OFI RS Euro Equity

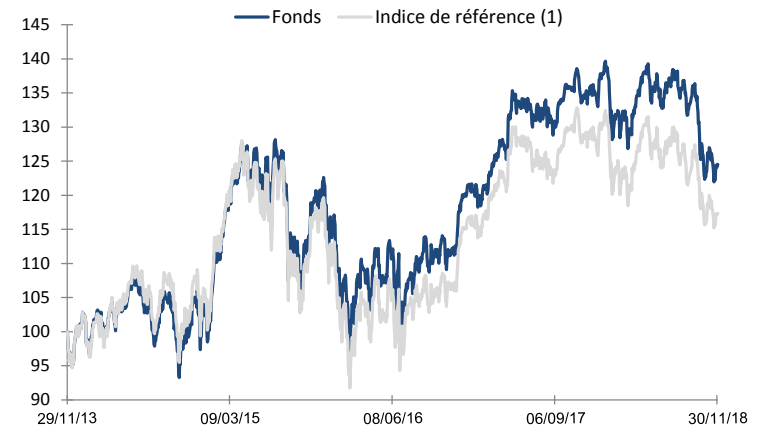
Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 NR grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence.

Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	113,98
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	83,15
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	118,65
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	65,53
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	178,13
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	136,61
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	380,31
Nombre d'actions :	65
Taux d'exposition actions (en engagement) :	97,40%

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

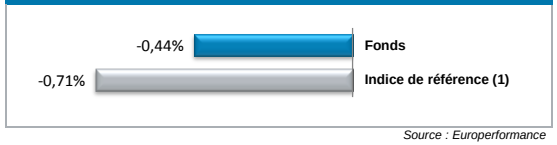


Source : Europerformance

Profil de risque

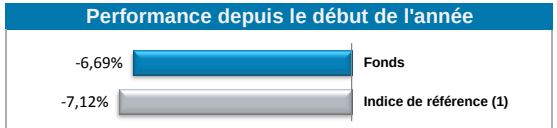
Niveau : 1 2 3 4 5 **6** 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000971160
Ticker :	MACRODC FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence (1) :	Euro Stoxx 50 NR
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions Risque de devise
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Frédéric MESCHINI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	02/02/2001
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,08%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

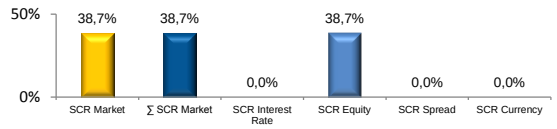
Performances & Volatilités

	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 EURO EQUITY	13,98%	*20,92%*	24,49%	*15,71%*	1,53%	*14,59%*	-7,71%	*13,33%*	-6,69%	*13,49%*	-6,76%	-7,71%
Indice de référence (1)	10,98%	*21,95%*	17,32%	*16,86%*	-1,94%	*15,59%*	-8,75%	*14,56%*	-7,12%	*14,74%*	-6,39%	-6,28%

Source : Europerformance

Solvency Capital Requirement*

SCR Market (en EUR) au 28/09/2018 : 159 122 347



Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2013	2,93%	-2,51%	-0,37%	3,77%	3,97%	-4,70%	6,22%	-1,31%	5,74%	5,87%	1,15%	0,80%	23,00%	*21,51%*
2014	-2,67%	4,89%	0,04%	0,74%	2,58%	-0,94%	-3,40%	1,37%	0,55%	-3,05%	4,44%	-2,39%	1,74%	*4,01%*
2015	7,43%	8,46%	2,54%	-0,15%	1,04%	-3,32%	4,24%	-8,50%	-4,70%	9,38%	3,19%	-5,64%	12,81%	*6,42%*
2016	-6,38%	-2,81%	2,48%	1,63%	2,61%	-7,95%	4,83%	2,77%	-0,28%	1,36%	-0,12%	6,75%	3,92%	*3,72%*
2017	-1,65%	2,19%	6,01%	2,46%	1,13%	-2,07%	0,93%	-0,78%	4,32%	1,71%	-2,34%	-1,09%	10,96%	*9,15%*
2018	2,91%	-3,94%	-1,61%	5,29%	-2,28%	0,30%	3,30%	-2,49%	-0,28%	-7,04%	-0,44%		-6,69%	*-7,12%*

Source : Europerformance

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

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

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

OFI RS Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
AXA	3,26%	-2,82%	-0,09%	France	Assurance
IBERDROLA	3,05%	5,34%	0,15%	Espagne	Services aux collectivités
ALLIANZ	3,01%	1,12%	0,03%	Allemagne	Assurance
ESSILORLUXOTTICA	2,96%	-7,12%	-0,23%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	2,88%	0,41%	0,01%	France	Industrie
UNILEVER	2,85%	3,11%	0,09%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
REPSOL	2,81%	-3,63%	-0,11%	Espagne	Pétrole et gaz
SAP	2,73%	-3,95%	-0,11%	Allemagne	Technologie
ASML	2,53%	-1,21%	-0,03%	Pays-Bas	Technologie
L OREAL	2,47%	4,52%	0,11%	France	Biens de conso. courante
TOTAL	**28,54%**		**-0,18%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
IBERDROLA	3,05%	5,34%	0,15%	Espagne	Services aux collectivités
KONINKLIJKE KPN NV	1,79%	11,86%	0,15%	Pays-Bas	Télécoms
ENEL	1,57%	10,52%	0,15%	Italie	Services aux collectivités

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SMURFIT KAPPA GROUP	1,33%	-17,16%	-0,27%	Irlande	Industrie
ESSILORLUXOTTICA	2,96%	-7,12%	-0,23%	France	Santé
TECHNIPFMC	1,52%	-12,60%	-0,22%	Royaume-Uni	Pétrole et gaz

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
LINDE PLC	Achat	0,60%
KONINKLIJKE KPN NV	1,27%	1,79%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
GEA GROUP	0,55%	Vente
SUEZ	0,78%	0,53%
TELEFONICA	1,05%	1,01%
ORANGE	1,52%	1,48%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de novembre n'a pas reflété de tendance claire pour les indices actions européens qui finissent en territoire négatif à l'exception de la Bourse de Milan. Les marchés boursiers avaient trouvé un peu de répit dans l'issue des élections mi-mandat aux Etats-Unis mais sont repartis à la baisse suite aux commentaires de la Commission Européenne sur les risques d'un dérapage du déficit budgétaire italien. De manière générale, l'horizon est resté bouché pour les investisseurs : le Brexit avance dans la douleur et le plus dur reste à faire (vote du parlement britannique), les prises de bénéfices se sont poursuivies outre-Atlantique dans le secteur des technologies et le gouvernement italien souffle le chaud et le froid dans sa confrontation avec Bruxelles au sujet de son projet budgétaire. Quant aux relations commerciales sino-américaines les espoirs d'une détente des tensions sont restés faibles au cours du mois avec au mieux un possible report de la mise en œuvre des prochains droits de douane. Dans cet environnement d'aversion au risque, la FED est venue apporter un bol d'air en fin de période avec un ton plus « accommodant » sur le rythme à venir de ses prochaines hausses de taux. D'un point de vue technique les bornes sont demeurées étroites pour l'Euro Stoxx 50 (3100/3220 points). Le calendrier du mois de décembre s'annonce chargé : réunion de l'Eurogroupe le 4 décembre, sommet de l'OPEP le 6 décembre, vote sur le Brexit au parlement britannique le 11 décembre et avis du Conseil Européen sur la procédure de déficit excessif sur l'Italie.

Le fonds reprend des couleurs en terme de performance relative malgré une sous-représentation à son actif des grandes capitalisations boursières qui ont mieux résisté dans la baisse. Les surperformances proviennent des biens ménagers & soins personnels (sous pondérations LVMH et Adidas et conviction Henkel), des banques (sous pondération BNP Paribas et convictions KBC et Intesa) et de la chimie (contre-performance de BASF sous pondérée dans le portefeuille). A l'opposé, le secteur des biens & services industriels a pesé sur la performance en raison du parcours boursier de la conviction Smurfit Kappa Group, pénalisée par son profil cyclique malgré de bons résultats trimestriels.

Quelques opérations de bourse sur la période avec la cession intégrale des titres GEA après un cinquième profit warning. La visibilité reste extrêmement faible pour la société et la fiabilité de ses prévisions dégrade la confiance dans le management. La somme dégagée a été laissée en liquidités compte tenu de l'environnement de marché. Par ailleurs, des ajustements d'expositions sur les services aux collectivités (allégement Suez) et la chimie (achat Linde, entré récemment dans la composition de l'Euro Stoxx 50) ont été réalisés ainsi que des allégements marginaux sur Telefonica et Orange (adéquation des pondérations aux profils ESG suite à des effets marché) et un renforcement sur KPN.

Frédéric MESCHINI - 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

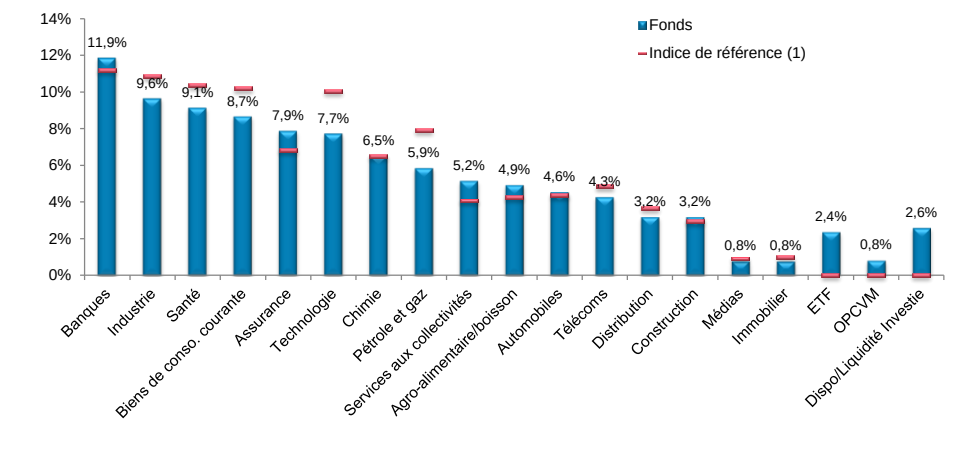
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ISRbyOFI

OFI RS Euro Equity

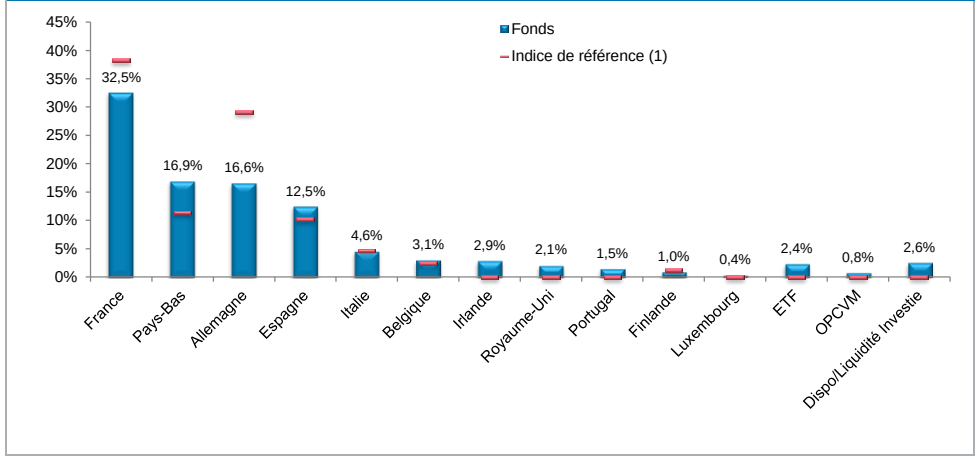
Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

Répartition par secteur



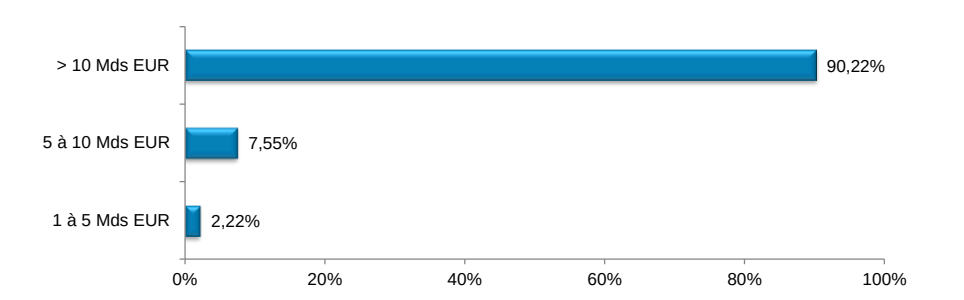
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



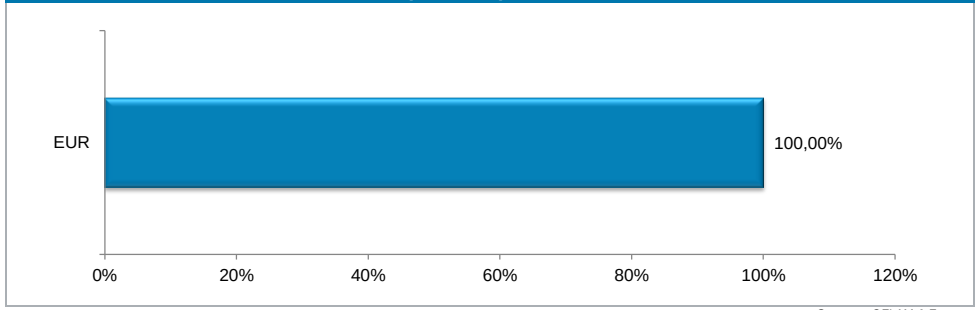
Sources : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation *(poche actions)*



Sources : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Sources : 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.
0,90	0,01	2,69%	-0,49	0,40	55,77%	-11,60%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)
Fonds	13,77	12,60
Indice	13,19	11,98

	PBV 2018 (4)	PER 2019 (4)
Fonds	1,57	1,50
Indice	1,49	1,42

Source : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 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 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

OFI RS Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

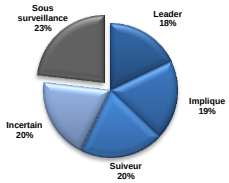
Processus de sélection ISR

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS Euro Equity intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

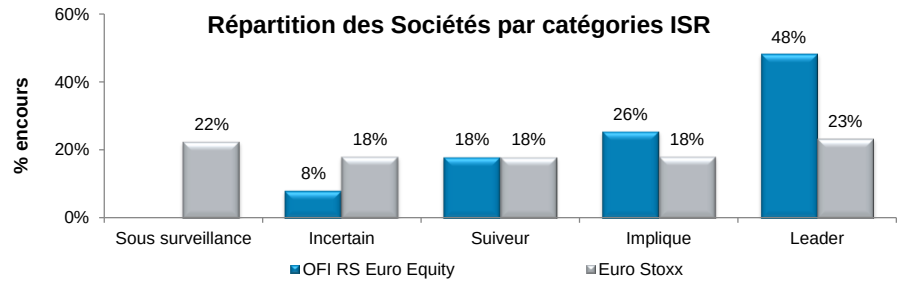
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")

- 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 l'OPCVM).

Catégories ISR de l'Eurostoxx
(en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds



Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche 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 l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.
En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son 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

Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : KPN — Catégorie ISR : Leader

Koninklijke KPN a réussi à créer un bon climat social malgré une réduction de plus de 50% de ses effectifs depuis 2005, notamment à l'aide d'un dialogue social soutenu avec les syndicats. Le positionnement de KPN centré sur les marchés néerlandais et allemand lui permet d'être moins exposé aux pratiques de corruption, de censure, et d'atteinte aux libertés. Cependant il a aussi moins d'opportunités pour développer une stratégie de réduction de la fracture numérique. Pour répondre aux nouvelles réglementations (RGPD) et aux risques de cyberattaques, KPN s'inspire des meilleures pratiques de ses concurrents européens. Les structures de gouvernance de KPN sont satisfaisantes (bonne indépendance du Conseil et des Comités).

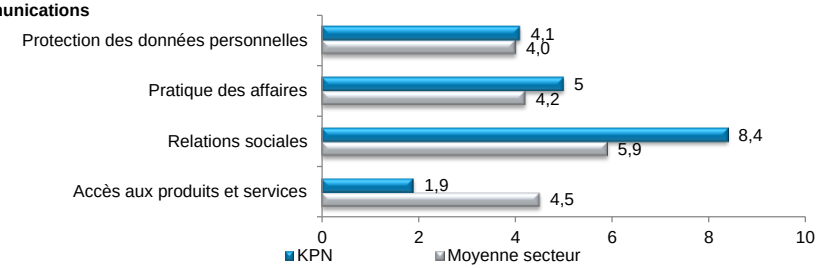
Protection des données personnelles Exposition forte mais des efforts récents ont été mis en place notamment pour répondre aux nouvelles règlementations de protection des données personnelles. Face aux cyber risques, KPN a la certification ISO27001 (sécurité), a mis en place des audits interne et forme ses employés sur la sécurité de ses systèmes. Il commence aussi à développer des technologies avancées améliorant la confidentialité comme des algorithmes de cryptage plus long.

Pratique des affaires La faible exposition de KPN dans les pays en voie de développement lui permet d'avoir des risques réduits de corruption. Ses politiques et programmes de bonne conduite sont reconnus par Transparency International. En rejoignant en 2011 la coopération commune d'audit (JAC), KPN vérifie, évalue et promeut les normes et les meilleures pratiques chez ses sous-traitants.

Relations sociales KPN a un effectif réduit pour son secteur (13 838 salariés). Cela provient d'une restructuration amorcée il y a plusieurs années, et depuis 2012 près de 10 000 salariés ont quitté le groupe. Si 70% des salariés sont syndicalisés, les négociations pour les licenciements ont été importantes et bien gérées : mesures d'indemnisation (indemnité de départ, retraite anticipée) et d'accompagnement. KPN a aussi mis en place de très bonnes pratiques pour assurer la satisfaction de ses employés.

Accès aux produits et services Exposition modérée de par son positionnement géographique au Pays-Bas et en Allemagne. Ses marchés saturés ne lui permettent pas de saisir de nouvelles opportunités d'accessibilité au réseau dans les pays en développement. KPN a mis en place des initiatives d'inclusion sur son marché domestique à destination des jeunes, des personnes âgées et des personnes handicapées.

Enjeux RSE
Télécommunications



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 ».

** RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises*

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