

OFI FUND - RS European Equity Positive Economy



Reporting Mensuel - Actions - mai 2018

Le fonds OFI Fund RS European Equity Positive Economy est investi dans les entreprises européennes engagées dans la protection de l'environnement et des individus. Le fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence, le Stoxx Europe 600 DNR, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. L'équipe de gestion a défini un univers de sociétés actives dans l'économie positive autour de quatre grandes thématiques : la transition énergétique, la préservation des ressources naturelles, la santé et le bien-être, et la sécurité des biens et des personnes. Le choix de valeurs porte sur des entreprises référentes dans leurs secteurs ou opérant un virage stratégique et des sociétés innovantes, s'inscrivant toutes dans l'économie positive. Sur la base d'une analyse fondamentale approfondie et sans a priori de taille de capitalisation, de secteurs ou de style, les gérants sélectionnent les valeurs selon la qualité des fondamentaux et des perspectives boursières.

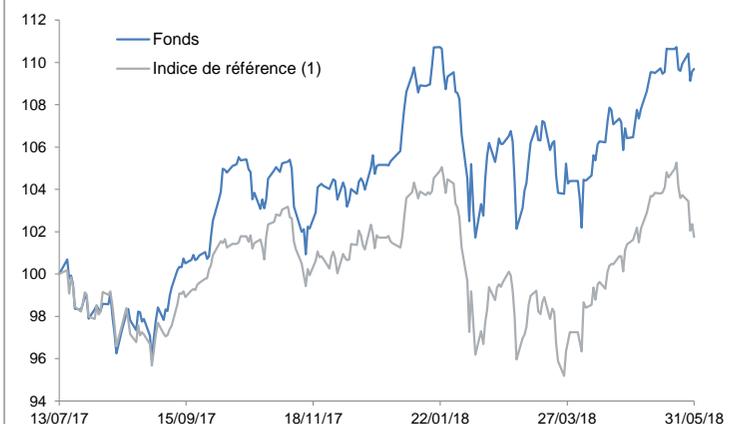
Chiffres clés au 31/05/2018

Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	11 709,24
Actif net de la Part IC (en M d'euros) :	7,19
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	72,22
Médiane taille de capitalisation (en Mds d'euros) :	1,24
Nombre de lignes :	67
Nombre d'actions :	66
Taux d'exposition actions :	98,01%

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1209226296
Ticker :	SSPESIC LX Equity
Classification Europerformance :	Actions Europe
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Stoxx Europe 600 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) :	Beryl BOUVIER DI NOTA - Lionel HEURTIN
Forme juridique :	SICAV
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / Changement de gestion :	08/04/2015 - 13/07/2017
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscription :	J à 12h
Limite de rachat :	J à 12h
Règlement :	J +2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de surperformance :	20% au dessus de la performance du Stoxx Europe 600 Net Return
Frais courants :	1,04%
Dépositaire :	SOCIETE GENERAL BANK TRUST Luxembourg
Valorisateur :	SOCIETE GENERAL BANK TRUST Luxembourg
Code ISIN Part ID :	LU1209226379
Code ISIN Part R :	LU1209226023

Evolution de la performance depuis réorientation de gestion

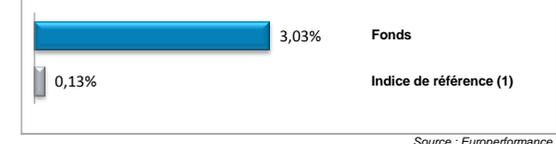


Source : Europerformance

Profil de risque

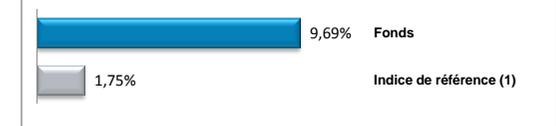
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis réorientation de gestion



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis réorientation de gestion		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 - RS EUROPEAN EQUITY POSITIVE ECONOMY	9,69%	12,74%	-	-	-	-	-	-	4,06%	16,74%	5,06%	3,24%
Indice de référence ⁽¹⁾	1,75%	11,51%	-	-	-	-	-	-	0,28%	15,85%	1,00%	2,55%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017							-1,66%	-0,59%	4,86%	2,48%	-0,61%	0,96%	5,41%	1,46%
2018	2,97%	-2,12%	-1,75%	1,98%	3,03%								4,06%	0,28%

* Performance du 13/07/2017 au 31/07/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Stoxx Europe 600 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 - RS European Equity Positive Economy



Reporting Mensuel - Actions - mai 2018

5 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Thématique
DANONE	2,72%	-2,53%	-0,04%	France	Sante, bien etre
WIRECARD	2,56%	16,84%	0,37%	Allemagne	Securite
GB GROUP	2,55%	8,68%	0,20%	Royaume-Uni	Securite
NATUREX	2,51%	-0,15%	0,00%	France	Sante, bien etre
WALLIX GROUP	2,51%	-10,45%	-0,22%	France	Securite
TOTAL	12,84%		0,31%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Thématique
TOMRA SYSTEMS	2,30%	27,18%	0,49%	Norvège	Protection des ressources naturelles
WIRECARD	2,56%	16,84%	0,37%	Allemagne	Securite
SCATEC SOLAR	1,92%	22,21%	0,35%	Norvège	Transition energetique

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Thématique
DERICHEBOURG	1,29%	-29,24%	-0,53%	France	Protection des ressources naturelles
WALLIX GROUP	2,51%	-10,45%	-0,22%	France	Securite
KSB SE AND CO KGAA	1,00%	-13,05%	-0,15%	Allemagne	Protection des ressources naturelles

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
DANONE	1,39%	2,72%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
GUERBET	0,61%	Vente

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

L'embellie boursière qui a démarré le 26 mars aura s'est interrompue à la fin mai, avec la résurgence des tensions commerciales et de barrières tarifaires au niveau mondial, le retour d'une instabilité politique en zone et des cours du pétrole qui ont frôlé les 80\$ pour le Brent soulevant indubitablement la question de leurs retombées négatives sur la croissance économique mondiale. Le feuilleton italien se solde pour l'instant par le maintien de la coalition des extrêmes tandis que l'Espagne s'oriente vers un changement de Premier Ministre. A noter que du côté des émergents, le Brésil fait de nouveau face à une grave crise politique et sociale alors même que le pays donnait des signes d'amélioration de sa situation économique. Ce cadre laisse présager davantage d'instabilité pour les semaines à venir.

Le fonds **OFI FUND RS European Equity Positive Economy** progresse de 3,03% contre l'indice Stoxx Europe 600 qui fait +0,13%. Le fonds rattrape son retard du mois dernier en surperformant de 2,9% son indice de référence sur la période malgré son exposition élevée sur les petites et moyennes valeurs européennes qui sousperforment le marché.

Le thème lié à la protection des individus surperforment le thème lié à la protection de l'environnement grâce au thème de la sécurité.

Thème de la protection de l'environnement :

Les valeurs liées à la transition énergétique surperforment grâce aux performances de **Scatec Solar** (+22,21%), une forte conviction dans le portefeuille et d'**Aumann** (+20,56%) l'équipementier pour l'automatisation des procédés dont la fabrication des packs de batteries. **Scatec Solar** est un opérateur norvégien et producteur intégré de fermes solaires dans les marchés émergents. Les opportunités de développement s'élevaient à 4GW et la société ambitionne 2GW de nouvelles capacités en construction d'ici 2021 en plus des 1,5GW prévus pour 2018. Elle pourra auto-financer sa croissance. Sa contribution à produire de l'énergie propre donne un accès à l'électricité dans les pays où l'infrastructure est insuffisante, dynamisant de fait l'emploi local.

La société **Alfen** récemment introduite en bourse progresse de 15%. Elle fabrique majoritairement des transformateurs électriques et profite des dépenses de modernisation des réseaux électriques, des investissements importants dans les énergies renouvelables ainsi que de la pénétration des véhicules électriques. L'activité de la société est déterminante dans le déploiement des capacités de stockage de l'énergie verte. Elle dispose en outre d'une très bonne visibilité de son l'activité dans les réseaux intelligents, liée à la transition énergétique.

A l'inverse, **Derichebourg** recule de 29,24% sur le mois sur une publication plutôt décevante et sans annoncer d'acquisition tant attendu par les investisseurs et sur des prises de profit.

Dans la prise de conscience des dégâts causés par les déchets plastiques, **Tomra systems** progresse de 27,18% sur des nouvelles très encourageantes de la Commission européenne qui obligerait les pays membres à recycler au moins 90% des emballages plastiques de boisson d'ici 2025 avec un vote prévu en mai 2019. Le durcissement de la réglementation sur le recyclage vient soutenir l'activité de Tomra dans sa division d'équipements pour la collecte et le recyclage.

Thème de la protection des individus:

Le thème de la sécurité affiche la meilleure performance, tirée par **Sophos, Wirecard, Halma et Detection technology**. **Wallix** a baissé suite à l'augmentation de capital réservée aux actionnaires.

Le thème de la santé et du bien-être surperforment mais dans une moindre mesure. Dans ce thème nous avons soldé notre position en **Guerbet** et renforcé notre position sur **Danone** ainsi que sur **EOS Imaging (opération réalisée le 31 mai)**. **Danone**, souffre d'un endettement élevé suite à l'acquisition de WhiteWave aux USA grâce à laquelle Danone est devenu leader mondial du bio. La stratégie de Danone qui repose sur 3 divisions (l'eau, la nutrition spécialisée et les produits laitiers & végétaux) est soutenue par la croissance des marchés émergents et des nouveaux modes de consommation plus sains. Danone vise une croissance profitable qui intègre le progrès social avec des objectifs financiers ciblant une croissance interne entre 4 et 5%, des économies de coûts d'1Md€, 300M€ de synergies sur WhiteWave et un abaissement du ratio d'endettement DN/Ebitda à 3 fois. Au cours de son AG du 26 avril, Danone a décidé d'une nouvelle Gouvernance pour renforcer d'inclusion des salariés dans la stratégie du groupe en s'appuyant notamment sur le principe de « Une personne, Une action » pour 2019. Des engagements dans le développement durable sont clairement objectifs.

Notre entretien avec **EOS Imaging**, spécialiste des équipements en imagerie avancée pour le rachis et les membres inférieurs, particulièrement bien adaptés aux enfants grâce à une limitation de l'exposition aux rayons, nous a conforté dans les perspectives de croissance, aux Etats-Unis notamment.

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

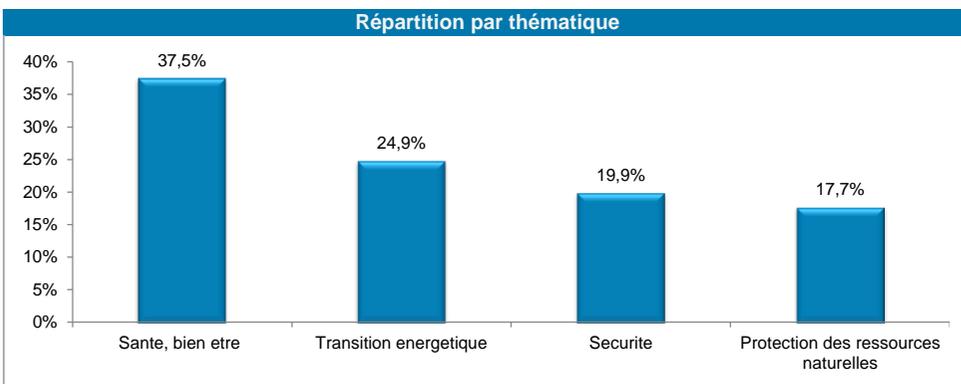
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40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



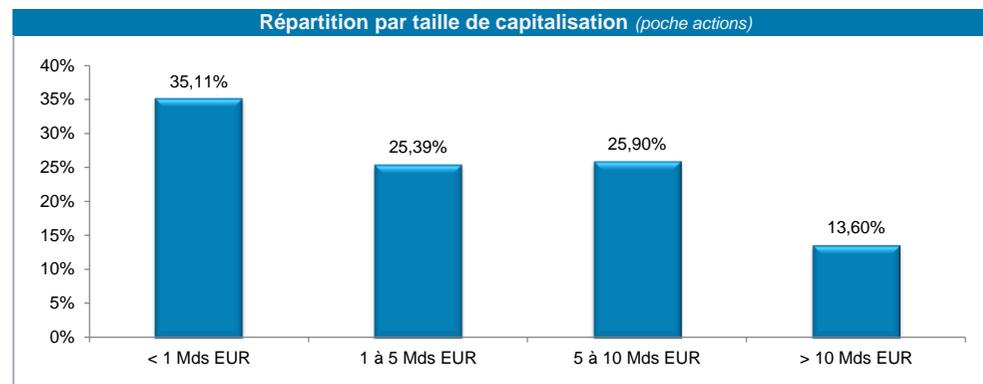
OFI FUND - RS European Equity Positive Economy



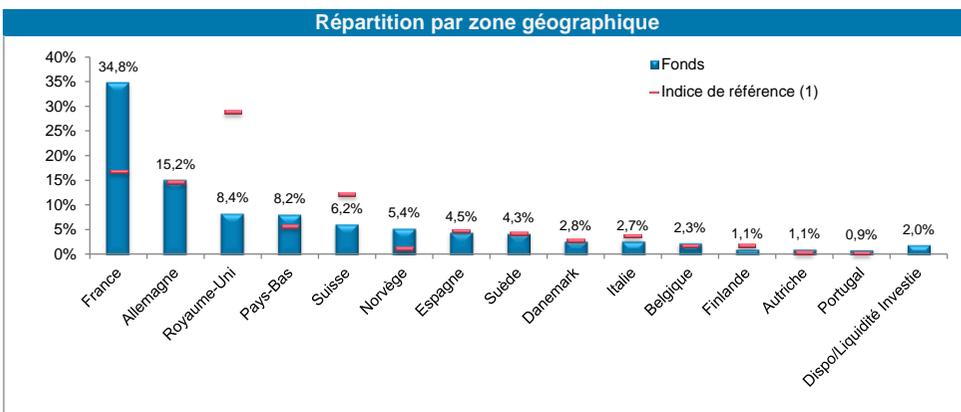
Reporting Mensuel - Actions - mai 2018



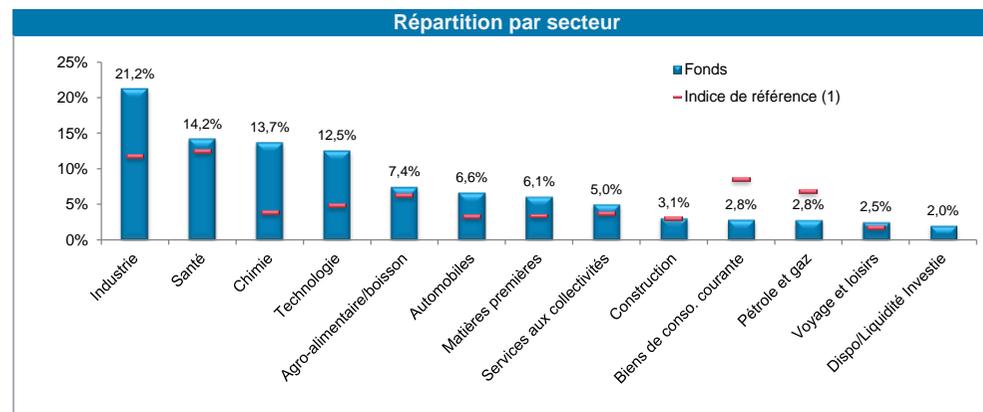
Sources : OFI AM & Factset



Sources : OFI AM & Factset



Sources : OFI AM & Factset



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

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.
-	-	-	-	-	-	-

Source : Factset

Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PBV 2019 (4)
Fonds	19,66	19,07	2,82	2,57
Indice	14,53	13,41	1,77	1,68

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Stoxx Europe 600 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

