

Ofi Invest ESG US Equity I_EUR

Reporting Mensuel - Actions - janvier 2024

Ofi Invest ESG US Equity est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise Global Platform 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 INVEST. L'objectif du fonds est de surperformer le S&P 500 TR sur un horizon de 5 ans.

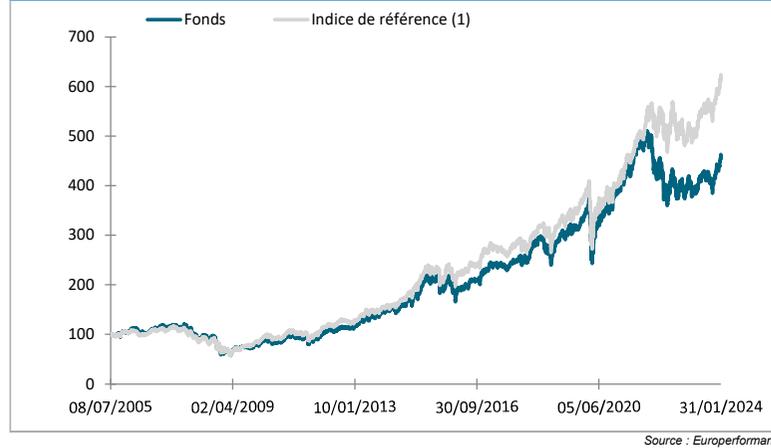
Chiffres clés au 31/01/2024

Valeur Liquidative (en euros) :	226,85
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	15,37
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	141,82
Nombre de lignes "actions" :	92
Taux d'exposition actions :	94,1%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495818
Ticker :	OFMEUSI LX Equity
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 Invest 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 :	1,28%
Dépositaire :	JP MORGAN SE LUX
Valorisateur :	JP MORGAN SE LUX

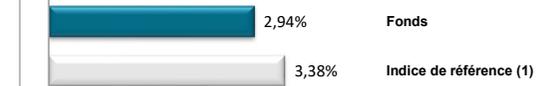
Evolution de la performance depuis création



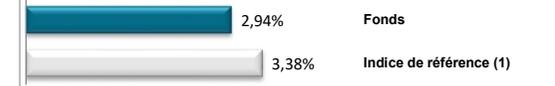
Profil de risque

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 2024		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
Ofi Invest ESG US Equity I_EUR	353,70%	19,11%	66,73%	19,87%	16,36%	17,73%	11,69%	15,22%	2,94%	-	5,53%	15,30%
Indice de référence ⁽¹⁾	509,90%	17,72%	100,87%	17,78%	50,78%	15,24%	20,21%	12,10%	3,38%	-	7,77%	12,75%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	37,89%
2022	-10,66%	-2,96%	2,14%	-6,42%	-4,99%	-5,91%	13,05%	-4,28%	-6,87%	8,34%	2,32%	-8,52%	-24,29%	-13,17%
2023	7,10%	-1,50%	-0,65%	-0,91%	2,92%	4,46%	1,52%	-1,55%	-3,06%	-4,09%	6,52%	5,15%	16,21%	21,41%
2024	2,94%												2,94%	3,38%

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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Ofi Invest ESG US Equity I_EUR

Reporting Mensuel - Actions - janvier 2024



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
NVIDIA	3,31%	26,35%	0,81%	Etats-Unis	Technologie
SP GLOBAL	3,30%	3,50%	0,12%	Etats-Unis	Services financiers
NETFLIX	3,24%	17,82%	0,52%	Etats-Unis	Médias
VISA	2,96%	6,74%	0,20%	Etats-Unis	Biens et services industriels
MICROSOFT	2,58%	7,52%	0,19%	Etats-Unis	Technologie
INTUIT	2,56%	2,72%	0,08%	Etats-Unis	Technologie
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,54%	0,10%	0,00%	Etats-Unis	Voyages et loisirs
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2,25%	16,86%	0,34%	Pays-Bas	Technologie
ADOBE SYSTEMS	2,18%	5,30%	0,13%	Etats-Unis	Technologie
COSTAR GROUP INC	2,16%	-2,86%	-0,07%	Etats-Unis	Immobilier
TOTAL	27,10%		2,31%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
NVIDIA	3,31%	26,35%	0,81%	Etats-Unis	Technologie
NETFLIX	3,24%	17,82%	0,52%	Etats-Unis	Médias
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	2,25%	16,86%	0,34%	Pays-Bas	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
LULULEMON ATHLETICA	1,82%	-9,74%	-0,21%	Canada	Produits et services de consommation
CARNIVAL	1,25%	-9,06%	-0,14%	Etats-Unis	Voyages et loisirs
ESTEE LAUDER	1,45%	-8,22%	-0,14%	Etats-Unis	Produits et services de consommation

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

Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcements	
	Poids M-1	Poids M
SYNOPSIS	Achat	1,15%
UBER TECHNOLOGIES	0,98%	1,47%
MSCI	0,93%	1,29%
NETFLIX	2,90%	3,24%
ELI LILLY	1,79%	2,03%

Source : Ofi Invest AM

Libellé	Ventes / Allègements	
	Poids M-1	Poids M
MARRIOTT VACATIONS WORLDW	0,12%	Vente
LIBERTY ENERGY INC CLASS A	0,06%	Vente
INTUIT	2,93%	2,56%
ADOBE SYSTEMS	2,42%	2,18%
INTUITIVE SURGICAL	2,14%	1,94%

Source : Ofi Invest 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com

Commentaire de gestion

"The first rule of compounding: never interrupt it unnecessarily."
Charlie Munger

Après un puissant rallye au quatrième trimestre 2023, les investisseurs se sont montrés quelque peu hésitants au cours des premières séances de 2024. Ils ont depuis propulsé le S&P 500 vers de nouveaux sommets. Le contexte est animé par les perspectives d'une croissance économique modérée mais résiliente, d'un ralentissement de l'inflation et des baisses de taux d'intérêt à venir.

D'autres facteurs clés peuvent également entrer en ligne de mire. Tout d'abord, les perspectives positives en matière de bénéfices. Alors que la saison des résultats américains bat son plein, les entreprises semblent bien placées pour croître leurs bénéfices dans un environnement de croissance ralentie (mais toujours résiliente) en 2024. Les grandes capitalisations ont déjà connu une récession des bénéfices. Neuf des onze principaux secteurs du S&P 500 ont enregistré une croissance négative de leurs bénéfices pendant trois trimestres consécutifs en 2022-2023. Les entreprises en sont ressorties avec des structures de coûts allégées et des bilans plus solides. Lorsque les taux étaient bas, les entreprises ont judicieusement prolongé les échéances de leurs dettes. Aujourd'hui, 70 % de la dette des entreprises du S&P 500 est à taux fixe, contre moins de 50 % en 2007.

Les cycles de réduction de la Réserve fédérale qui coïncident avec des atterrissages en douceur sont généralement favorables aux actions. Depuis 1970, l'indice S&P 500 progresse d'environ 16 % en moyenne dans les 12 mois qui suivent la première baisse des taux de la Réserve fédérale lorsqu'une récession est évitée au cours de cette période. Qui plus est, sur les quarante dernières années, cinq des dix meilleures années du S&P 500 se sont produites lorsque la Fed réduisait ses taux sans récession : 1985, 1989, 1995, 1998 et 2019.

Certes, les valorisations des actions américaines se situent dans le haut de la fourchette des 20 dernières années pour l'indice S&P 500 ; elles sont plus près de la médiane pour l'indice équilibré. Les « Sept Magnifiques » pèsent lourdement sur la valorisation du marché mais semblent moins excessifs compte tenu de leurs atouts distinctifs : une forte croissance du FCF (+14,5 % de taux de croissance annuel composé contre 7 % pour le reste de l'indice depuis 2018), des marges bénéficiaires supérieures (19 % contre 9 % pour le reste de l'indice) et des attentes plus élevées en matière de croissance des bénéfices.

En janvier, le S&P 500 progresse de 3,38 % porté par les secteurs de la technologie, des services de communication et financiers tandis que la consommation discrétionnaire, l'immobilier et les matériaux de base sont les principaux détracteurs. Il est à noter que l'indice S&P 500 équilibré clôture le mois en baisse de 0,9 % surperformant le Russell 2000 (petites capitalisations) qui recule de 3,9 %.

Ofi Invest ESG US Equity est principalement composé d'une sélection de valeurs de qualité dans les secteurs de la technologie (Nvidia, Intuit, ServiceNow, Gartner), des services financiers (S&P Global, Visa, Blackstone, Arch Capital), de la consommation (AirBnb, Chipotle Mexican Grill, Hyatt Hotels, Vail Resorts) et de la santé (Eli Lilly, Intuitive Surgical, West Pharmaceutical Services, Idexx Laboratories). Il est également exposé au segment des petites capitalisations pour près d'un tiers du portefeuille qui pénalise à nouveau sa performance relative.

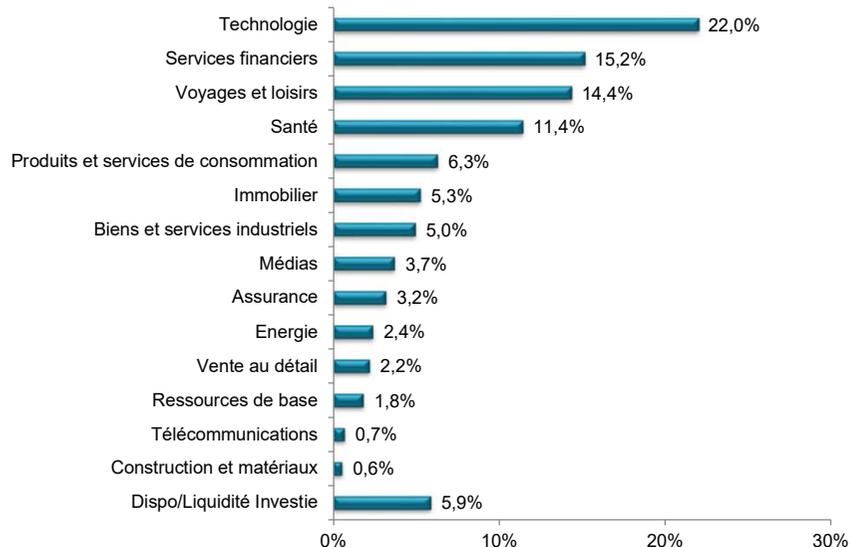
En janvier, le portefeuille génère une performance positive de 2,94 %. Netflix (3,24 % du portefeuille) progresse de près de 18 % sur le mois. Le numéro 1 mondial du streaming publie une croissance du nombre d'abonnés bien au-dessus des attentes (13,1 millions vs 7 millions attendus). Le marché a également salué les résultats préliminaires d'Intuitive Surgical (2 % du portefeuille) amenant son cours 12 % plus haut. Du côté des détracteurs, Lululemon Athletica (1,8 % du portefeuille) cède 9,7 % sur le mois. Les prévisions de résultats pour le 4ème trimestre révèlent une pression sur ses marges brutes en raison d'une augmentation des remises visant à écouler les stocks excédentaires, ainsi que de taux de change défavorables ayant un impact sur la croissance de la marque à l'étranger.

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

Ofi Invest ESG US Equity I_EUR

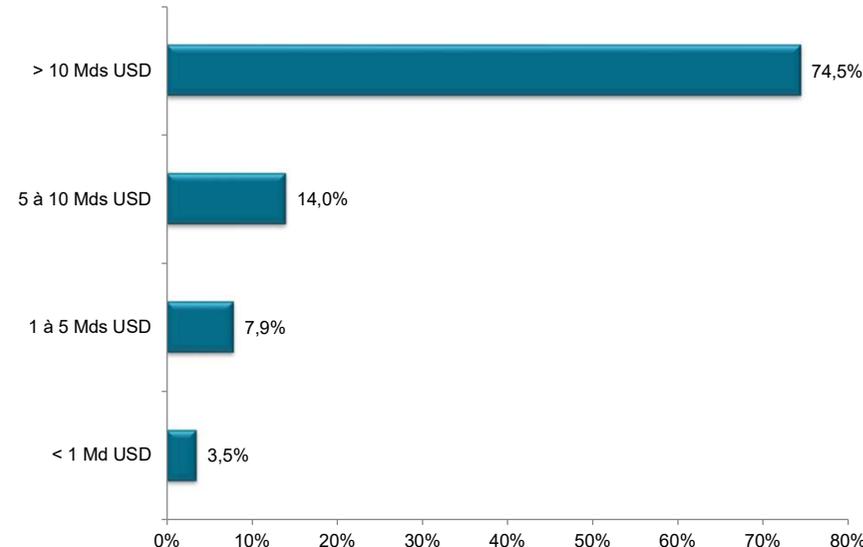
Reporting Mensuel - Actions - janvier 2024

Répartition par secteur



Sources : Ofi Invest AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation



Sources : Ofi Invest 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	64,56	22	45,5%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	34,54	42	24,4%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	42,72	28	30,1%

Source : Ofi Invest AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
2	0	5,4%

Source : Ofi Invest 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
1,14	-0,20	6,79%	0,43	-1,20

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
60,78%	-9,95%	01/09/2023	8 semaine(s)	5 semaine(s)

Sources : Ofi Invest 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 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 Invest Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • service.client@ofi-invest.com