroit d'Ormuz a propulsé le baril de WTI aux portes des 120 dollars, générant la plus grande perturbation de l'offre pétrolière de l'histoire et une onde de choc sur les prix du GNL. Paradoxalement, les marchés d'actions, notamment américains, sont restés résilients face à cet environnement de volatilité extrême que les grandes banques d'investissement ont monétisé de manière record.

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

CONTEXTE

Le premier trimestre 2026 aura été marqué par le retour prononcé de la prime de risque géopolitique. Après l'intervention au Venezuela et les revendications autour du Groenland, l'attention se focalise désormais sur le conflit déclenché avec l'Iran le 28 février. Le détroit d'Ormuz, passage stratégique pour le commerce mondial de l'énergie, cristallise les inquiétudes : une fermeture prolongée entraînerait des répercussions majeures sur les prix et les chaînes d'approvisionnement. Depuis le début des hostilités, le Brent a bondi de près de 50 %.

Les marchés actions avaient pourtant bien démarré l'année dans plusieurs régions : l'Europe, le Japon et une large partie de l'Asie affichaient des performances solides, tandis que les États-Unis évoluaient sur un rythme plus lent. Mais l'escalade au Moyen-Orient et les tensions autour de l'Iran ont rebattu les cartes. Moins vulnérables au choc énergétique, les États-Unis ont mieux résisté alors qu'en Europe, les marchés ont davantage corrigé, plus sensibles aux tensions sur les importations d'énergie et de matières premières. Les gains initiaux ont ainsi été entièrement effacés en mars. Parallèlement, les investisseurs sont revenus vers les secteurs traditionnels, jugés plus résilients face aux incertitudes technologiques et géopolitiques.

Sur les marchés obligataires, le conflit a inversé la détente de février : le 10 ans US est remonté vers 4,30 % et le Bund vers 3 %. Les anticipations sur les taux directs ont également été fortement chahutées. Pour la BCE, le marché est passé d'un scénario plutôt accommodant à désormais près de trois hausses de taux envisagées. Du côté de la Fed, le marché n'anticipe plus aucune baisse à ce stade sur 2026, avec un ton perçu comme plus strict dans la lutte contre l'inflation avec une économie et un marché de l'emploi qui font toujours preuve de résilience. Mais dans un environnement aussi volatil, ces anticipations évoluent au jour le jour, au rythme des données économiques et des tensions géopolitiques. Dans ce contexte volatil, les spreads* « Investment Grade » et « High Yield » se sont légèrement écartés, même si le crédit reste globalement soutenu par un portage attractif.

Sur le plan macroéconomique, le conflit et le choc énergétique brouillent la lecture, mais le scénario d'une croissance résiliente en 2026 tient encore. Aux États-Unis, l'activité résiste et la confiance des entreprises recule moins qu'ailleurs, portée par leur moindre dépendance au pétrole importé. En zone Euro, la reprise industrielle soutient la croissance malgré un moral des ménages en baisse et un regain d'inflation dans certains pays, comme l'Espagne. Les premières enquêtes PMI montrent encore une expansion modérée, avec un manufacturier plus solide que les services. Les incertitudes restent élevées, sans remettre en cause, à ce stade, la robustesse de l'économie mondiale.

ALLOCATIONS

Ce premier trimestre 2026 a imposé une révision tactique de notre allocation, marquée par la transition d'un optimisme lié au supercycle de l'intelligence artificielle vers une fermeté prudente dictée par le choc stagflationniste du blocus du détroit d'Ormuz.

Sur la poche obligataire (Fixed Income), l'évolution majeure est la sous-pondération drastique des obligations d'État globales (Global Govies), réduites à 24 % en mars contre une cible de long terme de 50 %. Cette prudence s'explique par la résilience de l'inflation, forçant la Réserve Fédérale à maintenir ses taux entre 3,50 % et 3,75 %. Parallèlement, nous avons initié un pari tactique sur la dette souveraine européenne (11 %), mais l'avons rapidement divisé par deux en mars (5 %). La crise au Moyen-Orient a en effet poussé la BCE à réviser son inflation 2026 à la hausse à 2,6 % et à dégrader la croissance à 0,9 %, menaçant la durée longue. En substitution, nous avons pivoté vers le crédit d'entreprise avec l'introduction de l'Investment Grade américain (5 %) et le renforcement du High Yield européen (passé de 2,5 % à 5 %), afin de capter un portage attractif.

Du côté des actions, la stratégie acte une désensibilisation face aux chocs exogènes. Les actions européennes, surpondérées à 12 % en début d'année, ont été violemment coupées à 7,25 % en mars. L'Europe, fortement dépendante, subit de plein fouet l'envolée du pétrole au-delà des 104 dollars le baril, ce qui vient écraser les marges de son industrie. Aux États-Unis, bien que l'économie affiche une croissance projetée à 2,0 %, nous avons pris des bénéfices sur le segment US Growth (abaissé de 9 % à 5 % en mars) pour limiter le risque de concentration et de valorisation extrême sur le secteur technologique. Ces capitaux ont financé une diversification via la création d'une poche Global Equities (5 %) et un retour sur les actions émergentes (4 %). L'univers émergent justifie cette allocation grâce à des attentes de croissance des bénéfices par action de 21 %, contre seulement 13 % attendus en Europe, offrant un profil rendement/risque bien supérieur.

Enfin, notre poche d'actifs alternatifs conserve 2 % dédiés aux métaux précieux. L'exposition tactique de 2,5 % sur le dollar (USDEUR) en janvier a été soldée dès février, le billet vert ayant consommé l'essentiel de sa force saisonnière initiale.

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS DU TRIMESTRE

MSCI World TR* (MXWOHEUR Index)	-3,56%
S&P 500 TR* (SPXUXEN Index)	-5,01%
EuroStoxx 50 NR (SX5T Index)	-3,58%
CAC40 TR (CACR Index)	-3,97%
Barclays Obligations d'Etats G4 TR* (LG4TTREH Index)	-0,83%
Barclays Obligations d'Etats US TR* (LUATTREH Index)	-0,49%
Barclays Obligations d'Etats EU TR* (LEATTREU Index)	+5,24%
Barclays Obligations d'Etats FR TR* (LTFRTREU Index)	-0,39%
€ \ \$	-1,89%

* 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 appliqués 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 de recommandations, 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 dérivée 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.

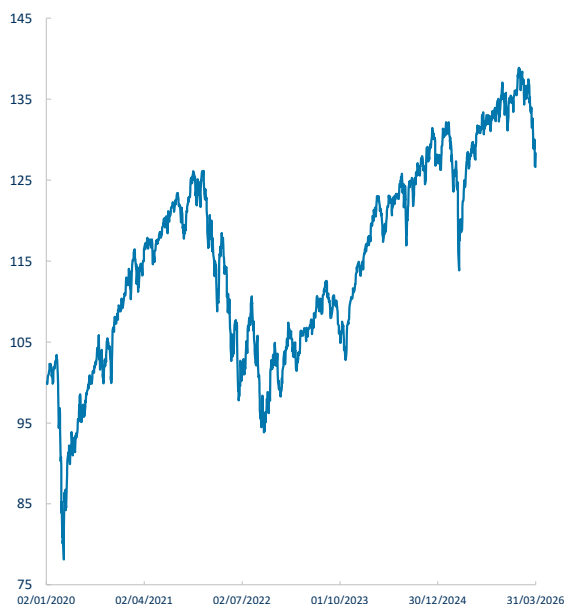
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 31/03/2026	Classe d'actifs	Zone Géographique
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	28,75%	Actions	Amerique du Nord
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO	10,00%	Actions	Zone Euro
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	6,75%	Actions	Etats-Unis
LU1458427942	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	6,75%	Actions	Etats-Unis
FR00140015F3	OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	6,50%	Actions	Monde entier
FR0013392073	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON AH	6,50%	Actions	Japon
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	6,25%	Obligations	Monde entier
FR0011268705	GEMWAY GEMEQUITY - RA	6,00%	Actions	Pays Emergents
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	5,50%	Performance Absolue	Monde entier
FR0011170182	OFI INVEST PRECIOUS METALS R	2,00%	Matières premières	Monde entier
LU0907927338	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	1,25%	Obligations	Pays Emergents
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	1,25%	Obligations	O.C.D.E
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	1,25%	Obligations	Zone Euro
LU1162498122	AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	1,25%	Obligations	Etats-Unis
	FONDS EN EUROS	10,00%	Fonds Euro	Fonds Euro

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE TRIMESTRE

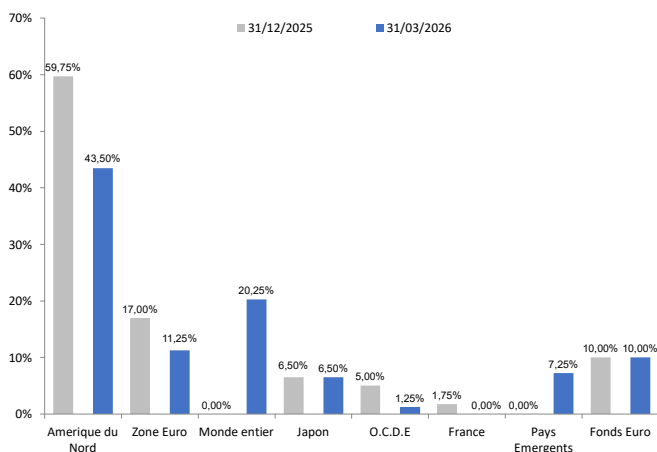
Libellé	Sens du mouvement	Poids T-1	Poids T
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	Allègement	34,75%	28,75%
OFI INVEST ACTIONS EURO	Allègement	17,00%	10,00%
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	Allègement	13,50%	6,75%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	Renforcement	6,50%	6,75%
OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	Achat	0,00%	6,50%
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	Achat	0,00%	6,25%
GEMWAY GEMEQUITY - RA	Achat	0,00%	6,00%
OFI INVEST ESG MULTITRACK R	Achat	0,00%	5,50%
OFI INVEST PRECIOUS METALS R	Achat	0,00%	2,00%
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	Achat	0,00%	1,25%
OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	Allègement	5,00%	1,25%
OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	Achat	0,00%	1,25%
AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	Achat	0,00%	1,25%
BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	Vente	5,00%	0,00%
ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	Vente	1,75%	0,00%

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



PERFORMANCE DES UC/MANDATS AU 31/03/2026

MANDAT	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant
PRUDENT	+14,91%	-4,09%	+2,33%
MODÉRÉ	+22,59%	-4,52%	+2,82%
ÉQUILIBRÉ_A	+22,74%	-4,29%	+2,95%
ÉQUILIBRÉ_R	+22,59%	-4,52%	+2,82%
DYNAMIQUE_A	+22,70%	-4,44%	+3,12%
DYNAMIQUE_R	+22,65%	-4,67%	+3,08%
OFFENSIF	+28,33%	-5,27%	+3,64%



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 mots 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.