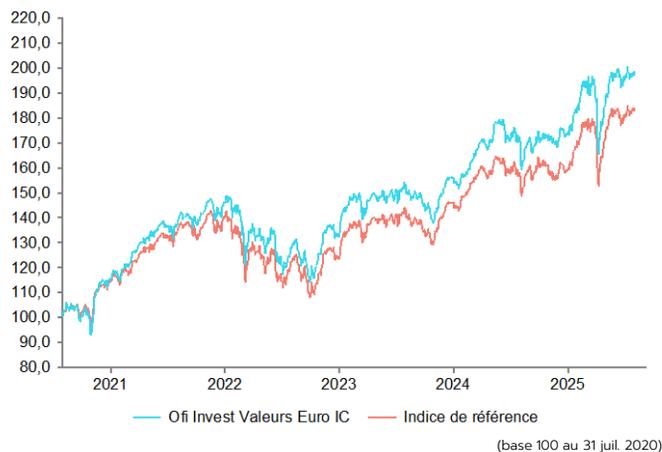




■ Valeur liquidative : 23 846,98 €

■ Actif net total du fonds : 179 488 659,28 €

## ■ Évolution de la performance



## ■ Performances cumulées

	1M	Ytd	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	0,5%	13,1%	14,2%	53,6%	96,8%	76,1%	89,2%
Indicateur de référence	1,0%	14,5%	15,2%	48,8%	82,6%	82,0%	92,6%

## ■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	22,7%	-2,5%	26,9%	-9,5%	17,9%	11,8%
Indicateur de référence	26,1%	0,2%	22,7%	-12,3%	18,6%	9,3%

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 (*) (**)		-16,0		-15,2	
Délai de recouvrement 3 ans en jours (**) (***)		40		33	
Ratios (*)	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Ratio de Sharpe (**)	0,68	0,75	0,72	0,32	0,31
Ratio d'information (**)	-0,34	0,37	0,47	-0,13	-0,05
Tracking error (**)	3,27	2,61	3,06	3,08	3,02
Volatilité fonds (**)	16,49	15,33	16,74	19,20	18,90
Volatilité indice (**)	15,90	14,89	16,18	18,58	18,24

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

(\*\*) Source Six Financial Information

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

## ■ Notation(s)

Six Financial Information



## ■ Date de création

26 mai 2000

## ■ Catégorisation SFDR

Article 8

## ■ Forme juridique

FCP de droit français

## ■ Devise

EUR (€)

## ■ Note ESG

Fonds 6,58  
Indice/Univers 6,43

## ■ Couverture note ESG

Fonds 100,00%  
Indice/Univers 99,76%

## ■ Dernier détachement

Date -  
Montant net -

## ■ Orientation de gestion

Le FCP a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandé de 5 ans, une performance supérieure à celle de l'indice EURO STOXX® en investissant sur les marchés d'actions de la zone euro.

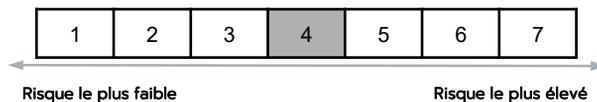
## ■ Indice de référence

EURO STOXX® (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)

Olivier Baduel

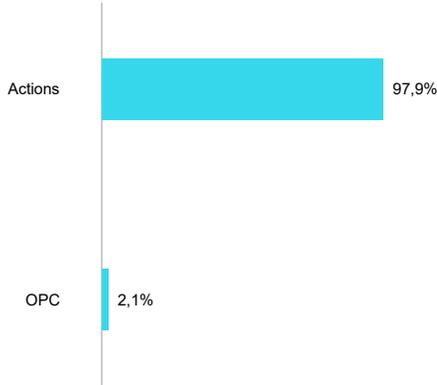


Françoise Labbé

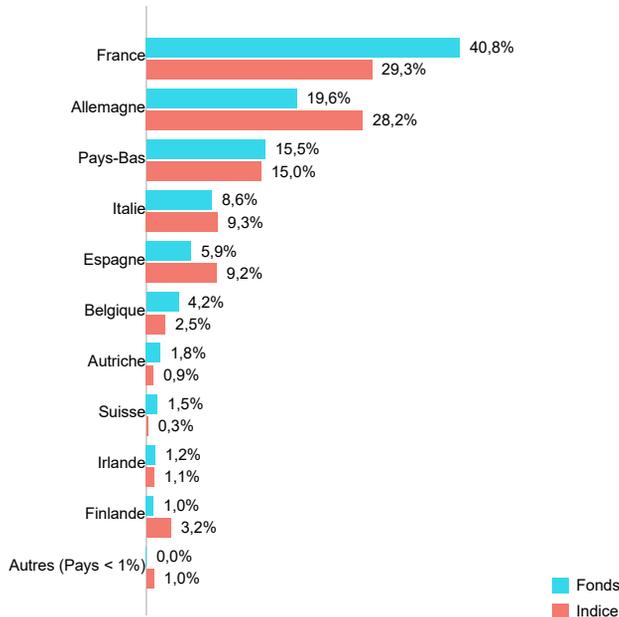




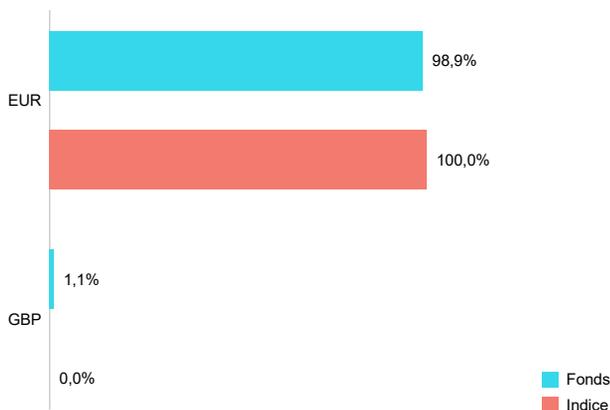
## ■ Répartition par type d'actif



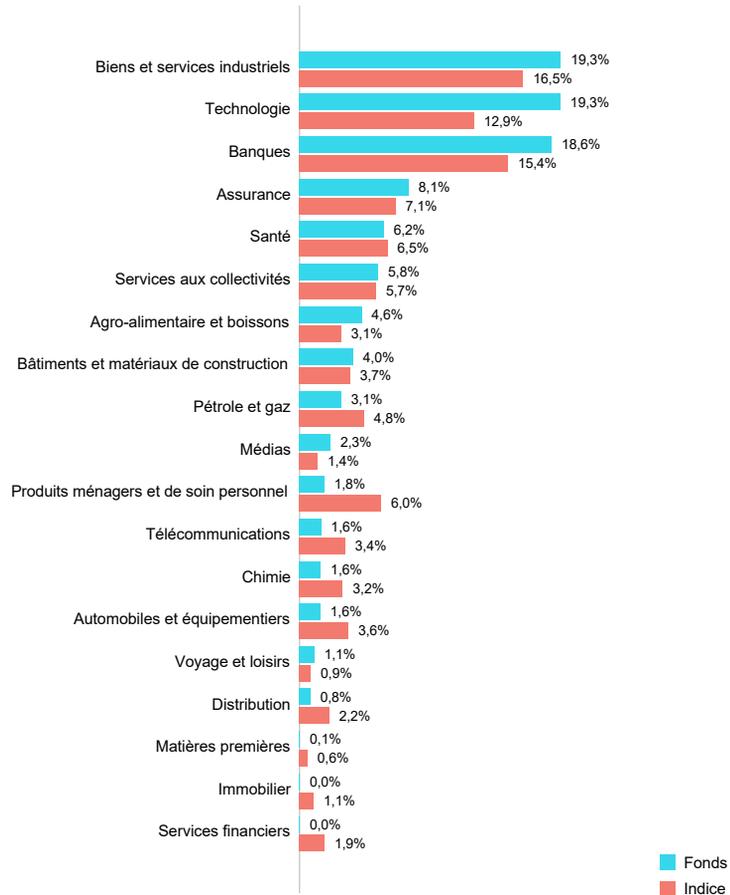
## ■ Répartition géographique



## ■ Répartition par devise



## ■ Répartition par secteur



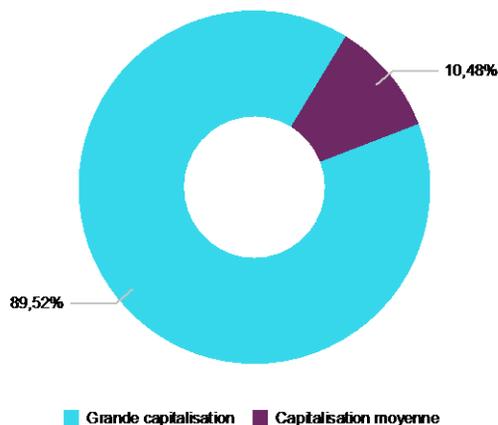
## ■ Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
SAP SE	Allemagne	Technologie	4,8%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologie	4,6%
SOCIETE GENERALE SA	France	Banques	4,3%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	France	Biens et services industriels	4,2%
AIRBUS SE	Pays-Bas	Biens et services industriels	3,5%
SIEMENS AG	Allemagne	Biens et services industriels	3,2%
UNICREDIT SPA	Italie	Banques	3,0%
AXA SA	France	Assurance	2,7%
SAFRAN SA	France	Biens et services industriels	2,7%
BANCO SANTANDER SA	Espagne	Banques	2,6%

Nombre total de lignes (action) : 57



### ■ 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
SOCIETE GENERALE SA	Banques	4,2%	3,5%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens et services industriels	4,1%	1,9%
PUBLICIS GROUPE SA	Médias	2,2%	1,9%
COMMERZBANK AG	Banques	2,4%	1,9%
AIRBUS SE	Biens et services industriels	3,4%	1,7%

### ■ Principales sous-pondérations

Nom	Secteur	% Actif	Sous-pondération
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Produits ménagers et de soin personnel	0,0%	-2,0%
DEUTSCHE TELEKOM AG	Télécommunications	0,0%	-1,9%
LOREAL SA	Produits ménagers et de soin personnel	0,0%	-1,5%
IBERDROLA SA	Services aux collectivités	0,0%	-1,5%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banques	0,0%	-1,4%

### ■ Commentaire de gestion

Dans l'expectative

Les marchés actions de la zone Euro s'inscrivent en légère hausse. L'évènement majeur du mois aura été la conclusion d'un accord sur les droits de douane le 27 juillet. A l'exception de l'aéronautique, de certains produits chimiques ou agricoles, les exportations européennes vers les Etats-Unis seront taxées à 15% sans contrepartie. Si le taux est certainement un peu supérieur aux attentes, cet accord a au moins le mérite de fixer, pour un temps, les règles du jeu. Dans le même temps, la BCE s'est mise en mode pause et pourrait avoir complété son cycle de baisse des taux. A l'inverse, la FED ne l'a pas commencé. Au niveau micro-économique, les premiers résultats semestriels sont globalement conformes à des attentes précédemment révisées à la baisse. On notera notamment l'impact significatif des changes, la forte baisse du dollar (et des monnaies liées), au cours du 2ème trimestre, ayant souvent pesé plus que ce qui était anticipé par les analystes. Les taux longs, comme les prix de l'énergie, sont orientés à la hausse (+13 pbs pour le 10 ans américain, +10 pbs pour l'allemand et +7% pour le pétrole et le gaz). Le dollar reprend des couleurs et s'apprécie de plus de 3%.

Les performances sectorielles sont particulièrement contrastées. D'une part, les banques s'inscrivent en tête de hausses (avec une progression de plus de 9%). Elles profitent d'un environnement de taux (pentification) plus favorable, d'un coût du risque contenu et d'une bonne maîtrise des coûts. Elles sont suivies des secteurs de la santé, de l'assurance et de l'énergie. A l'inverse, les médias, la technologie ou l'agro-alimentaire enregistrent des replis supérieurs à 5%.

Votre fonds Ofi invest Valeurs Euro est pénalisé, en relatif, par les contre-performances de Publicis (défiance sur le secteur, malgré la révision en hausse de son objectif annuel de chiffre d'affaires et la confirmation de marges à plus de 18%), de STMicroelectronics (prises de bénéfices au regard d'une visibilité encore limitée sur le taux de croissance du 4ème trimestre) ou encore de Renault (qui manque son semestre à la suite d'un mauvais mois de juin dans un marché européen en baisse). A l'inverse, Société Générale ressort, une nouvelle fois, en tête des contributions positives suite à la révision en hausse de ses objectifs annuels.

Les principales opérations ont porté sur des achats avec l'entrée en portefeuille de Generali (fondamentaux solides, excellente note ESG), le renforcement d'Infineon (point bas du cycle dépassé), d'Hermès (réduction de la sous-pondération, croissance organique sans commune mesure avec ses pairs), d'Airbus (accélération, à venir, des livraisons) et d'AXA moins chèrement valorisée que son pair allemand, Allianz. A l'inverse, nous avons cédé nos positions sur Covestro (OPA en cours), Brenntag (faiblesse de la demande), EssilorLuxottica (valorisation élevée) et Beiersdorf (objectif de croissance ambitieux). Enfin, nous allégé TotalEnergies dont la politique de distribution pourrait être remise en cause en cas de pression à la baisse sur les prix du pétrole.

Depuis le début de l'année, les marchés actions de la zone euro ont progressé davantage que la croissance estimée de leurs bénéfices (bénéfices désormais attendus en hausse de l'ordre de 4%). Par conséquent, cela veut dire qu'ils se sont renchérissés. Une partie de l'explication tient à leur valorisation de départ, très raisonnable ; à une politique monétaire favorable, baisse des taux ; un rendement du dividende attractif, de plus de 3% ; et à l'anticipation d'une accélération de la croissance en 2026, en partie, du fait du « double bazooka » allemand. Désormais, ils ont besoin de plus et, plus particulièrement, d'une confirmation du cycle de croissance américain. De ce point de vue, l'été pourrait être décisif. Une bonne partie se jouera sur l'analyse de l'inflation importée par le biais des droits de douanes aux Etats-Unis. L'économie américaine et, par la même, les marchés financiers, auront certainement besoin d'un coup de pouce de la FED pour affermir ses perspectives de croissance.



## Principales caractéristiques

Société de gestion	Ofi invest Asset Management	Dépositaire	Société Générale S.A.
Code ISIN	FR0007045604	Conservateur	Société Générale S.A.
Forme juridique	FCP de droit français	Catégorisation SFDR	Article 8
Date de création	26 mai 2000	Droits d'entrée max	2.0%
Durée de placement min. recommandée	5 ans	Frais de gestion max TTC	0,5%
Fréquence de valorisation	Journalière	Commission de surperformance	Non
Investissement min. initial	Néant	Publication des VL	<a href="http://www.ofi-invest-am.com">www.ofi-invest-am.com</a>
Investissement min. ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Ticker Bloomberg	VINACT	Affectation des résultats	Capitalisation
Indice de référence	EURO STOXX® (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.

## 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 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.

## 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](mailto:service.client@ofi-invest.com)