

OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU

Reporting Mensuel - actions - octobre 2022



OFI Invest - RS 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.

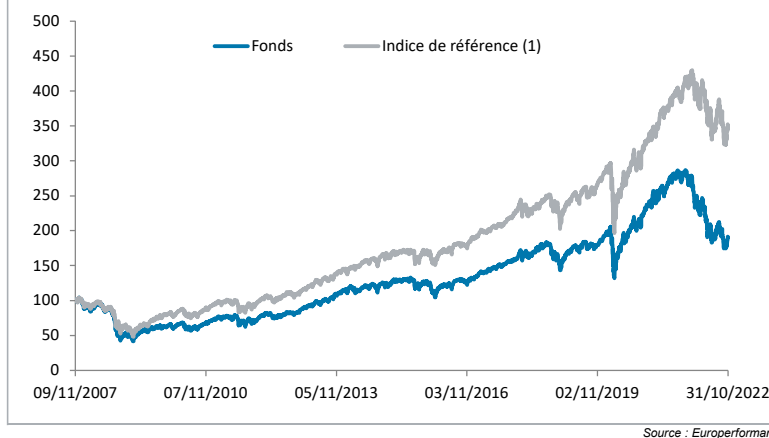
Chiffres clés au 31/10/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	95,40
Actif net de la Part (en millions d'euro) :	21,65
Actif net Total des Parts (en millions d'euro) :	154,18
Nombre de lignes "actions" :	110
Taux d'exposition actions :	95,1%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0329668023
Ticker :	OFMUSIE LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence ⁽¹⁾ :	S&P 500 Net Total Return (en USD)
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 - Saida Guimeldalet LLANO-FARIAS
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	09/11/2007
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 Net Total Return USD (SPTR500 index)
Frais courants :	1,24%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

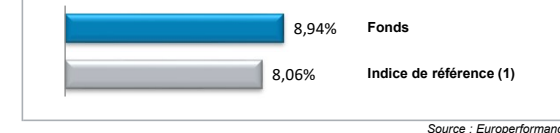
Evolution de la performance depuis création



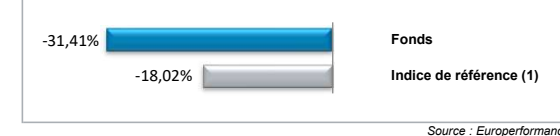
Profil de risque

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 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU	90,80%	21,27%	22,21%	22,66%	5,94%	26,51%	-32,51%	25,51%	-31,41%	26,85%	-10,36%	-7,40%
Indice de référence ⁽¹⁾	249,76%	18,75%	59,99%	20,54%	31,93%	23,47%	-15,16%	22,52%	-18,02%	23,73%	-5,74%	-5,98%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017	3,83%	3,67%	1,11%	2,29%	0,35%	0,99%	2,51%	1,04%	1,28%	1,42%	1,90%	0,35%	22,72%	21,10%
2018	6,54%	-3,22%	-0,53%	0,28%	3,74%	1,61%	1,90%	3,91%	-1,17%	-8,88%	-0,34%	-9,17%	-6,43%	-4,94%
2019	8,96%	4,23%	1,37%	4,18%	-5,16%	5,77%	1,07%	-1,42%	-0,75%	1,35%	3,86%	2,61%	28,49%	30,70%
2020	0,96%	-6,64%	-16,02%	14,60%	7,87%	0,94%	6,18%	6,08%	-2,70%	-1,71%	11,20%	4,83%	24,04%	17,75%
2021	-1,36%	5,26%	0,19%	5,78%	-0,07%	4,97%	1,88%	1,51%	-4,74%	4,42%	-4,29%	2,81%	16,84%	28,16%
2022	-11,74%	-2,85%	0,91%	-11,57%	-3,75%	-8,55%	9,98%	-5,79%	-9,78%	8,94%			-31,41%	-18,02%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en USD) puis S&P 500 Net Total Return (en USD) 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_AM

OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU

Reporting Mensuel - actions - octobre 2022



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND CORP	4,34%	29,63%	1,07%	Etats-Unis	Energie
VISA	2,75%	16,61%	0,42%	Etats-Unis	Biens et services industriels
SP GLOBAL	2,62%	5,21%	0,14%	Etats-Unis	Services financiers
COSTAR GROUP INC	2,27%	18,77%	0,39%	Etats-Unis	Immobilier
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,21%	16,37%	0,34%	Etats-Unis	Voyages et loisirs
INTUIT	2,16%	10,37%	0,21%	Etats-Unis	Technologie
NVIDIA	2,04%	11,19%	0,22%	Etats-Unis	Technologie
DANAHER	2,02%	-2,56%	-0,06%	Etats-Unis	Santé
ILLUMINA	2,00%	19,93%	0,41%	Etats-Unis	Santé
SERVICENOW	1,87%	11,42%	0,21%	Etats-Unis	Technologie
TOTAL	24,29%		3,34%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND CORP	4,34%	29,63%	1,07%	Etats-Unis	Energie
INTUITIVE SURGICAL	1,78%	31,49%	0,55%	Etats-Unis	Santé
NETFLIX	1,71%	23,97%	0,43%	Etats-Unis	Médias

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
AMAZON.COM	1,25%	-9,35%	-0,15%	Etats-Unis	Vente au détail
ESTEE LAUDER	1,49%	-7,14%	-0,12%	Etats-Unis	Produits et services de consommation
MATCH GROUP	0,98%	-9,53%	-0,11%	Etats-Unis	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LULULEMON ATHLETICA	Achat	0,37%
CARNIVAL	Achat	0,00%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	Achat	0,00%
CACI INTERNATIONAL	1,49%	1,76%
VISA	2,53%	2,75%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CORE SCIENTIFIC	0,06%	Vente
AMC NETWORKS INC-A	0,06%	Vente
MICROSOFT	2,13%	1,64%
DANAHER	2,39%	2,02%
AMAZON.COM	1,56%	1,25%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Les marchés financiers entrent dans l'accalmie au mois d'octobre 2022 après la volatilité marquée des derniers mois. La résilience des marges des entreprises, l'amélioration des indicateurs avancés, l'apparition d'éléments de modération dans les propos de la Réserve fédérale ont contribué à une reprise de l'appétence pour le risque. Jerome Powell a toutefois tenu à préciser que tout relâchement de la politique de la Réserve fédérale était considéré comme prématuré, à ce stade du cycle.

La publication de la première estimation de la croissance du produit intérieur brut (PIB) au troisième trimestre indique une progression de 2,6 % (en taux annualisé), soit la première lecture positive pour cette année. Après les deux baisses successives de 1,6% et de 0,6% au premier et deuxième trimestre, l'économie américaine retrouve son niveau de 2021. La croissance a été alimentée par une contribution exceptionnellement importante des exportations nettes (stimulée par les ventes de produits énergétiques et militaires, et le ralentissement des importations) couplée à une accumulation importante de stocks. La contribution de la consommation a diminué par rapport au deuxième trimestre, tout comme l'investissement privé brut. Enfin, on constate un net ralentissement du marché immobilier américain (plus particulièrement sur le segment des maisons individuelles) en raison des hausses de taux immobiliers.

La résilience des marges des entreprises est surtout à mettre au crédit du secteur de l'énergie. L'énergie est le principal contributeur à la croissance des bénéfices du S&P 500 au troisième trimestre 2022. Le secteur enregistre une augmentation globale des bénéfices sur un an de \$33 milliards, tandis que l'ensemble du S&P 500 enregistre une augmentation de \$10,1 milliards. Si le secteur de l'énergie était exclu, l'indice ferait état d'une baisse des bénéfices de 5,1 % sur un an plutôt qu'une augmentation de 2,2 %.

Ainsi, l'indice S&P 500 Total Return (USD) regagne 8.1% sur le mois propulsé par la « old economy » (énergie, industrie, services financiers) qui surperforme nettement les secteurs des services de communication, la consommation discrétionnaire et les services aux collectivités. L'indice Dow Jones grimpe de près de 14% tandis que le Nasdaq ne reprend que 3.9% sur le mois.

OFI Invest RS – US Equity affiche une hausse de 8.9% sur le mois surperformant son indice de référence de 88 points de base. Les trois poches surperforment leur indice respectif et seul Edgewood (grandes capitalisations – croissance) clôture le mois en léger retard par rapport au S&P 500. L'allocation entre les trois poches s'établit comme suit : 36% Edgewood, 34% Baron (petites et moyennes capitalisations – croissance) et 30% Kinetics (toutes capitalisations – value).

Les trois principales contributions sur le mois sont Texas Pacific Land Corp (+29.6% sur le mois & +107 points de base de contribution), Intuitive Surgical (+31.5% sur le mois & +55 points de base de contribution) et Netflix (+24% sur le mois & +43 points de base de contribution). Texas Pacific Land Corp s'est apprécié dans le sillage des valeurs énergétiques avant la publication de ses résultats début novembre. Intuitive Surgical a bénéficié d'une publication de résultats bien au-dessus des attentes grâce aux ventes de son robot médical Da Vinci. La restructuration des services de Netflix a été saluée par le marché. Les trois principaux détracteurs sont Amazon (-9.4% sur le mois & -15 points de base de contribution), Estée Lauder (-7.1% sur le mois & -12 points de base de contribution) et Match Group (-9.5% sur le mois & -11 points de base de contribution). Amazon a déçu les investisseurs sur ses prévisions au quatrième trimestre et entame un programme de réduction des coûts. Estée Lauder est pénalisée par les restrictions en Chine qui conduit à une baisse des BPA à \$1.37 pour un chiffre d'affaires de \$3.9 milliards, en recul de 11%. Match Group est pénalisée par la hausse du dollar (1/2 des ventes à l'étranger) et par des retards de déploiement produits.

Nous avons initié une position dans le créateur de vêtements techniques et autres articles de sport Lululemon (LULU US - \$44 milliards de capitalisation) à la suite de la vente de la position dans Snap Inc. avant la publication des résultats du troisième trimestre.

Philippe QUILLET - Saida Guimeldalet LLANO-FARIAS - 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

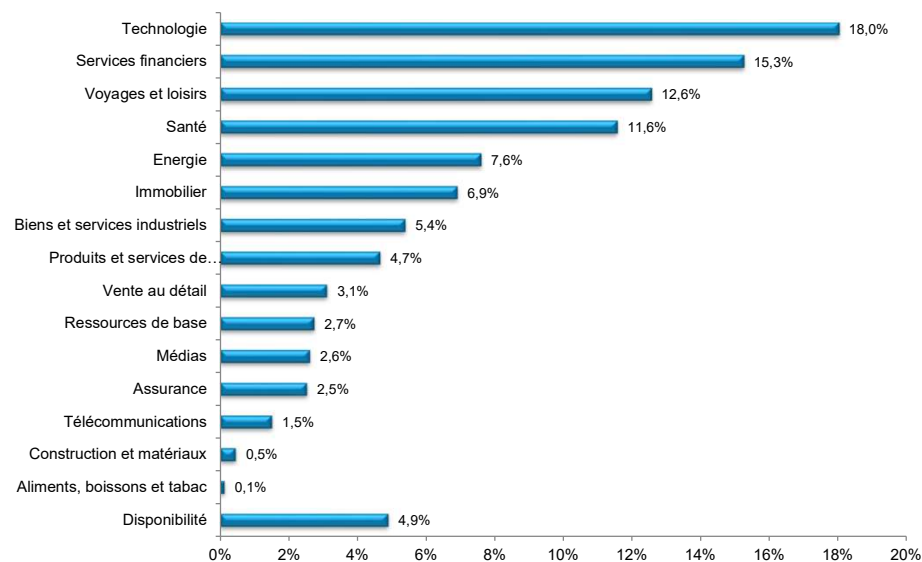


OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU

Reporting Mensuel - actions - octobre 2022

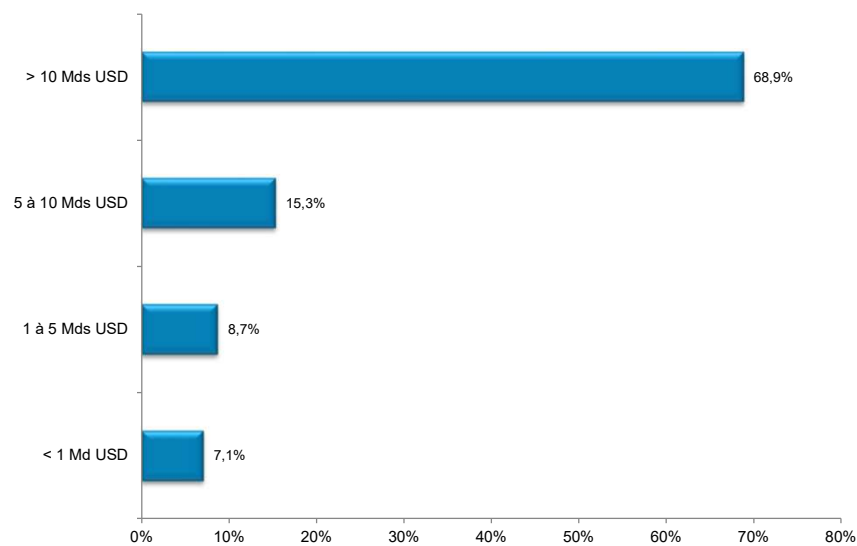


Répartition par secteur



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	56,07	22	36,4%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	46,23	46	30,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	51,88	42	33,7%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
4	0	8,5%

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence ⁽²⁾ sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽³⁾	Ratio d'Information
1,22	-0,66	14,58%	-1,32	-2,64

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
33,33%	-48,62%	05/11/2021	49 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 USD) puis S&P 500 Net Total Return (en USD) à partir du 12/12/2016

(3) Taux sans risque : ESTR 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 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

