



REPORTING MENSUEL GESTION SOUS MANDAT

MANDAT ÉQUILIBRÉ

Période de référence : Performance des UC du 31/01/2025 au 28/02/2025

OBJECTIF DE GESTION

Le mandat Équilibré de la gestion sous mandat MIF est un profil de rendement et de risque modéré, qui s'appuie sur un investissement à 50 % sur le fonds euros et à 50 % en unités de compte (UC) investis sur les marchés financiers.

ÉVOLUTION MENSUELLE

Performance des UC du 31/01/2025 au 28/02/2025

-0,80%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/01/2025 au 28/02/2025 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

-0,29%

PERFORMANCE DES UC AU 28/02/2025

MANDAT ÉQUILIBRÉ	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+23,86%	+1,70%	+7,39%	+7,39%	+28,08%

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION

Classe d'actifs	Actions	Obligations	Performance absolue	Matières Premières	Faible Volatilité	Flexibles	Monétaire	Support euros
Poids	28,50%	12,75%	8,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%
Évolution	2,50%	3,75%	-6,25%	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		Monde	Zone Euro	O.C.D.E	Monde	Amérique du Nord	Pays Emergents	Monde	
Poids		2,75%	0,00%	19,25%	0,00%	2,25%	2,25%	2,00%	0,00%	3,75%	0,75%	7,00%	1,25%	0,00%	7,25%	1,50%	0,00%
Évolution		2,75%	0,00%	0,25%	0,00%	-0,75%	-1,75%	2,00%	0,00%	1,75%	-0,25%	4,00%	-0,75%	-1,00%	-2,75%	-3,50%	0,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

MACROÉCONOMIE

Les actifs à risque ont vécu un mois de février volatil dans un contexte de tensions géopolitiques accrues et de menaces de guerres commerciales entre les États-Unis et le reste du monde. Dans cet environnement incertain, la Bourse américaine a flanché lors de la deuxième quinzaine en raison notamment de faiblesses des « Sept magnifiques ». Les investisseurs s'inquiètent de l'impact sur la dynamique économique du monde des prochains droits de douanes annoncés par le président américain Donald Trump. Alors que Wall Street a souffert, les Bourses européennes restent vigoureuses. La Bourse italienne a atteint son plus haut niveau depuis 17 ans. Frankfurt a aligné ses records, tandis que Paris a été portée notamment par les banques et le luxe. Les places asiatiques, hors Japon, ont également surperformé Wall Street, avec le soutien de la bourse chinoise et dans la perspective de nouvelles mesures de soutien de Pékin. Les doutes suscités par la politique de Donald Trump et ses conséquences sur l'économie américaine se sont également propagés sur le marché obligataire, avec un net recul du rendement des Bons du Trésor à six ans, qui a atteint fin février son plus bas niveau depuis mi-décembre dernier, autour de 4,21%. Sur le Vieux Continent, les taux longs ont également baissé, mais pas pour les mêmes raisons. Les investisseurs prennent acte du ralentissement de l'inflation et attendent que la Banque centrale européenne (BCE) poursuive son cycle d'assouplissement monétaire.

ACTIONS

Wall Street a débuté le mois de février sur une note optimiste avant de piquer du nez lors de la seconde quinzaine. Les investisseurs s'inquiètent de l'impact des droits de douane sur l'économie américaine et l'inflation. Les « sept magnifiques » ont souffert de cet accès de défiance. La fin du « Trump trade » a particulièrement pénalisé Tesla, qui accuse un repli de l'ordre de 20% depuis le début de l'année. Les Bourses européennes ont été leur tour de piquer du nez. La place de Paris a poursuivi sa progression grâce aux résultats et perspectives encourageantes dévoilées par les grandes banques françaises. BNP Paribas et Crédit Agricole SA ainsi que par le groupe de luxe Hermès*. Milan a atteint son plus haut niveau depuis 17 ans, portée par les valeurs bancaires et Ferrari*. Frankfurt a enchaîné les records, soutenue notamment par la performance boursière de SAP*. À la fin du mois, les valeurs européennes de la défense ont dopé les indices alors que l'Europe a annoncé son réarmement face à la nouvelle entente Washington-Moscou et à la menace de Donald Trump de ne plus protéger le Vieux Continent. La Bourse de Tokyo a perdu du terrain en février dans le sillage de Wall Street et des craintes concernant les tarifs douaniers américains. Les autres places asiatiques ont, au contraire, creusé l'écart dans la perspective de nouvelles mesures de soutien à l'économie chinoise. Le succès inattendu de DeepSeek, la star montante chinoise de l'intelligence artificielle (IA), a par ailleurs démontré la capacité du pays à rivaliser avec les géants américains de la tech. La Bourse de Hong Kong a atteint à la fin mois son plus haut niveau depuis trois ans et affiche une progression de près de 20 % depuis le début de l'année.

TAUX

Les taux longs se sont repliés en février aux États-Unis comme en Europe, mais pour des raisons différentes. Le rendement des Bons du Trésor US à 10 ans a perdu plus de 30 points de base pour terminer le mois à 4,21% soit son plus bas niveau depuis la mi-décembre. Les investisseurs s'inquiètent de l'impact négatif de la politique de l'administration Trump sur l'économie américaine. L'imminence d'une guerre commerciale des États-Unis contre le reste du monde a ravivé le risque inflationniste et fait craindre un effet négatif sur la croissance américaine. Par ailleurs, le marché doute de la capacité de l'administration américaine à réduire aussi fortement que promis initialement le fort déficit budgétaire. Dans ce contexte, plusieurs membres de la Réserve Fédérale (Fed) ont réaffirmé que la Banque centrale devrait continuer à faire preuve de prudence sur les nouvelles baisses des taux. En Europe, les rendements ont également évolué en baisse alors que la déflation est en bonne voie en zone Euro. L'inflation française est revenue en février en dessous de 1% pour la première fois depuis février 2021 mais rebondi moins vite en Allemagne. En janvier, la Banque centrale européenne (BCE) a baissé ses taux d'intérêt pour la quatrième fois d'affilée et a ouvert la porte à une nouvelle baisse lors de sa réunion du 6 mars afin de soutenir une économie européenne toujours fragile. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a reculé de 5 points de base, à 2,40% tandis qu'en France, l'obligation assimilable du Trésor (OAT) à 10 ans recule de 8 points de base, à 3,14%. Dans le reste de l'Europe, le rendement de la dette italienne de même échéance a baissé de moins de 2 points de base, à 3,54%. Le marché du crédit affiche une performance positive en Europe en février, avec une surperformance du crédit spéculatif à haut rendement (High yield) par rapport à la dette mieux notée (Investment grade) dans la perspective d'une poursuite de l'assouplissement monétaire de la BCE.

ALLOCACTIONS

Sur le mois de janvier, quand cela était possible, l'exposition aux marchés des actions a été revue à la baisse et ne reste que très légèrement au-dessus de son niveau d'équilibre de long terme. En contrepartie, la poche obligataire a été revue à la hausse et reste très légèrement en-dessous de son niveau d'équilibre de long terme. Sur la poche actions, d'un point de vue géographique, quand cela était possible, l'exposition aux actions de la zone Euro, qui avait été fortement augmentée en janvier, a été réduite ce mois au travers de la réduction globale de la poche action et d'une légère augmentation des actions US. Le poids des actions japonaises est resté stable avec, quand cela était possible, l'exposition au risque de change Yen vs EUR. Côté style, le poids des actions US des de croissance est resté stable. Sur la poche taux, quand cela était possible, le poids des obligations d'états internationales a été légèrement augmenté au travers du renforcement du biais au bénéfice des obligations d'états de la zone Euro et d'une poche de diversification Cash/Performance Absolue. Quand cela était possible, le poids des obligations privées des à hauts rendements américaines a été augmenté, toujours en parallèle avec le risque de change USD vs EUR, au détriment du même segment en zone Euro tout en maintenant une exposition globale constante.

(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 renseignements, des commentaires et des analyses qu'il tire 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 incluses la devise 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.

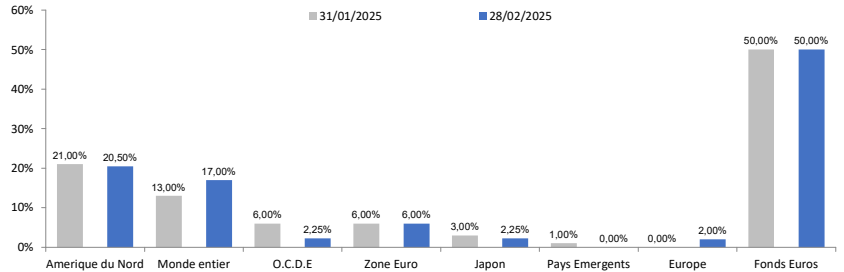
MIF: LA MUTUELLE D'IVRY (la Fraternelle)

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

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 28/02/2025
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	13,25%
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	7,25%
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	7,00%
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	4,75%
FR000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R	3,75%
FR0000284689	COMGEST MONDE C	2,25%
FR0007022108	OFI INVEST ACTIONS EURO A	2,25%
FR0013392065	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON A	2,25%
LU1111642408	LEVA EUROPEAN SELECTION A1	2,00%
LU1694789535	DNCA INVEST ALPHA BONDS B EUR	1,50%
LU1481505755	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES A	1,25%
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	1,25%
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	0,75%
	FONDS EN EUROS	50,00%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Pour contacter un conseiller MIF :
0 970 15 77 77

APPEL NON SURTAXÉ

Pour accéder à votre espace personnel :

www.mifassur.com

