OFI INVEST US EQUITY I_USD

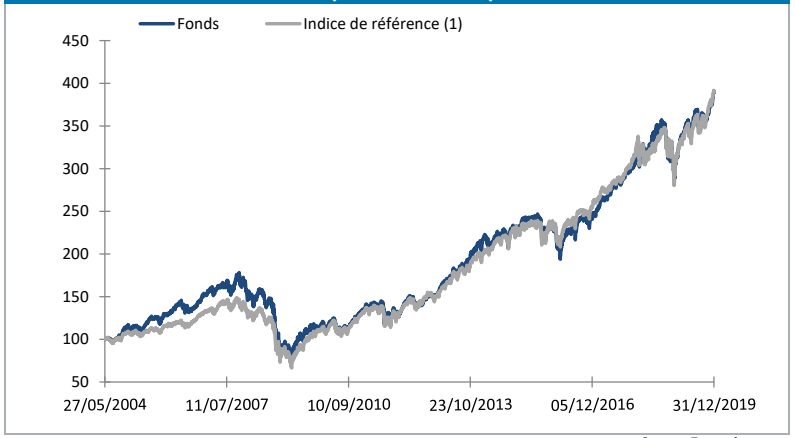
Reporting Mensuel - Actions - décembre 2019

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 31/12/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	194,82
Actif net de la Part (en millions USD) :	95,04
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	119,56
Nombre de lignes "actions" :	95
Taux d'exposition actions :	94,78%

Evolution de la performance depuis création

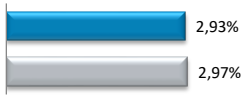


Source : Europerformance

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

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185496204
Ticker :	OMSUSEI LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence [1] :	S&P 500 Net Total Return (en USD)
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations Risque de change
Société de gestion :	OFI LUX
Gérant(s) :	Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD
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
Frais courants :	1,32%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

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_USD	289,64%	*17,82%*	69,60%	*13,44%*	59,70%	*13,09%*	32,40%	*13,85%*	32,40%	*10,87%*	8,40%	8,83%
Indice de référence [1]	290,59%	*16,57%*	70,73%	*12,00%*	50,45%	*12,86%*	30,70%	*12,68%*	30,70%	*10,91%*	10,59%	8,91%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
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%	-8,61%	0,08%	-8,89%	-3,52%	*-4,94%*
2019	9,28%	4,45%	1,63%	4,46%	-4,93%	6,02%	1,29%	-1,21%	-0,46%	1,70%	3,96%	2,93%	32,40%	*30,70%*

Source : Europerformance

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

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

Reporting Mensuel - Actions - décembre 2019

10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	2,93%	-2,38%	-0,08%	Etats-Unis	Industrie
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,87%	11,03%	0,30%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
VISA	2,86%	1,84%	0,05%	Etats-Unis	Services financiers
ALPHABET	2,46%	2,71%	0,07%	Etats-Unis	Technologie
AMERICAN TOWER CORP	2,44%	7,38%	0,17%	Etats-Unis	Immobilier
ILLUMINA	2,43%	3,42%	0,08%	Etats-Unis	Santé
CME GROUP	2,36%	-0,99%	-0,02%	Etats-Unis	Services financiers
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,27%	15,74%	0,33%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
EQUINIX	2,25%	2,97%	0,07%	Etats-Unis	Immobilier
PAYPAL HOLDINGS	2,23%	0,15%	0,00%	Etats-Unis	Industrie
TOTAL	**25,11%**		**0,97%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,27%	15,74%	0,33%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,87%	11,03%	0,30%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
HOWARD HUGHES CORP	2,18%	14,84%	0,30%	Etats-Unis	Immobilier

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	1,70%	-9,90%	-0,20%	Etats-Unis	Technologie
MARKETAXESS HOLDINGS	1,39%	-6,12%	-0,10%	Etats-Unis	Services financiers
COSTAR GROUP INC	2,93%	-2,38%	-0,08%	Etats-Unis	Industrie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
IHS MARKIT	1,96%	2,08%
AMERICAN TOWER CORP	2,34%	2,44%
NIKE	1,82%	1,91%
BOOKING HOLDINGS	0,92%	0,96%
ESTEE LAUDER	1,50%	1,53%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
VIACOM	0,17%	Vente
ICAHN ENTERPRISES LP	0,50%	0,36%
ADOBE SYSTEMS	1,95%	1,91%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Dans un contexte macro-économique et politique à la fois fragile et instable, l'année 2019 aura conduit à des performances boursières bien au-delà des attentes exprimées en début d'année. Le virage de la politique monétaire américaine et la bonne santé du consommateur auront donné une nouvelle fois tort aux Cassandre.

Les années 2010 auront été à bien des égards tout à fait exceptionnels pour le marché américain. L'indice S&P 500 délivre une rentabilité de 13,5% avec un ratio de Sharpe supérieur à 1. L'indice Dow Jones tutoie désormais les 29 000 points, alors qu'il évoluait dix ans plus tôt autour des 9 000. La capitalisation boursière cumulée d'Apple, Amazon, Alphabet et Microsoft passe de $716 milliards à plus de $4 100 milliards sur la période.

En 2019, l'indice S&P 500 gagne plus de 30% porté une fois de plus par les valeurs technologiques qui grimpent de 48%. Les cinq plus grosses capitalisations boursières du S&P 500 délivrent une performance moyenne de 50% avec notamment Apple qui s'envole à +88% et repasse une nouvelle la barre des $1 000 milliards de capitalisation en septembre dernier. Il est à noter que seuls trois secteurs surperforment le S&P 500 : la technologie, la communication et la finance. Les valeurs énergétiques ne progressent que de 8% sous-performant largement la hausse du prix du baril de pétrole (+26%). Les valeurs de santé qui ont été chahutées par les débats dans le camp du parti démocrate ne se reprennent qu'au 4ème trimestre pour clôturer en hausse de 19%.

OFI Invest US Equity - Part I (USD) gagne près de 3% sur le mois et clôture l'année 2019 en hausse de 32,4% surperformant son indice de référence de 170 points de base. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Ron Baron (Baron, +1,0% sur le mois et +40,4% sur l'année), Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +3,4% sur le mois et +35,5% sur l'année) et Murray Stahl (Kinetics, +5,3% sur le mois et +24,6% sur l'année).

Parmi les principales positions en portefeuille, *Costar Group* (2,9% du portefeuille) affiche une progression de 77% sur l'année. Sa capitalisation boursière atteint près de $22 milliards et le titre rejoint l'indice NASDAQ 100 en décembre lui offrant davantage de visibilité. *Hyatt Hotels Corp* (2,9% du portefeuille) gagne 32,7% sur l'année. Le groupe hôtelier continue d'étendre son réseau et dispose désormais de 875 propriétés à travers 20 marques différentes dans 60 pays dans le monde. *Visa* (2,9% du portefeuille) grimpe de 42,4% sur l'année. La tendance haussière s'accélère en ce début d'année 2020 à la suite de l'annonce du rachat de Plaid pour $5,3 milliards dans le but de tirer parti de l'attrait croissant des consommateurs pour les applications fintechs et les paiements effectués autrement que par carte. *Alphabet* (2,5% du portefeuille) annonce en décembre un changement dans sa gouvernance avec le retrait des deux cofondateurs, Larry Page et Sergey Brin, qui cède leurs fonctions de directeur général et président du groupe à Sundar Pichai qui cumulera les fonctions. Page et Brin resteront toutefois actionnaires (13% du capital et 51% des droits de vote) et membres du conseil d'administration.

Parmi les principales contributions de décembre, *Texas Pacific Land Trust* gagne 15,7% sur le mois dans le sillage de la rotation du marché vers les valeurs cycliques. En revanche, *Guidewire Software* cède 9,9% pénalisé par des résultats quelque peu décevants en fin d'année.

Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - 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

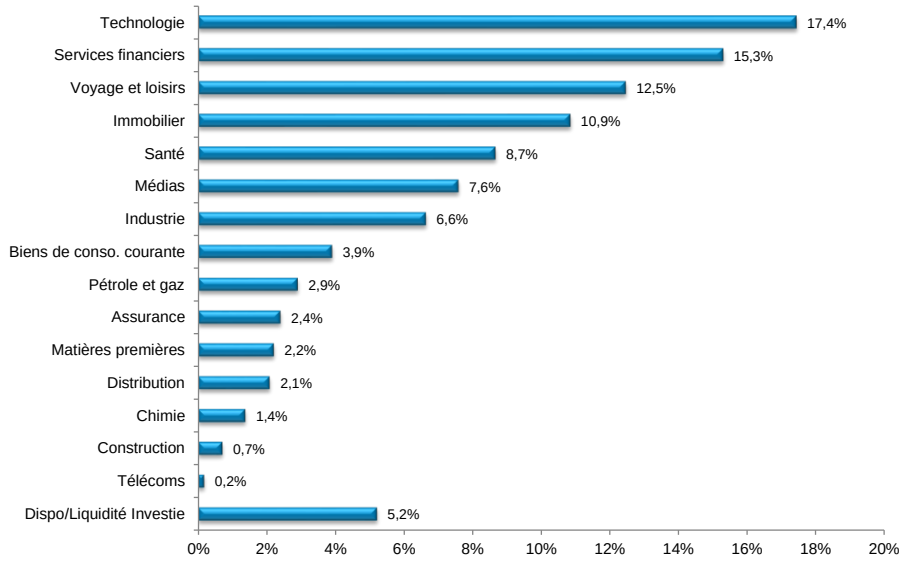
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI INVEST US EQUITY I_USD

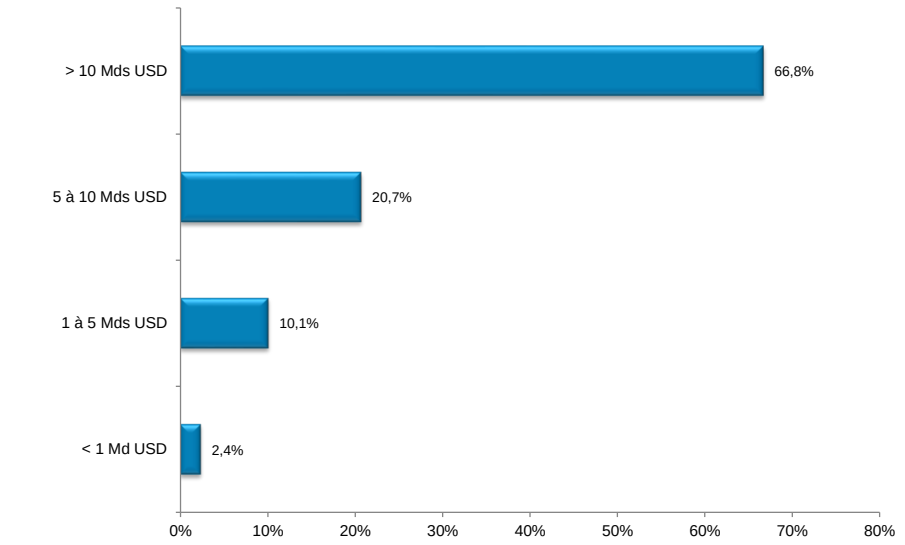
Reporting Mensuel - Actions - décembre 2019

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	42,25	22	39,7%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	27,01	36	25,4%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	37,25	37	35,0%

Source : OFI AM

Overlap [1]

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
3	0	6,9%

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
0,92	0,06	4,35%	2,76	0,18

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
72,55%	-4,99%	26/07/2019	4 semaine(s)	3 semaine(s)

Sources : OFI AM & Europerformance

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

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

(3) Taux sans risque : EONIA capitalisé

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

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

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

@OFI_AM