



REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT MANDAT OFFENSIF

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

(applicable aux produits d'assurance vie et au Plan d'Épargne Retraite Individuel)

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 5 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 MENSUELLE

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

+1,45%

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⁾

+1,33%

PERFORMANCE DES UC AU 31/08/2026

MANDAT OFFENSIF	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+46,55%	+8,19%	+10,89%	+32,46%	+19,25%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	72,00%	12,00%	6,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Évolution	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	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		Zone Euro	O.C.D.E	Monde	Amérique du Nord	Pays Emergents	Monde	O.C.D.E	
Poids		6,75%	3,50%	52,50%	7,25%	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	3,50%	5,25%	0,75%	1,25%	6,00%	0,00%	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 si la fin du mois a été plus agitée.

À côté de très bons rendements sur le marché obligataire, le rendement du Bund allemand à 10 ans a clôturé le mois à son plus haut niveau depuis 2011 tandis qu'en France, l'Oligation assimilable du Trésor (OAT) de même échéance a retrouvé ses niveaux de 2008. Aux États-Unis, le rendement du bon du Trésor à 10 ans a atteint un plus haut depuis janvier 2025, à 4,76%.

Des tensions qui s'expliquent par les craintes inflationnistes avec l'absence de progrès concernant la paix au Moyen-Orient et la réouverture du détroit d'Ormuz. Les bourses ont été 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. Surtout, les marchés ont saisi les résultats du géant Nvidia, véritable baromètre de la demande pour l'intelligence artificielle (IA), et de Salesforce*. Ce dernier a soutenu les éditeurs 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. La 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.

La 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 restée 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.

TALIX

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'inquiétude croissante des investisseurs. Alors que le dette publique des États-Unis a dépassé pour la première fois les 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, crée des pressions haussières sur les taux directeurs. À cet égard, les taux se sont tendus 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 4,34%. Celui du titre à 10 ans a pris 2 points de base, à 4,76%, au plus depuis janvier 2025 et proche de ses points hauts de 2007 et de 2023. Le rendement des bons du Trésor américain à 30 ans a atteint un plus haut depuis 2007 à 6,51 %, 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 4,10%.

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 jugé le plus sûr (Investment Grade), ont délivré une performance positive grâce à une conjoncture favorable pour les entreprises, avec des niveaux de marge et de croissance des bénéfices élevés.

* Les sociétés citées ne le 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 monnaie s'envisage 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.

Côté 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 on note 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 Contrainte et Valeur. 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 (des fonds).

La poche obligataire fait toujours la part belle aux actifs de portage en diversification des obligations d'états où la visibilité reste toujours floue. À ce titre les profils restent exposés dans la mesure du possible aux obligations des pays émergents, aux obligations des entreprises privées les mieux notées (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

FR0013053790
LU1890796136
FR0000975880
LU1435385593
LU1458427942
FR00140015F3
FR0010564351
LU2629011144
FR0011268705
FR0011288513
FR0013392065
FR0000003196
LU0907927338
LU0330917963
FR0013274958

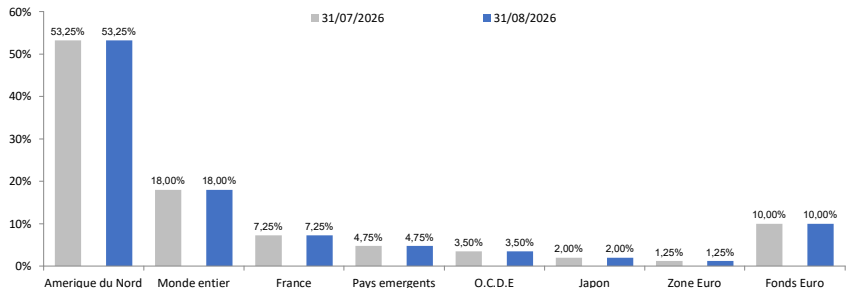
Libellé Fonds

CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR
ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE
BNP PARIBAS FUNDOS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR
OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC
OFI INVEST ESG MULTITRACK R
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP
GEMWAY GEMEQUITY - RA
SYCOMORE SELECTION CREDIT
OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A
OSTRUM SOUVERAINS EURO R
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE
BGF US DOLLAR HIGH YIELD BD A2 EUR HDG
OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R
FONDS EN EUROS

Poids au 31/08/2026

19,25%
19,25%
7,25%
7,00%
7,00%
6,75%
6,00%
5,25%
3,50%
2,75%
2,00%
1,25%
1,25%
0,75%
0,75%
10,00%

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, 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 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

