

# OFI INVEST US EQUITY I\_USD

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2018



OFI Invest US Equity est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise OFI Invest principalement investi dans des actions américaines de toutes capitalisations. Le fonds est constitué de trois mandats de gestion délégués à des partenaires aux styles de gestion complémentaires : Kinetics AM, Baron Capital et Edgewood Management LLC. La sélection et le suivi des gérants ainsi que l'allocation dynamique entre les mandats sont réalisées par l'équipe de multigestion d'OFI AM. L'objectif du fonds est de surperformer le S&P 500 TR sur un horizon de 5 ans.

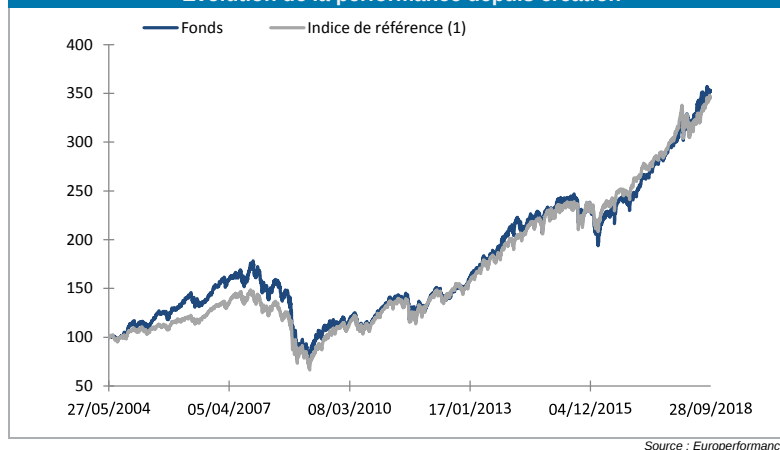
## Chiffres clés au 28/09/2018

|                                               |        |
|-----------------------------------------------|--------|
| Valeur Liquidative (en USD) :                 | 176,57 |
| Actif net de la Part (en millions USD) :      | 89,43  |
| Actif net Total des Parts (en millions USD) : | 108,09 |
| Nombre de lignes "actions" :                  | 98     |
| Taux d'exposition actions :                   | 96,5%  |

## Caractéristiques du fonds

|                                      |                                                                                                                            |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Code Isin :                          | LU0185496204                                                                                                               |
| Ticker :                             | OMSUSEI LX Equity                                                                                                          |
| Classification Europerformance :     | Actions Amérique du Nord - général                                                                                         |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> : | S&P 500 Net Total Return (en USD)                                                                                          |
| Principaux risques :                 | Risques de capital et performances<br>Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations<br>Risque de change |
| Société de gestion :                 | OFI LUX                                                                                                                    |
| Gérant(s) :                          | Grégoire MARIERE                                                                                                           |
| Forme juridique :                    | SICAV                                                                                                                      |
| Affectation du résultat :            | Capitalisation                                                                                                             |
| Devise :                             | USD                                                                                                                        |
| Date de création :                   | 27/05/2004                                                                                                                 |
| Horizon de placement :               | Supérieur à 5 ans                                                                                                          |
| Valorisation :                       | Quotidienne                                                                                                                |
| Limite de souscription :             | J à 12h                                                                                                                    |
| Limite de rachat :                   | J à 12h                                                                                                                    |
| Règlement :                          | J + 3                                                                                                                      |
| Commission de souscription :         | Néant                                                                                                                      |
| Commission de rachat :               | Néant                                                                                                                      |
| Commission de surperformance :       | 10% de la performance au-delà de l'indice S&P 500 Total Return EUR (SPXT index)                                            |
| Frais courants :                     | 1,27%                                                                                                                      |
| Dépositaire :                        | JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA                                                                                               |
| Valorisateur :                       | JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA                                                                                               |

## Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

## Profil de risque

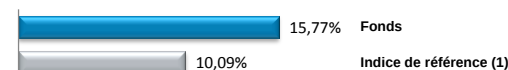
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

|                                    | Depuis création |        | 5 ans glissants |        | 3 ans glissants |        | 1 an glissant |        | Année 2018 |        | 6 mois | 3 mois |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------|------------|--------|--------|--------|
|                                    | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.           | Volat. | Perf.         | Volat. | Perf.      | Volat. | Perf.  | Perf.  |
| OFI INVEST US EQUITY I_USD         | 253,14%         | 18,00% | 84,18%          | 12,66% | 60,94%          | 12,65% | 20,69%        | 12,87% | 15,77%     | 14,73% | 12,11% | 5,26%  |
| Indice de référence <sup>(1)</sup> | 246,11%         | 16,66% | 90,08%          | 11,72% | 59,73%          | 11,70% | 17,23%        | 13,16% | 10,09%     | 14,87% | 11,09% | 7,56%  |

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

|      | Jan.   | Fév.   | Mars   | Avr.   | Mai   | Juin   | Juillet | Août   | Sept.  | Oct.   | Nov.  | Déc.   | Année  | Indice |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 2013 | 6,59%  | 1,35%  | 3,03%  | 1,51%  | 2,46% | -0,78% | 4,80%   | -2,07% | 5,29%  | 4,91%  | 2,54% | 3,34%  | 37,99% | 32,39% |
| 2014 | -1,75% | 5,53%  | -3,15% | -1,38% | 2,46% | 3,36%  | -2,73%  | 4,98%  | -3,08% | 3,49%  | 1,82% | -1,44% | 7,79%  | 13,69% |
| 2015 | -0,80% | 5,66%  | -0,86% | -0,90% | 1,99% | -0,86% | 1,86%   | -6,96% | -3,20% | 6,54%  | 1,07% | -2,53% | 0,24%  | 1,38%  |
| 2016 | -8,29% | -0,10% | 6,65%  | 0,80%  | 1,66% | -1,18% | 5,12%   | 0,90%  | 0,34%  | -3,04% | 3,54% | 0,24%  | 5,95%  | 11,93% |
| 2017 | 4,21%  | 3,60%  | 1,30%  | 2,62%  | 0,85% | 1,27%  | 3,19%   | 0,02%  | 1,38%  | 1,57%  | 2,09% | 0,55%  | 25,03% | 21,10% |
| 2018 | 6,94%  | -3,11% | -0,34% | 0,55%  | 4,00% | 1,85%  | 2,10%   | 4,14%  | -1,00% |        |       |        | 15,77% | 10,09% |

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en USD) puis S&P 500 Net Total Return (en USD) à partir du 12/12/2016

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls les prospectus complets de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)



# OFI INVEST US EQUITY I\_USD

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2018



## 10 Principales Lignes

| Libellé                  | Poids         | Performances <sup>(1)</sup> | Contributions <sup>(1)</sup> | Pays       | Secteur             |
|--------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------|------------|---------------------|
| VISA                     | 3,05%         | 2,18%                       | 0,06%                        | Etats-Unis | Services financiers |
| ILLUMINA                 | 2,90%         | 3,45%                       | 0,10%                        | Etats-Unis | Santé               |
| TEXAS PACIFIC LAND TRUST | 2,82%         | 3,35%                       | 0,10%                        | Etats-Unis | Pétrole et gaz      |
| HYATT HOTELS CORP - CL A | 2,82%         | 2,88%                       | 0,08%                        | Etats-Unis | Voyage et loisirs   |
| SCHWAB                   | 2,75%         | -3,23%                      | -0,09%                       | Etats-Unis | Services financiers |
| AMAZON.COM               | 2,70%         | -0,48%                      | -0,01%                       | Etats-Unis | Distribution        |
| CME GROUP                | 2,52%         | -2,59%                      | -0,07%                       | Etats-Unis | Services financiers |
| HOWARD HUGHES CORP       | 2,42%         | -4,72%                      | -0,12%                       | Etats-Unis | Immobilier          |
| COSTAR GROUP INC         | 2,41%         | -4,82%                      | -0,12%                       | Etats-Unis | Industrie           |
| ALPHABET                 | 2,35%         | -2,01%                      | -0,05%                       | Etats-Unis | Technologie         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>26,75%</b> |                             | <b>-0,12%</b>                |            |                     |

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

| Libellé                      | Poids | Performances <sup>(1)</sup> | Contributions <sup>(1)</sup> | Pays       | Secteur             |
|------------------------------|-------|-----------------------------|------------------------------|------------|---------------------|
| ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A | 1,42% | 13,77%                      | 0,17%                        | Etats-Unis | Services financiers |
| ILLUMINA                     | 2,90% | 3,45%                       | 0,10%                        | Etats-Unis | Santé               |
| TEXAS PACIFIC LAND TRUST     | 2,82% | 3,35%                       | 0,10%                        | Etats-Unis | Pétrole et gaz      |

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

| Libellé                | Poids | Performances <sup>(1)</sup> | Contributions <sup>(1)</sup> | Pays       | Secteur             |
|------------------------|-------|-----------------------------|------------------------------|------------|---------------------|
| VAIL RESORTS INC       | 2,32% | -7,93%                      | -0,20%                       | Etats-Unis | Voyage et loisirs   |
| ICAHN ENTERPRISES LP   | 1,91% | -7,93%                      | -0,17%                       | Etats-Unis | Services financiers |
| LIBERTY SIRIUS GROUP-C | 1,73% | -7,63%                      | -0,14%                       | Etats-Unis | Médias              |

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

## Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements       |           |         |
|------------------------------|-----------|---------|
| Libellé                      | Poids M-1 | Poids M |
| ADOBE SYSTEMS                | 0,81%     | 1,27%   |
| CACI INTERNATIONAL           | 1,04%     | 1,19%   |
| ILLUMINA                     | 2,78%     | 2,90%   |
| MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE | 0,68%     | 0,79%   |
| VISA                         | 2,96%     | 3,05%   |

Source : OFI AM

| Ventes / Allègements |           |         |
|----------------------|-----------|---------|
| Libellé              | Poids M-1 | Poids M |
| PAR PETROLEUM CORP   | 0,01%     | Vente   |
| FACEBOOK             | 1,61%     | 0,97%   |
| ICAHN ENTERPRISES LP | 2,11%     | 1,91%   |
| TRI POINTE HOMES INC | 0,76%     | 0,62%   |
| ECHOSTAR CORP-A      | 0,58%     | 0,48%   |

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Les marchés actions américains terminent de nouveau le mois en hausse à +0,53% en dollars. Le marché du travail a progressé avec 201 000 créations nettes d'emplois en août, un chiffre au-dessus des attentes (+190 000 anticipé), avec une baisse continue de l'emploi à temps partiel. De plus les données de salaires continuent d'afficher une dynamique positive et ont surpris à la hausse, progressant de 2,9% en glissement annuel en août, après 2,7% en juillet, au plus haut depuis plus de neuf ans. D'autres indicateurs confirment la vigueur de l'économie américaine : l'indice manufacturier ISM a atteint son plus haut depuis mai 2004, alors que les ventes de détail ont été révisées à la hausse en juillet et que la production industrielle a cru davantage qu'anticipé au mois d'août. La Fed a comme attendu augmenté ses taux de 25 points de base à sa réunion de septembre. Elle a retiré le terme « accommodant » pour qualifier sa politique monétaire, même si Mr Powell a souligné que ce changement n'induisait aucune modification dans sa normalisation progressive. Elle prévoit toujours une hausse de taux en décembre, et trois l'année prochaine dans un contexte de croissance solide (révision à la hausse des prévisions de croissance pour 2018 et 2019).

Au niveau des secteurs, le tout nouveau secteur des Services à la Communication (+4,26%), de la santé (+2,80%) et de l'énergie (+2,43%) affichent la plus forte performance, tandis que l'immobilier (-3,17%), la finance (-2,37%) et des matériaux de base (-2,28%) font le moins bien. Les valeurs de type « croissance » progressent sur le mois de +0,56% contre +0,20% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs reculent de 2,41%.

En septembre, **OFI Invest US Equity sousperforme son indice, à -1,00% contre +0,53% pour le S&P500 Net TR en dollar**. Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos** (Kinetics, **-0,30%**), **Ron Baron** (Baron, **-2,02%**) et **Alexander Farman-Farmaian** (Edgewood, **-0,77%**).

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à **39% pour Alexander Farman-Farmaian, 34% pour Ron Baron et 28% pour James Davolos**.

Sur le mois, les contributions négatives proviennent principalement de la sélection de valeurs, notamment au sein des industrielles et de la consommation cyclique. La surpondération de de du secteur immobilier et des financières accentue cette baisse.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** souffre principalement de sa sélection au sein des valeurs de la santé (**Allergan, -0,64%, Celgene, -5,25%**), des services à la communication (**Alphabet, -2,01%, Facebook, -6,41%**) et de la technologie (**Paypal, -4,86%, Cognizant, -1,63%**). **Ron Baron** est impacté par sa sélection de valeurs dans l'industrie (**Costar Group, -4,82%, Trex Company, -9,11%**) et de la consommation cyclique (**Red Rock Resorts, -18,07%, Vail Resorts, -7,93%, Marriott Vacations World, -5,77%**).

**James Davolos** souffre de sa sélection au sein des valeurs de la consommation cyclique (**Wynn Resorts, -14,35%, Tri Pointe Group, -14,42%, Las Vegas Sands, -8,18%**), de l'industrie (**Icahn Enterprise, -7,93%**) et de l'immobilier (**Howard Hughes, -4,72%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois **10,75% de valeurs (cinq titres) se retrouvent communes à deux gérants et aucune aux trois. Ces titres sont Illumina (Baron / Edgewood), Oaktree Capital (Baron / Kinetics), Charles Schwab (Edgewood / Baron), CME Group (Edgewood / Kinetics) et IHS Markit (Edgewood / Kinetics).**

Grégoire MARIERE - Gérant(s)

(1) Performances et contributions dans la devise du portefeuille (USD).

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

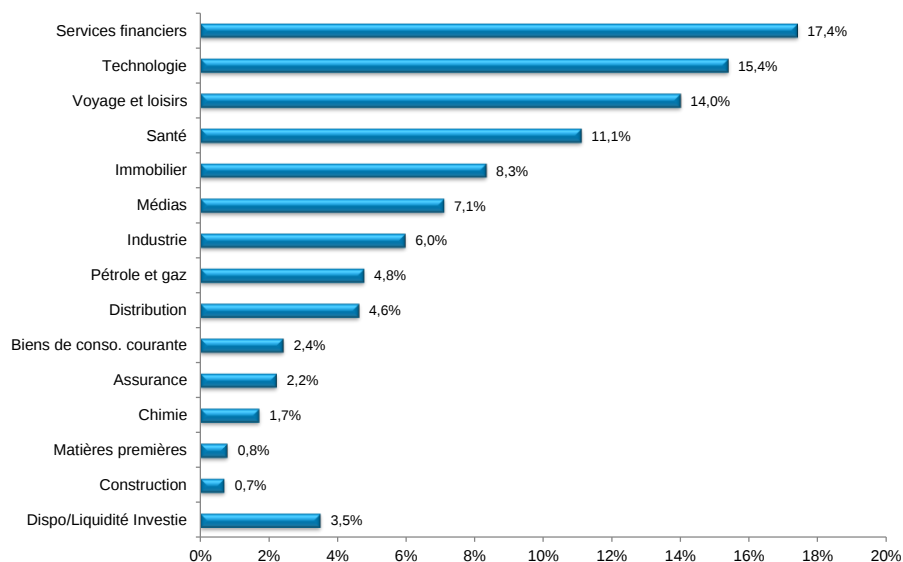
@OFI\_AM

# OFI INVEST US EQUITY I\_USD

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2018

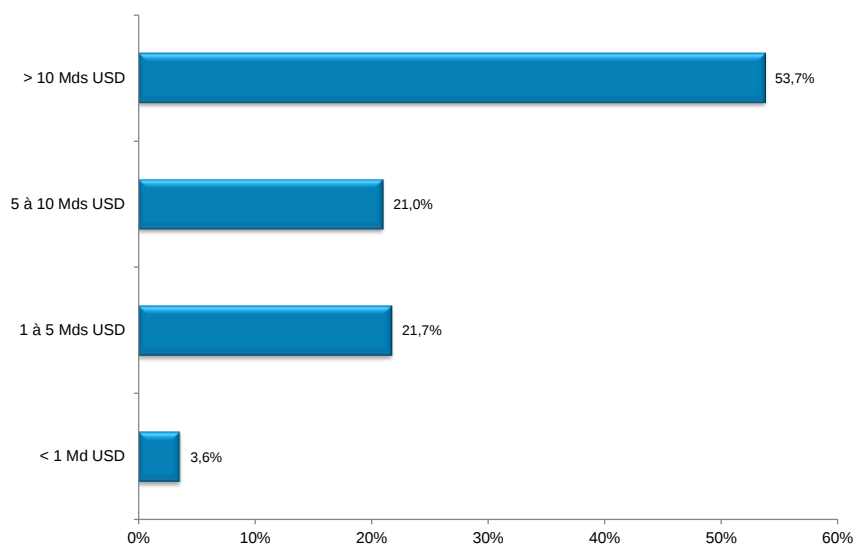


## Répartition par secteur



Sources : OFI AM & Factset

## Répartition par taille de capitalisation



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

## Gérants Mandatés

| Gérants | Type                                    | Valeur<br>(en millions d'euros) | Nombre<br>de lignes | Poids |
|---------|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------|
|         | Grandes valeurs américaines             | 36,10                           | 22                  | 38,8% |
|         | Moyennes et grandes valeurs américaines | 25,69                           | 40                  | 27,6% |
|         | Petites et moyennes valeurs américaines | 31,27                           | 36                  | 33,6% |

Source : OFI AM

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

| Valeurs dans au moins 2 mandats | Valeurs dans au moins 3 mandats | Overlap en % |
|---------------------------------|---------------------------------|--------------|
| 5                               | 0                               | 10,75%       |

Source : OFI AM

## Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence <sup>(2)</sup> sur 1 an glissant)

| Bêta | Alpha | Tracking Error | Ratio de Sharpe <sup>(3)</sup> | Ratio d'Information |
|------|-------|----------------|--------------------------------|---------------------|
| 0,89 | 0,09  | 5,36%          | 1,51                           | 0,56                |

| Fréquence de gain | Perte max. | Date Perte Max. | Durée Perte max. | Délai de recouvrement |
|-------------------|------------|-----------------|------------------|-----------------------|
| 68,63%            | -7,88%     | 19/01/2018      | 2 semaine(s)     | 16 semaine(s)         |

Sources : OFI AM & Europerformance

(1) Overlap : nombre de valeurs communes aux trois portefeuilles sous-jacents.

(2) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en USD) puis S&P 500 Net Total Return (en USD) à partir du 12/12/2016

(3) Taux sans risque : EONIA capitalisé

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • [www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr)

