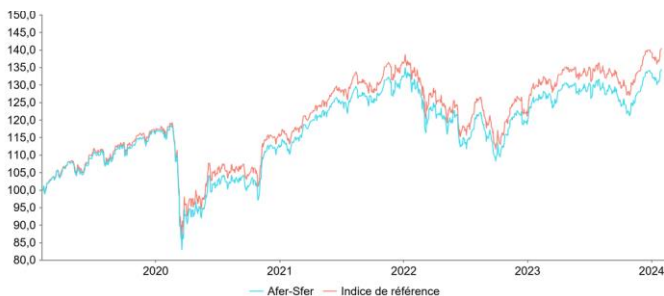




- Valeur liquidative : 76,78 €
- Actif net du fonds : 5 077 129 602 €
- Évolution de la performance



#### Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	0,8%	0,8%	7,0%	22,1%	34,5%	51,2%	71,2%
Indice de référence	0,9%	0,9%	8,4%	24,3%	40,6%	62,4%	83,3%
Relatif	-0,1%	-0,1%	-1,4%	-2,2%	-6,0%	-11,2%	-12,1%

\* Da : Début d'année

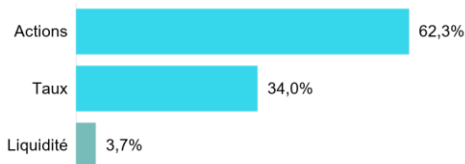
#### Evolution annuelle de la performance (%)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-10,0%	20,8%	-3,3%	17,9%	-10,2%	12,4%
Indice de référence	-5,3%	21,2%	-1,0%	18,0%	-11,0%	15,0%
Relatif	-4,7%	-0,4%	-2,2%	-0,2%	0,8%	-2,6%

Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis. L'indice présenté s'entend dividendes / coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

Les évolutions passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.

#### Répartition par type d'instrument



#### Principaux indicateurs

		Fonds		Indice de référence		
Sensibilité		2,81		2,50		
Taux de rendement		0,48				
Ratios		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Volatilité *	Fonds	10,56	11,57	15,14	13,69	13,58
	Indice	10,03	11,44	14,42	12,81	12,73
Perte maximale *	Fonds	-7,92	-19,91	-30,06	-30,06	-30,06
	Indice	-6,84	-19,58	-27,48	-27,48	-27,48
Délai de recouvrement **	Fonds	42	-	358	358	358
	Indice	39	441	356	356	356
Ratio de Sharpe *		0,25	0,48	0,36	0,40	0,38
Ratio d'information *		-1,14	-0,39	-0,45	-0,39	-0,36
Ecart de suivi *		1,18	1,49	1,94	2,09	1,99

\* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

\*\* \*- Recouvrement en cours.

- Date de création  
15 février 1995
- Date de lancement  
15 février 1995
- Forme juridique  
SICAV de droit français
- Catégorisation SFDR  
Article 6
- Frais de gestion max TTC  
0,95%
- Devise  
EUR (€)
- Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation  
0,89% (Arrêté comptable au 30/09/23)

Intensité carbone		Couverture intensité carbone	
Fonds	Indice	Fonds	Indice
140,99	138,97	96,68%	100,00%

Tonne(s) de CO2 par million de \$ de revenus (source : BRS &amp; MSCI)

Score ESG		Couverture score ESG	
Fonds	Indice	Fonds	Indice
7,15	7,09	96,66%	100,00%

#### Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif, sur une durée de placement recommandée de 8 ans, d'optimiser la performance de capitaux investis dans des contrats d'assurance-vie, libellés en unités de compte relevant du statut fiscal "DSK", en investissant en actions françaises ou de l'Union Européenne en se comparant à l'indice de référence composite 65% CAC® 40 + 35% JPM EMU.

#### Indice de référence

65% CAC® 40 + 35% JPM EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)

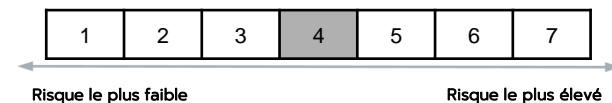
#### Durée de placement minimum recommandée

8 ans

#### Rating SII moyen (titres vifs obligataires, hors OPC)

A

#### Profil de risque



SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

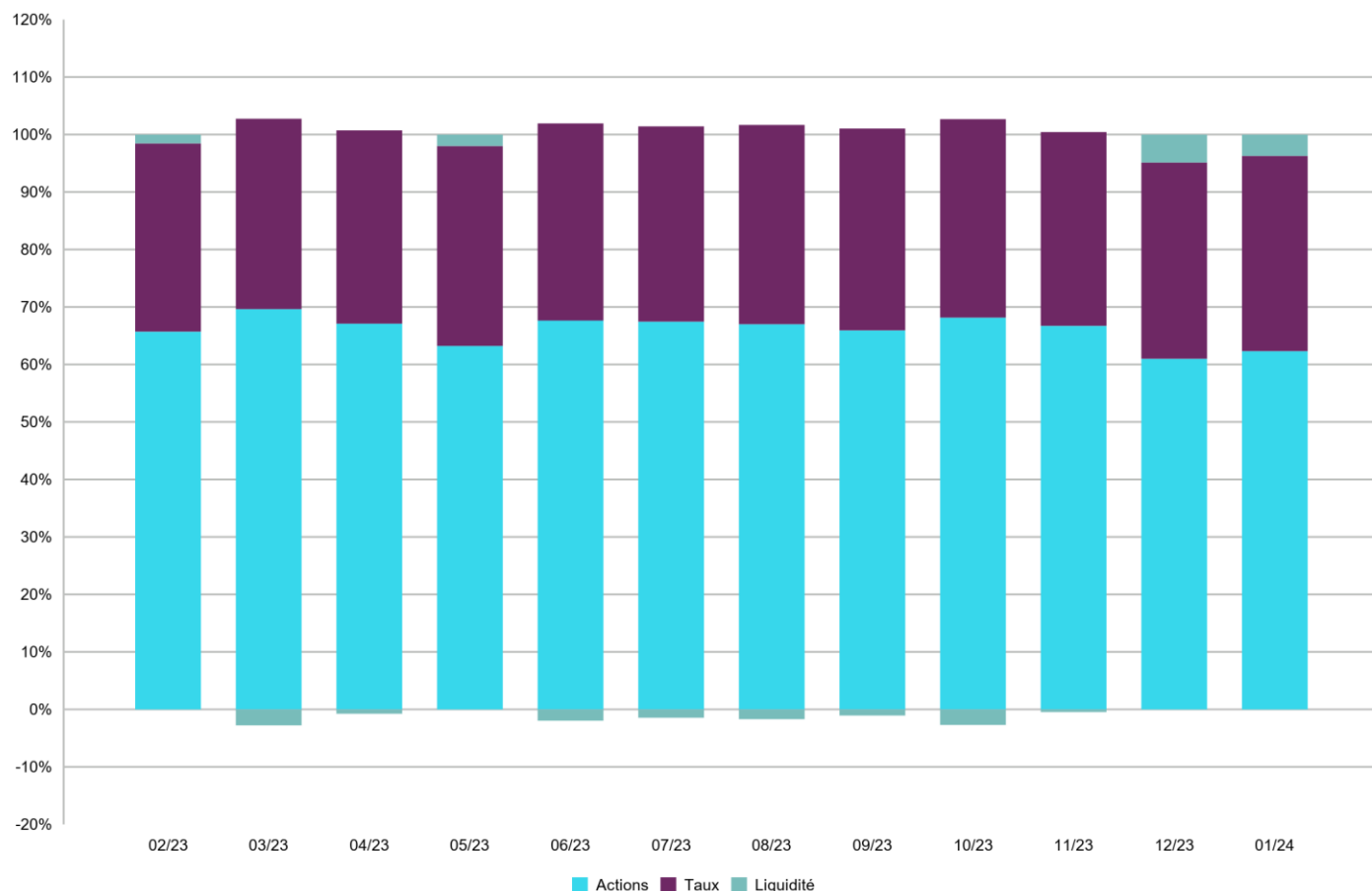
#### Notation(s)

Six Financial Information





## Allocation historique



## Commentaire allocation

Les marchés financiers mondiaux ont entamé l'année avec un optimisme généralisé, stimulés par les attentes d'une politique monétaire accommodante de la part des grandes banques centrales. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont alimenté cette confiance en laissant entrevoir des baisses de taux dans les mois à venir. Cette perspective a eu un impact positif sur les marchés boursiers, avec Wall Street et les bourses européennes atteignant de nouveaux sommets. La solidité de l'économie américaine, qui a enregistré une croissance de 3,3% au quatrième trimestre 2023 malgré une politique monétaire restrictive, a renforcé cette tendance haussière. De plus, la décélération de l'inflation, mesurée par l'indice des dépenses de consommation personnelle (PCE) retombant à l'objectif de 2%, a conforté les anticipations de baisses de taux. En Asie, le Japon a profité de la dépréciation du yen, favorisant ses exportations, tandis que la Chine a été confrontée à des défis, avec la poursuite de la baisse des actions, exacerbée par la liquidation d'Evergrande, un géant de l'immobilier. Initialement, les rendements obligataires ont augmenté en raison des craintes d'un resserrement monétaire tardif, mais ils se sont stabilisés avec des signes de ralentissement de l'inflation. Cette perspective de baisses de taux a stimulé le marché du crédit, les investisseurs se tournant vers les obligations à haut rendement dans un contexte de regain d'appétit pour le risque. Malgré les défis persistants, notamment sur le plan géopolitique, l'optimisme domine sur les marchés financiers mondiaux en ce début d'année 2024. L'indice Cac 40 gagne 160% et l'indice JPM EMU baisse de -0.48%. Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous avons eu une pondération actions en ligne avec celle de l'indice. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était sensiblement supérieure à celle de l'indice. Sur le mois, la contribution à la performance active de la partie actions est négative alors que sur la partie obligataire, la contribution est positive.

## Gestion

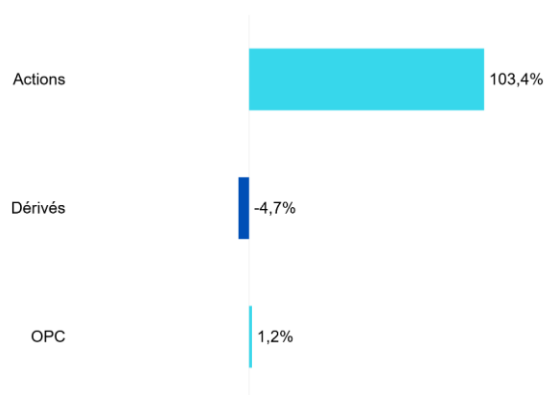
Jean-François Fossé



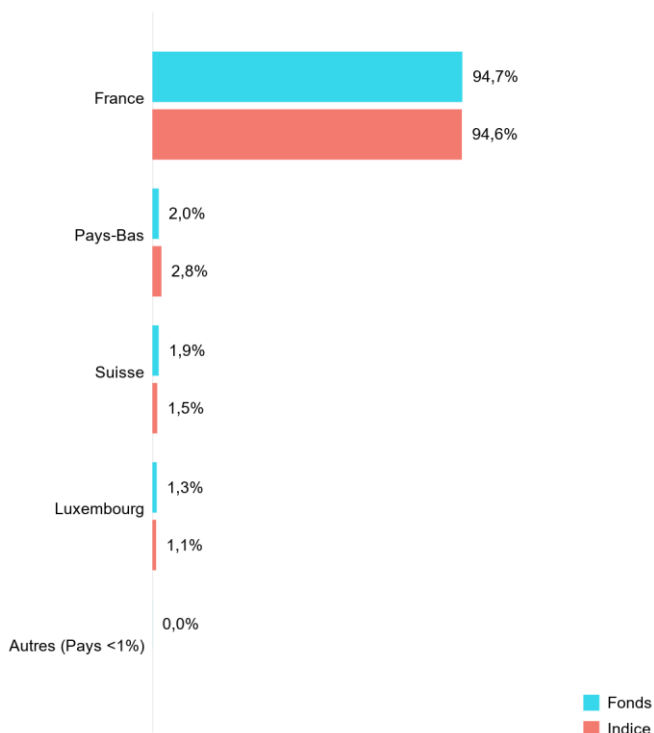


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 62,3%

### ■ Répartition - Poche actions



### ■ Répartition géographique - Poche actions



### ■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	11,9%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	9,3%
SANOFI SA	France	Santé	6,7%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	6,4%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	5,2%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	5,1%
L'AIR LIQUIDE SA POUR L'ETUDE ET L'EXPLORATION DES PROCÉDÉS GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	4,8%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,7%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	4,1%
AXA SA	France	Assurance	3,2%

### ■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions débutent l'année résolument dans le vert, malgré une première semaine difficile marquée par un regain des tensions au Moyen-Orient. Les Bourses restent toujours portées par les anticipations de baisse de taux d'intérêt. En outre, le début de saison de résultats annuels apparaît bien orienté, notamment chez les géants de la technologie européenne et du luxe. La poche actions a progressé à un rythme inférieur à celui de son indice, malgré sa surpondération sur LVMH, en raison en grande partie de la forte progression de Dassault Systèmes, non détenu, et de la baisse de Worldline. En termes de gestion, nous avons renforcé Arcelor Mittal au regard de l'appréciation des prix de l'acier, Airbus, Orange, EssilorLuxottica et Alstom en prenant des profits sur les lignes ayant bien performé.

### ■ Gestion de la poche actions

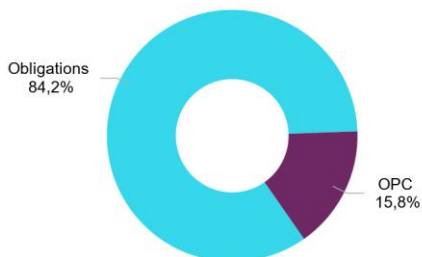
Frédérique Nakache





■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 34,0%

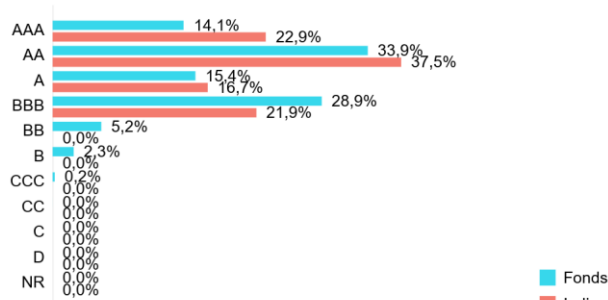
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

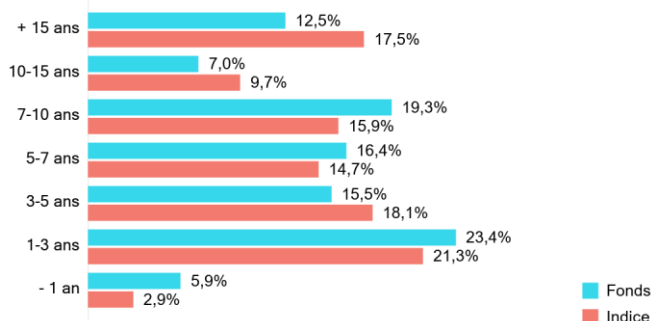
Nom	Pays	Secteur	Rating SII	% Actif
ITALY (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.65 5/2026 - 15/05/26	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	2,6%
SPAIN (KINGDOM OF) 0 1/2028 - 31/01/28	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,3%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 11/2030 - 25/11/30	France	Souverains (OCDE)	AA	1,1%
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55 10/2032 - 31/10/32	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,0%
BPIFRANCE SA 2.875 11/2029 - 25/11/29	France	Entités publiques	AA	1,0%

■ Répartition par rating SII - Poche taux \*

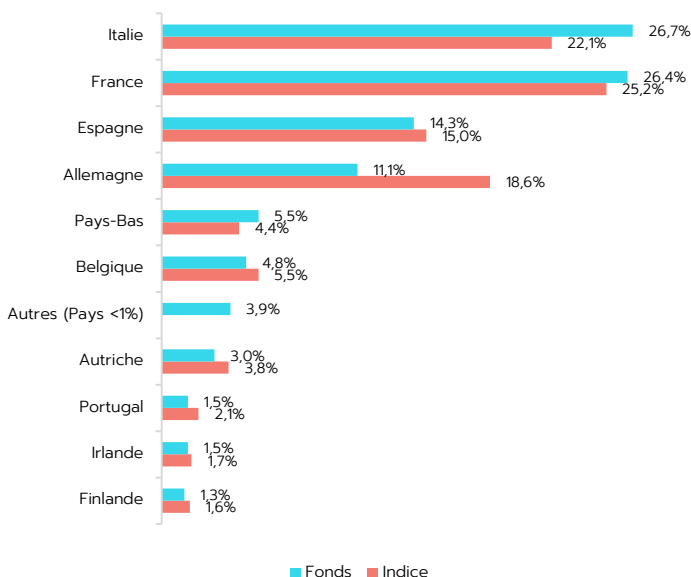


\* Transposition OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Répartition géographique - Poche taux



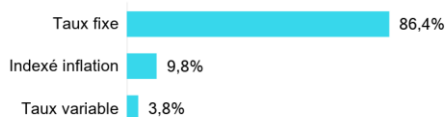
■ Gestion de la poche taux

Ugo Murciani



Le début du mois de janvier a été marqué par une remontée des taux de l'ordre de 35 points de base sur fond de réduction du nombre de baisse de taux anticipées des banques centrales qui avait atteint un niveau record fin décembre. Cette remontée des taux s'est faite principalement par les taux réels tant les anticipations d'inflation sont restées stables sur leurs niveaux les plus bas (autour de 2% pour les maturités 5 ans et plus). Ce mouvement de hausse a été stoppé net en fin de mois par les craintes, venues des USA, quant à la propagation du risque bancaire après les déboires de New York Community Bank qui a augmenté ses provisions pour pertes afin de combler la dépréciation de ses actifs en immobilier commercial. Le mois a donc été assez volatil sur l'ensemble des courbes pendant que les actifs risqués (crédit et action) sont restés assez bien soutenus. Concernant les banques centrales, les prévisions de baisses de taux restent assez importantes avec plus de 5 baisses de taux anticipées sur 2024 pour la BCE et la réserve fédérale. Dans le portefeuille, nous avons commencé l'année en duration relative négative (environ -0,25 année) car nous trouvions que l'importante baisse des taux longs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 pouvait s'inverser en partie. Nous avons pris nos gains autour de 2,35 sur l'Allemagne 10 ans afin de commencer à reconstruire la duration du portefeuille. En termes de valeur relative, nous avons initié une position pour environ -0,25 points de duration à l'écartement des spreads italiens après la forte performance du mois de décembre.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)





## Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000299364	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	SICAV de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	15 février 1995	Droits d'entrée max	4,0%
Durée de placement min. recommandée	8 ans	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,89% (Sept. 23)
Investissement min. ultérieur	Néant	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Pourcentage d'OPC	Inférieur à 10%	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Ticker Bloomberg	VAFERSF		
Indice de référence	65% CAC@ 40 + 35% JPM EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)		

## Définitions

\* Hors frais contrat Afer

L'**écart de suivi** (tracking error) est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence.

Le **ratio de Sharpe** mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité). Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La **perte maximale** (max drawdown) correspond au rendement sur la période de placement le plus mauvais possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

Le **délai de recouvrement**, est le nombre de périodes nécessaires pour récupérer des pertes subies lors d'une perte maximum. Le critère perte maximum, affiche la perte de performance la plus importante que le fonds ait connu.

La **sensibilité** est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

L'**intensité carbone** représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisée par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

La **couverture de l'intensité carbone** (exprimée en pourcentage) représente le poids, dans le portefeuille (fonds et indice), des titres pour lesquels l'intensité carbone est connue.

## Information importante

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71.957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.