OFI INVEST US EQUITY I_USD

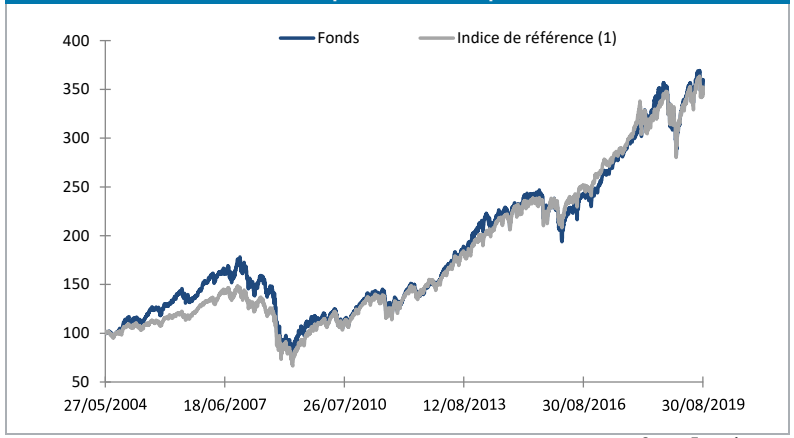
Reporting Mensuel - Actions - août 2019

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 30/08/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	179,84
Actif net de la Part (en millions USD) :	87,80
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	107,66
Nombre de lignes "actions" :	98
Taux d'exposition actions :	96,42%

Evolution de la performance depuis création



Source : Europerformance

Profil de risque

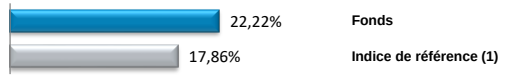
Niveau : 1 | 2 | 3 | 4 | **5** | 6 | 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	LU0185496204
Ticker :	OMSUSEI 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) :	Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD
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 :	1,32%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

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 I_USD	259,68%	*17,98%*	57,59%	*13,95%*	48,85%	*13,61%*	0,83%	*17,34%*	22,22%	*12,31%*	7,07%	6,09%
Indice de référence (1)	252,21%	*16,72%*	59,28%	*13,39%*	40,84%	*13,31%*	2,30%	*17,14%*	17,86%	*12,81%*	5,83%	6,71%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
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%	4,14%	-1,00%	-8,61%	0,08%	-8,89%	-3,52%	*-4,94%*
2019	9,28%	4,45%	1,63%	4,46%	-4,93%	6,02%	1,29%	-1,21%					22,22%	*17,86%*

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_AM

OFI INVEST US EQUITY I_USD

Reporting Mensuel - Actions - août 2019

10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,34%	-0,09%	0,00%	Etats-Unis	Industrie
VISA	3,12%	1,58%	0,05%	Etats-Unis	Services financiers
CME GROUP	2,79%	11,76%	0,30%	Etats-Unis	Services financiers
AMERICAN TOWER CORP	2,64%	8,78%	0,21%	Etats-Unis	Immobilier
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,57%	-6,72%	-0,18%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
EQUINIX	2,51%	10,79%	0,24%	Etats-Unis	Immobilier
PAYPAL HOLDINGS	2,43%	-1,22%	-0,03%	Etats-Unis	Industrie
HOWARD HUGHES CORP	2,43%	-6,47%	-0,17%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,37%	-2,27%	-0,05%	Etats-Unis	Technologie
ILLUMINA	2,24%	-6,03%	-0,14%	Etats-Unis	Santé
TOTAL	**26,44%**		**0,21%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
CME GROUP	2,79%	11,76%	0,33%	Etats-Unis	Services financiers
MARKETAXESS HOLDINGS INC	1,62%	17,97%	0,29%	Etats-Unis	Services financiers
EQUINIX	2,51%	10,79%	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
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,12%	-17,81%	-0,38%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,57%	-6,72%	-0,17%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	1,23%	-13,00%	-0,16%	Etats-Unis	Voyage et loisirs

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements

Libellé	Poids M-1	Poids M
INTERCONTINENTALEXCHANGE	Achat	0,42%
INTUIT	1,01%	1,49%
PENN NATIONAL GAMING	0,58%	0,92%
EQUINIX	2,21%	2,51%
AMERICAN TOWER CORP	2,37%	2,64%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements

Libellé	Poids M-1	Poids M
GENERAL ELECTRIC	1,09%	Vente
LAS VEGAS SANDS CORP	0,09%	Vente
WABTEC CORP	0,03%	Vente
CHARLES SCHWAB CORP/THE	1,75%	1,03%
ICAHN ENTERPRISES LP	1,21%	0,98%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

L'escalade des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis a pesé sur les marchés américains au cours du mois d'août 2019. Le 1er août, le Président Trump annonce une augmentation de 10% des taxes douanières sur 300 milliards de dollars de produits chinois. Afin d'amortir cette hausse tarifaire, le gouvernement chinois laisse le yuan se déprécier de 3,5% à près de 7,2 yuans pour un dollar et réplique avec une hausse des droits de douane sur certaines importations américaines (produits agricoles, pétroliers et automobile). Face au manque de visibilité, les entreprises pourraient être amené à différer leurs investissements ce qui pèsent sur la croissance économique mondiale. Le PIB américain a malgré tout crû de 2% annualisé au second trimestre, en léger retrait par rapport à une première estimation de 2,1%, et avec un secteur de la consommation en hausse de 4,7% annualisée.
L'indice S&P 500 TR (USD) cède 1,7% sur le mois surperformant l'indice Russell 2000 (-4,9%) et l'indice Nasdaq Composite (-2,5%). Cette baisse est tirée par les secteurs de l'énergie (-8,7%), des financières (-5,1%) et des matériaux de base (-3,1%). Trois secteurs affichent néanmoins des progressions sur le mois, à savoir les services publics (+4.7%), l'immobilier (+4,6%) et la consommation non-cyclique (+1,6%). Sur l'année, l'indice S&P500 TR (USD) est en hausse de 15,9%. Une progression portée par les secteurs de la technologie (+25,9%), de l'immobilier (+25,1%) et de la consommation de base (+18,5%). L'énergie (-2,7%), la santé (+3,4%) et les matériaux de base (+8,8%) restent à la traine sur 2019.

Il est à noter qu'au cours du mois d'août, le rendement du 30 ans américain est passé en-dessous du rendement du dividende des actions de l'indice S&P500. Une première depuis 2009.
OFI Invest US Equity - Part I (USD) perd 1,2% surperformant néanmoins son indice de référence de 44 points de base sur le mois et accroît son avance à 436 points de base sur l'année. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +0,9%), Ron Baron (Baron, -0,9%), et Murray Stahl (Kinetics, -4,2%).

Au sein du portefeuille, le titre *CME Group* (2,8% du portefeuille) joue parfaitement son rôle d'amortisseur de volatilité dans les périodes de montée de l'aversion au risque. L'opérateur boursier spécialisé sur les produits dérivés gagne 11,8% sur le mois, soit une contribution de 33 points de base au portefeuille. La plateforme électronique de trading d'obligations - *MarketAxess Holdings* (1,6% du portefeuille) - gagne près de 18% sur le mois (+29 bps de contribution) après l'annonce du rachat de LiquidityEdge pour $150 millions dans le but de se développer dans le trading des bons du trésor américain, un marché de $16 trillions. Le titre grimpe de 570% sur cinq ans, surperformant des titres comme Amazon (+420%) ou Netflix (+330%) ! L'opérateur de data center, *Equinix* (2,5% du portefeuille) affiche la troisième meilleure contribution du portefeuille (+27 bps) après la publication de solides résultats au second trimestre.

Parmi les contributions négatives, le titre *Texas Pacific Land Trust* (2,1% du portefeuille) a une contribution négative de 38 points de base avec une baisse de près de 17% sur le mois. Cette fiducie foncière possède plus de 900 000 acres (3 600 km2) dans le bassin permien à l'ouest du Texas, la plus importante région de production d'hydrocarbure au monde. le groupe hôtelier Hyatt Hotels (2,6% du portefeuille) perd 6,7% sur le mois soit une contribution négative de 17 points de base. Le groupe s'attend à une légère baisse de la fréquentation à Hong Kong et Macao et prévoit une croissance de 1 à 2% de son revenu par chambre disponible (RevPAR).
Enfin, Madison Square Garden (1.2% du portefeuille) cède 13% au cours du mois (16 bps de contribution négative) en raison d'une publication des résultats en-dessous des attentes. Le marché s'inquiète du coût de construction du stade à Las Vegas (MSG Sphere Las Vegas) alors qu'il représentera un relais de croissance pour le groupe qu'à partir de 2021.
Une position dans *IntercontinentalExchange* – opérateur boursier basé à Atlanta et spécialisé en produits dérivés a été initié au cours du mois représentant 0,4% du portefeuille.

Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

(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

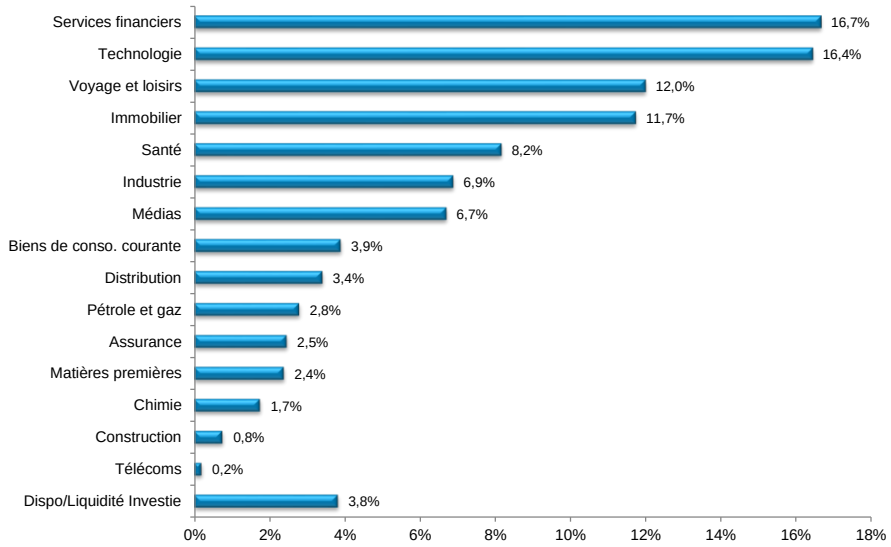
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI_AM

OFI INVEST US EQUITY I_USD

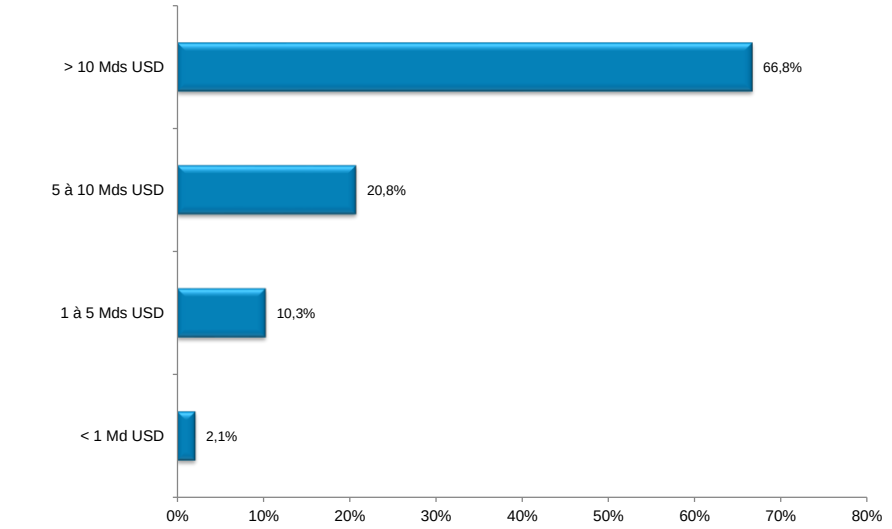
Reporting Mensuel - Actions - août 2019

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	Grandes valeurs américaines	38,72	21	39,6%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	24,98	37	25,0%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	34,06	37	34,8%

Source : OFI AM

Overlap [1]

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
4	0	7,8%

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
0,98	-0,03	4,04%	0,39	-0,36

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
57,69%	-20,85%	31/08/2018	16 semaine(s)	19 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

@OFI_AM