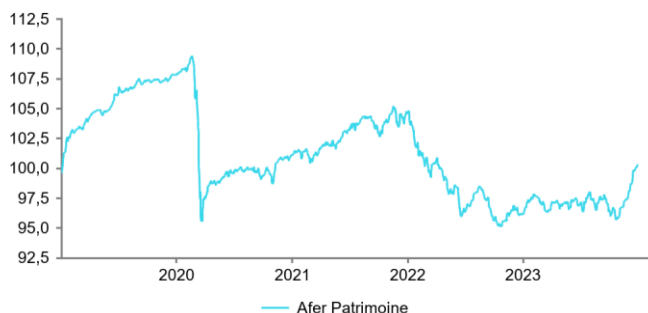




■ Valeur liquidative : 554,93 €

■ Actif net du fonds : 299 997 506 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	2,5%	4,3%	4,3%	-0,8%	0,4%	-7,6%	-0,9%
Indice de référence	-	-	-	-	-	-	-
Relatif	-	-	-	-	-	-	-

\* Da : début d'année

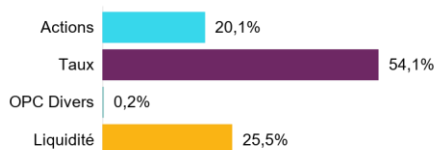
■ Evolution annuelle de la performance (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	-0,7%	-7,7%	7,9%	-6,2%	3,4%	-8,0%
Indice de référence	-	-	-	-	-	-
Relatif	-	-	-	-	-	-

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	1,84	-			
Taux de rendement	3,48	-			
Ratios	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Volatilité *	Fonds 3,50	3,38	4,63	4,36	4,22
	Indice -	-	-	-	-
Perte maximale *	Fonds -2,37	-9,56	-13,05	-13,66	-13,66
	Indice -	-	-	-	-
Délai de recouvrement **	Fonds 39	-	-	-	-
	Indice -	-	-	-	-
Ratio de Sharpe *	0,27	-0,34	-0,04	-0,21	-0,05
Ratio d'information *	-	-	-	-	-
Ecart de suivi *	-	-	-	-	-

\* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

\*\* "-" Recouvrement en cours.

■ Date de création

7 juillet 2004

■ Date de lancement

7 juillet 2004

■ Forme juridique

FCP 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

1,25%

■ Intensité carbone

Fonds 125,89  
Indice -

■ Couverture intensité carbone

Fonds 62,88%  
Indice -

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

■ Score ESG

Fonds 7,05  
Indice -

■ Couverture score ESG

Fonds 63,01%  
Indice -

■ Orientation de gestion

Le FCP vise à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans (après déduction des frais courants), la performance la plus élevée possible au moyen d'une gestion dynamique de l'allocation entre les marchés d'actions internationaux et les marchés de taux internationaux dans le cadre d'une contrainte de volatilité annuelle inférieure à 5%.

■ Indice de référence

-

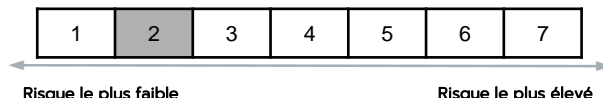
■ Durée de placement minimum recommandée

5 ans

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

-

■ 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.

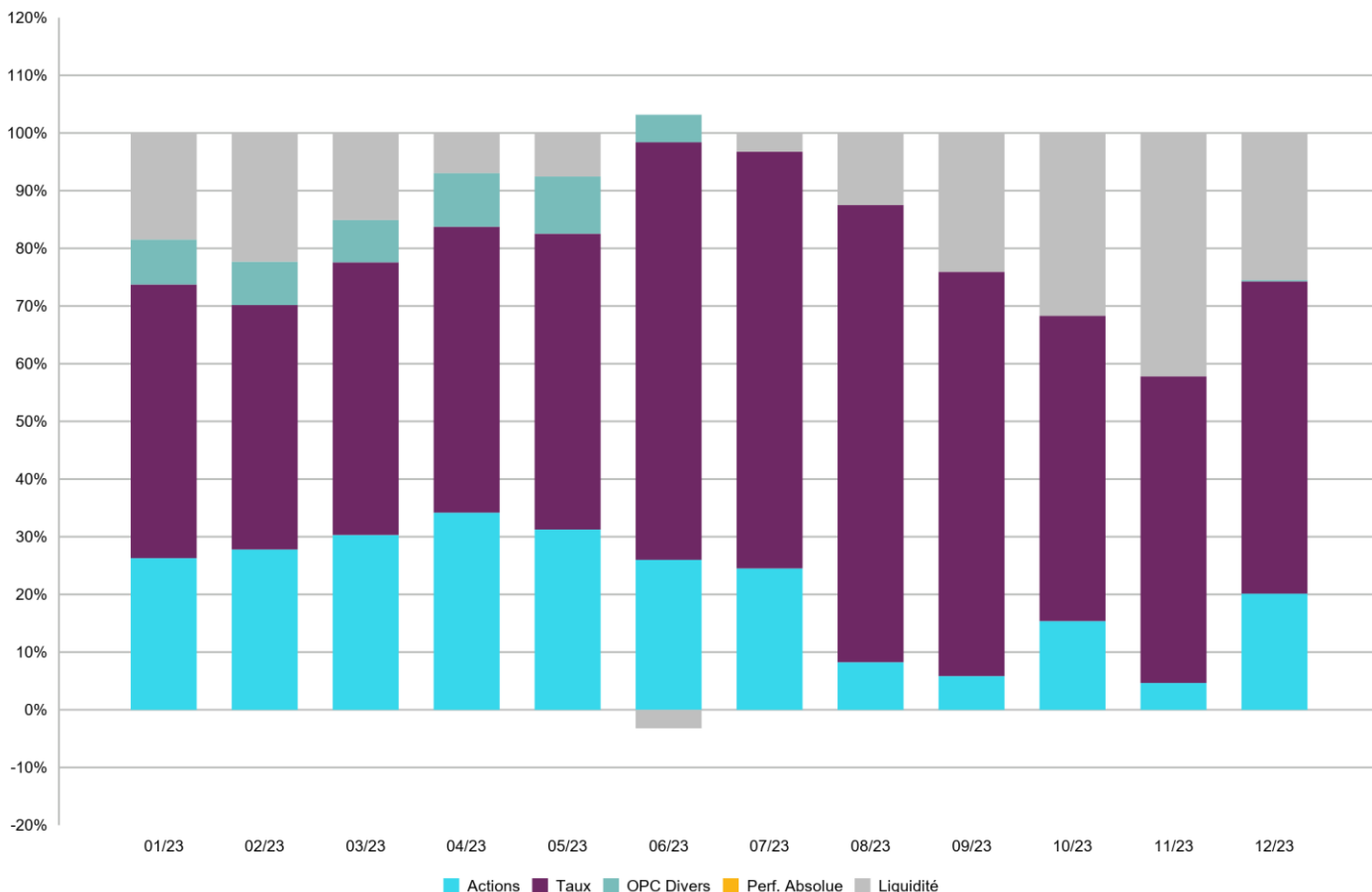
■ Notation(s)

Six Financial Information





## Allocation historique



## Commentaire allocation (Exercice 2023)

Le fonds a continué d'être géré avec une volatilité limitée à 5%, s'appuyant pour cela sur un mécanisme d'exposition dynamique à son allocation stratégique.

Sur le dernier trimestre 2022, l'exposition à l'allocation stratégique du fonds a été renforcée de 31% à 41% fin novembre, le rebond des actions étant de nature à renforcer notre allocation. Au contraire au mois de décembre, nous l'avons désensibilisée à 39%, le regain des tensions obligataires pesant sur les actions.

L'année 2023 a débuté avec des inquiétudes inflationnistes, mais la désinflation s'est bien engagée, marquée par la baisse significative des taux d'inflation aux États-Unis et dans la zone euro. Cette descente rapide est due à l'effet favorable des prix de l'énergie et à la normalisation des problèmes de chaînes d'approvisionnement post-Covid. La croissance économique des États-Unis a surpris à la hausse par sa résilience malgré le resserrement monétaire.

Le fort rebond des actifs risqués et obligataires de début 2023, qui composent l'allocation stratégique de début 2023 amène à renforcer l'exposition en se renforçant jusqu'à 53% fin mars, puis 69% fin juin. En juin, on recalibre notre allocation stratégique, avec moins d'actions et plus de taux, ce qui nous conduit à redescendre à 46% fin septembre.

L'allocation stratégique a donc été revue au mois de juin, reflétant mieux nos anticipations économiques et les potentiels de chaque classe d'actifs. Ainsi le poids des actions a été réduit de 10 points à 31%. La répartition est quasi identique entre Eurozone, États-Unis et Japon. L'Asie émergente est soldée, le rebond chinois tardant à se manifester. La zone euro est en grande partie allégée, les États-Unis dans une moindre mesure, ce pays se montrant plus solide économiquement, et le Japon intègre l'allocation, les effets bénéfiques de la réouverture, la faiblesse de la devise et une politique encore accommodante de la banque centrale jouant en faveur des actions nippones. Les obligations se voient au contraire renforcées, passant de 42% à 69%. La hausse des taux et des *spreads* en font une zone d'investissement pertinente dans un fonds patrimonial compte tenu du portage que ces obligations génèrent. La dette souveraine est renforcée de 15% à 29%, avec un renforcement des dettes souveraines zone euro et US. Les obligations crédit *Investment Grade* passent de 10% à 19%, centrées sur la zone euro. Le poids des dettes *High Yield* est en revanche légèrement abaissé de 2pts à 11%, reflétant notre positionnement plus prudent sur les actifs risqués. Les dettes souveraines émergentes en devises dures se voient renforcées de 6pts à 10%, les banques centrales des pays émergents étant dorénavant dans une logique d'assouplissement monétaire. La poche d'actifs de diversifications (fonds long/short et obligations convertibles) est totalement liquidée. Ces diversifications apparaissent moins pertinentes compte tenu des taux monétaires et obligataires.

En fin d'année, nous avons clôturé notre short Russell et long S&P 500, *trade* qui a finalement bien fonctionné sur 2023. Nous nous sommes exposés sur les actions Mid contre Large euro et ouvert une position longue sur le marché immobilier européen ainsi que sur les dividendes S&P.

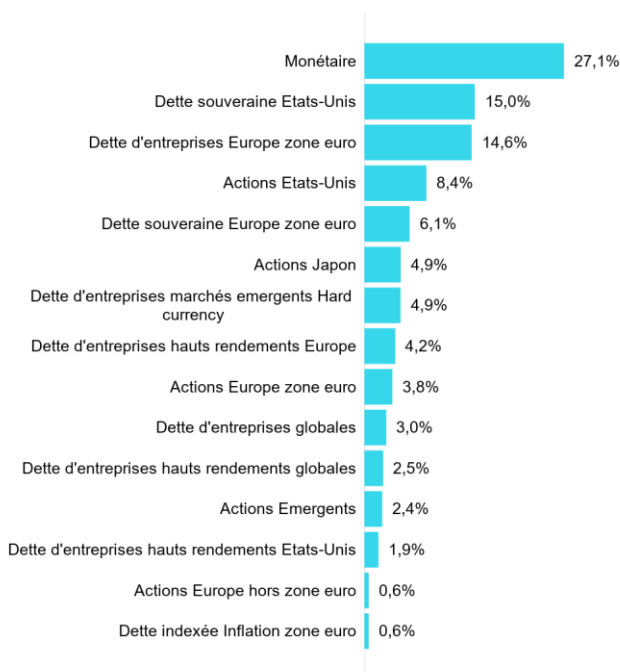
## Gestion

Jean-François Fossé



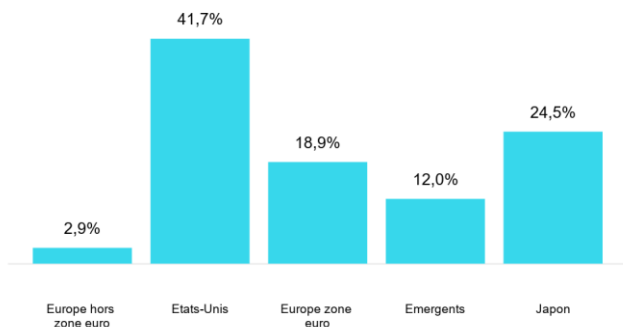


### ■ Répartition par type d'exposition



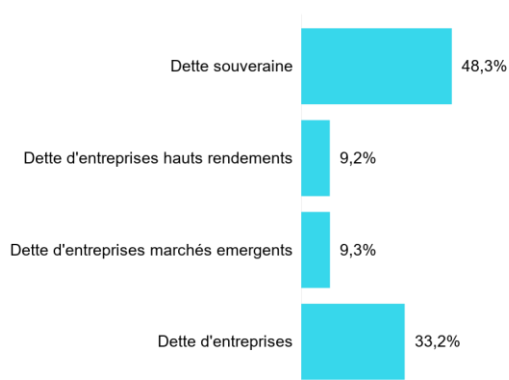
Actions Europe : ETF ou fonds en Europe

### ■ Décomposition de la poche actions



Europe : ETF ou fonds en Europe

### ■ Décomposition de la poche taux



### ■ Principales positions (y compris futures en exposition)

Nom	% Actif
Ofi Invest ISR Crédit Court Euro R	7,8%
Ofi Invest ISR Crédit Bonds Euro I	6,6%
Ofi Invest ISR Actions Japon XL	5,8%
CANDRIAM SST BD GLB V ACC	5,8%
ISHARES J.P. MORGAN \$ EM CORP BD U	5,8%
NATIXIS SA ESTR 01 3/2024 - 04/03/24	4,7%

### ■ Principaux mouvements

#### Achats/renforcements

HSBC FRANCE SA 11/2020 - 06/11/20  
 IBERDROLA INTERNATIONAL BV 2/2020 - 11/02/20  
 GECINA SA 5/2020 - 11/05/20

#### Ventes/allègements

VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER V RegS - 09/10/43  
 PROLOGIS LP - 07/10/20  
 MORGAN STANLEY MTN - 27/04/27  
 CHANNEL LINK RegS - 30/06/50  
 AI INV MULTI STRAT TGT SC 3 (AIMX)



## Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0010094789	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	7 juillet 2004	Droits d'entrée max	4,0%
Durée de placement min. recommandée	5 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	1,25% (Sept 2023)
Investissement min. ultérieur	Néant	Date de clôture exercice	Dernier jour de bourse de Paris de Septembre
Pourcentage d'OPC	Jusqu'à 100%	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Ticker Bloomberg	AVIDYNA		
Indice de référence	-		

## 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 obligatoire, 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.

**Six Financial Information** : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribue de 1 à 5 étoiles aux fonds éligibles et ce en fonction de la note obtenue lors d'un calcul de ratio rendement / risque sur 3 ans pour ledit fonds. Il existe 2 types d'Etoiles : Les Etoiles "junior" 2 attribuées aux fonds ayant moins de 3 ans mais plus de 2 ans et les Etoiles "senior" 1 attribuées aux fonds ayant plus de 3 ans d'historique.

Le **ratio d'information** est un indicateur de la surperformance ou sous-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Le ratio d'information indique dans quelle mesure un fonds s'est mieux comporté qu'un indice en tenant compte du risque couru.

La **volatilité** désigne l'écart-type annualisé des rendements d'une série historique (fonds, indice). Elle quantifie le risque d'un fonds : elle donne une indication de la dispersion des rendements de ce fonds autour de la moyenne de ses rendements.

La volatilité typique d'un fonds monétaire est inférieure à 1%. Elle est de l'ordre de 0,4% (on parle également de 40 points de base de volatilité) pour ces fonds. En revanche, la volatilité d'un fonds actions, classe d'actif plus risquée, est souvent supérieure à 10%.

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 66302) 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 71957.490 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.