

OFI INVEST US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel - Actions - novembre 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.

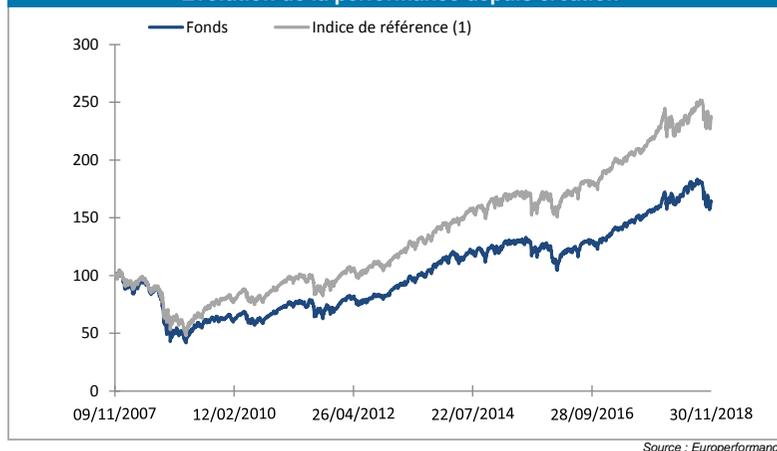
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	82,23
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	7,84
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	88,41
Nombre de lignes "actions" :	100
Taux d'exposition actions :	94,2%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0329668023
Ticker :	OFMUSIE 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) :	Grégoire MARIERE
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	09/11/2007
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% au-delà du S&P 500 Net Total Return Index
Frais courants :	1,27%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

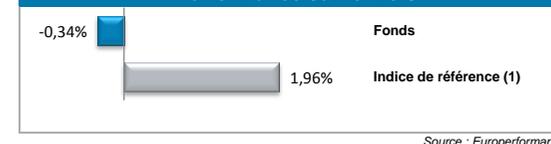
Evolution de la performance depuis création



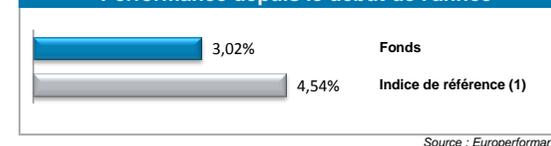
Profil de risque

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 IH_EUR	64,46%	20,11%	47,26%	13,24%	29,17%	13,43%	3,38%	15,83%	3,02%	16,52%	-3,44%	-10,25%
Indice de référence (1)	137,90%	18,16%	67,46%	12,39%	39,47%	12,41%	5,66%	16,00%	4,54%	16,00%	2,72%	-4,54%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	6,29%	1,41%	3,20%	1,46%	2,55%	-0,82%	4,69%	-2,06%	5,20%	4,79%	2,48%	3,33%	37,38%	32,39%
2014	-1,77%	5,52%	-3,16%	-1,40%	2,49%	3,38%	-2,83%	5,00%	-3,27%	3,50%	1,78%	-1,48%	7,42%	13,69%
2015	-1,23%	5,67%	-0,94%	-1,00%	2,19%	-0,72%	1,88%	-6,76%	-3,24%	6,46%	1,08%	-2,50%	0,15%	1,38%
2016	-8,33%	0,02%	6,33%	0,59%	1,72%	-1,34%	4,99%	0,80%	0,19%	-3,20%	3,59%	0,14%	4,78%	11,93%
2017	3,83%	3,67%	1,11%	2,29%	0,35%	0,99%	2,51%	1,04%	1,28%	1,42%	1,90%	0,35%	22,72%	21,10%
2018	6,54%	-3,22%	-0,53%	0,28%	3,74%	1,61%	1,90%	3,91%	-1,17%	-8,88%	-0,34%		3,02%	4,54%

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 INVEST US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
VISA	2,93%	3,00%	0,09%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,73%	3,27%	0,09%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
SCHWAB	2,73%	-3,05%	-0,09%	Etats-Unis	Services financiers
CME GROUP	2,69%	3,81%	0,11%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,68%	8,55%	0,22%	Etats-Unis	Santé
VAIL RESORTS INC	2,55%	11,16%	0,26%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ALPHABET	2,36%	1,82%	0,04%	Etats-Unis	Technologie
AMERICAN TOWER CORP	2,35%	5,65%	0,13%	Etats-Unis	Immobilier
HOWARD HUGHES CORP	2,30%	-0,61%	-0,01%	Etats-Unis	Immobilier
COSTAR GROUP INC	2,29%	2,28%	0,05%	Etats-Unis	Industrie
TOTAL	25,61%		0,89%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
VAIL RESORTS INC	2,55%	11,16%	0,26%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ILLUMINA	2,68%	8,55%	0,22%	Etats-Unis	Santé
ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A	1,53%	9,70%	0,14%	Etats-Unis	Services financiers

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,03%	-23,75%	-0,64%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CIVEO CORP	0,77%	-40,66%	-0,53%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
NVIDIA CORP	1,94%	-22,37%	-0,43%	Etats-Unis	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcements	
	Poids M-1	Poids M
ESTEE LAUDER	Achat	0,80%
EQUINIX	1,26%	1,66%
ADOBE SYSTEMS	1,47%	1,69%
NVIDIA CORP	1,91%	1,94%
BLOOM ENERGY CORP- A	0,26%	0,18%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègements	
	Poids M-1	Poids M
CELGENE CORP	1,64%	0,05%
CME GROUP	2,98%	2,69%
BOOKING HOLDINGS	1,86%	1,82%
ILLUMINA	2,60%	2,68%

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions américains terminent le mois en hausse de 1,96% en dollars. Le marché du travail a rebondi avec 250 000 créations nettes d'emplois en octobre, un chiffre au-dessus des attentes. Toutefois, la plupart des indicateurs suggèrent un léger ralentissement économique au quatrième trimestre. En effet, l'indice manufacturier ISM a diminué en novembre pour le second mois consécutif et les commandes aux entreprises ont décéléré à 0,7% soulignant une modération de l'activité manufacturière. Les ventes au détail ont été révisées à la baisse pour le troisième trimestre et ont timidement augmenté de 0,3% en octobre, laissant présager un ralentissement de la consommation des ménages au quatrième trimestre. Du côté des prix, l'inflation est sortie en ligne avec les attentes à 2,5% en glissement annuel en octobre, soutenue par la hausse des prix de l'énergie, après 2,3% en septembre. Sans surprise, la Fed a laissé inchangés ses taux en novembre, mais les récents commentaires de ses membres signalent davantage de prudence quant aux perspectives de croissance et insistent sur le fait que la politique monétaire sera dépendante des données économiques.

Au niveau des secteurs, la santé (+6,83%), l'immobilier (+5,30%) et l'industrie (+3,47%) affichent la plus forte performance, tandis que l'énergie (-2,20%), la technologie (-2,12%) et les services à la communication (-0,68%) font le moins bien. Les valeurs de type « croissance » progressent de 1,06% contre +2,99% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs s'affichent à +1,59%. Le dollar recule de 0,07% contre euro.

En novembre, **OFI Invest US Equity sous-performe son indice, à -0,34% contre +1,96% pour le S&P500 Net TR en dollars.** Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos** (Kinetics, **-4,00%**), **Ron Baron** (Baron, **+2,49%**) et **Alexander Farman-Farmaian** (Edgewood, **+0,75%**).

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à **39% pour Alexander Farman-Farmaian, 34% pour Ron Baron et 27% pour James Davolos.**

Sur le mois, les contributions négatives proviennent principalement de la sélection de valeurs, notamment au sein de l'industrie et de l'énergie.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** souffre principalement de sa sélection au sein des valeurs de la santé (**Allergan, -0,37%**, **Celgene, +0,94%**), des financières (**Charles Schwab, -3,05%**, **S&P Global, +0,56%**) et de la technologie (**Nvidia, -22,37%**).

Ron Baron surperforme grâce à sa sélection de valeurs dans la technologie (**Guidewire Software, +4,56%**, **Ansys, +8,41%**) et de la consommation cyclique (**Red Rock Resorts, +13,13%**, **Vail Resorts, +11,16%**, **Chois Hotels, +6,16%**).

James Davolos souffre fortement de sa sélection au sein des valeurs de l'industrie (**Civeo, -40,66%**, **General Electric, -25,69%**), de l'énergie (**Texas Pacific Land Trust, -23,75%**) et des services à la communication (**CBS, -5,46%**, **Viacom, -3,43%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois 10,9% 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).

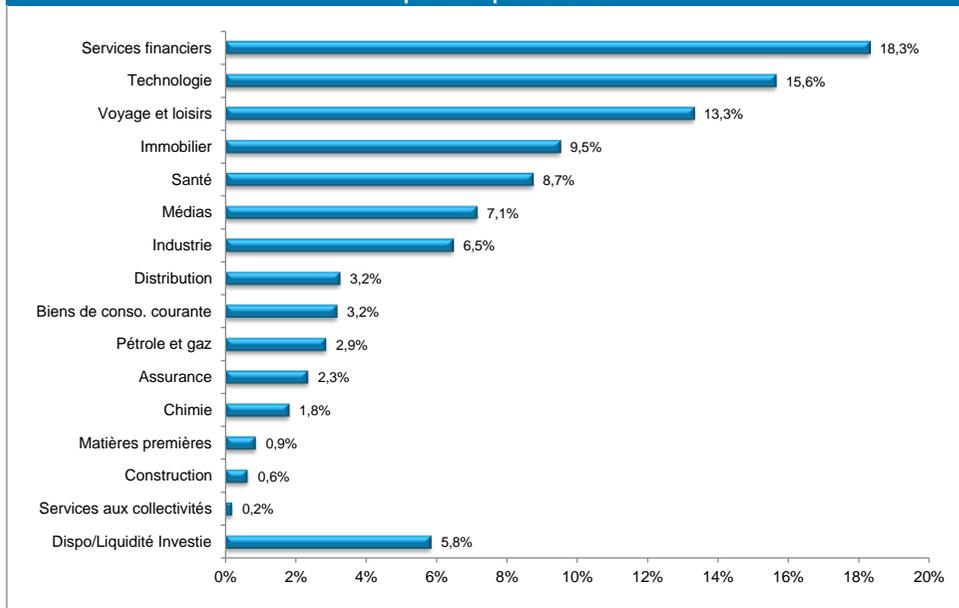
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

OFI INVEST US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

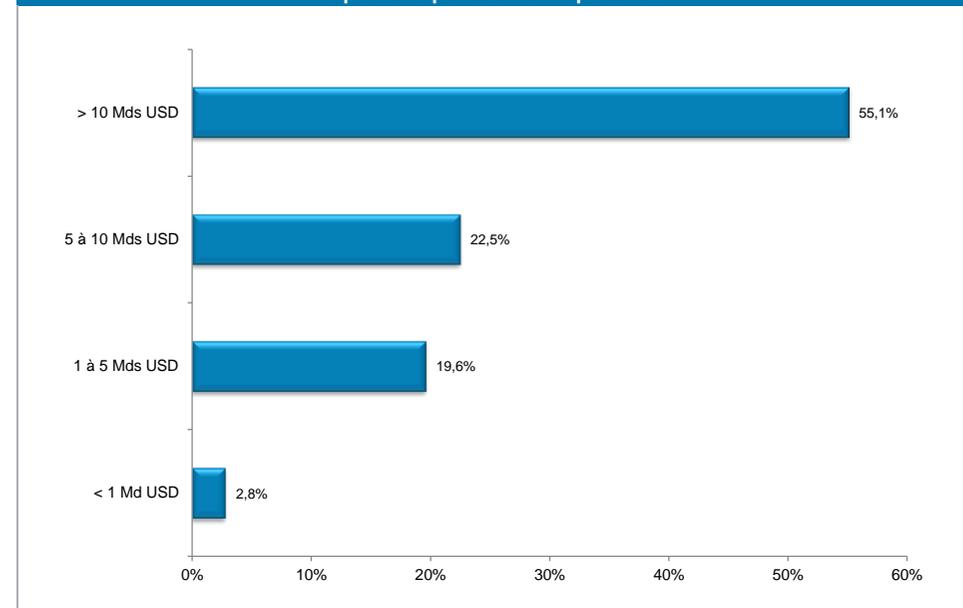


Répartition par secteur



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	34,27	23	38,8%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	23,95	40	27,1%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	30,19	37	34,1%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	10,9%

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
0,86	-0,10	8,67%	0,25	-0,78

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
59,62%	-13,73%	31/08/2018	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 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

