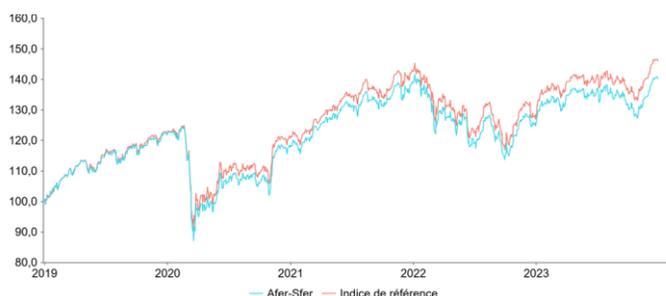




- Valeur liquidative : 76,2 €
- Actif net du fonds : 5 064 023 525 €
- Évolution de la performance



Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	3,5%	12,4%	12,4%	19,0%	39,1%	45,0%	68,1%
Indice de référence	3,4%	15,0%	15,0%	20,8%	44,9%	57,1%	79,6%
Relatif	0,1%	-2,6%	-2,6%	-1,8%	-5,8%	-12,1%	-11,5%

* Da : Début d'année

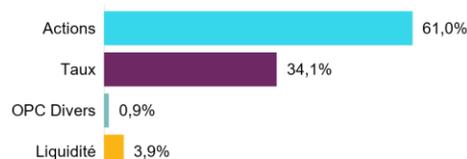
Evolution annuelle de la performance (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	7,5%	-10,0%	20,8%	-3,3%	17,9%	-10,2%
Indice de référence	7,7%	-5,3%	21,2%	-1,0%	18,0%	-11,0%
Relatif	-0,2%	-4,7%	-0,4%	-2,2%	-0,2%	0,8%

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		2,21	2,52				
Taux de rendement		0,77					
Ratios		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	
Volatilité *	Fonds	10,93	11,58	15,10	13,76	13,59	
	Indice	10,74	11,44	14,39	12,86	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	
	**	39	441	356	356	356	
Ratio de Sharpe *		0,78	0,43	0,41	0,38	0,38	
Ratio d'information *		-1,64	-0,33	-0,43	-0,44	-0,34	
Ecart de suivi *		1,39	1,50	1,96	2,10	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
143,11	140,88	96,90%	100,00%

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

Score ESG		Couverture score ESG	
Fonds	Indice	Fonds	Indice
7,17	7,10	96,89%	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



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

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 (Exercice 2023)

Sur le dernier trimestre 2022, nous avons été légèrement sous-pondérés sur les actions européennes jusqu'en novembre compte tenu des niveaux de taux et de nos perspectives de ralentissement économique sur cette zone. Par la suite, en décembre nous avons préféré mettre en place une stratégie de *call ratio* sur l'Eurostoxx 50, gagnante si les marchés accélèrent fortement à la hausse ou à la baisse. Sur la durée, après avoir été neutres nous avons remis en place des couvertures sur la partie longue de la courbe euro (30 ans), compte tenu des tensions inflationnistes persistantes menant la Banque Centrale à durcir sa politique monétaire. Nous avons également mis en place une stratégie d'écartement du *spread* entre le BTP italien et le Bund allemand. Sur le crédit, nous avons réduit en fin de trimestre nos positions sur le haut rendement euro et nettement renforcé le crédit *Investment Grade*. Sur les diversifications actions, nous avons renforcé la stratégie de surperformance de l'énergie à l'approche d'un hiver où les difficultés d'approvisionnement sur le gaz pourraient se manifester s'il se montrait rigoureux. Nous avons aussi complété nos positions sur les dividendes actions.

Au cours du premier trimestre 2023, nous avons maintenu nos stratégies optionnelles sur l'Eurostoxx 50 en les *rollant*. Après la correction observée en mars en raison des craintes sur le système bancaire américain et de la faillite de Crédit Suisse, nous avons repris du risque sur les actions. Sur la durée, nous avons maintenu une sous-exposition sur les taux euro mais en la réduisant et en vendant le 10 ans à la place du 30 ans. Sur le portage crédit, nous avons réduit nos positions sur l'*Investment Grade* au profit de celles sur le Haut Rendement. Au niveau des diversifications actions, nous avons réduit de moitié le secteur de l'énergie, impacté par le ralentissement de l'économie chinoise. Les stratégies sur dividendes ont été de leur côté coupées dès janvier.

Sur le deuxième trimestre, nous avons maintenu nos positions optionnelles jusqu'en juin où nous avons préféré les substituer par des positions fermes sur l'Eurostoxx 50. Nous avons coupé notre sous-sensibilité en avril et remis à partir de mai des positions longues sur le Bund, les banques centrales s'approchant de la fin du resserrement monétaire. Sur les stratégies de portage crédit, nous avons poursuivi notre arbitrage des obligations *Investment Grade* vers les obligations à Haut Rendement, au potentiel de resserrement plus important. En termes de diversifications actions, nous avons complètement sorti l'énergie.

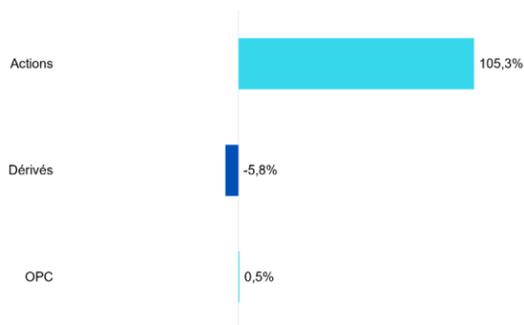
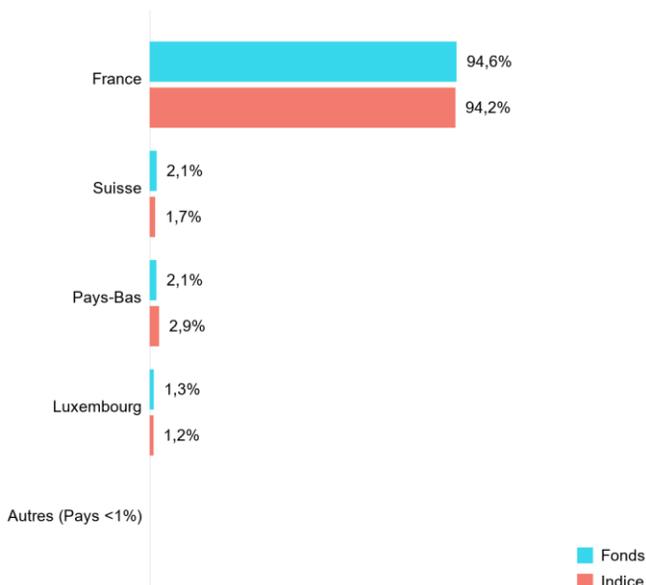
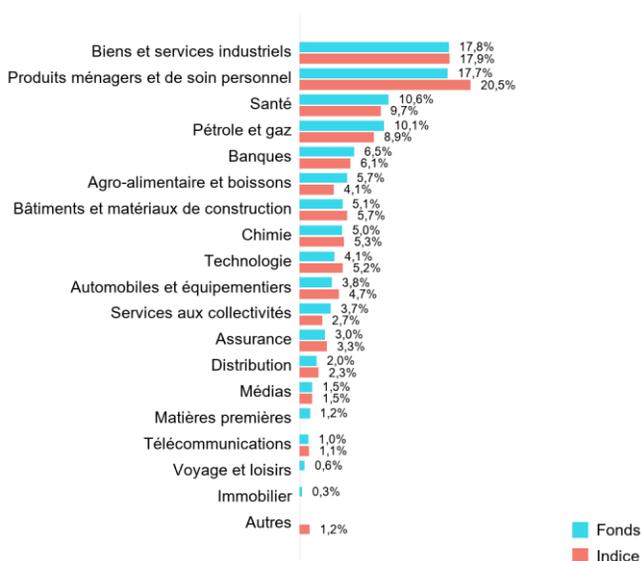
Au troisième trimestre de l'exercice, nous avons maintenu notre surexposition actions, en la réduisant légèrement. Sur la durée, nous avons réduit également notre surexposition compte tenu d'une économie américaine encore dynamique, pesant sur les taux au niveau mondial même si le ralentissement économique en zone euro se confirme. En fin de période, nous nous positionnons plutôt sur le BTP italien après écartement du *spread*. En septembre, nous avons également mis en place une stratégie de pentification sur la courbe euro, la BCE ayant sans doute terminé de monter ses taux. Nous commençons à réduire nos positions sur le Haut Rendement afin de prendre quelques profits.

Au cours du dernier trimestre et en toute fin d'année, nous nous sommes exposés sur les actions Mid contre Large euro et clôturé nos positions sur les dividendes Eurostoxx 50. On conserve notre positionnement à la pentification de la courbe de taux euro. Cette année, la gestion active de la durée avec une sous-exposition en début d'année et une augmentation progressive de la sensibilité au taux à partir du mois d'avril ont contribué positivement au portefeuille ainsi que la surexposition tactique sur le crédit, *Investment Grade* et Haut Rendement. En revanche la position tactique sur le secteur de l'énergie a pénalisé le portefeuille en début d'année.

Gestion

Jean-François Fossé




■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 61,0%
■ Répartition - Poche actions

■ Répartition géographique - Poche actions

■ Répartition sectorielle - Poche actions

■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	11,4%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	10,1%
SANOFI SA	France	Santé	6,6%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	6,5%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	5,3%
L'AIR LIQUIDE SA POUR L'ETUDE ET L'EXPLO DES PROCEDES GEORGES CLAUDE SA	France	Chimie	5,0%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	4,8%
AIRBUS SE	France	Biens et services industriels	4,7%
ESSILORLUXOTTICA SA	France	Santé	4,0%
AXA SA	France	Assurance	3,0%

■ Commentaire de gestion - Poche actions (Exercice 2023)

L'année 2023 s'est achevée sur une nouvelle hausse sensible du CAC 40, avec un record absolu atteint au cours du mois de décembre, dans un contexte de ralentissement économique et de détente des taux longs. La crise bancaire du mois de mars et la montée des risques géopolitiques en octobre n'auront pesé que provisoirement sur les marchés. La poche actions termine ainsi l'année sur une progression proche de 18%, tirée par les valeurs industrielles et le luxe et malgré les chutes de Worldline, Alstom et Téléperformance. Nous avons pendant l'année effectué des mouvements globalement défensifs compte tenu des incertitudes économiques (Sodexo, Danone...) mais aussi acheté les valorisations excessivement attaquées avec l'intégration du scénario du pire (Worldline, Technip Energies) et sommes revenus en décembre sur le secteur immobilier, sensible à la baisse des taux. Les plus fortes surpondérations relatives concernent l'énergie, l'agroalimentaire et les services aux collectivités, alors que les secteurs sous-représentés sont les biens de consommation et la technologie.

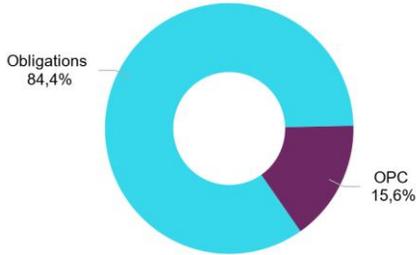
■ Gestion de la poche actions

Frédérique Nakache



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 34,1%

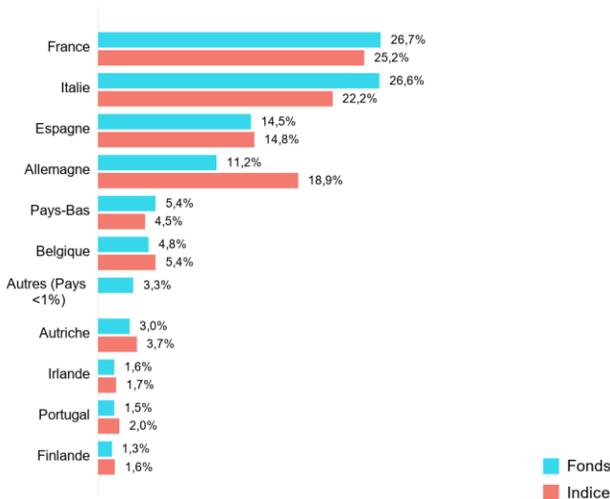
■ Répartition - Poche taux



■ 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 2,7%
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 2.875 11/2029 - 25/11/29	France	Entités publiques	AA 1,0%

■ Répartition géographique - Poche taux

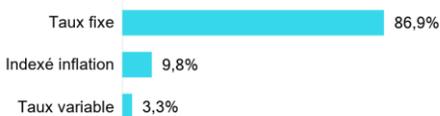


■ Indicateur de risques - Poche taux

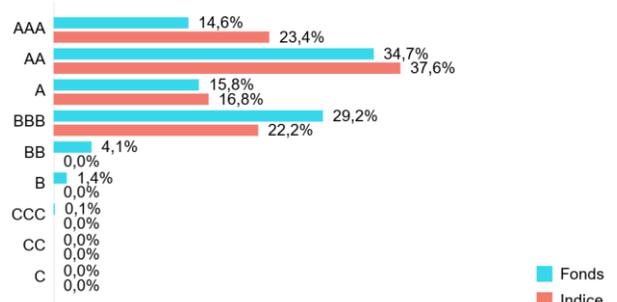


* Titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

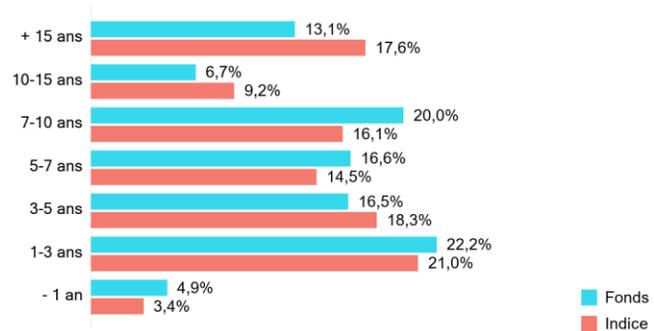


■ Répartition par rating SII - Poche taux *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux (Exercice 2023)

Sur 2023, le fonds sous-performe son indice. Principaux moteurs de performance :

Contribution positive :

- Gestion active et pertinente de la durée avec une sous-exposition en début d'année et une augmentation progressive de la sensibilité au taux à partir du mois d'avril.

- Surexposition tactique sur le crédit, *Investment Grade* et *High Yield*. Ce positionnement a permis de profiter d'un portage attractif et de la compression observée sur les *spreads* de crédit.

■ Gestion de la poche taux

Ugo Murciani





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.