

# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 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.

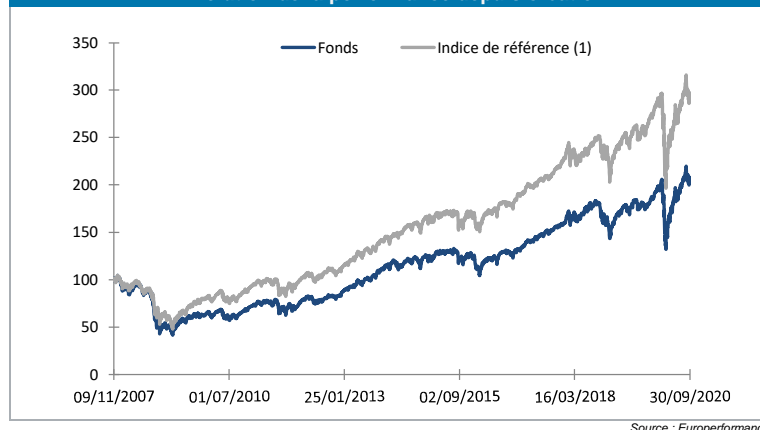
## Chiffres clés au 30/09/2020

Valeur Liquidative (en euros) :	103,89
Actif net de la Part (en euros) :	11,50
Actif net Total des Parts (en euros) :	102,67
Nombre de lignes "actions" :	90
Taux d'exposition actions :	98,3%

## 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 - 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 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



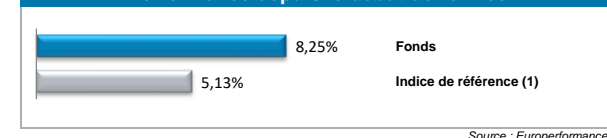
## Profil de risque

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	107,78%	21,19%	75,61%	19,44%	34,97%	22,96%	16,93%	16,78%	8,25%	40,17%	36,75%	9,60%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	197,22%	19,22%	89,50%	18,00%	39,08%	21,52%	14,49%	30,82%	5,13%	35,67%	30,95%	8,79%

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%	7,87%	0,94%	6,18%	6,08%	-2,70%				8,25%	0,63%

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 Verrier 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 Verrier 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 - septembre 2020



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
PENN NATIONAL GAMING	3,46%	45,10%	1,13%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
COSTAR GROUP INC	3,06%	1,98%	0,06%	Etats-Unis	Immobilier
PAYPAL HOLDINGS	2,99%	-1,57%	-0,05%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,96%	-3,89%	-0,12%	Etats-Unis	Services financiers
IHS MARKIT	2,86%	0,19%	0,01%	Royaume-Uni	Services financiers
ILLUMINA	2,74%	-11,76%	-0,32%	Etats-Unis	Santé
FACEBOOK	2,62%	-8,90%	-0,27%	Etats-Unis	Technologie
AMERICAN TOWER CORP	2,48%	-0,72%	-0,02%	Etats-Unis	Immobilier
NVIDIA	2,31%	3,18%	0,07%	Etats-Unis	Technologie
INTUITIVE SURGICAL	2,22%	-0,99%	-0,02%	Etats-Unis	Santé
<b>TOTAL</b>	<b>27,69%</b>		<b>0,47%</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	3,46%	45,10%	1,13%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
NIKE	1,88%	14,44%	0,28%	Etats-Unis	Biens de conso. courante
SNAP	1,99%	17,88%	0,27%	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
ILLUMINA	2,74%	-11,76%	-0,32%	Etats-Unis	Santé
FACEBOOK	2,62%	-8,90%	-0,27%	Etats-Unis	Technologie
ALPHABET	1,41%	-8,27%	-0,23%	Etats-Unis	Technologie

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

## Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcements	
	Poids M-1	Poids M
DANAHER	Achat	0,96%
SNAP	1,49%	1,99%
ESTEE LAUDER	1,62%	1,97%
CME GROUP	1,83%	2,11%
ALIGN TECHNOLOGY	1,65%	1,89%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègements	
	Poids M-1	Poids M
ALPHABET	2,78%	1,41%
ECOLAB	1,31%	0,53%
FACEBOOK	3,08%	2,62%
ADOBE SYSTEMS	2,34%	2,09%
NIKE	1,96%	1,88%

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

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



## Commentaire de gestion

En septembre 2020, la résurgence des cas de coronavirus et le tassement des indicateurs de croissance ont incité les investisseurs à prendre quelques profits. Les indicateurs de l'activité économique signalent une reprise en « racine carrée » avec une dispersion entre l'activité dans les services qui est freinée par les mesures supplémentaires de restriction et une activité manufacturière qui poursuit son rebond. Aux États-Unis, les tergiversations du Sénat sur le prolongement des aides fiscales et le climat houleux de la campagne présidentielle ont injecté une dose d'attentisme. La consommation des ménages demeure, en effet, tributaire de la dynamique de l'emploi et des soutiens fiscaux.

Malgré l'assouplissement considérable des conditions financières, la perspective d'une reprise de l'activité restera incertaine tant que les traitements et des vaccins efficaces contre la COVID-19 ne seront pas disponibles. Le calendrier anticipé des communications sur les résultats de phase 3 sera surveillé au 4<sup>ème</sup> trimestre : le comité consultatif de la FDA sur les vaccins se réunira le 22 octobre prochain. Le duo Pfizer/BioNtech devrait communiquer leurs résultats fin octobre, Moderna en novembre et le duo Astra Zeneca/Oxford en décembre. Un résultat positif entraînerait vraisemblablement un rebond des valeurs cycliques. En cas contraire et si une seconde vague de contamination se précise, une nouvelle correction serait alors envisageable. Un consensus autour de la neutralité des marchés actions s'est ainsi constitué, témoignant de l'incertitude ambiante.

Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre, l'indice S&P 500 TR (USD) gagne 8,9% amenant sa performance sur l'année à +5,6%. L'indice surperforme les petites capitalisations – le Russell 2000 gagne 4,9% sur le trimestre, soit une baisse de 8,7% sur l'année – et sous-performe l'indice Nasdaq qui grimpe de 11% sur le trimestre, soit une hausse de 24,5% sur l'année. Le rendement du taux 10 ans américain reste quasi-inchangé sur le trimestre et s'établit à +0,68% à fin septembre. L'once d'or dépasse pour la première fois de son histoire la barre symbolique des \$2000 au cours du trimestre avant de retomber sous les \$1900 fin septembre.

OFI Invest US Equity (IH - EUR) affiche une hausse de 8,25% sur l'année, à fin septembre, surperformant son indice de référence de 312 points de base. Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre, le fonds grapille encore 81 points de base de surperformance à son indice. Le portefeuille maintient son approche concentrée, de long terme, en identifiant des modèles d'affaires de forte qualité avec des avantages durables, une croissance rentable et qui traitent à une décote par rapport à leur valeur intrinsèque à un horizon de 3-5 ans, et ce à travers trois poches couvrant l'ensemble du spectre d'opportunités du marché américain.

Au cours du trimestre, la plus forte contribution provient du secteur de la consommation discrétionnaire et en particulier de **Penn National Gaming** qui devient la première position du portefeuille (3,5% du portefeuille) après une hausse de 138% en trois mois suite à l'acquisition de Barstool Sports pour se développer sur le segment des paris sportifs en ligne. **Intuitive Surgical** (2,2% du portefeuille) est le deuxième plus important contributeur sur le trimestre. Cette entreprise de conception et de production de robots pour faciliter les opérations chirurgicales bénéficie d'un rebond du volume d'activité malgré l'impact significatif lié à la pandémie. **Idexx Laboratories** (1,9% du portefeuille) est le troisième contributeur sur le trimestre avec une progression de plus de 19% de son titre. Ce spécialiste en produits et services de diagnostic vétérinaires constate également un rebond de l'activité malgré l'incertitude à court terme sur l'impact provoqué par la COVID-19.

Parmi les contributions négatives, on retrouve **Guidewire Software** (1,6% du portefeuille) qui affiche une baisse de près de 6% sur le trimestre. La société de logiciels dédiés aux assureurs IARD (une industrie de \$2,5 billions à travers plus de 1500 assureurs), présente en portefeuille depuis 2012 (titre en hausse de 700% soit 27% annualisé sur la période), transfère son modèle vers le cloud ce qui impacte ses marges à court terme.

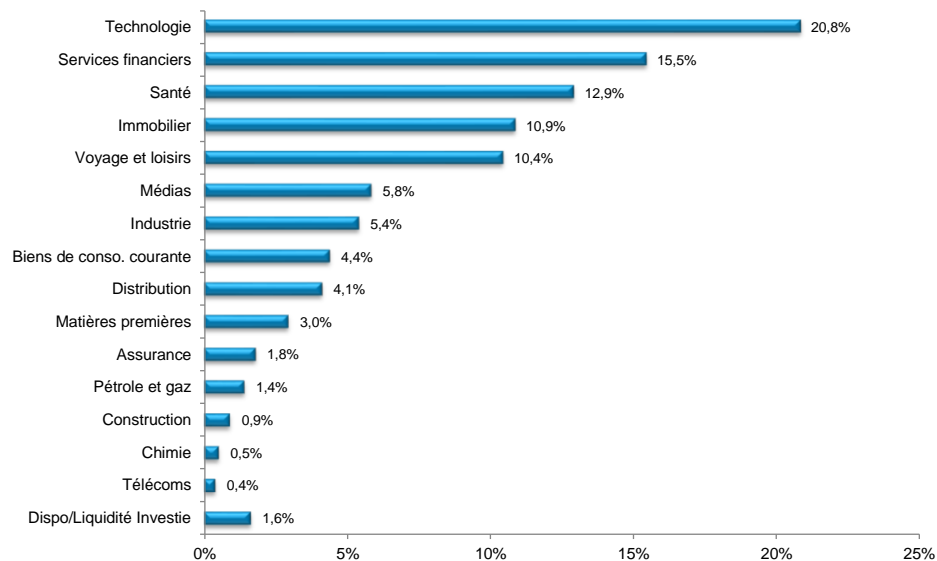
Philippe QUILLET - Saida Guimdalet LLANO-FARIAS - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2020

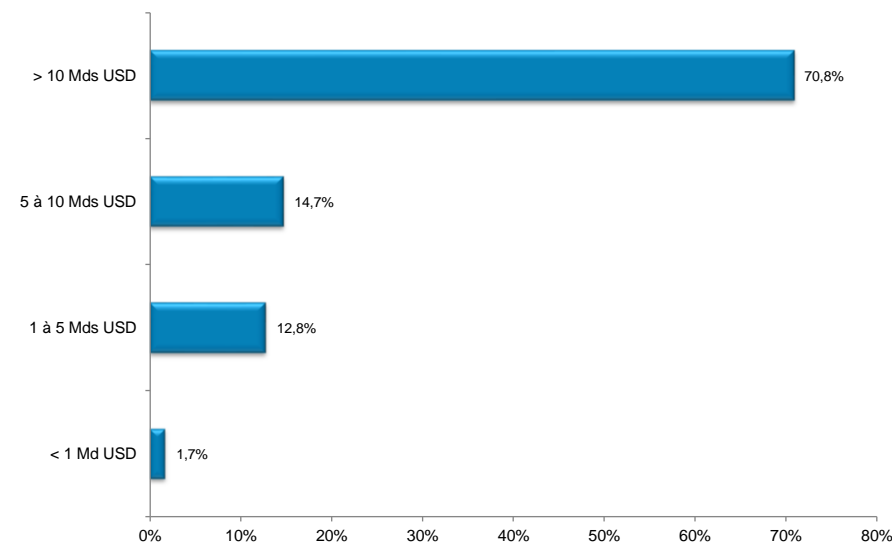


## Répartition par secteur



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	47,46	23	46,2%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	19,85	33	19,3%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	35,37	34	34,4%

Source : OFI AM

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

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

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
1,14	0,14	12,43%	0,43	0,58

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
62,75%	-33,75%	14/02/2020	5 semaine(s)	20 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 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

