

OFI INVEST US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel - Actions - janvier 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.

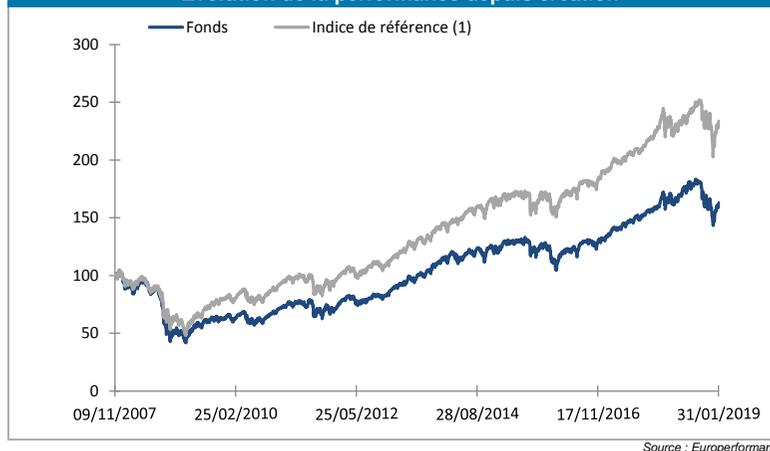
Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	81,38
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	7,76
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	88,40
Nombre de lignes "actions" :	100
Taux d'exposition actions :	94,3%

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

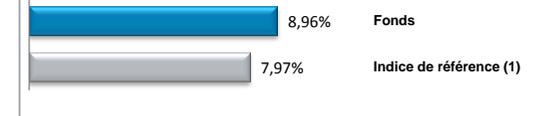
Evolution de la performance depuis création



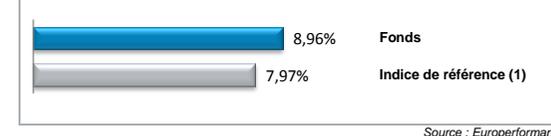
Profil de risque

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 IH_EUR	62,76%	20,23%	43,58%	14,00%	43,02%	13,55%	-4,30%	18,70%	8,96%	-	-7,70%	-1,37%
Indice de référence ⁽¹⁾	133,56%	18,29%	66,09%	13,07%	46,38%	12,80%	-2,90%	18,34%	7,97%	-	-3,29%	0,10%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
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%	-8,88%	-0,34%	-9,17%	-6,43%	-4,94%
2019	8,96%												8,96%	7,97%

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 - janvier 2019



10 Principales Lignes

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
SCHWAB	2,84%	12,20%	0,34%	Etats-Unis	Services financiers
VISA	2,82%	1,94%	0,06%	Etats-Unis	Services financiers
HYATT HOTELS CORP - CL A	2,64%	3,03%	0,09%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
CME GROUP	2,59%	-4,09%	-0,12%	Etats-Unis	Services financiers
AMERICAN TOWER CORP	2,50%	8,85%	0,22%	Etats-Unis	Immobilier
ALPHABET	2,43%	7,34%	0,18%	Etats-Unis	Technologie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,40%	27,91%	0,58%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
COSTAR GROUP INC	2,39%	15,40%	0,35%	Etats-Unis	Industrie
PAYPAL HLDG	2,37%	5,16%	0,13%	Etats-Unis	Industrie
HOWARD HUGHES CORP	2,28%	13,32%	0,29%	Etats-Unis	Immobilier
TOTAL	25,26%		2,11%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,40%	27,91%	0,58%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
CIVEO CORP	1,14%	76,26%	0,54%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
ICAHN ENTERPRISES LP	1,91%	21,70%	0,38%	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
VAIL RESORTS INC	1,70%	-11,04%	-0,23%	Etats-Unis	Voyage et loisirs
ILLUMINA	2,20%	-7,06%	-0,18%	Etats-Unis	Santé
CME GROUP	2,59%	-4,09%	-0,12%	Etats-Unis	Services financiers

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
FACEBOOK	0,94%	1,39%
ESTEE LAUDER	0,81%	1,12%
EQUINIX	1,67%	1,92%
NETFLIX	1,08%	1,25%
GENERAL ELECTRIC	0,19%	0,36%

Source : OFI AM

Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M
COGNIZANT TECH SOLUTION	1,57%	1,18%
ALLERGAN	1,38%	1,03%
PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS	0,22%	0,11%
ECHOSTAR CORP-A	0,40%	0,40%
ICAHN ENTERPRISES LP	1,75%	1,91%

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

Les marchés actions américains terminent le mois en hausse de 7,97% en dollars. Au total, le shutdown le plus long de l'histoire aura duré 35 jours mais n'aura pas empêché la croissance américaine d'atteindre 2,9% sur l'ensemble de l'année 2018. Néanmoins, même si le marché du travail demeure solide avec environ 312 000 emplois créés, les enquêtes industrielles ont été décevantes, avec en premier lieu l'ISM, l'enquête Empire State et l'indice PMI de Chicago, qui sont tombés simultanément à leur plus bas depuis deux ans. Quant à la Fed, elle a considérablement changé de ton au cours des dernières réunions, adoptant un ton plus « dovish ». L'explication réside probablement dans la baisse des anticipations de croissance et dans le fait que l'inflation reste pour l'instant limitée (l'inflation sous-jacente est restée stable à 2,2% en glissement annuel).

Au niveau des secteurs, l'industrie (+11,36%), l'énergie (+11,02%) et l'immobilier (+10,72%) affichent la plus forte performance, tandis que les services publics (+3,37%), la santé (+4,66%) et la consommation non-cyclique (+4,99%) font le moins bien. Les valeurs de type « croissance » progressent de 8,99% contre +7,78% pour les titres Value, tandis que les petites et moyennes valeurs s'affichent à +11,25%. Le dollar progresse de 0,18% contre euro.

En janvier, **OFI Invest US Equity sur-performe son indice, à +8,96% contre +7,97% pour le S&P500 Net TR en dollars.** Les performances des gérants s'échelonnent comme suit : **James Davolos (Kinetics, +12,10%), Ron Baron (Baron, +9,20%) et Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +8,00%).**

L'allocation entre les trois gérants s'affiche à **39% pour Alexander Farman-Farmaian, 33% pour Ron Baron et 28% pour James Davolos.**

Sur le mois, les contributions positives proviennent principalement de la sélection de valeurs au sein de l'industrie et de l'énergie. L'effet allocation est positif, notamment la surpondération de l'immobilier.

Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** est en ligne avec l'indice principalement grâce à sa sélection au sein des valeurs des services à la communication (**Netflix, +26,36%, Facebook, +26,68%**), de l'immobilier (**American Tower, +8,85%, Equinix, +11,34%**). Il est impacté par sa sous-pondération de l'industrie.

Ron Baron surperforme à cause de sa sélection de valeurs dans la santé (**Idexx Laboratories, +13,96%, Bio Techne, 20,10%**) et de la technologie (**Investnet, +9,87%, Ansys, +14,55%, 2U, +13,91%**).

James Davolos profite particulièrement de sa sélection au sein des valeurs de l'industrie (**Civeo, +76,26%, Icahn Enterprise, +21,70%, General Electric, +33,59%**), de l'énergie (**Texas Pacific Land Trust, +27,91%**) et de l'immobilier (**Howard Hughes, +13,32%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque qu'en fin de mois **10,37% 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).**

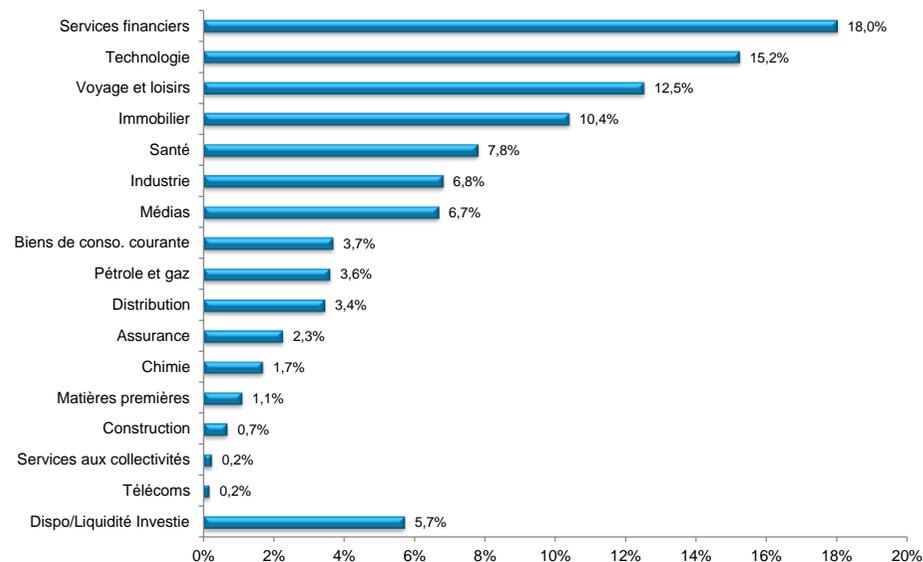
Grégoire MARIERE - Gérant(s)

OFI INVEST US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel - Actions - janvier 2019

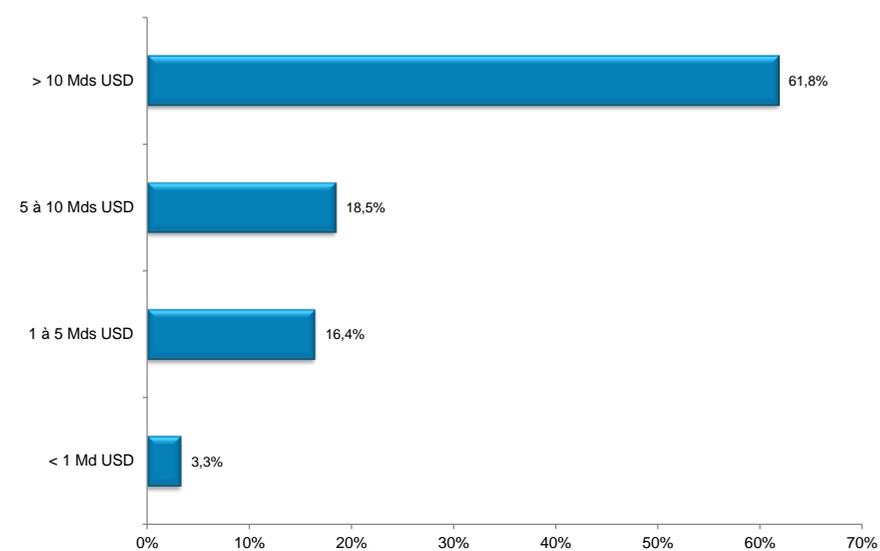


Répartition par secteur



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	34,20	22	38,7%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	24,80	40	28,1%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	29,40	38	33,3%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
5	0	10,4%

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
0,90	-0,20	8,30%	-0,20	-1,29

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
52,94%	-21,76%	31/08/2018	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

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

