

# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - octobre 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.

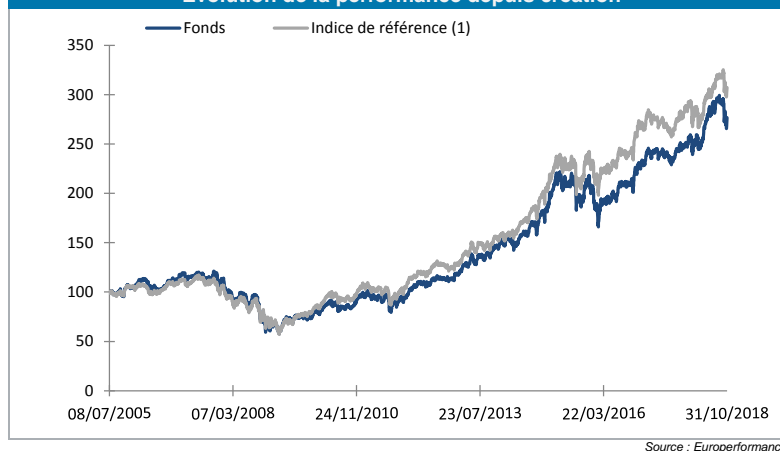
## Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	138,36
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	1,71
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	87,83
Nombre de lignes "actions" :	99
Taux d'exposition actions :	94,8%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495818
ticker :	OFMEUSI LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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) :	Grégoire MARIERE
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 :	1,27%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

## Evolution de la performance depuis création



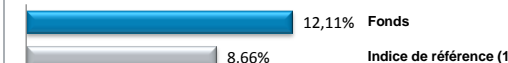
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année



## Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI INVEST US EQUITY I_EUR	176,72%	18,65%	92,65%	16,06%	34,63%	15,67%	11,65%	14,06%	12,11%	15,22%	8,66%	-2,70%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	207,17%	17,49%	103,07%	15,11%	33,75%	14,51%	9,73%	14,18%	8,66%	14,94%	9,94%	-0,24%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	3,52%	5,23%	4,89%	-1,14%	4,25%	-1,08%	2,58%	-1,37%	2,57%	4,47%	2,38%	2,09%	32,00%	26,67%
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%			12,11%	8,66%

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 INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2018



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
CME GROUP	2,98%	10,36%	0,26%	Etats-Unis	Services financiers
VISA	2,86%	-5,85%	-0,18%	Etats-Unis	Services financiers
SCHWAB	2,83%	-3,56%	-0,10%	Etats-Unis	Services financiers
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,68%	-9,66%	-0,27%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,66%	-10,87%	-0,31%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ILLUMINA	2,60%	-13,10%	-0,38%	Etats-Unis	Santé
ALPHABET	2,34%	-7,38%	-0,17%	Etats-Unis	Technologie
HOWARD HUGHES CORP	2,33%	-7,97%	-0,19%	Etats-Unis	Immobilier
VAIL RESORTS INC	2,31%	-6,12%	-0,14%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
COSTAR GROUP INC	2,25%	-11,96%	-0,29%	Etats-Unis	Industrie
<b>TOTAL</b>	<b>25,83%</b>		<b>-1,77%</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
CME GROUP	2,98%	10,36%	0,26%	Etats-Unis	Services financiers
AMERICAN TOWER CORP	2,24%	9,51%	0,15%	Etats-Unis	Immobilier
MARKETAXESS HOLDINGS INC	0,92%	20,42%	0,15%	Etats-Unis	Services financiers

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
CIVEO CORP	1,31%	-29,60%	-0,52%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
AMAZON.COM	1,38%	-18,22%	-0,49%	Etats-Unis	Distribution
NVIDIA CORP	1,91%	-23,09%	-0,48%	Etats-Unis	Technologie

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PENN NATIONAL GAMING	Achat	0,39%
GENERAL ELECTRIC	Achat	0,23%
AMERICAN TOWER CORP	1,57%	2,24%
PAYPAL HLDG	1,77%	2,24%
CME GROUP	2,52%	2,98%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MAXIMUS INC	0,21%	Vente
MAMMOTH ENERGY SERVICES	0,12%	Vente
AMAZON.COM	2,70%	1,38%
PINNACLE ENTERTAINMENT	1,19%	0,23%
ILLUMINA	2,90%	2,60%

Source : OFI AM

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

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



## Commentaire de gestion

Les marchés actions américains terminent le mois en nette baisse à -6,87% en dollars. Le marché du travail a néanmoins progressé avec 134 000 créations nettes d'emplois en septembre et des révisions à la hausse sur les mois précédents. Le chômage a continué de baisser à 3,7% et si les données de salaire ont légèrement ralenti à 2,8% en glissement annuel c'est principalement dû à un effet de base. D'autres indicateurs confirment la vigueur de l'économie américaine avec un indice manufacturier ISM qui a seulement légèrement diminué en septembre après avoir atteint son plus haut depuis mai 2004 en août, alors que l'indice non manufacturier ISM a posté un plus haut historique. La croissance du PIB a surpris à la hausse au troisième trimestre, avec une progression trimestrielle annualisée à 3,5%, soutenue par le dynamisme de la consommation des ménages. Du côté des prix, l'inflation a déçu, apparaissant à 2,3% en glissement annuel après 2,7% en août, et l'inflation sous-jacente est restée inchangée à 2,2%. Dans ce contexte, les minutes de la Fed ont confirmé qu'une politique monétaire restrictive était appropriée.

Au niveau des secteurs, la consommation non-cyclique (+2,12%), les services publics (+1,91%) et l'immobilier (-1,73%) affichent la plus forte performance, tandis que l'énergie (-11,33%), la consommation cyclique (-11,32%) et l'industrie (-10,86%) font le moins bien. Les valeurs de type « croissance » reculent nettement sur le mois à -8,94% contre -5,18% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs reculent de 10,86%. Le dollar progresse de 2,5% contre euro, soit 5,1% depuis le début d'année.

En octobre, **OFI MultiSelect US Equity sousperforme son indice, à -6,30% contre -4,53% pour le S&P500 Net TR en euro**. Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos (Kinetics, -6,94%), Ron Baron (Baron, -9,47%) et Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, -9,18%) en USD**.

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à **39% pour Alexander Farman-Farmaian, 33% pour Ron Baron et 28% pour James Davolos**.

Sur le mois, les contributions négatives proviennent principalement de la sélection de valeurs, notamment au sein de la santé et de la technologie. L'absence du secteur de la consommation non-cyclique accentue cette baisse.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** souffre principalement de sa sélection au sein des valeurs de la santé (**Illumina, -13,30%, Celgene, -17,98%, Allergan, -14,96%**), des services à la communication (**Alphabet, -7,38%, Netflix, -17,31%**) et de la technologie (**Nvidia, -23,09%, Cognizant, -8,28%**).

**Ron Baron** est impacté par sa sélection de valeurs dans la santé (**Idexx Laboratories, -12,90%, Bio-Techne, -15,77%**) et de la consommation cyclique (**Red Rock Resorts, -10,99%, Hyatt Hotels, -10,87%, Marriott Vacations World, -19,03%**).

**James Davolos** souffre de sa sélection au sein des valeurs de l'industrie (**Civeo, -29,60%, General Electric, -8,10%**), de l'énergie (**Texas Pacific Land Trust, -9,66%**) et de l'immobilier (**Howard Hughes, -7,97%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois **11,21% 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)**.

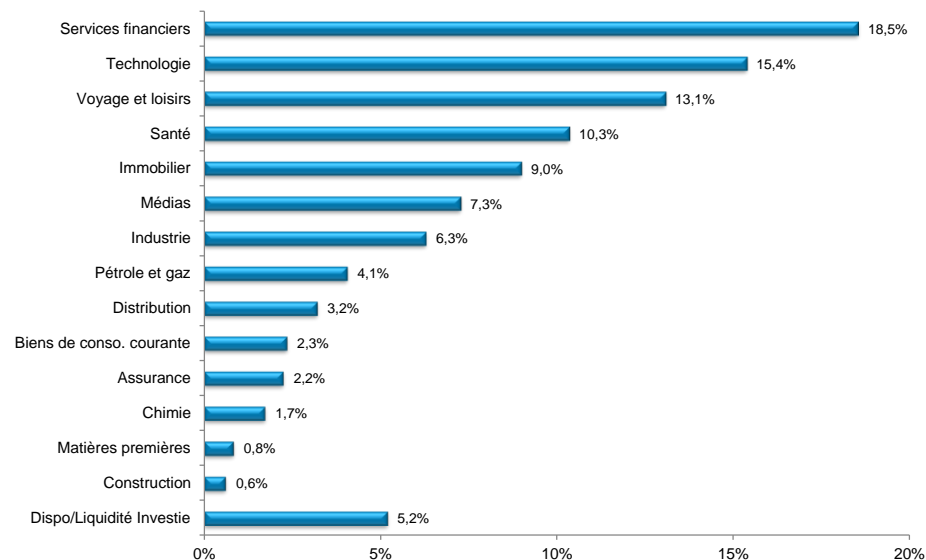
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY I\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2018

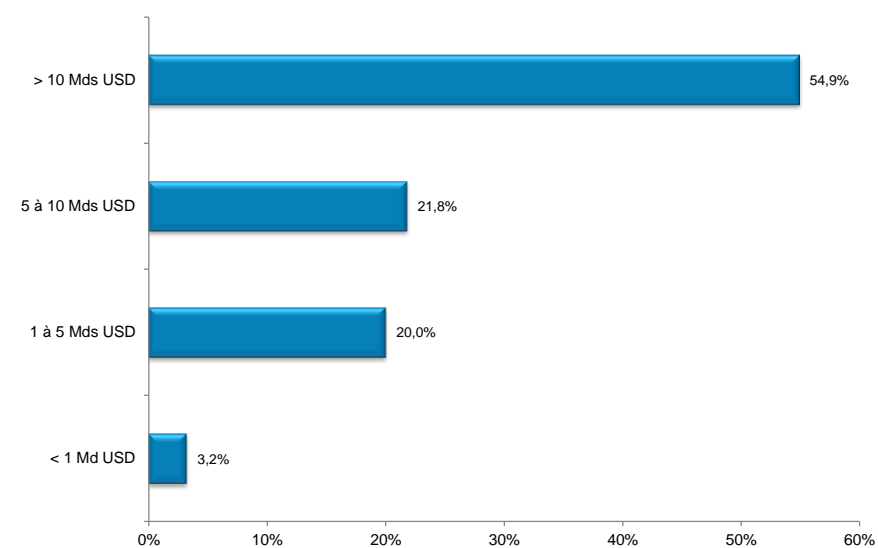


## Répartition par secteur



Sources : OFI AM & Factset

## Répartition par taille de capitalisation



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

## Gérants Mandatés

Gérants	Type	Valeur (en millions d'euros)	Nombre de lignes	Poids
EDGEWOOD MANAGEMENT LLC	Grandes valeurs américaines	35,24	22	38,7%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	22,38	40	28,2%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	30,21	37	33,1%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	11,2%

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
0,91	0,04	5,53%	0,60	0,32

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
56,86%	-9,58%	31/08/2018	8 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](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)

