OFI INVEST US EQUITY R

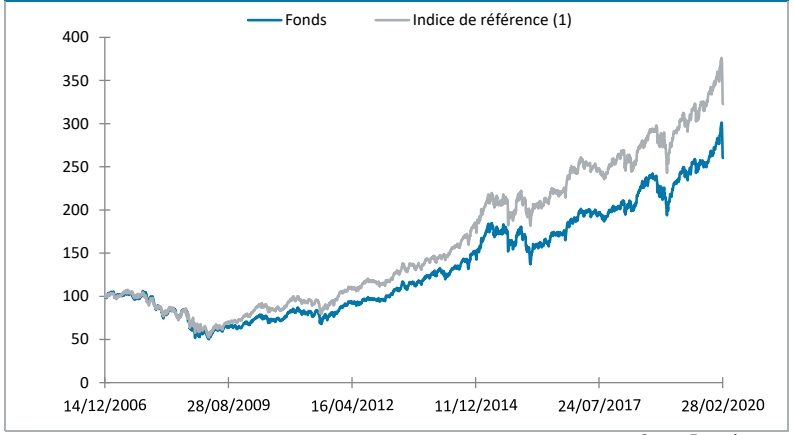
Reporting Mensuel - Actions - février 2020

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 28/02/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	130,13
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	12,15
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	103,16
Nombre de lignes "actions" :	96
Taux d'exposition actions :	94,8%

Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau : 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7

Performance sur le mois

Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année

Source : Europerformance

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495495
Ticker :	-
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence (1) :	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 :	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 :	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 :	2,13%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

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	160,26%	*19,28%*	49,82%	*17,18%*	31,96%	*13,93%*	12,71%	*17,58%*	-3,61%	-	2,18%	-2,61%
Indice de référence (1)	222,60%	*18,25%*	53,97%	*16,64%*	26,03%	*14,17%*	11,50%	*17,94%*	-6,35%	-	1,89%	-5,28%

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%											-3,61%	*-6,35%*

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 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 US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - février 2020

10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,44%	3,14%	0,10%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,94%	-7,73%	-0,23%	Etats-Unis	Services financiers
ALPHABET	2,61%	-5,70%	-0,15%	Etats-Unis	Technologie
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,59%	-8,42%	-0,22%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
AMERICAN TOWER CORP	2,55%	-1,26%	-0,03%	Etats-Unis	Immobilier
CME GROUP	2,46%	-7,61%	-0,19%	Etats-Unis	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,36%	-4,34%	-0,10%	Etats-Unis	Industrie
IHS MARKIT	2,30%	-8,86%	-0,20%	Royaume-Uni	Services financiers
NVIDIA	2,17%	15,29%	0,28%	Etats-Unis	Technologie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,13%	-7,11%	-0,15%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
TOTAL	**25,55%**		**-0,90%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
NVIDIA	2,17%	15,29%	0,28%	Etats-Unis	Technologie
COSTAR GROUP INC	3,44%	3,14%	0,10%	Etats-Unis	Industrie
NETFLIX	1,36%	7,89%	0,09%	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
SNAP	1,08%	-22,22%	-0,24%	Etats-Unis	Technologie
VISA	2,94%	-7,73%	-0,23%	Etats-Unis	Services financiers
GARTNER	1,05%	-18,81%	-0,23%	Etats-Unis	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
MICROSOFT	1,02%	1,39%
NETFLIX	1,19%	1,36%
AMERICAN TOWER CORP	2,43%	2,55%
ADOBE SYSTEMS	2,01%	2,12%
IHS MARKIT	2,26%	2,30%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
SP GLOBAL	1,84%	1,55%
ICAHN ENTERPRISES LP	0,25%	0,17%
EQUINIX	1,93%	1,87%
NVIDIA	1,86%	2,17%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le 21 février 2020 marque le tournant - le « moment Minsky » - sur les marchés financiers. Jusqu'alors les actifs financiers « risk-on » et « risk-off » avançaient en tandem à l'image de l'once d'or (actif « risk-off ») et de l'indice Nasdaq (actif « risk-on ») tous deux en hausse de 8% sur l'année. Les intervenants passent alors d'un optimisme panglossien (tout va bien dans le meilleur des mondes) à l'incertitude pandémique, les inquiétudes d'une épidémie dans la province de Hubei évoluant vers une crainte de pandémie mondiale. La violence du mouvement baissier est inédite. La capacité des banquiers centraux à répondre à ce choc exogène est cette fois mis en doute : la question ne portera pas sur la volonté mais sur l'efficacité de leurs actions. La baisse des rendements obligataires américains et la flexibilité dont dispose la Réserve fédérale américaine inverse la pression haussière sur le dollar.

Sur le mois de février, l'indice S&P 500 baisse de plus de 10% depuis son plus haut pour clôturer en repli de 8,3%. Les secteurs de l'énergie et des services financiers sont les plus impactés en raison de l'anticipation d'une baisse de la demande chinoise de matières premières et d'une baisse des rendements obligataires. Le secteur de l'immobilier a bien tenu ainsi que celui des services de communication à l'image des très bons résultats publiés par Netflix. Le secteur de la santé a également relativement bien tenu.

OFI Invest US Equity - Part R (EUR) cède 6,6% sur le mois soit une surperformance de 166 points de base par rapport à son indice de référence. Sur l'année, son avance est de 274 points de base. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, -5,4% sur le mois et -3,8% sur l'année), Ron Baron (Baron, -6,7% sur le mois et -5,5% sur l'année), et Murray Stahl (Kinetics, -7,1% sur le mois et -6,3% sur l'année). Nous maintenons l'allocation entre les trois gérants intacte : 40% pour Alexander Farman-Farmaian, 35% pour Ron Baron et 25% pour Murray Stahl. Nous maintenons ainsi un biais croissance qualité au sein du portefeuille.

Parmi les principales positions en portefeuille, Nvidia (2,2% du portefeuille) progresse de plus de 15% sur le mois en raison de la publication de résultats le 13 février dernier meilleurs qu'attendus par les analystes. Le chiffre d'affaires est en hausse de 41% sur un an au 4ème trimestre et son BPA grimpe de 136% sur la période à $1,89. Netflix (1,4% du portefeuille) gagne près de 8% sur le mois suite aux bons résultats du 4ème trimestre avec un chiffre d'affaires en hausse de 31% sur un an et un BPA qui passe de $0,38 à $1,30 sur un an. La société a obtenu 28 millions de nouveaux abonnés sur l'année 2019 dont près de 9 millions au 4ème trimestre. Enfin, sa marge opérationnelle passe de 10% en 2018 à 13% fin 2019 et le groupe cible 16% fin 2020. Costar Group (3,4% du portefeuille) a publié un chiffre d'affaires en hausse de 17% au 4ème trimestre et un résultat net en hausse de 32%. Le titre gagne plus de 3% sur le mois.

En revanche Visa (2,9% du portefeuille) cède 7,7% sur le mois en raison des craintes d'un ralentissement des dépenses dans cette période de confinement. Enfin, Snap (1% du portefeuille) a été sanctionné après les résultats du 4ème trimestre avec un chiffre d'affaires certes en hausse de 44% sur l'année mais légèrement en deçà des attentes et une perte nette de $240 millions contre $190 millions pour l'année 2018.
Les gérants n'ont fait que de très légères modifications au portefeuille au cours du mois.

(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

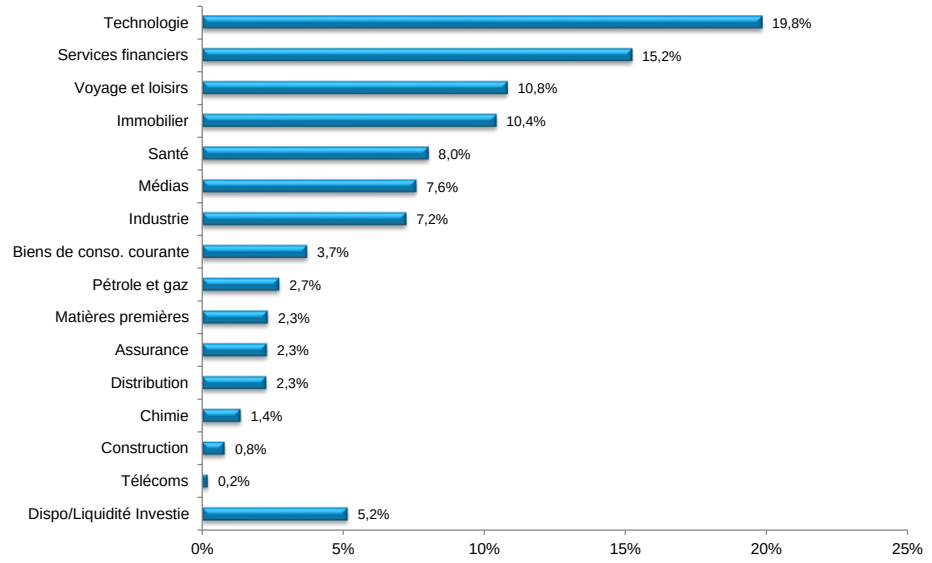
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI INVEST US EQUITY R

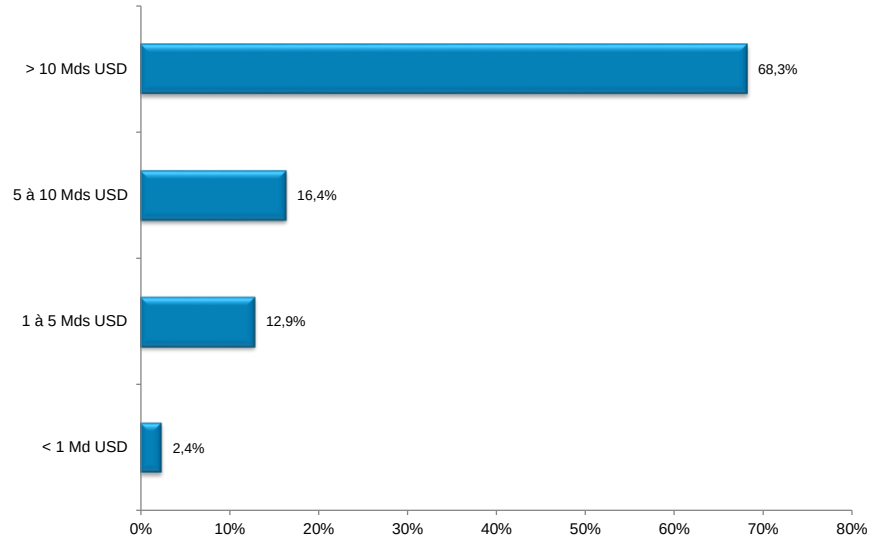
Reporting Mensuel - Actions - février 2020

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	Grandes valeurs américaines	41,42	22	40,2%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,85	37	25,1%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	35,89	37	34,8%

Source : OFI AM

Overlap [1]

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	6,8%

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
0,92	0,03	4,73%	0,65	0,14

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
57,69%	-12,64%	14/02/2020	2 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

@OFI_AM