

# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - décembre 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.

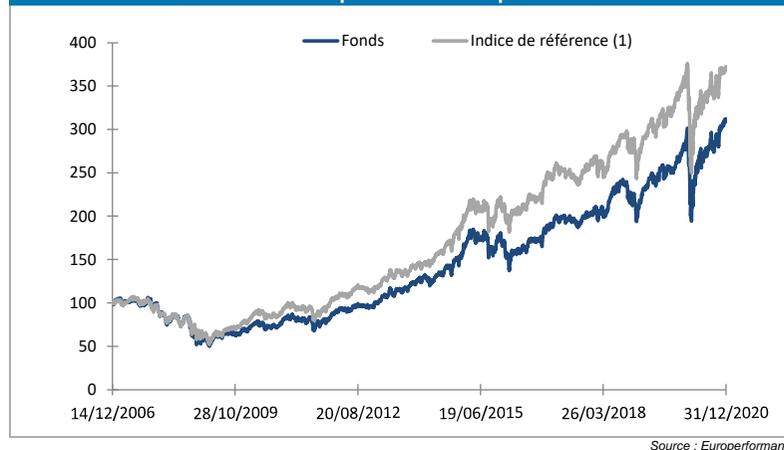
## Chiffres clés au 31/12/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	155,90
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,51
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	127,59
Nombre de lignes "actions" :	89
Taux d'exposition actions :	92,4%

## 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	211,80%	21,57%	83,09%	19,25%	55,19%	21,50%	15,48%	24,37%	15,48%	24,37%	15,80%	10,08%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	272,13%	18,75%	76,05%	17,94%	43,57%	20,29%	8,03%	28,11%	8,03%	28,11%	11,86%	7,35%

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%	8,33%	2,64%	15,48%	8,03%

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 INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2020



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
PENN NATIONAL GAMING	3,18%	20,63%	0,61%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
PAYPAL HOLDINGS	2,98%	6,93%	0,20%	Etats-Unis	Industrie
SNAP	2,70%	10,20%	0,26%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,63%	12,31%	0,32%	Etats-Unis	Santé
COSTAR GROUP INC	2,58%	-0,76%	-0,02%	Etats-Unis	Immobilier
VISA	2,57%	1,55%	0,04%	Etats-Unis	Services financiers
IHS MARKIT	2,38%	-11,70%	-0,34%	Royaume-Uni	Services financiers
NVIDIA	2,30%	-4,76%	-0,12%	Etats-Unis	Technologie
FACEBOOK	2,30%	-3,58%	-0,09%	Etats-Unis	Technologie
INTUITIVE SURGICAL	2,16%	10,16%	0,22%	Etats-Unis	Santé
<b>TOTAL</b>	<b>25,78%</b>		<b>1,09%</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
PENN NATIONAL GAMING	3,18%	20,63%	0,61%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ILLUMINA	2,63%	12,31%	0,32%	Etats-Unis	Santé
SNAP	2,70%	10,20%	0,26%	Etats-Unis	Technologie

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
IHS MARKIT	2,38%	-11,70%	-0,34%	Royaume-Uni	Services financiers
SP GLOBAL	1,61%	-8,76%	-0,16%	Etats-Unis	Services financiers
NVIDIA	2,30%	-4,76%	-0,12%	Etats-Unis	Technologie

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COHEN ET STEERS INC	Achat	0,36%
SNAP	2,58%	2,70%
ILLUMINA	2,57%	2,63%
ALIGN TECHNOLOGY	2,09%	2,15%
PAYPAL HOLDINGS	2,93%	2,98%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	0,68%	0,62%

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

## Commentaire de gestion

L'année 2020 a été pour le moins mouvementée. Les entreprises ont été amenées à trouver le bon équilibre entre efficacité et résilience dans la réorganisation de leur chaîne de valeur. Les ménages ont été contraint à la frugalité et ont rebâti une épargne de précaution grâce aux transferts gouvernementaux. Les pouvoirs publics ont injecté \$10'000 milliards de liquidités sur l'année représentant 50% du PIB américain et 1/3 du stimulus mondial, contribuant ainsi à la surperformance des marchés américains.

OFI Invest US Equity (R - EUR) clôture l'année en hausse de 15,48% contre +8,03% pour l'indice S&P 500 dividendes nets réinvestis. Il affiche une performance sur le mois de décembre de +2,64% surperformant son indice de référence de 116 points de base. Penn National Gaming, Snap et Adobe sont les trois principaux contributeurs sur le mois.

Sur l'année 2020, le fonds délivre une performance satisfaisante grâce à une diversité de thématiques. Les consommateurs et les entreprises prennent de nouvelles habitudes, ce qui crée des opportunités d'investissement. Cette crise a ainsi ouvert des possibilités supplémentaires dans des secteurs tels que la digitalisation, le paiement, le numérique, le cloud, la santé et l'hygiène. Parmi nos principales positions, PayPal a attiré 250.000 nouveaux comptes quotidiennement sur le mois d'avril et près de 70 millions sur un an, à fin septembre. Les dépenses informatiques ont également bondi pendant la période de confinement. A titre d'illustration, l'activité de « cloud computing » de Microsoft réalise en deux mois ce qu'elle prévoyait générer comme revenus sur les deux prochaines années. Nike annonce au 3ème trimestre que 30% des ventes du groupe s'effectuaient désormais en ligne (+82% de croissance des ventes digitales sur un an), soit l'objectif que la direction s'était fixée pour 2023.

Plusieurs entreprises en portefeuille ont profité de leur solidité bilancielle pour renforcer leur position dominante. Avec le rachat pour \$6.9 milliards de Mellanox finalisé le 27 avril, Nvidia 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. CoStar Group annonce le 13 mai l'acquisition de Ten-X – concurrent dans l'immobilier commercial – pour un montant de \$190 millions ; une opération financée en cash. En novembre, S&P Global annonce sa volonté de rachat d'IHS Markit sous la forme d'un échange d'actions pour un montant estimé à \$44 milliards.

Nous maintenons pour l'heure une surexposition aux actifs à durée longue (i.e. style croissance) dans un environnement accommodant. Nous maintenons aussi une exposition aux actifs réels pour nous couvrir en cas d'un scénario de défiance des actifs publics et des monnaies. A titre d'exemple, Franco Nevada perçoit des redevances minières de mines d'or et d'argent constituant ainsi une option sur le prix des métaux précieux tout en limitant les risques opérationnels de ses principaux concurrents. L'entreprise n'a pas de dettes et reverse la majorité de ses flux de trésorerie aux actionnaires sous forme de dividendes.

Une nouvelle administration américaine prend place début 2021 avec pour objectif d'endiguer la pandémie et de relancer l'économie à travers des initiatives dans les domaines de la transition énergétique et les infrastructures traditionnelles et digitales. Les dépenses de consommation devraient rebondir une fois que le vaccin sera plus largement disponible. Les exportations devraient bénéficier de la vive reprise asiatique au premier semestre. D'un point de vue des valorisations, le ratio prix sur bénéfices à 22,5x est soutenue par les flux de trésorerie élevés. Ainsi, le ratio P/FCF est dans sa moyenne historique.

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

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

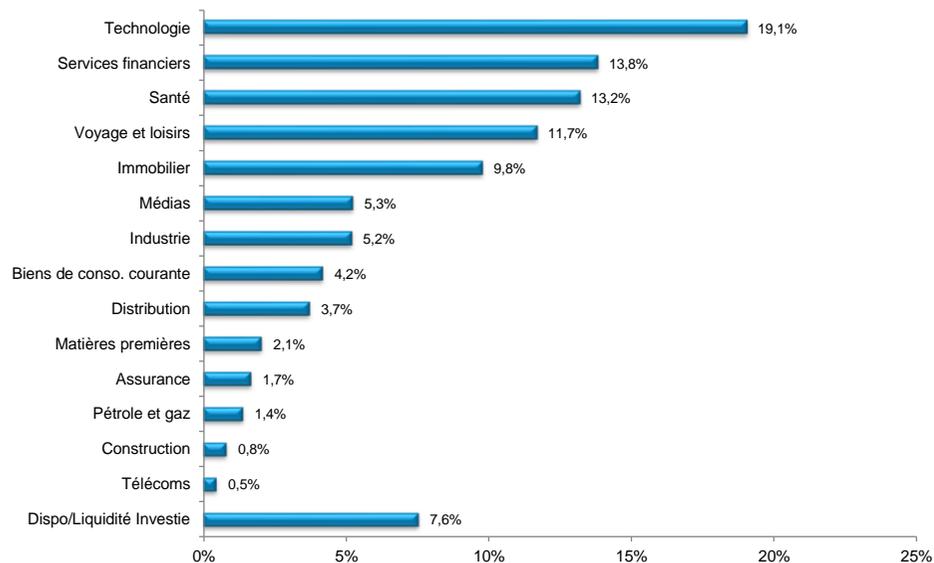


# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2020

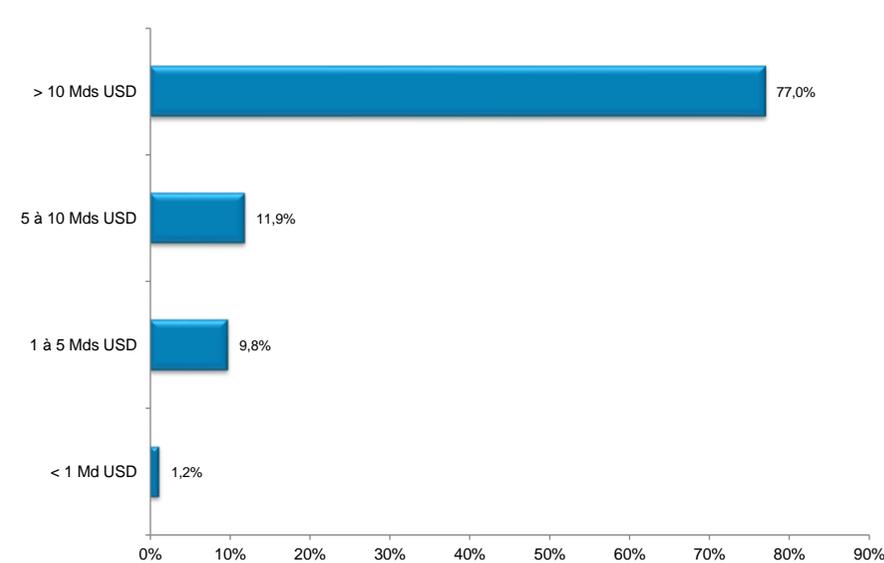


## Répartition par secteur



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	55,64	22	43,6%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	26,59	32	20,8%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	45,36	35	35,6%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	6,9%

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	0,14	6,53%	0,45	1,09

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
62,75%	-32,52%	14/02/2020	5 semaine(s)	33 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

