

OFI Invest US Equity I_USD

Reporting Mensuel - Actions - janvier 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.

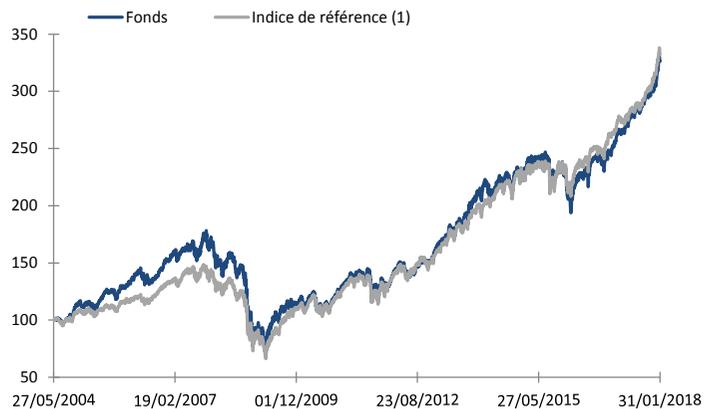
Chiffres clés au 31/01/2018

Valeur Liquidative (en USD) :	163,11
Actif net de la Part (en millions USD) :	86,37
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	103,40
Nombre de lignes "actions" :	107
Taux d'exposition actions :	100,2%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185496204
Ticker :	OMSUSEI LX Equity
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) :	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



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 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI Invest US Equity I_USD	226,22%	18,15%	98,14%	12,17%	43,14%	12,28%	28,31%	6,95%	6,94%	-	13,05%	9,77%
Indice de référence ⁽¹⁾	232,29%	16,74%	107,84%	10,97%	49,74%	11,10%	25,66%	6,19%	5,69%	-	15,09%	10,02%

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%												6,94%	5,69%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total Return (en USD) puis S&P 500 Net Return 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_USD

Reporting Mensuel - Actions - janvier 2018



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	3,74%	20,24%	0,69%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
SCHWAB	3,23%	3,83%	0,12%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	3,01%	10,55%	0,29%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
VISA	2,71%	8,95%	0,24%	Etats-Unis	Services financiers
AMAZON.COM	2,69%	24,06%	0,56%	Etats-Unis	Distribution
HOWARD HUGHES CORP	2,61%	-4,05%	-0,11%	Etats-Unis	Immobilier
COSTAR GROUP INC	2,46%	16,55%	0,36%	Etats-Unis	Industrie
CME GROUP	2,29%	5,09%	0,12%	Etats-Unis	Services financiers
FACEBOOK	2,25%	5,91%	0,13%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,24%	6,48%	0,15%	Etats-Unis	Santé
TOTAL	27,23%		2,55%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	3,74%	20,24%	0,69%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
AMAZON.COM	2,69%	24,06%	0,56%	Etats-Unis	Distribution
NVIDIA CORP	1,77%	27,03%	0,40%	Etats-Unis	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TRI POINTE HOMES INC	1,10%	-8,98%	-0,12%	Etats-Unis	Biens de conso. courante
HOWARD HUGHES CORP	2,61%	-4,05%	-0,11%	Etats-Unis	Immobilier
CELGENE CORP	1,76%	-3,07%	-0,06%	Etats-Unis	Santé

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CIVEO CORP	1,10%	1,54%
CBOE HOLDINGS	0,82%	0,92%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
RESTAURANT BRANDS INTL	0,18%	Vente
LORAL SPACE & COMMUNICATIONS	0,08%	Vente
TRI POINTE HOMES INC	1,33%	1,10%
CELGENE CORP	1,94%	1,76%
HOWARD HUGHES CORP	2,78%	2,61%

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

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 de nouveau en nette hausse à +5,69% en dollars. Le marché du travail aux US a progressé avec 148 000 créations nettes d'emplois en décembre, un chiffre en dessous des attentes (+190 000 anticipé), mais qui ne remet pas en cause sa bonne tenue. L'inflation a diminué à 2,1% en glissement annuel (après 2,2% en décembre), avec une inflation sous-jacente qui augmente légèrement à 1,8% (après 1,7%). De même, les salaires continuent d'afficher une dynamique positive, progressant de 2,5% en glissement annuel en décembre, tout comme au mois de novembre. Dans ce contexte, la Fed poursuit la réduction de son bilan à un rythme mensuel de 10Mds de dollars et a procédé à une hausse de taux directeurs lors de sa réunion de décembre.

Au niveau des secteurs, les valeurs de la consommation cyclique (+9,62%), de la santé (+8,13%) et de la technologie (+6,78%) affichent les plus fortes progressions, tandis que les services publics (-4,16%), l'immobilier (-3,94%) et les télécoms (-0,80%) sont les moins performants. Les valeurs de type « croissance » progressent sur le mois de +6,86% tandis que les titres Value s'affichent en hausse de 4,01% et que les petites et moyennes valeurs progressent seulement de 3,12%. Le dollar recule de 3,32% face à l'euro.

En janvier, OFI Invest US Equity USD surperforme son indice, à 6,94% contre +5,69% pour le S&P500 Net TR en dollars. Les performances en USD des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos** (Kinetics, +5,99%), **Ron Baron** (Baron, +5,52%) et **Alexander Farman-Farmaian** (Edgewood, +9,71%).

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à 38,1% pour **Alexander Farman-Farmaian**, 33,6% pour **Ron Baron** et 28,3% pour **James Davolos**.

Sur le mois, les contributions proviennent de l'allocation au sein de la consommation cyclique (surpondéré), de la consommation non-cyclique (sous-pondéré) et des services publics (absents), ainsi que de la sélection de valeurs au sein de la technologie de l'industrie et de la santé.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** profite notamment de ses choix de valeurs dans la consommation cyclique (**Netflix, +40,81%, Amazon +24,06%, Nike, +9,06%**) et dans la technologie (**Nvidia, +27,03%, Paypal +15,89%, Alphabet, +12,23%**). Son absence du secteur des services publics lui profite également sur le mois.

Ron Baron est en ligne sur la période : son effet allocation positif (surpondération de la consommation cyclique, absence des services publics et de la consommation non-cyclique) est contrebalancé totalement par l'effet sélection. Il est notamment impacté par des titres comme **Vail Resorts, +2,87%, Pinnacle Entertainment, -1,34%, Morningstar, -0,62%** ou encore **Marketaxess, -2,75%**.

James Davolos continue de procurer une bonne performance notamment grâce à sa sélection au sein des valeurs industrielles (**Civeo, +28,21%, Icahn Enterprises, +10,66%**) et financières (**Oaktree Capital, +9,03%, Texas Pacific Land Trust, +20,24%, CBOE Global Market, +7,87%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois 9,3% 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 plus récemment CME Group (Edgewood / Kinetics)**.

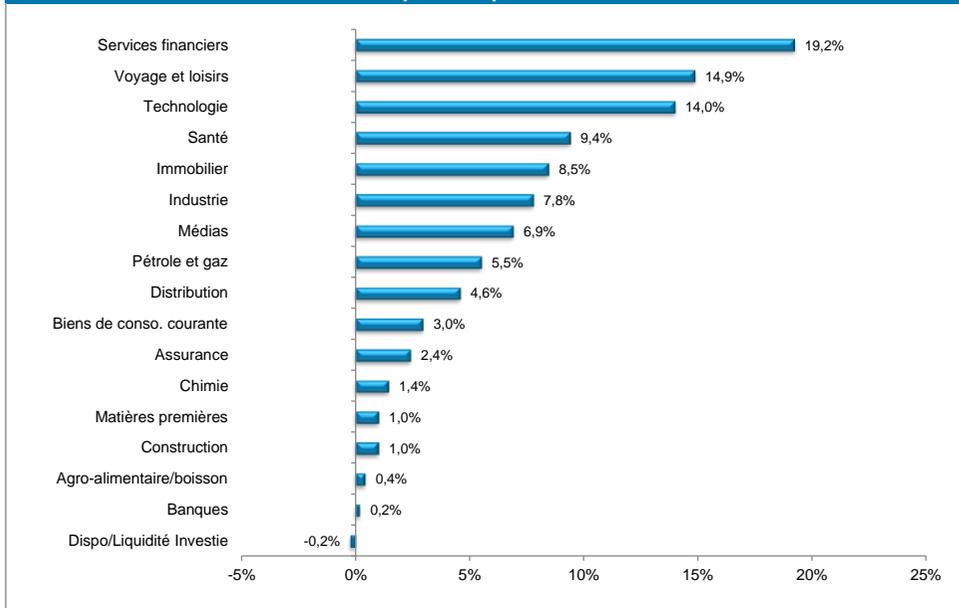
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

OFI Invest US Equity I_USD

Reporting Mensuel - Actions - janvier 2018

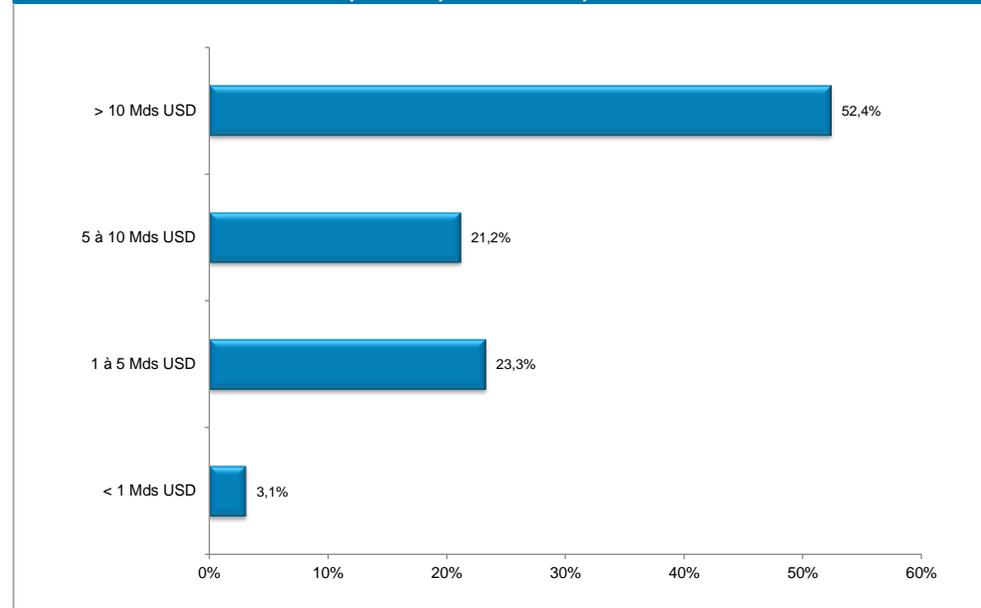


Répartition par secteur



Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation



Source : 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	31,63	22	38,1%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	23,50	48	28,3%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	27,87	37	33,6%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

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

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
0,96	0,05	3,59%	1,67	0,43

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
72,55%	-2,82%	28/04/2017	2 semaine(s)	4 semaine(s)

Source : 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 Return à partir du (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

