

# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2019



OFI Invest US Equity est 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 sélection d'OPC d'OFI AM. L'objectif du fonds est de surperformer le S&P 500 TR sur un horizon de 5 ans.

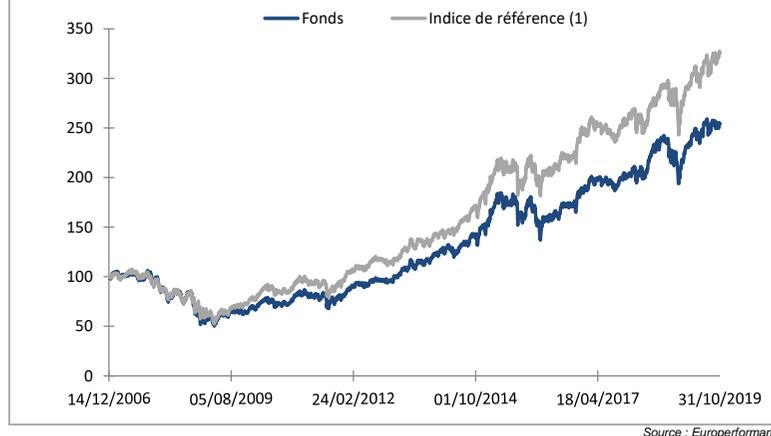
## Chiffres clés au 31/10/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	127,08
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	9,62
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	97,75
Nombre de lignes "actions" :	96
Taux d'exposition actions :	95,88%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495495
Ticker :	-
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence (1) :	S&P 500 NR
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 :	EUR
Date de création :	14/12/2006
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 :	5%
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 :	2,16%
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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI INVEST US EQUITY R	154,16%	19,11%	71,36%	16,41%	48,58%	14,53%	13,55%	16,51%	25,97%	11,47%	2,16%	-0,40%
Indice de référence (1)	225,01%	17,99%	84,17%	15,80%	46,56%	14,51%	15,40%	16,85%	25,58%	11,86%	4,31%	2,07%

Source : Europerformance

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,32%	2,98%	-3,00%	-2,04%	4,05%	2,96%	-0,54%	6,58%	0,95%	4,32%	2,21%	1,46%	21,75%	29,46%
2015	6,31%	6,24%	3,47%	-5,07%	4,17%	-2,51%	2,65%	-8,31%	-2,94%	7,54%	5,64%	-5,30%	10,71%	12,93%
2016	-8,00%	-0,59%	1,62%	0,21%	4,51%	-1,05%	4,36%	1,24%	-0,62%	-0,69%	6,93%	0,73%	8,20%	15,27%
2017	1,64%	5,31%	0,59%	0,74%	-2,41%	-0,22%	-0,25%	-0,88%	1,90%	3,02%	-0,32%	-0,22%	9,04%	6,37%
2018	3,01%	-1,09%	-1,23%	2,28%	7,58%	1,77%	1,82%	4,67%	-0,90%	-6,39%	-0,04%	-9,82%	0,42%	-0,15%
2019	8,80%	5,19%	3,01%	4,59%	-4,45%	3,69%	3,54%	-0,19%	0,49%	-0,70%			25,97%	25,58%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Net Return (en 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



# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2019



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	2,95%	-9,48%	-0,31%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,93%	1,61%	0,05%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,62%	-0,86%	-0,02%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
CME GROUP	2,59%	-4,87%	-0,13%	Etats-Unis	Services financiers
EQUINIX	2,53%	-3,98%	-0,10%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,48%	0,73%	0,02%	Etats-Unis	Technologie
AMERICAN TOWER CORP	2,48%	-3,92%	-0,10%	Etats-Unis	Immobilier
ILLUMINA	2,34%	-5,08%	-0,12%	Etats-Unis	Santé
PAYPAL HOLDINGS	2,31%	-1,80%	-0,04%	Etats-Unis	Industrie
HOWARD HUGHES CORP	2,11%	-15,69%	-0,39%	Etats-Unis	Immobilier
<b>TOTAL</b>	<b>25,34%</b>		<b>-1,16%</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
ALIGN TECHNOLOGY	1,52%	36,27%	0,40%	Etats-Unis	Santé
NVIDIA	1,76%	12,85%	0,20%	Etats-Unis	Technologie
ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A	1,34%	11,47%	0,14%	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
HOWARD HUGHES CORP	2,11%	-15,69%	-0,39%	Etats-Unis	Immobilier
COSTAR GROUP INC	2,95%	-9,48%	-0,31%	Etats-Unis	Industrie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	1,81%	-14,40%	-0,30%	Etats-Unis	Pétrole et gaz

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	Achat	0,31%
INTERCONTINENTALEXCHANGE	0,56%	0,72%
IHS MARKIT	1,84%	1,94%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0,49%	0,50%
CACI INTERNATIONAL	1,60%	1,54%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
OAKTREE CAPITAL GROUP LLC	0,47%	Vente
ICAHN ENTERPRISES LP	0,80%	0,67%
INTUITIVE SURGICAL	1,91%	1,88%
ECHOSTAR CORP-A	0,15%	0,13%

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

Au cours du mois d'octobre, les actions américaines ont été soutenues par l'apaisement des tensions sino-américaines, une troisième baisse des taux directeurs américains, une stabilisation des indicateurs avancés après les baisses de cet été, des publications de résultats rassurants et un léger recul du « risque Elisabeth Warren » à l'image de la remontée des valeurs de santé (+5% pour le secteur sur le mois). Le repli de l'aversion au risque s'illustre également par la baisse du dollar (-2,3% contre euro) et du VIX (-3 points).

Les chiffres de la consommation, la progression plus forte que prévu du nombre de créations d'emplois et la moins forte contraction de l'indice ISM manufacturier (48,3 points en octobre contre 47,8 points en septembre) confortent les investisseurs sur la santé de l'économie. Les publications du secteur bancaire ont également démontré la vigueur de la consommation américaine, principal moteur de l'économie.

L'indice S&P 500 TR (USD) gagne 2,1% sur le mois. Cette hausse est tirée par les secteurs de la santé (+5%), la technologie (+3,8%) et la communication (+2,7%). Le titre Apple (1ère première capitalisation mondiale) grimpe de plus de 11% sur le mois après la publication de résultats très encourageants notamment pour le segment des services. A l'inverse, les secteurs de l'énergie (-2,4%), des services publics (-0,8%), de la consommation non-cyclique (-0,3%) et l'immobilier (-0,2%) affichent des performances négatives sur le mois.

OFI Invest US Equity - Part R (EUR) perd 0,7% sur le mois sous-performant son indice de référence (-0,2%) et maintient une avance de 39 points de base sur l'année. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Ron Baron (Baron, +2,5%), Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +2,4%) et Murray Stahl (Kinetics, -0,2%).

Au sein du portefeuille, Align Technologies (1,5% du portefeuille) affiche la plus forte contribution avec une progression de 36,3% sur le mois sous l'impulsion d'une publication de résultats meilleures qu'attendu, tant en termes de chiffre d'affaires que de bénéfices. Nvidia (1,8% du portefeuille) a également bénéficié de la légère détente des relations avec la Chine et gagne 12,9% sur le mois. Enfin, la plateforme de trading électronique MarketAxess Holdings (1,5% du portefeuille) signe la troisième meilleure contribution. Le titre est en hausse de 12,6% sur le mois grâce à l'augmentation des volumes de transactions permettant des résultats meilleurs que prévu.

Du côté des contributions négatives, Howard Hughes (2,1% du portefeuille) baisse de 15,7% sur le mois. La société a annoncé qu'elle ne souhaitait pas être vendue après avoir indiqué en juin dernier qu'elle entamait un examen stratégique de sa structure. Au lieu de cela, l'entreprise a nommé un nouveau PDG, Paul Layne, vendra 2\$ milliards d'actifs non stratégique et réduira ses frais généraux. Les actions Howard Hughes continuent à se négocier à une décote importante par rapport à la valeur de ses actifs immobiliers. Texas Pacific Land Trust (1,8% du portefeuille) cède 12,4% sur le mois dans le sillage du secteur de l'énergie et ce malgré les excellents résultats publiés au 3ème trimestre 2019. Enfin, Costar Group (3% du portefeuille) baisse de 9,5% sur le mois. La récente acquisition de STR pour un montant de 450\$ millions (cash) aura pesé sur le cours. La société affiche d'excellents résultats au 3ème trimestre 2019.

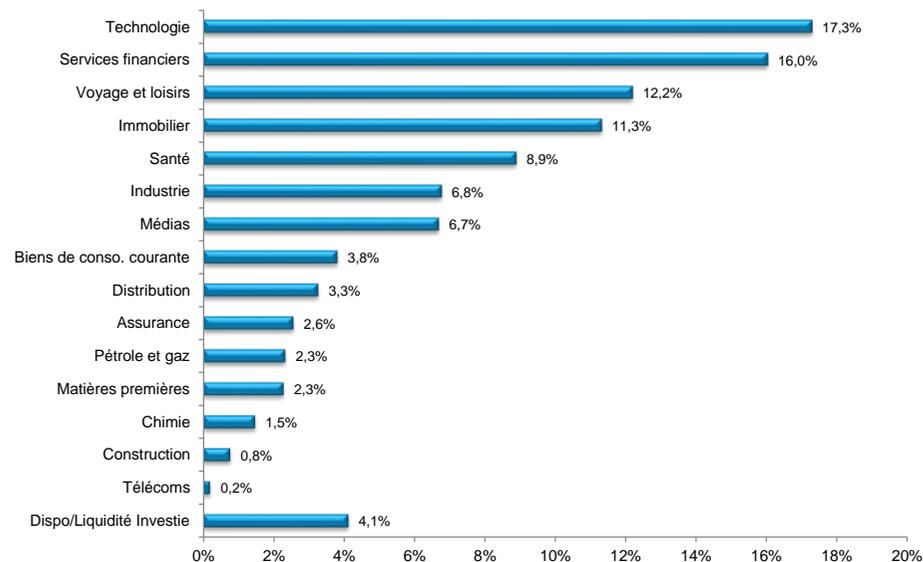
Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - octobre 2019

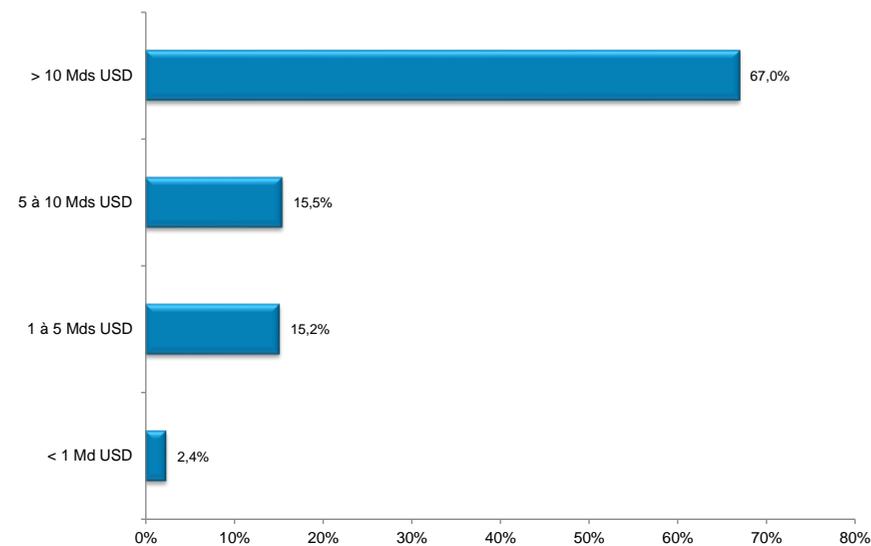


## Répartition par secteur



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	38,96	22	39,9%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	24,48	37	25,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	34,31	37	35,1%

Source : OFI AM

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

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 <sup>(2)</sup> sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(3)</sup>	Ratio d'Information
0,95	-0,02	4,29%	0,80	-0,44

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
56,86%	-14,13%	09/11/2018	6 semaine(s)	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 Net Return (en EUR)

(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