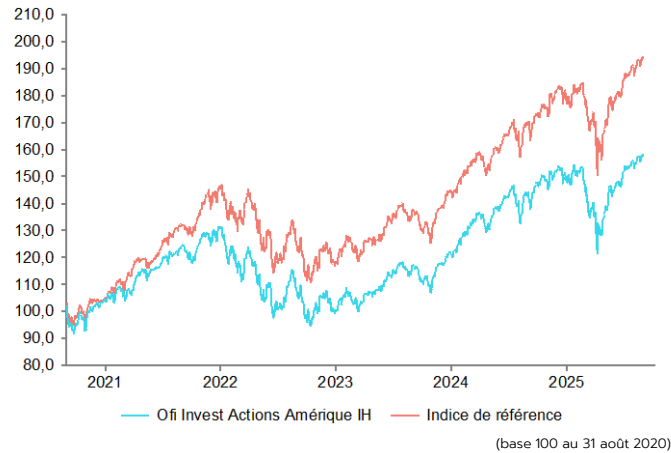


Valeur liquidative : 1 894,69 €

Actif net total du fonds : 1 555 629 566,23 €

Évolution de la performance



Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	1,7%	6,7%	9,1%	48,2%	57,4%	-	-
Indicateur de référence	1,8%	9,1%	13,4%	57,1%	93,3%	-	-

Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	-	17,3%	24,8%	-23,1%	21,1%	21,2%
Indicateur de référence	-	8,0%	37,9%	-18,5%	22,2%	22,5%

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.

Principaux indicateurs de risque

	Fonds		Indice de référence		
Max drawdown 3 ans (*) (**)	-21,5		-18,8		
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)	106		80		
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,53	0,50	0,49	-	-
Ratio d'information (**)	-1,33	-0,72	-0,71	-	-
Tracking error (**)	2,89	2,54	2,66	-	-
Volatilité fonds (**)	20,00	16,97	17,39	-	-
Volatilité indice (**)	18,54	16,35	16,85	-	-

(*) Pas hebdomadaire, arrêté au dernier vendredi du mois

(**) Source Six Financial Information

(***) "Rec" : Recouvrement en cours

Notation(s)

Six Financial Information

Date de création

13 septembre 2019

Catégorisation SFDR

Article 6

Forme juridique

FCP de droit français

Devise

EUR (€)

Note ESG

Fonds 5,97
Indice/Univers 5,86

Couverture note ESG

Fonds 98,56%
Indice/Univers 99,43%

Dernier détachement

Date -
Montant net -

Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de capter les potentialités financières de l'économie américaine et d'offrir à l'investisseur une performance en rapport avec l'évolution du marché des actions américaines sur une durée de placement recommandée de 5 ans et réaliser une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence S&P 500 EUR Hedged.

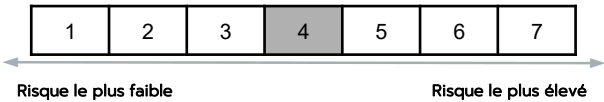
Indice de référence

S&P 500 EUR Hedged (dividendes nets réinvestis)

Durée de placement minimum recommandée

5 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.

Gérant(s)

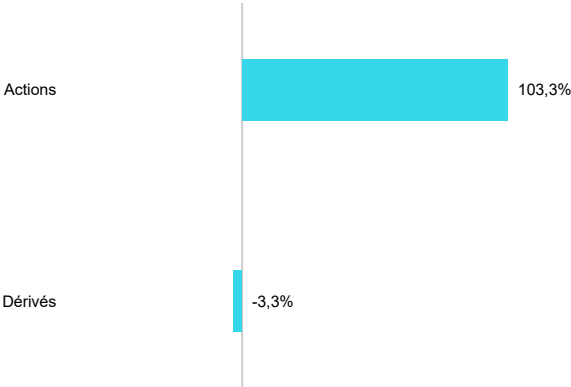
Xavier Laurent



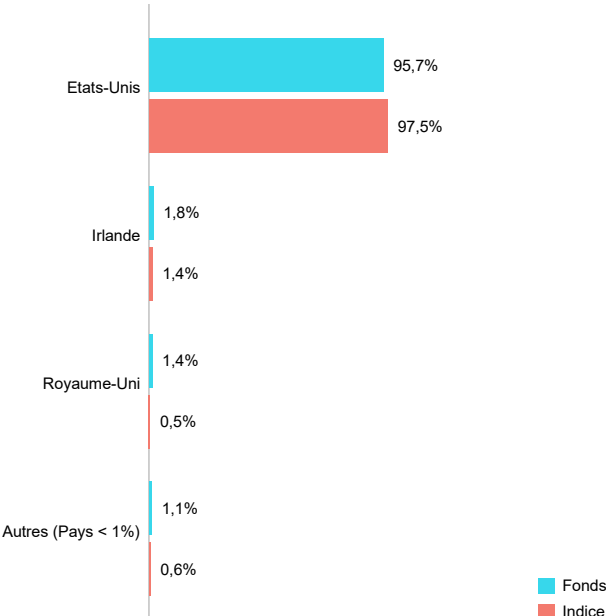
Antoine Collet



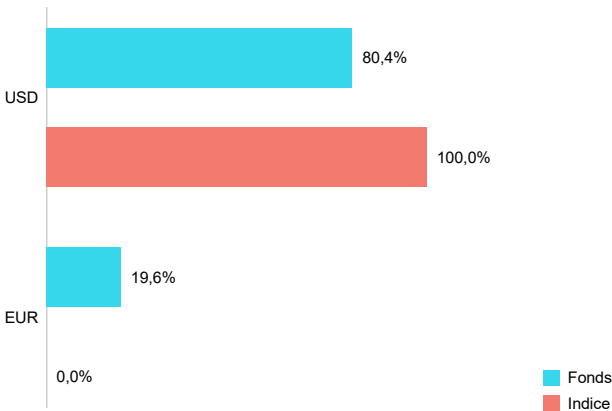
Répartition par type d'actif



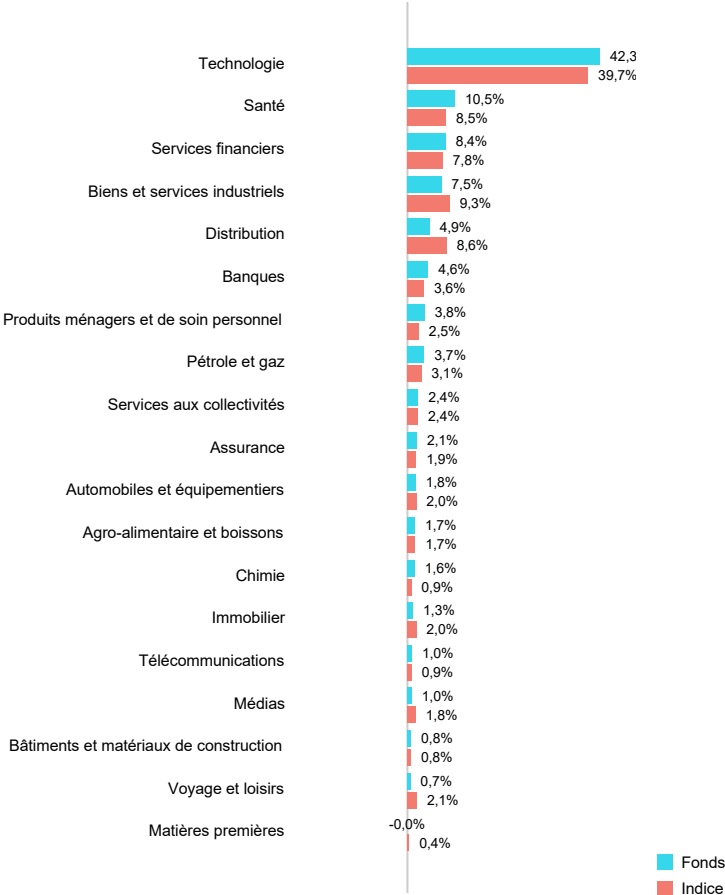
Répartition géographique



Répartition par devise



Répartition par secteur

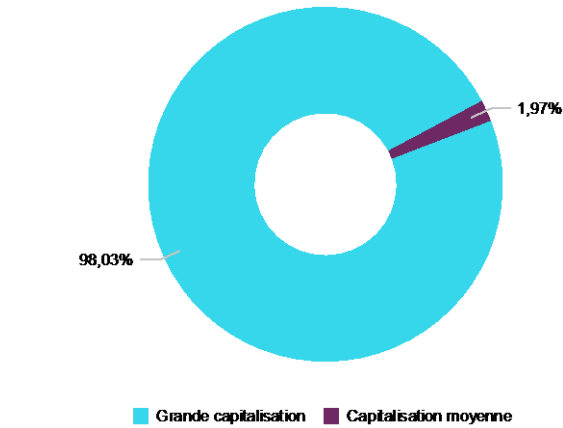


Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
NVIDIA CORPORATION	USA	Technologie	8,5%
MICROSOFT CORPORATION	USA	Technologie	7,6%
APPLE INC	USA	Technologie	7,2%
ALPHABET INC	USA	Technologie	5,9%
META PLATFORMS INC	USA	Technologie	3,6%
BROADCOM INC	USA	Technologie	3,2%
JPMORGAN CHASE & CO	USA	Banques	2,5%
ELI LILLY AND COMPANY	USA	Santé	2,2%
TESLA INC (PRE-REINCORPORATION)	USA	Automobiles et équipementiers	1,8%
HOME DEPOT INC	USA	Distribution	1,8%

Nombre total de lignes (action) : 75

■ Répartition par taille de capitalisation



Grande capitalisation : sup. 10 milliards €
Capitalisation moyenne : entre 500 millions et 10 milliards €
Petite capitalisation : inf. 500 millions €.

La ventilation concerne les actions détenues en direct et par transparisation.

■ Principales surpondérations

Nom	Secteur	% Actif	Surpondération
ALPHABET INC	Technologie	6,0%	2,0%
TARGA RESOURCES CORP	Pétrole et gaz	1,4%	1,3%
PROGRESSIVE CORPORATION (THE)	Assurance	1,6%	1,3%
ELI LILLY AND COMPANY	Santé	2,3%	1,2%
REPUBLIC SERVICES INC	Biens et services industriels	1,3%	1,2%

■ Principales sous-pondérations

Nom	Secteur	% Actif	Sous-pondération
AMAZON.COM INC	Distribution	0,0%	-4,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	Services financiers	0,0%	-1,7%
EXXON MOBIL CORP	Pétrole et gaz	0,0%	-0,9%
JOHNSON & JOHNSON	Santé	0,0%	-0,8%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	Technologie	0,0%	-0,6%

■ Commentaire de gestion

Un été au beau fixe pour les actions américaines ! Le marché américain a rattrapé une bonne partie de son retard sur son homologue européen, à la faveur d’une saison de résultats ayant défié les pronostics les plus optimistes. Alors que le consensus des analystes tablait sur une croissance des bénéfices par action de l’ordre de 5 à 6% sur l’année se terminant à juin 2025, c’est in fine pratiquement le double que les entreprises américaines auront été à même de publier. Certes, les attentes étaient prudentes dans l’attente des effets des mesures tarifaires sur les comptes de résultats des entreprises. Mais personne ne s’attendait vraiment à ce que les résultats ressortent en hausse de 11%, tirés par des chiffres d’affaires eux-mêmes en croissance de 7%, le tout dans un contexte de ralentissement de la croissance économique. Il est vrai que les sociétés technologiques à elles seules contribuent à la moitié de la croissance des résultats des sociétés du SP500 ce trimestre. Loin de ralentir, les investissements dans l’IA accélèrent de plus belle aux Etats-Unis, bon nombre d’entreprises ayant à ce titre remonté leurs estimations de dépenses pour 2025. Et les preuves de « monétisation » des ces dépenses ont d’ailleurs été très bien accueillies, comme en témoigne les publications saluées de Microsoft ou encore d’Alphabet, soulageant au passage les investisseurs inquiets des montants faramineux déjà investis.

L’effet des tarifs est jusqu’à présent resté contenu, et tous s’accordent à penser que ce sera une problématique pour le second semestre. Bien que les entreprises aient maintenu les objectifs de croissance pour l’ensemble de l’exercice 2025, les barrières douanières et leurs impacts sur les marges et les volumes prévisionnels ont cristallisé les interrogations des investisseurs. Dans beaucoup de communication d’entreprises, nous avons eu le sentiment que les baisses de taux supposément à venir étaient la condition impérative pour atteindre ces objectifs. Une fois les stocks de précaution apurés, il faudra batailler pour maintenir les marges à ce niveau record, compte tenu de prix d’achat en hausse sensible. Deux hypothèses seront alors testées : soit les entreprises américaines augmenteront (encore) leurs prix, soit elles devront couper dans les coûts, ce qui pourrait devenir préjudiciable à l’emploi. Dans les deux cas de figure, la consommation des ménages pourrait temporairement souffrir. C’est d’ailleurs le scénario que semble valoriser le marché américain, les secteurs sensibles à la consommation figurant en queue de peloton des performances cette année.

Ce mois-ci, nous avons initié Baker Hughes et Accenture ainsi que renforcé nos engagements sur Apple, Alphabet et Abbvie. En face, nous avons allégé nos positions sur Nvidia, Arista, Vertiv et Microsoft.

Sur le plan des contributions à la performance, l’allocation dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, avec une souspondération sur Amazon et une surpondération sur Levi Strauss a ainsi que dans les services de communication avec une surpondération sur Alphabet et une souspondération sur Trade Desk, contribuent positivement à la performance. Du côté des paris négatifs, le secteur de la technologie fait défaut sur la période. Cela est dû à nos surpondérations sur Marvell et Atlassian.

■ Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0013423662	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 6
Date de création	13 septembre 2019	Droits d'entrée max	2.0%
Durée de placement min. recommandée	5 ans	Frais de gestion max TTC	1,05%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement min. ultérieur	0,000000	Commissaire aux comptes	KPMG Audit
Ticker Bloomberg	AVAAMIE	Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	S&P 500 EUR Hedged (dividendes 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
127-129, quai du Président Roosevelt - 92130 Issy-les-Moulineaux
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 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre 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.