

OFI INVEST - RS US EQUITY R_EUR



Reporting Mensuel - actions - juin 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.

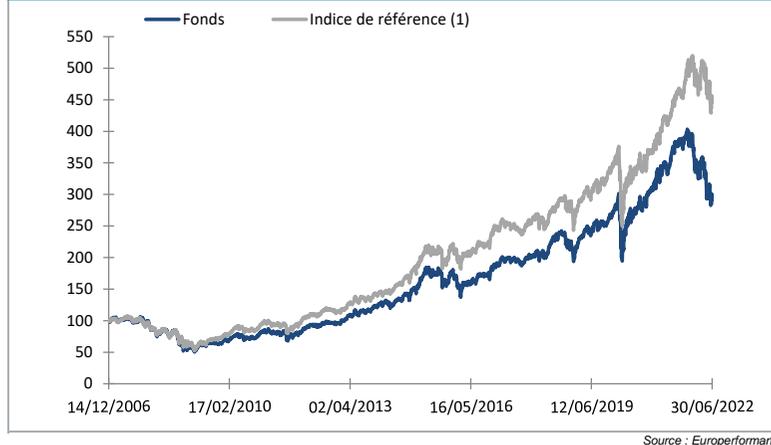
Chiffres clés au 30/06/2022

Valeur Liquidative (en euros) :	145,67
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	28,37
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	144,72
Nombre de lignes "actions" :	114
Taux d'exposition actions :	91,6%

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 - 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 :	2,08%
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



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 R_EUR	191,34%	19,85%	49,71%	19,55%	18,21%	22,12%	-21,71%	18,89%	-26,23%	23,12%	-26,23%	-16,51%
Indice de référence ⁽¹⁾	345,71%	18,47%	81,45%	18,08%	45,17%	19,84%	0,95%	16,70%	-13,14%	21,00%	-13,14%	-10,82%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%
2021	-0,64%	5,33%	3,67%	3,36%	-1,26%	7,79%	1,90%	2,01%	-2,93%	4,57%	-1,64%	2,25%	26,66%	37,89%
2022	-10,73%	-3,02%	2,06%	-6,48%	-5,06%	-5,97%							-26,23%	-13,14%

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 - RS US EQUITY R_EUR

Reporting Mensuel - actions - juin 2022



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
VISA	2,96%	-5,03%	-0,15%	Etats-Unis	Biens et services industriels
SP GLOBAL	2,89%	-1,34%	-0,04%	Etats-Unis	Services financiers
TEXAS PACIFIC LAND CORP	2,81%	-2,63%	-0,07%	Etats-Unis	Energie
MICROSOFT	2,44%	-3,35%	-0,08%	Etats-Unis	Technologie
SERVICENOW	2,21%	4,23%	0,08%	Etats-Unis	Technologie
CME GROUP	2,13%	5,49%	0,10%	Etats-Unis	Services financiers
ADOBE SYSTEMS	2,04%	-9,94%	-0,21%	Etats-Unis	Technologie
DANAHER	2,03%	-1,47%	-0,03%	Etats-Unis	Santé
NVIDIA	1,99%	-16,80%	-0,37%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	1,99%	-21,12%	-0,49%	Etats-Unis	Santé
TOTAL	23,49%		-1,25%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
CME GROUP	2,13%	5,49%	0,10%	Etats-Unis	Services financiers
SERVICENOW	2,21%	4,23%	0,08%	Etats-Unis	Technologie
DENALI THERAPEUTICS	0,38%	24,15%	0,07%	Etats-Unis	Santé

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
ILLUMINA	1,99%	-21,12%	-0,49%	Etats-Unis	Santé
NVIDIA	1,99%	-16,80%	-0,37%	Etats-Unis	Technologie
HYATT HOTELS CORP - CL A	1,74%	-14,32%	-0,27%	Etats-Unis	Voyages et loisirs

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CME GROUP	1,87%	2,13%
SERVICENOW	1,97%	2,21%
PERMIAN BASIN ROYALTY TRUST	1,04%	1,23%
AMERICAN TOWER	1,64%	1,81%
SP GLOBAL	2,73%	2,89%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
KRISPY KREME INC	0,58%	0,33%
ESTEE LAUDER	1,94%	1,87%
INTUIT	1,87%	1,84%
DANAHER	1,98%	2,03%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

En juin 2022, la charge menée par les banques centrales contre l'inflation est forte et déterminée. Les courbes de taux s'ajustent à la hausse, infligeant des moins-values supplémentaires aux obligations, et par voie de conséquence aux actions dont les multiples de valorisation poursuivent leur contraction. Par ailleurs, le FMI a nettement revu à la baisse sa prévision de croissance pour les États-Unis et prévoit désormais une expansion de 2,9% pour le produit intérieur brut américain en 2022 contre 3,7% projeté en avril. Pour 2023, la croissance tombe à 1,7%, selon ces nouvelles projections du Fonds monétaire international. La Réserve fédérale par l'intermédiaire du Président Powell a admis qu'un atterrissage en douceur de l'économie sera difficile à réaliser (mais pas impossible...). Les dernières déclarations des membres du conseil monétaire laissent entrevoir une hausse des taux jusqu'à 3,8 % (valeur terminale) en 2023, la plupart des augmentations étant prévues pour cette année (le point médian se situe à près de 3 % en fin d'année, soit encore 1,25 % de hausse). Dans son dernier communiqué, la Fed reconnaît également qu'il n'est plus réaliste de garantir à la fois des prix stables et un emploi maximal.

Dans ce contexte, l'indice S&P 500 cède 6 % en euros sur le mois. Les secteurs les plus sensibles à la conjoncture – au premier rang desquels on retrouve les vedettes des mois précédents comme l'énergie et les matériaux) plongent, emportés par la montée des craintes de récession. A l'inverse, nous observons les premiers signes de stabilité dans les secteurs les plus défensifs comme la consommation de base ou la santé.

OFI Invest RS US Equity cède 6 % sur le mois soit une baisse de 26,2% sur le premier semestre de l'année. Le portefeuille a été pénalisé par une forte compression des multiples alors que la croissance bénéficiaire des entreprises sélectionnées a maintenu dans l'ensemble sa tendance haussière. Les valorisations des actifs à « durée longue » se sont dégonflées, principalement les valeurs de croissance aux PER plus élevés. Cette compression des multiples a ainsi plus particulièrement pénalisé la poche gérée par Edgewood (biais grandes capitalisations et valeurs de croissance) qui représente plus de 38% du portefeuille. Ce portefeuille traite à une prime de valorisation par rapport au marché qui se justifie par la croissance attendue des bénéficiaires sur les 5 prochaines années (+23% annualisés vs. +11% pour le S&P 500). A titre d'exemple, Service Now [NOW US - \$98Mds de capitalisation boursière] est une entreprise de logiciel qui a développé une plateforme d'automatisation de flux de travail sur le cloud permettant aux entreprises d'améliorer leur efficacité opérationnelle. Le titre a perdu 26,7% entre décembre 2021 et juin 2022 alors que la publication des résultats au T1 2022 montre une croissance constante du CA (+26 % sur un an) et supérieure aux attentes du marché. L'entreprise a amélioré ses perspectives de croissance pour le second semestre 2022 et Edgewood en a profité pour initier une position au cours du semestre avant de la renforcer progressivement pour devenir une des principales positions du portefeuille.

La poche gérée par Baron qui représente 32% du portefeuille est également pénalisée par son biais croissance. La poche est toutefois constituée de 4 sous-thématiques relativement diversifiées : les financières (MSCI, Morningstar, Arch Capital Group, Cohen & Steers), les actifs réels/irremplaçables (Vail Resorts, Penn National Gaming, Red Rock Resorts, Douglas Emmett), la croissance core (Gartner, Idexx Laboratories, Bio-Techne Corporation) et les disrupteurs (Iridium Communications, Guidewire Software, ANSYS).

La poche gérée par Kinetics qui représente 29% du portefeuille est le principal contributeur à la performance du semestre. Le portefeuille est constitué de sociétés à faible intensité capitalistique qui perçoivent des redevances indexées sur le prix de matières premières majoritairement reversées aux actionnaires sous forme de dividendes (Texas Pacific Land Corp, Franco Nevada Corp, Mesabi Trust), des exploitants de mines aurifères (Wheaton Precious Metal), des actifs uniques (Madison Square Garden), ou encore des sociétés avec de la croissance visible (CACI International, Charles River Laboratories, CME Group). Nous maintenons l'allocation entre les trois poches inchangée.

Philippe QUILLET - Saïda Guimetalet 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

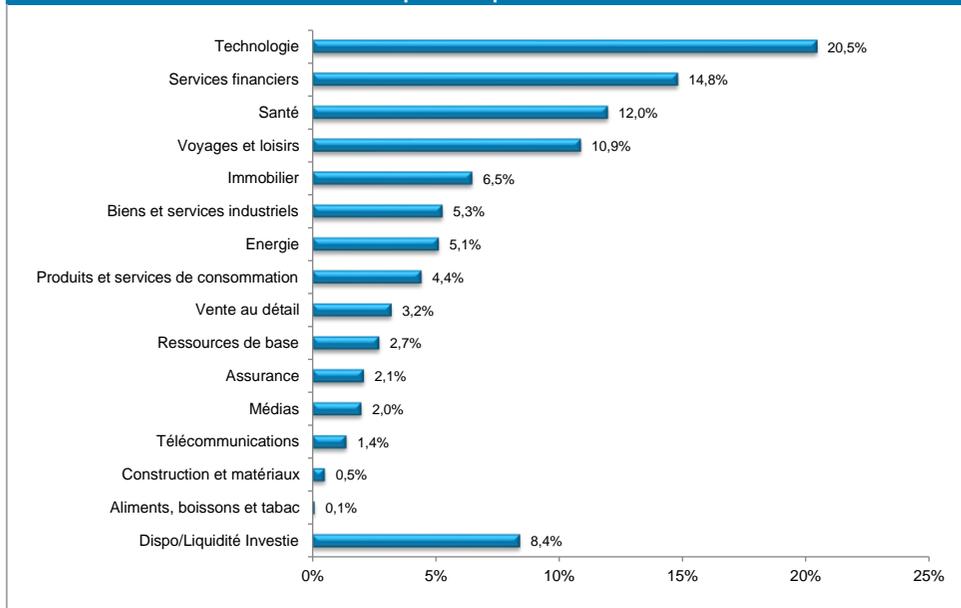


OFI INVEST - RS US EQUITY R_EUR

Reporting Mensuel - actions - juin 2022

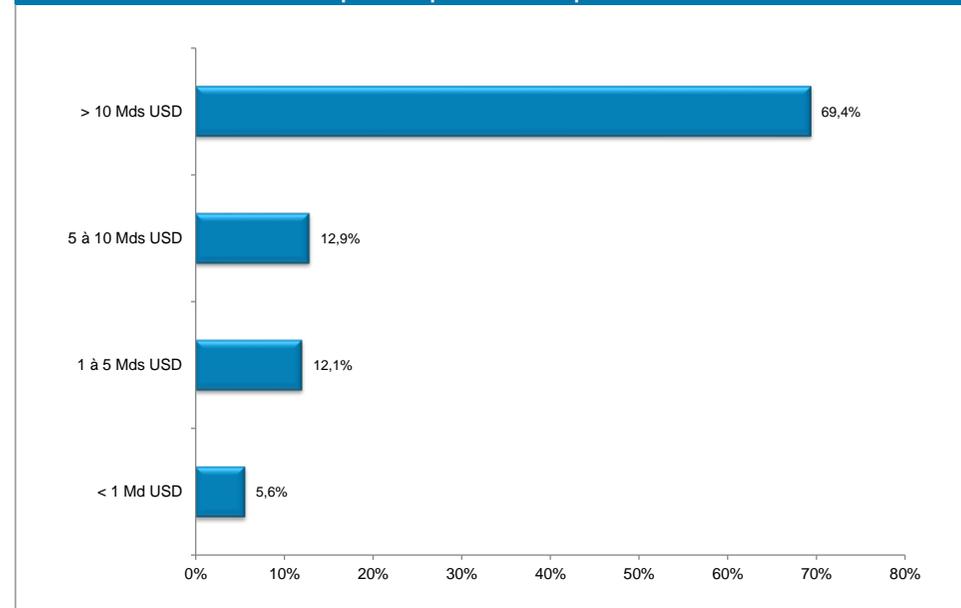


Répartition par secteur



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 MANAGEMENT LLC	Grandes valeurs américaines	56,08	22	38,8%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	42,02	49	29,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	46,62	43	32,2%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
4	0	9,0%

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
1,01	-0,47	8,80%	-1,17	-2,82

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
45,10%	-28,63%	19/11/2021	30 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 : 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

