

OFI INVEST US EQUITY I_USD

Reporting Mensuel - Actions - novembre 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.

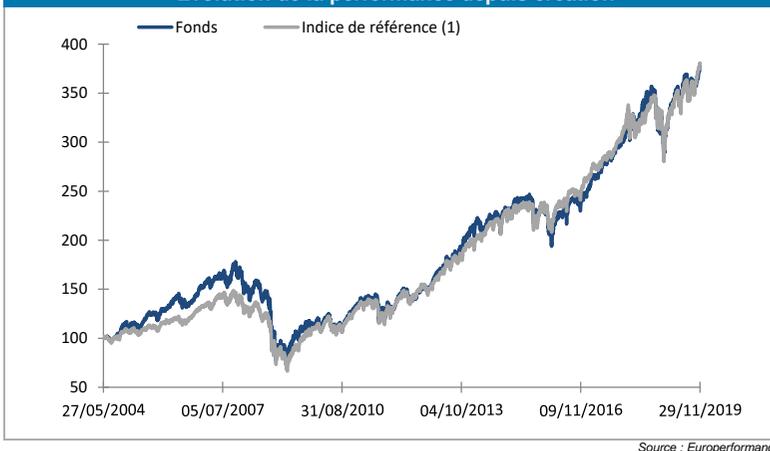
Chiffres clés au 29/11/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	189,27
Actif net de la Part (en millions USD) :	92,34
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	113,23
Nombre de lignes "actions" :	96
Taux d'exposition actions :	96,26%

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
Frais courants :	1,32%
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA

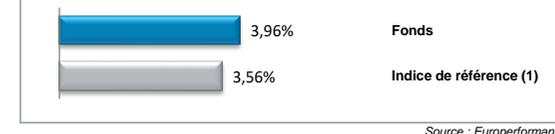
Evolution de la performance depuis création



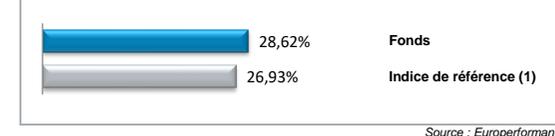
Profil de risque

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 I_USD	278,54%	17,86%	62,39%	13,65%	55,52%	13,16%	17,20%	14,73%	28,62%	11,07%	11,65%	5,24%
Indice de référence ⁽¹⁾	279,32%	16,60%	65,38%	13,16%	48,96%	12,96%	15,41%	14,58%	26,93%	11,30%	14,92%	7,70%

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%	-0,46%	1,70%	3,96%		28,62%	26,93%

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



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
COSTAR GROUP INC	3,16%	11,53%	0,34%	Etats-Unis	Industrie
VISA	2,91%	3,16%	0,09%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,73%	8,11%	0,21%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ALPHABET	2,48%	3,60%	0,09%	Etats-Unis	Technologie
CME GROUP	2,46%	-1,47%	-0,04%	Etats-Unis	Services financiers
ILLUMINA	2,44%	8,54%	0,20%	Etats-Unis	Santé
AMERICAN TOWER CORP	2,34%	-1,86%	-0,05%	Etats-Unis	Immobilier
PAYPAL HOLDINGS	2,30%	3,76%	0,09%	Etats-Unis	Industrie
EQUINIX	2,27%	0,01%	0,00%	Etats-Unis	Immobilier
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,07%	18,62%	0,34%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
TOTAL	25,15%		1,27%		

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	3,16%	11,53%	0,34%	Etats-Unis	Industrie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,07%	18,62%	0,34%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CHARLES SCHWAB CORP/THE	1,27%	21,59%	0,23%	Etats-Unis	Services financiers

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
IDEXX LABORATORIES	1,46%	-11,73%	-0,20%	Etats-Unis	Santé
ASSOCIATED CAPITAL GROUP - A	1,15%	-11,08%	-0,15%	Etats-Unis	Services financiers
BOOKING HOLDINGS	0,92%	-7,06%	-0,07%	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
INTUIT	1,34%	1,57%
INTERCONTINENTALEXCHANGE	0,72%	0,83%
IHS MARKIT	1,94%	1,96%
CIVEO CORP	0,48%	0,45%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
EQUINIX	2,53%	2,27%
ICAHN ENTERPRISES LP	0,67%	0,50%
LIVE NATION ENTERTAINMENT	0,87%	0,79%
ADOBE SYSTEMS	1,89%	1,95%

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

Commentaire de gestion

Le spectre d'une récession aux États-Unis s'éloigne à nouveau. La croissance économique s'est légèrement accélérée, apaisant les craintes dû aux tensions commerciales et au ralentissement mondial. L'économie américaine a progressé à un rythme annualisé de 2,1 % au cours du troisième trimestre, maintenant le rythme de 2 % enregistré au deuxième trimestre. La consommation domestique est restée sur un rythme soutenu avec une forte hausse des dépenses dans les biens durables. Les exportations qui avaient chuté au second trimestre se sont redressés. Malgré des résultats meilleurs que prévu, l'inflation demeure faible, ce qui incite la Fed à maintenir les taux d'intérêt au niveau actuel.

Dans ce contexte, les marchés actions progressent nettement en novembre 2019. L'indice S&P 500 TR (USD) gagne 3,6% sur le mois. Cette hausse est tirée par les secteurs de la technologie (+5,2%), la santé (+4,9%), et la finance (+4,8%). Seuls les secteurs des services publics (-2,3%) et l'immobilier (-2%) clôturent le mois en territoire négatif. Le dynamisme de l'économie américaine profite au dollar qui progresse de 1.2% face à l'euro. Le baril de Brent clôture le mois au-dessus des \$60 tandis que l'once d'or repasse sous la barre des \$1500.

OFI Invest US Equity - Part I (USD) gagne près de 4% sur le mois surperformant son indice de référence ce qui accroît son avance sur l'année à 169 points de base. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Ron Baron (Baron, +5,9%), Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +3,6%) et Murray Stahl (Kinetics, +2,4%).

Au sein du portefeuille, *Costar Group* (3,2% du portefeuille) affiche la plus forte contribution avec une progression de 11,5% sur le mois. Après l'annonce en octobre de l'acquisition de STR – fournisseur d'analyses comparatives de données pour le secteur hôtelier – pour un montant de \$460 millions, le titre repart à la hausse. *Texas Pacific Land Trust* (2,1% du portefeuille) qui se rapproche d'une évolution positive de sa gouvernance grimpe de 18,6% sur le mois. Le courtier *Charles Schwab* (1.3% du portefeuille) annonce en fin de mois l'acquisition de son concurrent TD Ameritrade dans le cadre d'une opération de \$26 milliards intégralement en titres et qui devrait être finalisée au cours du deuxième semestre 2020. Les actionnaires de TD Ameritrade recevront 1,0837 titres Charles Schwab par titre détenu. Les deux titres ont bondi à l'annonce de l'opération. Le nouvel ensemble regroupera 24 millions de comptes clients et près de \$5000 milliards d'actifs.

Du côté des contributions négatives, *Idexx Laboratories* (1,5% du portefeuille) baisse de 11,7% sur le mois. Fin octobre, la société a publié de bons résultats avec un chiffre d'affaires en hausse de 12% et un bénéfice net par action qui grimpe de 21%. Le BPA de \$1,24 sur le trimestre dépasse les estimations des analystes. Les investisseurs n'ont toutefois pas apprécié le fait qu'ils aient légèrement baissé leurs prévisions sur les bénéfices. *Associated Capital Group* (1,2% du portefeuille) est un groupe de gestion fondé en 1976 par Mario J. Gabelli qui affiche une perte d'exploitation \$3 millions au troisième trimestre provoquant la baisse de 11% du titre. Enfin, *Booking Holdings* (0,9% du portefeuille) cède 7,1% sur le mois. Les trois principales agences de voyage en ligne (Booking, Expedia et TripAdvisor) ont publié des résultats décevants sur le trimestre et reproche à Google d'augmenter ses tarifs pour apparaître en haut de page du moteur de recherche tout en développant sa propre offre de voyages en ligne. Booking est toutefois mieux armé que ses concurrents directs à l'assaut de Google et dispose d'une marge d'Ebitda plus importante.

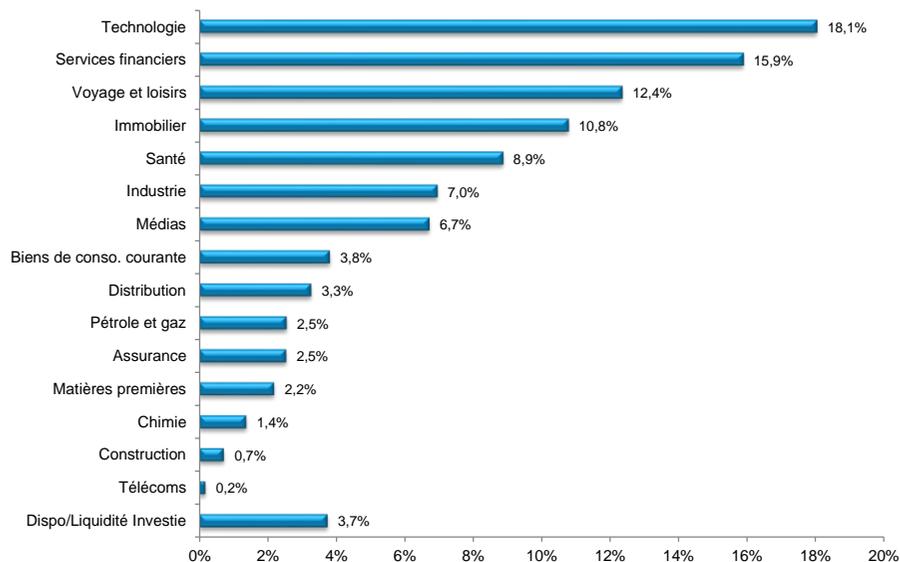
Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

OFI INVEST US EQUITY I_USD

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2019

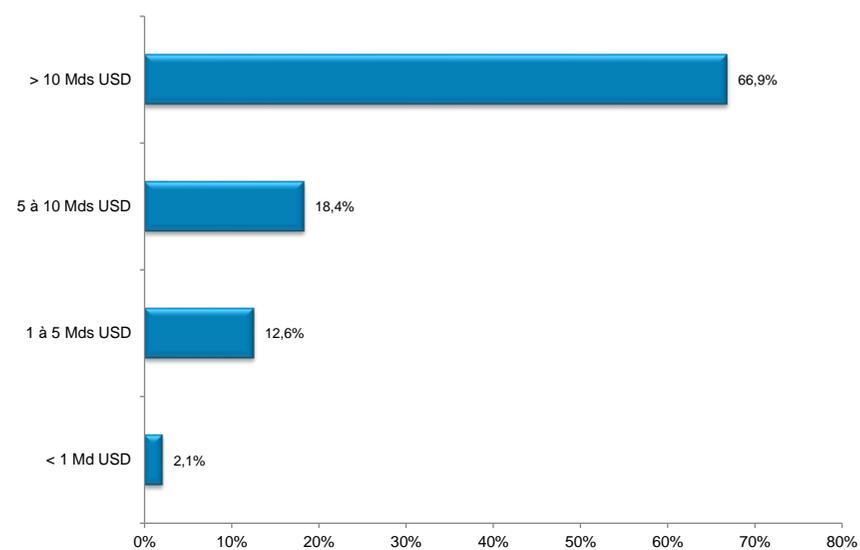


Répartition par secteur



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	40,71	22	39,6%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	25,31	37	24,6%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	36,67	37	35,7%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

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 ⁽²⁾ sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽³⁾	Ratio d'Information
0,97	0,04	4,31%	1,29	0,36

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
69,23%	-12,58%	30/11/2018	3 semaine(s)	7 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

