

Afer Diversifié Durable ISR

FRO010821470

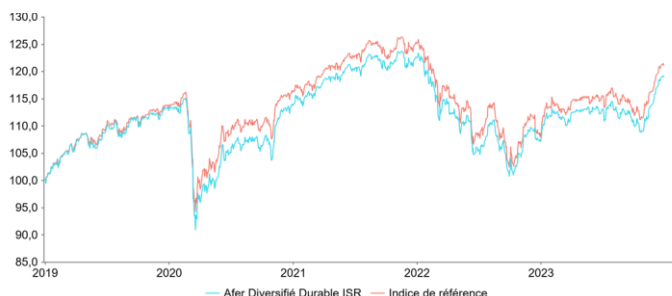
Reporting mensuel au 29 décembre 2023



■ Valeur liquidative : 808,01 €

■ Actif net du fonds : 606 456 974 €

■ Évolution de la performance



■ Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	3,4%	11,0%	11,0%	4,5%	18,5%	19,7%	34,6%
Indice de référence	3,1%	12,2%	12,2%	4,2%	20,8%	25,6%	42,3%
Relatif	0,3%	-1,2%	-1,2%	0,4%	-2,3%	-5,9%	-7,7%

* Da : Début d'année

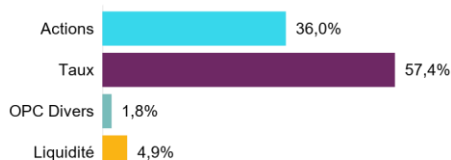
■ Evolution annuelle de la performance (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	4,8%	-7,9%	12,5%	0,8%	7,7%	-12,5%
Indice de référence	5,6%	-5,2%	13,0%	2,6%	7,7%	-13,7%
Relatif	-0,8%	-2,7%	-0,6%	-1,7%	0,0%	1,2%

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		2,85		3,34		
Taux de rendement		1,41				
Ratios		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Volatilité *	Fonds	7,29	7,71	9,74	8,84	8,78
	Indice	7,45	8,04	9,38	8,25	8,12
Perte maximale *	Fonds	-4,98	-18,63	-21,04	-21,04	-21,04
	Indice	-5,00	-18,99	-18,99	-18,99	-18,99
Délai de recouvrement * **	Fonds	40	-	295	295	295
	Indice	40	-	-	-	-
Ratio de Sharpe *		0,99	0,08	0,31	0,29	0,33
Ratio d'information *		-0,71	0,07	-0,19	-0,29	-0,30
Ecart de suivi *		1,49	1,63	1,75	1,81	1,77

* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

** - Recouvrement en cours.

■ Date de création

8 janvier 2010

■ Date de lancement

5 janvier 2011

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Catégorisation SFDR

Article 8

■ Frais de gestion max TTC

0,95%

■ Devise

EUR (€)

■ Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation

0,91% (Arrêté comptable au 30/09/23)

■ Intensité carbone

Fonds 111,47
Indice 128,36

■ Couverture intensité carbone

Fonds 95,88%
Indice 95,97%

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

■ Score ESG

Fonds 7,30
Indice 7,11

■ Couverture score ESG

Fonds 95,24%
Indice 98,53%

■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif, à travers une sélection de titres répondant à des critères d'investissement socialement responsable (ISR), d'offrir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composite : 60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 ans + 40% EURO STOXX®.

■ Indice de référence

60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 Yrs + 40% EURO STOXX® (dividendes/coupons nets réinvestis)

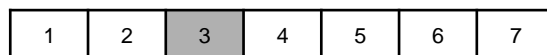
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 5 ans

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

BBB+

■ 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 accéléraient fortement à la hausse ou à la baisse. Sur la duration, 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*. 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 duration, 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. 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. La situation économique au Royaume-Uni, impactée par l'inflation post Brexit/Covid et le durcissement des conditions de taux, nous semblent incompatibles avec les fortes anticipations de hausses de taux par la Banque d'Angleterre, nous nous positionnons au resserrement des taux entre ce pays et la zone euro. 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. Concernant les devises, nous avons initié des positions sur la couronne norvégienne contre euro.

Au troisième trimestre de l'exercice, nous avons maintenu notre surexposition actions, en la réduisant légèrement. Sur la duration, nous avons maintenu notre surexposition, le ralentissement économique en zone euro se confirmant. En fin de période, nous avons également mis en place une stratégie de pentification sur la courbe euro, la BCE ayant sans doute terminé de monter ses taux. De même parce que la BoE a confirmé le statu quo sur ses taux, nous renforçons la position initiée sur le Gilt. Le *High Yield* est quant à lui maintenu sur la période. Nous avons enfin conservé nos positions sur la couronne norvégienne en prenant quelques profits sur la période.

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.

Gestion

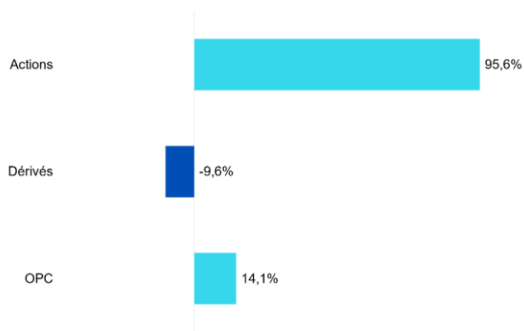
Geoffroy Carteron



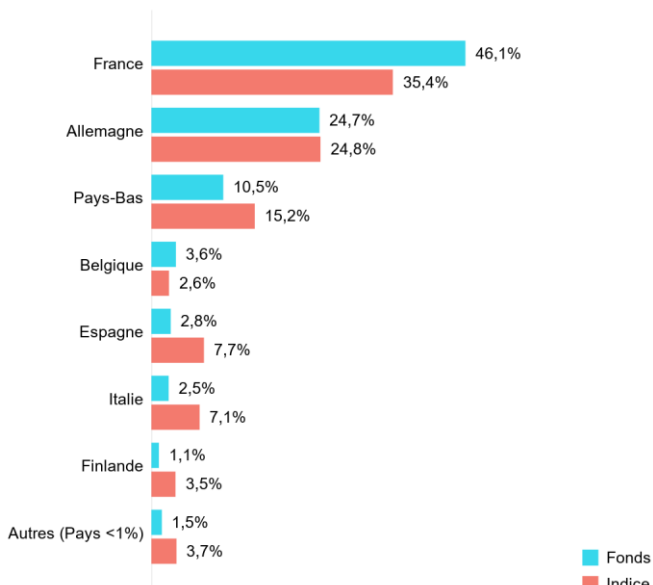


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 36,0%

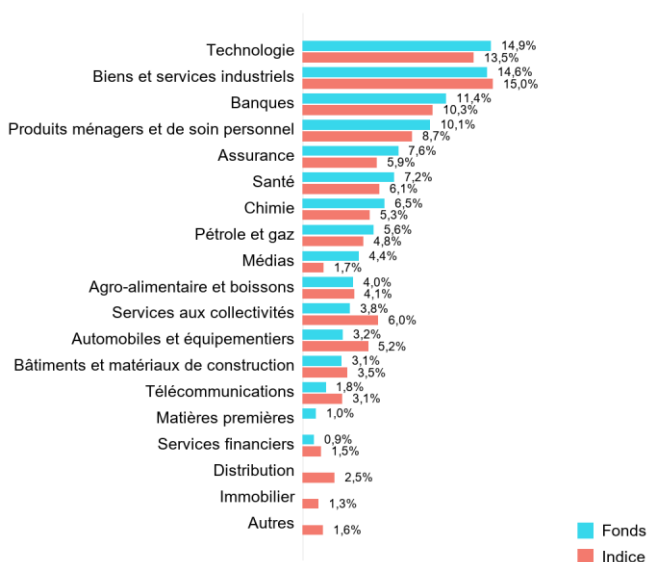
■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Répartition sectorielle - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	5,6%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	4,3%
SAP SE	Allemagne	Technologie	3,7%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	3,6%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	3,2%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	3,2%
AXA SA	France	Assurance	2,9%
BNP PARIBAS SA	France	Banques	2,9%
LOREAL SA	France	Produits ménagers et de soin personnel	2,6%
SANOFI SA	France	Santé	2,6%

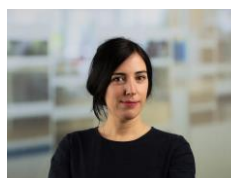
■ Commentaire de gestion - Poche actions (Exercice 2023)

La poche actions termine l'année en affichant une légère surperformance par rapport à son indice de référence. Le dernier trimestre s'est avéré particulièrement adverse pour la performance, pénalisée par l'absence de certains titres non éligibles à l'ISR au sein du portefeuille, notamment dans la sphère industrielle où les rebonds tardifs d'Adyen, d'Airbus ou encore de Safran se sont avérés pénalisants pour la performance relative. Le même constat s'applique également au secteur de l'automobile, où les deux meilleurs *performers* de l'année, à savoir Stellantis et Ferrari ne figuraient pas au registre des titres éligibles dans le portefeuille.

De l'autre côté du spectre, la surallocation en valeurs technologiques s'est avérée relativement payante. Le rebond impressionnant de Temenos, fournisseur suisse de solutions logicielles intégrées à destination du monde financier a particulièrement contribué à la performance de la poche, tout comme les positions en SAP ou encore Infinéon. Le secteur de l'assurance, également surpondéré, a bénéficié de fortes surexpositions en AXA et Munich Re. La première a poursuivi le mouvement de *re-rating* entamé il y a maintenant 18 mois, crédibilisé par de solides publications financières et une solide solvabilité. Munich Re a, quant à elle, bénéficié du maintien d'un environnement tarifaire particulièrement solide, rendu possible par une sinistralité toujours orientée à la hausse en 2023. Enfin, notre pari sur Publicis au sein du secteur des médias s'est révélé particulièrement rémunérateur, et a bénéficié de solides publications de résultats enregistrés au cours de l'année, accompagnés d'objectifs annuels revus en hausse par le management.

■ Gestion de la poche actions

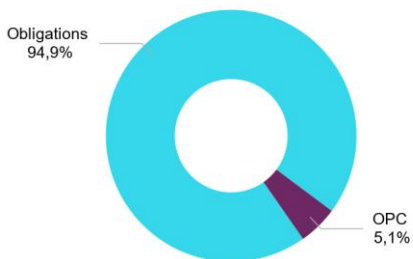
Victoria Richard





■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 57,4%

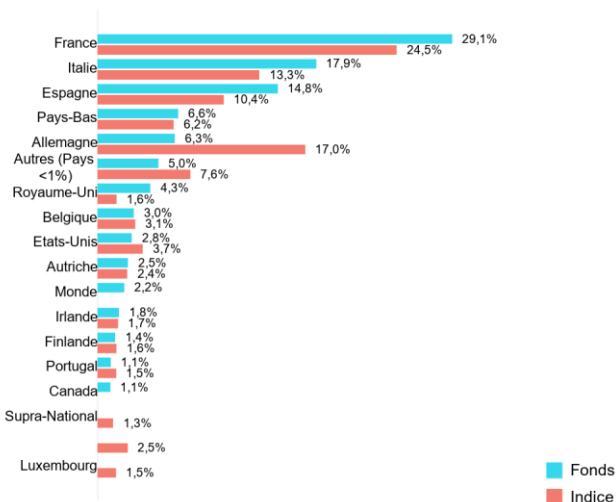
■ Répartition - Poche taux



■ 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%
FRANCE (REPUBLIC OF) 1.85 7/2027 - 25/07/27	France	Souverains (OCDE)	AA 1,9%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.5 5/2029 - 25/05/29	France	Souverains (OCDE)	AA 1,6%
SPAIN (KINGDOM OF) 1.95 7/2030 - 30/07/30	Espagne	Souverains (OCDE)	A 1,5%
FRANCE (REPUBLIC OF) 5.5 4/2029 - 25/04/29	France	Souverains (OCDE)	AA 1,5%

■ Répartition géographique - Poche taux

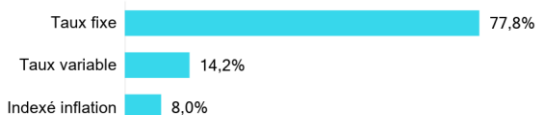


■ Indicateur de risques - Poche taux

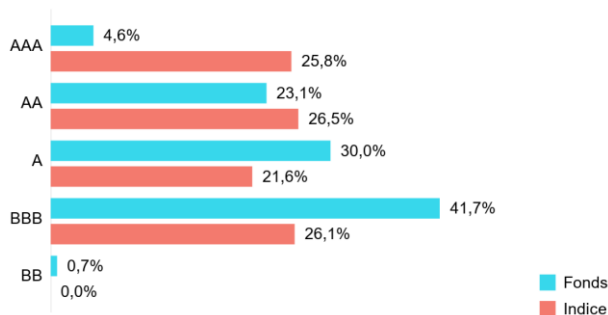


* Titres vifs obligataires, hors OPC.

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

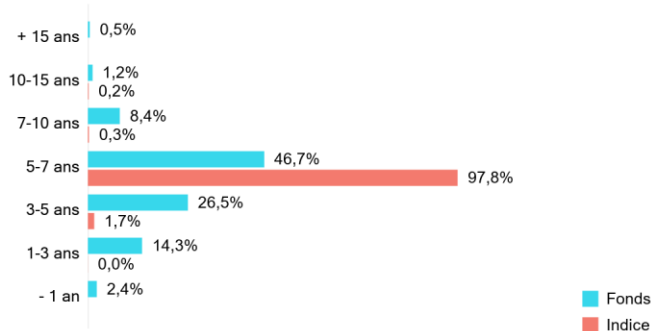


■ Répartition par rating SII - Poche taux *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux (Exercice 2023)

Après une année 2022 particulièrement difficile et dans un contexte de normalisation des politiques monétaires face aux pressions inflationnistes, le marché du crédit a renoué avec des performances positives.

Il a été soutenu par un resserrement généralisé des marges de crédit et des niveaux de portage redevenus attractifs.

Depuis fin octobre, le ralentissement de l'inflation, couplé à un marché de l'emploi qui se stabilise aux Etats-Unis, a permis au marché d'anticiper sur l'année 2024 de fortes baisses de taux.

■ Gestion de la poche taux

Alban Tourrade



Afer Diversifié Durable ISR

FRO010821470

Reporting mensuel au 29 décembre 2023



ofi invest
Asset Management

Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FRO010821470	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 8
Date de création	8 janvier 2010	Droits d'entrée max	4,0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 5 ans	Frais de gestion max TTC *	0,95%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	1 part	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,91% (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	Deloitte & Associés
Ticker Bloomberg	AVIDAFE		
Indice de référence	60% Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate 5-7 Yrs + 40% EURO STOXX® (dividendes/coupons nets réinvestis)		

Définitions

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 71957490 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), et 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.

■ Vos contacts service.client@ofi-invest.com

■ Publication des VL www.afer.fr

* Hors frais contrat Afer