

OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - juillet 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.

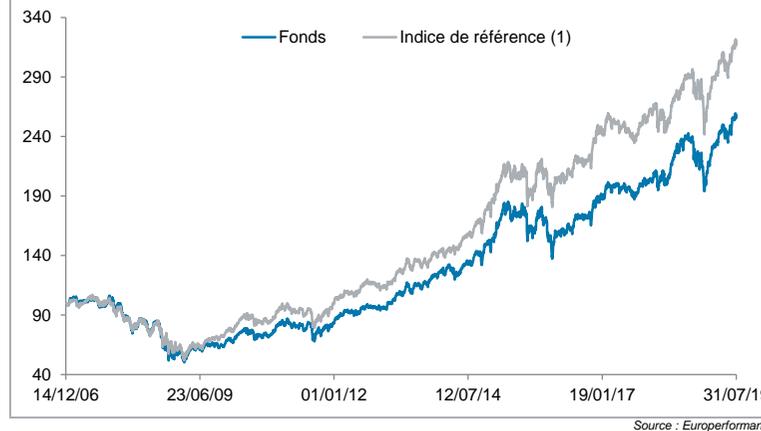
Chiffres clés au 31/07/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	127,59
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	9,01
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	97,39
Nombre de lignes "actions" :	95
Taux d'exposition actions :	97,5%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185495495
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence (1) :	S&P 500 NR (en EUR)
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	155,18%	19,25%	93,11%	16,79%	49,05%	14,68%	10,70%	17,43%	26,48%	11,39%	16,24%	2,57%
Indice de référence (1)	218,42%	18,11%	102,41%	16,06%	44,03%	14,55%	12,79%	17,16%	23,04%	11,80%	14,38%	2,20%

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%						26,48%	23,04%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Total return

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



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,45%	13,60%	0,43%	Etats-Unis	Industrie
VISA	3,03%	4,90%	0,15%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,73%	3,92%	0,11%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
HOWARD HUGHES CORP	2,58%	11,50%	0,27%	Etats-Unis	Immobilier
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,56%	3,61%	0,09%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CME GROUP	2,53%	2,44%	0,06%	Etats-Unis	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,41%	-1,35%	-0,03%	Etats-Unis	Industrie
AMERICAN TOWER CORP	2,37%	5,54%	0,13%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,37%	15,07%	0,32%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,34%	-16,82%	-0,45%	Etats-Unis	Santé
TOTAL	26,36%		1,08%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,45%	13,60%	0,43%	Etats-Unis	Industrie
ALPHABET	2,37%	15,07%	0,32%	Etats-Unis	Technologie
HOWARD HUGHES CORP	2,58%	11,50%	0,27%	Etats-Unis	Immobilier

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
ILLUMINA	2,34%	-16,82%	-0,45%	Etats-Unis	Santé
ALIGN TECHNOLOGY	1,03%	-21,87%	-0,24%	Etats-Unis	Santé
GARTNER	1,18%	-11,45%	-0,16%	Etats-Unis	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
INTUIT	Achat	1,01%
WHEATON PRECIOUS METALS	0,70%	1,05%
ALPHABET	2,12%	2,37%
AMERICAN TOWER CORP	2,31%	2,37%
NVIDIA	1,63%	1,66%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BOOKING HOLDINGS	1,65%	0,93%
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,27%	1,75%
FASTENAL	0,26%	0,17%
LIBERTY BROADBAND	0,78%	0,70%
ICAHN ENTERPRISES LP	1,29%	1,21%

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

Le mois de juillet 2019 a été largement alimenté par les mesures des banques centrales. L'économie américaine a connu une croissance de 2,1% au deuxième trimestre, son taux le plus bas depuis le premier trimestre de 2017. Les membres de la Réserve fédérale ont exprimé leurs inquiétudes au sujet de la fragilité de certains secteurs tels que le secteur manufacturier. Selon le compte rendu de la réunion de juillet, les incertitudes commerciales liées aux négociations sino-américaines, associées aux inquiétudes liées à la croissance mondiale, continuent de peser sur la confiance des agents économiques. La baisse d'un quart de point des taux directeurs a été également soutenue par le faible rythme de progression des salaires malgré 156.000 créations d'emplois en juillet. Les commentaires de Powell ont néanmoins été jugé moins accommodants que prévus. Il déclare qu'il s'agit d'un ajustement en milieu de cycle plutôt que le début d'un assouplissement à plus long terme de la politique monétaire.

L'indice S&P 500 TR (USD) gagne 1,4% sur le mois également porté par la publication des résultats des entreprises sur le second trimestre. Les entreprises du S&P 500 enregistrent en effet une hausse d'environ 1,2% des bénéfices trimestriels sur un an. Cette progression boursière est tirée par la hausse des secteurs de la technologie (+3,3%), de la communication (+3,0%) et de la consommation non-cyclique (+2,3%). En revanche, les secteurs de l'énergie (-1,9%), de la santé (-1,7%) et des matériaux de base (-0,4%) ont été davantage pénalisés.

OFI Invest US Equity - Part R (EUR) gagne 3,54% sous-performant son indice de référence de 17 points de base sur le mois mais garde toutefois une avance de 344 points de base sur l'année. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Murray Stahl (Kinetics, 3,2%), Ron Baron (Baron, +1,7%), et Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, 0,0%). Depuis le début d'année, les trois gestionnaires sont en avance par rapport à l'indice de référence. A fin juillet, Baron gagne 30% sur l'année, Edgewood est en hausse de 23,2% et Kinetics gagne 21,5% contre un indice en hausse de 19,8% sur la période.

Au sein du portefeuille, le titre *Costar Group* (3,45% du portefeuille) signe la plus forte contribution du portefeuille (+43 points de base). Le leader en services d'information destinés au secteur de l'immobilier commerciale a réalisé des résultats meilleurs que prévus et a revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Le titre gagne plus de 13% sur le mois. *Alphabet* (2,37% du portefeuille) signe la deuxième plus grosse contribution du portefeuille (+32 points de base). Malgré les pressions réglementaires, le géant américain continue d'accumuler des profits extraordinaires, avec plus de 9 milliards de dollars au second trimestre et une croissance de son chiffre d'affaires de 19% sur un an, pour atteindre près de 39 milliards de dollars. *Howard Hughes* (2,58% du portefeuille) est de nouveau dans le top trois des contributions mensuelles (+27 points de base). La société immobilière explore des alternatives en vue d'une vente potentielle de la société.

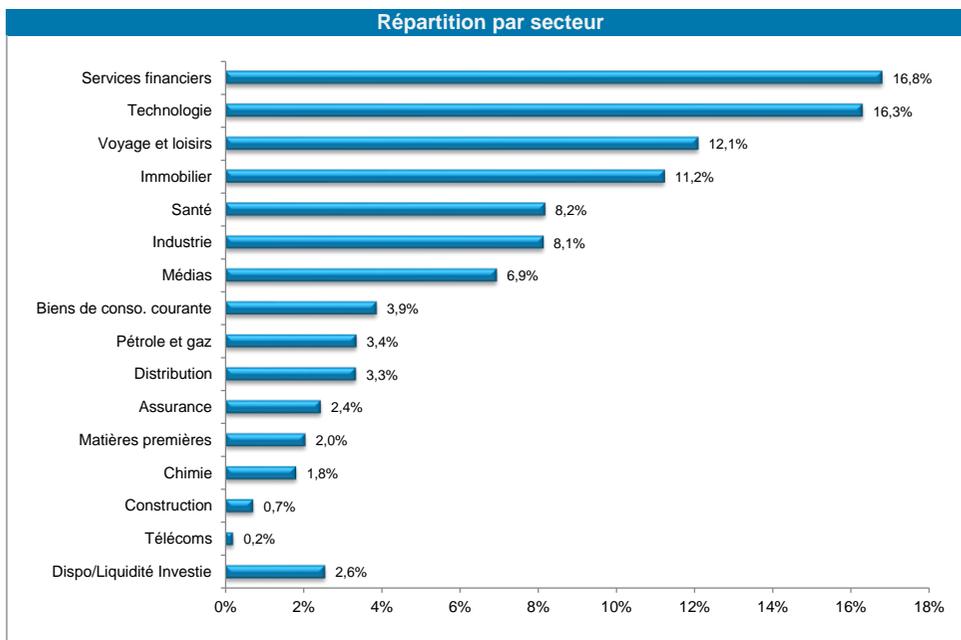
Parmi les contributions négatives, le titre *Illumina* (2,34% du portefeuille) a une contribution négative de 45 points de base en raison de résultats décevants au second trimestre avec une croissance de son chiffre d'affaires de seulement 1% sur un an. Malgré les résultats décevants, la demande de séquençage génomique devrait augmenter à l'avenir avec l'expansion de la médecine personnalisée et de la génomique des populations, ainsi que de nouvelles façons de détecter le cancer à un stade précoce à l'aide des tests ADN. Le titre *Align Technology* (1,03% du portefeuille) cède près de 22% sur le mois pénalisé par des prises de bénéfices après que le spécialiste des appareils orthodontiques ait baissé ses prévisions de croissance des résultats pour le troisième trimestre. Enfin, le titre *Gartner* (1,18% du portefeuille) perd 11,45% sur le mois après une réduction des prévisions des bénéfices pour 2019. La société s'attend à un BPA entre 3,39\$ et 3,64\$ contre 3,82\$-4,19\$ auparavant.

Une position dans *Intuit* – fabricant de logiciels comptables et fiscaux – a été initié au cours du mois représentant 1% du portefeuille.

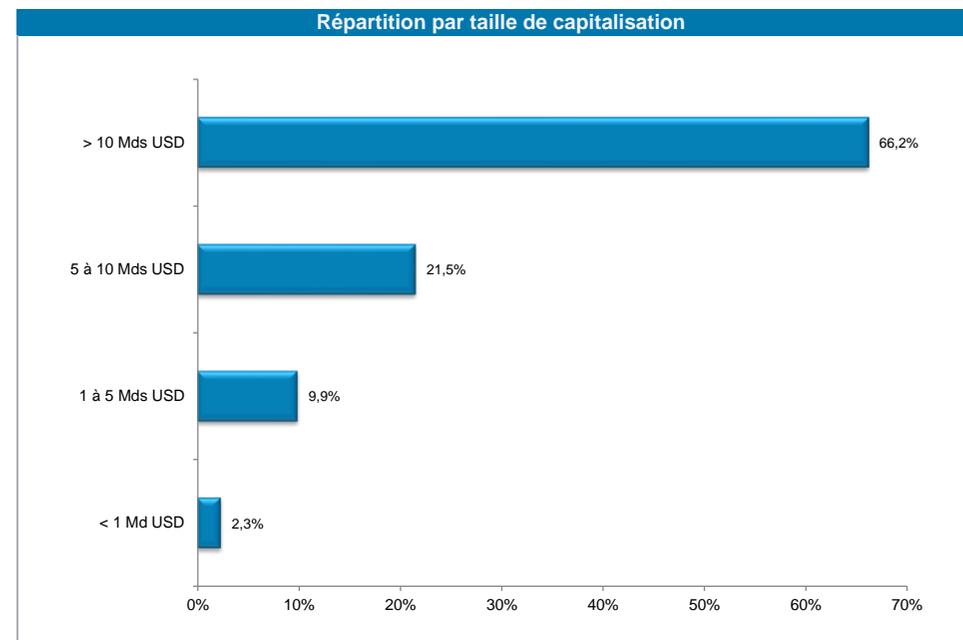
Philippe OUILLET - Sophie BIGEARD - Gérants(s)

OFI INVEST US EQUITY R

Reporting Mensuel - Actions - juillet 2019



Sources : OFI AM & Factset



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	37,88	22	38,9%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,63	39	26,3%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	33,89	36	34,8%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	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
0,99	-0,06	4,65%	0,76	-0,71

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
60,71%	-19,66%	31/08/2018	16 semaine(s)	15 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

(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

