

# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - juin 2020



OFI Invest US Equity est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise OFI Invest principalement investi dans des actions américaines de toutes capitalisations. Le fonds est constitué de trois mandats de gestion délégués à des partenaires aux styles de gestion complémentaires : Kinetics AM, Baron Capital et Edgewood Management LLC. La sélection et le suivi des gérants ainsi que l'allocation dynamique entre les mandats sont réalisées par l'équipe de multigestion d'OFI AM. L'objectif du fonds est de surperformer le S&P 500 TR sur un horizon de 5 ans.

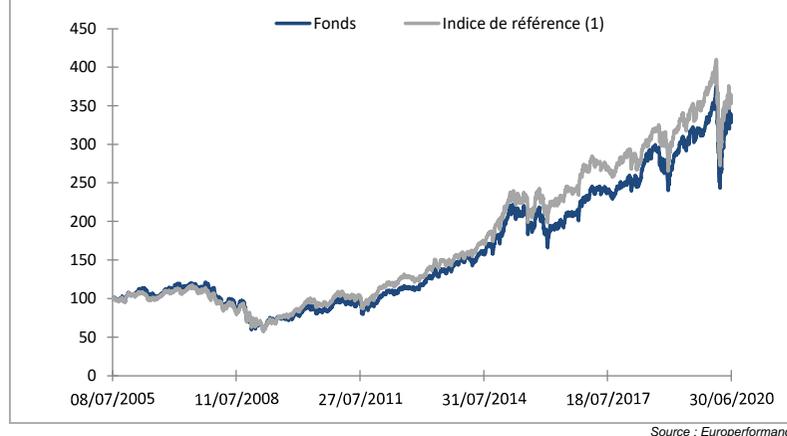
## Chiffres clés au 30/06/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	168,67
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	3,73
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	106,91
Nombre de lignes "actions" :	94
Taux d'exposition actions :	98,3%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495818
Ticker :	OFMEUSI LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	S&P 500 Net Total Return (en EUR)
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations Risque de change
Société de gestion :	OFI LUX
Gérant(s) :	Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	08/07/2005
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	10% de la performance au-delà de l'indice S&P 500 Total Return EUR (SPXT index)
Frais courants :	1,30%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

## Evolution de la performance depuis création



## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2020		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI INVEST US EQUITY I_EUR	237,34%	19,52%	61,87%	19,81%	41,63%	20,83%	10,08%	29,57%	0,10%	31,47%	0,10%	22,48%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	262,84%	18,29%	61,67%	18,59%	35,43%	19,74%	8,35%	26,99%	-3,43%	37,41%	-3,43%	17,59%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2015	6,37%	6,29%	3,54%	-5,02%	4,24%	-2,43%	2,72%	-8,25%	-2,83%	7,70%	5,71%	-5,24%	11,72%	12,93%
2016	-7,93%	-0,53%	1,70%	0,28%	4,60%	-0,97%	4,43%	1,31%	-0,55%	-0,61%	7,00%	0,81%	9,12%	15,27%
2017	1,71%	5,36%	0,65%	0,79%	-2,34%	-0,15%	-0,18%	-0,82%	1,96%	3,08%	-0,26%	-0,15%	9,85%	6,37%
2018	3,08%	-1,04%	-1,18%	2,35%	7,65%	1,83%	1,88%	4,73%	-0,84%	-6,30%	0,09%	-9,76%	1,26%	-0,15%
2019	8,87%	5,25%	3,07%	4,66%	-4,40%	3,75%	3,61%	-0,13%	0,55%	-0,63%	5,20%	1,10%	34,83%	33,10%
2020	2,41%	-5,76%	-15,32%	15,05%	6,35%	0,10%							0,10%	-3,43%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en EUR) puis S&P 500 Net Total Return (en EUR) à partir du 12/12/2016

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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - juin 2020



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,44%	7,16%	0,22%	Etats-Unis	Immobilier
PAYPAL HOLDINGS	2,96%	11,32%	0,30%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,93%	-2,12%	-0,06%	Etats-Unis	Services financiers
IHS MARKIT	2,87%	7,65%	0,20%	Royaume-Uni	Services financiers
ILLUMINA	2,82%	1,03%	0,03%	Etats-Unis	Santé
AMERICAN TOWER CORP	2,72%	-0,52%	-0,01%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,59%	-2,03%	-0,05%	Etats-Unis	Technologie
FACEBOOK	2,54%	-0,09%	0,00%	Etats-Unis	Technologie
AMAZON.COM	2,15%	11,87%	0,23%	Etats-Unis	Distribution
NVIDIA	2,15%	5,98%	0,13%	Etats-Unis	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>27,16%</b>		<b>0,98%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
SNAP	1,66%	22,83%	0,31%	Etats-Unis	Technologie
PAYPAL HOLDINGS	2,96%	11,32%	0,30%	Etats-Unis	Industrie
AMAZON.COM	2,15%	11,87%	0,23%	Etats-Unis	Distribution

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
CME GROUP	1,93%	-11,84%	-0,25%	Etats-Unis	Services financiers
CACI INTERNATIONAL	1,35%	-14,35%	-0,21%	Etats-Unis	Technologie
MADISON SQUARE GARDEN SPORT	1,27%	-14,74%	-0,21%	Etats-Unis	Voyage et loisirs

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FACEBOOK	2,31%	2,54%
BOEING	0,32%	0,55%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CBS	0,24%	Vente
DISCOVERY	0,10%	Vente
ECHOSTAR CORP-A	0,09%	Vente
CONTINENTAL RESOURCES	0,01%	Vente
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	1,15%	0,91%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Si le mois de juin démarre sur les chapeaux de roue pour les valeurs cycliques, la seconde moitié du mois a été sensiblement plus hésitante, en raison de la détérioration des courbes des cas confirmés de Covid-19 dans de nombreux Etats américains. Par ailleurs, à la suite des tests de résistance bancaire, la Banque centrale américaine annonce des restrictions sur la façon dont les plus grandes banques du pays dépensent leurs capitaux en vue de protéger le système financier contre les risques économiques posés par la pandémie. Elle interdit aux 34 plus grandes banques américaines de procéder au troisième trimestre à des programmes de rachat d'actions et ordonne en outre de limiter les versements de dividendes aux actionnaires. OFI Invest US Equity n'a pas d'exposition aux valeurs bancaires.

La Réserve fédérale laisse entendre qu'elle soutiendrait les marchés du crédit coute que coute, indépendamment du montant des déficits. La transformation du S&P 500 en un « bond proxy » se poursuit, soutenant ainsi l'écart grandissant de valorisation au sein de l'indice. La déconnexion entre la croissance et la value est une déconnexion due en partie au marché obligataire. OFI Invest US Equity maintient ainsi une surexposition aux valeurs de croissance.

Les plus sceptiques estiment que de nombreuses entreprises ont fait de l'ingénierie financière pour « ressembler » à des obligations afin d'obtenir une meilleure valorisation. Les rachats d'actions en ont été une caractéristique. Parmi les valeurs les plus performantes, nombreuses sont celles qui reposent sur des modèles d'abonnement, où les flux de trésorerie sont relativement stables. Apple a massivement « re-raté » malgré un chiffre d'affaires en baisse de 2% en 2019 et un résultat d'exploitation en baisse de près de 10%, en basculant progressivement vers un modèle de service (Apple Music, Apple TV, iCloud, ...) tout en promettant des rachats d'actions. OFI Invest US Equity n'est (malheureusement) pas exposé à Apple.

Pour rappel, OFI Invest US Equity vise à regrouper des sociétés générant des retours sur capitaux investis élevés, protégées durablement de la compétition grâce à leur position dominante via des barrières à l'entrée et des actifs immatériels (marque, réputation, brevet, économies d'échelles) tout en bénéficiant d'une solidité bilancielle permettant d'affronter tout type de menace. Le fonds cible aussi des titres sous-valorisés mais avec un catalyseur identifié permettant de libérer leur valeur intrinsèque, et maintient ainsi une exposition aux titres dits « value ».

En juin, OFI Invest US Equity gagne 0.1% sur le mois et se retrouve en territoire positif sur l'année (+0,1% vs -3,4% pour son indice de référence). Edgwood qui est la plus importante allocation du portefeuille est le principal contributeur à cette surperformance. Il gagne 3.7% sur le mois soit une performance positive de 15.6% sur l'année grâce à son portefeuille concentré de valeurs de croissance et de qualité. PayPal (3% du portefeuille), SNAP (1.7% du portefeuille) et Adobe Systems (2.4% du portefeuille) sont les trois principaux contributeurs à la performance ce mois et ont, tous les trois, été sélectionnés par Edgwood. En revanche, Kinetics (biais value) est pénalisé par sa sélection de valeurs exposés au risque sanitaire. Madison Square Garden (1.2% du portefeuille) est le plus important détracteur à la performance du mois en raison du risque d'un report de la reprise des événements sportifs et culturels.

Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

(1) Performances et contributions dans la devise du portefeuille (EUR).

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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •

S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

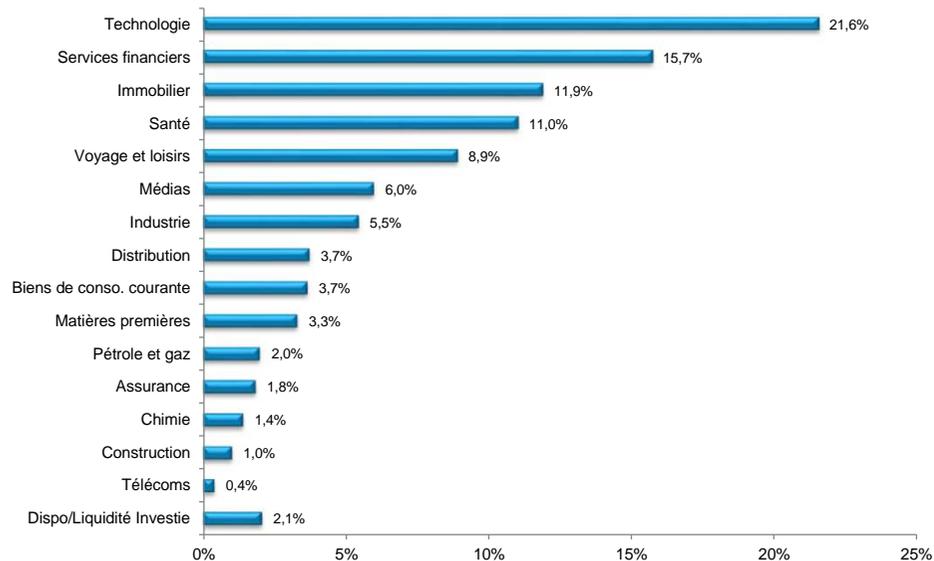


# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - juin 2020

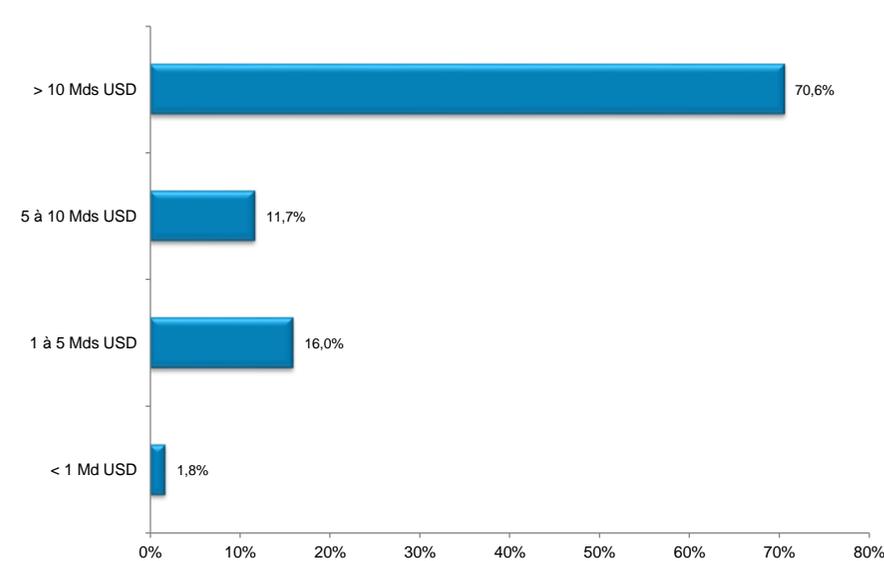


## Répartition par secteur



Sources : OFI AM & Factset

## Répartition par taille de capitalisation



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

## Gérants Mandatés

Gérants	Type	Valeur (en millions d'euros)	Nombre de lignes	Poids
EDGEWOOD MANAGEMENT LLC	Grandes valeurs américaines	48,36	22	45,2%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	22,95	36	21,5%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	35,60	36	33,3%

Source : OFI AM

## Overlap <sup>(1)</sup>

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	7,6%

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence <sup>(2)</sup> sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(3)</sup>	Ratio d'Information
1,04	0,03	6,65%	0,13	0,17

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
56,86%	-32,45%	14/02/2020	5 semaine(s)	-

Sources : OFI AM & Europerformance

(1) Overlap : nombre de valeurs communes aux trois portefeuilles sous-jacents.

(2) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en EUR) puis S&P 500 Net Total Return (en EUR) à partir du 12/12/2016

(3) Taux sans risque : EONIA capitalisé

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 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 Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

