AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifiés - avril 2019

Avenir Partage ISR est nourricier du fonds OFI RS Dynamique qui est un fonds diversifié flexible intervenant sur les marchés obligataires et actions de la zone euro. Le fonds est principalement investi sur des supports obligataires et actions avec une exposition aux actions comprise entre 0 et 100%.
En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance.

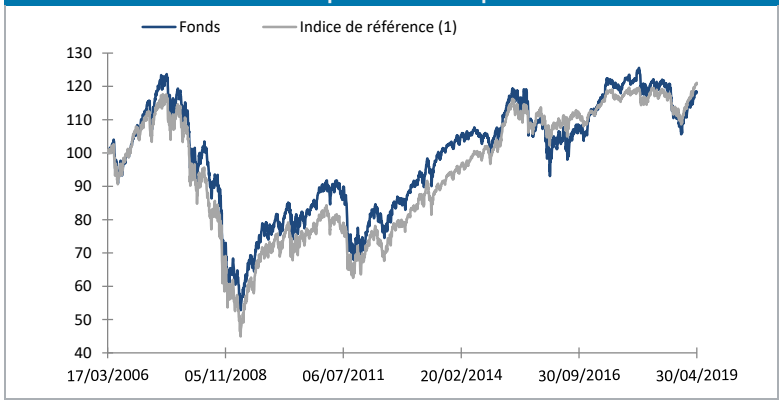
Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	91,80
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	12,23
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	12,26
Nombre de lignes :	165
Exposition actions (en engagement) :	50,89%
Sensibilité [2] Taux :	2,03
Sensibilité (2) Crédit :	2,14

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0010279034
Ticker :	OFIAPSR Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante action
Indice de référence[1] :	33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 50 % Euro Stoxx Net Return / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall
Principaux risques :	Risque de capital et de performance Risques de marché : actions
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Magali HABETS - Jacques Pascal PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	17/03/2006
Date de changement de gestion :	09/04/2018
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J-1 à 14h
Limite de rachat :	J-1 à 14h
Règlement :	J+2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,22%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création

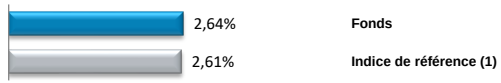


Source : Europerformance

Profil de risque

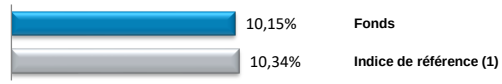
Niveau : 1 2 3 4 **5** 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance sur l'année



Source : Europerformance

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.
AVENIR PARTAGE ISR I	18,42%	*15,67%*	12,00%	*11,71%*	11,39%	*10,47%*	-2,14%	*8,88%*	10,15%	*7,52%*	5,34%	6,30%
Indice de référence [1]	21,07%	*17,32%*	23,70%	*7,42%*	11,41%	*6,25%*	2,09%	*6,69%*	10,34%	*5,25%*	7,10%	6,37%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	-0,43%	2,57%	-0,18%	0,11%	1,11%	-0,93%	-0,56%	0,02%	-1,15%	-1,24%	3,87%	0,08%	3,18%	*9,11%*
2015	3,96%	3,28%	1,87%	-0,35%	1,63%	-4,03%	3,00%	-5,99%	-4,68%	4,19%	1,07%	-1,64%	1,64%	*7,18%*
2016	-6,23%	-0,62%	3,25%	1,71%	1,36%	-6,61%	4,42%	1,96%	0,23%	-0,59%	-0,58%	5,16%	2,74%	*1,45%*
2017	0,39%	1,03%	3,43%	2,62%	1,02%	-1,40%	-0,03%	-1,03%	2,77%	1,20%	-1,21%	0,18%	9,20%	*5,06%*
2018	1,55%	-2,44%	-2,39%	2,67%	-1,44%	0,37%	1,76%	-1,67%	-0,24%	-5,93%	-0,35%	-4,03%	-11,80%	*-7,01%*
2019	3,62%	2,92%	0,63%	2,64%									10,15%	*10,34%*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Indice chaîné : Dow Jones Stoxx Sustainability Price Index puis 40 % Barclays Euro Aggregate 1-3 / 50 % Dow Jones Stoxx Sustainability Price Index / 10 % EONIA Capitalisé à partir du 18/06/2013 puis 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 50 % Euro Stoxx Net Return / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall à partir du 09/04/2018

(2) La sensibilité mesure la variation d'une valeur en pourcentage induite par une variation donnée du sous-jacent. Exemple pour une obligation de sensibilité -1, si le taux d'intérêt augmente de 1%, la valeur de l'obligation diminue d'1%.

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

@ISRbyOFI

AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifiés - avril 2019

Avenir Partage ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
TELEPERFORMANCE	2,47%	6,93%	0,24%	Actions	France
ESSILORLUXOTTICA	2,14%	11,42%	0,33%	Actions	France
AXA	1,93%	5,86%	0,16%	Actions	France
ALLIANZ	1,92%	8,33%	0,26%	Actions	Allemagne
IBERDROLA	1,90%	3,48%	0,16%	Actions	Espagne
REPSOL	1,80%	-0,85%	-0,02%	Actions	Espagne
INTESA SANPAOLO	1,76%	7,65%	0,19%	Actions	Italie
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	1,74%	Entrée	Entrée	Obligations	Italie
SCHNEIDER ELECTRIC	1,70%	7,89%	0,19%	Actions	France
KONINKLIJKE DSM	1,67%	4,83%	0,11%	Actions	Pays-Bas
TOTAL	**19,03%**		**1,61%**		

Source : OFI AM

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
SAP	0,99%	11,24%	0,34%	Actions	Allemagne
ESSILORLUXOTTICA	2,14%	11,42%	0,33%	Actions	France
ALLIANZ	1,92%	8,33%	0,26%	Actions	Allemagne

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IPSEN	0,37%	-14,81%	-0,10%	Actions	France
KONINKLIJKE AHOLD	0,55%	-9,55%	-0,09%	Actions	Pays-Bas
AKZO NOBEL	1,19%	-4,17%	-0,08%	Actions	Pays-Bas

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	Achat	1,74%
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	Achat	1,35%
ETAT ALLEMAGNE 0.100 IL 2026_04	Achat	1,34%
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	Achat	1,31%
ETAT FRANCE 0.250 IL 2024_07	Achat	1,24%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
LVMH	1,15%	Vente
SUEZ	0,65%	Vente
VINCI	0,55%	Vente
IBERDROLA	4,58%	1,90%
HEINEKEN	3,16%	0,88%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Un beau mois d'avril pour les marchés actions qui ont pu s'appuyer notamment sur le redressement des PMI en Chine et un environnement de risques moins pesant : pas de hard Brexit dans l'immédiat, Chine et Etats-Unis semblent régler leurs différents et les banques centrales abandonnent la normalisation de leur politique monétaire. D'ailleurs, compte tenu de l'absence d'accélération de l'inflation sous-jacente outre-Atlantique, certains espèrent même le retour d'une politique accommodante de la FED (baisse de ses taux directeurs). Sur le plan boursier, la période a été atypique avec une phase « *risk on* » signifiant une hausse de l'appétit des investisseurs pour le risque, à l'œuvre lors des 3 premières semaines du mois, qui s'est traduite par une surperformance de la thématique « value » (valeurs décotées sur le marché) au détriment de la « growth » (valeurs dites de croissance). Surperformance éphémère toutefois puisqu'elle s'est intégralement consumée lors de la 4ème semaine. Du côté des publications de résultats, 60% des sociétés du Stoxx Europe 600, qui ont déjà publié leurs chiffres trimestriels, ont réussi à battre le consensus, avec en moyenne une croissance de +4,5% de leurs résultats sur un an. Aux Etats Unis, le chiffre atteint 79% pour les valeurs du S&P500 pour une croissance de +5,5%. L'Eurostoxx évolue à proximité des 3500 points sans parvenir à s'en affranchir significativement et la consolidation tarde à venir. Toutes choses égales par ailleurs, l'humeur des marchés pourrait être particulièrement sensible à la macroéconomie dans les prochains mois car nombreux sont les investisseurs et les entreprises à avoir intégrer, dans leurs perspectives annuelles, une amélioration de la situation économique au cours du second semestre.

Nous avons profité du rallye sur les marchés pour couvrir la légère surexposition du fonds aux actions.

La poche actions est en ligne sur le mois avec l'indice Euro Stoxx dividendes nets réinvestis. D'un côté, les convictions Rexel et Schneider Electric (bonnes publications pour les deux groupes) et la sous pondération sur Total se sont révélées bénéfiques. De l'autre, la poche a souffert de la contre-performance d'Akzo Nobel (marges en progression mais faiblesse des volumes) et de sa sous pondération sur SAP. SAP a surpris les investisseurs avec des chiffres d'activité trimestriels au-dessus des attentes et surtout un nouvel objectif (revu à la hausse) de progression de sa marge opérationnelle de 100bps par an jusqu'en 2023.

La mise à jour des scores ESG a été l'occasion d'ajustements de pondérations. Parmi les principaux mouvements: des allégements sur Air Liquide, Unilever, Heineken, SAP, Unilever, Iberdrola et des ventes intégrale des titres Vinci, LVMH et Suez (passages en sous surveillance). De nouvelles positions ont été initiées sur Cap Gémini et SEB. SEB peut profiter du potentiel du marché chinois nettement sous pénétré dans le petit électroménager, d'une position de leader sur de nombreux marchés, d'une forte différentiation par l'innovation et d'une croissance organique attendue d'au moins 5% pour 2019. Par ailleurs, des renforcements sur Teleperformance, EssilorLuxottica et Axa ont été opérés.

Sur les compartiments obligataires, les performances absolues des indices de référence des deux poches taux divergent : le crédit réalise une performance positive (+0,71%) grâce au resserrement des spreads tandis que celle des obligations souveraines est globalement stable (-0,06%), la baisse des taux des pays méditerranéens ayant compensé la hausse des pays « core ». Nos sélections ont été constituées en début de mois suite à la nouvelle allocation trimestrielle ce qui a pu générer quelques coûts de trading impactant négativement la performance notamment crédit. Ainsi la poche Emprunts privés réalise une performance de +0,65% et la poche Etats, moins impactée par le coût du trading, surperforme nettement son indice (+0,53%). Cela s'explique par une sensibilité plus faible sur les pays « core ».

La sélection Etats a une sensibilité de 6,46 contre 7,76 pour l'indice qui provient en totalité d'une sous-exposition aux pays « core » notamment Pays-Bas (-0,33) à, Belgique (-0,32) et Allemagne (-0,27). Les obligations indexées représentent 22% de la poche.

La sensibilité aux taux de la poche crédit est de 4,78 et une sensibilité crédit de 5,14 (la présence de coupons variables diminue la sensibilité aux taux par rapport à la sensibilité crédit).

Magali HABETS - Jacques Pascal PORTA - 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

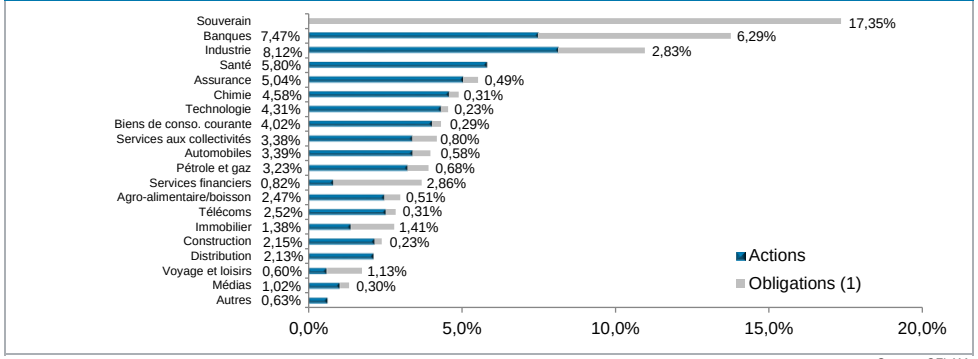
@ISRbyOFI

AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifiés - avril 2019

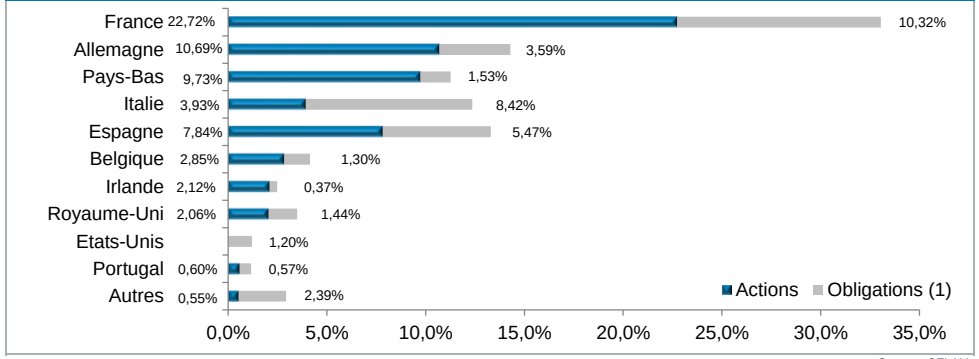
Avenir Partage ISR étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître

Répartition sectorielle *(hors ETF et futures)*



Source : OFI AM

Répartition géographique *(hors ETF et futures)*



Source : OFI AM

ANALYSE ISR DU FONDS

Processus de sélection ISR de la poche Taux

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, Avenir Partage ISR intègre les résultats de l'analyse ISR en excluant de l'univers d'investissement les émetteurs privés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR « Sous surveillance », qui représente environ 15% du nombre d'émetteurs de l'Univers*).

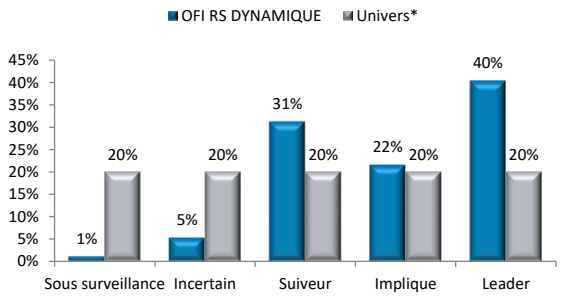
Processus de sélection ISR de la poche Actions

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, Avenir Partage ISR intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet www.ofi-am.fr (Fiche produit et Code de Transparence de

PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES ÉMETTEURS / SOCIETES

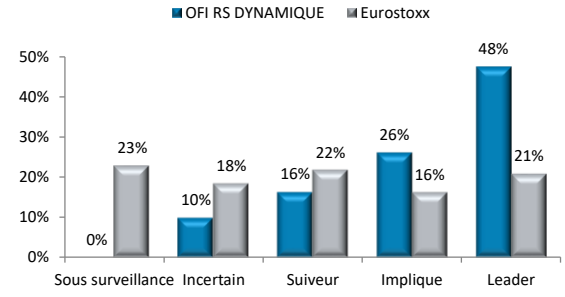
L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :
- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
-des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de leurs pratiques .
Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB.
En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur :
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

ÉVALUATION ISR POCHE TAUX* AU 30/04/19



Sources : OFI AM & FactSet

ÉVALUATION ISR POCHE ACTIONS* AU 30/04/19



Sources : OFI AM & FactSet

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

@ISRbyOFI