

## Caractéristiques

Date de création : 01/10/2021  
Devise de référence : Euro  
Horizon de placement : 3 ans  
Indicateur de risque SRI : 3/7

## Informations commerciales

Frais de gestion au titre du mandat : 0,76% frais de contrat plus option inclus.

Autres frais : voir la note d'information du contrat disponible.

## Calcul des performances :

Les performances de l'allocation sont calculées nettes des frais de gestion du mandat et nettes des frais de gestion des unités de compte composant l'allocation, avant prélèvements sociaux et fiscaux.

Société de conseil : Ofi Invest AM  
Assureur : ASAC-FAPES PER

## Glossaire

**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**Volatilité** : la volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité d'un actif est élevée et plus l'investissement dans cet actif sera considéré comme risqué. La volatilité est calculée sur un pas quotidien.

Document d'information non contractuel destiné exclusivement à des clients professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ofi Invest Asset Management. Ce document ne fournit des informations, des commentaires et des analyses qu'à titre indicatif. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ofi Invest Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Ofi Invest Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Ofi Invest Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

La gestion pilotée est un mode de gestion du contrat sur les conseils d'Ofi Invest Asset Management. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion prises dans le cadre de la gestion pilotée du contrat d'assurance vie ainsi que des données chiffrées sur le profil de gestion.

## OBJECTIF DE GESTION

Ce profil de gestion vise une appréciation du capital investi sur un horizon de placement minimum de 3 ans. Il est investi à 100% en OPC. L'exposition indirecte aux actions varie entre 15 et 60% et sera en moyenne, sur le long terme, autour de 37.5%. Le solde est investi en OPC de type monétaire et/ou obligataire de qualité « Investment Grade » et/ou obligataire dit « High Yield » et/ou en OPC exposé aux matières premières hors agricoles. Ce profil ne comporte pas de contrainte géographique et l'exposition aux actions peut se faire toutes capitalisations confondues. L'exposition indirecte au risque de change pourra varier de 0 à 50%.

L'attention du Mandant est attirée sur le risque moyen de fluctuation et de perte de valeur des unités de compte. Le Mandant accepte un risque de perte en capital en cours de vie et à échéance pouvant aller jusqu'à la totalité de celui-ci s'il choisit cet objectif de gestion.

PERFORMANCES ET VOLATILITES <sup>(1)</sup>

AU 31/05/2024

Profil Équilibre	Sur 1 mois	Depuis le début de l'année		Sur 1 an		Depuis création le 01/10/2021	
	Performance	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
	0,96%	1,25%	4,68%	6,13%	4,87%	-3,39%	7,25%

(1) Les performances sont données à titre indicatif et calculées sur la base d'un versement unique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## COMMENTAIRE DE GESTION

## MACROECONOMIE

Les actifs à risque affichent un bilan positif en mai, même si les anticipations de première baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed) ont été repoussées. Face à une économie résiliente et à une inflation persistante aux Etats-Unis, le marché n'attend plus de baisse des taux de la Fed avant septembre, voire novembre. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) devrait annoncer une première baisse de taux de 25 points de base lors de sa réunion du jeudi 6 juin.

Les actions ont été soutenues en mai par le bilan largement positif de la saison des résultats d'entreprises des deux côtés de l'Atlantique au premier trimestre. Les valeurs technologiques ont une nouvelle fois tiré les performances. Le Nasdaq a ainsi réalisé un nouveau sommet de clôture à plus de 17.000 points.

Sur le marché obligataire, la tension s'est atténuée aux Etats-Unis après notamment l'annonce d'une croissance américaine limitée au 1er trimestre qui renforce l'hypothèse d'un atterrissage en douceur de l'économie. En zone Euro en revanche, les taux se sont légèrement tendus alors que l'inflation a accéléré plus que prévu en mai.

## ACTIONS

Wall Street a progressé au mois de mai. L'indice élargi S&P 500 a signé sa meilleure performance depuis février et l'indice Nasdaq se hisse au-dessus des 17.000 points pour la première fois de son histoire, grâce notamment aux bons résultats et aux perspectives prometteuses de Nvidia\*. Les investisseurs sont restés sensibles à la question des taux d'intérêt alors que l'inflation se maintient au-dessus de l'objectif de la Fed de 2%. Plusieurs membres de la Banque centrale ont prévenu que, dans ces conditions, les taux pourraient rester à leur niveau actuel au cours d'une période prolongée.

Les marchés d'actions européens ont grimpé également dans le sillage de Wall Street. Les investisseurs ont acté une première baisse des taux de la BCE lors de la réunion du 6 juin malgré l'annonce d'une inflation de 2,6% sur un an en mai, après 2,4% en avril. Les marchés ont également bien accueilli une activité du secteur privé meilleure que prévu dans la zone Euro en mai.

La Bourse de Tokyo s'est également appréciée, soutenue par la performance des actions américaines et alors que le rendement de l'emprunt d'Etat japonais (JGB) à dix ans a atteint son plus haut niveau depuis 12 ans.

Les actions des marchés émergents ont également gagné du terrain profitant de l'amélioration du sentiment des investisseurs vis-à-vis de la Chine. L'indice MSCI China a progressé de plus de 20% depuis ses plus bas niveaux de janvier. Le Fonds monétaire international (FMI) a relevé sa prévision de croissance pour la deuxième économie mondiale à 5% en 2024.

## TAUX

Les taux des obligations d'Etats, qui évoluent en sens inverse de leurs prix, ont terminé le mois en ordre dispersé.

Aux Etats-Unis, le rendement du Bon du Trésor à 10 ans a abandonné 18 points de base à 4,50% malgré un bref regain de tension lié à la crainte d'un maintien de taux durablement élevés. En effet, les taux des obligations du Trésor américain se sont finalement détendus à la fin du mois après la révision à la baisse de la croissance économique des Etats-Unis au premier trimestre et l'annonce d'une hausse des inscriptions hebdomadaires au chômage. Ces données pourraient signaler que l'économie est moins vigoureuse et renforcer la perspective de baisses des taux de la Réserve fédérale cette année.

Sur le Vieux-Continent, la remontée des taux s'est poursuivie. Les investisseurs ont acté une première baisse des taux de la BCE lors de sa réunion du 6 juin. En revanche, le calendrier des prochaines baisses reste incertain alors que l'inflation a de nouveau accéléré au mois de mai. Plusieurs membres de la BCE ont rappelé que la politique monétaire de l'institution restera dépendante des données économiques. Dans ce contexte, le rendement du Bund allemand à 10 ans a gagné 8 points de base, à 2,66%. En France, le rendement de l'obligation assimilable du Trésor (OAT) s'est apprécié de 8 points de base, à 3,14%. Les doutes notamment émis par le FMI sur la trajectoire budgétaire présentée en avril par le gouvernement n'ont pas pesé sur la dette française. A la toute fin du mois, l'agence de notation S&P Global Ratings a abaissé pour la première fois depuis 2013 la note souveraine de la France, de "AA" à "AA-", sanctionnant la "détérioration de la position budgétaire" du pays.

Du côté du marché du crédit, la performance de la dette d'entreprise la mieux notée « Investment grade » européenne, considérée comme la plus sûre, a légèrement progressé tandis que celle de la dette spéculative à haut rendement « High yield », plus risquée et moins corrélée aux taux d'intérêt, a surperformé. Le crédit a été soutenu par l'amélioration relative de la conjoncture en Europe, ainsi que par des résultats généralement positifs des entreprises au premier trimestre.

## ALLOCATIONS

Sur le mois de mai, quand cela était possible, l'exposition aux marchés des actions a marginalement baissé, restant proche de son niveau d'équilibre de long terme (relative neutralité). D'un point de vue géographique, les expositions aux actions américaines ont été augmentées concomitamment à une baisse de l'exposition aux actions japonaises. D'un point de vue style, sur le compartiment des actions américaines, la part d'exposition aux actions de type croissance et valeurs technologiques a été maintenue. Pas de changement sur la zone euro.

Quand cela était possible, l'exposition aux obligations d'états (inférieure niveaux d'équilibres de long terme) a été augmentée afin de saluer le mouvement de taux du mois précédent et « protéger » une partie des allocations en cas de choc exogène de type géopolitique. Cette augmentation s'est faite par la vente totale des obligations des entreprises privées les mieux notées. Cette réduction a permis aussi de financer une augmentation de l'exposition aux obligations des entreprises dites à hauts rendements. Sur ce dernier segment il a été décidé de n'exposer les profils qu'aux obligations de la zone Euro.

\* Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.



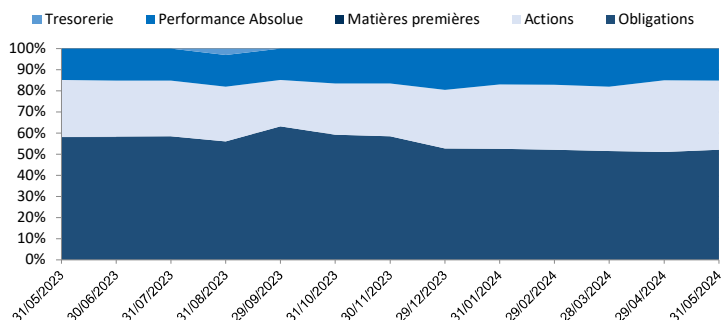
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Libellé	Sens du mouvement	Poids M-1	Poids M
Candriam bonds global government	Renforcement	17,0%	38,0%
Abn Amro Parnassus US Sustainable Equities	Renforcement	17,0%	18,0%
Ofi Invest ESG Euro High Yield R	Renforcement	8,0%	14,5%
Allianz Actions Aequis	Achat	0,0%	8,0%
Ofi Invest ISR Actions Japon	Allègement	5,0%	4,0%
Loomis sayles us growth equity fund - rahe	Allègement	4,0%	2,5%
Amundi Funds Euro Government Bond	Vente	9,0%	0,0%
Ofi Invest ESG Euro Investment Grade Climate Change R	Vente	8,5%	0,0%
Ofi Invest ISR Actions Euro	Vente	8,0%	0,0%
Invesco us investment grade corp bond	Vente	8,5%	0,0%

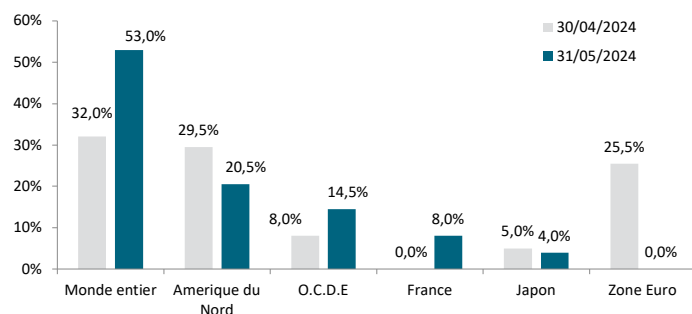
PERFORMANCE DEPUIS CREATION



DEFORMATION DE L'ACTIF



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES UC



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids	Performance depuis le 29/12/2023	Classe d'actifs	Zone Géographique
LU0157931550	Candriam bonds global government	38,0%	-3,45%	Obligations	Monde entier
LU1890796136	Abn Amro Parnassus US Sustainable Equities	18,0%	6,57%	Actions	Amerique du Nord
FR0010564351	Ofi Invest ESG MultiTrack R	15,0%	2,43%	Performance Absolue	Monde entier
FR0013274958	Ofi Invest ESG Euro High Yield R	14,5%	2,10%	Obligations	O.C.D.E
FR0000975880	Allianz Actions Aequis	8,0%	9,12%	Actions	France
FR0013392073	Ofi Invest ISR Actions Japon	4,0%	18,81%	Actions	Japon
LU1435385593	Loomis sayles us growth equity fund - rahe	2,5%	9,33%	Actions	Etats-Unis

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.