

AVENIR PARTAGE ISR I

Reporting Mensuel - Diversifiés - mai 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.

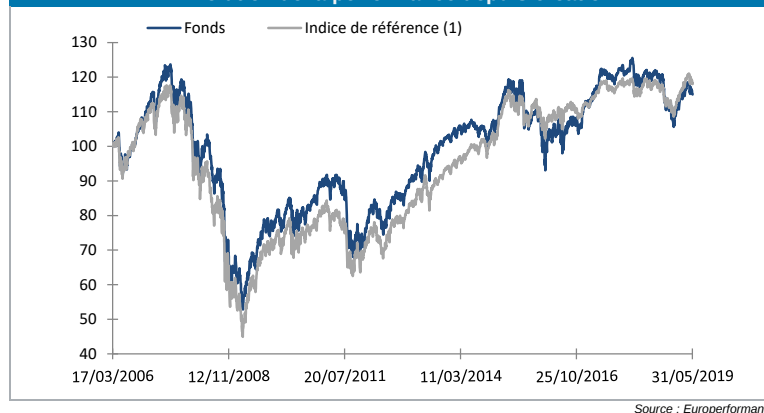
Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	89,14
Actif net de la Part (en millions d'euros) :	11,88
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	11,91
Nombre de lignes :	172
Exposition actions (en engagement) :	48,57%
Sensibilité ⁽²⁾ Taux :	2,11
Sensibilité (2) Crédit :	2,21

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 :

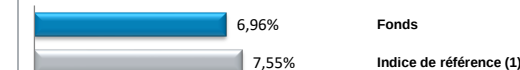
1 2 3 4 5 6 7

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	14,99%	15,62%	7,56%	11,75%	6,70%	10,32%	-3,59%	9,00%	6,96%	7,95%	2,65%	0,29%
Indice de référence ⁽¹⁾	18,01%	17,27%	18,42%	7,48%	6,36%	6,22%	0,71%	6,95%	7,55%	6,48%	4,82%	1,61%

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%	-2,90%								6,96%	7,55%

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 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	2,01%	0,41%	0,01%	Actions	France
AXA	1,85%	-7,01%	-0,14%	Actions	France
IBERDROLA	1,82%	2,67%	0,05%	Actions	Espagne
ESSILORLUXOTTICA	1,81%	-4,93%	-0,11%	Actions	France
REPSOL	1,77%	-4,43%	-0,08%	Actions	Espagne
ALLIANZ	1,71%	-7,42%	-0,14%	Actions	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC	1,65%	-6,18%	-0,11%	Actions	France
KONINKLIJKE DSM	1,52%	-1,03%	-0,02%	Actions	Pays-Bas
ENEL	1,52%	-1,22%	-0,02%	Actions	Italie
INDITEX	1,45%	-10,83%	-0,17%	Actions	Espagne
TOTAL	17,11%		-0,71%		

Source : OFI AM

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
ADIDAS	0,57%	11,83%	0,07%	Actions	Allemagne
IBERDROLA	1,82%	2,67%	0,05%	Actions	Espagne
TELEPERFORMANCE	2,01%	0,41%	0,01%	Actions	France

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
INTESA SANPAOLO	1,42%	-13,72%	-0,24%	Actions	Italie
INDITEX	1,45%	-10,83%	-0,17%	Actions	France
UNIBAIL-RODAMCO-WE	1,26%	-11,68%	-0,16%	Actions	Pays-Bas

Source : OFI AM

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BEIERSDORF	Achat	0,55%
PUMA	Achat	0,47%
AMADEUS IT HLDG	Achat	0,36%
TELENOR 0.750 2026_05	Achat	0,19%
VODAFONE 0.900 2026_11	Achat	0,16%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TELEPERFORMANCE	2,47%	2,01%
ESSILORLUXOTTICA	2,14%	1,81%
ALLIANZ	1,92%	1,71%
GERRESHEIMER	1,56%	1,36%
MUENCHENER RUECKVER	1,19%	1,00%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Comme souvent ces derniers mois, les marchés ont été surpris par les prises de positions du président américain Trump qui a ravivé clairement la guerre commerciale et provoqué la fin du rallye des actifs risqués, actions, crédit IG et HY que l'on connaissait depuis le début d'année. Pour certains, la longueur des tractations serait la volonté de D.Trump de faire de ce conflit commercial /technologique un argument de campagne pour la prochaine élection présidentielle. Ce qui pourrait expliquer par ailleurs son obstination à voir la FED baisser ses taux directeurs, conscient des retombées négatives des mesures protectionnistes sur l'économie domestique et notamment sur le pouvoir d'achat du consommateur américain. Cet environnement hautement instable a eu raison du resserrement quasi-ininterrompu des spreads de crédit et a engendré une baisse de 5,7% sur les actions européenne. Les taux souverains allemands replongent sous zéro à -0,20%, soit une baisse mensuelle de -22bps. Les taux américains rallient encore davantage dans l'anticipation d'une action à la baisse de la FED pour s'établir à 2,12% (-38bps). En revanche les taux italiens se tendent de 12bp à 2,67%.

Dans ce contexte, le positionnement sous sensible aux taux d'intérêt du portefeuille a pénalisé la performance du fonds. L'allocation sur les marchés actions est restée neutre au cours du mois.

La poche actions surperforme et enregistre désormais une légère avance sur son indice depuis le début de l'année. Au cours du mois les investissements dans le secteur bancaire a été réduit, ainsi que les positions sur SAP, Adidas, Iberdrola et Allianz afin de demeurer en adéquation avec leur positionnement ESG. Au sein de la santé, Essilor voit son poids diminué compte tenu de la crise de gouvernance que traverse la société. Les pondérations des convictions Teleperformance, Gerresheimer et DSM ont été écartées afin de réaliser quelques prises de bénéfices. Enfin, Beiersdorf (business résilient, marque forte, acquisition récente de Coppertone dans les crèmes solaires) et Puma (croissance soutenue, repositionnement sur le sport, amélioration de la marge) intègrent l'actif du fonds tout comme Amadeus.

La sélection Etats a sous performé ce mois-ci en raison de son positionnement sous sensible, notamment à cause de sa sous exposition aux pays core.

De même la sous sensibilité aux taux de la sélection crédit a pesé sur la performance, mais elle a été compensée par l'écartement important des spreads.

Magali HABETS - Jacques Pascal PORTA - Gérant(s)

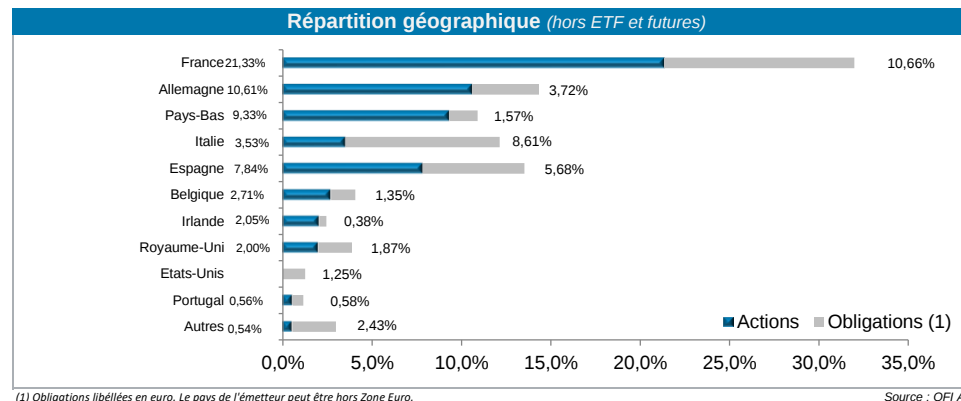
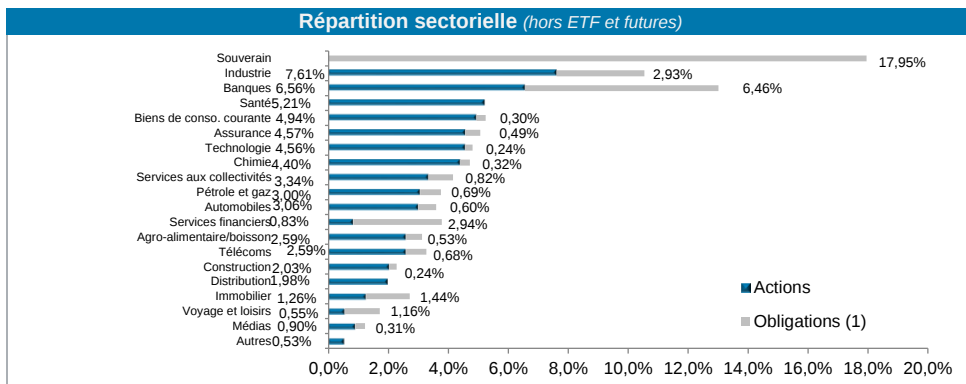
Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. 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 étant un fonds nourricier, les données ci-après sont celles du fonds maître



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 / SOCIÉTÉS

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 :

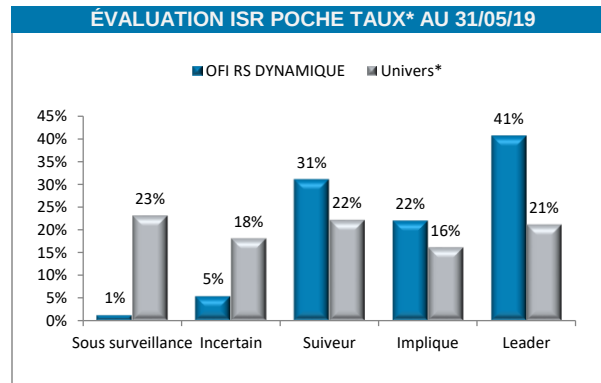
Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

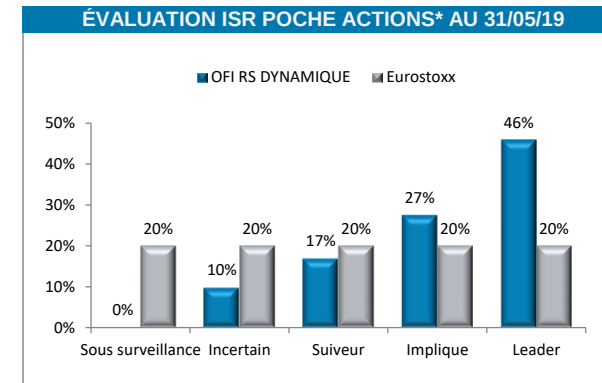
Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés

Incertains : enjeux ESG faiblement gérés

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



Sources : OFI AM & FactSet



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