

# OFI INVEST US EQUITY I\_USD

Reporting Mensuel - Actions - mai 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 31/05/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	169,52
Actif net de la Part (en millions USD) :	82,74
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	101,19
Nombre de lignes "actions" :	98
Taux d'exposition actions :	96,2%

## 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 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
Devises :	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 :	1,32%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

## Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

## Profil de risque

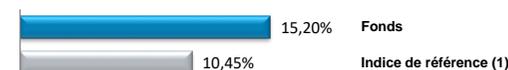
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## 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.	
OFI INVEST US EQUITY I_USD	239,04%	18,05%	56,77%	13,86%	47,06%	13,34%	2,93%	16,74%	15,20%	12,08%	4,97%	0,93%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	230,07%	16,76%	56,26%	13,13%	37,40%	12,90%	3,16%	15,92%	10,45%	11,94%	0,43%	-0,82%

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%								15,20%	10,45%

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](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 - mai 2019



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,06%	2,70%	0,08%	Etats-Unis	Industrie
VISA	3,03%	-1,89%	-0,06%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,74%	-5,85%	-0,16%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
CME GROUP	2,67%	7,39%	0,17%	Etats-Unis	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,55%	-2,68%	-0,07%	Etats-Unis	Industrie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,53%	-8,14%	-0,21%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
AMERICAN TOWER CORP	2,49%	6,90%	0,15%	Etats-Unis	Immobilier
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,49%	-9,11%	-0,24%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,35%	-1,63%	-0,04%	Etats-Unis	Santé
ALPHABET	2,29%	-7,71%	-0,18%	Etats-Unis	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>26,20%</b>		<b>-0,55%</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	2,67%	7,39%	0,17%	Etats-Unis	Services financiers
AMERICAN TOWER CORP	2,49%	6,90%	0,15%	Etats-Unis	Immobilier
EQUINIX	2,28%	6,84%	0,14%	Etats-Unis	Immobilier

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
NVIDIA	1,42%	-25,16%	-0,45%	Etats-Unis	Technologie
CIVEO CORP	0,67%	-32,34%	-0,30%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,49%	-9,11%	-0,24%	Etats-Unis	Services financiers

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	1,12%	Vente

Source : OFI AM

(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)

## Commentaire de gestion

La recrudescence des tensions sino-américaines a été source de volatilité et de prises de profits sur les marchés d'actions américains. L'indice S&P 500 TR (USD) cède 6,4% sur le mois surperformant l'indice Nasdaq Composite qui perd 7,9%. Cette montée de l'aversion au risque génère également de la volatilité sur le marché des changes. Le dollar gagne près de 3% face au renminbi et perd près de 3% par rapport au yen japonais. Le rendement du taux 10 ans américains passe de 2,5% à 2,1% en fin de mois. Enfin, le baril de Brent perd 10\$ sur le mois tandis que l'once d'or gagne 1,7% bien loin de la hausse du prix d'un bitcoin (+62%).

Cette baisse du marché américain est tirée par la baisse des secteurs de l'énergie (-11,7%), la technologie (-8,9%) et les matériaux de base (-8,5%). Le secteur de l'immobilier est le seul à tirer son épingle du jeu en terminant dans le vert (+0,9%). Les secteurs défensifs des services aux collectivités (-1,3%) et de la santé (-2,6%) jouent leur rôle d'amortisseur.

OFI Invest US Equity - Part I (USD) baisse de 4,9% surperformant son indice de référence de 149 points de base sur le mois lui permettant d'afficher une avance de 475 points de base sur l'année. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Ron Baron (Baron, -3,7%), Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, -5,1%), et Murray Stahl (Kinetics, -5,3%).

Au sein du portefeuille, le titre CME Group (2,7% du portefeuille) signe la plus forte contribution sur le mois (+17 points de base). L'opérateur boursier spécialiste des marchés dérivés bénéficie d'une remontée des volumes échangés en période d'aversion au risque. American Tower (2,5% du portefeuille) est le deuxième plus gros contributeur sur le mois (+15 points de base). La société assure la gestion des infrastructures pour le compte des opérateurs mobiles avec plus de 170 000 sites de télécommunication dans le monde, dont 41 000 propriétés aux États-Unis et sera l'un des principaux bénéficiaires de l'implémentation du réseau 5G. Equinix (2,3% du portefeuille) est le troisième plus gros contributeur au portefeuille (+14 points de base). La société est la plateforme d'interconnexions mondiale pour le passage au numérique avec plus de 200 datacenters à travers le monde pour interconnecter plus 9 800 entreprises.

Parmi les contributions négatives, Nvidia (1,4% du portefeuille) affiche la plus forte contribution négative du portefeuille en mai pénalisé par les tensions géopolitiques et de son exposition au marché chinois. L'inventeur du processeur graphique GPU (Graphics Processing Unit), est aujourd'hui le leader mondial et s'adresse désormais à la demande croissante provenant de la réalité virtuelle, du calcul haute performance et de l'intelligence artificielle. Fastenal (0,5% du portefeuille) affiche une contribution négative de 31 points de base. L'entreprise s'est spécialisée dans la fourniture d'équipements de protection individuelle, de quincailleries et autres consommables. Bien que 85% de ses ventes soient réalisées aux États-Unis, son exposition à l'Asie la pénalise au cours du mois. Enfin, CIVEO Corp (0,7% du portefeuille) est une nouvelle fois dans le top 3 des contributions négatives pénalisé par son exposition au segment de l'énergie.

La position Cognizant Technology Solutions (1,1% du portefeuille) a été soldée en cours de mois à la suite de la publication de résultats en-dessous des attentes.

Il n'y a pas eu d'autres mouvements notables au sein du portefeuille au cours du mois de mai.

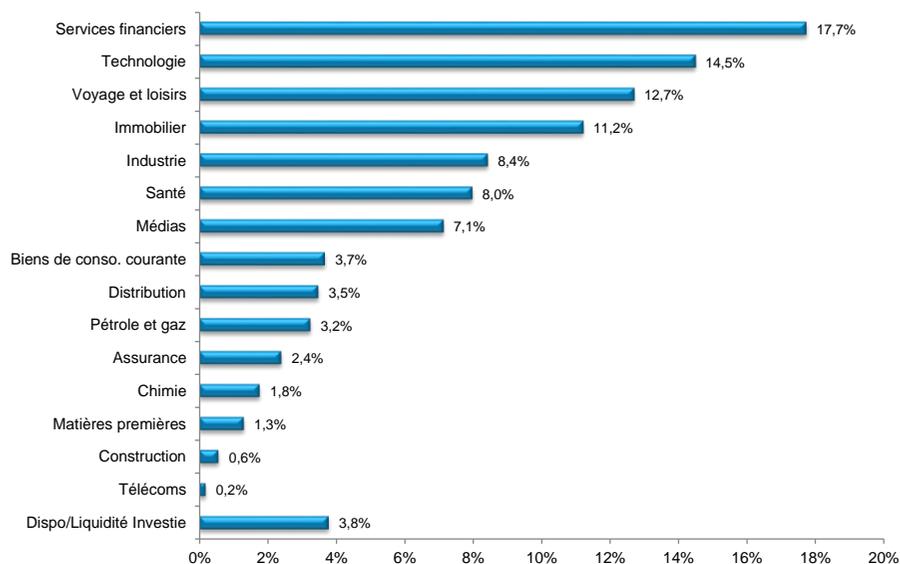
Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY I\_USD

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

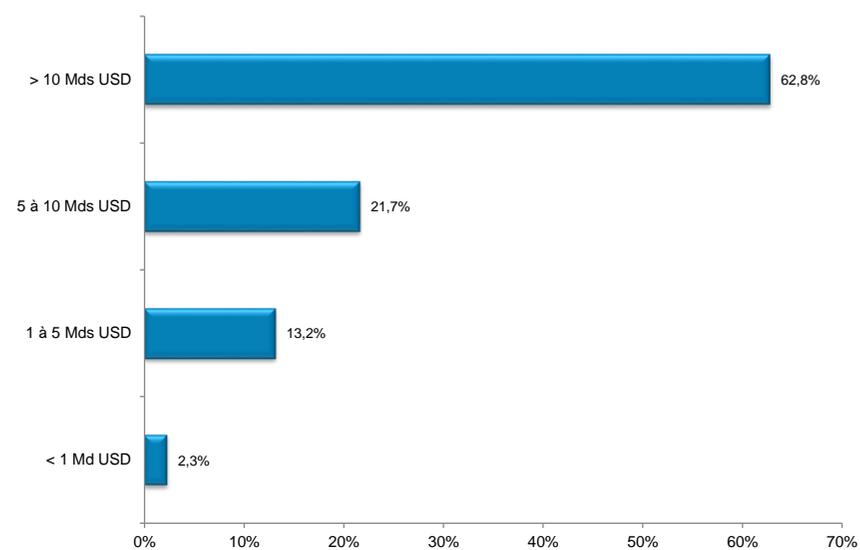


## Répartition par secteur



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 MANAGEMENT LLC	Grandes valeurs américaines	35,56	21	39,2%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	23,58	41	26,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	31,67	36	34,9%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	10,1%

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
1,01	-0,01	4,73%	0,39	-0,11

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
57,69%	-20,85%	31/08/2018	16 semaine(s)	19 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 capitalisée

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)

