OFI RS Equilibre R

Reporting Mensuel - Diversifiés - juin 2018

OFI RS Equilibre 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 60%.
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.

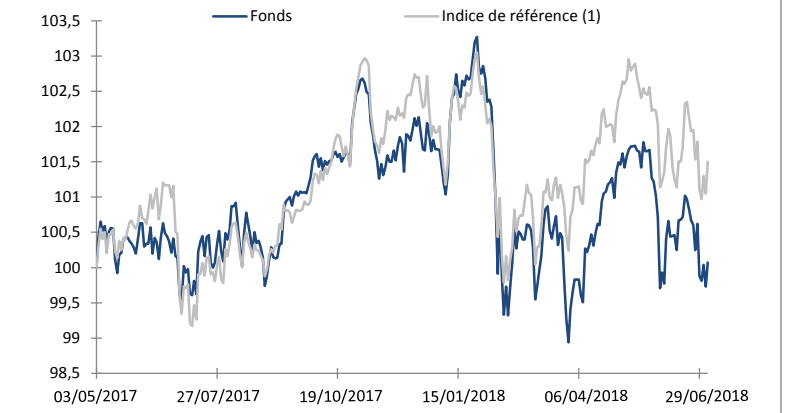
Chiffres clés au 29/06/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	100,07
Actif net (en euros) :	455 958,34
Actif net Total des parts (en millions d'euros) :	193,09
Nombre de lignes :	193
Poids actions:	54,54%
Poids obligations :	34,81%
Dispo/Liquidités	10,65%
Couverture :	-28,24%

Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0013247392
Ticker :	OFRERCE FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante taux
Indice de référence (1) :	30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall
Principaux risques :	Risque en perte de capital et de performance Risques de marché : actions, taux, crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	03/05/2017
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 10h
Limite de rachats :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,58%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création

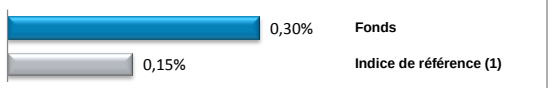


Source : Europerformance

Profil de risque

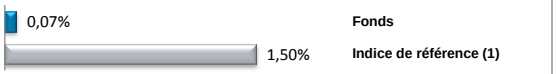
Niveau : 1 | 2 | 3 | **4** | 5 | 6 | 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis création



Source : Europerformance

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 EQUILIBRE R	0,07%	*4,55%*	-	-	-	-	0,56%	*4,81%*	-1,12%	*5,80%*	-1,12%	0,24%
Indice de référence (1)	1,50%	*4,24%*	-	-	-	-	2,17%	*4,20%*	0,10%	*4,94%*	0,10%	0,36%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2017					0,20%*	-0,69%	0,58%	0,01%	1,42%	0,99%	-0,75%	-0,55%	1,20%	*1,40%*
2018	1,17%	-1,81%	-0,70%	1,63%	-1,67%	0,30%							*-1,12%*	*0,10%*

** Performance du 03/05/2017 au 31/05/2017*

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % FTSE MTS EMU Gov Bond Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall à partir du 31/03/2017

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 RS Equilibre R

Reporting Mensuel - Diversifiés - juin 2018

PRINCIPALES LIGNES (HORS MONÉTAIRE)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IBERDROLA	1,84%	9,09%	0,16%	Actions	Espagne
ESSILOR	1,74%	3,42%	0,06%	Actions	France
HEINEKEN	1,65%	0,44%	0,01%	Actions	Pays-Bas
TELEPERFORMANCE	1,65%	11,91%	0,20%	Actions	France
REPSOL	1,64%	2,82%	0,05%	Actions	Espagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	1,64%	1,82%	0,03%	Obligations	Italie
SAP	1,57%	2,71%	0,04%	Actions	Allemagne
INTESA SANPAOLO	1,54%	-1,11%	-0,02%	Actions	Italie
ALLIANZ	1,50%	0,36%	0,01%	Actions	Allemagne
KBC GROEP	1,33%	-0,12%	0,00%	Actions	Belgique
TOTAL	**16,09%**		**0,53%**		

Source : OFI AM

3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
TELEPERFORMANCE	1,65%	11,91%	0,20%	Actions	France
IBERDROLA	1,84%	9,09%	0,16%	Actions	Espagne
INDITEX	1,23%	8,33%	0,10%	Actions	Espagne

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
SAINT GOBAIN	0,76%	-10,74%	-0,09%	Actions	France
DAIMLER	0,74%	-10,62%	-0,09%	Actions	Allemagne
ACCOR	0,56%	-10,23%	-0,07%	Actions	France

Source : OFI AM

Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
UNIBAIL-RODAMCO-WE	Achat	1,05%
ALTAREA 2.250 2024_07	Achat	0,21%
VALEO 1.500 2025_06	Achat	0,21%
MANPOWERGROUP 1.750 2026_06	Achat	0,10%
KBC GROEP 0.875 2023_06	Achat	0,05%

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
UNIBAIL-RODAMCO	0,99%	Vente
BRENNTAG FIN 1.125 2025_09	0,26%	Vente
INGENICO 2.500 2021_05	0,17%	Vente
SMITHS GROUP 1.250 2023_04	0,27%	0,11%
ABERTIS 1.375 2026_05	0,21%	0,10%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

La bourse n'aura pas pu résister à l'accumulation de risques (-0,8% pour les actions de la zone euro, après un plus haut à +3,25%) durant ce mois de juin. Les marchés ont continué d'évoluer dans un environnement anxiogène dominé par des tensions politiques au sein de l'Europe sur les questions migratoires, par l'escalade des craintes de guerre commerciale et par des indicateurs macro-économiques en Zone Euro qui peinent à rebondir après un premier trimestre en demi-teinte. Par ailleurs, la BCE a délivré un message très « dovish » (période économique où l'on constate une baisse continue et importante des taux d'intérêt) contribuant ainsi à faire rebaisser les taux dans le but de relancer l'économie. Elle devrait arrêter ses achats nets fin décembre, selon l'évolution des indicateurs économiques, et s'engagent à ne pas bouger ses taux jusqu'au moins la fin de l'été 2019, selon l'évolution de l'inflation. S'ajoute à cela la crainte pour certains que l'institution ne se retrouve trop en décalage par rapport à la fois à la position de la FED et au stade de maturité du cycle économique européen. Un environnement anxiogène donc qui offre peu de visibilité aux agents économiques. Pour l'instant, les supports techniques semblent tenir (3340 points pour l'Euro Stoxx 50 et 5265 points sur le CAC 40). A noter qu'à l'approche des premières publications de résultats pour le 1er semestre, quelques acteurs du secteur automobile préviennent dores et déjà les investisseurs de l'impact négatif des diverses entraves aux flux commerciaux (surtaxes douanières, Brexit…). Dans ce contexte, les taux allemands reviennent à 0,30% (-4bps sur le mois). Les taux italiens, espagnols et portugais sur-performent après un mois de mai très difficile. Les spreads souverains périphériques se resserrent ainsi de 8 à 15 bps. L'escalade dans les tensions commerciales pèse en revanche sur les spreads de crédit IG qui s'écartent de 5 bps portant l'écartement à près de 30bps sur le premier semestre.

Sur le mois, l'écart de performance par rapport à son benchmark provient de la contribution positive du compartiment actions (position de couverture et effet sélection), qui a permis de contrebalancer la contribution négative du compartiment de taux. Nous avons profité de la correction du marché actions pour renforcer l'exposition du fonds à 41% en fin de période. Sur le compartiment de taux, la sensibilité a évolué entre 0,5 et 1 sur la période. Nous avons également profité d'un retour sur le spread Italie/Allemagne, soit l'écart entre ces deux taux gouvernementaux pour commencer à diversifier nos positions de couverture. Au final, le fonds est significativement sous exposé par rapport à son indice de référence (0,5 contre 4,8).

Sur le compartiment actions, l'écart de performance s'est significativement accru sur le mois. La sous pondération des valeurs allemandes dans la poche a contribué pour moitié à la surperformance. D'un point de vue sectoriel, les contributions relatives sont plus diffuses. La santé (absence de Bayer), les biens & services industriels (conviction Teleperformance : acquisition stratégique en Inde), les services aux collectivités (conviction Iberdrola), l'énergie (conviction Repsol : nouveau plan stratégique), l'automobile (absence de Volkswagen et FCA) et la distribution (conviction Inditex) ont généré l'essentiel de l'effet sélection à l'origine de la forte progression de l'écart de performance de la poche par rapport à l'indice Euro Stoxx. Le titre Teleperformance a été allégé afin de maintenir la pondération en adéquation avec les règles de construction du portefeuille. Des renforcements ont été opérés sur Schneider Electric et Unibail Rodamco Westfield dans le cadre du suivi des expositions sectorielles.

Les performances des poches Taux sont sans grande surprise dans ce contexte de marché : la poche Etat surperforme son indice (+1,07% contre +0,76%), l'Italie et l'Espagne ayant des allocations supérieures au marché. En revanche, la poche Crédit sous-performe un peu (-0,05% contre +0,10%) du fait de l'écartement des spreads, notamment sur les dettes hybrides corporate et subordonnées financières (obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur). Au global, les dettes subordonnées représentent 15,2% de la poche (3% du fonds). La sensibilité de la poche Crédit est de 4,74 (contre 6,25 pour l'indice et 5,08 pour le marché global). Côté Etat, la sensibilité de la poche est de 6,39 (contre 7,55 pour l'indice) avec un biais long sur l'Italie et sur l'Espagne et un biais court sur la France et les Pays-Bas.

M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P 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

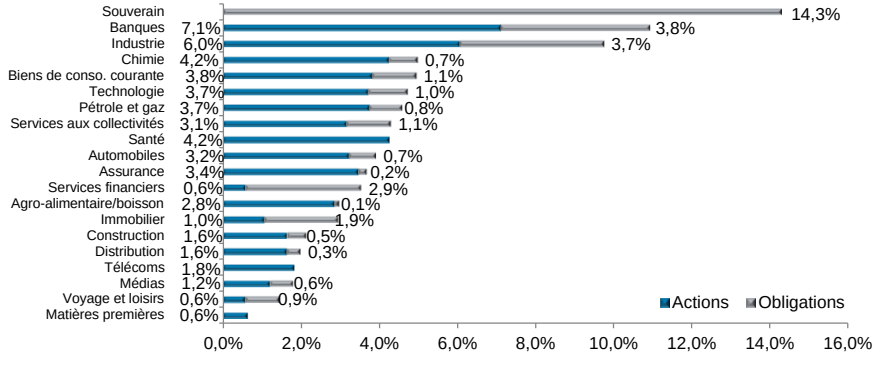
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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

@OFI_AM

OFI RS Equilibre R

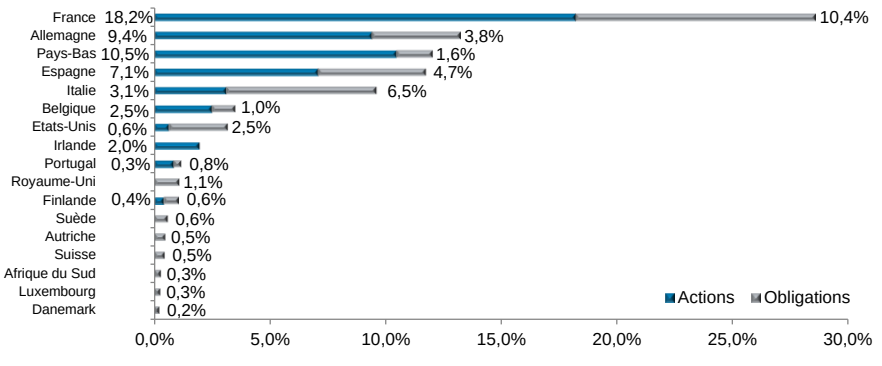
Reporting Mensuel - Diversifiés - juin 2018

RÉPARTITION SECTORIELLE (HORS ETF ET FUTURE)



Source : OFI AM

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (HORS ETF ET FUTURE)



Source : OFI AM

ANALYSE ISR DU FONDS

PROCESSUS SÉLECTION ISR DE LA POCHE TAUX

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS EQUILIBRE 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*).

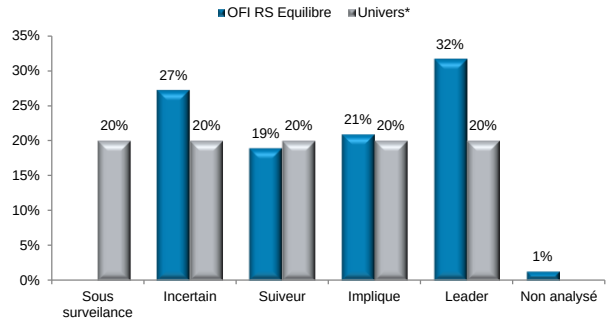
PROCESSUS DE SÉLECTION ISR DE LA POCHE ACTIONS

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS EQUILIBRE 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).

PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES ÉMETTEURS / SOCIETES

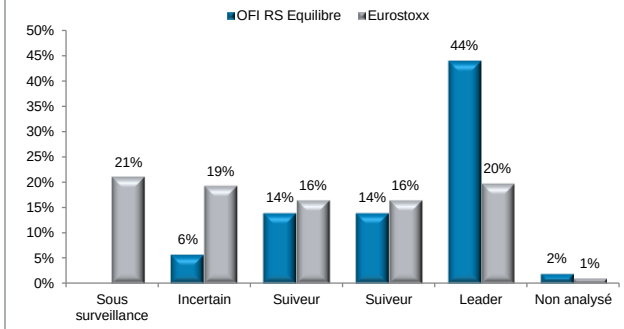
L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :
- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
-des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de 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 29/06/2018



Sources : OFI AM & Factset

ÉVALUATION ISR POCHE ACTIONS* AU 29/06/2018



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

@OFI_AM