

OFI INVEST US Equity I_USD

Reporting Mensuel - Actions - juillet 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.

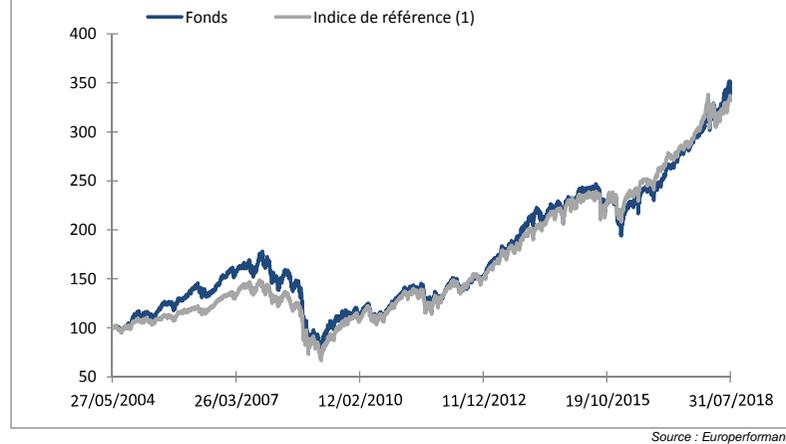
Chiffres clés au 31/07/2018

Valeur Liquidative (en USD) :	171,27
Actif net de la Part (en millions USD) :	86,75
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	104,55
Nombre de lignes "actions" :	99
Taux d'exposition actions :	97,6%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185496204
Ticker :	OMSUSE1 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 :	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 :	1,27%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

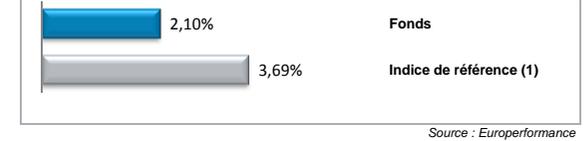
Evolution de la performance depuis création



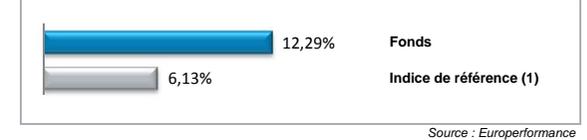
Profil de risque

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_USD	242,54%	18,08%	84,22%	12,75%	40,59%	13,28%	18,71%	12,92%	12,29%	16,30%	5,00%	8,15%
Indice de référence ⁽¹⁾	233,65%	16,75%	83,51%	11,84%	41,11%	12,48%	15,57%	13,31%	6,13%	16,80%	0,41%	6,72%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	6,59%	1,35%	3,03%	1,51%	2,46%	-0,78%	4,80%	-2,07%	5,29%	4,91%	2,54%	3,34%	37,99%	32,39%
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%						12,29%	6,13%

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 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



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	3,39%	6,43%	0,27%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
SCHWAB	2,95%	-0,08%	0,00%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,93%	16,14%	0,42%	Etats-Unis	Santé
VISA	2,88%	3,24%	0,09%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,86%	1,40%	0,04%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
HOWARD HUGHES CORP	2,75%	2,30%	0,06%	Etats-Unis	Immobilier
AMAZON.COM	2,48%	4,57%	0,13%	Etats-Unis	Distribution
COSTAR GROUP INC	2,47%	0,78%	0,02%	Etats-Unis	Industrie
ALPHABET	2,46%	8,68%	0,17%	Etats-Unis	Technologie
CME GROUP	2,43%	-2,93%	-0,07%	Etats-Unis	Services financiers
TOTAL	27,59%		1,13%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
ILLUMINA	2,93%	16,14%	0,42%	Etats-Unis	Santé
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	3,39%	6,43%	0,27%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CELGENE CORP	1,73%	13,43%	0,21%	Etats-Unis	Santé

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
FACEBOOK	1,65%	-11,19%	-0,28%	Etats-Unis	Technologie
CIVEO CORP	1,67%	-12,61%	-0,25%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
NETFLIX	1,16%	-13,79%	-0,19%	Etats-Unis	Distribution

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ALPHABET	1,95%	2,46%	FACEBOOK	2,53%	1,65%
ILLUMINA	2,59%	2,93%	TEXAS PACIFIC LAND TRUST	4,13%	3,39%
AMERICAN TOWER CORP	1,44%	1,65%	AMAZON.COM	2,81%	2,48%
CACI INTERNATIONAL	0,23%	0,42%	TRI POINTE HOMES INC	1,13%	0,89%
CELGENE CORP	1,57%	1,73%	LIONS GATE ENTERTAINMENT-B	0,35%	0,21%

Source : OFI AM

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions américains terminent le mois en hausse de 3,69% en dollars, leur deuxième meilleur mois en 2018, tous les secteurs étant dans le vert. Au deuxième trimestre, le PIB s'est établi à 4,1%, stimulé par les exportations nettes et les réductions d'impôts qui ont soutenu les dépenses de consommation et les dépenses d'investissement. Avec un bon début de saison des résultats, le ton sur les commentaires des sociétés à l'occasion des résultats trimestriels a généralement été optimiste. La plupart des entreprises n'ont jusqu'ici vu peu, voire aucun impact des hausses de taxes douanières sur les résultats, mettant l'accent sur l'optimisation de la chaîne logistique, la possibilité de tirer parti des réseaux de fabrication mondiaux et d'autres actions sur les prix.

Au niveau des secteurs, les valeurs de l'industrie (+7,25%), de l'immobilier (+3,88%), de la santé (+6,48%) et de la finance (+5,15%) affichent la plus forte performance, tandis que l'immobilier (1,00%), les télécoms (+1,00%) et l'énergie (+1,36%) sont dans le bas du spectre. Les valeurs de type « croissance » progressent sur le mois de +2,94% contre +3,96% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs progressent de +1,74%. Le dollar recule de 0,08% face à l'euro.

En juillet, **OFI INVEST US Equity sousperforme son indice, à +2,10% contre +3,69% pour le S&P500 Net TR en dollars**. Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos** (Kinetics, **+0,61%**), **Ron Baron** (Baron, **+3,46%**) et **Alexander Farman-Farmaian** (Edgewood, **+1,90%**).

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à **38% pour Alexander Farman-Farmaian, 34% pour Ron Baron et 28% pour James Davolos**.

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

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** souffre principalement de sa sélection au sein des financières (**CME Group, -2,93%**, **S1P Global, -1,69%**), de la consommation cyclique (**Netflix, -13,79%**, **Nike, -3,48%**) et de la technologie (**Facebook, -11,19%**, **Paypal, -1,36%**).

Ron Baron est impacté par sa forte surpondération de la consommation cyclique (30,8% vs 12,7% pour le S&P500) et par sa sélection de valeurs dans l'immobilier (**Douglas Emmett, -3,33%**, **MGM Growth Properties, -0,53%**) et de la technologie (**Guidewire Software, -2,91%**, **Ansys, -3,04%**, **2U Inc, -9,45%**).

James Davolos souffre de sa sélection au sein des valeurs de la consommation cyclique (**Tri Pointe Group, -13,39%**, **CBS, -6,31%**, **Las Vegas Sands, -5,84%**), de l'industrie (**Civeo Corp, -12,80%**) et de la finance (**Gamco Investors, -8,48%**, **CBOE Global Markets, -6,67%**, **CME Group, -2,93%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois 9,5% de valeurs (quatre 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) et **CME Group** (Edgewood / Kinetics).

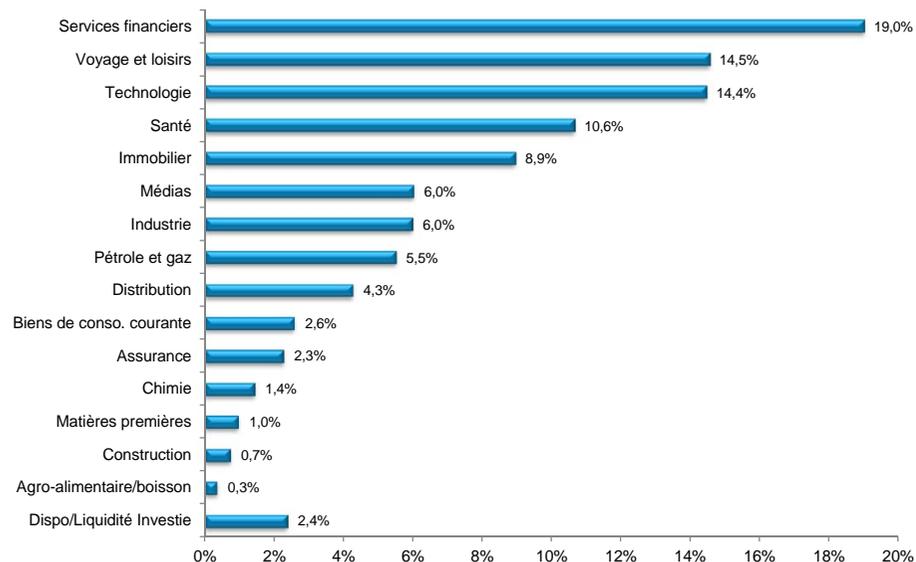
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

OFI INVEST US Equity I_USD

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2018

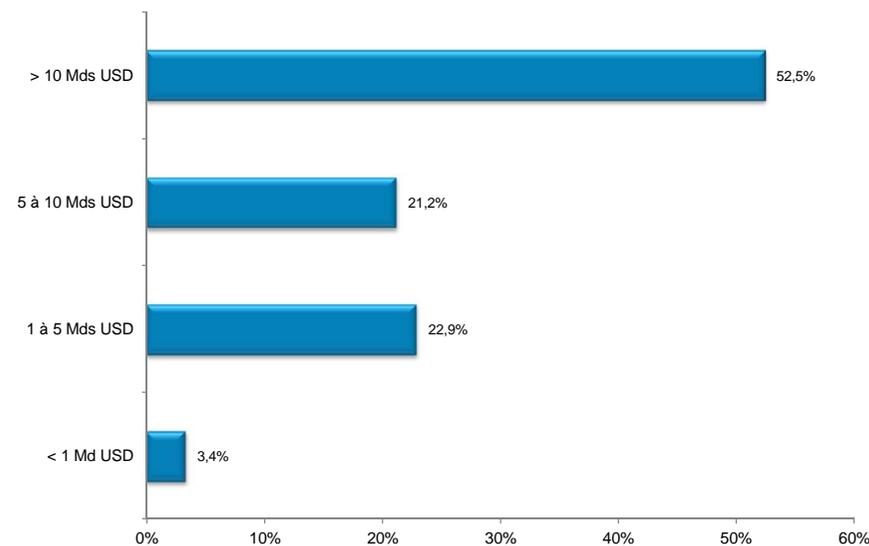


Répartition par secteur



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	34,21	22	38,3%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,04	41	28,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	30,11	36	33,7%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
4	0	9,5%

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
0,90	0,09	5,08%	1,47	0,64

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
66,67%	-7,88%	19/01/2018	2 semaine(s)	16 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

