

# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 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.

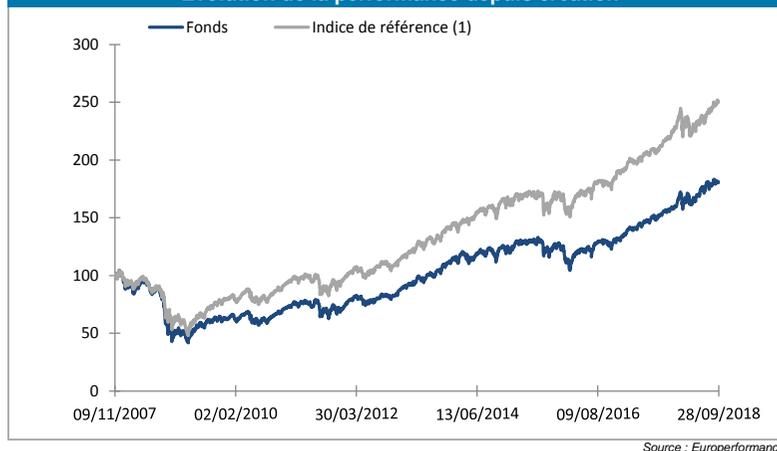
## Chiffres clés au 28/09/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	90,55
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	8,64
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	93,06
Nombre de lignes "actions" :	98
Taux d'exposition actions :	96,5%

## 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

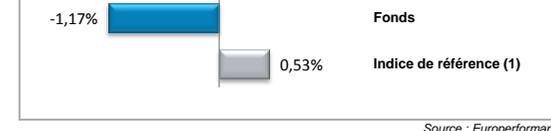
## Evolution de la performance depuis création



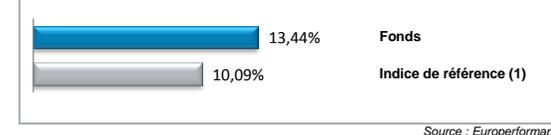
## Profil de risque

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	81,10%	20,08%	74,13%	12,67%	53,06%	12,65%	17,64%	12,86%	13,44%	14,72%	10,62%	4,65%
Indice de référence (1)	150,53%	18,08%	90,08%	11,72%	59,73%	11,70%	17,23%	13,16%	10,09%	14,87%	11,09%	7,56%

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%				13,44%	10,09%

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 - septembre 2018



## 10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances <sup>(1)</sup>	Contributions <sup>(1)</sup>	Pays	Secteur
VISA	3,05%	2,25%	0,07%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,90%	3,62%	0,10%	Etats-Unis	Santé
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,82%	3,53%	0,10%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,82%	3,06%	0,08%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
SCHWAB	2,75%	-3,06%	-0,09%	Etats-Unis	Services financiers
AMAZON.COM	2,70%	-0,31%	-0,01%	Etats-Unis	Distribution
CME GROUP	2,52%	-2,42%	-0,06%	Etats-Unis	Services financiers
HOWARD HUGHES CORP	2,42%	-4,55%	-0,12%	Etats-Unis	Immobilier
COSTAR GROUP INC	2,41%	-4,66%	-0,12%	Etats-Unis	Industrie
ALPHABET	2,35%	-1,84%	-0,04%	Etats-Unis	Technologie
<b>TOTAL</b>	<b>26,75%</b>		<b>-0,08%</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
ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A	1,42%	13,97%	0,17%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,90%	3,62%	0,10%	Etats-Unis	Santé
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,82%	3,53%	0,10%	Etats-Unis	Pétrole et gaz

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
VAIL RESORTS INC	2,32%	-7,77%	-0,19%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ICAHN ENTERPRISES LP	1,91%	-9,24%	-0,19%	Etats-Unis	Services financiers
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	1,73%	-7,47%	-0,14%	Etats-Unis	Médias

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ADOBE SYSTEMS	0,81%	1,27%
CACI INTERNATIONAL	1,04%	1,19%
ILLUMINA	2,78%	2,90%
MARRIOTT VACATIONS WORLDWIDE	0,68%	0,79%
VISA	2,96%	3,05%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
PAR PETROLEUM CORP	0,01%	Vente
FACEBOOK	1,61%	0,97%
ICAHN ENTERPRISES LP	2,11%	1,91%
TRI POINTE HOMES INC	0,76%	0,62%
ECHOSTAR CORP-A	0,58%	0,48%

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

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 de nouveau le mois en hausse à +0,53% en dollars. Le marché du travail a progressé avec 201 000 créations nettes d'emplois en août, un chiffre au-dessus des attentes (+190 000 anticipé), avec une baisse continue de l'emploi à temps partiel. De plus les données de salaires continuent d'afficher une dynamique positive et ont surpris à la hausse, progressant de 2,9% en glissement annuel en août, après 2,7% en juillet, au plus haut depuis plus de neuf ans. D'autres indicateurs confirment la vigueur de l'économie américaine : l'indice manufacturier ISM a atteint son plus haut depuis mai 2004, alors que les ventes de détail ont été révisées à la hausse en juillet et que la production industrielle a cru davantage qu'anticipé au mois d'août. La Fed a comme attendu augmenté ses taux de 25 points de base à sa réunion de septembre. Elle a retiré le terme « accommodant » pour qualifier sa politique monétaire, même si Mr Powell a souligné que ce changement n'induisait aucune modification dans sa normalisation progressive. Elle prévoit toujours une hausse de taux en décembre, et trois l'année prochaine dans un contexte de croissance solide (révision à la hausse des prévisions de croissance pour 2018 et 2019).

Au niveau des secteurs, le tout nouveau secteur des Services à la Communication (+4,26%), de la santé (+2,80%) et de l'énergie (+2,43%) affichent la plus forte performance, tandis que l'immobilier (-3,17%), la finance (-2,37%) et des matériaux de base (-2,28%) font le moins bien. Les valeurs de type « croissance » progressent sur le mois de +0,56% contre +0,20% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs reculent de 2,41%.

En septembre, OFI Invest US Equity sousperforme son indice, à -1,17% contre +0,53% pour le S&P500 Net TR en dollar. Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos** (Kinetics, -0,30%), **Ron Baron** (Baron, -2,02%) et **Alexander Farman-Farmaian** (Edgewood, -0,77%). L'allocation entre les trois gérants s'affiche à 39% 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 industrielles et de la consommation cyclique. La surpondération de de du secteur immobilier et des financières accentue cette baisse.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** souffre principalement de sa sélection au sein des valeurs de la santé (**Allergan**, -0,84%, **Celgene**, -5,09%), des services à la communication (**Alphabet**, -1,84%, **Facebook**, -6,25%) et de la technologie (**Paypal**, -4,70%, **Cognizant**, -1,46%).

**Ron Baron** est impacté par sa sélection de valeurs dans l'industrie (**Costar Group**, -4,66%, **Trex Company**, -8,96%) et de la consommation cyclique (**Red Rock Resorts**, -18,21%, **Vail Resorts**, -7,77%, **Marriott Vacations World**, -5,70%).

**James Davolos** souffre de sa sélection au sein des valeurs de la consommation cyclique (**Wynn Resorts**, -14,20%, **Tri Pointe Group**, -14,28%, **Las Vegas Sands**, -9,15%), de l'industrie (**Icahn Enterprise**, -9,24%) et de l'immobilier (**Howard Hughes**, -4,55%).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois 10,75% 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).

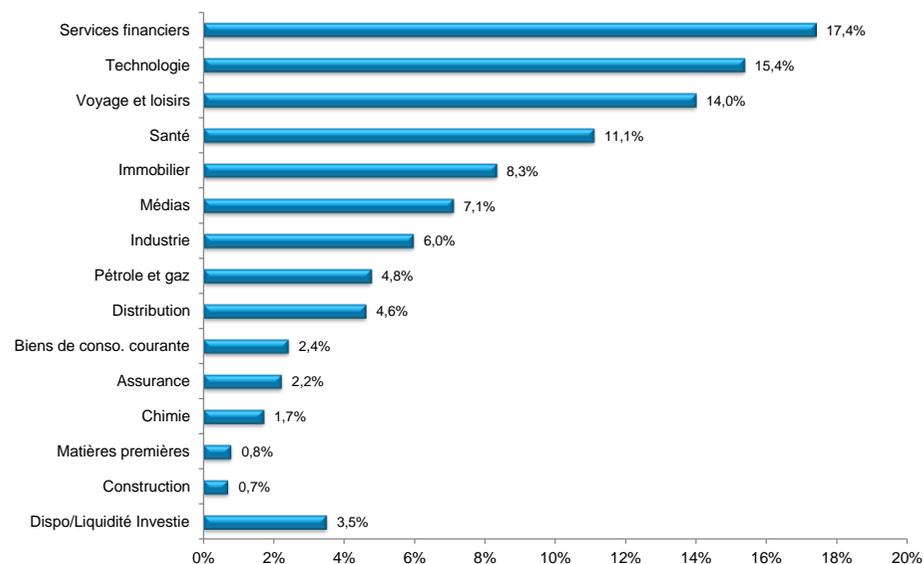
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

# OFI INVEST US EQUITY IH\_EUR

Reporting Mensuel - Actions - septembre 2018

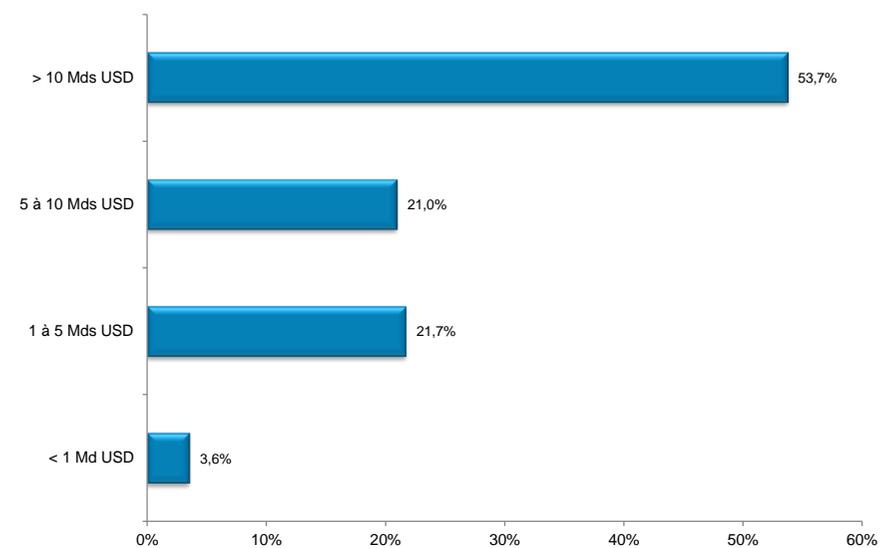


## Répartition par secteur



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	36,10	22	38,8%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,69	40	27,6%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	31,27	36	33,6%

Source : OFI AM

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

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	10,75%

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
0,74	0,07	9,01%	1,23	-0,07

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
66,67%	-8,00%	26/01/2018	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](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)

