

OFI INVEST US EQUITY I_USD

Reporting Mensuel - Actions - juin 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.

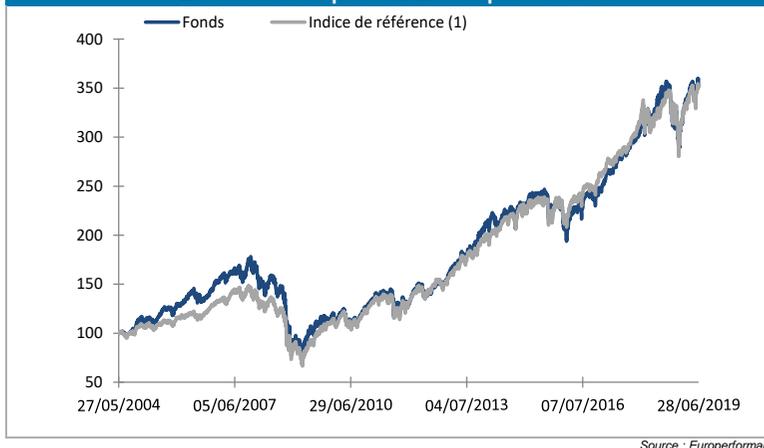
Chiffres clés au 28/06/2019

Valeur Liquidative (en USD) :	179,73
Actif net de la Part (en millions USD) :	87,74
Actif net Total des Parts (en millions USD) :	107,24
Nombre de lignes "actions" :	98
Taux d'exposition actions :	96,93%

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

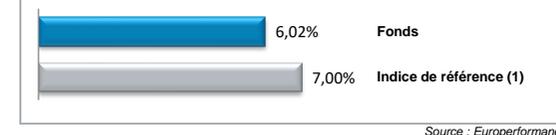
Evolution de la performance depuis création



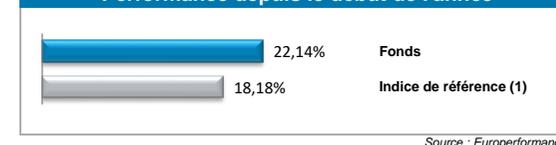
Profil de risque

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	259,46%	18,03%	60,82%	13,93%	57,78%	13,36%	7,14%	17,07%	22,14%	12,12%	22,14%	5,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	253,18%	16,76%	63,82%	13,27%	46,64%	12,99%	9,75%	16,47%	18,18%	12,56%	18,18%	4,15%

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%	0,85%	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%							22,14%	18,18%

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	3,14%	8,72%	0,27%	Etats-Unis	Industrie
VISA	3,07%	7,57%	0,23%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,71%	5,38%	0,15%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ILLUMINA	2,66%	19,95%	0,47%	Etats-Unis	Santé
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,55%	6,78%	0,17%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CME GROUP	2,54%	1,04%	0,03%	Etats-Unis	Services financiers
PAYPAL HOLDINGS	2,51%	4,29%	0,11%	Etats-Unis	Industrie
HOWARD HUGHES CORP	2,39%	20,42%	0,43%	Etats-Unis	Immobilier
AMERICAN TOWER CORP	2,31%	-2,07%	-0,05%	Etats-Unis	Immobilier
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,27%	-3,41%	-0,08%	Etats-Unis	Services financiers
TOTAL	26,15%		1,71%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
ILLUMINA	2,66%	19,95%	0,47%	Etats-Unis	Santé
HOWARD HUGHES CORP	2,39%	20,42%	0,43%	Etats-Unis	Immobilier
NVIDIA	1,63%	21,24%	0,30%	Etats-Unis	Technologie

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances (1)	Contributions (1)	Pays	Secteur
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,27%	-3,41%	-0,08%	Etats-Unis	Services financiers
MADISON SQUARE GARDEN CO- A	1,37%	-5,37%	-0,08%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ALPHABET	2,12%	-2,14%	-0,05%	Etats-Unis	Technologie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
MICROSOFT	Achat	0,81%
FRANCO-NEVADA CORP	0,73%	0,97%
WHEATON PRECIOUS METALS	0,57%	0,70%
ALIGN TECHNOLOGY	1,04%	1,08%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ALPHABET	2,29%	2,12%
FASTENAL	0,50%	0,26%
AP MOLLER-MAERSK	0,24%	0,00%
ICAHN ENTERPRISES LP	1,47%	1,29%
SP GLOBAL	1,92%	1,89%

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

La posture accommodante adoptée par la Réserve fédérale, la réussite des grandes banques américaines aux tests de résistance de la Fed et la détente des tensions sino-américaines à l'aube du sommet du G20 à Osaka auront permis aux marchés d'actions américains de boucler un mois de juin particulièrement faste. L'indice Dow Jones signe ainsi son meilleur mois de juin depuis 1938 alors que l'indice S&P 500 n'avait pas atteint une telle hausse en juin depuis 1955. La politique préventive du président de la Réserve fédérale tire le rendement du taux 10 ans américains à son plus bas niveau en deux ans, à 2.0% en fin de mois, provoquant une baisse du dollar et une poussée de l'once d'or.

La progression de 7,1% de l'indice S&P500 TR (USD) est tirée par la hausse des secteurs des matériaux de base (+11,5%), de la technologie (+9,1%) et de l'énergie (+9,1%). Les secteurs de l'immobilier (+1,3%), des services aux collectivités (+3,1%) et de la communication (+4,3%) sont restés à la traîne.

OFI Invest US Equity - Part I (USD) gagne de 6,02% sous-performant son indice de référence de 98 points de base sur le mois mais garde toutefois une avance de 396 points de base sur l'année. Les performances des trois gérants s'échelonnent comme suit : Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +6,7%), Ron Baron (Baron, +5,6%), et Murray Stahl (Kinetics, 5,6%). Seul Kinetics est en léger retard par rapport à l'indice de référence sur le premier semestre (-44 points de base) contre une avance de 972 points de base pour Baron et 500 points de base pour Edgewood.

Au sein du portefeuille, le titre *Illumina* (2,7% du portefeuille) signe la plus forte contribution sur le mois (+47 points de base). Le numéro mondial du séquençage ADN, avec 90% de part de marché, bénéficie du boom du marché de la génomique récréationnelle avec des entreprises comme 23andMe et du profilage du cancer et des tumeurs. En novembre dernier, la société annonçait sa volonté d'acquies Pacific Biosciences pour un montant de \$1,2 milliard. L'autorité britannique de la concurrence (CMA) a émis des doutes sur la faisabilité de l'opération provoquant un écartement du spread entre les deux entités. *Howard Hughes* (2,4% du portefeuille) est le deuxième plus gros contributeur sur le mois (+43 points de base). La société immobilière annonce avoir engagé Centerview Partners afin d'explorer des alternatives en vue d'une vente potentielle de la société. Le titre grimpe de 20% à l'annonce. *Nvidia* (1,6% du portefeuille) signe la troisième plus forte contribution au portefeuille (+30 points de base) bénéficiant de la détente des relations sino-américaines.

Parmi les contributions négatives, *Charles Schwab* (2,3% du portefeuille) a une contribution négative de 8 points de base pénalisée par la baisse des taux d'intérêt et la perspective d'une baisse de son revenu net d'intérêts. *Madison Square Garden* (1,4% du portefeuille) a une contribution négative de 8 points de base. La mythique enceinte de l'équipe de basket des New York Knicks a été pénalisée par l'incapacité de l'équipe à attirer des stars tels que Kevin Durant ou Kyrie Irving, pourtant libre de tout contrat. Enfin *Alphabet* (2,1% du portefeuille) a une contribution négative de 5 points de base au portefeuille. La maison mère de Google est pénalisée par la crainte d'enquêtes antitrust aux États-Unis.

Une position dans *Microsoft* (0,8% du portefeuille) a été initié en début de mois et le titre gagne plus de 8% depuis.

Il n'y a pas eu d'autres mouvements notables au sein du portefeuille au cours du mois de juin.

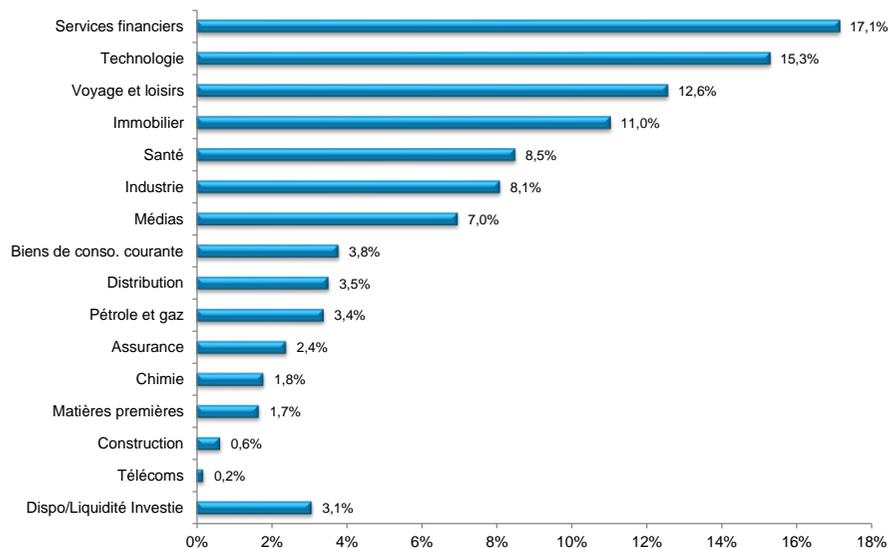
Philippe QUILLET - Sophie BIGEARD - Gérant(s)

OFI INVEST US EQUITY I_USD

Reporting Mensuel - Actions - juin 2019

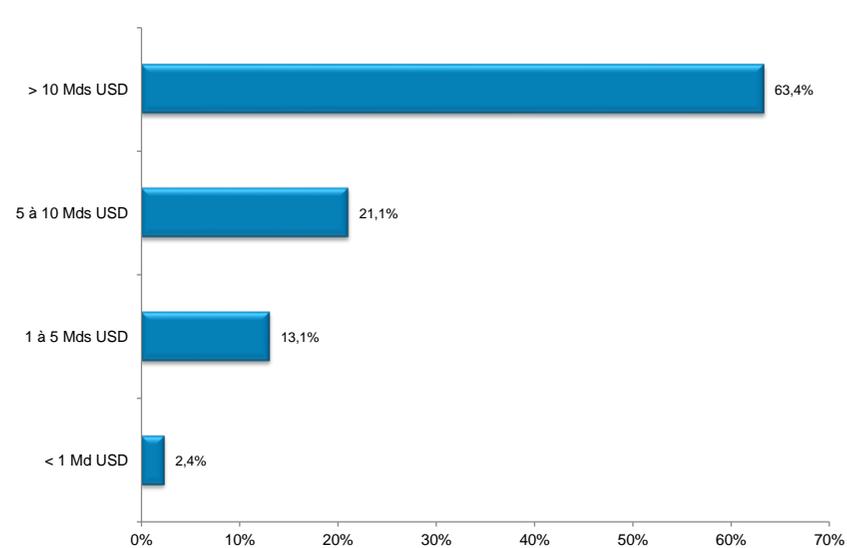


Répartition par secteur



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	37,13	22	39,4%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	24,36	40	25,9%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	32,68	36	34,7%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	10,1%

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
1,00	-0,05	4,73%	0,57	-0,51

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
61,54%	-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

