

OFI FUND - Euro Large Cap

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019



OFI FUND Euro Large Cap est investi dans les actions de la zone Euro, suivant une approche de gestion active fondamentale. Le fonds vise une performance supérieure à l'indice EuroStoxx DNR sur un horizon de placement de 5 ans. La philosophie d'investissement développée par l'équipe de gestion repose sur l'analyse en profondeur des fondamentaux des entreprises permettant d'en déduire leur « fair value » sur le moyen/ long terme. Cette dernière étant définie selon deux critères : la croissance soutenable et le potentiel de création de valeur. Sans biais a priori de styles ou de secteurs, l'équipe de gestion sélectionne des valeurs sur l'ensemble des segments de marchés et vise à détecter les meilleures opportunités sur un horizon de 18-24 mois, limitant ainsi le turnover du portefeuille. Concentré autour de 40-70 valeurs, le portefeuille est le résultat d'une prise de décision interactive, chaque cas d'investissement étant débattu au sein de l'équipe « actions Large Cap » regroupant 5 gérants seniors.

Chiffres clés au 31/05/2019

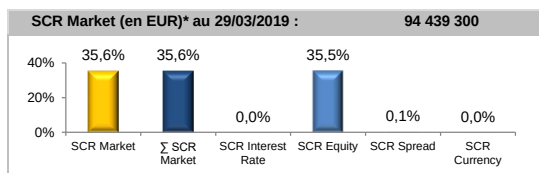
Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	9 096,38
Actif net de la Part IC (en M d'euros) :	16,67
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	243,99
Nombre de lignes :	57
Nombre d'actions :	56
Taux d'exposition actions (en engagement) :	90,27%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1209227690
Ticker :	SSPLCIC LX Equity
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Euro Stoxx Net Return
Principaux risques :	Risques liés aux fluctuations du marché actions Pas de garantie ou de protection du capital investi

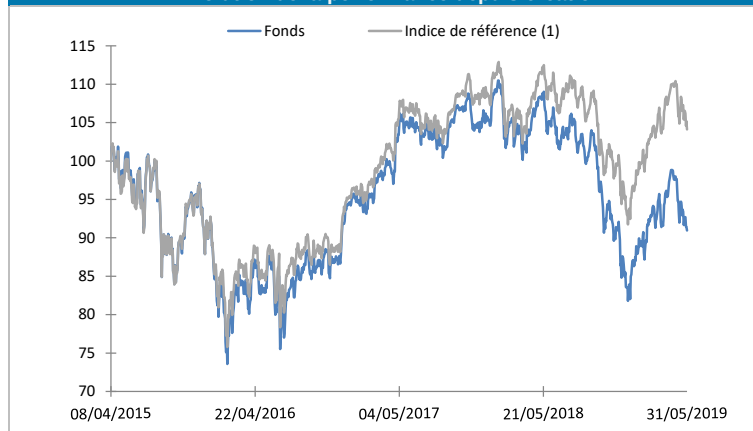
Société de gestion :	OFI Lux
Société de gestion déléguée :	OFI Asset Management
Gérant(s) :	Olivier BADUEL - Frédéric MESCHINI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	08/04/2015
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,83%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

Solvency Capital Requirement*



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

Evolution de la performance depuis création

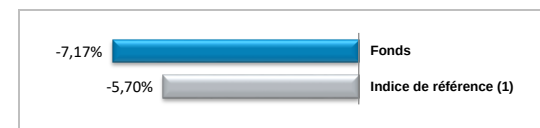


Source : Europerformance

Profil de risque

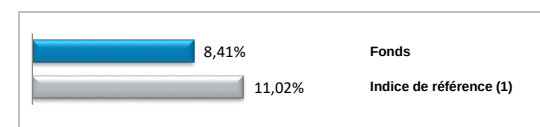
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de 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.
OFI FUND - Euro Large Cap	-9,04%	16,67%	-	-	4,37%	14,69%	-12,15%	16,56%	8,41%	17,62%	0,00%	-2,47%
Indice de référence ⁽¹⁾	4,12%	15,50%	-	-	17,66%	13,18%	-3,62%	13,72%	11,02%	13,33%	4,62%	0,41%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2015				-2,17%*	0,67%	-4,28%	3,91%	-8,05%	-4,18%	9,03%	3,26%	-5,83%	-8,50%	-8,33%
2016	-8,04%	-3,87%	3,35%	1,58%	2,63%	-8,17%	5,98%	1,90%	-0,14%	1,55%	-0,05%	7,81%	3,24%	4,15%
2017	-1,18%	1,90%	5,42%	2,39%	1,56%	-2,07%	0,66%	-1,37%	5,22%	1,33%	-3,14%	-0,08%	10,75%	12,55%
2018	3,89%	-3,14%	-2,70%	4,56%	-3,31%	-1,16%	3,73%	-3,94%	0,04%	-8,49%	-2,58%	-7,76%	-19,79%	-12,72%
2019	6,30%	4,57%	-0,66%	5,76%	-7,17%								8,41%	11,02%

*Performance du 08/04/2015 au 30/04/2015

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Euro Stoxx Net Return

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 FUND - Euro Large Cap

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TOTAL	5,73%	-5,86%	-0,33%	France	Pétrole et gaz
CREDIT AGRICOLE	3,77%	-16,35%	-0,68%	France	Banques
BNP PARIBAS	3,10%	-13,86%	-0,39%	France	Banques
CARREFOUR	2,76%	-3,05%	-0,08%	France	Distribution
AXA	2,71%	-7,01%	-0,19%	France	Assurance
CAPGEMINI	2,46%	-7,40%	-0,18%	France	Technologie
ATOS	2,44%	0,76%	0,02%	France	Technologie
UNICREDIT	2,40%	-17,37%	-0,47%	Italie	Banques
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,33%	-1,66%	-0,04%	France	Services aux collectivités
KBC GROEP	2,17%	-10,85%	-0,24%	Belgique	Banques
TOTAL	29,89%		-2,59%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
BEIERSDORF	1,69%	5,76%	0,09%	Allemagne	Biens de conso. courante
IPSEN	1,53%	2,69%	0,04%	France	Santé
DEUTSCHE TELEKOM	2,00%	1,31%	0,02%	Allemagne	Télécoms

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
CREDIT AGRICOLE	3,77%	-16,35%	-0,68%	France	Banques
INTESA SANPAOLO	2,14%	-21,53%	-0,55%	Italie	Banques
UNICREDIT	2,40%	-17,37%	-0,47%	Italie	Banques

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BNP PARIBAS	2,80%	3,10%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ARCELOR MITTAL	1,10%	Vente
LEGRAND	1,99%	0,74%
MUENCHENER RUECKVER	2,76%	1,77%
MICHELIN	1,97%	1,39%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,68%	2,33%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Nette baisse

Les bourses de la zone Euro, mesurées par l'indice EuroStoxx dividendes nets réinvestis, perdent 5,7%.

Lasses, les marchés ont nettement corrigé suite au revirement de Donald Trump concernant les négociations commerciales avec la Chine. Le 5 mai, le président américain a annoncé une hausse de 10% à 25% du taux de taxe sur 200 milliards d'importations chinoises, puis une extension à celles précédemment exemptées. Pris à contrepieds, les marchés de taux comme les actions ont nettement corrigé. Le taux 10 ans américain a cédé 38 points de base (à 2,12%), tandis que le taux 10 ans allemand en a perdu 22 pour s'inscrire en territoire franchement négatif à -0,20%. En fin de mois, le président américain a une nouvelle fois surpris en relançant le bras de fer avec le Mexique sur le sujet de l'immigration clandestine. Les réactions chinoises et surtout mexicaines sont restées, à ce stade, relativement mesurées, même si la Chine a annoncé, à son tour, une hausse des droits de douanes sur une partie des importations américaines, alors même que le gouvernement américain s'attaquait à Huawei, le leader chinois des équipements télécoms. A ce stade les banques centrales n'ont pas réagi, même si elles se tiennent prêtes face aux nouveaux risques qui pèsent sur la croissance. En Europe, les élections ont confirmé la montée des nationalistes, sans faire basculer la majorité, ainsi que le poids de M. Salvini en Italie et, à l'inverse, la faiblesse d'A. Merkel en Allemagne.

« Logiquement », les secteurs les plus cycliques (acier, automobile, dans une moindre mesure, de la technologie et de la chimie) et les banques ont souffert de la montée des risques liés aux tensions commerciales. A l'inverse, les secteurs « défensifs », en premier lieu, ceux de l'immobilier, des « utilities » et des télécoms, ont bien résisté.

Votre fonds OFI Fund Euro Large Cap est pénalisé par sa sous-exposition aux valeurs défensives, le plus souvent très chèrement valorisées, et par les contre-performances de certaines valeurs dans les secteurs de l'acier (Aperam), des banques (Crédit Agricole, Unicredit, Intesa), de l'automobile (Faurecia) ou encore de la technologie comme STMicroelectronics, pénalisée par son exposition aux fabricants de téléphones portables (Huawei, Apple), alors même que la société a confirmé de solides perspectives de croissance à moyen terme.

Les principales opérations ont porté sur des ventes. Nous avons ainsi cédé le solde de notre position en Arcelor (dynamique de révision baissière) et pris une partie de nos bénéfices sur Legrand, Munich Ré, Véolia et Michelin. A l'inverse, nous avons renforcé, à la marge, notre position en BNP Paribas après la publication de résultats trimestriels de bonne facture. Enfin, nous avons reçu des titres Worldline distribués par sa maison mère Atos.

Les perspectives demeurent très incertaines du fait de la très faible visibilité sur la durée et l'issue des « négociations » commerciales. De ce fait, les marchés actions ne sont pas à l'abri d'un nouvel accès de faiblesse, même si, plus fondamentalement, la valorisation de la plupart des titres en portefeuille intègre déjà un niveau de risque élevé.

Olivier BADUEL - 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

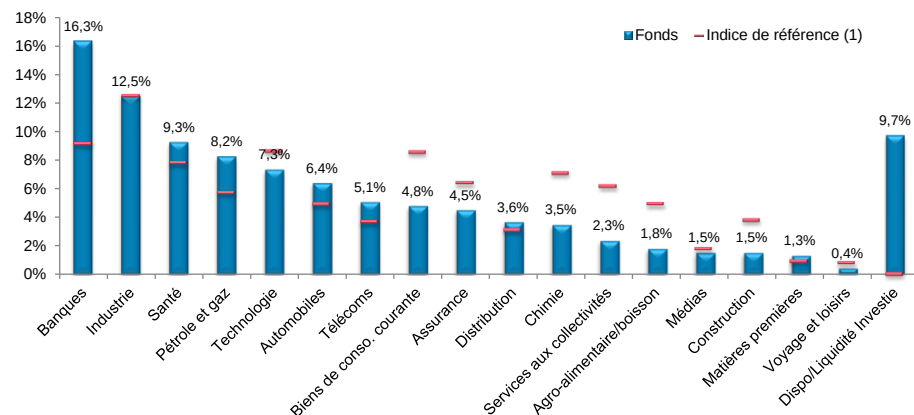


OFI FUND - Euro Large Cap

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

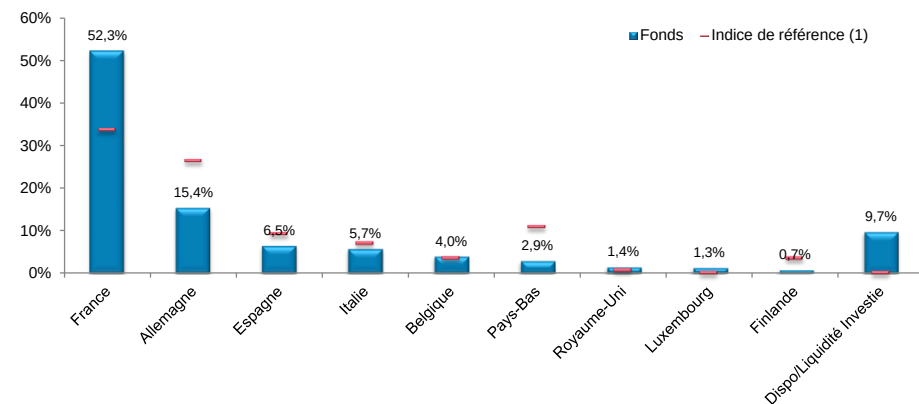


Répartition par secteur



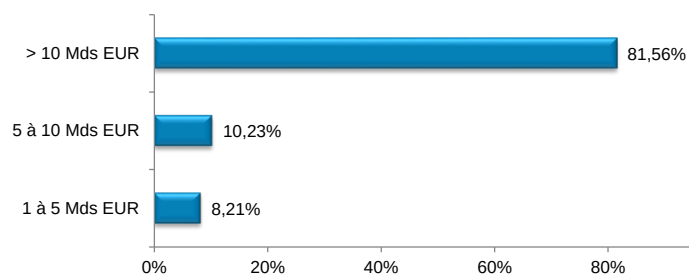
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



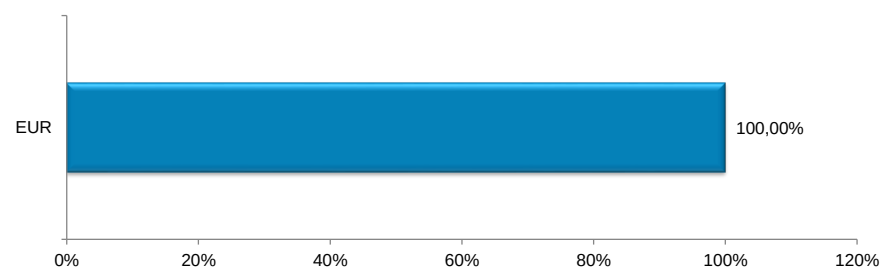
Source : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI AM & Factset

Répartition par devise



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.
1,16	-0,16	4,92%	-0,84	-1,93	44,23%	-21,44%

Source : Factset

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PTVB 2019 (4)	PTVB 2020 (4)
Fonds	11,45	10,46	1,25	1,19
Indice	13,36	12,11	1,44	1,36

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx Net Return

(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

