

# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2020



OFI Invest US Equity est 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 sélection d'OPC d'OFI AM. L'objectif du fonds est de surperformer le S&P 500 TR sur un horizon de 5 ans.

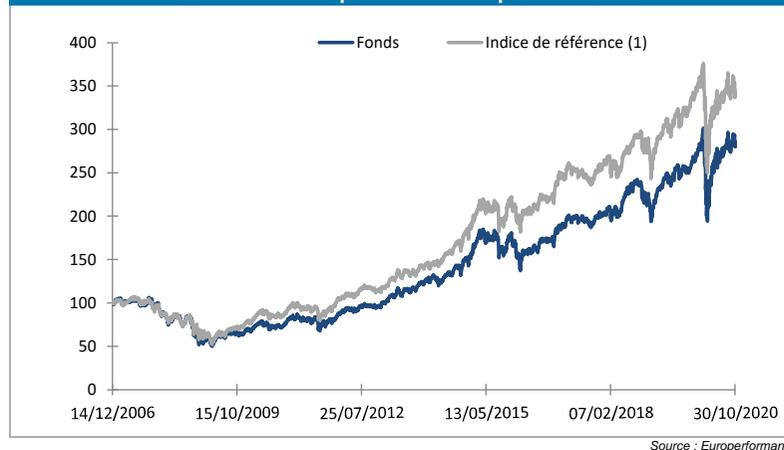
## Chiffres clés au 30/10/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	140,21
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	12,28
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	103,09
Nombre de lignes "actions" :	89
Taux d'exposition actions :	97,2%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495495
Ticker :	-
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	S&P 500 NR
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 :	14/12/2006
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 :	5%
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 :	2,13%
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 R	180,42%	20,04%	64,72%	19,42%	38,82%	21,20%	10,33%	29,97%	3,86%	26,47%	10,74%	3,08%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	239,57%	18,79%	61,26%	18,14%	32,31%	20,13%	4,48%	27,40%	-1,42%	29,92%	6,24%	1,77%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2015	6,31%	6,24%	3,47%	-5,07%	4,17%	-2,51%	2,65%	-8,31%	-2,94%	7,54%	5,64%	-5,30%	10,71%	12,93%
2016	-8,00%	-0,59%	1,62%	0,21%	4,51%	-1,05%	4,36%	1,24%	-0,62%	-0,69%	6,93%	0,73%	8,20%	15,27%
2017	1,64%	5,31%	0,59%	0,74%	-2,41%	-0,22%	-0,25%	-0,88%	1,90%	3,02%	-0,32%	-0,22%	9,04%	6,37%
2018	3,01%	-1,09%	-1,23%	2,28%	7,58%	1,77%	1,82%	4,67%	-0,90%	-6,39%	-0,04%	-9,82%	0,42%	-0,15%
2019	8,80%	5,19%	3,01%	4,59%	-4,45%	3,69%	3,54%	-0,19%	0,49%	-0,70%	5,15%	1,03%	33,82%	33,10%
2020	2,34%	-5,81%	-15,40%	15,01%	6,29%	0,04%	1,03%	4,89%	0,74%	-1,00%			3,86%	-1,42%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Net Return (en 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 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



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	2,98%	-2,28%	-0,07%	Etats-Unis	Immobilier
IHS MARKIT	2,98%	3,91%	0,11%	Royaume-Uni	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,85%	-4,90%	-0,15%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,72%	-8,52%	-0,25%	Etats-Unis	Services financiers
FACEBOOK	2,66%	1,13%	0,03%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,62%	-4,67%	-0,13%	Etats-Unis	Santé
PENN NATIONAL GAMING	2,58%	-25,25%	-0,87%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
SNAP	2,56%	51,87%	1,03%	Etats-Unis	Technologie
ALIGN TECHNOLOGY	2,49%	31,03%	0,59%	Etats-Unis	Santé
NVIDIA	2,40%	-6,74%	-0,16%	Etats-Unis	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>26,83%</b>		<b>0,14%</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	2,56%	51,87%	1,03%	Etats-Unis	Technologie
ALIGN TECHNOLOGY	2,49%	31,03%	0,59%	Etats-Unis	Santé
MARKETAXESS HOLDINGS	1,78%	12,64%	0,20%	Etats-Unis	Services financiers

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
PENN NATIONAL GAMING	2,58%	-25,25%	-0,87%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
VISA	2,72%	-8,52%	-0,25%	Etats-Unis	Services financiers
CME GROUP	1,92%	-9,31%	-0,20%	Etats-Unis	Services financiers

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	Achat	1,17%
DANAHER	0,96%	1,78%
ALIGN TECHNOLOGY	1,89%	2,49%
MICROSOFT	1,87%	2,03%
IHS MARKIT	2,86%	2,98%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ALPHABET	1,41%	Vente
ECOLAB	0,53%	Vente
AMERICAN TOWER CORP	2,48%	2,27%
WHEATON PRECIOSUS METALS	1,62%	1,42%
ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A	1,10%	0,95%

Source : OFI AM

(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 5138490342 •

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

## Commentaire de gestion

Les résultats des entreprises américaines au troisième trimestre surprennent à la hausse. A la date du 30 octobre, 64% des membres du S&P 500 ont déjà annoncé leurs résultats, et dans 86% des cas, les profits ont dépassé les attentes du consensus, notamment dans les services de communication et les biens de consommation discrétionnaires. 81% des sociétés ont aussi publié des ventes dépassant le consensus. Les grandes valeurs de la technologie sont soutenues par une solide reprise de la publicité en ligne et la poursuite de l'essor du commerce en ligne sous l'influence de la pandémie, qui a modifié les habitudes des consommateurs et des entreprises avec un recours massif au télétravail.

Les investisseurs ont toutefois calmé leur enthousiasme pour les actifs risqués ces dernières semaines à mesure que les nouvelles sur le front de la pandémie se détérioraient en Europe et aux Etats-Unis. Les résultats des entreprises sont également quelque peu éclipsés par l'élection présidentielle américaine, dans une Amérique particulièrement polarisée entre les partisans du président républicain Donald Trump et son adversaire démocrate Joe Biden. Les menaces sur le bon déroulement des élections américaines ne contribuent pas à restaurer la sérénité. Enfin, l'incapacité des deux camps à se mettre d'accord sur un nouveau plan de relance budgétaire font aussi reculer les indices boursiers.

L'indice S&P 500 Total Return (EUR) clôture le mois en baisse de 2,04%. Les investisseurs ont réagi aux mauvaises nouvelles en se tournant à nouveau vers les obligations souveraines. Aux Etats-Unis, après une première phase de tension (les taux à 10 ans montent jusqu'à 0,90%) à l'idée d'une victoire démocrate à la présidentielle et au Sénat, les taux sont revenus à leur niveau de début de mois. Le dollar s'affaiblit légèrement contre les grandes devises, tout comme l'or qui s'échange sous les \$1'900 l'once en fin de mois.

OFI Invest US Equity (R\_EUR) cède 1% sur le mois surperformant son indice de référence de 104 points de base. La performance du fonds s'établit à +3,86% sur l'année 2020 contre -1,42% pour son indice. Sur le mois, les secteurs de la communication, la santé et la consommation de base affichent des contributions positives. Le secteur technologique, la consommation discrétionnaire et les financières affichent les trois plus fortes contributions négatives.

Les résultats trimestriels de Snap Inc. (2,6% du portefeuille) indiquent que le réseau social a largement compensé le ralentissement du 2ème trimestre (-2% vs T1) avec des revenus qui ont progressé de +52% par rapport au 3ème trimestre 2019 et +50% par rapport au 2ème trimestre 2020 pour atteindre \$679 millions. Dans le même temps, le nombre d'utilisateurs quotidiens s'élève à 249 millions, soit 11 millions de plus par rapport au 2ème trimestre. Le titre bondit de 51% sur le mois et affiche la plus forte contribution au portefeuille. Alphabet a publié des résultats nettement supérieurs aux attentes et renoué avec la croissance de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, au cours duquel les annonceurs sont revenus sur Google, première plateforme publicitaire d'internet. L'activité publicitaire de Google a ainsi représenté 80% du chiffre d'affaires de 46,2 milliards de dollars (39,6 milliards d'euros) réalisé par Alphabet au troisième trimestre. Nous avons profité du rebond du titre (+10% sur le mois) pour prendre nos profits. Penn National Gaming (2,6% du portefeuille) a été cité parmi nos principales contributions positives au cours des derniers mois grâce à la stratégie digitale mise en place par la direction avec le rachat de Barstool Sports. Le chiffre d'affaires baisse de 17% à \$1,1 milliards au troisième trimestre en raison de la baisse des dépenses dans les hôtels et casinos. Le titre cède 25% en octobre et affiche ainsi la plus forte contribution négative du portefeuille sur le mois. Le titre rebondit nettement en novembre.

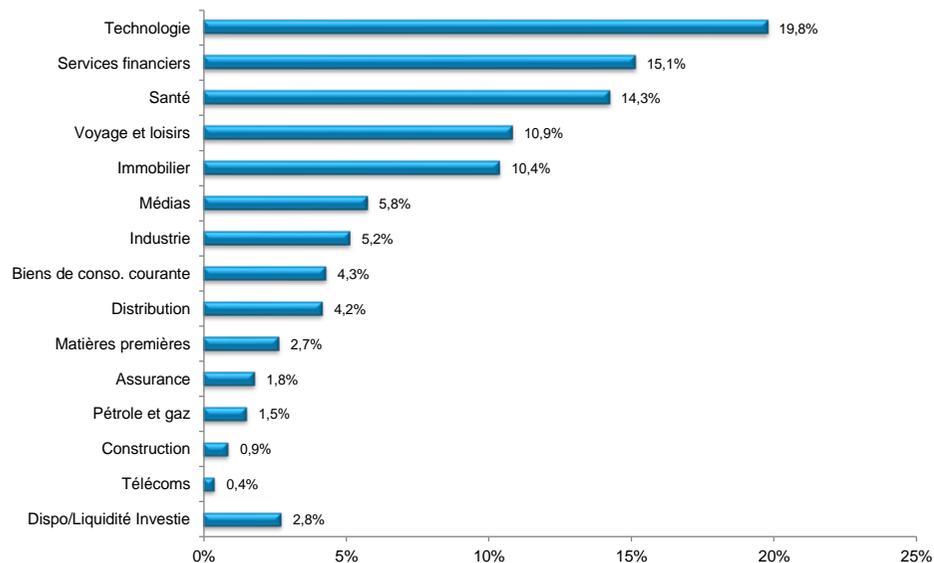
Philippe QUILLET - Saïda Guimeldalet LLANO-FARIAS - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2020

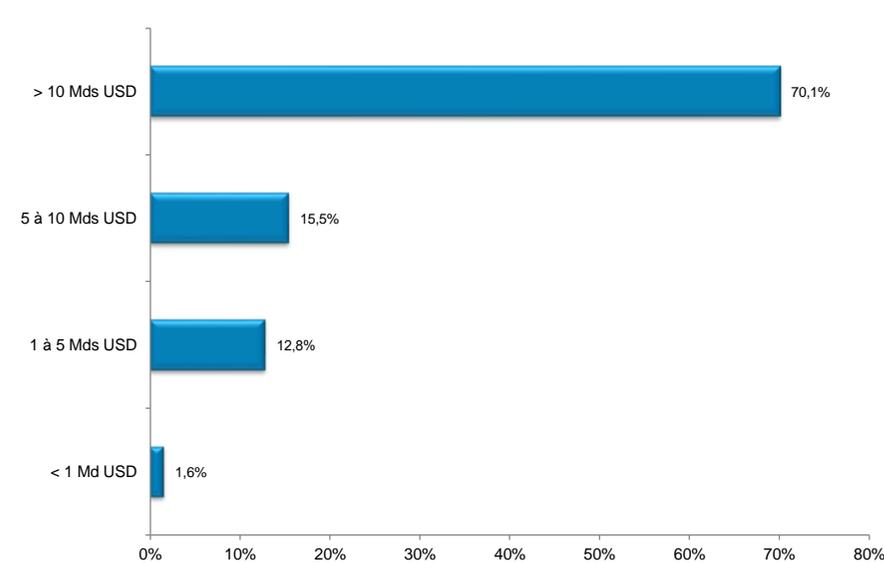


## Répartition par secteur



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	48,14	22	46,7%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	19,45	33	18,9%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	35,50	34	34,4%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	7,5%

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
1,05	0,11	6,28%	0,34	0,87

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
63,46%	-32,52%	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 Net Return (en EUR)

(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 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

