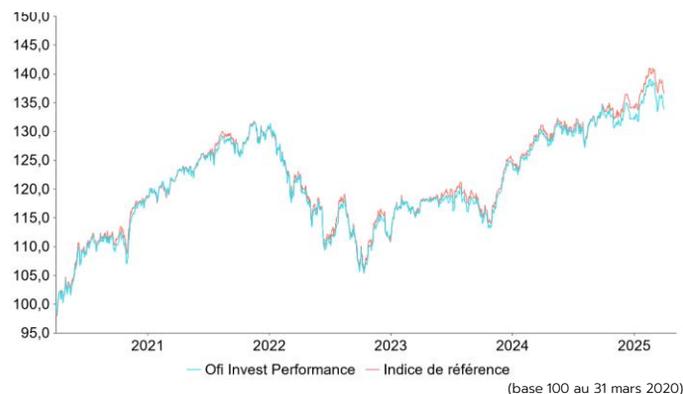




■ Valeur liquidative : 560,28 €

■ Actif net total du fonds : 25 778 623,02 €

■ Évolution de la performance



■ Performances cumulées

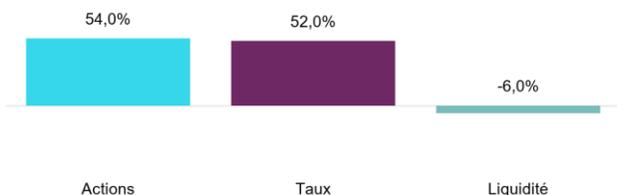
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	-3,2%	1,2%	2,7%	10,0%	33,8%	22,8%	27,5%
Indice de référence	-2,9%	1,7%	4,2%	11,9%	36,6%	37,8%	41,7%

■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	16,9%	1,9%	10,2%	-14,7%	11,8%	6,2%
Indice de référence	16,8%	4,3%	9,8%	-15,0%	12,9%	7,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

■ Répartition par type d'instrument de l'exposition



■ Principaux indicateurs de risque

	Fonds		Indice de référence		
Sensibilité	4,12		3,44		
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-13,87		-13,87		
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	420		419		
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	-0,01	0,10	0,55	0,20	0,18
Ratio d'information (**)	-1,36	-0,40	-0,36	-0,75	-0,54
Tracking error (**)	1,03	1,37	1,36	1,84	1,97
Volatilité fonds (**)	6,90	8,65	8,95	9,84	9,93
Volatilité indice (**)	6,61	8,63	8,81	9,16	9,10

(\*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois  
 (\*\*) Source Six Financial Information  
 (\*\*\*) "Rec": Recouvrement en cours

■ Date de création

12 mai 1992

■ Catégorisation SFDR

Article 6

■ Forme juridique

FCP de droit français

■ Devise

EUR (€)

■ Note ESG

Fonds 7,01  
 Indice/Univers 7,42

■ Couverture note ESG

Fonds 96,18%  
 Indice/Univers 99,28%

■ Dernier détachement

Date 9 décembre 2024  
 Montant net 6,10 €

■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de rechercher, sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans, une performance au moyen d'une gestion active de l'allocation entre les marchés et classes d'actifs, via une exposition à hauteur de 100% maximum aux marchés de taux et/ou aux marchés actions de toutes zones géographiques, dont 10% maximum sur les marchés des pays émergents. L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer a posteriori la performance est l'indice composite suivant (coupons / dividendes nets réinvestis) : 50% JPM EMU (indices représentatifs de emprunts gouvernementaux de la zone euro) ; 40% EuroStoxx® (actions zone euro) et 10% MSCI World Index (indice actions international). Si l'allocation d'actifs a vocation à tendre vers un portefeuille équilibré entre la performance des actions et celles des obligations, le gestionnaire pourra surpondérer l'une ou l'autre de ces catégories. Les convictions des gérants s'expriment toutefois essentiellement au sein des poches actions et taux par le biais de la sélection de titres. Ainsi, au sein de l'allocation obligataire, le gérant est susceptible, en fonction des configurations de marchés et de ses convictions, de sélectionner une part conséquente de titres de créance d'émetteurs privés.

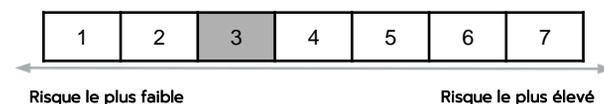
■ Indice de référence

50% JPM EMU + 40% EURO STOXX® + 10% MSCI World ex EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)

■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

■ 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

Le mois de mars et le premier trimestre ont été particulièrement mouvementés sur les marchés. A Wall Street, les indices S&P 500 et Nasdaq 100 ont bouclé leur plus mauvais trimestre depuis 2022. Un regain d'aversion au risque alimenté par les craintes suscitées par la mise en place de nouveaux droits de douane américains vis-à-vis du reste du monde. Par ailleurs, la publication du nouveau modèle d'Intelligence artificielle (IA) de la start-up chinoise DeepSeek a renforcé les doutes concernant les valorisations des grandes entreprises technologiques américaines.

Si les actions européennes ont été emportées en mars par le vent de défiance venu de Wall Street, elles affichent un bilan trimestriel positif grâce notamment au vaste plan de relance allemand de 500 milliards d'euros pour financer des dépenses militaires et civiles. Parallèlement, l'Union européenne (UE) a proposé que les États membres puissent augmenter de manière significative leurs dépenses de défense sans que les règles en matière de déficit ne s'appliquent.

La perspective d'une relance budgétaire européenne massive a permis au rendement du Bund à 10 ans d'enregistrer sa plus forte hausse quotidienne depuis la réunification de l'Allemagne en 1990, avec une augmentation de près de 30 points de base en une seule journée le 5 mars. Sur l'ensemble du trimestre, le rendement des obligations à 10 ans allemandes a augmenté de 37 points de base pour atteindre 2,74%. Mouvement inverse aux États-Unis où le rendement du Bon du Trésor à 10 ans a reculé avec les inquiétudes concernant l'impact de la guerre commerciale sur la croissance et l'inflation. Dans ces circonstances, le dollar a baissé tandis que l'or a enchaîné les records à plus de 3.174 dollars l'once. Le dernier trimestre, l'indice Stoxx 600 a été en hausse de 5,77%, l'indice MSCI World ex EMU a baissé de 6,96%, et l'indice JPM EMBI a augmenté de 2,35%. Le portefeuille affiche une exposition en actions nettement supérieure à son benchmark et une sensibilité aux taux supérieure à son indice.

## Gérant allocation

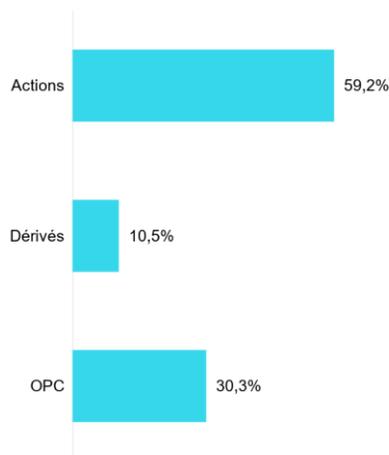
Geoffroy Carteron



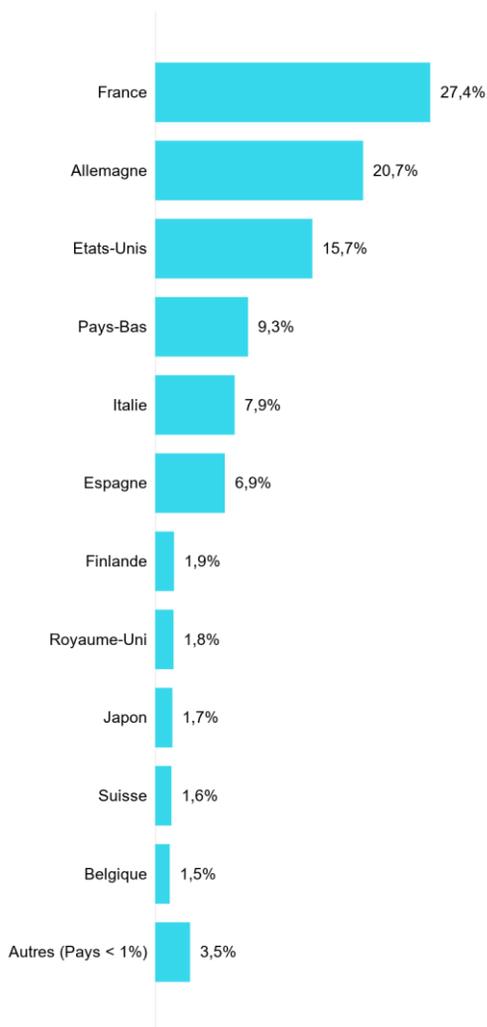


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 54,0%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
SAP SE	Allemagne	Technologie	4,0%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	3,6%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	2,6%
ALLIANZ SE	Allemagne	Assurance	2,3%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	2,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	2,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	2,0%
SANOFI SA	France	Santé	1,8%
UNICREDIT SPA	Italie	Banques	1,6%
ENEL SPA	Italie	Services aux collectivités	1,6%

■ Principaux mouvements - Poche actions

**Achats/renforcements**

FRESENIUS MEDICAL CARE AG  
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED CTB  
ISH MSCI EMU GBP-A

**Ventes/allègements**

ISHARES S&P US BANKS UCITS ETF USD  
MERCEDES-BENZ GROUP N AG  
SAP

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Après un démarrage en fanfare sur les deux premiers mois de l'année, les marchés action marquent finalement le pas en cette fin de trimestre : les inquiétudes sur l'économie américaine, l'imminence des annonces concernant les droits de douane et la moindre probabilité d'un accord de cessez-le-feu rapide en Ukraine pèsent sur l'ensemble des marchés actions qui baissent significativement en mars.

La signature rapide du package fiscal de 500 mds EUR proposé par le futur chancelier Merz, un plan historique par son ampleur depuis la réunification de l'Allemagne, pourrait doper les économies allemande et européenne les prochaines années et regonfler la confiance des entreprises et des ménages. Les projets de réarmement européen, dont 800 mds EUR qui pourraient être mobilisés au sein de l'Union Européenne d'ici 2030, pourraient également donner un coup de fouet à la base industrielle et technologique de défense européenne. Fin mars, la menace des droits de douane brandie par D. Trump et l'incertitude grandissante concernant l'économie américaine alors que les consommateurs s'inquiètent d'un regain d'inflation, des menaces d'expulsion des étrangers et des vagues de licenciements dans les agences fédérales, achèvent de renverser le sentiment de marché.

Le portefeuille a sur-performé son indice de référence sur le mois, en raison principalement d'une sélection de titres positive. L'allocation sectorielle a été globalement neutre au cours du mois. Ceci dit, le choix de valeurs s'est montré plus compliqué parmi les industrielles notamment la sous-exposition aux valeurs de la défense comme RHEINMETALL, THALES et LEONARDO, portées par les projets européens de réarmement. La sur-pondération de titres à plus forte durée comme EON ou ENEL dans les utilities, ainsi que l'absence de certains titres volatiles comme KERING, ASM International ou STELLANTIS dans différents secteurs, a soutenu la performance relative. Enfin, notons l'effet positif lié à l'absence du titre FERRARI qui a fortement baissé lors d'un placement de titres important de la part de son actionnaire principal EXOR.

■ Gérant de la poche actions

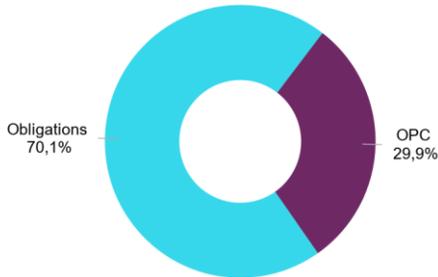
Eric Chatron





■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 52,0%

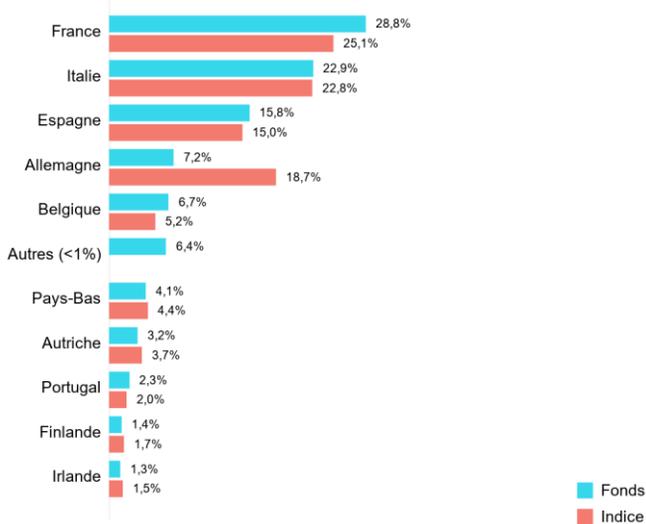
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) 3 11/2034 - 25/11/34	France	Souverains (OCDE)	AA	2,9%
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.2 5/2035 - 25/05/35	France	Souverains (OCDE)	AA	2,5%
SPAIN (KINGDOM OF) 0 1/2028 - 31/01/28	Espagne	Souverains (OCDE)	A	1,8%
FRANCE (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.1 7/2031 - 25/07/31	France	Souverains (OCDE)	AA	1,7%
ITALY (REPUBLIC OF) 3.8 8/2028 - 01/08/28	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,6%

■ Répartition géographique - Poche taux



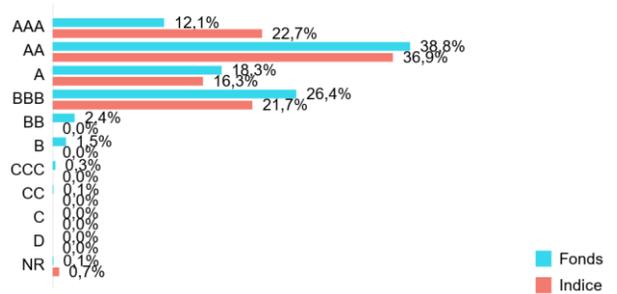
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité (Poche taux)	7,83	8,27
Rating moyen	A	

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

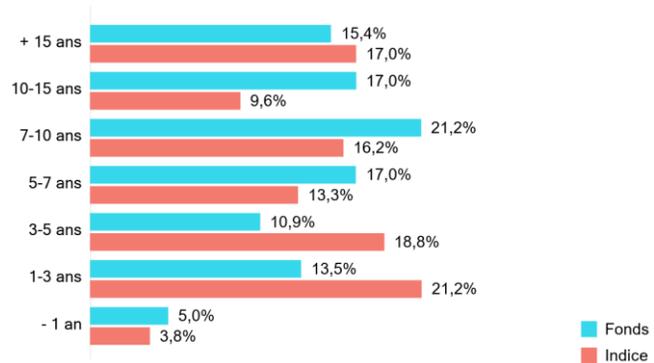


■ Répartition par rating - Poche taux \*



\* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Gérant de la poche taux

Ugo Murciani





## Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0007488689	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	12 mai 1992	Droits d'entrée max	2,0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion max TTC	1,5%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	<a href="http://www.ofi-invest-am.com">www.ofi-invest-am.com</a>
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	Ernst & Young et Autres
Ticker Bloomberg	VICPRFF	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
Indice de référence	50% JPM EMU + 40% EURO STOXX® + 10% MSCI World ex EMU (dividendes/coupons nets réinvestis)		

## Définitions

La **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.

La **note ESG** est calculée sur 10 pour chaque émetteur qui comprend, d'une part, les notes des enjeux clés E et S et, d'autre part, les enjeux G ainsi que d'éventuels bonus/malus.

**Environnement** : changements climatiques, ressources naturelles, financement de projets, rejets toxiques, produits verts.

**Social** : salariés, clients fournisseurs et société civile, par référence à des valeurs universelles (notamment : droits humains, normes internationales du travail, impacts environnementaux, lutte contre la corruption ...), capital humain, chaîne d'approvisionnement, produits et services.

**Gouvernance** : structure de la gouvernance, comportement sur les marchés.

## Contacts

**Ofi Invest Asset Management** : 22, rue Vernier - 75017 Paris

**Tel** : 01 40 68 17 17

**Email** : [service.client@ofi-invest.com](mailto:service.client@ofi-invest.com)

## 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 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.