

ES Ofi Invest Actions PME-ETI



Reporting Trimestriel - Actions - décembre 2023

Le fonds ES Ofi Invest Actions PME-ETI est nourricier du fonds FCP Ofi Invest Actions PME-ETI.

Le fonds maître est exposé sur le marché des petites capitalisations françaises appartenant au compartiment C de l'Eurolist qui rassemble les capitalisations inférieures à 150 millions d'euros.

Sa performance ne peut être comparée à un indice étant donné que les valeurs le composant n'appartiennent pas pour leur très grande majorité à un indice. IL adopte une politique de gestion de stock picking.

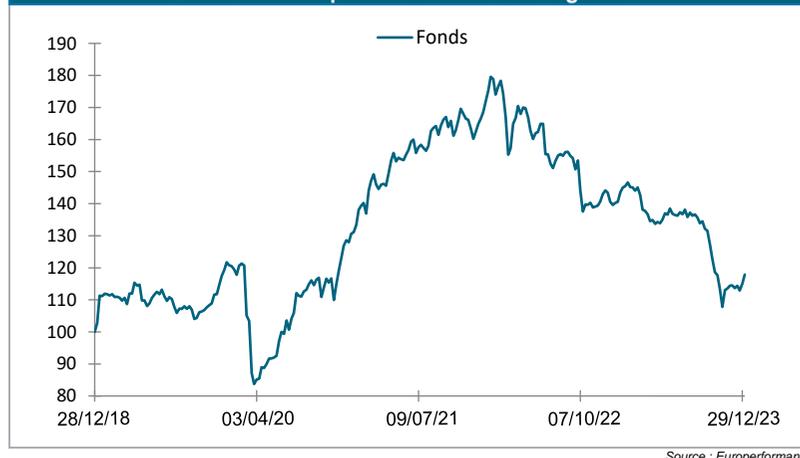
Chiffres clés au 29/12/2023

Valeur liquidative (EUR) :	91,50
Actif net de la part (en millions EUR) :	9,24

Caractéristiques du fonds

Code :	011792
Ticker :	-
Classification AMF :	Actions françaises
Classification Europerformance :	Actions Françaises
Indice de référence :	Aucun indice de référence
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions, crédit
Société de gestion :	OFI INVEST ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Iris BASTIEN - Saïda Guimeldalet LLANO-FARIAS
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Réinvestissement dans le FCPE
Devise :	EUR
Date de création :	28/04/2017
Horizon de placement :	5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	avant la date de calcul de la VL à h
Limite de rachats :	J-2 à 23h
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,28%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

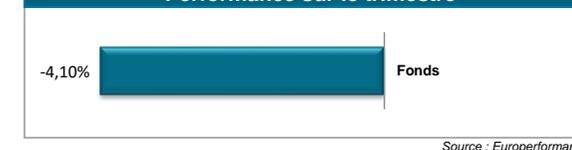


Profil de risque

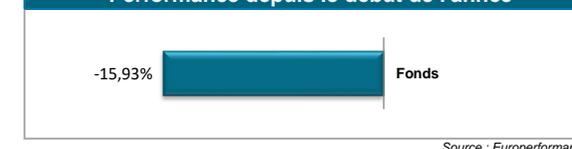
Niveau :

1 2 3 4 **5** 6 7

Performance sur le trimestre



Performance depuis le début de l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2023		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
ES Ofi Invest Actions PME-ETI	-8,50%	17,15%	-11,66%	13,93%	-15,93%	12,47%	-15,93%	12,47%	-14,19%	-4,10%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2018	4,50%	-2,04%	-2,84%	3,92%	0,01%	-2,00%	-2,20%	0,76%	-6,04%	-14,11%	-3,01%	-7,59%	-27,81%
2019	9,84%	-0,92%	-1,98%	5,33%	-4,89%	2,64%	-0,84%	-3,27%	-0,24%	-0,13%	4,55%	8,56%	18,97%
2020	-2,77%	-10,80%	-18,97%	5,58%	8,06%	3,59%	10,29%	4,54%	-4,43%	-0,88%	15,35%	5,21%	10,09%
2021	2,64%	6,56%	-0,20%	6,02%	1,54%	0,58%	3,20%	0,99%	0,95%	1,33%	-4,66%	7,31%	28,90%
2022	1,60%	-4,22%	1,94%	-2,16%	-2,72%	-5,13%	1,57%	-1,81%	-9,91%	0,83%	2,79%	-1,64%	-18,48%
2023	3,36%	-0,16%	-5,54%	-1,75%	1,90%	0,39%	-0,01%	-2,24%	-8,46%	-10,97%	3,41%	4,17%	-15,93%

Source : Europerformance

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-

12 • FR 51384940342

22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

ES Ofi Invest Actions PME-ETI

Reporting Trimestriel - Actions - décembre 2023



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
DEKUPLE	7,87%	-3,91%	-0,31%	France	Médias
COGELEC SACA	7,86%	-3,97%	-0,32%	France	Biens et services industriels
MR BRICOLAGE	7,58%	-8,86%	-0,72%	France	Action
OMER DECUGIS CIE	5,44%	-9,63%	-0,59%	France	Aliments, boissons et tabac
PLASTIVALOIRE	4,92%	39,77%	1,38%	France	Biens et services industriels
PASSAT	4,82%	-4,49%	-0,18%	France	Médias
PIERRE ET VACANCES	4,60%	23,96%	0,80%	France	Voyages et loisirs
INSTALLUX SA	4,48%	8,13%	0,41%	France	Construction et matériaux
DERICHEBOURG	4,07%	6,28%	0,08%	France	Services aux collectivités
MAISONS FRANCE CONFORT	4,06%	42,86%	1,53%	France	Produits et services de consommation
TOTAL	55,68%		2,06%		

Source : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Meilleures contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
MAISONS FRANCE CONFORT	4,06%	42,86%	1,53%	France	Produits et services de consommation
PLASTIVALOIRE	4,92%	39,77%	1,38%	France	Biens et services industriels
PRECIA	3,87%	30,17%	0,88%	France	Biens et services industriels

Source : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

3 Moins bonnes contributions sur le trimestre

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
XILAM ANIMATION	2,26%	-70,88%	-2,87%	France	Médias
PRODWAYS GROUP SA	2,06%	-38,06%	-1,24%	France	Biens et services industriels
MR BRICOLAGE	7,58%	-8,86%	-0,72%	France	Action

Source : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Principaux mouvements du trimestre

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M
PISCINES DESJOYAUX	Achat	2,59%
FOCUS HOME INTERACTIVE	Achat	0,83%
DERICHEBOURG	1,20%	4,07%
AURES TECHNOLOGIES	0,70%	2,10%
PIERRE ET VACANCES	3,32%	4,60%

Source : OFI Invest AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M
LACROIX	3,03%	Vente
CATANA	1,15%	Vente
GPE GROUPE PIZZORNO	0,51%	Vente
AST GROUPE	0,15%	Vente
HAULOTTE GROUP	4,32%	2,68%

Source : OFI Invest AM

Commentaire de gestion

Le fonds termine le 4ème trimestre en baisse de 4,10% ce qui porte sa baisse annuelle à 15,93%. La performance est en revanche très éloignée des indices de grandes valeurs, le CAC 40 terminant par exemple à près de 20% de hausse. La principale explication de cet écart de performance tient à la composition du fonds et à son mandat. Il est composé de valeurs en dessous de 150m de capitalisation boursière. Or, cette année à nouveau, et peut être même plus encore, la première source de discrimination des performances entre les actions n'étaient pas liées à la performance économique des sociétés mais bien à leur taille de capitalisation. Plus la société est petite en taille, moins sa performance boursière est bonne. Il suffit de constater les écarts de performance entre les différents indices : le CAC 40 à +19%, le CAC Mid & Small tout juste positif, le CAC Small en baisse de plus de 1% et Euronext Growth à près de -10%. Il y a eu aussi des choix de gestion qui n'ont pas fonctionné et ont abîmé la performance du fonds, c'est un phénomène récurrent dans la gestion active et le stock picking de petites valeurs, mais cela a concerné notamment deux valeurs importantes du portefeuille : Prodways et Xilam. La première a fait l'objet d'un allègement significatif mais l'impact sur la performance du fonds est tout de même important. Xilam a quant à elle subi les coupes budgétaires de deux clients importants, Netflix et Disney+, dans une période d'évolution du modèle économique. Le manque de visibilité étant particulièrement sanctionné dans les marchés adverses au risque que nous connaissons actuellement, la baisse du titre a été violente. Néanmoins, ces sociétés conservent des fondamentaux solides qui pourraient permettre d'améliorer leurs performances boursières à l'avenir. D'ailleurs le fonds a participé en fin d'année à une augmentation de capital sur Xilam.

On observe une sous performance marquée des petites et moyennes sociétés ces 5 dernières années, phénomène exacerbé cette année par la hausse des taux et son impact violent sur l'économie réelle. En revanche, la performance économique de ces sociétés a été particulièrement satisfaisante sur ces dernières années, rendant les situations bilantielles saines, et accentuant les écarts de valorisation entre les différents segments. La décote sur les large caps est de 30% alors qu'historiquement on observe une prime. Elle atteint 50% sur des sociétés comparables dans le non coté. S'il est dur à anticiper, le retour à la moyenne interviendra et devrait être brutal. On a par exemple connu de nombreuses OPA sur ce segment de la cote ces derniers mois, comme Paragon ID dans le fonds. Et indépendamment de ces situations spéciales, on constate des revalorisations significatives à défaut d'être diffusées actuellement. Une société comme Pierre & Vacances a connu un redressement spectaculaire de ses performances économiques après sa restructuration financière et surtout sa reprise en main par un management expérimenté et focalisé sur les activités touristiques. La performance du titre depuis nos achats a été remarquable. S'il n'est plus présent dans le haut du portefeuille à la suite de nos ventes, cela reste une de nos convictions. La société Hexaom, un achat de la seconde partie d'année, a également connu une hausse importante de son cours de bourse avec pourtant un momentum de résultat compliqué. C'est conforme à notre thèse d'investissement à savoir que même sans redressement des résultats à court terme, la valorisation de la société était trop faible. Le titre a repris 50% en quelques semaines...

Cette fin d'année a été intéressante à cet égard. Après une forme de capitulation en septembre et octobre, le marché s'est repris, et le segment small caps a largement surperformé, une première depuis 2 ans. Si le mouvement ne s'est pas encore diffusé aux plus petites capitalisations boursières du segment et qu'il est trop tôt pour y déceler une tendance, c'est tout de même de bonne augure dans la mesure où concomitamment les investisseurs commencent à se projeter sur un arrêt de la hausse des taux et sur une économie qui a fortement ralenti mais pourrait éviter une récession et qu'on commence à voir revenir des flux d'investisseurs sur la classe d'actif. L'indice CAC Small a repris près de 20% depuis la fin octobre ! Les fondamentaux des sociétés en portefeuille sont par ailleurs particulièrement bons, avec des bilans solides qui devraient leur permettre de renforcer leurs positions concurrentielles dans un environnement qui redevient discriminant et ainsi conforter des perspectives de croissance attrayantes.

Iris BASTIEN- Saïda Guimetalet LLANO-FARIAS - Gérant(AM)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest Asset Management • société de gestion de portefeuille S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros • RCS Paris 384 940 342 • APE 6630 Z • Agrément AMF n° GP 92-12 • FR 51384940342

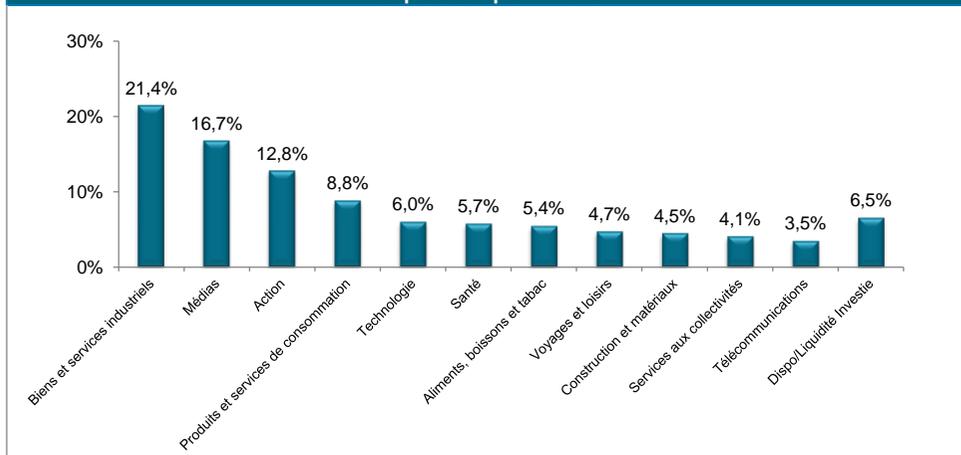
22, rue Vernier 75017 Paris • France • Tél. : +33 (0)1 40 68 17 17 • www.ofi-invest-am.com

ES Ofi Invest Actions PME-ETI

Reporting Trimestriel - Actions - décembre 2023

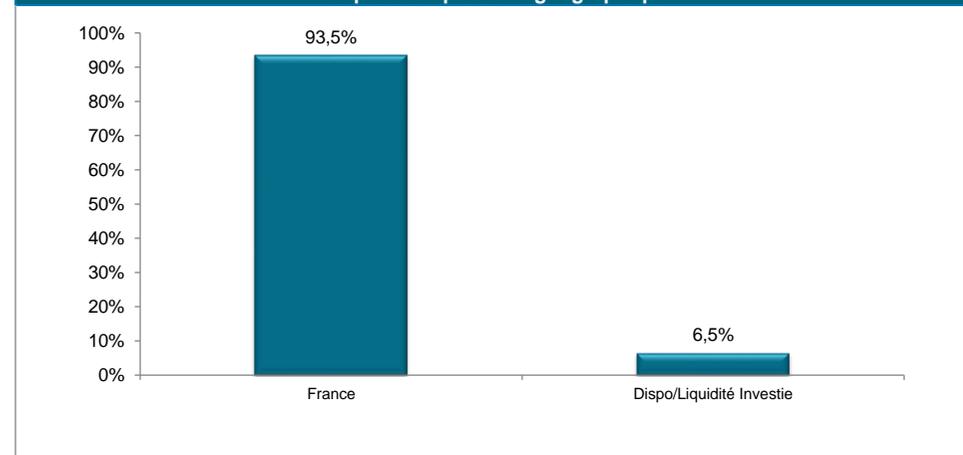


Répartition par secteur



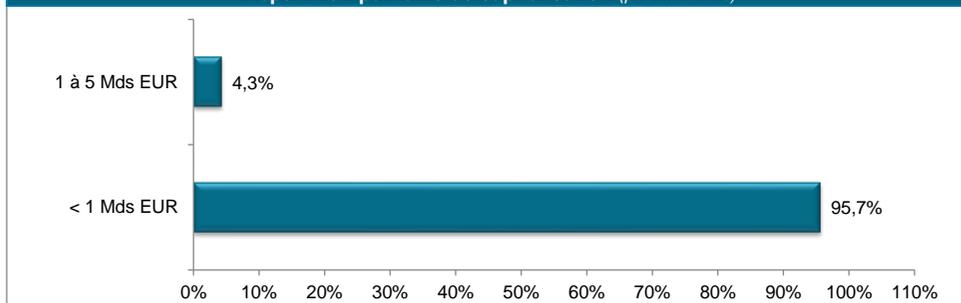
Source : OFI Invest AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



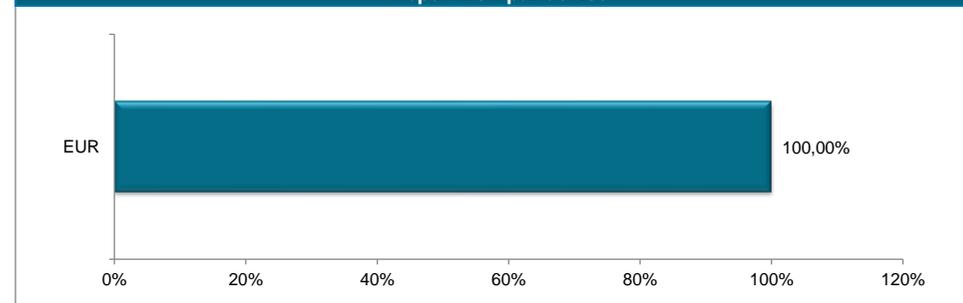
Source : OFI Invest AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI Invest AM & Factset

Répartition par devise



Source : OFI Invest AM & Factset

Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence⁽¹⁾ sur 1 an glissant)

Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Perte max.	Fréquence de gain	Durée Perte Max.	Délai de recouvrement
-1,75	-26,73%	43,14%	38 semaine(s)	-

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2023 (3)	PER 2024 (3)	PBV 2023 (4)	PBV 2024 (4)
Fonds	14,13	11,50	0,90	0,86

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Aucun indice de référence

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Ofi Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com