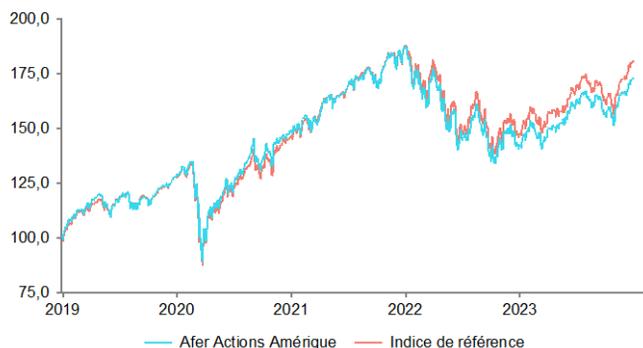




- Valeur liquidative : 239,97 €
- Actif net du fonds : 762 276 924 €
- Évolution de la performance



### Evolution de la performance (%)

	1 mois	Da*	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Fonds	3,6%	20,9%	20,9%	15,3%	70,8%	98,6%	113,0%
Indice de référence	4,3%	22,2%	22,2%	22,6%	78,9%	120,7%	148,7%
Relatif	-0,7%	-1,2%	-1,2%	-7,3%	-8,0%	-22,0%	-35,8%

### Evolution annuelle de la performance (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fonds	14,5%	-8,2%	26,9%	16,8%	24,7%	-23,6%
Indice de référence	19,0%	-7,8%	26,8%	15,1%	26,9%	-21,0%
Relatif	-4,5%	-0,4%	0,2%	1,7%	-2,2%	-2,6%

\* Da : début d'année

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

Ratios		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Volatilité *	Fonds	13,22	16,94	20,45	18,04	16,99
	Indice	13,27	17,11	20,37	17,94	17,11
Perte maximale *	Fonds	-9,65	-28,69	-34,27	-34,27	-34,27
	Indice	-10,59	-26,55	-34,59	-34,59	-34,59
Délai de recouvrement * **	Fonds	46	-	142	142	142
	Indice	45	-	154	154	154
Ratio de Sharpe *		1,20	0,23	0,49	0,51	0,44
Ratio d'information *		-0,36	-0,83	-0,43	-0,46	-0,52
Écart de suivi *		2,88	2,49	2,57	2,88	2,98

\* Source : Six Financial Information

Pas hebdomadaire (arrêté au dernier vendredi du mois)

\*\* "-" Recouvrement en cours.

- Date de création : 28 février 2013
- Date de lancement : 28 février 2013

- 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 : 0,95% (Arrêté comptable au 30/09/23)

- Intensité carbone : Fonds 109,14 ; Indice 104,60
- Couverture intensité carbone : Fonds 100,00% ; Indice 100,00%

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

- Score ESG : Fonds 6,69 ; Indice 6,67
- Couverture score ESG : Fonds 100,00% ; Indice 100,00%

### Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de capter les potentialités financières de l'économie américaine et d'offrir à l'investisseur une performance en rapport avec l'évolution des marchés nord-américains (USA et Canada) sur la durée de placement recommandée de 8 ans, supérieure à l'indice de référence S&P 500 EUR Hedged.

### Indice de référence

S&P 500 EUR Hedged (dividendes nets réinvestis)

### Durée de placement minimum recommandée

8 ans

### 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

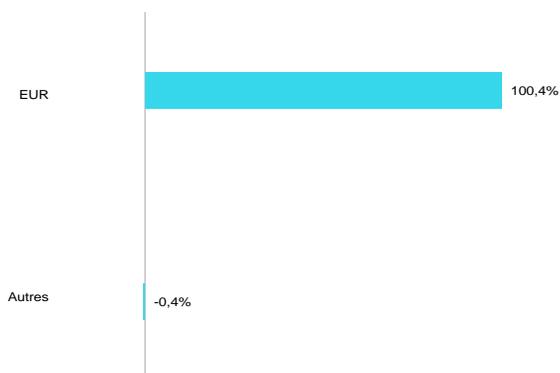




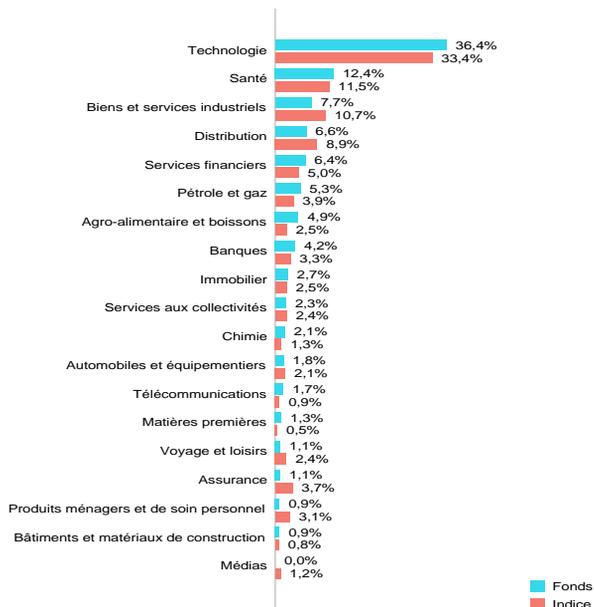
## ■ Répartition par type d'actif (hors liquidité)



## ■ Répartition par devise



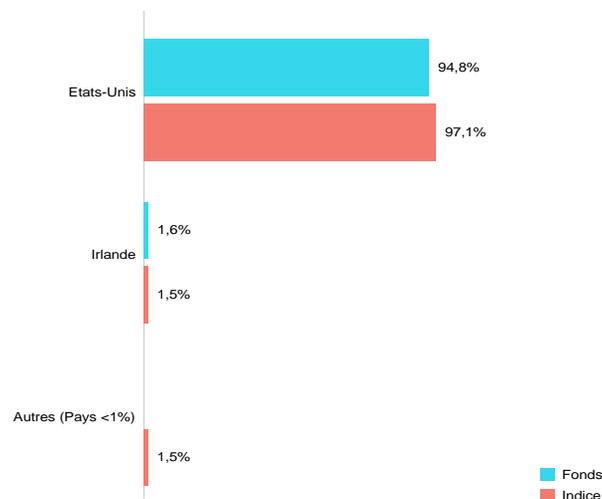
## ■ Répartition par secteur



## ■ Taux de couverture du risque de change

Minimum	Fonds	Maximum
90%	100,35%	110%

## ■ Répartition géographique

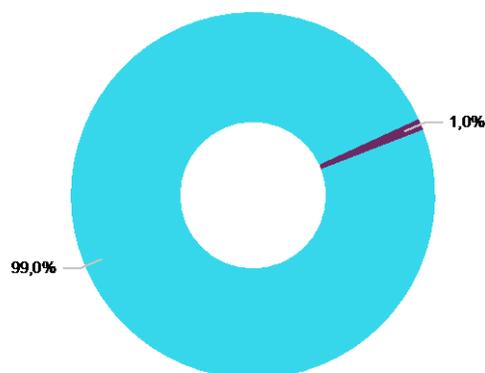


## ■ Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	7,3%
APPLE INC	USA	Technologie	6,7%
ALPHABET INC	USA	Technologie	4,9%
NVIDIA CORPORATION	USA	Technologie	4,8%
AMAZON.COM INC	USA	Distribution	4,1%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USA	Santé	2,6%
JPMORGAN CHASE & CO	USA	Banques	2,1%
BANK OF AMERICA CORP	USA	Banques	2,1%
CATERPILLAR INC	USA	Biens et services industriels	2,1%
META PLATFORMS INC	USA	Technologie	2,0%

Nombre total de lignes : 65

## ■ Répartition par taille de capitalisation



Grande cap : sup. 10 milliards €  
Moyenne cap : entre 500 millions et 10 milliards €  
Petite cap : inf. 500 millions €.

La ventilation concerne les actions détenues en direct et par transposition.



## ■ Commentaire de gestion (Exercice 2023)

Divergence. C'est probablement le mot qui aura le mieux caractérisé l'année boursière écoulée. Divergence de politiques d'abord, avec d'un côté des banques centrales devenues très coercitives sous les coups de boutoir d'une inflation débridée, et de l'autre des politiques budgétaires toujours aussi accommodantes, marquées par de larges déficits dans les pays développés. Divergence économique ensuite, caractérisée par une Europe en quasi-récession, des Etats-Unis qui résistent admirablement du fait d'une consommation des ménages à toutes épreuves, et d'une Asie prise entre les espoirs d'une amélioration Japonaise et les déceptions liées à l'absence d'accélération de l'économie chinoise. Divergence de performances enfin, surtout au sein des marchés développés. Les *Big Caps* technologiques affichent des performances sans commune mesure avec les *Small Cap* industrielles. Ces grands écarts ont des justifications multiples, mais illustrent bel et bien à quel point l'année écoulée était l'année des extrêmes.

L'année boursière que nous venons de vivre aura in fine reflété l'évolution des consensus sur les prévisions de taux et d'inflation. Le premier trimestre s'est d'ailleurs illustré par une surperformance relative de l'Europe sur les Etats-Unis. La politique monétaire était déjà plus agressive outre-Atlantique, les perspectives de ralentissement y apparaissaient plus marquées, mais surtout les marchés actions s'échangeaient encore sur des niveaux de valorisation proches des hauts de cycle. Le premier coup de semonce est venu du système bancaire américain, étranglé entre des moins-values latentes importantes à l'actif du bilan, et des dépôts sous pression au fur et à mesure que les ménages consommaient leurs bas de laine. La faillite de Silicon Valley Bank a d'ailleurs réveillé le spectre de la crise de 2008. Les marchés actions ont consolidé, et la volatilité est remontée en flèche. Les épargnants en ont tiré les conclusions, en retirant massivement leurs dépôts des banques régionales pour les replacer dans des institutions financières jugées plus solides. Il faudra l'intervention massive de la réserve fédérale et du système de garantie des dépôts pour calmer les esprits, et organiser un retour à la normale.

Mais la prudence est restée de mise, d'autant que chacun s'attendait à voir la consommation des ménages pâtir de la fin des excédents d'épargne accumulés lors de la période covid. Les entreprises peinaient d'ailleurs à donner des indications d'activité sur l'ensemble de l'exercice, tant les volumes pouvaient apparaître sous pression. Il n'était d'ailleurs pas rare de voir des publications de résultats semestriels s'illustrer par des chiffres d'affaires en hausse, mais qui se décomposaient entre des volumes en baisse et des effets prix toujours en forte progression, symbole d'une inflation qui demeurerait soutenue. Les marges des entreprises démontraient par ailleurs une forte capacité de résistance, mais n'en demeuraient pas moins suspectes du point de vue des investisseurs. Avec des volumes sous pression, le sentiment que celles-ci risquaient de refluer commençait à faire consensus. D'ailleurs, les PMI manufacturiers ne reflétaient-ils pas un certain pessimisme de la part des industriels, probablement en avance de phase sur un secteur des services toujours dynamique, mais forcément voué lui aussi à ralentir ?

Le second trimestre nous démontrera le contraire, et installera le scénario qui perdurera tout au long de l'exercice. Contrairement aux attentes les plus pessimistes, la consommation des ménages ne montre pas de signe d'essoufflement. Il faut dire que les ménages bénéficient d'un taux de chômage très faible, qui continue à pousser les salaires vers le haut. Le pouvoir d'achat des consommateurs, notamment américains reste donc en territoire positif, et cela se constate mois après mois dans les ventes au détail. Seuls les ménages les plus modestes semblent être sous pression. Les sociétés de consommation courante constatent un début de trading down, et les profit warnings s'enchainent pour les activités exposées au quintile le moins riche. Même constat du côté du système bancaire, qui constate une remontée brutale des provisions sur les cartes de crédit pour les ménages les plus modestes. En revanche, pour les ménages les plus aisés, le *wealth effect* joue à plein. Les marchés remontent en flèche favorisant la valorisation des actifs, et l'épargne courante rémunère à des niveaux inconnus depuis plus de 10 ans, soutenant la consommation de services. Les secteurs liés à la restauration, aux loisirs, ainsi qu'au tourisme en bénéficient donc pleinement. Cette tendance perdurera tout au long de l'année.

Mais c'est bien fin avril que la tendance haussière va s'installer durablement. D'ailleurs, plus rien ne viendra la faire dérailler, pas même la dégradation de la situation géopolitique au Proche-Orient. L'avènement de l'intelligence artificielle générative, révélée au travers de l'application chat GPT va propulser tout l'écosystème à la hausse, entraînant le Nasdaq américain vers une nouvelle pluie de records. La star restera Nvidia, leader incontesté des puces GPU. Et sa performance lui permettra d'intégrer le cercle des *Magnificent 7* (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) qui à eux seuls s'octroient 30% de la capitalisation boursière du SP500, expliquent deux tiers de sa performance en 2023, et permettent à l'indice d'afficher une croissance des résultats légèrement positive, faute de quoi elle se serait inscrite en recul de près de 6%.

Cette hausse des marchés actions est donc en trompe l'œil en 2023. Les dichotomies de performances atteignent des niveaux records. Les petites et moyennes capitalisations rebondissent certes en novembre, mais continuent à s'afficher très en retrait des grands indices sur l'ensemble de l'année. Même constat du côté des titres « value », dont la décote s'accroît encore cette année, notamment à la lumière de la récente détente des taux longs observée ces dernières semaines. Les cycliques industrielles restent engluées dans des problématiques de déstockage, et restent sous la pression d'indicateurs avancés toujours mal orientés. Par ailleurs, l'absence d'accélération de l'économie chinoise continue à peser sur les secteurs industriels, particulièrement en Europe.

Concernant la gestion et la performance du fonds, la stratégie en place dite "barbell" nous a permis de contrebalancer l'extraordinaire performance du secteur de la Technologie cette année, secteur sur lequel nous étions en moyenne sous-pondérés tout au long de l'année. Effectivement, notre sélection de titres a eu un impact positif comme avec Costco dans la consommation, Eli Lilly et Zoetis dans la santé, des segments de l'économie jugés plus défensifs par leur nature. Dans d'autres domaines, nous avons aussi bénéficié d'une surexposition à Tesla dans l'automobile, à Alphabet et Netflix dans les services de communication, Palo Alto, Salesforce et Microsoft dans les logiciels et pour finir Marvell, AMD et Broadcom dans les semi-conducteurs. En face de cela, nous avons pâti d'une sous-exposition à Nvidia en début d'année, à Apple et Meta parmi les *Magnificent 7*, sous-expositions que nous avons comblées au cours de la période.

## ■ Gestion

Xavier Laurent

Antoine Collet





## Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FRO011399658	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	28 février 2013	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	1 part	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,95% (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	AIFAAAI		
Indice de référence	S&P 500 EUR Hedged (dividendes 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.

**Six Financial Information** : La méthodologie associée, unique et propriétaire, attribuée 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%.

## 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.