

OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

OFI RS European Growth Climate Change est un fonds actions investi dans des sociétés en situation de leadership, qui offrent des fondamentaux de qualité tout en répondant à des critères ESG (Environnementaux, Sociétaux, et de Gouvernance). Le fonds vise une performance supérieure à l'indice Stoxx Europe 600 sur un horizon minimum de 5 ans.



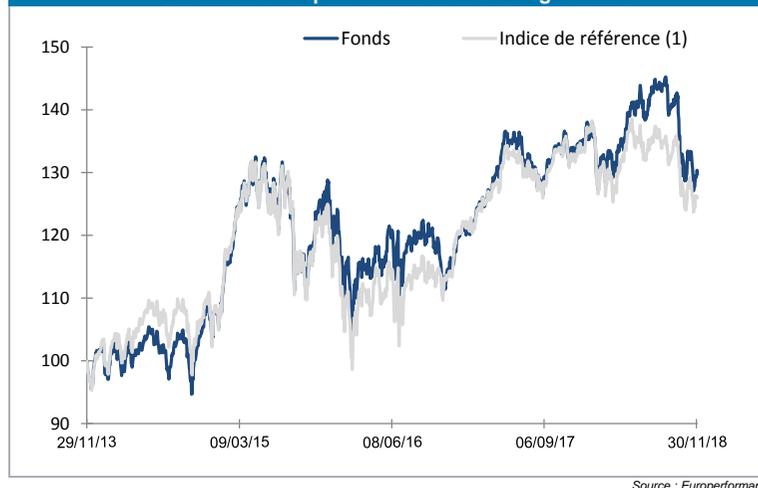
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative de la Part I (en euros) :	3 093,20
Valeur Liquidative de la Part V (en euros) :	87,07
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	118,40
Actif net de la Part V (en millions d'euros) :	7,57
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	125,97
Nombre de lignes :	41
Nombre d'actions :	40
Taux d'exposition actions :	97,04%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0000981441
Ticker :	OFIMLEA FP Equity
Classification AMF :	Actions internationales
Classification Europerformance :	Actions Europe - général
Indice de référence (1) :	Stoxx Europe 600 NR
Principaux risques :	Risques liés aux fluctuations du marché actions Pas de garantie ou de protection du capital investi
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Arnaud BAUDUIN - Corinne MARTIN
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	14/03/1997
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,30%
Dépôtairaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Evolution de la performance sur 5 ans glissants



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis le début de l'année

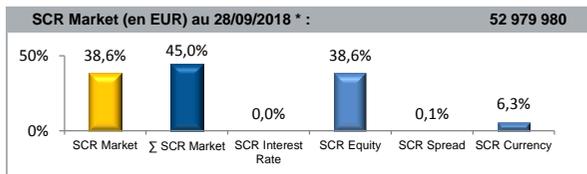


Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE	114,19%	19,38%	29,81%	14,20%	0,77%	13,24%	-2,64%	13,94%	-3,77%	14,33%	-6,72%	-9,71%
Indice de référence (1)	132,03%	18,93%	26,03%	14,60%	0,83%	13,42%	-4,94%	13,12%	-5,62%	13,49%	-5,88%	-6,16%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement



*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

(1) Indice de référence : Indice Chainé MSCI Europe depuis la création jusqu'au 28/12/01, puis Stoxx Europe 600 (ouv) jusqu'au 17/06/05, puis Stoxx Europe 600 (clo), puis Stoxx Europe 600 NR (clo) depuis le 02/05/2011

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 RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE



Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TELEPERFORMANCE	5,45%	0,41%	0,02%	France	Industrie
ASML	4,97%	-1,21%	-0,06%	Pays-Bas	Technologie
ESSILORLUXOTTICA	4,36%	-7,12%	-0,33%	France	Santé
INDITEX	4,24%	8,66%	0,33%	Espagne	Distribution
SYMRISE	2,94%	-3,86%	-0,12%	Allemagne	Chimie
ASHTHEAD GROUP	2,94%	-9,19%	-0,29%	Royaume-Uni	Industrie
CRODA INTL	2,92%	1,08%	0,03%	Royaume-Uni	Chimie
CAPGEMINI	2,86%	-4,58%	-0,14%	France	Technologie
GRIFOLS	2,83%	-1,71%	-0,05%	Espagne	Santé
ADIDAS	2,81%	-6,35%	-0,21%	Allemagne	Biens de conso. courante
TOTAL	36,33%		-0,80%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INDITEX	4,24%	8,66%	0,33%	Espagne	Distribution
NOVO NORDISK	2,05%	7,37%	0,14%	Danemark	Santé
DANONE	2,36%	5,56%	0,12%	France	Agro-alimentaire/boisson

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
GN STORE NORD	2,01%	-17,69%	-0,42%	Allemagne	Santé
ESSILORLUXOTTICA	4,36%	-7,12%	-0,33%	France	Santé
ASHTHEAD GROUP	2,94%	-9,19%	-0,29%	Royaume-Uni	Industrie

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
INFINEON TECHNOLOGIES	1,38%	1,69%
PRUDENTIAL	2,31%	2,51%
EASYJET	1,20%	1,31%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SOC CONSTRUC AMADEU	0,00%	Vente
ADIDAS	3,28%	2,81%
ROCHE HOLDING	1,68%	1,64%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Sans grande direction claire, le mois de novembre s'est tout de même achevé en baisse. Les dossiers politiques n'avancent guère et les inquiétudes macroéconomiques enflent. Les dernières semaines écoulées, qui ont vu les indices boursiers se replier de près de 10%, traduisent un manque de confiance dans les perspectives des entreprises pour 2019 et donc un retour en grâce des pans défensifs de la cote, y compris les secteurs manquant d'attrait comme les télécoms. Pour le Stoxx Europe 600, le consensus attend environ 8% de croissance avec pourtant une activité qui s'essouffle, et cela avant même de prendre en compte le moindre impact négatif des droits de douane. Le P/E à 12 mois est revenu à 12.7x (15x en début d'année), soit juste en dessous de sa moyenne de long terme, démontrant que les investisseurs n'y croient plus. Pendant ce temps, la doctrine de la FED s'adoucit sur le cycle de normalisation de la politique monétaire. Notre monde est définitivement « Volatil, Uncertain, Complex, Ambiguous » et notre stratégie d'investissement doit continuer à privilégier les acteurs les plus agiles face à leurs enjeux tant financiers qu'extra-financiers.

Le portefeuille d'OFI RS European Growth Climate Change a connu du 31 octobre au 30 novembre une performance de -1,80% contre -0,99% pour le Stoxx Europe 600 DNR.

Sur le mois, le marché s'est tourné vers les valeurs défensives délaissées depuis longtemps, les télécoms et les services publics. Ces secteurs souffrent de nombreux aspects nous incitant à les éviter : réglementation, manque de visibilité, absence de croissance. Au niveau des valeurs, **Inditex** et **AB Inbev** bénéficient de devises moins adverses, les groupes pharmaceutiques **Roche** et **Novo Nordisk** progressent pour leur aspect défensif mais aussi en raison de publications d'études cliniques prometteuses. A la différence du secteur technologique, **Infineon** a rebondi. A l'inverse, **GN Store** souffre de l'anticipation de produits concurrents « OTC », **Amadeus** de l'ouverture d'une enquête de la CE (que nous jugeons peu inquiétante), **Ashtead** du ralentissement de la construction aux US. Le repli d'**EssilorLuxottica** se produit alors que le titre a réalisé une belle performance cette année et que l'opération de fusion a été réalisée avec succès au cours du mois : place désormais à l'intégration et à une prochaine communication du groupe sur le potentiel de ce rapprochement.

En termes de mouvements, nous avons procédé à quelques arbitrages le dernier jour du mois. Nous avons allégé **Adidas** dont le poids était trop important par rapport à notre notation ISR, et **Roche** suite à son bon parcours. Nous avons en revanche renforcé des titres qui ont souffert comme **Infineon**, **Prudential** et **Easyjet**.

Arnaud BAUDUIN - Corinne MARTIN - Gérant(s)

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).

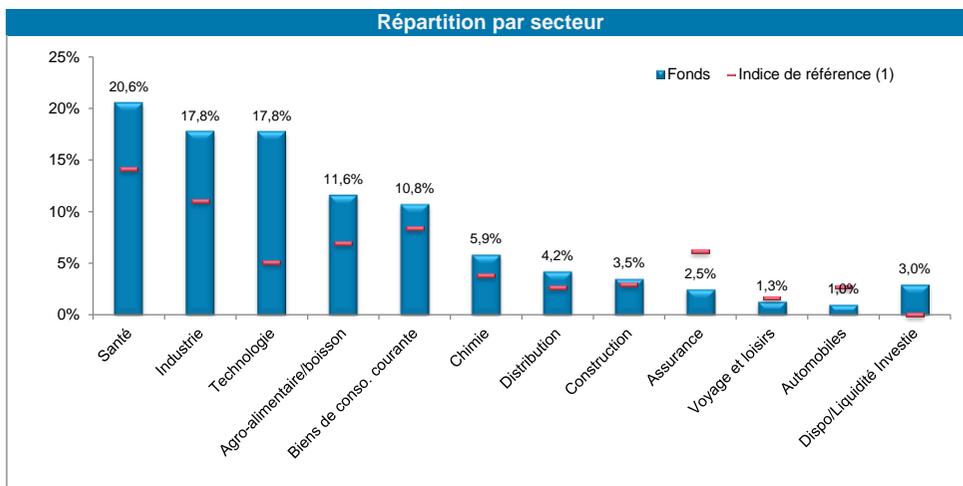
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

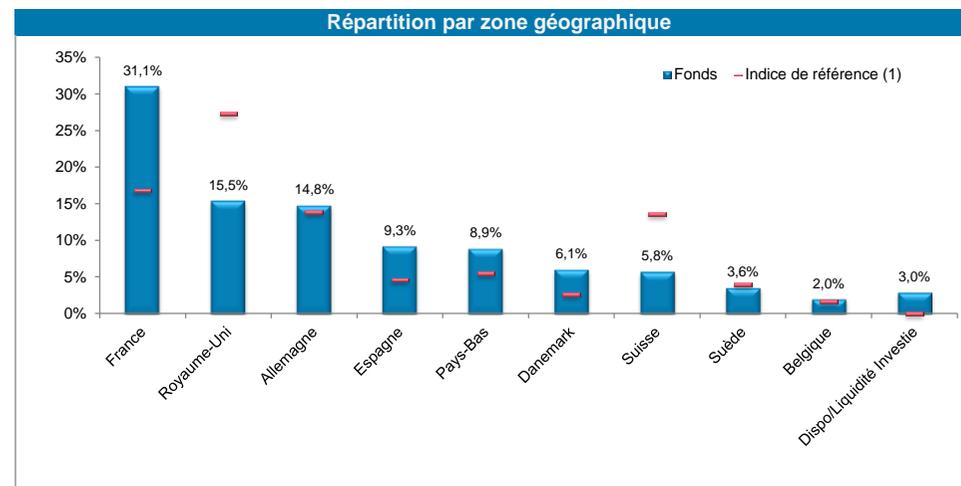


OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE

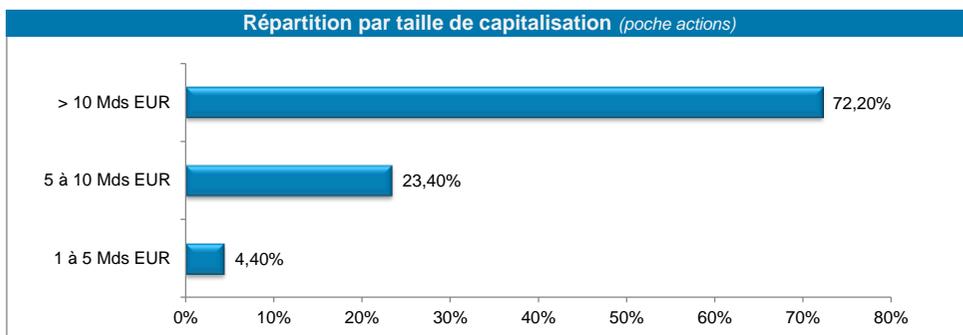
Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018



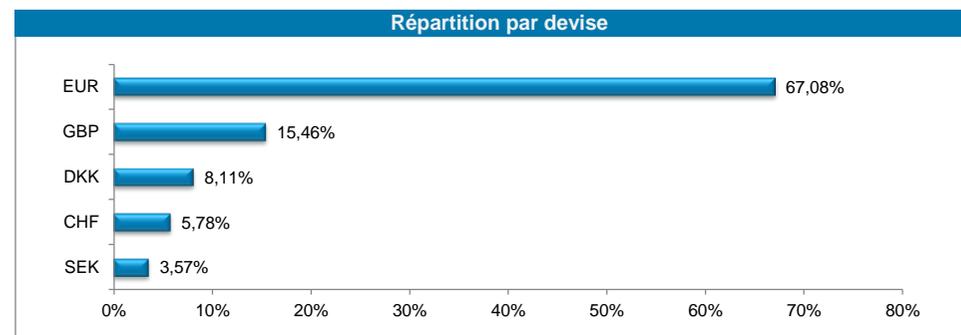
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset

Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence⁽¹⁾ sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe ⁽²⁾	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,00	0,05	4,83%	-0,11	0,52	53,85%	-11,18%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	19,23	17,53	3,96	3,64
Indice	13,76	12,66	1,66	1,58

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Stoxx Europe 600 NR

(2) Taux sans risque : EONIA

(3) Price Earning Ratio = Cours / Bénéfice Net par Action anticipé

(4) Price to Book Value = Cours / Actif Net

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 RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

Méthode d'évaluation ISR* des sociétés

L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.

Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflète le classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de chaque supersecteur ICB :

Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés

Incertains : enjeux ESG faiblement gérés

Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

Catégories ISR de l'Univers Europe* (en % du nombre de sociétés)



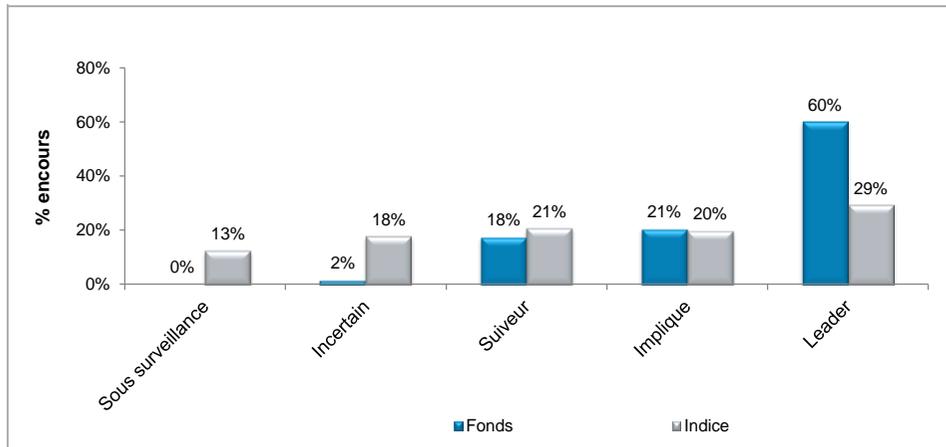
Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR s'effectue à deux niveaux :

- Élimination de l'univers investissable des sociétés "Sous surveillance",
- Plafonnement de l'investissement par société en fonction de la catégorie ISR (en % de l'actif net) :

Leaders : 10 % | Impliqués : 6 % | Suiveur : 3 % | Incertains : 2 %

Répartition par catégorie ISR au 30/11/18



Profil ESG* d'une valeur en portefeuille : Geberit

Score ISR : Leader

Geberit, leader dans le domaine des installations sanitaires, est moyennement exposé aux enjeux du secteur. Toutefois, le groupe a développé et intégré une stratégie ESG complète dans l'ensemble de ses activités. Ses performances en termes d'émissions carbone et de rejets toxiques sont supérieures à celles de ses pairs. Face aux contraintes grandissantes des industriels sur les enjeux de consommation d'énergie et d'eau, le portefeuille d'activités du groupe offre de réelles opportunités de développement de produits en lien avec les bâtiments certifiés "verts". A noter que la gouvernance du groupe est satisfaisante.

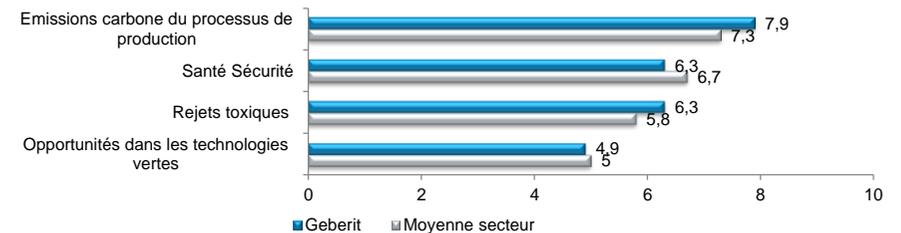
Opportunités dans les technologies vertes : Le groupe privilégie le développement de produits pour les bâtiments certifiés "verts". L'enjeu prend de plus en plus d'importance au regard des contraintes grandissantes sur les consommations de l'énergie et de l'eau. Ainsi, les axes d'innovation reposent sur la recherche dans les secteurs comme l'hydraulique des eaux usées, la protection incendie, l'hygiène de l'eau potable et l'acoustique.

Rejets toxiques : L'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne liée à son portefeuille de produits. 91% de ses sites de production sont certifiés à la norme ISO 14001. Depuis 2010, le groupe a réduit de près de 20% l'ensemble de ses déchets.

Emissions carbone du processus de production : L'exposition du groupe à l'enjeu est moyenne. La consommation d'électricité produite à partir d'EnR est privilégiée (38% du total avec un objectif de 45% d'ici à 2020). Les objectifs long terme de réduction des émissions avaient été révisés à la baisse à la suite de l'acquisition de Sanitec en 2015 (-5% en moyenne par an en % du CA). Sur l'année écoulée, les performances du groupe se sont améliorées témoignant de sa capacité à améliorer rapidement les performances des unités de production nouvellement intégrées.

Santé Sécurité : Le groupe a mis en place une politique de prévention et 73% de ses sites de production sont certifiés OHSAS 18001. Ceci se compare à un taux de 32% il y a 2 ans, les sites de Sanitec étant dorénavant intégrés dans le périmètre de certification. De même, les taux d'accident avec arrêt de travail qui figuraient parmi les plus élevés de l'industrie (taux de 9,8 par millions d'heures en 2016, en baisse de 6,5% par an depuis 2010), impactés très négativement par l'intégration de Sanitec sont en amélioration sur la période plus récente.

Risques et opportunités



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

*ISR : Investissement Socialement Responsable

*ESG : Environnement, Sociétal et de Gouvernance

*Univers Europe : ensemble des sociétés européennes couvertes par une analyse ESG (~ 1200 sociétés)

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 •

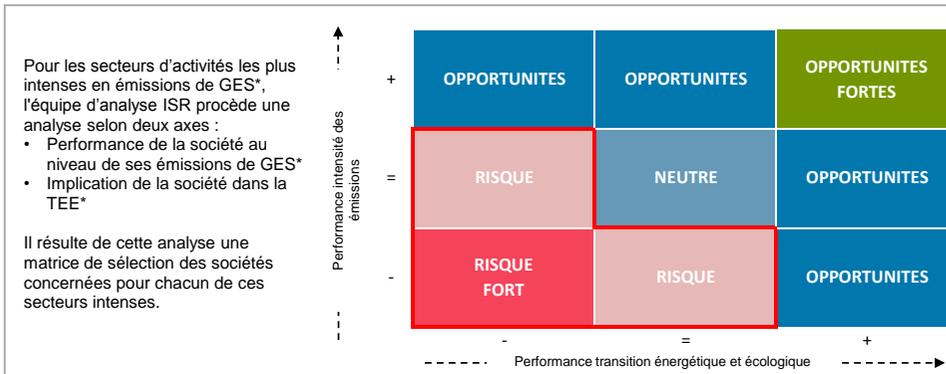
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

OFI RS EUROPEAN GROWTH CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

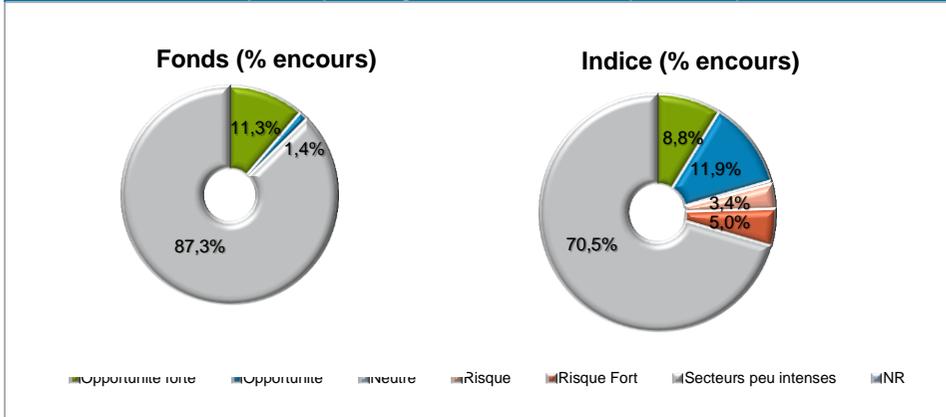
Méthode d'évaluation TEE* des sociétés



Processus de sélection TEE*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

Répartition par catégorie TEE* au 30/11/18 (% encours)



* TEE : Transition Energétique et Ecologique

* GES : Gaz à Effet de Serre

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

Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 (Teq CO2).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

Emissions financées au 30/11/18

Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\text{Encours détenu dans la société} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$

