



Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Société d'investissement à capital variable

de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B 99.004

RAPPORT ANNUEL AUDITÉ
pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

TABLE DES MATIÈRES

ADMINISTRATION	1
GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT	2
INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	3
RAPPORT DES ACTIVITÉS DE LA SICAV	4
RAPPORT D'AUDIT	11
ÉTAT DE L'ACTIF NET	14
ÉTAT DES OPÉRATIONS ET DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	15
INFORMATIONS STATISTIQUES	17
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	18
TABLEAU DES INVESTISSEMENTS	
OFI INVEST – US Equity	25
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	30
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	36
INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (NON AUDITÉ)	39
ANNEXE 1 : TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (NON AUDITÉ)	41
ANNEXE 2 : TAUX DE RENOUVELLEMENT DU PORTEFEUILLE (PTR) (NON AUDITÉ)	42
ANNEXE 3 : PERFORMANCE (NON AUDITÉ)	43
ANNEXE 4 : RÉGULATION DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (NON AUDITÉ)	44
ANNEXE 5 : PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (NON AUDITÉ)	48

Les souscriptions ne peuvent pas être acceptées sur la base d'états financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du Prospectus en vigueur ou du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (« DICI »), complétés du rapport annuel audité ou du rapport semestriel non audité, s'il a été publié en dernier.

Si rien n'est précisé, tous les chiffres communiqués dans ce rapport sont en euros. Les informations contenues dans ce rapport sont basées sur des performances passées et ne préjugent pas nécessairement de la performance future.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ADMINISTRATION

Conseil d'Administration du Fonds

Jean-Pierre GRIMAUD

Président
OFI Asset Management
Paris

Jean-Marie MERCADAL

Directeur
OFI Asset Management
Paris

Francis WEBER

Administrateur indépendant
Groupe Réunica
Paris

Paul LE BIHAN

Directeur
UMR
Paris

Franck DUSSOGE

Directeur
OFI Asset Management
Paris

Melchior VON MURALT

Directeur
De Pury Pictet Turretini & Cie S.A.
Genève

Karine DELPAS

Directeur
Macif Mutavie Finance
Paris

Siège social

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank & Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Commissaire aux Comptes

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator – BP 1443
L-1014 Luxembourg

Société de Gestion

OFI LUX

10-12, boulevard F.D. Roosevelt
L-2450 Luxembourg

Conseil juridique

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg

**Agent dépositaire, d'administration,
de domiciliation, de registre et de transfert**

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank & Business Center
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Gestionnaire en charge de l'allocation

OFI ASSET MANAGEMENT

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris

Distributeur principal

OFI ASSET MANAGEMENT

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris

Promoteur

OFI ASSET MANAGEMENT

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT

OFI INVEST – US Equity

Kinetics Asset Management LLC.

470 Park Avenue South,
New York, 10016
États-Unis

Bamco, Inc.

767, Fifth Avenue, 49th floor
New York, 10153
États-Unis

Edgewood Management LLC.

350 Park Avenue, 18th Floor
New York, 10022-6022
États-Unis

OFI INVEST – RS Global Emerging Equity

Fiera Capital (IOM) Limited

Regent House
16-18 Ridgeway Street
Douglas
Île de Man

OFI Asset Management

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris
France

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

OFI Asset Management

20-22, rue Vernier
F-75017 Paris
France

Kempen Capital Management N.V.

Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Pays-Bas

De Pury Pictet Turrettini & Cie S.A.

12, rue de la Corraterie
C.P. 5.335
CH-1211 Genève 11
Suisse

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires se tient chaque année à Luxembourg, au siège social de la Société, le vingt-sixième jour du mois de mai, à 17h00 (heure locale). Si ce jour n'est pas un Jour ouvrable, l'assemblée se tient le Jour ouvrable suivant.

Les actionnaires de toute catégorie ou Compartiment peuvent, à tout moment, être convoqués en assemblée générale afin de se prononcer sur des sujets exclusivement liés à cette catégorie ou Compartiment.

Les actionnaires en sont avertis conformément à la législation luxembourgeoise. La notification précisera le lieu et le moment de l'assemblée, les conditions d'admission, l'ordre du jour, le quorum et les pré-requis de vote.

L'exercice comptable de la Société commence le premier janvier de chaque année et se termine le dernier jour du mois de décembre de la même année. Les comptes financiers consolidés de la Société sont exprimés en euros. Les comptes financiers de chaque Compartiment sont exprimés dans la devise de dénomination du Compartiment correspondant.

Le rapport annuel contenant les comptes financiers vérifiés de la Société et de chacun des Compartiments pour la période financière précédente est envoyé aux actionnaires, à l'adresse apparaissant sur le registre, au moins 15 jours avant l'Assemblée générale annuelle. Un rapport semestriel non vérifié est conservé à disposition des actionnaires, qui peuvent le consulter sur demande, dans les deux mois suivant le semestre concerné. Les rapports annuels sont également conservés à disposition des actionnaires, qui peuvent les consulter sur demande, dans les quatre mois suivant la fin de l'exercice concerné.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

RAPPORT DES ACTIVITÉS DE LA SICAV

OFI INVEST – US EQUITY

L'indice S&P 500 a bondi de 28,7 % en 2021, plafonnant un gain sur trois ans de 100,4 %. Le rallye haussier prolongé a poussé les valorisations à la hausse, le ratio cours/bénéfices du S&P 500 terminant l'année à 21,3x, nettement au-dessus des autres marchés développés. En 2021, la performance des actions américaines a été principalement emmenée par les bénéfices. Les sociétés américaines ont affiché des bénéfices plus solides que prévu, soutenant fondamentalement les valorisations. De plus, les sociétés américaines ont enregistré une croissance des bénéfices et une rentabilité nettement supérieures à celles de leurs homologues étrangers sur la base de mesures telles que les marges d'exploitation et le taux de rendement des capitaux propres, sur les marchés développés et émergents.

Dans le monde entier, la croissance des bénéfices de l'année dernière a été alimentée par la forte reprise après la récession provoquée par la pandémie en 2020. Le marché américain s'est démarqué. Avec des instituts de recherche scientifique de renommée mondiale et le plus grand marché pour le financement de capital-risque et les jeunes pousses, les États-Unis sont un foyer d'innovation. De nombreuses sociétés américaines cotées en bourse sont des pionniers de la technologie, permettant et menant la révolution numérique qui s'est accélérée pendant la pandémie à mesure que le télétravail, les achats et les activités de loisirs se développaient à un rythme fulgurant. L'innovation renforce les sociétés de haute qualité. Les États-Unis abritent 64 % des sociétés de croissance rentable du monde, pour une valeur d'au moins 15 milliards \$. Et de nombreuses sociétés américaines bénéficient d'une solide expertise en matière de gouvernance et de gestion des actionnaires, des caractéristiques qui se sont avérées utiles pour faire face aux défis commerciaux créés par la pandémie.

Cet écosystème a également donné naissance aux sociétés à forte croissance, qui ont alimenté la performance du marché américain au cours de ces dernières années. La flambée des cours d'actions de sociétés telles qu'Amazon.com et Apple a créé des géants d'entreprise avec des capitalisations boursières de plusieurs milliards de dollars et favorisé une concentration extrême du marché. Fin 2021, les cinq plus grandes sociétés américaines constituaient 38,1 % de l'indice Russell 1000 Growth Index et 23 % du S&P 500. Les portefeuilles passifs ont bénéficié des énormes gains, mais sont également exposés à un petit groupe de géants. Bien que chaque société à forte croissance ait ses mérites, détenir une trop grande part de la cohorte est une stratégie risquée, qui pourrait avoir l'effet inverse si le sentiment venait à changer. À l'exclusion des cinq plus grandes sociétés, les indices S&P 500 et Russell 1000 Growth se négocient à des valorisations beaucoup plus raisonnables, basées sur le ratio cours/flux de trésorerie disponible. Bien qu'il soit toujours plus cher que les actions européennes et asiatiques, le marché américain offre une meilleure rentabilité des actifs (ROA). En d'autres termes, les investisseurs paient pour des sociétés aux profils de rentabilité plus solides. Le ROA et le rendement du capital investi (ROIC) sont de solides mesures de performance économique et de durabilité, en particulier lors de la comparaison entre sociétés. Les deux indicateurs seront particulièrement importants pour évaluer les sociétés si les taux d'intérêt augmentent, ce qui augmenterait le coût du capital et les taux d'actualisation utilisés pour évaluer les flux de trésorerie futurs.

Alors que l'économie américaine se normalise après la forte reprise post-récession, la croissance sera plus difficile à maintenir pour les sociétés. Par conséquent, les investisseurs doivent viser des sociétés de grande qualité avec de nombreuses possibilités de réinvestir les bénéfices pour stimuler la croissance future. La valorisation de chaque action doit être analysée sur la base d'une évaluation mesurée de la capacité bénéficiaire normale de la société après l'affaiblissement des facteurs temporaires. La cohérence est cruciale, en particulier en période d'incertitude. Malgré les pressions actuelles, certaines sociétés sont tout simplement mieux armées que d'autres pour poursuivre la croissance de leurs bénéfices. Identifier les sociétés américaines capables de générer une croissance des bénéfices constante de 10 % par an sur trois à cinq ans est une autre bonne stratégie en raison de l'évolution des conditions du marché. Ces sociétés sont difficiles à trouver, mais les études indiquent que leurs rendements dépassent régulièrement ceux du marché.

Même dans un environnement plus difficile où la croissance économique ralentit, les sociétés américaines disposent d'une formidable puissance de trésorerie. Avec des montants record de liquidités au bilan, les sociétés américaines sont positionnées pour racheter 872 milliards \$ d'actions en 2022. Avec des paiements de dividendes attendus de 590 milliards \$, les sociétés ont de nombreuses façons de récompenser les actionnaires cette année. Alors que la Réserve fédérale commence cette année à réduire son programme d'assouplissement quantitatif, les rachats d'actions peuvent faire office de source de nouvelles liquidités pour le marché.

Assurément, les risques sont nombreux. En particulier, les projets de la Réserve fédérale américaine d'accélérer le rythme des hausses de taux d'intérêt ont inquiété certains investisseurs qui craignent que l'extraordinaire série de gains du marché américain ne touche à sa fin. L'histoire montre que les cinq derniers cycles de hausse des taux n'ont déclenché qu'un ralentissement temporaire des rendements des actions, généralement suivi de deux années de forte performance. Alors que les valorisations sont relativement élevées aujourd'hui et que la hausse de l'inflation menace de provoquer des mesures de politique monétaire encore plus strictes, il reste à savoir si les actions américaines suivront les tendances historiques. Cela dépendra en grande partie de la capacité des sociétés individuelles à traduire les avantages commerciaux en bénéfices constants et en croissance des bénéfices.

OFI Invest – US Equity 2021 Attribution

OFI Invest – US Equity Fund a affiché un rendement de 20,32 % en 2021, avant frais, sous-performant le S&P 500, qui a enregistré un rendement de 28,71 %. La sous-performance relative du Portefeuille a été emmenée par la sélection de titres, tandis que la sélection sectorielle a apporté une faible contribution positive. Du point de vue de la sélection des titres, la sélection au sein des services de communication, des biens de

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

consommation discrétionnaire et de l'immobilier a nui à la performance relative, tandis que la sélection au sein des secteurs des biens de consommation de base et de l'énergie a apporté une contribution positive. Du point de vue de la sélection sectorielle, l'exposition du portefeuille à l'immobilier, aux biens de consommation de base et aux services aux collectivités a contribué positivement à la performance relative, tandis que les sous-pondérations dans la technologie, l'énergie et les services de communication ont nui à la performance.

Les cinq principaux contributeurs (détenus) à la performance relative étaient : Nvidia, Intuit, Texas Pacific Land Corp, Microsoft, Danaher.

Les cinq principaux obstacles (détenus) à la performance relative étaient : Penn National Gaming, Schrodinger, Figs, MarketAxess Holdings, Costar Group.

OFI INVEST – RS ETHICAL EUROPEAN EQUITY

Le fonds affiche une performance de +24,60 % sur l'année 2021, soit une sous-performance de 30 pb par rapport à l'indice Stoxx Europe 600 NR Index. En termes d'allocation, nous avons décidé à la fin du troisième trimestre de diminuer l'exposition au mandat De Pury Pictet & Turrettini (qualité/croissance). Cette décision a été motivée par la très bonne performance en cumul annuel ainsi que par notre volonté de réduire notre exposition au style « croissance ». Ensuite, fin novembre, nous avons décidé de prendre certains bénéfiques en réduisant notre exposition au mandat des petites et moyennes capitalisations, KEMPEN.

OFI AM

Performance nette de la stratégie : +20,2 % contre +23,3 % pour l'Euro Stoxx 50, sous-performance d'environ 316 pb.

Principales contributions négatives

- Énergie : surexposition aux valeurs exposées à la transition énergétique et sous-exposition aux producteurs de pétrole :
 - actions « transition énergétique » : valorisation très chère en début d'année après une performance exceptionnelle en 2020 : Siemens Gamesa a émis plusieurs avertissements sur bénéfiques, souffrant d'une hausse du prix des matières premières (acier, fibre de carbone), d'une augmentation considérable des coûts logistiques (très importants pour le groupe) et de problèmes d'exécution dans le démarrage de leur nouvelle plateforme 5X (éolienne onshore). Neste a montré une faiblesse car certaines craintes sont apparues concernant les marges des énergies renouvelables et la concurrence croissante (nouvelles capacités sur le marché).
 - Producteurs de pétrole : les producteurs de pétrole ont bénéficié de la hausse des prix du pétrole et des flux de trésorerie associés considérables (et, par conséquent, des rendements importants pour les actionnaires). Total et Eni ne sont pas présents dans le fonds (catégorie sous surveillance).
- Produits et services de consommation : LVMH (sous surveillance) a connu une nouvelle année exceptionnelle grâce à une forte croissance organique du chiffre d'affaires (accélération en Asie) et à une croissance historique des marges. Adidas a souffert du boycott en Chine des sociétés qui se sont publiquement positionnées sur la situation des Ouïghours, et des problèmes d'approvisionnement au cours du deuxième semestre (à la fois en raison des restrictions liées à la Covid en Asie du Sud-Est et des contraintes logistiques). Henkel a publié des bénéfices décevants au cours de l'année, impacté par son manque de pouvoir de fixation des prix dans sa division des consommateurs (confrontée à des turbulences dues à une inflation plus élevée des matières premières).
- Technologie : ASML était la première position du portefeuille mais limitée à 5 % (seuil pour la catégorie « leader ») alors que la société représentait plus de 8 % de l'Euro Stoxx 50 en 2021. ASML a enregistré de solides bénéfices et un retard exceptionnel (et connaît actuellement des problèmes majeurs d'approvisionnement). Atos a connu une terrible année : la société a commencé l'année avec des rumeurs sur une acquisition de DXC (non conforme à la stratégie), des problèmes de comptabilité (tous les comptes se sont avérés certifiés) et des avertissements sur bénéfices dus à la faible tendance dans la division des centres de données.

Principales contributions positives

- Secteur industriel : Safran (absent) a été pénalisé par une reprise du trafic aérien plus lente que prévu qui a pesé sur ses activités de marché secondaire. Teleperformance a de nouveau enregistré une bonne performance, soutenue par une croissance plus forte résultant de la Covid.
- Santé : Merck a bénéficié de solides résultats et de hausses de bénéfices en 2021, le groupe montrant une accélération de ses revenus dans les sciences du vivant (activité supplémentaire liée à la Covid) et dans les produits pharmaceutiques grâce au succès de Bavencio dans l'oncologie. Bayer et Sanofi (absents et sous-pondérés) ont de nouveau déçu.
- Secteur des assurances : Axa a affiché de très beaux résultats, l'activité XL ayant commencé à se redresser.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Principaux changements dans le portefeuille

Nouvelles positions

- Bureau Veritas : leader mondial en matière d'essais, d'inspection et de certification, bien positionné pour bénéficier de la reprise économique et des besoins croissants en certification, bilan solide qui permet de consolider le secteur.
- Aena : monopole des aéroports en Espagne, bien positionné pour bénéficier de la reprise du trafic aérien (loisirs et trafic low cost), nouvelle réglementation et questions sur les garanties minimales bien signalées et reflétées dans le prix.
- STMicroelectronics : demande importante de semi-conducteurs dans les années à venir portée par la numérisation et l'électrification de l'économie, bilan solide permettant d'investir dans de nouvelles capacités aujourd'hui saturées.
- Nous avons également ajouté Ahold Delhaize, BBVA, Infineon, Sanofi, Prosus et Daimler pour assurer la représentativité de l'indice Euro Stoxx 50 dans le fonds (au moins 60 %). Nous avons renforcé les positions sur Air Liquide, BMW, SAP et Schneider Electric.

Positions vendues

- Rétrogradation dans la catégorie « sous surveillance » : Nokia et Siemens Energy
- Autres positions vendues : Beiersdorf (manque de momentum, craintes d'un nouveau réajustement des marges), Wolter Kluwer (préférence pour Vivendi pour jouer sur le spin-off d'UMG), SEB (craintes sur l'inflation des matières premières), Puma (préférence pour Adidas), KBC (justement valorisé), Smurfit Kappa (justement valorisé, ralentissement de la tendance de l'e-commerce, possible contraction des prix du carton d'emballage en raison d'une offre supplémentaire).
- Nous avons réduit les positions sur EssilorLuxottica, Teleperformance et Intesa San Paolo (notations ISR dégradées).

De Pury Pictet & Turrettini

Revue de marché 2021 et modifications du portefeuille

Les actions européennes ont progressé au premier trimestre. Les espoirs d'une reprise économique mondiale ont soutenu les secteurs qui affichaient de mauvais résultats en 2020, comme l'énergie et les finances. Les actions des biens de consommation discrétionnaire ont également bien performé, notamment les constructeurs automobiles, Volkswagen ayant annoncé des objectifs ambitieux pour les véhicules électriques. Les secteurs défensifs moins liés à la reprise économique, comme les services aux collectivités et l'immobilier, ont sous-performé. L'indice flash des directeurs d'achat du secteur manufacturier (PMI) du mois de mars a atteint un plus haut historique de 62,4, signe d'une forte croissance. Cependant, la hausse des taux d'infection à la Covid dans certains pays et les nouvelles mesures de confinement sèment le doute quant aux perspectives d'avenir des services, notamment le tourisme). Dans ce contexte, notre *mandat* a raisonnablement bien performé, compte tenu de notre biais qualité/croissance, en hausse de 5,79 % au cours du trimestre, en retard sur son indice de référence, le **STOXX Europe 50 Net Return**, de 2,0 %.

Au cours de cette période, nous avons pris la décision de quitter notre position sur **CHR Hansen** en raison de résultats décevants récurrents ainsi que notre position sur **Axa**, l'une des plus grandes compagnies d'assurance européennes particulièrement active dans l'assurance-vie, l'un des segments du marché de l'assurance les plus difficiles sur le plan structurel, confronté à une pression sur les primes depuis dix ans. Face à la hausse des taux d'infection à la Covid dans le monde entier, en particulier sur les marchés émergents, menaçant la reprise économique, nous avons pris la décision d'augmenter davantage le biais de qualité du portefeuille en vendant **Roche** en faveur de **Sika** et Vestas **Wind Systems** en faveur de **Orsted A/S**.

Les marchés actions européens ont continué à bien performer au deuxième trimestre, soutenus par une forte saison des bénéfices des sociétés et une accélération du rythme de vaccination dans la région. De nombreux pays européens ont vu les infections à la Covid-19 chuter au cours du trimestre et ont été en mesure d'assouplir les restrictions sur l'activité sociale et économique. Les rotations du marché entre les secteurs de croissance et de valeur ont vu un groupe mixte de secteurs mener à des gains significatifs. Les secteurs les plus performants comprenaient les secteurs défensifs tels que les biens de consommation de base et l'immobilier, qui étaient restés à la traîne au premier trimestre, les investisseurs se concentrant sur les secteurs du marché plus sensibles sur le plan économique. Cependant, les technologies de l'information ont également figuré parmi les meilleurs au deuxième trimestre, tandis que les services aux collectivités et l'énergie étaient à la traîne. Les bénéfices trimestriels du premier trimestre ont été globalement très solides, à l'exception du secteur des soins de santé. Durant cette période, le *mandat* a rapporté +10,0 %, surperformant l'indice de référence de +3,3 %.

Au cours du trimestre, nous avons ajouté **Lonza**, l'une des organisations mondiales de développement et de fabrication en sous-traitance (CDMO).

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Alors que nous entrons dans le second semestre, le mois de juillet a vu le début de la saison des résultats du deuxième trimestre, qui a été globalement très forte jusqu'à présent, même compte tenu de la faible comparaison du deuxième trimestre 2020, avec environ 50 % des sociétés qui ont fait état de résultats à la fin du mois de juillet. Parallèlement, la vaccination s'est accélérée avec l'Espagne, l'Italie et l'Allemagne dépassant les États-Unis en termes de proportion de personnes entièrement vaccinées contre la Covid-19. Cela a renforcé les espoirs que la hausse des cas du variant Delta n'entraînerait pas nécessairement de nouveaux confinements et de nouvelles restrictions sur l'activité économique. Les investisseurs se concentrant à nouveau sur les fondamentaux, le fonds a largement surperformé son indice de référence sur la période juillet-août, en hausse de +9,2 % contre 3,4 %.

En septembre, le ton agressif de la Fed et de la BOE, ainsi que les espoirs que nous soyons à un moment où la plupart des gens ont été vaccinés ou déjà infectés par la Covid, ont provoqué la vente massive des obligations d'État, après leur rallye plus tôt dans le trimestre, déclenchant une rotation sectorielle qui a poussé les investisseurs à quitter les secteurs à forte croissance et de qualité tels que la technologie et les soins de santé pour les actions bancaires et énergétiques cycliques et sensibles sur le plan économique. Les autres grandes nouvelles dans la zone euro ont été le résultat des élections allemandes, qui ne devrait pas changer la donne pour les actions allemandes ou européennes. Dans l'ensemble, les actions européennes ont bien résisté au cours du troisième trimestre malgré quelques inquiétudes concernant un pic de croissance économique, des perturbations de l'offre et une hausse de l'inflation. Notre **mandat** a généré une performance positive de 1,95 % contre 0,20 % pour le **STOXX Europe 50 Net Return**.

Au cours du trimestre, nous avons perdu patience vis-à-vis **d'Anheuser-Busch InBev** à la suite de résultats trimestriels décevants, ainsi que de **Philips NV** dont les perspectives de croissance à court terme ont été restreintes et altérées par des rappels de produits récurrents, entraînant une augmentation des provisions. Nous avons utilisé les produits pour constituer deux nouvelles positions sur **Hermès International** et **Givaudan**, car leurs rapports de bénéfices du deuxième trimestre ont mis en évidence non seulement leur fort pouvoir de fixation des prix, mais aussi leur capacité à faire face aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement résultant de la pandémie de Covid.

En entrant dans le dernier trimestre de l'année, les actions européennes ont gagné du terrain en octobre, avec un indice *Stoxx600 Index (NTR)* en hausse de +4,7 %, soutenues par des bénéfices encourageants des sociétés au troisième trimestre 2021 malgré des déceptions notables d'Apple et d'Amazon aux États-Unis, et un assouplissement des craintes concernant le secteur immobilier chinois. La Chine a également terminé le mois d'octobre devant l'indice boursier mondial plus large, sous l'impulsion d'une reprise de plusieurs actions du secteur de l'Internet et de l'e-commerce qui avaient été affectées négativement par les mesures réglementaires prises plus tôt dans l'année. Cependant, les marchés se sont de plus en plus inquiétés de la hausse des hospitalisations liées à la Covid-19 dans certaines parties de l'Europe et du nouveau variant Omicron, ce qui a entraîné une évolution latérale des actions mondiales au cours de la période allant de novembre à mi-décembre, l'indice *MSCI ACWI Net Total Return (USD) Index* étant plus ou moins inchangé. Certes, les données économiques ont indiqué un ralentissement marqué de l'activité. En Europe, les gouvernements ont eu du mal à contenir les taux d'infection à la Covid et ont réintroduit de nouvelles restrictions pour freiner la propagation du virus. Ces mesures, ainsi que l'inflation atteignant 4,9 % sur douze mois en novembre, ont pesé sur le sentiment des consommateurs, toujours au-dessus des niveaux pré-Covid toutefois, augmentant le risque de revers temporaires sur la voie de la reprise économique. Les craintes croissantes que l'inflation reste supérieure à l'objectif ont forcé les banques centrales à normaliser leur politique monétaire expansionniste plus rapidement que prévu dans un contexte de ralentissement de la croissance économique et ont entraîné un aplatissement assez significatif des courbes de rendement des obligations d'État, avec une hausse des rendements à court terme et une chute des maturités très longues. Le nouveau président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a fait marche arrière face à l'inflation à la fin du mois de novembre, passant d'une réaffirmation qu'il s'agirait d'une réflexion « transitoire » du rebond post-confinement à l'acceptation d'une situation plus persistante. Powell a non seulement réussi, plus tard en décembre, à orienter l'ensemble du FOMC vers une position beaucoup plus agressive, doublant le rythme du tapering, ce qui ramène les achats à zéro d'ici mars 2022 et leur permet d'augmenter lors de la réunion de mars, mais il a également signalé 3 hausses en 2022 et 3 en 2023. Contrairement au « taper tantrum » de 2013, les marchés actions ont progressé en 2021. Étant la dynamique positive qui a débuté en fin d'année, une étude sud-africaine majeure a également conclu que le variant Omicron était en effet plus résistant au vaccin, mais provoquait une forme moins sévère de la Covid avec des symptômes plus légers et un risque d'hospitalisation nettement inférieur. Ceci, combiné à des conditions financières toujours favorables, a débouché sur un rallye de fin d'année en raison d'une saisonnalité favorable, avec des surperformances notables des secteurs cycliques/ de valeur par rapport aux styles « Defensive/Growth ».

Au quatrième trimestre, nous avons pris une nouvelle position sur **Essilor-Luxottica**.

Sur l'ensemble de l'année, le **mandat** a généré **une solide performance positive de +31,1 %** contre +26,1 % pour l'indice de référence.

Performances de 2021

Du point de vue de l'allocation sectorielle, notre non-exposition au secteur de l'Énergie, qui a été l'un des secteurs les plus performants en 2021 bénéficiant de la réouverture des marchés, a pénalisé la performance relative du portefeuille. Par ailleurs, notre positionnement sectoriel a eu un impact très limité sur la performance globale du portefeuille.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Pour ce qui est de l'angle de sélection des actions, 2021 a été marquée par ce que l'on appelle communément la « Grande Rotation », car la valeur a surperformé la croissance pour la première fois depuis la grande crise financière de 2008.

Dans ce contexte, il n'est pas surprenant que les valeurs défensives (Unilever, Danone, Kerry Group) et certains des titres les plus cycliques confrontés à des vents contraires temporaires liés aux goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement et de la logistique (Orsted, Vestas Wind Systems, Adidas) aient largement sous-performé les marchés actions européens en 2021. Cependant, nos sociétés exposées à des thèmes de croissance séculaires tels que la numérisation (CapGemini, Atlas Copco, SAP, ASML, Dassault Systèmes), le changement climatique (Schneider Electric, SIKA) et l'évolution démographique (LVMH, L'Oréal, Essilor-Luxottica, Straumann) ont fourni de solides performances en 2021, dépassant largement le marché global.

KEMPEN

Performance d'investissement

Le portefeuille a progressé de 28 % en 2021, tandis que l'indice de référence a augmenté de 23 %.

Les sociétés les plus performantes en 2021 ont été El.En, Dialog et Bawag. Les actions El.En (+135,7 %) ont fortement performé en 2021. Au cours de l'année, la société a publié des résultats supérieurs aux attentes en 2020 et a une hausse des prévisions pour 2021. Ces orientations ont été ajustées tout au long de l'année, où les dernières orientations indiquent un doublement des ventes dans 5 ans, entièrement réalisé de manière organique grâce à la forte offre de produits et au pouvoir d'innovation de la société. Dialog (+50,9 %) a enregistré de solides performances en janvier, la société ayant à nouveau relevé son objectif. Les revenus plus élevés que prévu ont été emmenés par la demande de téléphones et de tablettes 5G. Par la suite, Dialog et Renesas ont annoncé en février qu'ils avaient conclu un accord sur l'offre de Renesas pour Dialog, ce qui a entraîné une nouvelle forte évolution des prix. Les actions Bawag (+69,7 %) ont profité de la combinaison entre une exécution opérationnelle solide par la direction (contrôle strict des coûts) et des pertes sur prêts plus faibles que prévu du fait que les mesures gouvernementales liées à la COVID-19 ont provoqué des faillites qui sont restées faibles. Enfin, les nouveaux objectifs financiers moyens de la société ont été meilleurs que prévu et incluent également le retour d'un excédent de capital significatif aux actionnaires au fil du temps.

Les moins bons élèves de 2021 ont été ASOS, Fagron et Subsea 7. En octobre, ASOS (-40,4 %) a présenté ses objectifs fiscaux 2022 et à moyen terme, tous deux largement inférieurs aux attentes en termes de rentabilité, après quoi le cours de l'action a chuté. ASOS a également annoncé que le CEO démissionnait avec effet immédiat. Bien que nous soyons déçus par l'échec à court terme, nous restons intrigués par les opportunités de croissance à long terme de la plateforme ASOS en tant que véritable détaillant en ligne mondial et pensons que l'expansion de la plateforme et la croissance de la société finiront par générer une valeur importante pour les actionnaires. C'est pourquoi nous avons progressivement augmenté notre position au cours du quatrième trimestre. Les actions Fagron (-21,8 %) ont principalement montré une tendance à la baisse en 2021. Les commandes liées à la pandémie de 2020 n'ont pas été renouvelées, la construction d'une nouvelle installation en Pologne a été retardée et la concurrence s'est accentuée sur l'important marché néerlandais. Cependant, nous pensons que la société prend les bonnes mesures pour renforcer ses opérations européennes et augmenter l'utilisation de ses capacités en Amérique du Nord. Nous avons donc des attentes élevées pour les objectifs financiers à long terme qui seront publiés lors de la journée des marchés boursiers le 15 mars 2022. En outre, nous avons discuté avec la société de ses objectifs en matière de CO2 et de son rapport au cours de l'année. La composition du comité de surveillance était un autre sujet. Par conséquent, nous sommes heureux de constater que les représentants de l'actionnaire Alychlo seront moins impliqués à l'avenir. Les actions de Subsea 7 (-23,3 %) ont été faibles. La société a publié des résultats décevants dans les activités liées aux énergies renouvelables, sous l'impulsion des défis liés aux projets à Taïwan. Comme la demande du marché a été faible au cours des deux dernières années, l'activité traditionnelle de Subsea7 n'a pas pu compenser cette faiblesse. De plus, 2022 devrait être une nouvelle année clémente, mais l'augmentation des commandes en 2021 se traduit par un carnet de commandes mieux rempli pour 2023 et au-delà. En fin de compte, cela devrait également influencer positivement les prix. Compte tenu du bilan solide et du carnet de commandes mieux rempli, nous gardons notre position sur ce nom.

Sur le plan géographique, l'Allemagne, la France et l'Italie ont enregistré les meilleures performances, tandis que la Belgique, la Suède et la Finlande ont enregistré les pires résultats. En termes sectoriels, les secteurs des finances, des technologies de l'information et des soins de santé ont enregistré les meilleures performances, tandis que les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des biens de consommation de base ont été les moins performants.

Opérations du portefeuille

En 2021, nous avons ajouté 13 nouvelles sociétés au portefeuille et en avons vendu 8 intégralement. Nous avons ajouté (par ordre alphabétique) Alliance Pharma, ASOS, Beazley, Bekaert, B&M European Value Retail, NCC Group, Premier Foods, Safestore, SThree, Telenet, Travis Perkins, Wickes et Zehnder. Nous avons vendu Bakkafrost, Brenntag, Dialog Semiconductor, Greggs, Rotork, Shuregard Self Storage, SimCorp et TGS.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

OFI INVEST – RS GLOBAL EMERGING

EQUITY Gestion de la

Performance

	OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	
	Catégorie I	Catégorie R
VL au 31/12/2020	85,68€	78,42€
VL au 31/12/2021	84,95€	77,26€
Performance	-0,85 %	-1,48 %

En 2021, l'indice de référence du fonds, MSCI Emerging Markets (EUR), s'est apprécié de 4,86 %.

La valeur liquidative du compartiment s'élève à 31,80M€ au 31 décembre 2021.

Commentaires du gestionnaire de fonds

Après un second semestre 2020 marqué par un fort rebond de la croissance chinoise, 2021 a été une année très mouvementée sur les marchés onshore et offshore chinois. L'apparition des nouveaux variants Delta et Omicron de la COVID-19, la répression réglementaire initiée par le gouvernement chinois sur de nombreux secteurs (technologie, immobilier, divertissement, éducation, alcool...), les inquiétudes liées aux principaux promoteurs immobiliers chinois (Evergrande) et le ralentissement de la croissance ont conduit les investisseurs internationaux à se détourner des marchés chinois, en particulier des valeurs technologiques phares telles que BATX (Baidu, Alibaba, Tencent, Xiaomi).

La Chine, sous l'égide de son président Xi Jinping, a initié en 2021 une transition d'un modèle de croissance basé sur une forte compétitivité à un modèle de « prospérité commune », impliquant un interventionnisme accru de l'État, une augmentation de la portée de l'économie axée sur les secteurs de la transition écologique, ainsi qu'une meilleure distribution des fruits de la croissance. Sur le front des relations sino-américaines, la nouvelle administration Biden maintient une forte pression politique et commerciale sur Pékin, à l'instar de l'administration précédente.

Les marchés de la Grande Chine ont enregistré des performances positives en décembre sur le marché chinois local. L'indice CSI300 a gagné 2,08 % en devise locale. Sur le marché de Hong Kong, l'indice Hang Seng a perdu 0,92 % et l'indice HSCEI a perdu 2,22 % sur le mois. À Taïwan, l'indice TWSE a gagné 4,73 %.

Du côté des publications macroéconomiques, le PMI manufacturier (Caixin) est ressorti à 50,9, au-dessus des attentes du marché (50). Le PMI composite (Caixin) est à 53 contre 51,2 en novembre. Les exportations ont progressé de 20,9 % sur douze mois, dépassant les attentes du marché (20 % sur douze mois) et affichant +22 % par rapport au mois précédent. L'excédent commercial a atteint 676,4 milliards de dollars (contre 630,9 milliards le mois précédent). Les réserves de change ont légèrement chuté à 3 250 milliards d'USD.

Depuis le début de l'année, OFI INVEST – RS Global Emerging Equity a perdu 0,85 %, sous-performant son indice de référence (MSCI Emerging Markets net total return EUR), qui progresse de 4,86 %. Cette sous-performance s'explique principalement par notre allocation dans le secteur chinois de la technologie et notre sélection de titres dans les régions hors Chine.

Dans d'autres pays émergents, la Turquie a vu sa devise chuter massivement en 2021, l'inflation s'envolant dans ce pays. La Turquie a pris des mesures extrêmes pour contrer l'impact négatif d'une super-inflation.

À Taïwan, TSMC continue de surperformer grâce à la bonne performance générale des secteurs technologiques dans le monde. La position de TSMC en tant que leader industriel devrait encore se renforcer dans un contexte de pénurie de semi-conducteurs due à la forte demande mondiale. Nous pensons que la valeur restera essentielle pour les investisseurs internationaux. Eclat Textile, le fabricant de tissus, a également surperformé son indice de référence en 2021.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 1 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Positionnement du portefeuille/Actualité des sociétés en portefeuille

Notre allocation sectorielle est restée stable en 2021. Nous investissons dans les secteurs des technologies de l'information, de la transition environnementale, de la consommation et des produits pharmaceutiques. Les valeurs financières, les opérateurs de la télécommunication, les valeurs cycliques, comme l'énergie et l'infrastructure, figuraient parmi les secteurs sous-pondérés.

Nous avons également inclus les facteurs ESG dans nos investissements en 2021. Le fonds est passé à la gamme « RS » (solutions responsables) d'OFI AM dans le respect des contraintes ESG de l'AMF. Par conséquent, nous avons adapté notre allocation pour nous concentrer sur les sociétés les plus performantes d'un point de vue ESG au sein de nos secteurs privilégiés.

En outre, les mesures de soutien à la croissance renforcent notre accent sur les secteurs domestiques. Le positionnement du portefeuille, axé sur la croissance de la consommation domestique et l'amélioration du niveau de vie des pays émergents à moyen terme, devrait bénéficier de la transition ESG à moyen et long termes.

Mouvements de portefeuille récents

En Chine, aucun changement significatif n'est à noter dans la direction du portefeuille du point de vue sectoriel, qui est toujours investi dans les secteurs technologiques et liés à la demande intérieure en Chine. Les principaux mouvements concernaient des valeurs dont la performance ESG est trop faible pour être détenues en portefeuille. Au cours de l'année, nous avons également vendu des ADR chinois pour acheter des actions équivalentes à Hong Kong. Nous avons également renforcé nos investissements dans Bilibili et Alibaba en fin d'année dans notre portefeuille pour profiter des faibles niveaux de valorisation et du potentiel de croissance. Ces deux sociétés ont largement sous-performé leur indice de référence en 2021. Enfin, nous avons initié un investissement dans le secteur automobile électrique en Chine, Xpeng. Nous pensons que cette société innovante à forte croissance deviendra un acteur clé du paysage automobile chinois d'ici 3 ans, avec un niveau de valorisation raisonnable par rapport à ses principaux concurrents américains.

Nous avons repris la gestion de Fiera Capital depuis le 6 septembre 2021. Notre allocation est principalement concentrée sur l'Asie, avec plus de 45 % d'« Asie hors Chine », y compris la Corée, l'Inde, la Malaisie, l'Indonésie et la Thaïlande. La région EMEA et l'Amérique latine représentent environ 10 % de notre allocation. Les secteurs clés restent concentrés sur la croissance et les actions liées aux critères ESG dans les principaux pays émergents.

Perspectives

2021 a été caractérisée par la « répression réglementaire » en Chine et quelques inquiétudes inflationnistes pour les pays émergents. Nous pensons que 2022 sera l'année de la fin de ce cycle de nouvelles réglementations pour laisser place à un nouveau cycle de soutien à l'activité économique à travers des politiques monétaires et fiscales plus accommodantes. La décote de valorisation relativement élevée des sociétés des pays émergents par rapport aux marchés développés devrait offrir une certaine résilience pendant le ralentissement potentiel des marchés. Les risques pour l'année à venir consistent en une hausse de l'inflation sur les marchés développés, une possible hausse des taux aux États-Unis et en Europe et des tensions géopolitiques. Nous continuerons à surveiller les flux d'informations macroéconomiques et à ajuster nos positions et allocations en conséquence.



Rapport d'audit

Aux actionnaires de
OFI INVEST

Notre opinion

À notre avis, les états financiers joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière d'OFI INVEST (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2021, de même que des résultats de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, en accord avec les obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 31 décembre 2021 ;
- l'état des opérations et des variations de l'actif net pour la période close en question ;
- le tableau des investissements au 31 décembre 2021 ; et
- les notes aux états financiers, qui incluent une synthèse des principales conventions comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons mené notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession d'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales de révision (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier » (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail à la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que nos travaux de vérification constituent une base raisonnable et adéquate pour l'expression de notre opinion.

Nous sommes indépendants du Fonds, conformément au Code international de déontologie des comptables professionnels, qui comprend les Normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil des normes internationales de déontologie comptable (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes pour notre audit des états financiers. Nous avons rempli nos autres responsabilités éthiques en vertu de ces exigences déontologiques.

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations sont les informations mentionnées dans le rapport annuel, en dehors des états financiers et de notre rapport d'audit à ce sujet.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance les concernant.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, il nous incombe de lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, d'examiner si ces autres informations sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou nos connaissances acquises lors de l'audit, ou si elles semblent autrement comporter des inexactitudes importantes. Si, sur la base du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il y a une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à ce sujet.

Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds pour les comptes annuels

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des comptes annuels, en accord avec les obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg. Il est également chargé d'effectuer les contrôles internes qu'il juge nécessaires pour s'assurer que les comptes annuels ne contiennent aucune inexactitude majeure, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds doit évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, doit, le cas échéant, divulguer les informations relatives à la poursuite des activités et à l'utilisation du principe comptable de la continuité des activités, sauf si le Conseil d'administration du Fonds souhaite liquider le Fonds, clôturer l'un de ses compartiments, cesser les opérations ou n'a pas d'autre option réaliste que de le faire.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers

Notre audit a pour objectif d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de publier un rapport d'audit qui inclut notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais ne constitue pas une garantie qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF détectera toujours une anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives si, en les étudiant séparément ou dans leur ensemble, on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques que les utilisateurs prennent sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conforme à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et maintenons un scepticisme professionnel tout au long de l'audit. De plus, nous :

- identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en place des procédures d'audit adaptées à ces risques, et obtenons suffisamment d'éléments adéquats pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions intentionnelles, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- cherchons à comprendre en profondeur le contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, sans exprimer d'opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;



- évaluons le caractère approprié des principes comptables utilisés et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations connexes fournies par le Conseil d'administration du Fonds ;
- tirons une conclusion sur le caractère approprié de l'utilisation du principe comptable de continuité des activités par le Conseil d'administration et, sur la base des éléments probants obtenus, déterminons s'il existe une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention sur les informations connexes figurant dans les états financiers dans notre rapport d'audit ou, si ces informations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont basées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport d'audit. Toutefois, des événements ou conditions ultérieurs peuvent entraîner la cessation des activités du Fonds ou de l'un de ses compartiments ;
- évaluons la présentation, la structure et le contenu globaux des états financiers, y compris des informations y afférentes, et déterminons si les états financiers représentent fidèlement les opérations et événements sous-jacents.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance, entre autres, sur la portée et le calendrier prévus de l'audit et sur les conclusions d'audit importantes, y compris toute déficience significative dans le contrôle interne identifiée pendant notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 27 avril 2022

Signature électronique de
Marc Schernberg

[Signature]

Marc Schernberg

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

État de l'actif net

Au 31 décembre 2021

(Exprimé en Euros)

	OFI INVEST – US Equity EUR	OFI INVEST – RS Ethical European Equity EUR	OFI INVEST – RS Global Emerging Equity EUR	Combiné EUR
net				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	87.235.362	113.825.921	28.306.529	229.367.812
Plus-value/(moins-value) latente	87.329.918	35.286.154	2.767.591	125.383.663
Portefeuille-titres à la valeur de marché	174.565.280	149.112.075	31.074.120	354.751.475
Fonds en banque et auprès de courtiers	6.090.593	3.496.351	871.618	10.458.562
Produits de souscription à recevoir	133.435	20	2.462	135.917
Montants à recevoir investissements vendus	1.344.087	–	–	1.344.087
Dividendes à recevoir	78.924	65.190	41.654	185.768
Intérêts à recevoir	24	–	–	24
Remboursements d'impôts à recevoir	–	158.733	1.796	160.529
Plus-value latente sur contrats à terme sur devise	62.280	–	–	62.280
Autres actifs	107.034	38.774	29.283	175.091
Total de l'actif	182.381.657	152.871.143	32.020.933	367.273.733
Passif				
Découverts bancaires	–	–	20.647	20.647
Montants dus sur les rachats	32.417	–	7.904	40.321
Montants dus sur les achats d'investissements	121.148	–	–	121.148
Commissions de gestion à payer	186.400	152.681	53.708	392.789
Commissions de performance à payer	4.049	10.611	24	14.684
Autres passifs	148.690	156.853	139.051	444.594
Total du passif	492.704	320.145	221.334	1.034.183
Total des actifs nets	181.888.953	152.550.998	31.799.599	366.239.550

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

État des opérations et des variations de l'actif net

Exercice clos le 31 décembre 2021

(Exprimé en Euros)

	OFI INVEST – US Equity EUR	OFI INVEST – RS Ethical European Equity EUR	OFI INVEST – RS Global Emerging Equity EUR	Combiné EUR
Actif net en début d'exercice	127.589.216	144.191.679	35.988.496	307.769.391
Revenus				
Revenus de dividendes nets des retenues à la source	691.788	3.373.900	711.804	4.777.492
Produits d'intérêts des investissements, nets des retenues à la source	320	–	–	320
Revenus de prêts de titres	12.926	13.681	2.443	29.050
Intérêts bancaires	238	–	1.306	1.544
Total du produit financier	705.272	3.387.581	715.553	4.808.406
Charges				
Commissions de gestion	1.956.981	1.837.022	695.151	4.489.154
Commissions de performance	4.049	10.610	24	14.683
Honoraires du dépositaire	14.214	12.866	26.130	53.210
Frais d'administration	44.550	43.527	11.182	99.259
Honoraires d'audit	17.006	17.053	29.919	63.978
Frais professionnels	8.703	8.727	8.727	26.157
Taxe d'abonnement	28.940	12.391	5.324	46.655
Intérêts bancaires et autres	1.403	18.535	4.809	24.747
Autres frais d'exploitation	119.151	187.890	107.812	414.853
Total des charges	2.194.997	2.148.621	889.078	5.232.696
Produit/(perte) de placement net(te)	(1 489 725)	1.238.960	(173 525)	(424 290)
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur :				
Vente d'investissements	9.584.772	25.148.077	6.833.230	41.566.079
Contrats de change à terme	(1 788 995)	–	–	(1 788 995)
Change de devises	898.906	(89 225)	(4 770)	804.911
Plus-value/(moins-value) nette réalisée sur l'exercice	8.694.683	25.058.852	6.828.460	40.581.995
Évolution nette de la plus-value/(moins-value) latente sur :				
Investissements	28.440.256	7.097.252	(7 031 958)	28.505.550
Contrats de change à terme	97.050	–	–	97.050
Change de devises	128.063	1.448	(575)	128.936
Évolution nette de la plus-value/(moins-value) latente sur l'exercice	28.665.369	7.098.700	(7 032 533)	28.731.536
Hausse/(baisse) de l'actif net issue du résultat d'exploitation	35.870.327	33.396.512	(377 598)	68.889.241

OFI INVEST**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)****État des opérations et des variations de l'actif net (suite)**

Exercice clos le 31 décembre 2021 (suite)

(Exprimé en Euros) (suite)

	OFI INVEST – US Equity EUR	OFI INVEST – RS Ethical European Equity EUR	OFI INVEST – RS Global Emerging Equity EUR	Combiné EUR
Souscriptions	44.212.559	33.508.976	16.454.846	94.176.381
Rachats	(25 783 149)	(58 546 169)	(20 266 145)	(104 595 463)
Hausse/(baisse) de l'actif net résultant des mouvements du capital social	18.429.410	(25 037 193)	(3 811 299)	(10 419 082)
Actif net en fin d'exercice	181.888.953	152.550.998	31.799.599	366.239.550

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Informations statistiques

Exercice clos le 31 décembre 2021

(Exprimé en Euros)

Valeur liquidative par action et total de l'actif net

	Actions existantes au 31 décembre 2021	VL par action au 31 décembre 2021	VL par action au 31 décembre 2020	VL par action au 31 décembre 2019
OFI INVEST – US Equity				
Catégorie I EUR	78.788	250,48	196,08	168,50
Catégorie I EUR H	104.079	139,09	119,04	95,97
Catégorie I en USD ¹	418.687	292,32	247,08	194,82
Catégorie R EUR	194.712	197,46	155,90	135,00
Catégorie R en USD ¹	5.943	231,97	197,78	157,20
Total de l'actif net en EUR		181.888.953	127.589.216	106.511.477
OFI INVEST – RS Ethical European Equity				
Catégorie I EUR	482.599	196,64	157,82	152,49
Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR	662.697	86,87	69,90	67,24
Catégorie R EUR	802	106,29	86,03	83,72
Total de l'actif net en EUR		152.550.998	144.191.679	151.860.339
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity				
Catégorie I EUR	330.173	84,95	85,68	81,51
Catégorie R EUR	48.560	77,26	78,42	75,09
Total de l'actif net en EUR		31.799.599	35.988.496	39.661.873

¹ Cette catégorie d'actions est libellée en dollars américains (USD). La devise de référence du compartiment est l'euro (EUR).

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2021

1. GÉNÉRALITÉS

La Société

OFI INVEST (renommée OFI MULTISELECT le 28 février 2017) (la « Société ») a été constituée le 12 février 2004 en tant que « société d'investissement à capital variable » (SICAV) en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, dans sa version modifiée.

Les Statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 29 mai 2012. Cette modification a été publiée au Mémorial C le 12 juillet 2012.

La Société est une société d'investissement à compartiments multiples. En tant que société à compartiments multiples, la Société fournit aux actionnaires un accès à une gamme de Compartiments distincts. Les Compartiments investissent dans une gamme variée de Valeurs mobilières à travers les principaux marchés du monde et/ou dans d'autres actifs financiers autorisés par la loi, ils sont gérés conformément à leurs objectifs d'investissement spécifiques. Les actionnaires ont la possibilité de changer de Compartiments et de réaligner leur portefeuille d'investissement pour prendre en compte l'évolution des conditions du marché.

La Société a nommé OFI LUX en tant que société de gestion officielle (la « Société de Gestion »), comme prévu par le Chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, dans sa version modifiée. OFI LUX a été constituée le 26 avril 2006 en tant que société anonyme, pour une période indéterminée et conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg (l'« Accord de services de Société de Gestion »).

Afin de diversifier les styles d'investissement, le Conseiller en placement et en allocation conseille à la Société de gestion de nommer plusieurs gestionnaires de placement (individuellement appelés un « Gestionnaire d'investissement » et collectivement appelés les « Gestionnaires d'investissement ») afin de fournir des services de gestion de placement en rapport avec les actifs de chaque Compartiment.

Dans le cadre d'un Accord de conseil signé et ayant pris effet le 28 avril 2006, OFI Asset Management apporte son soutien à la Société de Gestion pour allouer et réallouer les actifs des Compartiments aux Gestionnaires d'investissement. En outre, OFI Asset Management conseille la Société de Gestion afin qu'elle s'assure que les Gestionnaires d'investissement respectent les restrictions d'investissement sur une base consolidée.

Au 31 décembre 2021, les 3 Compartiments suivants sont actifs :

OFI INVEST – US Equity, depuis le 27 mai 2004.

OFI INVEST – RS Ethical European Equity, depuis le 14 mai 2004.

OFI INVEST – RS Global Emerging Equity, depuis le 30 mars 2007.

Trois catégories d'actions sont actuellement disponibles, à savoir les Actions de Catégorie R, de Catégorie I (y compris de Catégorie I EUR H) et de Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR. Les Actions de Catégorie R, de Catégorie I et de Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR sont libellées dans la devise de référence du Compartiment pertinent et, si applicable, en dollars américains. Les Actions de Catégorie I EUR H sont libellées en euros. Les Frais de gestion maximaux sont calculés en fonction de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de la catégorie correspondante, comme présenté à la Note 4.

Les Actions de Catégorie R et les Actions de Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR sont proposées à la Valeur liquidative applicable, avec des frais de vente allant jusqu'à 5 % de la Valeur liquidative par Action de la catégorie. Les Actions de Catégorie I et les Actions de Catégorie I EUR H sont proposées aux Investisseurs institutionnels à la Valeur liquidative applicable, avec des frais de vente allant jusqu'à 1 % de la Valeur liquidative par Action de la catégorie.

Les Catégories d'actions actives au 31 décembre 2021 sont indiquées à la page 17.

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a. Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux Organismes de Placement Collectif.

b. États financiers combinés

L'état combiné de la valeur liquidative et l'état combiné des opérations et des variations de la valeur liquidative sont exprimés en euros.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

c. Calcul de la Valeur liquidative

La Valeur liquidative par action de chaque catégorie d'Actions est déterminée chaque Jour de valorisation, en divisant les actifs nets de la Société attribuables à chaque catégorie d'Actions, c'est-à-dire la valeur de la proportion des actifs moins la proportion des dettes attribuables à une catégorie, un Jour de valorisation, par le nombre d'Actions en circulation dans la catégorie correspondante, conformément aux règles de valorisation établies ci-dessous.

d. Évaluation des titres en portefeuille

La valeur des actifs listés ou négociés sur un Marché réglementé et/ou sur un Autre marché réglementé est basée sur le dernier prix disponible. La valeur des actifs listés ou négociés sur une place boursière d'un Autre État est basée sur le dernier prix disponible sur la place boursière qui est normalement la place principale pour ce type d'actifs.

Si un actif n'est pas coté ou négocié sur un Marché réglementé, une place boursière d'un Autre État ou un Autre marché réglementé ou si, concernant les actifs cotés ou négociés sur un marché boursier, sur un Autre marché réglementé et/ou sur un Marché réglementé tel que susmentionné, le prix déterminé selon ce qui précède n'est pas représentatif de la juste valeur marchande des actifs pertinents, la valeur de ces actifs sera basée sur une prévision raisonnable des prix de vente, déterminée de façon prudente et de bonne foi par les Administrateurs de la Société.

e. Évaluation des instruments dérivés

Les valeurs liquidatives des contrats futures financiers et des options négociés en bourse, sur d'Autres marchés réglementés et/ou sur des Marchés réglementés sont basées sur les derniers prix de règlement disponibles pour ces contrats sur les marchés boursiers, sur les Autres marchés réglementés et/ou sur les Marchés réglementés sur lesquels ces contrats futures financiers et ces options sont négociés par la Société ; mais si un contrat future financier ou une option ne peuvent pas être liquidés le jour où les actifs nets sont déterminés, la base utilisée pour déterminer la valeur liquidative dudit contrat est la valeur que les Administrateurs estiment juste et raisonnable.

Les contrats de change à terme de gré à gré en cours sont évalués au dernier prix disponible au 31 décembre 2021, par référence au taux de change à terme applicable à l'échéance des contrats. La plus-value/(moins-value) nette latente figure à la rubrique « Plus-value/(moins-value) nette latente sur contrats de change à terme » de l'État de l'actif net.

Les swaps sont évalués à leur valeur de marché. La plus-value/(moins-value) nette non latente à la fin de l'exercice est enregistrée dans l'État de l'actif net.

La plus-value/(moins-value) réalisée et l'évolution de la plus-value/(moins-value) latente à la fin de l'exercice sont indiquées dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

f. Évaluation des Instruments monétaires

Les Instruments monétaires dont la maturité restante est inférieure ou égale à 90 jours seront évalués selon la méthode du coût amorti, qui donne approximativement la valeur du marché.

g. Conversion des devises étrangères

La devise utilisée dans les rapports de la Société est l'euro. Les états financiers de la Société sont préparés, pour chaque Compartiment, en fonction de la devise de dénomination de ce Compartiment.

La valeur de tous les actifs et de toutes les dettes non exprimés dans la Devise de référence d'une catégorie ou d'un Compartiment est convertie dans la Devise de référence de cette catégorie ou Compartiment, selon les derniers taux établis par les principales banques. Si ces cotations ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé de bonne foi par les Administrateurs de la Société ou selon les procédures qu'ils ont établies.

h. Plus-value/(moins-value) nette réalisée et latente sur les ventes d'investissements

La plus-value ou la moins-value réalisée sur la vente d'investissements et l'évolution de la plus-value ou de la moins-value latente sur investissements sont déterminées sur la base du coût moyen comptabilisé des titres. Les investissements dans des titres sont comptabilisés à la date de négociation.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

2. SYNTHÈSE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

i. Revenus

Les revenus de dividendes sont cumulés à la date ex-dividende. Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés sur la base des cumuls.

j. Impôts étrangers

Les gains et revenus sur titres peuvent respectivement être soumis à des impôts sur les plus-values et à des retenues à la source. La Société n'est pas censée recouvrer l'intégralité de ces impôts, mais peut avoir la possibilité de récupérer une partie des impôts retenus à la source conformément à l'allégement fiscal prévu dans les conventions contre la double imposition en vigueur entre le Luxembourg et certains pays étrangers. La Société a pour politique de comptabiliser les retenues à la source et tout autre passif important d'impôts étrangers sur les plus-values. Dans certaines circonstances, la Société peut déposer une réclamation auprès des autorités fiscales de certains pays étrangers, lorsque le traitement fiscal auquel elle est soumise peut paraître contestable ou discriminatoire. La nature de ces réclamations est complexe et soumise aux règles de procédure et à la jurisprudence locales de chaque territoire. Dans ce cas, il faut tenir compte de l'incertitude quant à l'issue et se conformer au principe comptable de prudence appliqué au Luxembourg. Lorsqu'une réclamation aboutit, le remboursement de retenue à la source ou d'impôt sur les plus-values est respectivement comptabilisé comme « autres revenus » ou « plus-value nette réalisée sur la vente d'investissements » après notification du jugement final.

3. TAUX DE CHANGE

Les taux de change utilisés pour les états financiers à la date de clôture sont les suivants :

Devise	Taux
EUR = 1	
BRL	6,3188
CAD	1,4400
CHF	1,0366
DKK	7,4364
GBP	0,8393
HKD	8,8466
IDR	16.179,0943
INR	84,4668
KES	128,3891
KRW	1.348,6076
MXN	23,1106
MYR	4,7147
NOK	10,0190
PHP	58,2164
RUB	84,9892
SEK	10,2909
THB	37,6671
TWD	31,4439
USD	1,1344
ZAR	18,1285

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

4. COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE

Les commissions de gestion sont calculées comme suit, conformément au dernier Prospectus :

Compartiments	Catégorie R	Catégorie I EUR	Catégorie I EUR H	CATÉGORIE OFI ACTIONS EUROPE EUR
OFI INVEST – US Equity	1,90 %	1,10 %	1,10 %	–
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	1,90 %	1,10 %	–	1,40 %
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	2,40 %	1,80 %	–	–

Les commissions directement payées par la Société aux Gestionnaires d'investissement en lien avec la Catégorie d'actions pertinente sont déduites des commissions payées à la Société de Gestion.

En outre, une commission de surperformance est versée à la Société de Gestion pour les Compartiments suivants :

Compartiments	Catégorie R	Catégorie I EUR	Catégorie I EUR H	CATÉGORIE OFI ACTIONS EUROPE EUR
OFI INVEST – US Equity	10 % au-delà du S&P 500 Net Total Return Index (SPTR500N Index)	10 % au-delà du S&P 500 Net Total Return Index (SPTR500N Index)	10 % au-delà du S&P 500 Net Total Return Index (SPTR500N Index)	–
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	10 % au-delà du Stoxx Europe 600 Net Return. (SXXR Index)	10 % au-delà du Stoxx Europe 600 Net Return. (SXXR Index)	–	NA
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	15 % au-delà du MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (M1EF Index)	15 % au-delà du MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (M1EF Index)	–	–

La Société de Gestion facture une commission de surperformance si un rendement est positif comparé à l'indice de référence. Lors du calcul de ce rendement par « année de valorisation », c'est l'exercice fiscal du Compartiment qui est pris en compte. Le calcul est remis à zéro au début de chaque exercice fiscal. La surperformance dans la devise de référence représente la différence entre :

- la Valeur liquidative par Action d'un jour spécifique, y compris les commissions fixes, sans inclure les provisions de commissions cumulées des surperformances antérieures ;
- la Valeur liquidative par Action de référence théorique de ce même jour, y compris la performance de l'indice de référence et les effets des souscriptions et des rachats.

Les Gestionnaires d'investissement peuvent réaliser des opérations ou organiser la réalisation d'opérations par le biais de courtiers avec lesquels ils ont des arrangements de « commissions indirectes ». Les bénéfices résultant de tels arrangements aideront les Gestionnaires d'investissement à fournir des services d'investissement à la Société.

Le tableau des commissions de performance comprend des informations sur les commissions de performance pour les catégories d'actions qui ont été facturées au cours de l'exercice. Les autres catégories d'actions soumises à des commissions de performance qui ne sont pas incluses dans le tableau ci-dessous n'ont pas fait l'objet de commissions de performance au cours de l'exercice.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

4. COMMISSIONS DE GESTION ET DE PERFORMANCE (suite)

Compartiments	Devise des Compartiments	Commissions de performance	Pourcentage de l'actif net moyen
OFI INVEST – US Equity			
Catégorie I EUR	EUR	753,90	0,00 %
Catégorie I EUR H	EUR	102,87	0,00 %
Catégorie I USD	EUR	2.169,26	0,00 %
Catégorie R EUR	EUR	1.012,72	0,00 %
Catégorie R USD	EUR	10,20	0,00 %
OFI INVEST – RS Ethical European Equity			
Catégorie I EUR	EUR	10.610,30	0,01 %
Catégorie R EUR	EUR	–	0,00 %
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity			
Catégorie I EUR	EUR	–	0,00 %
Catégorie R EUR	EUR	24,40	0,00 %

5. COMMISSIONS DE L'AGENT DÉPOSITAIRE, D'ADMINISTRATION, DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

En contrepartie de ses services, l'Agent d'administration, de registre et de transfert bénéficie d'une commission déterminée en tant que de besoin dans l'« Accord d'agent d'administration ».

L'Agent d'administration, de registre et de transfert reçoit des commissions calculées sur la base de l'actif net de la Société. Ces commissions, qui s'élèvent chaque année au maximum à 0,07 % de la valeur de l'actif net total de chaque Compartiment, sont payables mensuellement à terme échu. De plus, l'Agent d'administration, de registre et de transfert reçoit des commissions calculées sur la base des opérations liées au traitement des opérations d'actionnaires. Les commissions maximales sont de 17 euros par opération, de 8 000 euros par an pour la maintenance de la Catégorie d'actions et de 20 euros par an pour le compte des actionnaires.

La Société verse, à titre de rémunération, au Dépositaire une commission de dépositaire et des frais de transaction d'un maximum annuel de 0,30 % des actifs en dépôt sur la base de la conservation sur le marché polonais. D'autres marchés sont basés sur un pourcentage inférieur qui reflète le coût de la conservation sur le marché concerné. Ces commissions peuvent être cumulées et payées au Dépositaire mensuellement à terme échu. La commission du dépositaire est calculée conformément aux pratiques normales au Luxembourg, sur la base d'un pourcentage de l'actif net de la Société et d'un montant fixe par transaction.

6. TAXE D'ABONNEMENT

D'après la législation actuelle, les Actions de Catégorie R de la Société sont soumises aux taxes luxembourgeoises sur les organismes de placement collectif à un taux annuel de 0,05 % de la valeur du total des actifs nets de la catégorie au dernier jour de chaque trimestre civil. Les Actions de Catégorie I, de Catégorie I EUR H et de Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR de la Société sont soumises aux taxes luxembourgeoises sur les organismes de placement collectif à un taux annuel de 0,01 % de la valeur du total des actifs nets de la catégorie au dernier jour de chaque trimestre civil.

7. DIVIDENDES

La Société prévoit de cumuler tous les revenus de chaque Compartiment.

8. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

La Société peut conclure des opérations de prêt et d'emprunt de titres à condition de respecter les règles suivantes :

- (i) La Société peut uniquement prêter ou emprunter des titres par le biais d'un système standardisé organisé par une institution de compensation reconnue, par le biais d'un système de prêt organisé par une institution financière ou par le biais d'une institution financière de premier plan spécialisée dans ce type d'opérations soumis à des réglementations prudentielles de supervision considérées par l'Autorité réglementaire comme équivalentes à celles fournies par la législation de l'UE.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

8. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (suite)

(ii) Le risque de contrepartie de la Société ou de tout Compartiment vis-à-vis d'une même contrepartie ne peut en règle générale pas dépasser 10 % de ses actifs lorsque la contrepartie est un établissement de crédit dont le siège social est en Union européenne ou, si ce n'est pas le cas, elle est soumise à des règles de surveillance prudentielle.

(iii) Dans le cadre des opérations de prêt, la Société reçoit une garantie dont la valeur doit à tout moment de la durée du contrat être égale à au moins 100 % de l'évaluation globale des titres prêtés.

Les garanties sont évaluées sur une base quotidienne, à l'aide des cours du marché disponibles et en tenant compte des réductions appropriées qui sont déterminées par la Société sur la base de la politique de décote de chaque catégorie d'actifs. La politique prend en compte une variété de facteurs qui dépendent de la nature de la garantie reçue, comme la cote de crédit de l'émetteur, l'échéance, la devise, la volatilité des prix des actifs et, le cas échéant, le résultat des tests de stress de la liquidité effectués par la Société sous des conditions de liquidité normale et exceptionnelle.

Type d'instrument de garantie	Décote
Espèces pour prêts de mêmes devises	Minimum de 2 %
Espèces pour prêts entre devises différentes	Minimum de 5 %
Obligations gouvernementales pour prêts en même devise	Minimum de 2 %
Obligations gouvernementales pour prêts entre devises différentes	Minimum de 5 %
Autre	Non applicable, les autres types de garantie ne sont pas acceptés.

Le niveau de décote peut légèrement varier selon des aspects opérationnels, comme :

- l'impact des cycles de règlement des opérations – habituellement 2 jours ;
- un niveau minimum d'espèces pouvant être appliqué afin d'éviter des ajustements quotidiens inefficaces.

(iv) Le revenu généré par les prêts de titres est détaillé dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

(v) Le revenu généré par les opérations de prêt de titres est le suivant :

Le revenu généré par les opérations de prêt de titres provient jusqu'à 35 % de JPMorgan Luxembourg S.A. Les 65 % restants sont répartis comme suit :

- 85 % pour la Société (55 % du chiffre d'affaires total)
- 15 % à OFI LUX (10 % du chiffre d'affaires total)

Au 31 décembre 2021, les opérations de prêt de titres suivantes étaient en cours :

Compartiments	Valeur de marché des titres prêtés EUR	Valeur de la garantie en numéraire EUR	Valeur de la garantie autre qu'en numéraire EUR	Revenu des prêts (net) EUR
OFI INVEST – US Equity	3.062.332	2.630.934	527.750	12.926
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	877.717	240.156	670.873	13.681
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	1.332.416	1.085	1.378.109	2.443

Les titres reçus en garantie sont des titres d'État (Allemagne, Autriche, Belgique, États-Unis, Finlande, France, Pays-Bas et Royaume-Uni).

9. MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE DE TITRES

Une copie des modifications apportées à la composition du portefeuille sur l'exercice est gratuitement disponible sur demande auprès du siège social de la Société.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 2 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

10. FRAIS DE TRANSACTION

Les frais de transaction sont les frais encourus par les Compartiments dans le cadre d'opérations sur titres et instruments dérivés. Ils sont constitués des commissions et taxes afférentes à ces opérations.

Compartiments	Devise des Compartiments	Total des frais de transaction
OFI INVEST – US Equity	EUR	26.269
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	EUR	251.779
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	EUR	146.490

11. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Depuis le début de l'année 2020, l'économie mondiale, les marchés financiers, l'organisation professionnelle des entreprises et la vie de la population mondiale sont fortement touchés par la crise de la Covid-19. Au cours des mois de mars et avril 2020, les marchés financiers mondiaux ont connu une volatilité importante en raison de la propagation de ce nouveau coronavirus. Une forte volatilité a en outre été observée pendant le reste de l'année de certaines années.

En raison de cette crise, les délégués des fonds ont activé leur plan de continuité des activités en utilisant massivement l'accès à distance/ le télétravail. Depuis fin mars, OFI LUX, la société de gestion du fonds, a pris contact avec les différents délégués dont :

- les gestionnaires du fonds
- le dépositaire du fonds
- l'administration centrale du fonds
- l'agent de transfert du fonds

Il s'agissait d'obtenir la confirmation formelle que ces délégués étaient toujours en mesure de réaliser les diverses tâches dont le fonds les a chargés.

Il nous a été formellement confirmé que ces délégués s'étaient organisés de manière à pouvoir mener à bien ces tâches. Nous leur avons demandé de confirmer cet exercice jusqu'à ce que la situation se détende, au deuxième trimestre 2020

OFI LUX surveille également de près les problèmes de liquidité et peut confirmer que le fonds n'a rencontré aucun problème significatif. La crise pandémique n'était toujours pas terminée fin 2020 et au T1 2021. OFI LUX restera vigilant, mais n'a pas de problème spécifique à signaler.

12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

À compter du 22 janvier 2022, le nom de l'Agent dépositaire, d'administration, de domiciliation, de registre et de transfert, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., devient J.P. Morgan Bank Luxembourg S.E.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – US Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
<i>Actions</i>				
<i>Bermudes</i>				
Arch Capital Group Ltd.	USD	32.900	1.287.138	0,71
IHS Markit Ltd.	USD	16.000	1.868.573	1,02
			<u>3.155.711</u>	<u>1,73</u>
<i>Canada</i>				
Brookfield Asset Management, Inc. 'A'	USD	7.873	420.574	0,23
Civeo Corp. *	USD	64.000	1.053.394	0,58
Franco-Nevada Corp.	USD	11.700	1.416.680	0,78
Sandstorm Gold Ltd.	CAD	90.000	493.805	0,27
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	38.000	1.430.096	0,79
			<u>4.814.549</u>	<u>2,65</u>
<i>Îles Caïmans</i>				
Galaxy Digital Holdings Ltd.*	CAD	3.600	58.387	0,03
Manchester United plc 'A'*	USD	20.590	259.124	0,14
			<u>317.511</u>	<u>0,17</u>
<i>États-Unis</i>				
Adobe, Inc.	USD	6.909	3.478.768	1,91
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	3.330	655.832	0,36
Align Technology, Inc.	USD	6.412	3.747.379	2,06
Amazon.com, Inc.	USD	832	2.476.608	1,36
AMC Networks, Inc. 'A'	USD	6.000	188.933	0,10
American Homes 4 Rent, REIT 'A'	USD	19.230	739.093	0,41
American Tower Corp., REIT	USD	14.213	3.651.904	2,01
ANSYS, Inc.	USD	4.772	1.708.503	0,94
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	2.000	118.012	0,06
Associated Capital Group, Inc. 'A'	USD	41.400	1.598.125	0,88
AutoNation, Inc.	USD	14.000	1.432.989	0,79
Bakkt Holdings, Inc.	USD	800	6.255	–
Bio-Techne Corp.	USD	4.246	1.906.597	1,05
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	7.162	797.484	0,44
BrightView Holdings, Inc.	USD	40.100	492.978	0,27
CACI International, Inc. 'A'	USD	7.900	1.877.008	1,03
Cboe Global Markets, Inc.	USD	5.400	616.013	0,34
CF Acquisition Corp. VI 'A'	USD	8.600	82.425	0,05
Charles River Laboratories International, Inc.	USD	5.800	1.924.017	1,06

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)****OFI INVEST – US Equity****Tableau des investissements (suite)****Au 31 décembre 2021**

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
<i>États-Unis (suite)</i>				
Charles Schwab Corp. (The)	USD	29.025	2.164.003	1,19
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	1.891	2.915.888	1,60
Choice Hotels International, Inc.	USD	17.640	2.406.643	1,32
CME Group, Inc.	USD	19.548	3.944.794	2,17
Cohen & Steers, Inc.	USD	16.574	1.344.672	0,74
CoStar Group, Inc.	USD	43.400	3.070.672	1,69
Danaher Corp.	USD	13.316	3.860.124	2,12
Denali Therapeutics, Inc.	USD	19.400	771.309	0,42
Douglas Emmett, Inc., REIT	USD	23.850	709.754	0,39
eBay, Inc.	USD	3.200	188.594	0,10
Envestnet, Inc.	USD	10.735	757.352	0,42
Equinix, Inc, REIT	USD	3.862	2.881.725	1,58
Equity Commonwealth, REIT	USD	10.000	231.136	0,13
Equity LifeStyle Properties, Inc, REIT	USD	7.000	538.390	0,30
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	10.425	3.379.684	1,86
FactSet Research Systems, Inc.	USD	5.665	2.423.486	1,33
Figs, Inc. 'A'*	USD	30.960	750.843	0,41
GAMCO Investors, Inc. 'A'	USD	30.000	675.933	0,37
Gaming and Leisure Properties, Inc, REIT	USD	19.128	818.903	0,45
Gartner, Inc.	USD	7.672	2.253.324	1,24
Guidewire Software, Inc.	USD	16.815	1.678.235	0,92
Howard Hughes Corp. (The)	USD	5.800	514.634	0,28
Hyatt Hotels Corp. 'A'	USD	35.639	2.988.316	1,64
IAC/InterActiveCorp	USD	5.400	633.979	0,35
HDEXX Laboratories, Inc.	USD	6.177	3.605.131	1,98
Illumina, Inc.	USD	15.030	5.096.750	2,80
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	12.800	1.545.128	0,85
Intuit, Inc.	USD	7.424	4.215.254	2,32
Intuitive Surgical, Inc.	USD	10.809	3.465.634	1,91
Iridium Communications, Inc.	USD	28.139	1.047.235	0,58
Krispy Kreme, Inc.*	USD	22.827	372.090	0,20
Liberty Broadband Corp. 'A'	USD	2.200	313.332	0,17
Liberty Broadband Corp. 'C'	USD	4.900	700.556	0,39
Liberty Media Corp-Liberty Braves 'C'	USD	4.020	100.012	0,06
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 'C'	USD	7.600	422.558	0,23
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM 'C'	USD	22.200	994.895	0,55
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	11.400	1.204.390	0,66
Madison Square Garden Entertainment Corp.*	USD	7.847	491.069	0,27
Madison Square Garden Sports Corp. 'A'	USD	5.233	801.922	0,44
Markel Corp.	USD	80	86.874	0,05
MarketAxess Holdings, Inc.	USD	3.956	1.440.723	0,79

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – US Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
<i>États-Unis (suite)</i>				
Marriott Vacations Worldwide Corp.	USD	7.724	1.149.568	0,63
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	1.800	275.600	0,15
Match Group, Inc.	USD	25.357	2.980.807	1,64
Mesabi Trust	USD	28.000	655.829	0,36
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	12.530	3.807.988	2,09
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	680	1.021.728	0,56
Microsoft Corp.	USD	13.163	3.941.814	2,17
Morgan Group Holding Co.*	USD	822	1.560	–
Morningstar, Inc.	USD	6.300	1.900.953	1,05
Nasdaq, Inc.	USD	10.000	1.845.468	1,01
Neogen Corp.	USD	24.255	980.389	0,54
Netflix, Inc.	USD	7.218	3.899.096	2,14
NIKE, Inc. 'B'	USD	21.676	3.204.054	1,76
NVIDIA Corp.	USD	16.496	4.307.216	2,37
Oshkosh Corp.	USD	16.800	1.664.432	0,92
OTC Markets Group, Inc. 'A'	USD	4.200	214.985	0,12
PayPal Holdings, Inc.	USD	24.930	4.221.665	2,32
Pegasystems, Inc.	USD	5.372	539.476	0,30
Penn National Gaming, Inc.	USD	51.399	2.327.040	1,28
Penske Automotive Group, Inc.	USD	12.000	1.122.690	0,62
Permian Basin Royalty Trust	USD	1.200	10.273	0,01
Power & Digital Infrastructure Acquisition Corp. 'A'*	USD	64.800	613.058	0,34
Primerica, Inc.	USD	10.122	1.371.486	0,75
Rafael Holdings, Inc. 'B'	USD	2.000	9.161	0,01
Red Rock Resorts, Inc. 'A'*	USD	23.000	1.103.821	0,61
RingCentral, Inc. 'A'	USD	1.457	250.137	0,14
S&P Global, Inc.	USD	8.220	3.413.066	1,88
Schrodinger, Inc.	USD	20.867	633.321	0,35
Snap, Inc. 'A'	USD	110.344	4.677.277	2,57
SS&C Technologies Holdings, Inc.	USD	9.325	676.641	0,37
Sweetgreen, Inc. 'A'*	USD	14.709	415.658	0,23
Tejon Ranch Co.	USD	43.600	732.246	0,40
Texas Pacific Land Corp.	USD	2.865	3.150.413	1,73
Trex Co., Inc.	USD	15.368	1.802.224	0,99
Tri Pointe Homes, Inc.	USD	36.000	878.475	0,48
Vail Resorts, Inc.	USD	8.839	2.568.856	1,41
Velo3D, Inc. *	USD	70.654	490.731	0,27
Verisk Analytics, Inc.	USD	2.929	589.600	0,32
Vimeo, Inc.	USD	8.117	127.941	0,07
Visa, Inc. 'A'	USD	25.311	4.866.744	2,68
Warby Parker, Inc. 'A'*	USD	12.755	536.383	0,29

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – US Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
<i>États-Unis (suite)</i>				
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	4.757	1.978.788	1,09
			166.263.527	91,41
Total des actions			174.551.298	95,96
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			174.551.298	95,96
Valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé				
Obligations				
<i>États-Unis</i>				
GAMCO Investors, Inc, STEP 4 % 15/06/2023	USD	16.000	13.982	0,01
			13.982	0,01
Total des obligations			13.982	0,01
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires négociés sur un autre marché réglementé			13.982	0,01
Total des investissements			174.565.280	95,97
Trésorerie nette			6.090.593	3,35
Autres actifs/(passifs)			1.233.080	0,68
Total des actifs nets			181.888.953	100,00

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 8.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – US Equity
Tableau des investissements
Au 31 décembre 2021

Contrats de change à terme

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Contrepartie	Plus-value/ (moins-value) latente EUR	% de l'actif net
EUR	14.522.469	USD	16.394.416	31/01/2022	J.P. Morgan	62.280	0,03
Plus-value nette latente sur contrats de change à terme de gré à gré						62.280	0,03

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

Tableau des investissements

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
<i>Actions</i>				
<i>Autriche</i>				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	22.718	1.231.316	0,81
			<u>1.231.316</u>	<u>0,81</u>
<i>Belgique</i>				
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	7.983	424.456	0,28
Bekaert SA	EUR	21.000	821.940	0,54
Fagron	EUR	50.500	747.400	0,49
Telenet Group Holding NV	EUR	35.750	1.146.145	0,75
Warehouses De Pauw CVA, REIT	EUR	21.293	898.139	0,59
			<u>4.038.080</u>	<u>2,65</u>
<i>Danemark</i>				
Coloplast A/S 'B'	DKK	9.715	1.503.443	0,98
Demant A/S	DKK	34.055	1.534.349	1,01
Novozymes A/S 'B'	DKK	21.520	1.554.344	1,02
Orsted A/S, Reg. S	DKK	12.750	1.431.757	0,94
Vestas Wind Systems A/S	DKK	47.910	1.288.324	0,84
			<u>7.312.217</u>	<u>4,79</u>
<i>Finlande</i>				
Huhtamaki OYJ	EUR	20.792	808.601	0,53
Kone OYJ 'B'	EUR	8.069	508.670	0,33
Neste OYJ	EUR	17.254	748.133	0,49
			<u>2.065.404</u>	<u>1,35</u>
<i>France</i>				
Air Liquide SA	EUR	10.800	1.655.856	1,09
Alten SA	EUR	3.750	594.375	0,39
Atos SE	EUR	22.000	822.580	0,54
AXA SA	EUR	59.106	1.547.691	1,01
BNP Paribas SA	EUR	14.073	855.216	0,56
Bureau Veritas SA	EUR	16.231	473.621	0,31
Capgemini SE	EUR	11.353	2.446.571	1,60
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	5.000	720.750	0,47
Credit Agricole SA	EUR	60.795	762.977	0,50
Danone SA	EUR	26.416	1.442.049	0,95
Dassault Systemes SE	EUR	25.170	1.316.643	0,86

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
OFI INVEST – RS Ethical European Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Actions (suite)				
<i>France (suite)</i>				
EssilorLuxottica SA	EUR	13.610	2.548.336	1,67
Faurecia SE	EUR	5.723	239.393	0,16
Hermes International	EUR	800	1.228.800	0,81
IPSOS	EUR	29.500	1.216.875	0,80
JCDecaux SA	EUR	25.983	571.626	0,37
Kering SA	EUR	1.700	1.201.730	0,79
Legrand SA	EUR	21.898	2.253.304	1,48
L'Oreal SA	EUR	8.925	3.721.279	2,44
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.920	1.395.840	0,91
Orpea SA	EUR	8.444	743.916	0,49
Rexel SA	EUR	45.502	811.301	0,53
Sanofi	EUR	6.380	565.140	0,37
Schneider Electric SE	EUR	18.865	3.253.458	2,13
Sodexo SA	EUR	7.225	556.759	0,36
Teleperformance	EUR	1.463	573.496	0,38
Vinci SA	EUR	6.005	557.925	0,37
Worldline SA, Reg. S	EUR	12.000	588.120	0,39
			34.665.627	22,73
<i>Allemagne</i>				
adidas AG	EUR	11.433	2.894.836	1,90
Allianz SE	EUR	5.723	1.188.381	0,78
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	10.133	896.669	0,59
Brenntag SE	EUR	6.990	556.264	0,36
Daimler AG	EUR	8.500	574.515	0,38
Daimler Truck Holding AG	EUR	4.250	137.233	0,09
Deutsche Boerse AG	EUR	4.035	593.548	0,39
Evonik Industries AG	EUR	26.270	747.907	0,49
Henkel AG & Co. KGaA Preference	EUR	10.321	734.236	0,48
Infineon Technologies AG	EUR	60.580	2.469.241	1,62
JOST Werke AG, Reg. S	EUR	20.238	1.001.781	0,66
Merck KGaA	EUR	4.973	1.128.871	0,74
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	4.129	1.075.604	0,70
SAP SE	EUR	33.684	4.207.132	2,76
Siemens AG	EUR	3.600	549.648	0,36
Software AG	EUR	30.250	1.061.170	0,69
TAG Immobilier! AG	EUR	31.750	781.367	0,51
Takkt AG	EUR	45.000	691.200	0,45
Vonovia SE	EUR	15.032	729.052	0,48
			22.018.655	14,43

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)****OFI INVEST – RS Ethical European Equity****Tableau des investissements (suite)****Au 31 décembre 2021**

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<i>Actions (suite)</i>				
<i>Irlande</i>				
CRH pic	EUR	32.837	1.527.577	1,00
Hibernia REIT pic	EUR	289.194	375.952	0,24
Hibernia REIT pic	GBP	311.306	407.485	0,27
Kerry Group plc 'A'	EUR	11.570	1.310.303	0,86
Linde pic	EUR	8.668	2.652.408	1,74
			<u>6.273.725</u>	<u>4,11</u>
<i>Italie</i>				
El.En. SpA	EUR	36.481	568.374	0,37
Enel SpA	EUR	281.455	1.983.132	1,30
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	358.386	814.970	0,54
			<u>3.366.476</u>	<u>2,21</u>
<i>Jersey</i>				
Experian pic	GBP	33.745	1.459.760	0,96
			<u>1.459.760</u>	<u>0,96</u>
<i>Luxembourg</i>				
B&M European Value Retail SA	GBP	88.000	664.504	0,43
Befesa SA, Reg. S	EUR	15.000	1.011.000	0,66
Eurofins Scientific SE	EUR	13.725	1.493.280	0,98
Subsea 7 SA	NOK	71.579	450.966	0,30
			<u>3.619.750</u>	<u>2,37</u>
<i>Pays-Bas</i>				
Adyen NV, Reg. S	EUR	595	1.375.342	0,90
Akzo Nobel NV	EUR	8.444	814.846	0,53
Arcadis NV	EUR	16.022	678.371	0,44
ASML Holding NV	EUR	6.128	4.330.658	2,84
ASR Nederland NV	EUR	32.287	1.307.624	0,86
BE Semiconductor Industries NV	EUR	8.639	648.098	0,42
Euronext NV, Reg. S*	EUR	9.250	844.063	0,55
Heineken NV	EUR	6.897	681.837	0,45
ING Groep NV	EUR	80.028	979.703	0,64
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	17.357	523.053	0,34
Koninklijke DSM NV	EUR	3.284	650.232	0,43
Koninklijke KPN NV	EUR	344.314	939.977	0,62
Koninklijke Philips NV	EUR	14.542	476.469	0,31
Prosus NV	EUR	8.444	620.887	0,41

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<i>Actions (suite)</i>				
<i>Pays-Bas (suite)</i>				
Signify NV, Reg. S	EUR	31.250	1.274.375	0,84
Stellantis NV	EUR	27.395	456.894	0,30
STMicroelectronics NV	EUR	24.393	1.057.924	0,69
TKH Group NV, CVA	EUR	11.429	634.310	0,42
			<u>18.294.663</u>	<u>11,99</u>
<i>Norvège</i>				
Sbanken ASA, Reg. S*	NOK	31.985	298.857	0,20
			<u>298.857</u>	<u>0,20</u>
<i>Portugal</i>				
EDP – Energias de Portugal SA	EUR	124.591	602.024	0,39
Galp Energia SGPS SA	EUR	92.224	785.748	0,52
			<u>1.387.772</u>	<u>0,91</u>
<i>Espagne</i>				
Aena SME SA, Reg. S	EUR	6.568	911.639	0,60
Amadeus IT Group SA 'A'	EUR	14.073	839.314	0,55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	187.637	985.094	0,65
CIE Automotive SA	EUR	41.181	1.126.712	0,74
Industria de Diseno Textil SA	EUR	23.455	669.171	0,44
Repsol SA	EUR	47.379	494.447	0,32
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	16.888	355.830	0,23
			<u>5.382.207</u>	<u>3,53</u>
<i>Suède</i>				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	58.880	1.579.506	1,04
Atlas Copco AB 'A'	SEK	25.765	1.566.014	1,03
Bravida Holding AB, Reg. S	SEK	46.671	575.679	0,38
Cloetta AB 'B'	SEK	379.804	966.475	0,63
Fabege AB	SEK	41.529	611.276	0,40
Hexagon AB 'B'	SEK	119.590	1.668.516	1,09
			<u>6.967.466</u>	<u>4,57</u>
<i>Suisse</i>				
Geberit AG	CHF	1.920	1.380.853	0,90
Givaudan SA	CHF	280	1.294.935	0,85
Lonza Group AG	CHF	1.865	1.370.816	0,90

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<i>Actions (suite)</i>				
<i>Suisse (suite)</i>				
Nestle SA	CHF	10.540	1.296.342	0,85
Partners Group Holding AG	CHF	930	1.357.537	0,89
SGS SA	CHF	523	1.537.968	1,01
Sika AG	CHF	4.015	1.473.231	0,96
Straumann Holding AG	CHF	740	1.383.358	0,91
Zehnder Group AG	CHF	9.130	820.340	0,54
			<u>11.915.380</u>	<u>7,81</u>
<i>Royaume-Uni</i>				
Alliance Pharma plc	GBP	832.000	1.078.148	0,71
ASOS pic*	GBP	19.500	555.316	0,36
Beazley pic	GBP	158.026	877.647	0,57
Bunzl pic	GBP	32.569	1.119.119	0,73
Coats Group pic	GBP	1.122.000	924.752	0,61
Compass Group pic	GBP	83.160	1.635.263	1,07
Computacenter pic	GBP	21.836	756.819	0,50
EMIS Group plc	GBP	50.000	809.907	0,53
Hikma Pharmaceuticals pic	GBP	21.171	559.532	0,37
Hill & Smith Holdings plc	GBP	23.500	502.690	0,33
NCC Group pic	GBP	202.000	561.778	0,37
Premier Foods plc	GBP	467.638	622.698	0,41
Reckitt Benckiser Group pic	GBP	18.820	1.421.582	0,93
Safestore Holdings plc, REIT	GBP	47.500	797.133	0,52
SThree pic	GBP	47.500	262.505	0,17
Tate & Lyle pic	GBP	157.000	1.236.773	0,81
Travis Perkins pic	GBP	50.500	934.993	0,61
Unilever pic	EUR	30.060	1.414.473	0,93
Vesuvius pic	GBP	93.500	501.353	0,33
Wickes Group pic	GBP	139.500	393.775	0,26
			<u>16.966.256</u>	<u>11,12</u>

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Total des actions			147.263.611	96,54
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			147.263.611	96,54
Parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés				
Organismes de placement collectif – OPCVM				
<i>France</i>				
OFI RS Liquidities [†]	EUR	394	1.702.564	1,12
			1.702.564	1,12
Total des organismes de placement collectif – OPCVM			1.702.564	1,12
Exchange Traded Funds				
<i>Irlande</i>				
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	1.000	145.900	0,09
			145.900	0,09
Total des Exchange Traded Funds			145.900	0,09
Total des parts d'OPCVM ou d'autres organismes de placement collectif agréés			1.848.464	1,21
Total des investissements			149.112.075	97,75
Trésorerie nette			3.496.351	2,29
Autres actifs/(passifs)			(57 428)	(0,04)
Total des actifs nets			152.550.998	100,00

[†] Géré par une société affiliée au Conseiller en investissements.

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 8.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST – RS Global Emerging Equity

Tableau des investissements

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
<i>Bermudes</i>				
Beijing Enterprises Water Group Ltd.	HKD	981.000	335.264	1,05
			<u>335.264</u>	<u>1,05</u>
<i>Brésil</i>				
B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	BRL	160.000	281.393	0,89
Banco Bradesco SA	BRL	110.000	281.156	0,88
Hapvida Participacoes e Investimentos SA, Reg. S	BRL	150.000	245.808	0,77
Localiza Rent a Car SA	BRL	55.000	460.200	1,45
			<u>1.268.557</u>	<u>3,99</u>
<i>Îles Caïmans</i>				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	61.000	818.062	2,57
Bilibili, Inc. 'Z'	HKD	6.900	279.083	0,88
China Everbright Greentech Ltd., Reg. S*	HKD	4.404	1.455	-
China Literature Ltd., Reg. S*	HKD	107	591	-
China Resources Land Ltd.	HKD	156.000	577.129	1,82
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	210.000	504.514	1,59
JD.com, Inc. 'A'	HKD	10.300	318.319	1,00
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	34.901	887.292	2,79
Tencent Holdings Ltd.	HKD	28.903	1.489.168	4,68
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	24.000	250.532	0,79
XPeng, Inc. 'A'	HKD	48.471	1.018.520	3,20
			<u>6.144.665</u>	<u>19,32</u>
<i>Chine</i>				
AviChina Industry & Technology Co. Ltd. 'H'*	HKD	897.000	545.325	1,71
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	1.516.100	480.517	1,51
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'*	HKD	46.000	314.157	0,99
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'*	HKD	1.163.840	391.187	1,23
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. 'H'	HKD	251.200	636.078	2,00
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'*	HKD	161.600	1.023.448	3,22
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'H'	HKD	268.900	448.270	1,41
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd. 'H'	HKD	700.000	387.663	1,22
			<u>4.226.645</u>	<u>13,29</u>
<i>Hong Kong</i>				
China Everbright Environment Group Ltd.	HKD	596.000	420.819	1,32

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
OFI INVEST - RS Global Emerging Equity
Tableau des investissements (suite)
Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<i>Actions (suite)</i>				
<i>Hong Kong (suite)</i>				
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	147.000	306.072	0,96
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	HKD	53.326	384.038	1,21
Far East Horizon Ltd.*	HKD	246.600	192.475	0,60
Guotai Junan International Holdings Ltd.	HKD	3.000.000	365.443	1,15
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	6.100	313.327	0,99
			<u>1.982.174</u>	<u>6,23</u>
<i>Inde</i>				
ICICI Bank Ltd., ADR	USD	67.000	1.165.960	3,67
Infosys Ltd., ADR	USD	63.000	1.402.154	4,41
Wipro Ltd., ADR	USD	140.000	1.201.548	3,78
			<u>3.769.662</u>	<u>11,86</u>
<i>Indonésie</i>				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	1.850.000	833.232	2,62
			<u>833.232</u>	<u>2,62</u>
<i>Jersey</i>				
Polymetal International plc	GBP	20.000	312.410	0,98
			<u>312.410</u>	<u>0,98</u>
<i>Malaisie</i>				
Genting Malaysia Bhd.	MYR	1.173.000	713.074	2,24
Sime Darby Bhd.	MYR	1.526.000	747.285	2,35
			<u>1.460.359</u>	<u>4,59</u>
<i>Mexique</i>				
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	50.000	342.288	1,08
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	60.000	342.941	1,08
			<u>685.229</u>	<u>2,16</u>
<i>Pays-Bas</i>				
Yandex NV 'A'	USD	12.000	638.410	2,01
			<u>638.410</u>	<u>2,01</u>
<i>Russie</i>				
Gazprom PJSC, ADR	USD	50.000	406.261	1,28

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

OFI INVEST - RS Global Emerging Equity

Tableau des investissements (suite)

Au 31 décembre 2021

Investissements	Devise	Quantité/ Valeur nominale	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<i>Actions (suite)</i>				
<i>Russie (suite)</i>				
LUKOIL PJSC, ADR	USD	5.000	393.510	1,24
			<u>799.771</u>	<u>2,52</u>
<i>Afrique du Sud</i>				
Gold Fields Ltd.	ZAR	50.000	479.732	1,51
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	6.000	817.203	2,57
			<u>1.296.935</u>	<u>4,08</u>
<i>Corée du Sud</i>				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	23.000	1.332.178	4,19
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	670	324.630	1,02
			<u>1.656.808</u>	<u>5,21</u>
<i>Taiwan</i>				
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	27.000	541.495	1,70
Feng TAY Enterprise Co. Ltd.	TWD	69.000	507.693	1,60
Giant Manufacturing Co. Ltd.	TWD	44.000	482.473	1,52
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	143.000	472.683	1,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	122.100	2.386.667	7,50
TCI Co. Ltd.	TWD	2.000	13.254	0,04
United Microelectronics Corp.	TWD	260.000	537.140	1,69
			<u>4.941.405</u>	<u>15,54</u>
<i>Thaïlande</i>				
Airports of Thailand PCL	THB	450.000	722.594	2,27
			<u>722.594</u>	<u>2,27</u>
Total des actions			<u>31.074.120</u>	<u>97,72</u>
Total des valeurs mobilières et instruments monétaires admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs			<u>31.074.120</u>	<u>97,72</u>
Total des investissements			<u>31.074.120</u>	<u>97,72</u>
Trésorerie nette			<u>850.971</u>	<u>2,68</u>
Autres actifs/(passifs)			<u>(125 492)</u>	<u>(0,40)</u>
Total des actifs nets			<u>31.799.599</u>	<u>100,00</u>

* Une partie de ces titres était en prêt au 31 décembre 2021. Voir Note 8.

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (NON AUDITÉ)

L'attention des Actionnaires est attirée sur les informations suivantes.

La Directive européenne n° 2009/65/CE du 13 juillet 2009 sur les OPCVM établit des règles communes pour permettre la commercialisation transfrontalière d'OPCVM conformes. Ces règles communes n'excluent pas des mises en œuvre différenciées. C'est pourquoi un OPCVM européen peut être commercialisé en France même si son activité ne respecte pas les mêmes règles que celles applicables en France.

1 AGENT DE TRANSFERT EN FRANCE (« Correspondant centralisateur »)

L'Agent de Transfert de la Société en France est BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, société domiciliée au 66, rue de la Victoire, 75009 Paris.

Les principales responsabilités de l'Agent de transfert sont les suivantes :

- le traitement et la centralisation des souscriptions et rachats d'actions de la Société ;
- le paiement des coupons et des dividendes aux actionnaires de la Société (le cas échéant) ;
- la fourniture aux actionnaires de documents d'information relatifs à la Société (c'est-à-dire le Prospectus, les Documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et les derniers rapports annuels et semestriels révisés) ;
- la transmission aux actionnaires des informations spécifiques relatives à d'éventuelles modifications des caractéristiques de la Société.

2 COMPARTIMENTS AUTORISÉS EN FRANCE

Les Compartiments suivants ont reçu l'agrément d'enregistrement de l'Autorité des marchés financiers (AMF) en France.

Compartiments	Date d'autorisation
OFI INVEST – US Equity	vendredi 30 juillet 2004
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	vendredi 30 juillet 2004
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	vendredi 25 mai 2007

3 CONDITIONS DE SOUSCRIPTION ET DE RACHAT D'ACTIONS

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'une partie ou la totalité de leur bulletin de souscription d'Actions de la Société peut être rejetée par la Société de Gestion ou par le distributeur principal pour quelque raison que ce soit, qu'il s'agisse d'une souscription initiale ou non.

L'attention des investisseurs est également attirée sur le fait que la Société a mis en place des clauses d'éviction avec rachat automatique des Actions si certaines conditions d'investissement ne sont plus remplies. Pour les Actionnaires français, un tel rachat peut entraîner des conséquences fiscales liées à la vente d'actions.

Pour plus d'informations, veuillez vous référer au Chapitre 16 « COMMENT SOUSCRIRE, CONVERTIR, TRANSFÉRER ET REVENDRE DES ACTIONS » dans le Prospectus actuel.

4 IMPOSITION

L'attention des Actionnaires domiciliés fiscalement en France est attirée sur l'obligation de déclarer les revenus issus de ventes ou de conversions d'actions de la Société, qui sont soumis à l'impôt sur les plus-values sur valeurs mobilières.

5 MÉTHODE DE CALCUL DE L'EXPOSITION AU RISQUE

En termes de gestion des risques, le Conseil d'administration a décidé d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination de l'exposition globale de tous les Compartiments.

6 POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La Politique de rémunération d'OFI LUX est conforme aux règles de rémunération précisées dans la Directive européenne 2014/91/EU modifiant la Directive 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, dont le Fonds.

Avec son personnel composé de cinq personnes, la gestion de stratégies non complexes de SICAV OPCVM et d'un fonds d'investissement spécialisé, OFI LUX estime être une petite entité non complexe, comme décrit au chapitre 14.1.1 de la directive.

La Politique de rémunération d'OFI LUX est conforme aux règles requises par les lois OPCVM et GFIA. Tous les détails relatifs à la politique de rémunération d'OFI LUX peuvent être demandés auprès de son siège social, au 10-12, Boulevard Roosevelt – L-2450 Luxembourg.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

6 POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (suite)

Pour l'année du 01/01/2021 au 31/12/2021, le tableau ci-dessous présente :

- ✓ la part de la rémunération totale versée ou due aux employés et au Gestionnaire, divisée en parts fixes et variables
- ✓ la proportion de la rémunération totale versée ou due au Gestionnaire

pertinentes pour la société sur la base d'une allocation au prorata du total des rémunérations versées aux employés du Gestionnaire/ des rémunérations versées au personnel identifié par référence à la VL moyenne de la société par rapport aux actifs moyens de tous les FIA et OPCVM gérés par le gestionnaire.

Afin d'éviter toute ambiguïté, il est précisé que les données mentionnées ci-dessous concernent uniquement la rémunération versée aux employés/au personnel identifié de la société de gestion. Les données n'incluent pas la rémunération des employés des entités auxquelles la société de gestion a délégué des fonctions, y compris les fonctions de gestion de fonds.

Nombre moyen d'employés du gestionnaire (personnel identifié compris)	Rémunération fixe EUR	Rémunération variable EUR	Carried Interest EUR
5	525.923	140.000	NA

Personnel identifié	Rémunération fixe et variable EUR	Carried Interest EUR
4	582.963	NA

On entend par personnel identifié la haute direction et les membres du personnel dont les actions ont un impact significatif sur le profil de risque de la société de gestion.

Par rémunération fixe, on entend le salaire fixe total à l'exclusion des autres avantages comme les chèques restaurant, le plan d'assurance ou les leasings.

La rémunération variable désigne les primes liées à la performance (sur la base de la performance individuelle et de la performance du Groupe).

OFI INVEST**Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)****ANNEXE 1 : TOTAL EXPENSE RATIO (TER) POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)**

Le Total Expense Ratio (« TER ») représente en pourcentage le coût d'exploitation total de l'actif net quotidien moyen du Fonds. Le coût d'exploitation total comprend les commissions de gestion, de performance, de dépositaire, la taxe d'abonnement et les autres dépenses résumées dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les intérêts de découvert sont exclus du calcul.

Exercice clos le 31 décembre 2021

Compartiments	Total expense ratio (%)
OFI INVEST – US Equity	
Catégorie I EUR	1,23
Catégorie I EUR H	1,23
Catégorie I USD	1,23
Catégorie R EUR	2,08
Catégorie R USD	2,07
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	
Catégorie I EUR	1,24
Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR	1,49
Catégorie R EUR	2,07
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	
Catégorie I EUR	2,17
Catégorie R EUR	2,81

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ANNEXE 2 : TAUX DE RENOUVELLEMENT DU PORTEFEUILLE (PTR) POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)

Le taux de renouvellement du portefeuille est un indicateur de la pertinence des coûts supplémentaires encourus par un fonds lors de l'achat et de la vente d'investissements conformes à sa politique d'investissement. Le taux de renouvellement du portefeuille est calculé conformément à la Circulaire CSSF 03/122 et aux directives émises le 16 mai 2008 par la Swiss Funds & Asset Management Association, comme indiqué ci-dessous :

$$\frac{\text{(Total des achats et des ventes de titres – total des souscriptions et des rachats d'actions du Compartiment)}}{\text{Actif net moyen du Compartiment dans la devise du Compartiment}}$$

Le taux de renouvellement du portefeuille est exprimé en pourcentage.

Compartiments	Taux de renouvellement du portefeuille (%)
OFI INVEST – US Equity	(5,20)
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	50,43
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	62,41

OFI INVEST
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
ANNEXE 3 : PERFORMANCE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021 (NON AUDITÉ)

	Du 31/12/20 au 31/12/21	Du 31/12/19 au 31/12/20	De la date de constitution au 31/12/21	Variation de référence du 31/12/20 au 31/12/21	Variation de référence du 31/12/19 au 31/12/20	Variation de référence de la date de constitution au 31/12/21	Date de constitution
OFI INVEST – US Equity				S&P 500 Net Total Return	S&P 500 Net Total Return	S&P 500 Net Total Return	
Catégorie I EUR	27,74 %	16,37 %	402,47 %	38,60 %	17,75 %	428,08 %	08/07/2005
Catégorie I EUR H	16,84 %	24,04 %	180,88 %	28,49 %	17,75 %	307,13 %	09/11/2007
Catégorie I USD	18,31 %	26,82 %	484,76 %	28,49 %	17,75 %	446,11 %	27/05/2004
Catégorie R EUR	26,66 %	15,48 %	294,92 %	38,60 %	17,75 %	379,71 %	14/12/2006
Catégorie R USD	17,29 %	25,81 %	361,72 %	28,49 %	17,75 %	413,16 %	14/01/2005
OFI INVEST – RS Ethical European Equity				Stoxx Europe 600 Net Return	Stoxx Europe 600 Net Return	Stoxx Europe 600 Net Return	
Catégorie I EUR	24,60 %	3,50 %	295,97 %	24,91 %	(1,99)	242,86 %	14/05/2004
Catégorie OFI ACTIONS EUROPE EUR	24,28 %	3,96 %	79,26 %	24,91 %	(1,99)	76,84 %	19/01/2016
Catégorie R EUR	23,55 %	2,76 %	109,19 %	24,91 %	(1,99)	124,76 %	14/08/2006
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity				MSCI Emerging Markets Net Total Return Index	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index	
Catégorie I EUR	(0,85)	5,12 %	70,10 %	4,71 %	8,54 %	121,11 %	30/03/2007
Catégorie R EUR	(1,48)	4,43 %	54,71 %	4,71 %	8,54 %	121,11 %	30/03/2007

Les données de performance sont publiées pour l'année en cours, l'année passée et depuis la création de la catégorie (en considérant que la première valeur liquidative d'une catégorie est de 50 EUR pour les Catégories en euros et de 50 USD pour les Catégories en USD).

La performance passée n'est pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les performances du Fonds comprennent le réinvestissement des revenus et sont nettes de toutes les dépenses. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus lors de l'émission et du rachat d'actions.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ANNEXE 4 : RÉGULATION DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES (NON AUDITÉ)

La Société conclut des Opérations de financement par des titres (définies à l'Article 3 du Règlement (UE) 2015/2365). Les opérations de financement sur titres comprennent les opérations de pension, les prêts de titres ou de matières premières, les emprunts de titres ou de matières premières, les opérations d'achat-revente ou de vente-rachat et les opérations de prêt avec appel de marge). Conformément à l'Article 13 du Règlement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société est uniquement impliquée et exposée à des opérations de financement sur titres dans le cadre de ses activités de prêt de titres, comme détaillé ci-dessous.

Données globales

Montant des titres en prêt

Le tableau suivant représente la valeur totale des actifs engagés dans des prêts de titres à la date de clôture. La valeur totale des titres en prêt sous forme de proportion du total des actifs prêtables des Compartiments à la date de clôture est également détaillée ci-dessous. Le total des actifs prêtables représente la valeur totale des types d'actifs faisant partie du programme de prêt de titres des Compartiments.

Compartiments	% du total des actifs prêtables
OFI INVEST – US Equity	1,75
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	0,59
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	4,29

Montant des actifs engagés dans des opérations de prêt de titres

Le tableau suivant représente la valeur totale des actifs engagés dans des prêts de titres à la date de clôture.

Compartiments	Devise des Compartiments	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise des Compartiments)	% de l'actif net total
OFI INVEST – US Equity	EUR	3.062.332	1,68
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	EUR	877.717	0,58
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	EUR	1.332.416	4,19

Données de concentration

Les dix plus grands émetteurs de garanties

Le tableau suivant présente les dix plus grands émetteurs, en valeur, de garanties autres qu'en numéraire reçues par les Compartiments dans le cadre d'opérations de prêt de titres à la date de clôture.

OFI INVEST – US Equity

Émetteurs	Valeur de marché de la garantie (dans la devise du Compartiment)
État autrichien	375
État belge	9.169
État finlandais	27
État français	183.674
État allemand	114.853
État néerlandais	219.302
Trésor des États-Unis	350

OFI INVEST – RS Ethical European Equity

Émetteurs	Valeur de marché de la garantie (dans la devise du Compartiment)
Trésor du Royaume-Uni	670.873

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Données de concentration (suite)

Les dix plus grands émetteurs de garanties (suite)

OFI INVEST – RS Global Emerging Equity

Émetteurs	Valeur de marché de la garantie (dans la devise du Compartiment)
État autrichien	6.359
État belge	31.651
État finlandais	22
État français	7.756
État allemand	18.219
État néerlandais	20.741
Trésor du Royaume-Uni	120
Trésor des États-Unis	1.293.241

Top 10 des contreparties

Le tableau suivant fournit des détails sur les dix principales contreparties (sur la base du volume brut des opérations en cours) aux opérations de prêt de titres à la date de clôture. Le Fonds est protégé du défaut de paiement de l'emprunteur par une indemnisation fournie par l'agent de prêt. En cas de défaillance d'un emprunteur, l'agent de prêt vend la garantie et utilise le produit pour acheter le titre qui n'a pas été restitué sur le marché. Si le produit de la vente de la garantie ne suffit pas à acheter le titre, l'agent de prêt doit régler la différence. C'est donc l'agent de prêt (l'Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA) qui supporte cette responsabilité.

Compartiments	Devise des Compartiments	Contrep partie	Pays de constitution	Valeur de marché des titres en prêt (dans la devise du Compartiment)
OFI INVEST – US Equity	EUR	Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA	Royaume-Uni	3.062.332
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	EUR	Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA	Royaume-Uni	877.717
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	EUR	Agence londonienne de JPMorgan Chase Bank NA	Royaume-Uni	1.332.416

Données globales sur les opérations

Type et qualité des garanties

Les garanties reçues par les Compartiments dans le cadre des prêts de titres à la date de clôture sont sous la forme de liquidités et d'obligations d'État bénéficiant d'une notation de crédit « investment grade ». La qualité de la garantie a été interprétée par rapport aux instruments obligataires, qui ont été évalués et déclarés selon leur qualité « investment grade », inférieure à « investment grade » ou leur absence de notation. Ces désignations sont dérivées de la notation de crédit émise pour le titre ou son émetteur par au moins une agence de notation de crédit mondialement reconnue, comme Standard & Poor's et Moody's. Les instruments obligataires dont la notation de crédit est comprise entre « AAA » et « BBB » sont considérés de qualité « investment grade ». Les notations de crédit des obligations inférieures à ces désignations sont considérées comme inférieures à « investment grade ».

Compartiments	Devise des Compartiments	Espèces	Bons du Trésor d'État	Valeur totale de la garantie (dans la devise des Compartiments)
OFI INVEST – US Equity	EUR	2.630.934	527.750	3.158.684
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	EUR	240.156	670.873	911.029
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	EUR	1.085	1.378.109	1.379.194

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Données globales sur les opérations (suite)

Échéance de la garantie

Le tableau suivant présente une analyse de l'échéance des garanties reçues en relation avec des opérations de prêt de titres à la date de clôture.

Échéance	Valeur de la garantie (dans la devise des Compartiments)		
	OFI INVEST – US Equity EUR	OFI INVEST – RS Ethical European Equity EUR	OFI INVEST – RS Global Emerging Equity EUR
1 à 7 jours	-	-	-
1 à 4 semaines	-	-	-
1 à 3 mois	601	-	3.025
3 à 12 mois	31.183	121	6.955
supérieure à 1 an	495.966	670.752	1.368.129
échéance ouverte (liquidités)	2.630.934	240.156	1.085

Devise de la garantie

Le tableau suivant présente une analyse du profil des garanties reçues en relation avec des opérations de prêt de titres à la date de clôture.

Compartiments	Devise des Compartiments	EUR	GBP	USD	Total
OFI INVEST – US Equity	EUR	527.400	-	2.631.284	3.158.684
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	EUR	-	-	911.029	911.029
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	EUR	84.748	120	1.294.326	1.379.194

Échéance des opérations de prêt de titres

Les opérations de prêt de titres de la Société sont à échéances ouvertes.

Règlement et compensation

Tous les Compartiments engagés dans des contrats de prêt de titres utilisent le règlement et la compensation bilatéraux et tripartites avec leur contrepartie respective.

Réutilisation des garanties

Part de garantie reçue réutilisée et rendement du réinvestissement

Les garanties autres qu'en numéraire reçues au moyen d'un contrat de garantie avec transfert de propriété en relation avec des opérations de prêt de titres ne peuvent pas être vendues, réinvesties ni mises en gage. Les garanties en numéraire reçues par la Société ne sont utilisées à des fins d'opérations de prise en pension que si les opérations sont effectuées avec des institutions de crédit soumises à supervision prudentielle et que la Société a, à tout moment, la possibilité de rappeler le montant total d'espèces sur une base cumulée.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. (suite)

Conservation des garanties

Garantie reçue

Toutes les garanties reçues par la Société dans le cadre des prêts de titres à la date de clôture sont conservées par J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Garantie donnée

La Société n'a pas donné de garanties dans le cadre de son activité de prêt de titres.

Rendement et frais

Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre les Compartiments concernés et l'agent de prêt de titres. Le détail de cette division est présenté à la note 8 aux états financiers.

	Revenu des prêts (brut)	Commission d'OFI Lux	Commission de JPM	Revenu des prêts (net)
Compartiments	EUR	EUR	EUR	EUR
OFI INVEST – US Equity	23.502	2.350	8.226	12.926
OFI INVEST – RS Ethical European Equity	24.873	2.487	8.706	13.681
OFI INVEST – RS Global Emerging Equity	4.442	444	1.555	2.443

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

ANNEXE 5 : PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ (NON AUDITÉ)

Article 6 Note sur la publication d'informations :

OFI INVEST – RS ETHICAL EUROPEAN EQUITY

Comment les Risques en matière de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement

Le Compartiment ne promeut aucune caractéristique environnementale et/ou sociale particulière, ni ne poursuit un objectif de durabilité spécifique (environnemental et/ou social). En outre, les Risques en matière de durabilité sont intégrés dans la prise de décisions d'investissement et le suivi des risques dans la mesure où ils représentent des risques importants potentiels ou réels et/ou des opportunités de maximiser les rendements ajustés au risque à long terme.

Article 8 Note sur la publication d'informations

OFI INVEST – RS ETHICAL EUROPEAN EQUITY

Information sur le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales

Mandat géré par KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT N.V.

Kempen fonde ses critères d'investissement responsable sur des conventions et directives internationales telles que le Pacte mondial des Nations Unies (PM), les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (PDNU), les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et le guide sur la Conduite responsable des entreprises pour les investisseurs institutionnels et les Principes pour l'investissement responsable (PIR). Kempen adhère également aux objectifs de l'Accord de Paris et à son objectif principal de limiter le réchauffement climatique à moins de 2 degrés Celsius.

Certaines activités contraires aux objectifs de l'Accord de Paris ont été exclues, telles que l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnels, l'extraction de charbon et la production d'électricité à base de charbon. L'analyse est basée sur des critères ESG ainsi que sur l'exclusion des Activités controversées.

Si les risques ESG sont jugés trop graves, un investissement dans la société sera évité et/ou les participations existantes seront vendues. En outre, Kempen exclut les sociétés qui font preuve d'un comportement controversé, comme la violation des droits de l'homme ou du travail, les dommages environnementaux et la corruption.

Kempen a également exclu des sociétés en raison de leur participation à la production d'armes controversées, de tabac, de jeux de hasard, de divertissements pour adultes et d'alcool (à l'exception de la bière et du vin). Lorsqu'une société a été ajoutée au portefeuille, Kempen a pris des engagements complets pour libérer de la valeur et réduire le risque. Le processus de mobilisation de Kempen définit des objectifs clairs, dont les progrès et les résultats sont suivis et bien documentés.

L'exercice des droits de vote est un élément essentiel de l'investissement responsable et de l'actionnariat actif. Conformément à son devoir fiduciaire, Kempen a voté dans le meilleur intérêt des clients. La politique de vote repose sur les convictions fondamentales de Kempen en matière de gouvernance d'entreprise de premier ordre.

Mandat géré par OFI ASSET MANAGEMENT.

Pour s'assurer du respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales, OFI réalise deux analyses complémentaires :

- l'analyse ESG trimestrielle de chaque émetteur de son secteur, qui permet de générer une notation et d'apprécier l'ensemble des caractéristiques ESG de l'émetteur.
- Entre deux notations, il surveille les controverses

20 % des émetteurs ayant les scores les plus bas de leur secteur, ainsi que les entreprises détenant directement ou indirectement des mines de charbon thermique ou développant de nouvelles capacités de production d'électricité à partir de charbon, présentent, selon OFI, un risque non financier pouvant avoir un impact sur leurs perspectives économiques, et ont été exclus de l'univers d'investissement. Pour la même raison, OFI continuera à réduire progressivement les investissements dans les sociétés d'extraction de gaz et de pétrole non conventionnels.

Pour chaque Émetteur, une analyse est menée à la fois au niveau de sa structure de gouvernance : Respect des droits des actionnaires minoritaires – Composition et fonctionnement des Conseils ou Comités, Rémunération des Dirigeants, Comptabilité, Audit et Fiscalité, ainsi qu'au niveau de son Comportement sur le Marché : Pratiques commerciales, Impact sur le Marché, Éthique dans les Affaires et Contrôle des Risques.

Les résultats de ces analyses assurent la conservation ou la cession d'un émetteur dans le portefeuille du Compartiment.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. **(suite)**

Mandat géré par OFI ASSET MANAGEMENT (suite)

Après avoir effectué ces exclusions, le gestionnaire construit son portefeuille en tenant compte de l'analyse ESG des émetteurs. Ainsi, la pondération maximale de chaque société est liée à son évaluation ESG.

Enfin, les entreprises qui ne bénéficient pas d'une analyse ESG ne peuvent dépasser 10 % de l'actif net du portefeuille.

Mandat géré par DE PURY PICTET TURRETTINI.

La stratégie Buy & Care est mise en œuvre par l'ensemble de l'équipe de gestion, une équipe de mission dédiée et un réseau d'experts externes en impact social. L'équipe de gestion sélectionne les titres en tenant compte des paramètres ESG, exerce directement les droits de vote et participe aux réunions d'engagement. Le défi de Buy & Care est de créer une synergie entre les gérants et les analystes ESG. L'analyse est la base du dialogue avec la société. Les résultats des analyses ESG ne sont pas destinés à servir de « filtre » dans le processus d'investissement pour la sélection des sociétés, mais à initier un dialogue avec les sociétés afin de les améliorer.

Cette analyse, ainsi que les résultats du processus d'engagement auprès des sociétés, sont intégrés au processus, ce qui peut conduire à un désinvestissement pour des raisons non financières. Les gérants peuvent être amenés à céder leurs participations dans des sociétés lorsque :

- Le dialogue est difficile ou impossible.
- La Société continue de refuser de signer le Pacte Mondial ou de mieux prendre en compte ses principes.
- La Société est exposée à un risque sur ses enjeux ESG, soit de manière générale, soit à la suite de controverses importantes.

Pour chacun des trois mandats, sont exclues de l'univers d'investissement :

Les Sociétés impliquées dans les activités suivantes :

- Armes et munitions
- Jeux de hasard, casinos et sociétés équivalentes
- Pornographie, prostitution
- Tabac
- Boissons alcoolisées (à l'exception de la bière et du vin)
- Extraction de charbon thermique
- Producteurs d'énergie développant des centrales au charbon
- Énergie nucléaire et matières radioactives
- Sables bitumineux, gaz de schiste, forage arctique

Le LUXFLAG a renouvelé le Label ESG du fonds en 2021.

OFI INVEST – RS GLOBAL EMERGING EQUITY

Information sur le respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales

Pour s'assurer du respect des caractéristiques environnementales et/ou sociales, OFI réalise deux analyses complémentaires :

- L'analyse ESG trimestrielle de chaque émetteur de son secteur, qui permet de générer une notation et d'apprécier l'ensemble des caractéristiques ESG de l'émetteur.
- Entre deux notations, OFI surveille les controverses comme indiqué précédemment.

L'objectif de OFI INVEST – RS GLOBAL EMERGING EQUITY est de surperformer son indice de référence le MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (ticker MIEF) en investissant dans des titres de capital, notamment dans des actions ordinaires, des obligations convertibles et des warrants sur titres de capital tels que ADR et GDR cotés sur des marchés réglementés ou sur d'autres marchés réglementés émis par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant la majeure partie de leur activité dans des pays émergents.

L'analyse ESG par OFI des émetteurs composant l'univers d'investissement permet d'identifier les titres qui, selon OFI, présentent le meilleur véhicule d'investissement.

20 % des émetteurs ayant les scores les plus bas de leur secteur, ainsi que les entreprises détenant directement ou indirectement des mines de charbon thermique ou développant de nouvelles capacités de production d'électricité à partir de charbon, présentent, selon OFI, un risque non financier pouvant avoir un impact sur leurs perspectives économiques, et sont exclus de l'univers d'investissement. Pour la même raison, OFI réduira progressivement les investissements dans les sociétés d'extraction de gaz et de pétrole non conventionnels.

OFI INVEST

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Erreur ! Utilisez l'onglet Accueil pour appliquer Heading 4 au texte que vous souhaitez faire apparaître ici. **(suite)**

OFI INVEST – RS GLOBAL EMERGING EQUITY (suite)

Pour chaque Émetteur, une analyse est menée à la fois au niveau de sa structure de gouvernance : Respect des droits des actionnaires minoritaires – Composition et fonctionnement des Conseils ou Comités, Rémunération des Dirigeants, Comptabilité, Audit et Fiscalité, ainsi qu'au niveau de son Comportement sur le Marché : Pratiques commerciales, Impact sur le Marché, Éthique dans les Affaires et Contrôle des Risques.

Les résultats de ces analyses assurent la conservation ou la cession d'un émetteur dans le portefeuille du Compartiment.

Enfin, les entreprises qui ne bénéficient pas d'une analyse ESG ne peuvent dépasser 10 % de l'actif net du portefeuille.