

# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - avril 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.

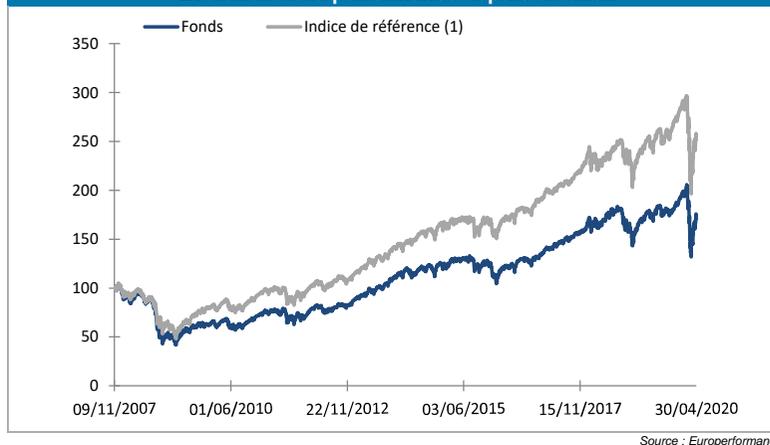
## Chiffres clés au 30/04/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	87,06
Actif net de la Part (en euros) :	4,21
Actif net Total des Parts (en euros) :	102,00
Nombre de lignes "actions" :	99
Taux d'exposition actions :	94,4%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0329668023
Ticker :	OFMUSIE LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 - Sophie BIGEARD
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 souscription :	J à 12h
Limite de rachat :	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 :	1,29%
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 IH_EUR	74,12%	21,26%	37,23%	18,85%	20,23%	21,89%	-2,80%	24,84%	-9,28%	40,99%	-3,32%	-10,15%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	155,98%	19,26%	51,67%	17,52%	27,36%	20,46%	0,26%	22,38%	-9,46%	51,09%	-3,45%	-9,39%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2015	-1,23%	5,67%	-0,94%	-1,00%	2,19%	-0,72%	1,88%	-6,76%	-3,24%	6,46%	1,08%	-2,50%	0,15%	1,38%
2016	-8,33%	0,02%	6,33%	0,59%	1,72%	-1,34%	4,99%	0,80%	0,19%	-3,20%	3,59%	0,14%	4,78%	11,93%
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%									-9,28%	-9,46%

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 INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - avril 2020



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,39%	10,59%	0,37%	Etats-Unis	Industrie
VISA	3,01%	11,12%	0,34%	Etats-Unis	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,80%	28,70%	0,71%	Etats-Unis	Industrie
AMERICAN TOWER CORP	2,79%	9,49%	0,28%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,73%	16,11%	0,43%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,56%	17,02%	0,43%	Etats-Unis	Santé
FACEBOOK	2,33%	22,95%	0,50%	Etats-Unis	Technologie
IHS MARKIT	2,31%	12,65%	0,30%	Royaume-Uni	Services financiers
CME GROUP	2,27%	3,25%	0,08%	Etats-Unis	Services financiers
AMAZON.COM	2,22%	27,12%	0,54%	Etats-Unis	Distribution
<b>TOTAL</b>	<b>26,42%</b>		<b>3,99%</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
PAYPAL HOLDINGS	2,80%	28,70%	0,71%	Etats-Unis	Industrie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	1,77%	50,17%	0,68%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
MARKETAXESS HOLDINGS	1,79%	37,06%	0,55%	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
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	0,80%	-18,82%	-0,21%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ARCH CAPITAL GROUP	0,73%	-15,42%	-0,15%	Bermudes	Assurance
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	0,27%	-23,43%	-0,06%	Canada	Services financiers

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AUTONATION INC	Achat	0,33%
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	Achat	0,32%
OSHKOSH CORP	Achat	0,29%
SNAP	1,07%	1,39%
PAYPAL HOLDINGS	2,49%	2,80%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EQUINIX	2,15%	1,97%
NVIDIA	2,18%	2,05%
ADOBE SYSTEMS	2,18%	2,06%
ICAHN ENTERPRISES LP	0,07%	0,00%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Ce serait peu dire que le premier trimestre de l'année 2020 a été mouvementé. Avec la pandémie de Covid-19 et les conséquences du confinement généralisé, le monde, et par conséquent les marchés financiers, ont été secoués par des événements d'une infime probabilité et d'une extrême sévérité. Le 19 février dernier, les grands indices boursiers américains enregistraient leurs plus hauts niveaux historiques, semblant ainsi braver les premiers signes de ralentissement en Asie. Un mois plus tard, ces mêmes indices plongeaient avec une intensité et une rapidité jamais enregistrées pour finalement être secourus par les initiatives inédites de la Réserve fédérale et du Congrès américain avec la promulgation en un temps record du CARES Act. L'indice S&P 500 dividendes nets réinvestis (USD) rebondit ainsi de 12,8% sur avril, soit une baisse de 9,5% sur l'année.

À court terme, les entreprises sont amenées à arbitrer entre efficacité et résilience dans la réorganisation de leur chaîne de valeur. Les ménages doivent déterminer si cette période n'est pas plus propice à la frugalité et à rebâtir une épargne de précaution alors que le taux de chômage s'envole à 14,7%. Les traders sont ballottés entre l'injection massive de liquidités et la détérioration des fondamentaux économiques.

Le monde ne changera probablement pas radicalement, mais certaines tendances préexistantes s'accroissent. Les consommateurs et les entreprises prennent de nouvelles habitudes, ce qui crée des opportunités d'investissement. Cette crise ouvre ainsi des possibilités supplémentaires dans des secteurs tels que la digitalisation, le paiement, le numérique, le cloud, la santé et l'hygiène.

A titre d'exemple, 40% des ménages américains ont acheté des produits alimentaires en ligne en avril, la moitié d'entre eux étant de nouveaux utilisateurs. Aussi, la part des paiements électroniques augmente de façon exponentielle. En avril, PayPal attire 250.000 nouveaux comptes quotidiennement. Les dépenses informatiques ont également bondi pendant la période de confinement. L'activité de « cloud computing » de Microsoft réalise en deux mois ce qu'elle prévoyait générer comme revenus sur les deux prochaines années. Les leaders profitent de cette période pour renforcer leur position dominante. CoStar Group (1ere position du portefeuille) annonce l'acquisition de Ten-X – concurrent dans l'immobilier commercial – pour un montant de \$190 millions ; une opération financée en cash. Avec le rachat pour \$6,9 milliards de Mellanox finalisé le 27 avril dernier, Nvidia (parmi nos dix principales valeurs) renforce sa position pour répondre à la demande croissante de services internet, de l'application de l'intelligence artificielle, du cloud et de la robotique.

Le portefeuille n'a pas été immunisé de l'impact du confinement humain. 8% du portefeuille est exposé au secteur du voyage et loisirs. La sélection de titres se focalise sur les entreprises à la solidité bilancière suffisante pour traverser cette période. Hyatt Hotels accuse une perte de \$103 millions sur le trimestre. La direction du groupe hôtelier a rapidement réagi en sécurisant \$1,5 milliard de facilité de crédit et \$1,2 milliard de liquidités et dispose ainsi d'un coussin suffisant pour tenir 30 mois sous les conditions de confinement actuelles. OFI Invest US Equity gagne 14,60% sur le mois d'avril, soit une surperformance de 182 points de base par rapport à son indice de référence. Les trois compartiments surperforment l'indice de référence en avril : Kinetics gagne 15,6% sur le mois (-14,6% sur l'année), Edgewood gagne 15,0% sur le mois (+1,8% sur l'année) et Baron gagne 14,8% sur le mois (-13,6% sur l'année).

Dans un contexte de taux d'intérêt bas, nous privilégions les valeurs de croissance avec notre allocation à Edgewood et Baron tout en gardant une forme d'optionnalité avec notre exposition à Kinetics et son portefeuille de valeurs focalisées sur les actifs réels. Le fonds reste exposé à un large spectre d'opportunités avec une couverture globale de l'univers des actions américaines.

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 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

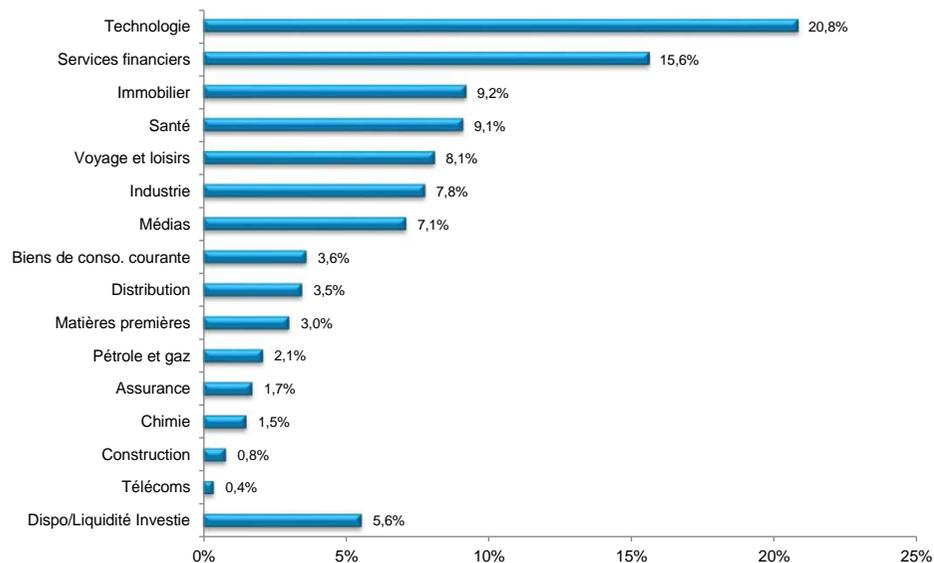


# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - avril 2020

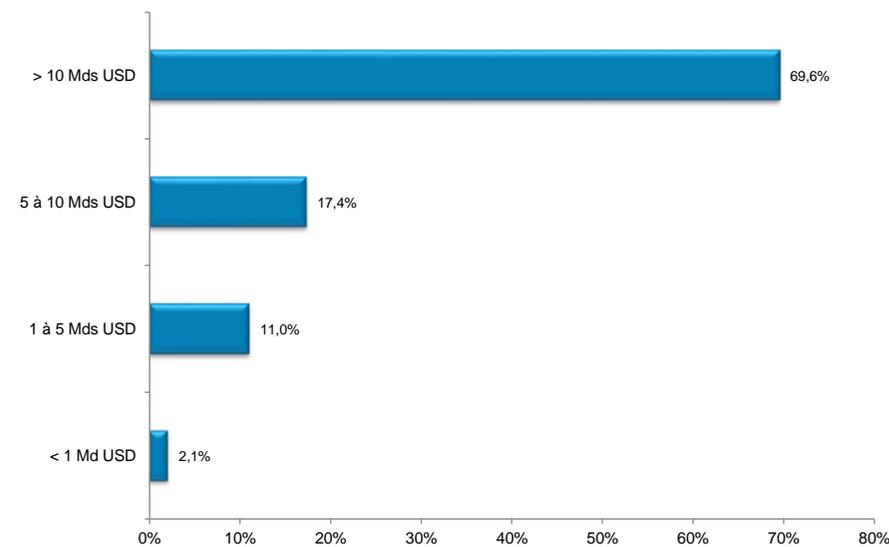


## Répartition par secteur



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	44,55	22	43,7%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	24,07	40	23,6%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	33,39	37	32,7%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	7,1%

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
1,11	-0,14	11,90%	-0,21	-0,68

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
58,82%	-33,75%	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 USD) puis S&P 500 Net Total Return (en USD) 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

