OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU

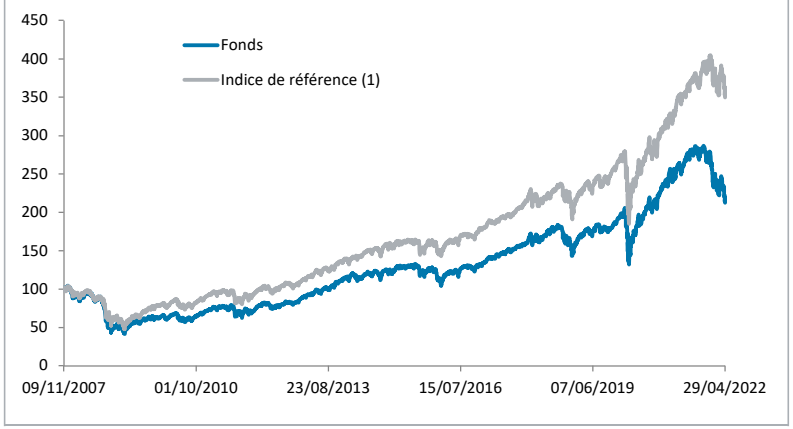
Reporting Mensuel - Actions - avril 2022

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 29/04/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	106,42
Actif net de la Part (en millions d'euro) :	19,68
Actif net Total des Parts (en millions d'euro) :	158,21
Nombre de lignes "actions" :	114
Taux d'exposition actions :	93,5%

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 :	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 Total Return USD (SPTR500 index)
Frais courants :	1,24%
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 2022		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU	112,84%	*20,97%*	46,97%	*20,85%*	18,81%	*24,19%*	-18,76%	*18,01%*	-23,49%	*23,64%*	-24,71%	-13,31%
Indice de référence (1)	416,43%	*18,58%*	84,29%	*18,85%*	45,33%	*21,44%*	-0,21%	*14,34%*	-13,03%	*18,90%*	-10,00%	-8,26%

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%									-23,49%	*-13,03%*

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 - avril 2022

10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
VISA	2,99%	-3,90%	-0,12%	Etats-Unis	Biens et services industriels
SP GLOBAL	2,97%	-8,21%	-0,23%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,80%	-15,10%	-0,44%	Etats-Unis	Santé
CME GROUP	2,40%	-7,79%	-0,18%	Etats-Unis	Services financiers
TEXAS PACIFIC LAND CORP	2,33%	1,07%	0,02%	Etats-Unis	Energie
MICROSOFT	2,30%	-9,99%	-0,22%	Etats-Unis	Technologie
SNAP	2,22%	-20,92%	-0,52%	Etats-Unis	Technologie
NVIDIA	2,13%	-32,03%	-0,88%	Etats-Unis	Technologie
DANAHER	2,02%	-14,39%	-0,30%	Etats-Unis	Santé
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,01%	-0,51%	-0,01%	Etats-Unis	Voyages et loisirs
TOTAL	**24,17%**		**-2,88%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
AUTONATION INC	0,97%	16,40%	0,12%	Etats-Unis	Vente au détail
CIVEO CORP	0,99%	10,15%	0,08%	Etats-Unis	Energie
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	0,75%	11,84%	0,07%	Etats-Unis	Vente au détail

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
NVIDIA	2,13%	-32,03%	-0,88%	Etats-Unis	Technologie
NETFLIX	0,99%	-49,18%	-0,84%	Etats-Unis	Médias
ALIGN TECHNOLOGY	1,18%	-33,51%	-0,52%	Etats-Unis	Santé

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
PERMIAN BASIN ROYALTY TRUST	0,42%	0,62%
SERVICENOW	1,27%	1,46%
ESTEE LAUDER	1,57%	1,74%
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	1,32%	1,48%
SP GLOBAL	2,86%	2,97%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
VISA	3,12%	2,99%
INTUIT	1,98%	1,88%
AMERICAN TOWER	1,92%	1,82%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La dégradation du sentiment de marché se poursuit en avril 2022 avec le tassement des perspectives économiques au cours du mois. Les rencontres du FMI et de la Banque Mondiale à Washington en fin de mois au travers des discours des principaux banquiers centraux signalent au marché que la lutte contre l'inflation devient prioritaire et entrainent une montée de l'aversion au risque. Ainsi, les dernières prévisions du Fonds monétaire international font état de révisions significatives à la baisse : après une croissance mondiale de 6,1% en 2021, 2022 est attendu en progression de 3,6% (-0,8% par rapport à la dernière prévision de janvier) et de 3,6% également en 2023 (-0,2% par rapport aux prévisions de janvier). La principale crainte des intervenants est que l'inflation reste élevée à plus de 5,5% dans les pays développés, et qu'elle entraîne un resserrement important des conditions financières provoquant un ralentissement économique plus marqué. La publication d'un chiffre préliminaire négatif au premier trimestre pour le PIB américain masque une réalité moins pessimiste, la bonne tenue de la consommation des ménages et de l'investissement.

Dans ce contexte, l'indice S&P 500 cèdent 13% depuis le début d'année et -8.7% sur le mois d'avril. Sur le plan sectoriel, l'énergie caracole en tête (+36.9%) suivi de loin par la consommation de base (+1.5%) et les services aux collectivités (+0,2%), alors que les services de communication (-25.7%), la consommation discrétionnaire (-20.9%) et la technologie (-18,7%) restent en queue de peloton. Le dollar américain tient son rôle de valeur refuge en 2022 s'appréciant de 7,9% face à l'euro et de 12,7% face au yen, notamment.

Les publications de résultats du premier trimestre ont de nouveau globalement surpris par leur vigueur. A ce jour, 87 % des entreprises du S&P 500 ont publié des résultats pour le premier trimestre 2022. Parmi ces entreprises, 79 % ont déclaré un BPA réel supérieur aux attentes, soit un taux deux points supérieur à la moyenne des 5 dernières années. Dans l'ensemble, les entreprises déclarent des bénéfices supérieurs de 4,9 % aux estimations. En termes de chiffres d'affaires, 74% des entreprises du S&P 500 ont publié des résultats supérieurs aux attentes. Les analystes prévoient une croissance des bénéfices de 4,8 % pour le T2 2022, de 10,6 % pour le T3 2022 et de 10,1 % pour le T4 2022. Pour 2022, les analystes prévoient une croissance des bénéfices de 10,1 %. Le PER sur 12 mois est désormais de 17,6x, ce qui est inférieur à la moyenne sur cinq ans (18,6x) mais supérieur à la moyenne sur dix ans (16,9x).

OFI Invest RS US Equity (part IH – EUR) cède 23,5% depuis le début d'année. Pour rappel, ce véhicule s'expose à une sélection de valeurs américaines à travers trois gérants délégués. Chacun dans son segment adopte une approche de long terme en ciblant des modèles d'affaires de qualité, des flux de trésorerie récurrents, des situations bilancielles saines, un positionnement concurrentiel renforcé, des intérêts alignés entre la direction et les actionnaires minoritaires. Or c'est bien la sélection de titres qui est le principal détracteur à la performance du fonds alors que l'allocation sectoriel n'a pas eu d'impact conséquent sur la performance.

L'allocation entre les trois gestionnaires a été maintenue dans cet environnement volatil et incertain. Des ajustements de valeurs ont été effectués au sein des trois poches. Au sein du secteur de la technologie, les entreprises exposées au B2B ont été davantage favorisées au détriment de celles exposées au B2C (ex : vente de PayPal au profit de ServiceNow).

La poche gérée par Edgewood (grandes capitalisations de croissance) est le principal détracteur à la performance sur l'année. Cette poche traite à une prime de valorisation par rapport au S&P 500 justifiée par des perspectives de croissance des résultats bien supérieures. Le PER 2024 est de 24x contre 15x pour le S&P 500 et la croissance annualisée sur 5 ans des résultats est estimée à +23% contre +11% pour le S&P 500

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 reconnait 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

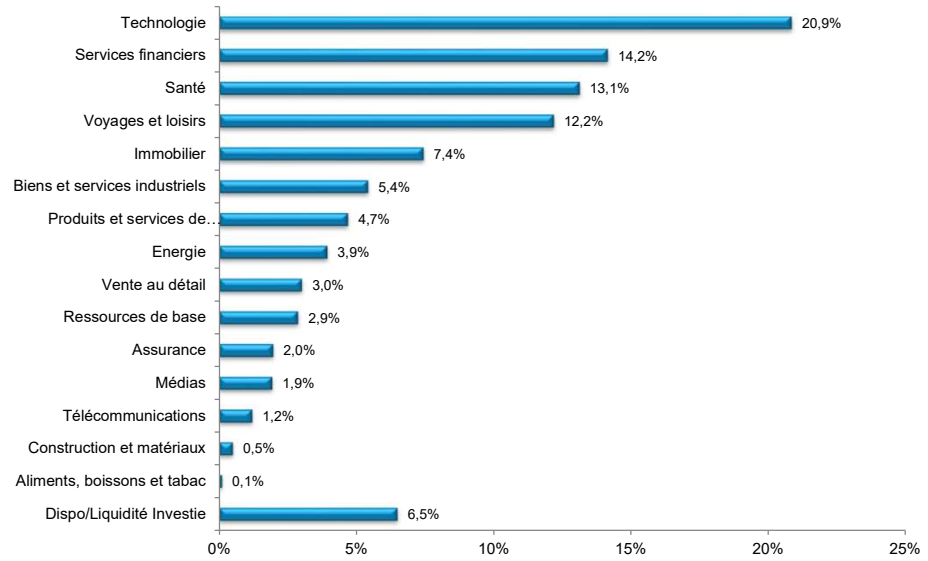
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI INVEST - RS US EQUITY IH_EU

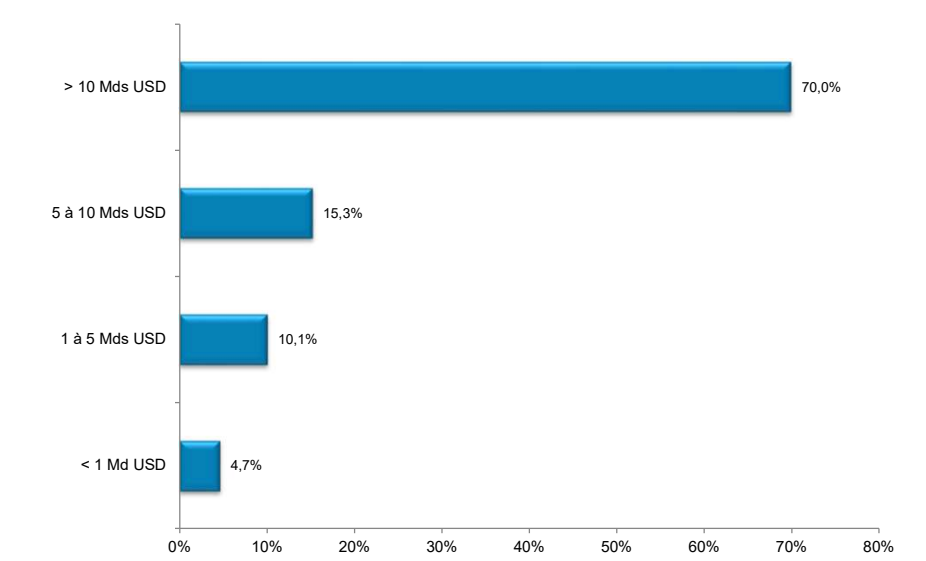
Reporting Mensuel - Actions - avril 2022

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	Grandes valeurs américaines	66,24	22	41,9%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	39,06	49	24,7%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	52,91	43	33,5%

Source : OFI AM

Overlap [1]

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
4	0	10,2%

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
1,33	-0,65	11,09%	-0,94	-3,05

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
44,23%	-34,02%	03/09/2021	34 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

@OFI_AM