# OFI FUND - Euro Small Cap

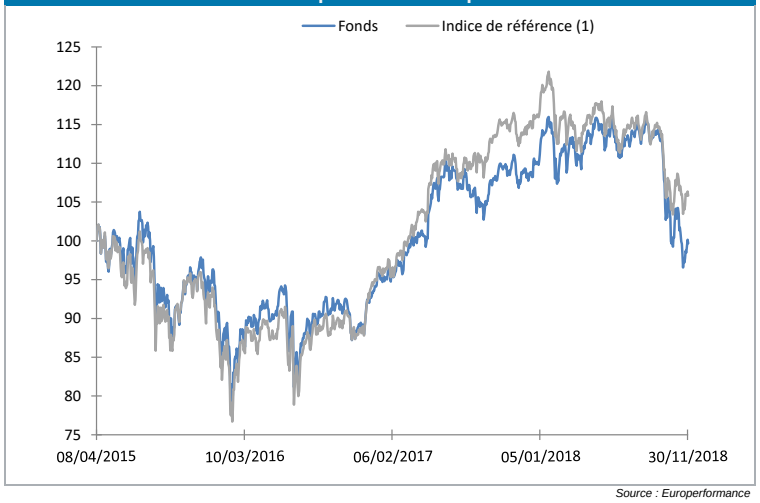
**Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018**

OFI FUND Euro Small Cap est investi dans les petites capitalisations de la zone Euro et a pour objectif une appréciation du capital sur un horizon de placement de 5 ans. L'équipe de gérants dédiée aux petites capitalisations met en oeuvre une gestion active, de conviction et basée sur la sélection des valeurs. Le stock-picking privilégie ainsi les sociétés dont le profil combine situation de niche, croissance et qualité afin de repérer celles qui seront à même de créer de la valeur dans le temps et devenir les futures « grandes » valeurs. Sans biais de style, sectoriel ou géographique a priori, les gérants visent à sélectionner les valeurs de manière opportuniste aux regards de la qualité des fondamentaux ou de leur amélioration, et d'une valorisation raisonnable.

## Chiffres clés au 30/11/2018

| | |
|---|---|
| **Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :** | 9 968,18 |
| **Actif net de la Part IC (en M euros) :** | 7,08 |
| **Actif net Total des Parts (en M d'euros) :** | 59,99 |
| **Nombre de lignes :** | 56 |
| **Nombre d'actions :** | 55 |
| **Taux d'exposition actions (en engagement) :** | 98,79% |

## Evolution de la performance depuis création

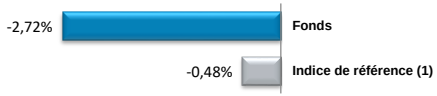



*Source : Europerformance*

## Profil de risque

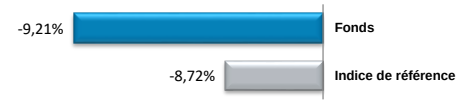
**Niveau :** 1 2 3 4 **5** 6 7

## Performance sur le mois




*Source : Europerformance*

## Performance depuis le début de l'année




*Source : Europerformance*

## Caractéristiques du fonds

| | |
|---|---|
| **Code ISIN :** | LU1209226882 |
| **Ticker :** | SOESCIC LX Equity |
| **Classification Europerformance :** | Actions euro - PMC |
| **Indice de référence [1] :** | Euro Stoxx Small Net Total Return |
| **Principaux risques :** | Risques liés aux fluctuations du marché actions<br>Pas de garantie ou de protection du capital investi |
| **Société de gestion :** | OFI Lux |
| **Société de gestion déléguée :** | OFI ASSET MANAGEMENT |
| **Gérant(s) :** | Beryl BOUVIER DI NOTA - Lionel HEURTIN |
| **Affectation du résultat :** | Capitalisation |
| **Devise :** | EUR |
| **Date de création :** | 08/04/2015 |
| **Horizon de placement :** | Supérieur à 5 ans |
| **Valorisation :** | Quotidienne |
| **Commission de surperformance :** | 20% over performance of Eurostoxx Small Net Total Return EUR (SCXT Index) |
| **Frais courants :** | 0,98% |
| **Dépositaire :** | SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg |

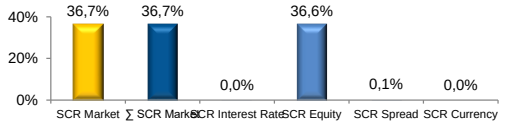
## Performances & Volatilités

| | 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 FUND - Euro Small Cap** | -0,32% | *14,66%* | - | - | 2,43% | *14,25%* | -8,76% | *14,78%* | -9,21% | *15,04%* | -11,13% | -13,30% |
| **Indice de référence [1]** | 5,84% | *14,39%* | - | - | 10,27% | *13,62%* | -7,73% | *13,34%* | -8,72% | *13,51%* | -7,03% | -8,18% |

*Source : Europerformance*

## Solvency Capital Requirement

**SCR Market (en EUR)* au 28/09/18 : 26 805 674**




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

## Performances mensuelles

| | Jan. | Fév. | Mars | Avr. | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année | *Indice* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2015** | | | | -2,75%* | 2,64% | -2,77% | 4,02% | -6,60% | -5,82% | 6,55% | 2,85% | -1,28% | -3,93% | *-6,47%* |
| **2016** | -7,20% | -2,68% | 3,85% | 1,43% | 2,65% | -9,55% | 5,74% | 0,75% | 1,65% | -1,50% | -1,42% | 5,70% | -1,83% | *1,47%* |
| **2017** | 0,46% | 1,61% | 4,99% | 3,78% | 3,24% | -1,45% | -1,03% | -1,12% | 4,38% | 1,17% | -0,94% | 0,49% | 16,42% | *22,17%* |
| **2018** | 3,83% | -1,50% | -1,16% | 2,42% | -1,32% | -0,27% | 1,73% | 1,04% | -1,82% | -9,23% | -2,72% | | -9,21% | *-8,72%* |

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

*Source : Europerformance*

*(1) Indice de référence : Euro Stoxx Small Net Total 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_AM

# OFI FUND - Euro Small Cap

**Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018**

## 10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| SEB | 3,59% | -0,08% | 0,00% | France | Biens de conso. courante |
| IMCD | 3,50% | -2,59% | -0,09% | Pays-Bas | Chimie |
| ILIAD | 3,14% | Entrée | Entrée | France | Technologie |
| EVOTEC AG | 3,11% | 18,62% | 0,47% | Allemagne | Santé |
| WIENERBERGER | 2,97% | -2,56% | -0,08% | Autriche | Construction |
| EURONEXT | 2,93% | -5,05% | -0,15% | Pays-Bas | Services financiers |
| MERLIN PROPERTIES | 2,60% | 0,68% | 0,02% | Espagne | Immobilier |
| AAREAL BANK | 2,56% | -11,85% | -0,33% | Allemagne | Services financiers |
| ASR NEDERLAND | 2,54% | -5,13% | -0,13% | Pays-Bas | Assurance |
| INTER PARFUMS | 2,54% | 8,07% | 0,18% | France | Biens de conso. courante |
| **TOTAL** | **29,48%** | | **-0,11%** | | |

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| EVOTEC AG | 3,11% | 18,62% | 0,47% | Allemagne | Santé |
| INTER PARFUMS | 2,54% | 8,07% | 0,18% | France | Biens de conso. courante |
| TELE COLUMBUS | 0,58% | 23,47% | 0,11% | Allemagne | Technologie |

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

| Libellé | Poids | Performances | Contributions | Pays | Secteur |
|---|---|---|---|---|---|
| WIRECARD | 1,78% | -19,32% | -0,41% | Allemagne | Industrie |
| AAREAL BANK | 2,56% | -11,85% | -0,33% | Allemagne | Services financiers |
| SMURFIT KAPPA GROUP | 1,63% | -17,16% | -0,33% | Irlande | Industrie |

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

## Principaux mouvements du mois

### Achats / Renforcement

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| ILIAD | Achat | 3,14% |
| AMPLIFON | 1,77% | 2,05% |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ | 1,40% | 1,65% |

*Source : OFI AM*

### Ventes / Allègement

| Libellé | Poids M-1 | Poids M |
|---|---|---|
| CFE | 2,06% | Vente |
| BASWARE | 0,65% | Vente |
| DATALOGIC | 1,76% | 1,22% |
| AKKA TECHNOLOGIES | 1,60% | 1,11% |

*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 est resté faible 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.

Le fonds **OFI FUND – Euro Small Cap** baisse de -2,72% en novembre, contre un indice qui baisse de -0,48%.

La moins bonne performance du fonds s'explique à part égale entre la sélection de titres et l'allocation sectorielle. Concernant l'effet sectoriel, le fonds est surpondéré dans l'énergie (-12%) et sous-pondéré en télécommunication (+5%). Concernant l'effet sélection, dans les matériaux, le fabricant de papiers d'emballage **Smurfit Kappa** (-17,16%) a publié des résultats à 9 mois en ligne mais le marché anticipe la détérioration du marché de la pâte à papier. **Aperam** (-17,31%), le producteur d'aciers spécialisés a revu ses perspectives du quatrième trimestre à la baisse à cause de la pression des importations chinoise et indonésienne et un effet de déstockage chez ses clients. Dans les financières, **Aareal** (-11,85%), la banque spécialisée dans les prêts immobiliers commerciaux a publié des chiffres en ligne au troisième trimestre (T3) qui montre une baisse des émissions de prêts sur l'Amérique du Nord. Cependant, elle a revu en hausse ses estimations de nouvelles affaires d'un milliard d'euros. **ASR** (-5,13%), l'action de la compagnie d'assurance hollandaise a consolidé, le mois passé elle avait rappelé que la génération de capital devrait s'accroître de plus de 10% d'ici 2021. Les valeurs de la technologie ont été les victimes de prises de bénéfice fortes : **Wirecard** (-19,32%), a publié des revenus T3 en hausse de 35%, de plus la société a communiqué ses attentes de progression d'Ebitda pour 2019 qui sont de +37%. **S&T** (-11,42%), la société autrichienne a publié des résultats T3 en ligne, ventes +15% bénéficiant de l'« Internet of Things » dans l'automatisation industrielle, Ebitda+30% grâce aux effets d'échelle et de réduction des coûts. Concernant les contributions positives: **Evotec** (+18,62%), le laboratoire allemand a publié des bons résultats T3. Les perspectives sont bonnes avec une progression attendue de 30% sur les revenus et l'Ebitda en 2018. **Basware** (+62,76%), le conseil a reçu une offre de rachat opportuniste suite à la baisse du cours de 58% depuis le début de l'année. **Interparfum** (+8,07%), la société vise une croissance de son CA de 7/8% en 2019 grâce aux lancements de parfums. **Tele Columbus** (+23,47%), la société allemande de câbles a rassuré les marchés avec des ventes en hausse de 3% et un ebitda ajusté de l'intégration de Pepcom en hausse de 14% de façon trimestriel.

Une valeur a été ajoutée au portefeuille : **Iliad**, l'opérateur télécom français va profiter de la migration de ses abonnés vers la fibre, du lancement de sa nouvelle box et de la fin d'accord d'itinérance avec Orange fin 2020. L'Italie devient un nouveau relais de croissance. Les positions en **Amplifon**, **GTT** et **Tele Columbus** (comptabilisé en décembre) ont été renforcées. Les positions en **BasWare** et **CFE** ont été cédées. La ligne **Basware** a été cédée profitant du rebond du titre sur les spéculations de rachat de la société par Tradeshift. **CFE**, la société prévoit des pertes supplémentaires en Tunisie et souligne la pression inflationniste. Les positions en **Akka Technologies** et **Datalogic** ont été allégées.

*Beryl BOUVIER DI NOTA - Lionel HEURTIN - 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

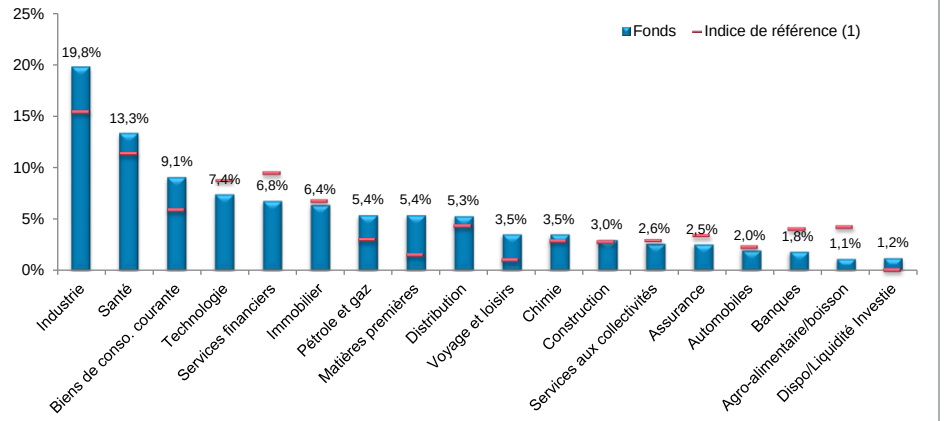
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

# OFI FUND - Euro Small Cap

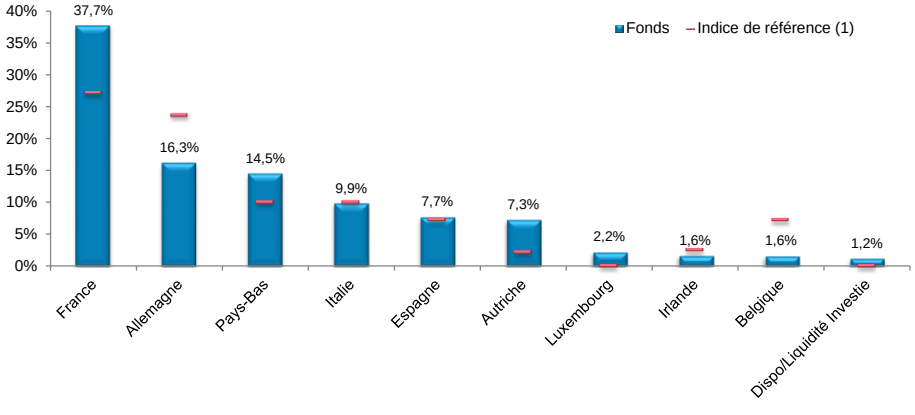
Reporting Mensuel - Actions - novembre 2018

## Répartition par secteur



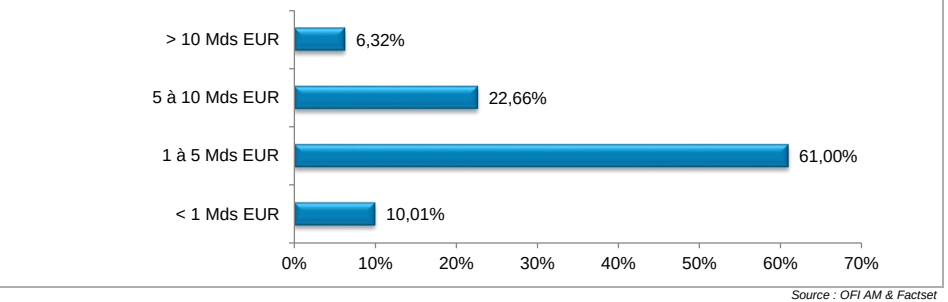

*Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)*

## Répartition par zone géographique



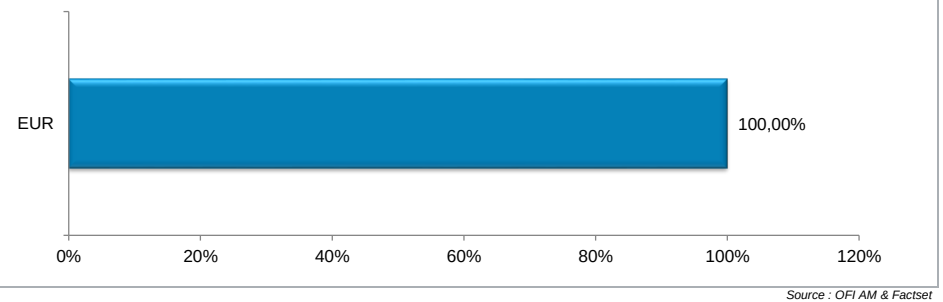

*Source : OFI AM & Factset*

## 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. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1,06 | -0,009 | 4,23% | -0,53 | -0,23 | 51,92% | -15,50% |

*Source : Factset*

## Données Financières

| | PER 2018 (3) | PER 2019 (3) |
|---|---|---|
| **Fonds** | 16,48 | 14,53 |
| **Indice** | 17,49 | 15,55 |

| | PBV 2018 (4) | PBV 2019 (4) |
|---|---|---|
| **Fonds** | 2,02 | 1,86 |
| **Indice** | 1,68 | 1,60 |

*Sources : Factset*

*(1) Indice de référence : Euro Stoxx Small Net Total 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

@OFI_AM