

OFI MULTISELECT US EQUITY IH_EUR

Reporting Mensuel

Gestion Actions

Code ISIN : LU0329668023 / Ticker Bloomberg : OFMUSIE LX Equity

août 2014

OFI MultiSelect US Equity est un compartiment de la SICAV luxembourgeoise OFI MultiSelect 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 sur un horizon de 5 ans.

Chiffres clés au 29/08/2014

Valeur Liquidative (en euros) :	61,74
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	54,22
Actif net des Parts (en millions d'euros) :	139,87
Nombre de lignes "actions" :	140
Taux d'exposition actions :	90,6%

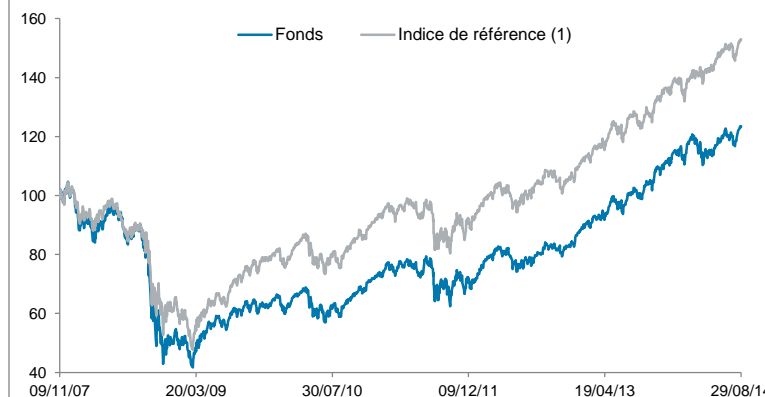
Profil de Risque :



Caractéristiques du fonds

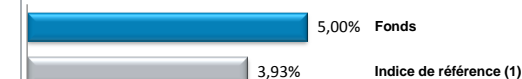
Classification Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Indice de référence ⁽¹⁾ :	S&P 500 NR (en USD)
Principaux risques :	Risques de capital et performances Risques de marché : actions, petites et moyennes capitalisations Risque de change
Société de gestion :	OFI LUX
Gérant(s) :	Grégoire 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 souscriptions :	J à 12h
Limite de rachats :	J à 12h
Règlement :	J + 3
Commissions de souscription :	1,00% TTC maximum
Commissions de rachats :	Néant
Commissions de surperformance :	10% de la performance au-delà de l'indice S&P 500 Total Return EUR (SPXT index)
Frais courants :	1,96% TTC
Dépositaire :	JP MORGAN BANK LUXEMBOURG SA
Valorisateur :	JP MORGAN

Evolution de la performance depuis création



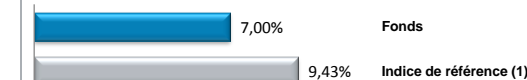
Source : Europerformance

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2014		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI MULTISELECT US EQUITY IH_EUR	23,48%	23,34%	103,16%	16,93%	72,60%	14,64%	24,90%	11,08%	7,00%	12,01%	3,23%	5,48%
Indice de référence ⁽¹⁾	53,03%	20,65%	111,31%	15,05%	72,05%	13,37%	24,47%	9,21%	9,43%	9,72%	8,51%	4,52%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2009	-5,26%	-8,26%	8,17%	12,16%	4,80%	0,00%	5,00%	0,50%	3,09%	-4,44%	3,64%	3,77%	23,56%	25,55%
2010	-5,19%	2,92%	5,54%	1,33%	-9,76%	-5,34%	7,67%	-4,60%	9,77%	3,58%	1,01%	6,00%	11,46%	14,37%
2011	1,81%	4,21%	1,13%	1,74%	-1,20%	-0,67%	-1,74%	-5,32%	-8,92%	11,97%	-1,75%	-1,26%	-1,39%	1,47%
2012	6,67%	4,95%	3,53%	-0,46%	-6,29%	1,73%	-0,23%	3,43%	2,56%	-0,75%	1,47%	1,25%	18,68%	15,22%
2013	6,29%	1,41%	3,20%	1,46%	2,55%	-0,82%	4,69%	-2,06%	5,20%	4,79%	2,48%	3,33%	37,38%	31,55%
2014	-1,77%	5,52%	-3,16%	-1,40%	2,49%	3,38%	-2,83%	5,00%					7,00%	9,43%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : S&P 500 Net Return (en USD)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier ; les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ; les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la AMF préalablement à son investissement. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPCVM, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management 22, rue Vernier 75017 Paris.

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 10 • 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 • 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
ILLUMINA INC	3,56%	13,93%	0,46%	Etats-Unis	Santé
GILEAD SCIENCES INC	3,28%	19,37%	0,61%	Etats-Unis	Santé
CELGENE CORP COM STK USD0.01	3,05%	10,75%	0,31%	Etats-Unis	Santé
CHARLES SCHWAB	2,49%	4,36%	0,10%	Etats-Unis	Services financiers
HOWARD HUGHES CORP/THE	2,42%	10,62%	0,26%	Etats-Unis	Immobilier
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CL A	2,18%	-5,30%	-0,13%	Etats-Unis	Technologie
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,18%	19,86%	0,39%	Etats-Unis	Pétrole et gaz
VISA INC-CLASS A SHARES	2,12%	2,43%	0,05%	Etats-Unis	Services financiers
ICAHN ENTERPRISES LP	2,11%	10,13%	0,21%	Etats-Unis	Services financiers
AMAZON.COM INC	2,03%	10,03%	0,18%	Etats-Unis	Distribution
TOTAL	25,41%		2,44%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
GILEAD SCIENCES INC	3,28%	19,37%	0,61%	Etats-Unis	Santé
ILLUMINA INC	3,56%	13,93%	0,46%	Etats-Unis	Santé
TEXAS PACIFIC LAND TRUST	2,18%	19,86%	0,39%	Etats-Unis	Pétrole et gaz

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances ⁽¹⁾	Contributions ⁽¹⁾	Pays	Secteur
COGNIZANT TECHN.SOLUTIONS CL A	2,18%	-5,30%	-0,13%	Etats-Unis	Technologie
SEARS HOLDINGS	0,53%	-7,34%	-0,04%	Etats-Unis	Distribution
MANCHESTER UNITED PLC-CL A	0,52%	-7,08%	-0,04%	Royaume-Uni	Voyage et loisirs

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements			Ventes / Allègements		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Achat	0,82%	QUALCOMM	1,40%	0,08%
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	Achat	0,15%	VIACOM INC-CLASS B	2,11%	0,84%
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	Achat	0,12%	AMERICAN TOWER CORP-CL A	1,98%	1,93%
ARM HOLDINGS PLC-SPONS ADR	0,19%	1,48%	LEUCADIA NATIONAL CORP	0,45%	0,42%
AMAZON.COM INC	1,79%	2,03%	PAR PETROLEUM CORP - RTS	0,01%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

(1) Performances et contributions dans la devise du portefeuille (EUR).

Document d'information non contractuel. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier ; les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ; les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la AMF préalablement à son investissement. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPCVM, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management 22, rue Vernier 75017 Paris.

Commentaire de gestion

Le marché actions américain termine le mois d'août en hausse (S&P500 DNR \$ +3,93%), en dépit d'une correction en début de mois liée à la montée des tensions géopolitiques en Ukraine et en Irak. Les indicateurs macroéconomiques font ressortir un niveau soutenu d'activité sur les dernières semaines, avec un chiffre record d'exportations, une croissance marquée dans le secteur des services, une hausse de 6,5% de l'encours des crédits à la consommation et des mises en chantier en hausse de 15,7%. La progression de l'indice de confiance du Michigan (82,5 vs 80) vient confirmer la forte dynamique de l'économie américaine. La saison des résultats trimestriels touche à sa fin, d'une très bonne qualité. Le rebond des marchés en fin de période a été alimenté par les attentes d'intervention non conventionnelle de la part de la BCE et par les déclarations de la Fed qui confirme le rôle central du marché de l'emploi dans la définition de la politique monétaire.

En août, ce sont les valeurs des biens de consommation (+5,15%), de la santé (+5,02%) et des services publics (+4,95%) qui procurent les meilleures performances, tandis que les secteurs des matériaux de base (+3,83%), des valeurs pétrolières (+2,18%) et des télécommunications (-1,00%) ferment la marche. En termes de style, les valeurs de croissance (+4,58%) surperforment la Value (+3,68%), tandis que les petites valeurs se reprennent (+4,96%) après leur forte baisse du mois précédent. Côté devises, l'euro recule de nouveau contre dollar (-1,93%).

Sur le mois, OFI MultiSelect US Equity surperforme s'affichant à **+5,00% contre +3,93% pour le S&P500 DNR**. L'ensemble des gérants surperforme le marché avec dans l'ordre, **Ron Baron (Baron, +5,34%), Alexander Farman-Farmaian (Edgewood, +5,21%) et James Davolos (Kinetics, +4,84%)**.

L'allocation n'a pas varié sur le mois, restant à **43% pour Alexander Farman-Farmaian, 34% pour Ron Baron et 23% pour James Davolos**.

En août, c'est de nouveau la sélection qui contribue à la surperformance, notamment au sein des secteurs de la santé, des valeurs pétrolières et des biens de consommation. Pour ce qui est de l'allocation, l'absence en titres des télécoms contribue positivement, tandis que la part de liquidités (5%) obère les performances.

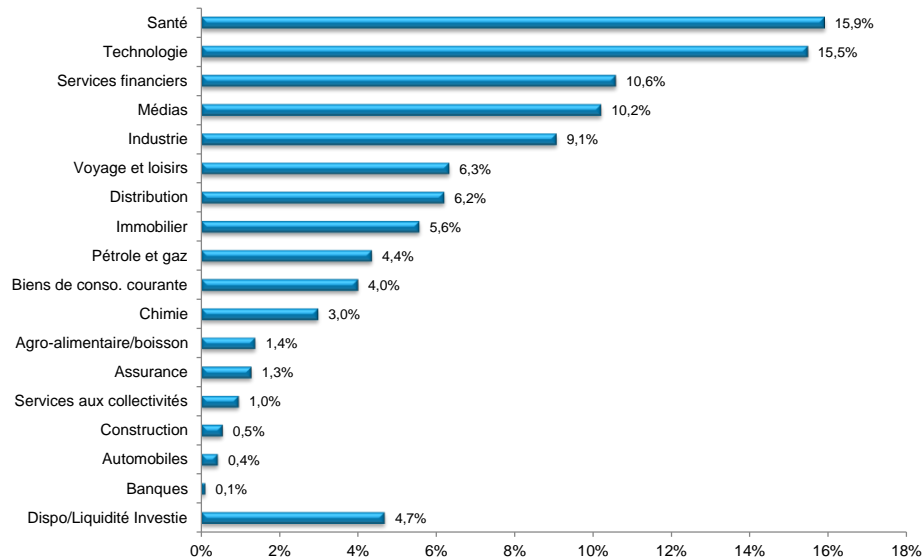
Au niveau des gérants, **Alexander Farman-Farmaian** progresse le mieux grâce à sa surexposition aux valeurs de la santé (**Gilead, +19,37%, Illumina, +13,93%**) ou encore des services à la consommation (**Amazon, +10,03%**). **Ron Baron** profite du rebond de son style de gestion (petites et moyennes valeurs) et de ses choix de titres dans les services à la consommation (**Dreamworks, +10,9%, Carmax, +9,05%**) et de la santé. **James Davolos** profite quant à lui de sa sélection de titres au sein des valeurs pétrolières (**Texas Pacific Land Trust, +19,86%**) et de l'immobilier (**Howard Hughes, +10,62%**).

L'overlap entre les trois mandats reste très faible puisque **environ 10% de valeurs se retrouvent communes à deux gérants et aucune aux trois**.

Grégoire MARIERE - Gérant(s)

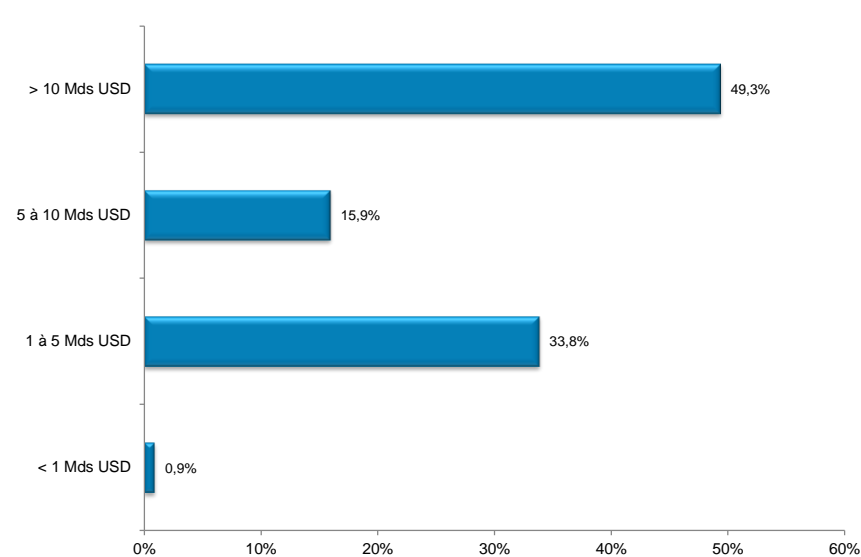


Répartition par secteur



Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation



Source : 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	57,22	24	42,9%
Kinetics Asset Management, Inc.	Moyennes et grandes valeurs américaines	30,44	60	22,8%
BARON CAPITAL	Petites et moyennes valeurs américaines	45,67	56	34,3%

Source : OFI AM

Overlap ⁽¹⁾

Valeurs dans au moins 2 mandats	Valeurs dans au moins 3 mandats	Overlap en %
6	0	10%

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
0,76	0,09	7,86%	1,85	-0,02

Fréquence de gain	Perte max.	Date Perte Max.	Durée Perte max.	Délai de recouvrement
72,55%	-8,28%	07/03/2014	5 semaine(s)	11 semaine(s)

Source : OFI AM & Europerformance

(1) Overlap : nombre de valeurs communes aux trois portefeuilles sous-jacents.

(2) Indice de référence : S&P 500 Net Return (en USD)

(3) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne vise que les clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier ; les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) ; les conseillers en investissements financiers (CIF) au sens de l'article L. 541-1 et suivants du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à des clients non professionnels ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par la AMF préalablement à son investissement. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPCVM, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management 22, rue Vernier 75017 Paris.

