

# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2021



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.

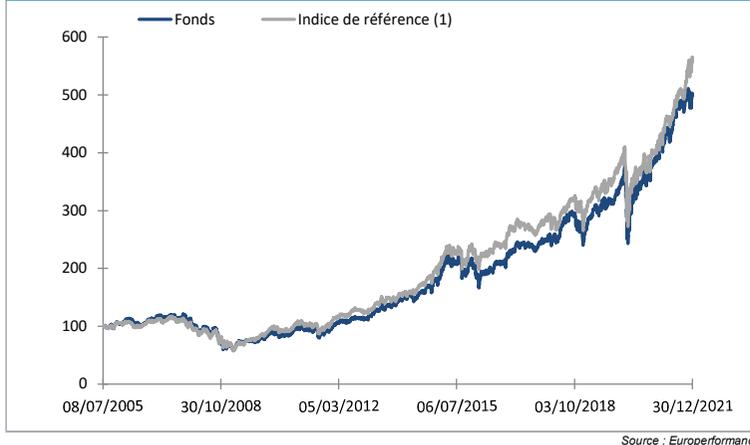
## Chiffres clés au 30/12/2021

Valeur Liquidative (en euros) :	250,48
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	19,73
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	181,89
Nombre de lignes "actions" :	115
Taux d'exposition actions :	96,0%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495818
Ticker :	OFMEUSI LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 - Saïda Guimeldalet LLANO-FARIAS
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	08/07/2005
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 :	1,29%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

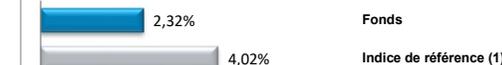
## Evolution de la performance depuis création



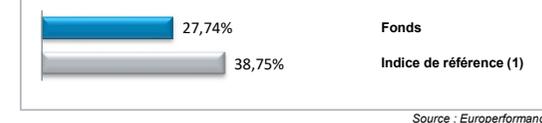
## Profil de risque

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 2021		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI INVEST US EQUITY I_EUR	400,96%	19,11%	122,97%	18,21%	100,43%	20,27%	27,74%	14,12%	27,74%	14,12%	6,58%	5,39%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	463,13%	17,86%	111,90%	17,06%	99,50%	18,48%	38,75%	11,50%	38,75%	11,50%	16,94%	13,74%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2016	-7,93%	-0,53%	1,70%	0,28%	4,60%	-0,97%	4,43%	1,31%	-0,55%	-0,61%	7,00%	0,81%	9,12%	15,27%
2017	1,71%	5,36%	0,65%	0,79%	-2,34%	-0,15%	-0,18%	-0,82%	1,96%	3,08%	-0,26%	-0,15%	9,85%	6,37%
2018	3,08%	-1,04%	-1,18%	2,35%	7,65%	1,83%	1,88%	4,73%	-0,84%	-6,30%	0,09%	-9,76%	1,26%	-0,15%
2019	8,87%	5,25%	3,07%	4,66%	-4,40%	3,75%	3,61%	-0,13%	0,55%	-0,63%	5,20%	1,10%	34,83%	33,10%
2020	2,41%	-5,76%	-15,32%	15,05%	6,35%	0,10%	1,10%	4,96%	-0,67%	-0,93%	8,39%	2,71%	16,37%	8,03%
2021	-0,57%	5,39%	3,76%	3,43%	-1,20%	7,87%	1,96%	2,11%	-2,86%	4,64%	-1,57%	2,32%	27,74%	38,75%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en EUR) puis S&P 500 Net Total Return (en EUR) 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 I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2021



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
ILLUMINA	2,80%	4,48%	0,12%	Etats-Unis	Santé
VISA	2,67%	11,55%	0,28%	Etats-Unis	Biens et services industriels
SNAP	2,57%	0,21%	0,01%	Etats-Unis	Technologie
NVIDIA	2,37%	-10,06%	-0,27%	Etats-Unis	Technologie
PAYPAL HOLDINGS	2,32%	3,09%	0,06%	Etats-Unis	Biens et services industriels
INTUIT	2,32%	-2,02%	-0,05%	Etats-Unis	Technologie
CME GROUP	2,19%	4,05%	0,09%	Etats-Unis	Services financiers
MICROSOFT	2,17%	1,83%	0,04%	Etats-Unis	Technologie
NETFLIX	2,14%	-5,28%	-0,11%	Etats-Unis	Médias
DANAHER	2,12%	1,49%	0,03%	Etats-Unis	Santé
<b>TOTAL</b>	<b>23,67%</b>		<b>0,20%</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
VISA	2,67%	11,55%	0,28%	Etats-Unis	Biens et services industriels
HYATT HOTELS CORP - CL A	1,64%	19,82%	0,27%	Etats-Unis	Voyages et loisirs
INTUITIVE SURGICAL	1,90%	11,27%	0,20%	Etats-Unis	Santé

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
ADOBE SYSTEMS	1,91%	-15,39%	-0,35%	Etats-Unis	Technologie
NVIDIA	2,37%	-10,06%	-0,27%	Etats-Unis	Technologie
NETFLIX	2,14%	-5,28%	-0,11%	Etats-Unis	Médias

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
POWER & DIGITAL INFRASTRUCTURE ACQUISIT	Achat	0,34%
WARBY PARKER INC	Achat	0,29%
VELO3D INC	Achat	0,27%
SWEETGREEN INC	Achat	0,23%
KRISPY KREME INC	Achat	0,20%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BOEING	0,61%	Vente
STITCH FIX	0,18%	Vente
ADOBE SYSTEMS	2,30%	1,91%
IHS MARKIT	1,37%	1,03%
NVIDIA	2,67%	2,37%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

L'économie américaine sort de la récession « orchestrée » de 2020 avec une vigueur telle qu'elle déclenche en 2021 une montée des prix sur de nombreux fronts. La tendance baissière de la vélocité de circulation de la monnaie qui perdure depuis plus de deux décennies ne s'est toutefois toujours pas inversée. Depuis le creux de 2020, le PNB américain engrange près de 4'000 milliards dollars de valeur, soit une reprise de plus de 20%. Contrairement à la Grande Crise Financière de 2008 et en raison des réponses autant proactives que coordonnées du gouvernement et de la Réserve fédérale, toutes les classes de revenus ont connu une progression presque identique de la valeur de leurs actifs de l'ordre de 20%. Le montant de la trésorerie atteint 2'500 milliards de dollars pour l'ensemble des ménages américains, soit environ 10% du PNB. La dette des ménages a augmenté de 1'100 milliards de dollars alors que leur fortune nette progresse de 31'100 milliards. La consommation des ménages représentant deux tiers du PNB américain, il est probable qu'en l'absence de corrections marquées du prix des actifs, la croissance américaine restera soutenue. Les perspectives pour l'année 2022 restent ainsi élevées avec une croissance réelle de l'ordre de 4%.

Sur l'année 2021, le S&P 500 a augmenté de 39% pour une volatilité réalisée de 11,5%, résultant en un ratio de Sharpe supérieur à 2, soit plus de deux fois la moyenne historique. Le « peak to trough » n'aura été que de 5% au cours de l'année, soit le plus faible pourcentage en 25 ans, à l'exception de 2017. L'indice s'est négocié à la hausse sur 57% des journées de cotation pour un gain médian de 48 points de base. 88% des valeurs de la cote ont affiché une performance positive ; 101 d'entre elles ont généré une performance annuelle supérieure à 50%. En terme sectoriel, l'énergie, l'immobilier et les financières forment le trio de tête tandis que les services publics, la consommation durable et l'industrie clôturent en queue de peloton. L'indice S&P 500 surpasse pour la première fois en quatre ans l'indice Nasdaq. Il surpasse plus largement l'indice Russell 2000 (indice des petites et moyennes capitalisations) qui s'est stabilisé après la violente poussée des valeurs spéculatives au premier trimestre de l'année. Par ailleurs, malgré les craintes liées à l'inflation, le dollar affiche sa plus forte hausse face à l'euro depuis 2015 (+7,4%) et l'once d'or affiche sa plus forte baisse depuis 2015 (-3,6%). Il est également à noter que grâce à la forte progression des actifs financiers, le ratio de capitalisation des fonds de pension américains grimpe à 99,6% à fin 2021.

OFI Invest US Equity (Part I – EUR) progresse de 27,74% sur l'année – une performance satisfaisante en terme absolu mais inférieure à l'indice S&P 500 ; un écart qui s'est surtout constitué au cours du dernier trimestre de l'année en raison de la sous-performance des petites et moyennes capitalisations et de la faible profondeur sur le segment des grandes capitalisations. L'allocation entre les trois poches du portefeuille a été maintenue inchangée tout au long de l'année.

Parmi les principaux contributeurs sur l'année, Nvidia Corp arrive en tête avec une progression de 130% et ce malgré la pénurie de composants qui a considérablement freiné la disponibilité des dernières générations de cartes graphiques. Les perspectives du développement de l'écosystème du metaverse donnent un coup de pouce supplémentaire au 4T21. La fintech Intuit est le deuxième contributeur sur 2021 grâce à une augmentation des revenus et du résultat d'exploitation ajusté de 52 % et 66 %, respectivement, sur le 1T22 (trois mois clos le 31 octobre 2021). Texas Pacific Land Corp qui est engagé dans la gestion 900'000 acres de terres dans le Bassin Permian (Texas), y compris les droits de redevance pétrolières et gazières bénéficie de la progression des prix énergétiques sur l'année.

La poche dédiée aux petites et moyennes capitalisations gérée par Baron a été le principal détracteur à la performance du portefeuille progressant à peine de 5% sur l'année. Penn National Gaming a été perturbé par la dissémination rapide des variants et par le passage de l'ouragan Ida qui a frappé la côte américaine du Golfe du Mexique fin août. Le gérant a été relativement actif sur 2021 et plusieurs nouveaux entrants ont pénalisé la performance du portefeuille sur 2021 – Schrodinger, Zymergen, Stitch Fix, ou encore Tripadvisor font partie des plus importants détracteurs sur l'année. La sous-pondération aux valeurs énergétiques (1 seule valeur en portefeuille), la non-détention de valeurs bancaires et de quelques grandes capitalisations (Apple et Tesla, notamment) auront également coûté à la performance du portefeuille.

Nous maintenons inchangée l'allocation des trois poches en ce début d'année 2022.

Philippe QUILLET - Saïda 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 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

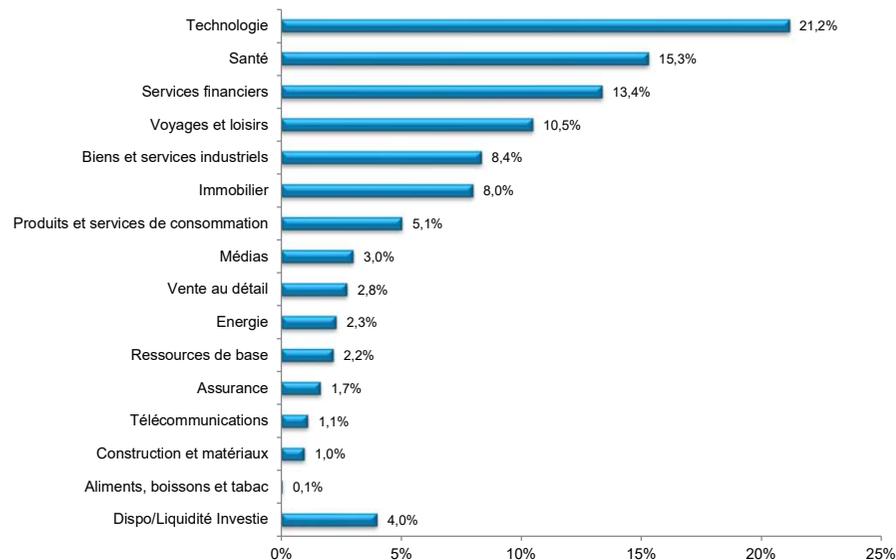


# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2021

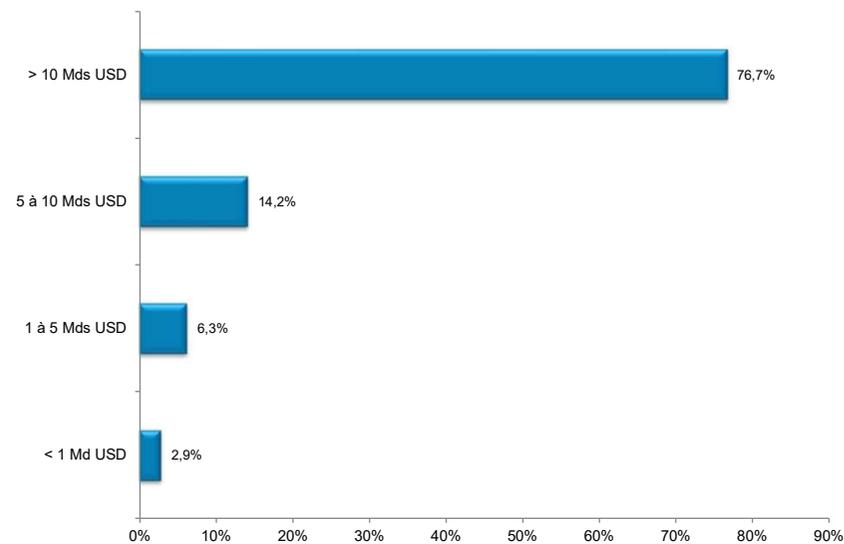


## Répartition par secteur



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	Grandes valeurs américaines	82,37	22	45,3%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	40,09	49	22,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	59,43	44	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
1,07	-0,20	6,92%	1,78	-1,20

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
59,62%	-5,16%	19/11/2021	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 Total Return (en EUR) puis S&P 500 Net Total Return (en EUR) 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 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

