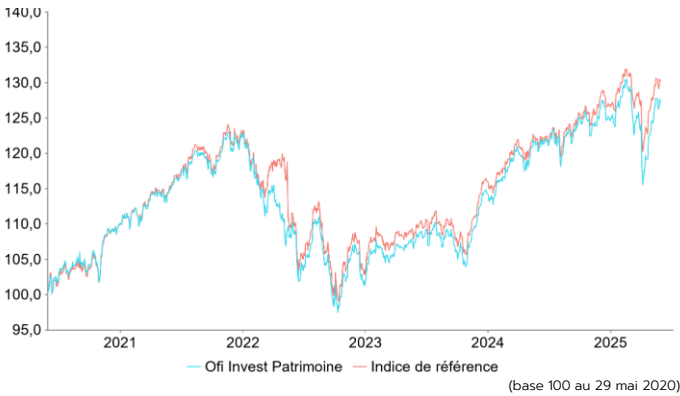


- Valeur liquidative : 89,22 €
- Actif net total du fonds : 110 705 229,40 €
- Évolution de la performance



■ Performances cumulées

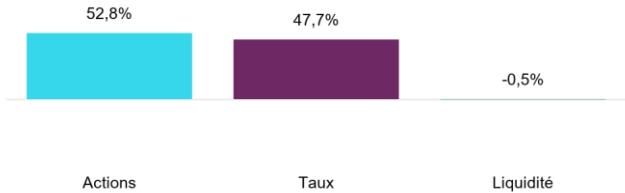
	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	3,5%	2,1%	5,8%	16,6%	27,4%	27,8%	33,3%
Indice de référence	2,8%	2,9%	7,5%	18,0%	30,4%	42,4%	50,7%

■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	19,1%	1,7%	10,9%	-17,2%	13,0%	9,1%
Indice de référence	17,9%	4,8%	11,4%	-16,3%	12,9%	9,2%

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	4,42			3,55	
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-12,20			-12,39	
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	415			415	
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,26	0,27	0,33	0,22	0,26
Ratio d'information (**)	-0,88	-0,31	-0,33	-0,69	-0,51
Tracking error (**)	1,83	1,29	1,16	2,00	2,44
Volatilité fonds (**)	9,69	9,56	8,84	9,93	9,90
Volatilité indice (**)	8,17	8,93	8,40	9,07	8,88

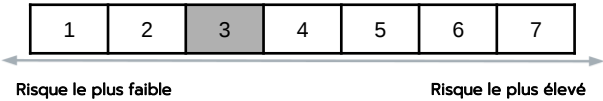
(*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois
(**) Source Six Financial Information
(***) "Rec" : Recouvrement en cours

- Date de création
21 décembre 1987
- Forme juridique
SICAV de droit français
- Note ESG
Fonds 7,23 Indice/Univers 7,00
- Catégorisation SFDR
Article 6
- Devise
EUR (€)
- Couverture note ESG
Fonds 100,00% Indice/Univers 99,74%
- Dernier détachement
Date 9 décembre 2024 Montant net 0,96 €
- 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 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
25% MSCI World Index + 25% EURO STOXX® + 50% JPM Europe (dividendes/coupons nets réinvestis)
- Durée de placement minimum recommandée
Supérieure à 2 ans

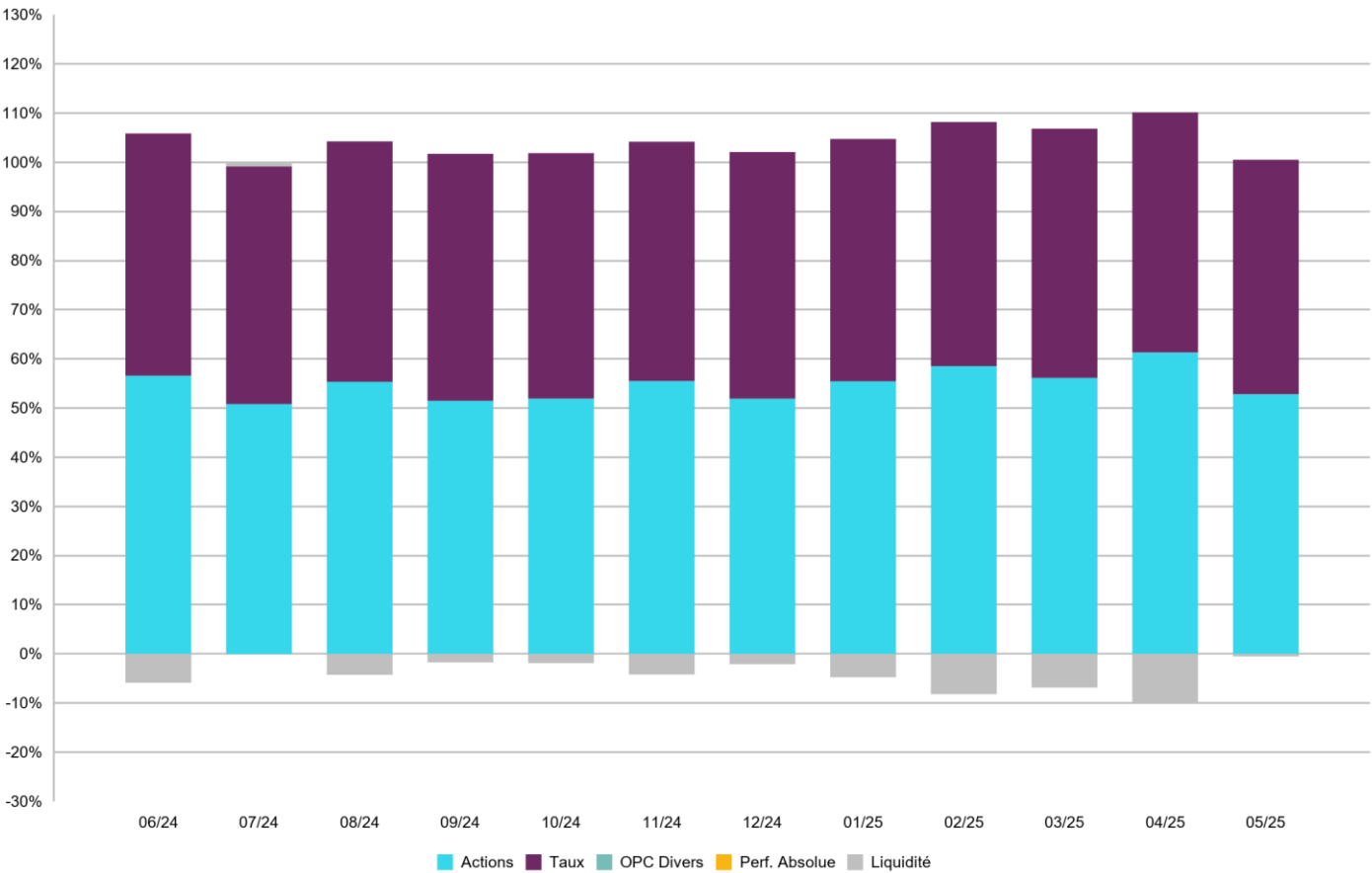
■ Profil de risque



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 connu un mois de mai volatil mais solide grâce à des statistiques économiques encourageantes et à l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. L'indice S&P 500 a enregistré sa plus forte progression en 18 mois, avec une hausse de plus de 6 % tandis que le Nasdaq a grimpé de plus de 9 %, signant lui aussi son meilleur mois depuis novembre 2023. Mai a très bien débuté avec la publication de créations d'emplois supérieures aux attentes en avril aux États-Unis, qui a éloigné la crainte d'une prochaine entrée en récession de la première économie du monde. Sur le front commercial, l'administration Trump a annoncé un accord avec le Royaume-Uni puis avec la Chine alors que l'envolée des taxes menaçait de bouleverser l'économie mondiale. L'embellie a été ensuite soutenue par le ralentissement de l'inflation en avril aux États-Unis, à 2,3% en rythme annuel, pour le troisième mois consécutif. Le rebond a cependant commencé à s'essouffler lors de la deuxième quinzaine de mai en raison des inquiétudes suscitées par la situation budgétaire américaine. Dans ce contexte, les rendements obligataires à long terme se sont tendus, aux États-Unis, mais aussi au Japon et en Europe. Le rendement du Bon du Trésor américain à 30 ans a même dépassé brièvement le seuil des 5 % le 21 mai. Moody's a dégradé sa note sur dette souveraine américaine de Aaa à Aa1 tandis que le projet fiscal de Trump discuté au Congrès pourrait nettement aggraver le déficit public. Vers la fin du mois, d'autres développements importants ont également eu lieu en matière de droits de douane avec la menace d'une hausse de 50% des taxes à l'encontre de l'Union européenne le 1er juin, finalement reportée au 9 juillet. Puis, un tribunal fédéral américain a annulé les tarifs douaniers "réciproques" de Donald Trump avant que la justice américaine ne suspende temporairement cette annulation. Sur le mois, les indices EuroStoxx et MSCI World ont augmenté respectivement de 5.66% et 5.69%. Le portefeuille affiche une sur-exposition aux actions ainsi qu'une sensibilité aux taux supérieure à son benchmark.

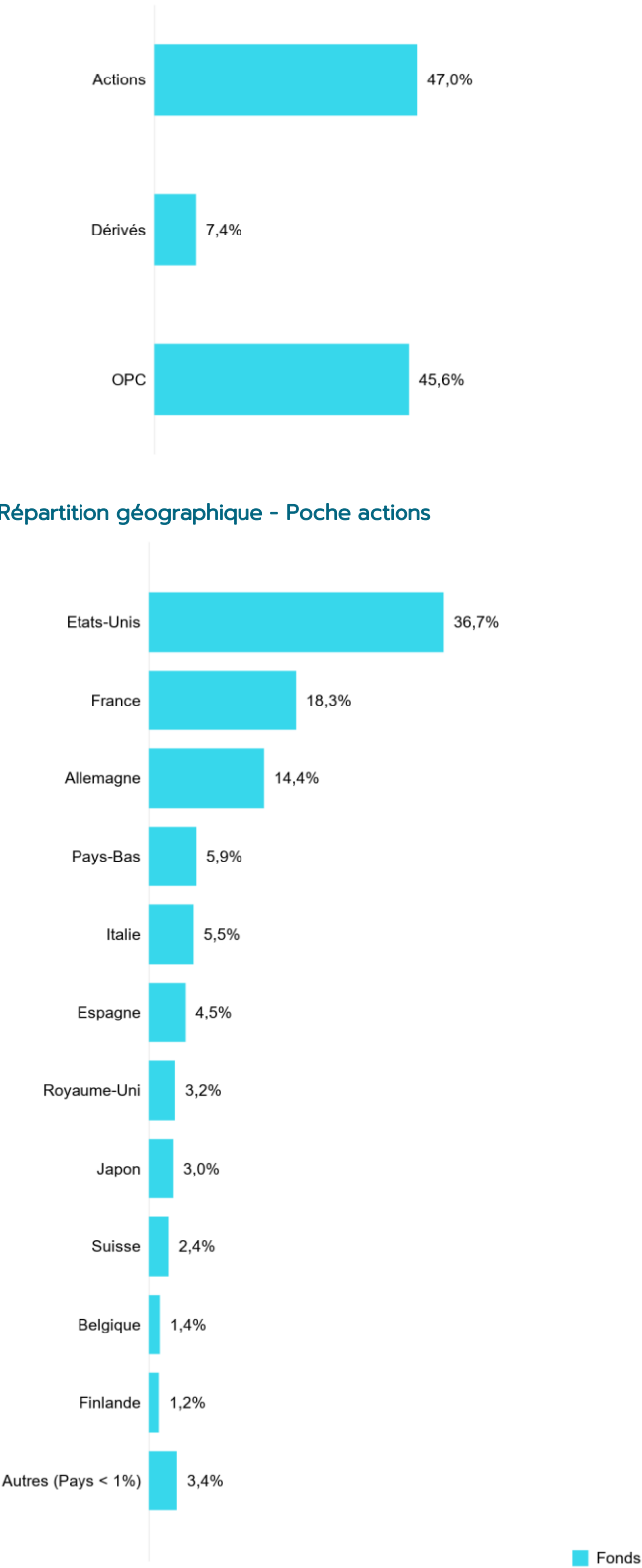
Gérant allocation

Geoffroy Carteron



■ Proportion de la poche actions dans le portefeuille global : 52,8%

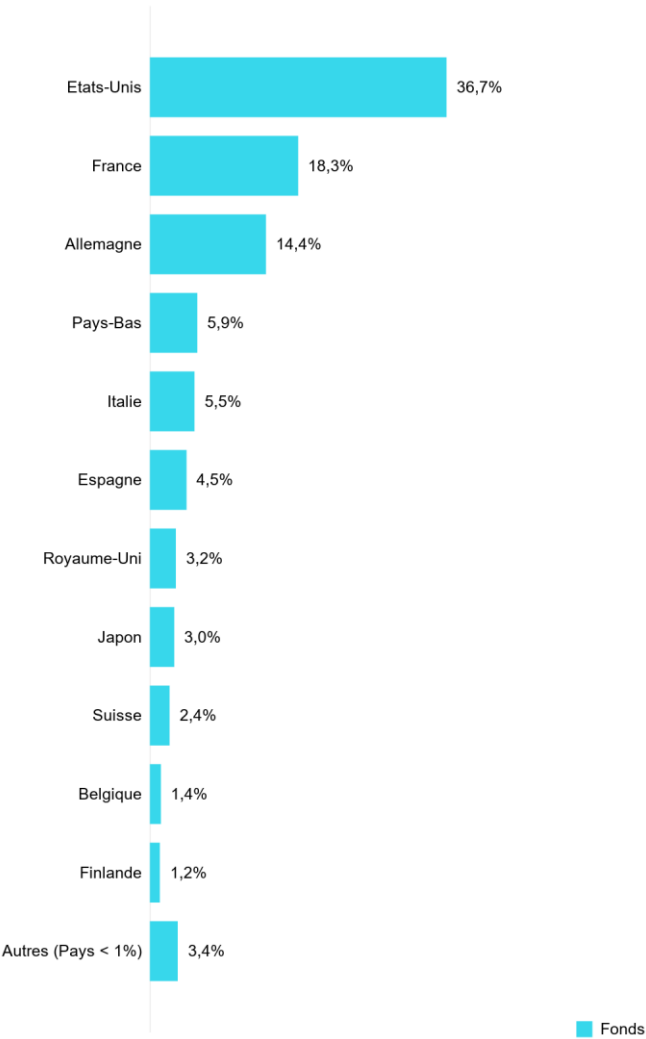
■ Répartition - Poche actions



■ Principales positions - Poche actions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	3,0%
NVIDIA CORPORATION	USA	Technologie	2,8%
SAP SE	Allemagne	Technologie	2,8%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	2,6%
APPLE INC	USA	Technologie	2,4%
ALPHABET INC	USA	Technologie	1,9%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	1,7%
ALLIANZ SE	Allemagne	Assurance	1,6%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	1,4%
UNICREDIT SPA	Italie	Banques	1,3%

■ Répartition géographique - Poche actions



■ Principaux mouvements - Poche actions

- Achats/renforcements
- ENGIE SA
GALP ENERGIA SGPS SA CLASS B
KONE CLASS B
- Ventes/allègements
- E.ON N
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED CTB
TOTALENERGIES

■ Commentaire de gestion - Poche actions

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond au cours du mois de mai. Les nouvelles concernant la “guerre commerciale” déclenchée par le gouvernement américain ont accaparé l’attention des marchés si bien que la saison des publications trimestrielles et presque passée inaperçue. L’administration américaine continue de souffler le chaud et le froid mais c’est surtout la détente amorcée entre la Chine et les Etats-Unis qui a servi de catalyseur positif. Le projet de loi de dépenses américaines et la poursuite du statu quo de la Fed ont également pesé sur les taux d’intérêt à différents horizons. En Europe, l’issue des négociations commerciales va restée déterminante pour les valeurs exportatrices et la BCE devrait continuer sa politique d’assouplissement. Les marchés actions européens et américains ont donc fortement progressé portés par les valeurs technologiques et les valeurs cycliques. Plus précisément, les marchés européens enregistrent une performance de plus de 5% avec en tête les secteurs cycliques des loisirs, des banques et industriels. Le mois a, en revanche, été plus difficile pour les secteurs défensifs tels que la santé et les utilities.

Sur le mois, le fonds sous-performe légèrement son indice, expliqué aussi bien par la sélection de titres que par l’allocation sectorielle. Alors que le fonds continue de bénéficier de sa sélection de titres au sein des utilities, sa sous-exposition aux valeurs de la défense continue de l’impacter négativement. Au sein des télécoms, la mauvaise publication de FREENET pèse sur la performance du fonds. Toutefois, celle-ci est compensée par une bonne sélection de titres au sein de la consommation avec la surpondération de PANDORA.

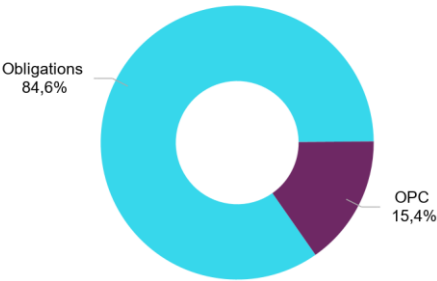
■ Gérant de la poche actions

Eric Chatron



■ Proportion de la poche taux dans le portefeuille global : 47,7%

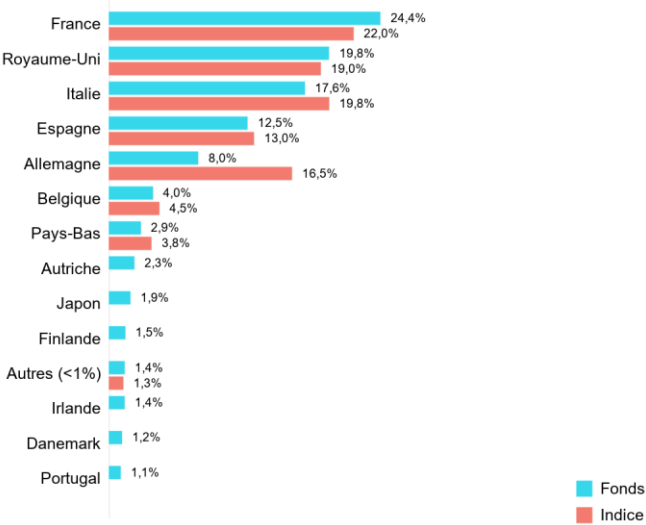
■ Répartition - Poche taux



■ Principales positions - Poche taux (hors dérivés)

Nom	Pays	Secteur	Rating	% Actif
FRANCE (REPUBLIC OF) 3.2 5/2035 - 25/05/35	France	Souverains (OCDE)	AA	2,1%
FRANCE (REPUBLIC OF) CPTFEMU 0.1 7/2031 - 25/07/31	France	Souverains (OCDE)	AA	1,7%
UK CONV GILT 0.125 1/2026 (AIMX) - 30/01/26	Royaume-Uni	Souverains (OCDE)	AA	1,7%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 1.3 10/2027 - 15/10/27	Allemagne	Souverains (OCDE)	AAA	1,4%
UK CONV GILT 0.625 6/2025 (AIMX) - 07/06/25	Royaume-Uni	Souverains (OCDE)	AA	1,3%

■ Répartition géographique - Poche taux



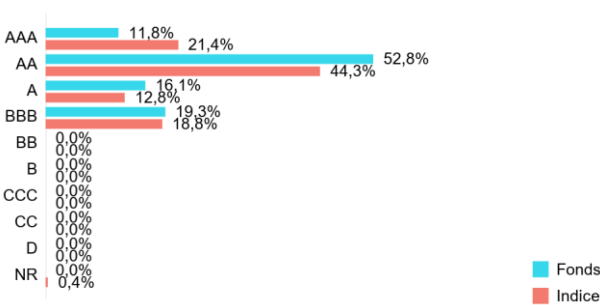
■ Indicateur de risques - Poche taux

	Fonds	Indice
Sensibilité (Poche taux)	7,76	9,04
Rating moyen	A+	

■ Répartition par type d'émetteur (hors OPC)

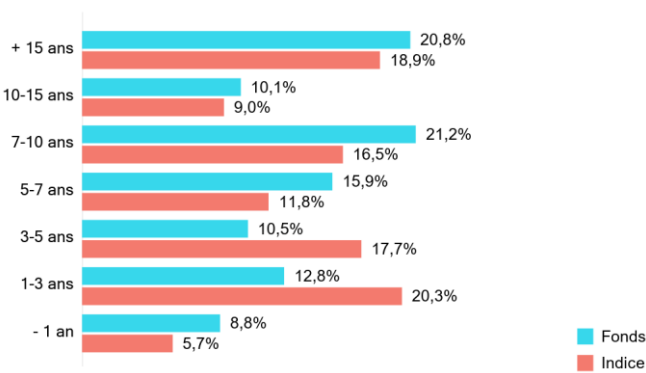


■ Répartition par rating - Poche taux *



* Transparisation OPC, hors trésorerie.

■ Répartition par maturité - Poche taux



■ Commentaire de gestion - Poche taux

En mai, la volatilité du marché est redescendue après des mois de mars (dépenses militaires en Europe, plan de relance allemand) et d'avril (politique tarifaire de la nouvelle administration Trump) sous haute pression.

Le 10 ans allemand semble se stabiliser à des niveaux de 2.50% alors que l'inflation revient enfin à la cible de la BCE permettant aux spread souverains, l'Italie en tête, de se resserrer (et de se situer à environ 0.30% de la France).

Dans le portefeuille, nous avons profité de la remontée des taux pour acheter de la durée européenne et américaine sur du 2 ans. Nous avons également contré le mouvement récent de forte pentification de la courbe US en implémentant une position d'aplatissement sur le segment 2-30.

Nous avons profité de l'envolée du 30 ans japonais pour ajouter de la sensibilité. Nous pensons que la BoJ devrait intervenir sur de tels niveaux (le taux 30 ans a dépassé les 3%, des plus hauts jamais observés pour cette maturité).

Enfin nous avons profité de la remontée des anticipations d'inflation pour couper notre stratégie receveuse d'inflation italienne.

■ 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.

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

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.