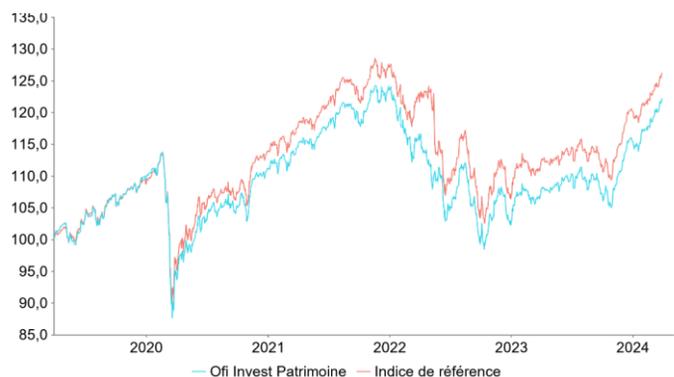




- Valeur liquidative : 85,65 €
- Actif net total du fonds : 125 979 816,24 €
- Évolution de la performance



(base 100 au 29 mars 2019)

Performances cumulées

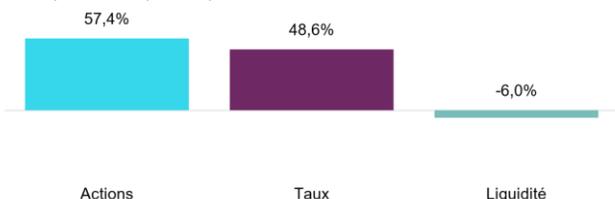
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,8%	5,8%	13,2%	6,7%	22,3%	35,5%	52,1%
Indice de référence	2,6%	5,1%	12,3%	7,2%	26,2%	47,1%	70,5%

Performances annuelles

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	-9,2%	19,1%	1,7%	10,9%	-17,2%	13,0%
Indice de référence	-3,9%	17,9%	4,8%	11,4%	-16,3%	12,9%

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



Principaux indicateurs de risque

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	3,91	3,73
Max drawdown * (1)	-20,77	-20,09
Délai de recouvrement * (1)	-	-

	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe *	1,26	0,10	0,32	0,38	0,39
Ratio d'information *	0,96	-0,04	-0,19	-0,32	-0,34
Tracking error *	0,82	4,02	3,36	3,32	3,39
Volatilité fonds *	7,55	8,78	10,54	9,70	9,91
Volatilité indice *	7,25	9,78	10,71	9,34	9,39

* Source : Six Financial Information

(1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

- **Date de création**
21 décembre 1987
- **Catégorisation SFDR**
Article 6

- **Forme juridique**
SICAV de droit français
- **Devise**
EUR (€)

- **Intensité carbone**
Fonds 144,29 | Indice 136,77
- **Couverture intensité carbone**
Fonds 97,22% | Indice 99,95%

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

- **Score ESG**
Fonds 6,88 | Indice 6,88
- **Couverture score ESG**
Fonds 97,36% | Indice 99,95%

- **Dernier détachement**
Date 5 décembre 2023 | Montant net 0,49 €

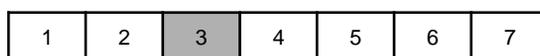
Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de protéger et de valoriser le capital sur la durée de placement recommandée supérieure à 2 ans au moyen d'une gestion équilibrée de l'allocation entre les marchés d'actions internationaux et les marchés de taux européens. L'indicateur de référence auquel l'actionnaire pourra comparer a posteriori la performance est composé des indices suivants (coupons / dividendes nets réinvestis) : 25% MSCI World Index (indice actions international) ; 25% EuroStoxx® (indice actions zone euro) et 50% JPM Europe (indice représentatif des emprunts gouvernementaux européens de toutes maturités). 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 obligatoire, 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**
25% MSCI World Index + 25% EURO STOXX® + 50% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)

- **Durée de placement minimum recommandée**
Supérieure à 2 ans

Profil de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

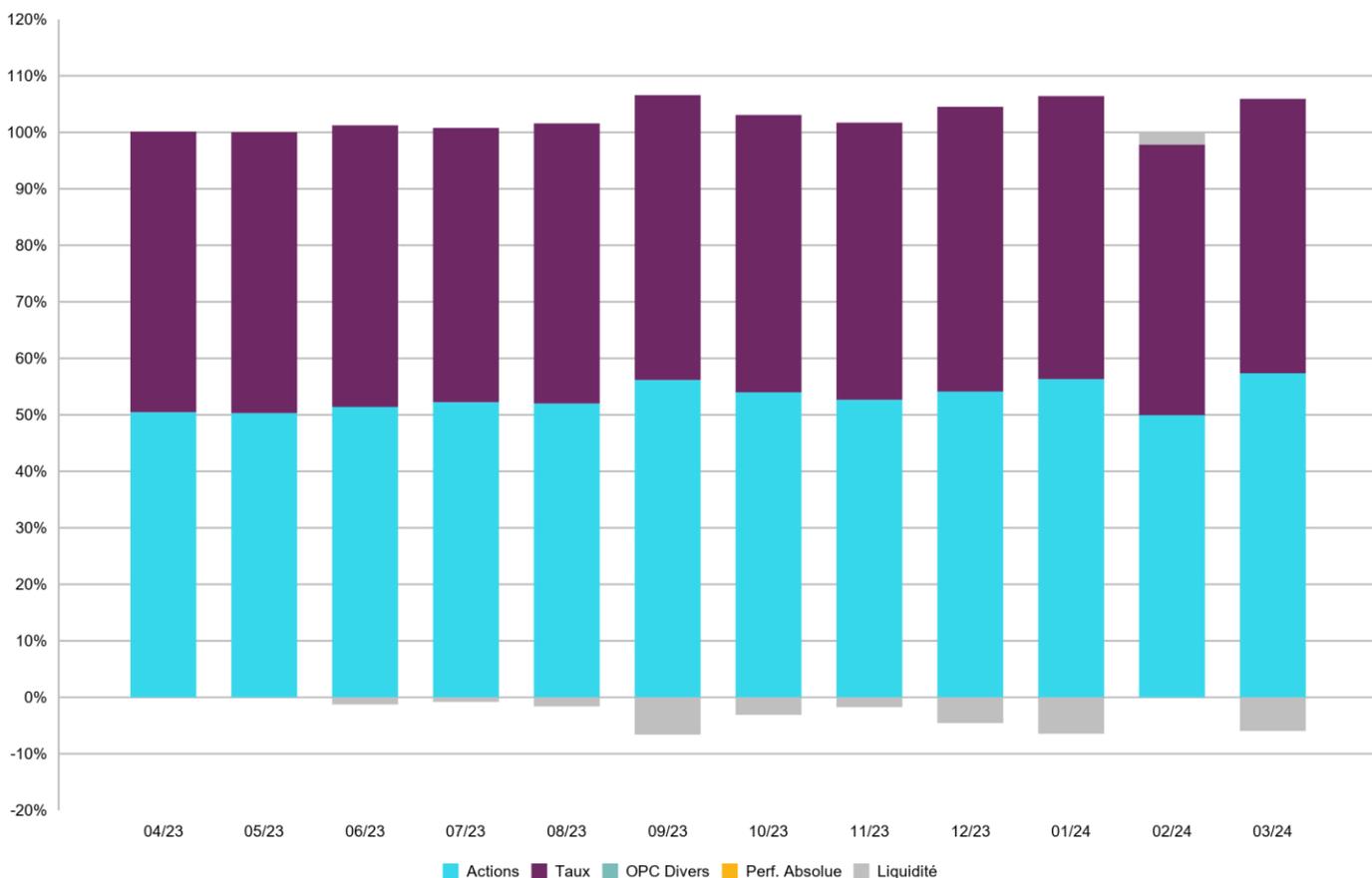
SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

- **Notation(s)**
Six Financial Information





Allocation historique



Commentaire allocation

Les actifs à risque ont poursuivi sur leur lancée au mois de mars, toujours portés par la perspective d'un prochain assouplissement monétaire des grandes Banques Centrales. Les indices boursiers ont enchaîné les records aux Etats-Unis et en Europe. L'indice S&P500 a signé son meilleur premier trimestre depuis 2019. L'euphorie ne se limite pas à Wall Street. L'indice MSCI World, qui reflète l'évolution des principales places mondiales, et l'indice Stoxx Europe 600 ont tous deux battu de nouveaux records. La tendance est restée portée par l'engouement pour l'Intelligence Artificielle (IA), la perspective d'une baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (Fed) et des données économiques qui continuent de souligner la robustesse de l'économie outre-Atlantique. En Europe, la perspective de baisses des taux de la Banque centrale européenne (BCE) a aussi porté la Bourse dans un contexte d'amélioration progressive de la conjoncture après plus d'un an de marasme. La Bourse de Tokyo a signé la meilleure performance des grandes places mondiales, toujours soutenue par la faiblesse du yen malgré la première hausse des taux de la Banque du Japon (BOJ) depuis 2007. Du côté des émergents, la Chine a rebondi à partir de niveaux très bas grâce aux soutiens apportés par les autorités de Pékin aux marchés financiers.

Sur le marché obligataire, les obligations d'Etat ont bénéficié des anticipations d'un assouplissement des conditions monétaires. Cet environnement porteur marqué par plus d'appétit pour le risque a profité au marché du crédit de bonne qualité, d'autant que les bilans des entreprises restent solides.

L'indice EuroStoxx croît de 4.52%, l'indice MSCI World croît de 3.28% . Concernant notre politique d'allocation d'actifs, nous étions surpondérés sur la partie actions. Pour la partie obligataire, la sensibilité taux du fonds était légèrement supérieure à celle de l'indice.

Gérant allocation

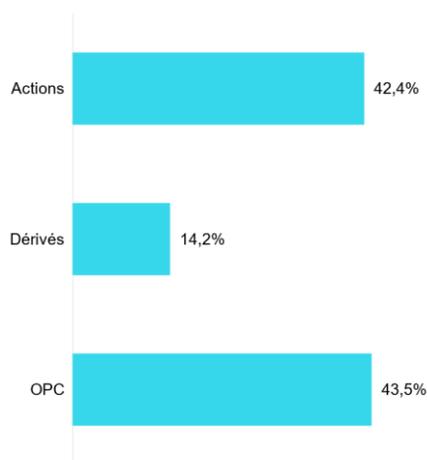
Geoffroy Carteron



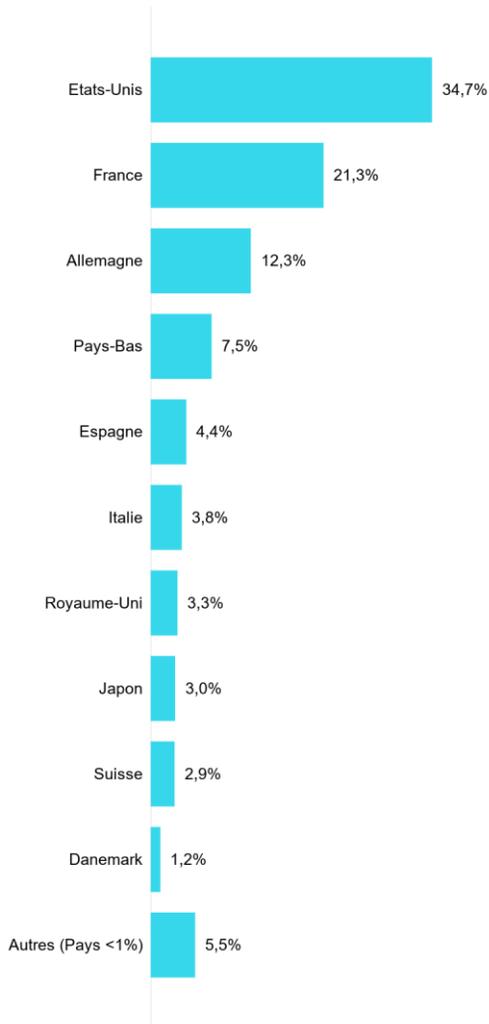


■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 57,4%

■ Répartition - Poche actions



■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	3,6%
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	2,8%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	France	Produits ménagers et de soin personnel	2,4%
NVIDIA CORPORATION	USA	Technologie	2,2%
ALPHABET INC	USA	Technologie	1,9%
APPLE INC	USA	Technologie	1,9%
SAP SE	Allemagne	Technologie	1,9%
TOTALENERGIES SE	France	Pétrole et gaz	1,7%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	1,7%
AMAZON.COM INC	USA	Distribution	1,6%

■ Principaux mouvements - Poche actions

Achats/renforcements

SAFRAN SA
KBC GROEP NV
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV

Ventes/allègements

Ofi Invest ISR Actions Japon XL
Ofi Invest Actions Amérique I
AIRBUS

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur progression en mars. En zone Euro, les banques, l'immobilier et l'énergie ont tiré les marchés alors que la consommation, la technologie et les telecoms ont pesé négativement. Les résultats du quatrième trimestre 2023 ont participé au regain de confiance déjà portée par l'amélioration des perspectives macro-économiques et un scénario d'atterrissage contrôlé. Même si l'Europe demeure à la traîne des Etats-Unis, cela pourrait permettre à la BCE de desserrer sa politique monétaire avant la Fed dans les tous prochains mois. Ce contexte favorable domine encore largement les risques politiques et géopolitiques pourtant encore bien présents. Côté gestion, quelques arbitrages ont été effectués au cours du mois. Alors qu'au sein de la consommation de base, les lignes sur PERNOD RICARD, BEIERSDORF et CARREFOUR ont été allégées au bénéfice de DANONE et d'AHOLD, au sein du secteur de la santé, des profits ont été pris sur ESSILORLUXOTTICA. Le secteur bancaire a également connu des mouvements avec un allègement de la surpondération sur BBVA, ING et BANCO SANTANDER au bénéfice de KBC, INTESA et NORDEA. Enfin, la sous-pondération des valeurs cycliques continue d'être réduite graduellement au travers des industrielles et de la chimie: on continue d'acheter SAFRAN au détriment de MTU et THALES et avons également pris des profits sur SIGNIFY au bénéfice d'HEIDELBERG, et ouvert ou renforcé de nouvelles lignes sur AENA, GEA Group, SOLVAY et AKZO NOBEL.

■ Gérant de la poche actions

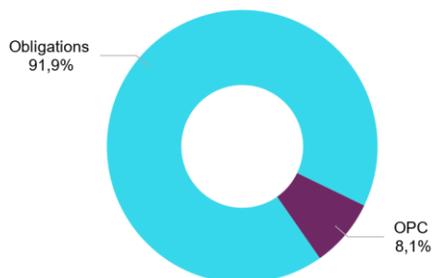
Eric Chatron





■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 48,6%

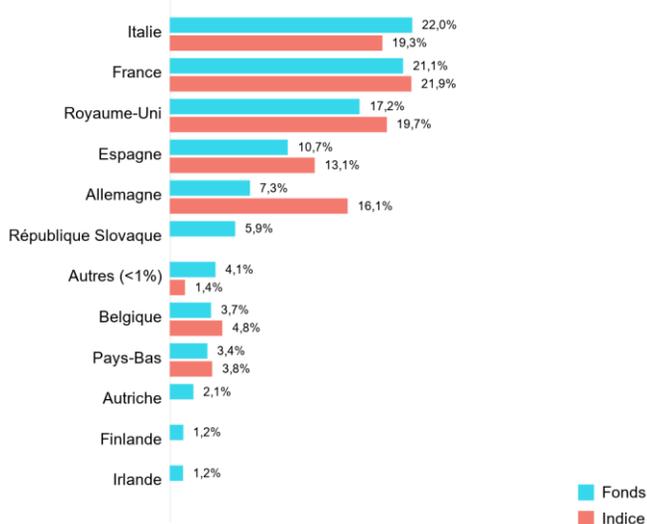
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
SLOVAK REPUBLIC (GOVERNMENT) 0.125 6/2027 - 17/06/27	République Slovaque	Souverains (OCDE)	A	2,8%
BPIFRANCE SA 2.875 11/2029 - 25/11/29	France	Entités publiques	AA	2,2%
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 11/2030 - 25/11/30	France	Souverains (OCDE)	AA	1,6%
ITALY (REPUBLIC OF) 2.45 9/2033 - 01/09/33	Italie	Souverains (OCDE)	BBB	1,5%
UK CONV GILT 0.125 1/2026 (AIMX) - 30/01/26	Royaume-Uni	Souverains (OCDE)	AA	1,4%

■ Répartition géographique - Poche taux



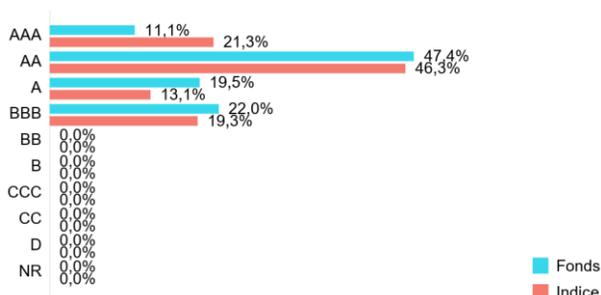
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité (Poche taux)	7,74	9,04
Rating moyen	A	

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

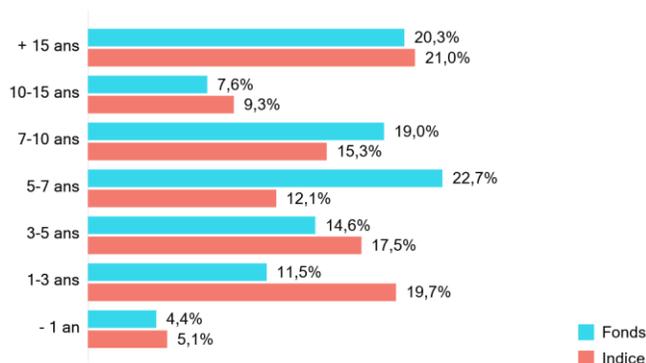


■ Répartition par rating - Poche taux *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

Le marché des taux semble seulement se focaliser sur une date : celle de la première baisse des taux de la Fed avec en parallèle une question : La Fed doit-elle commencer son cycle de baisse cet été afin d'éviter de l'effectuer en pleine élection présidentielle de novembre ? Côté BCE, l'équation paraît plus simple, Christine Lagarde ayant d'ailleurs aiguillé les attentes du marché vers une première baisse en juin (tout en précisant cependant que cela dépendrait des prochaines données sur l'inflation)

Les anticipations du marché nous paraissent aujourd'hui (environ 3 baisses en 2024) plus cohérentes qu'en début d'année (6 baisses étaient anticipées), nous incitant à avoir une sur-sensibilité structurelle aux taux par rapport à l'indice de référence. Nous pensons cependant que la situation aux Etats-Unis (inflation des services et emploi toujours très élevés mêlés à un déficit budgétaire qui se creuse) présente un risque de tirer les taux vers haut. Nous privilégions donc la partie courte de la courbe (entre 2 et 5 ans de maturité) au détriment des obligations plus longues. Nous avons également au cours du mois pris profit sur notre position d'inflation ayant favorablement contribué à la surperformance du fonds depuis le début d'année. Nous avons par-contre coupé notre sous-exposition à l'Italie qui devenait trop pénalisante pour le fonds.

■ Gérant de la poche taux

Ugo Murciani





Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0000291536	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	SICAV de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	21 décembre 1987	Droits d'entrée max	2.0%
Durée de placement min. recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion max TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	PWC Audit
Ticker Bloomberg	VICTPAT	Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
Indice de référence	25% MSCI World Index + 25% EURO STOXX® + 50% JPM Europe (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.

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) normalisé par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

Contacts

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

Tel : 01 40 68 17 17

Email : 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 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.