OFI INVEST US EQUITY I_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2019

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

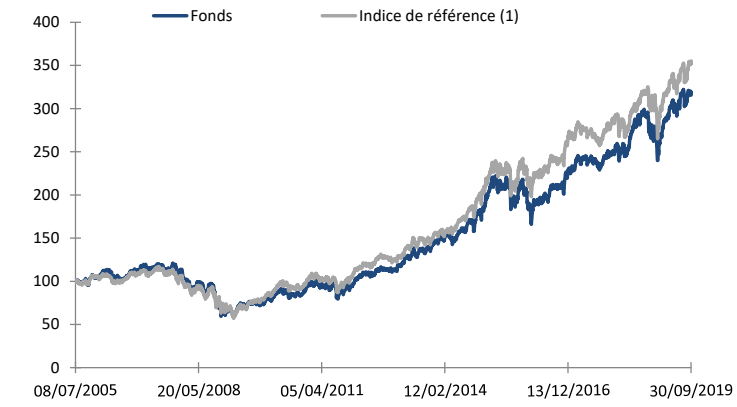
Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	159,43
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	3,94
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	98,23
Nombre de lignes "actions" :	96
Taux d'exposition actions :	96,11%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495818
Ticker :	OFMEUSI LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence (1) :	S&P 500 Net Total Return (en EUR)
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations Risque de change
Société de gestion :	OFI LUX
Gérant(s) :	Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	08/07/2005
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 3
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	10% de la performance au-delà de l'indice S&P 500 Total Return EUR (SPXT index)
Frais courants :	1,55%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

Evolution de la performance depuis création

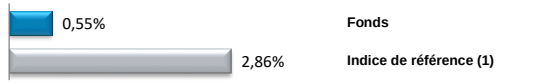


Source : Europerformance

Profil de risque

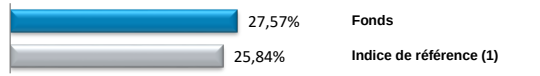
Niveau : 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7

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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	*Volat.*	Perf.	Perf.
OFI INVEST US EQUITY I_EUR	218,86%	*18,55%*	87,56%	*16,84%*	52,14%	*14,79%*	7,96%	*17,79%*	27,57%	*11,99%*	8,01%	4,05%
Indice de référence (1)	255,19%	*17,48%*	90,60%	*16,14%*	47,81%	*14,66%*	10,40%	*17,89%*	25,84%	*12,29%*	8,93%	6,07%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	0,39%	3,05%	-2,95%	-1,98%	4,11%	3,02%	-0,47%	6,63%	1,07%	4,33%	2,33%	1,54%	22,75%	*29,46%*
2015	6,37%	6,29%	3,54%	-5,02%	4,24%	-2,43%	2,72%	-8,25%	-2,83%	7,70%	5,71%	-5,24%	11,72%	*12,93%*
2016	-7,93%	-0,53%	1,70%	0,28%	4,60%	-0,97%	4,43%	1,31%	-0,55%	-0,61%	7,00%	0,81%	9,12%	*15,27%*
2017	1,71%	5,36%	0,65%	0,79%	-2,34%	-0,15%	-0,18%	-0,82%	1,96%	3,08%	-0,26%	-0,15%	9,85%	*6,37%*
2018	3,08%	-1,04%	-1,18%	2,35%	7,65%	1,83%	1,88%	4,73%	-0,84%	-6,30%	0,09%	-9,76%	1,26%	*-0,15%*
2019	8,87%	5,25%	3,07%	4,66%	-4,40%	3,75%	3,61%	-0,13%	0,55%				27,57%	*25,84%*

Source : Europerformance

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

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

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

@OFI_AM

OFI INVEST US EQUITY I_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2019

10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,24%	-2,55%	-0,09%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,87%	-4,00%	-0,12%	Etats-Unis	Services financiers
CME GROUP	2,71%	-1,75%	-0,05%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,63%	2,95%	0,08%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
EQUINIX	2,62%	4,42%	0,11%	Etats-Unis	Immobilier
AMERICAN TOWER CORP	2,57%	-2,67%	-0,07%	Etats-Unis	Immobilier
HOWARD HUGHES CORP	2,49%	3,68%	0,09%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,45%	3,61%	0,09%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,45%	9,23%	0,21%	Etats-Unis	Santé
PAYPAL HOLDINGS	2,34%	-4,04%	-0,10%	Etats-Unis	Industrie
TOTAL	**26,38%**		**0,14%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
NIKE	1,93%	12,07%	0,21%	Etats-Unis	Biens de conso. courante
ILLUMINA	2,45%	9,23%	0,21%	Etats-Unis	Santé
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1,82%	10,68%	0,18%	Etats-Unis	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
MARKETAXESS HOLDINGS	1,34%	-16,80%	-0,27%	Etats-Unis	Services financiers
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	1,40%	-9,96%	-0,16%	Etats-Unis	Médias
WHEATON PRECIOUS METALS	1,09%	-10,27%	-0,13%	Canada	Matières premières

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
AIR LEASE CORP	Achat	0,39%
ILLUMINA	2,24%	2,45%
ADOBE SYSTEMS	1,71%	1,91%
INTUITIVE SURGICAL	1,75%	1,91%
INTERCONTINENTALEXCHANGE	0,42%	0,56%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
OAKTREE CAPITAL GROUP LLC	0,96%	0,47%
VISA	3,12%	2,87%
ECOLAB	1,75%	1,55%
ICAHN ENTERPRISES LP	0,98%	0,80%
NVIDIA	1,69%	1,55%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Après un bon début d'année, le marché boursier s'essouffle au troisième trimestre 2019. L'indice S&P 500 TR (USD) ne progresse que de 1,7% sur le dernier trimestre. La croissance des bénéfices des sociétés ralentit à +1 % pour cette année. Ce chiffre était de 7 % en début d'année. La faiblesse de l'économie mondiale et l'appréciation du dollar ont une incidence négative sur les industries exportatrices. De plus, la renégociation des pactes commerciaux, en particulier avec la Chine, ajoute à l'incertitude. Cela peut paralyser ou retarder la prise de décisions notamment en ce qui concerne l'affectation de nouveaux investissements. Il est toutefois à noter que les exportations vers la Chine représentent moins de 1 % du PIB américain et les importations en provenance de Chine représentent un peu moins de 3 % du PIB. Pourtant, même avec un marché de l'emploi solide où le chômage est à son plus bas niveau en 50 ans, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a chuté à 93,2 comparativement à 98,3 plus tôt cette année. Pour mettre les choses en contexte, le niveau de confiance moyen sur 10 ans est de 84,8. Bien que le niveau actuel soit encore sain, une poursuite de la baisse serait préoccupante étant donné que les dépenses de consommation représentent environ 70 % de l'économie américaine.

Malgré tout, la croissance américaine devrait atteindre 2,3 % cette année, soit un peu plus que la moyenne de 2 % enregistrée au cours des dix dernières années tandis que la plupart des pays d'Europe occidentale et du Japon se rapproche d'une récession. Par ailleurs, les valorisations boursières sont inférieures aux moyennes historiques. Plus précisément, le rapport cours/bénéfice de cette année est de 17,5x, soit 10 % de moins que la moyenne sur 25 ans de 19,4x. Aussi, les taux d'intérêt ont chuté considérablement au dernier trimestre, ce qui a amélioré l'attrait relatif des actions par rapport aux obligations. A fin septembre, le rendement des dividendes de l'indice S&P 500 était de 1,9 % alors que celui des obligations souveraines à 10 ans était de 1,7 %. C'est la quatrième fois depuis 1971 que les actions rapportent plus que les obligations. Dans les trois cas précédents, l'indice S&P 500 a réalisé un gain moyen de 25 % l'année suivant le moment où le rendement des dividendes a dépassé le rendement des obligations d'État. De toute évidence, l'un des arguments les plus forts en faveur des actions est le manque d'alternatives attrayantes.

OFI Invest US Equity - Part I (EUR) progresse de 0,55% sur le mois sous-performant son indice de référence (+2,86% en EUR) et maintien une avance de 173 points de base sur l'année. Les performances en USD des trois gérants s'échelonnent comme suit : Murray Stahl (Kinetics, -0,5%), Ron Baron (Baron, -0,6%), et Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, -0,7%).

En début de mois, les rendements des emprunts d'État sont repartis à la hausse provoquant une rotation factorielle en faveur des titres « value » et en particulier les valeurs bancaires, au détriment du facteur « momentum », et en particulier les valeurs technologiques et immobilières. L'indice S&P 500 TR (USD) clôture le mois en hausse de 1,8% tiré par les secteurs financiers (+4,5%), services publics (+4,0) et énergie (+3,6%). En revanche, la santé (-0,3%), la communication (+0,4%) et l'immobilier (+0,5%) sont à la traîne.

Au sein du portefeuille, Nike (1,9% du portefeuille) affiche la plus forte contribution avec une progression de 12,07 % en EUR sur le mois en raison d'une publication de résultats (notamment en Chine) supérieure aux attentes. En revanche, le titre MarketAxess Holdings (1,3% du portefeuille) a été emporté par la rotation factorielle en début de mois et cède 16,80 % en EUR sur le mois, soit une hausse de 67% sur l'année.

Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

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

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

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

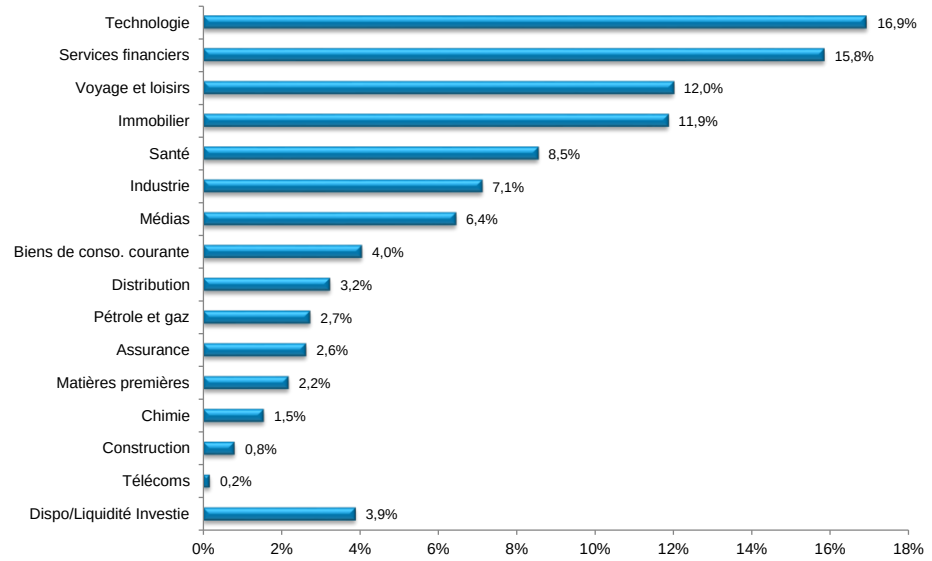
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI INVEST US EQUITY I_EUR

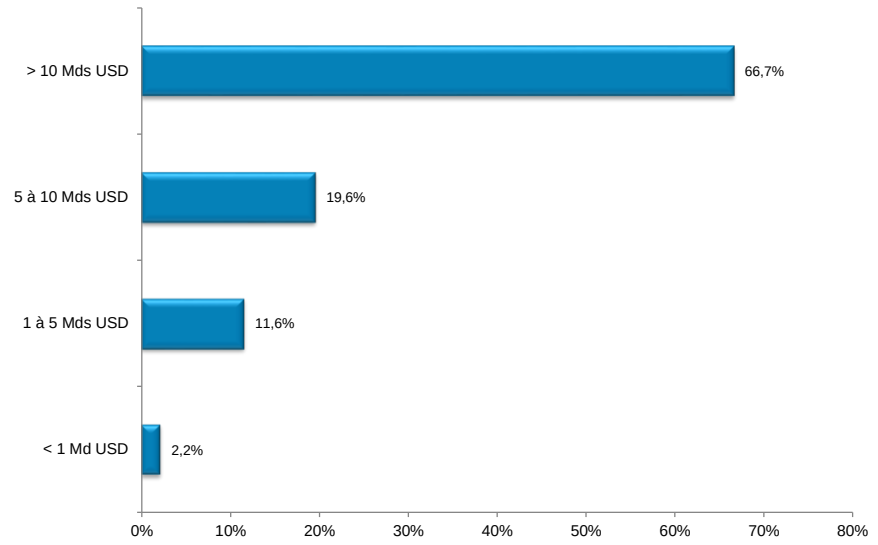
Reporting Mensuel - Actions - septembre 2019

Répartition par secteur



Sources : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation



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

Gérants Mandatés

Gérants	Type	Valeur *(en millions d'euros)*	Nombre de lignes	Poids
EDGEWOOD	Grandes valeurs américaines	38,87	23	39,6%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,11	37	25,6%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	34,25	38	34,9%

Source : OFI AM

Overlap [1]

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

Source : OFI AM

Indicateurs statistiques *(fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence [2] sur 1 an glissant)*

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe [3]	Ratio d'Information
0,97	-0,01	4,06%	0,50	-0,18

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
56,86%	-17,36%	05/10/2018	11 semaine(s)	12 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 EUR) puis S&P 500 Net Total Return (en EUR) à partir du 12/12/2016

(3) Taux sans risque : EONIA capitalisé

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

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

@OFI_AM