

OFI FUND - EURO SMALL CAP

Reporting Mensuel - Actions - Octobre 2019



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.

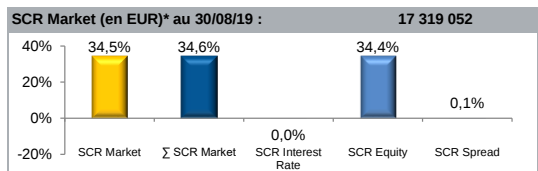
Chiffres clés au 31/10/2019

Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	10 507,52
Actif net de la Part IC (en M euros) :	6,41
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	50,16
Nombre de lignes :	40
Nombre d'actions :	38
Taux d'exposition actions (en engagement) :	96,56%

Caractéristiques du fonds

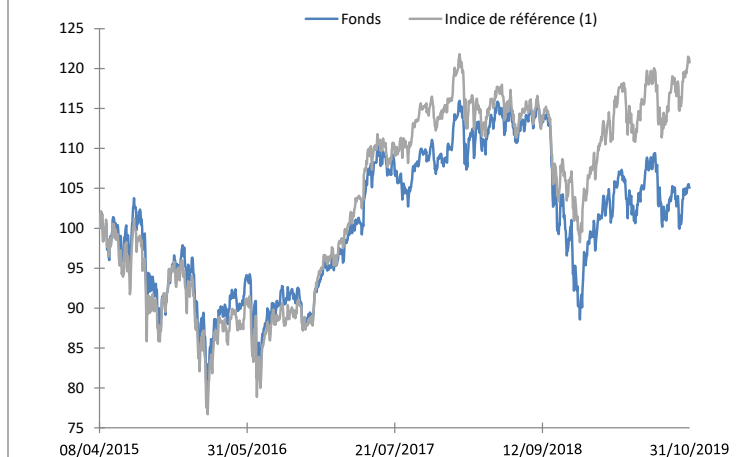
Code ISIN :	LU1209226882
Ticker :	SOESCIC LX Equity
Classification Europerformance :	Actions euro - PMC
Indice de référence ⁽¹⁾ :	Euro Stoxx Small Net Total Return
Principaux risques :	Risques liés aux fluctuations du marché actions Pas de garantie ou de protection du capital investi
Société de gestion :	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 :	1,08%
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



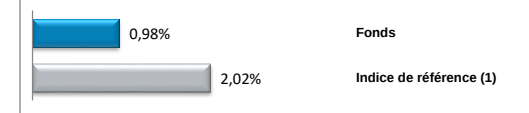
Source : Europerformance

Profil de risque

Niveau :

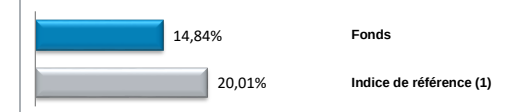


Performance sur le mois



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.	Volat.	Perf.	Volat.
OFI FUND - EURO SMALL CAP	5,08%	14,74%	-	-	16,11%	13,49%	2,55%	15,38%	14,84%	13,81%	-1,12%	-	-2,17%	-
Indice de référence ⁽¹⁾	20,79%	14,08%	-	-	34,34%	11,96%	13,58%	12,61%	20,01%	12,31%	2,23%	-	3,02%	-

Source : Europerformance

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%	-8,21%	-16,66%	-13,19%
2019	8,75%	2,65%	0,44%	3,58%	-4,97%	5,51%	0,81%	-4,19%	1,11%	0,98%			14,84%	20,01%

*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 FUND - EURO SMALL CAP

Reporting Mensuel - Actions - Octobre 2019



10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
EURONEXT	4,49%	-3,73%	-0,17%	Pays-Bas	Services financiers
SEB	4,29%	-2,30%	-0,10%	France	Biens de conso. courante
AMPLIFON	3,75%	0,09%	0,00%	Italie	Santé
IMCD	3,48%	3,02%	0,10%	Pays-Bas	Chimie
EVOTEC	3,39%	0,34%	0,01%	Allemagne	Santé
SARTORIUS	3,16%	4,06%	0,12%	Allemagne	Industrie
WIENERBERGER	3,11%	8,50%	0,24%	Autriche	Construction
AAREAL BANK	2,94%	8,00%	0,22%	Allemagne	Services financiers
ALMIRALL	2,81%	4,80%	0,13%	Espagne	Santé
S AND T AG	2,67%	4,88%	0,12%	Autriche	Distribution
TOTAL	34,10%		0,67%		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
WIENERBERGER	3,11%	8,50%	0,24%	Autriche	Construction
AAREAL BANK	2,94%	8,00%	0,22%	Allemagne	Services financiers
IPSEN	2,30%	9,64%	0,20%	France	Santé

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	2,25%	-10,13%	-0,25%	France	Pétrole et gaz
EURONEXT	4,49%	-3,73%	-0,17%	Pays-Bas	Services financiers
BASIC-FIT	2,52%	-4,70%	-0,12%	Pays-Bas	Voyage et loisirs

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
WORLDLINE	Achat	2,17%
SPIE	Achat	2,03%
LEG IMMOBILIER	Achat	1,38%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
TRIGANO	1,21%	Vente
DRILLISCH	0,67%	Vente
ASR NEDERLAND	2,46%	0,98%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

En tout début de période, les marchés actions n'ont pas résisté aux mauvaises orientations des ISM aux Etats-Unis confirmant également le ralentissement du secteur des services. En fin de mois les indices boursiers se sont rattrapés pour atteindre de nouveaux plus hauts, portés par les espoirs d'accord commercial partiel entre Etats-Unis et Chine et d'une sortie négociée concernant le Brexit d'ici le 31 janvier 2020 avec la tenue d'élections législatives anticipées le 12 décembre. Le style value surperforme le style croissance depuis début septembre. Les publications de résultats s'intensifient et les déceptions donnent lieu à des corrections sévères des cours de Bourse.

Le fonds OFI FUND – Euro Small Cap progresse de 0,98% contre un indice à 2,02%. La sélection de titres explique la sous-performance du fonds. La politique du fonds surexposé sur des valeurs de croissance s'est trouvée pénalisée par le rebond du style Value. Les détracteurs sont : **GTT** (-10,1%), le leader des solutions de confinement du LNG sur bateau a subi des prises de bénéfices en dépit d'un CA au troisième trimestre (T3) qui accélère à la hausse +36,4%, et de bonnes prises de commandes avec l'adoption des nouvelles technologies par les clients. Certains courtiers deviennent plus prudents sur la valeur en se projetant sur les chiffres de 2021. **Euronext** (-3,7%) l'action de l'opérateur de bourses a consolidé sur le mois. L'action avait réalisé un beau parcours le mois passé (+5,2%), la société déroule son plan stratégique. **Akka** (-8,5%), l'action du groupe de Conseil et d'ingénierie en hautes technologies est revenu sur son niveau de fin août. Le marché s'interroge à nouveau sur son exposition aux constructeurs automobiles allemands qui font preuve de plus d'attentisme et sur un nouvel élément qui est la gestion moins performante du cash flow libre au T3. **Basic Fit** (-4,7%), l'action du groupe de clubs de sport a reculé, le marché a constaté un décalage des ouvertures vers la fin de l'année et certains courtiers soulignent la valorisation riche du dossier. **Bénéteau** (-13,4%), le chantier naval a déçu sur la publication des résultats annuels (8/19), les pertes de sa filiale de Yachts Monte Carlo se sont creusées et la société a brûlé du cash suite à une augmentation de ses stocks et de ses comptes clients. A noter les bonnes performances de : **Wienerberger** (+8,5%), l'action du fabricant de briques autrichien a profité du rebond du style Value et de la bonne exécution de son plan d'optimisation Fast Forward 2020. **Aareal Bank** (+8,0%), la banque leader dans le prêt immobilier commercial a aussi profité du rebond du style Value et des bonnes nouvelles sur sa filiale d'IT Aareon qui apporte des solutions d'administration et de maintenance à l'industrie de l'immobilier en Europe. **Ipsen** (+9,6%), le laboratoire pharmaceutique a publié une progression de son CA T3 au-dessus des attentes tirée par la Somatuline qui continue de prendre des parts de marché en Europe et aux USA mais aussi par les bons chiffres du Cabometyx, du decapeptyl et du Dysport. Seul Onyvide a déçu sur des décalages de livraisons. **Saras** (+9,5%), le raffineur italien a bénéficié de la bonne tenue de ses marges de raffinage dans le diesel au T3 qui ont plus que compensé la chute du résultat de sa division génération d'électricité pénalisée par le double effet de la hausse des intrants et de la baisse des prix de vente.

Les mouvements du mois ont été la vente des titres **Drillisch** et **Trigano**, le premier car le tribunal d'arbitrage a jugé en sa défaveur l'ajustement de ses prix de gros obtenu via son accord de MVNO et le second car le camping-car reste un achat discrétionnaire qui sera reporté en cas de ralentissement économique. La position en **ASR Nederland** a été allégée pour prendre des bénéfices. Les lignes **Leg Immobilier**, **Spie** et **Worldline** ont été ajoutées au fonds. **Leg Immobilier** est un groupe immobilier exposé à la Rhénanie-du-Nord-Westphalie faiblement valorisé. La valeur verse un dividende de 3,5%. **Spie** est un leader européen des services d'ingénierie dans les domaines de l'énergie et des communications, qui affiche une très forte génération de cash. **Worldline** est le leader européen dans les paiements. Il bénéficie de l'outsourcing de cette activité par les banques et affiche une croissance de son CA de 7 à 8% par an tout en réalisant des synergies. La position en futures Euro Stoxx a été allégée suite aux achats des titres Spie et Worldline et représente 11,5% du fonds à la fin du mois contre 14,3% en début de mois.

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

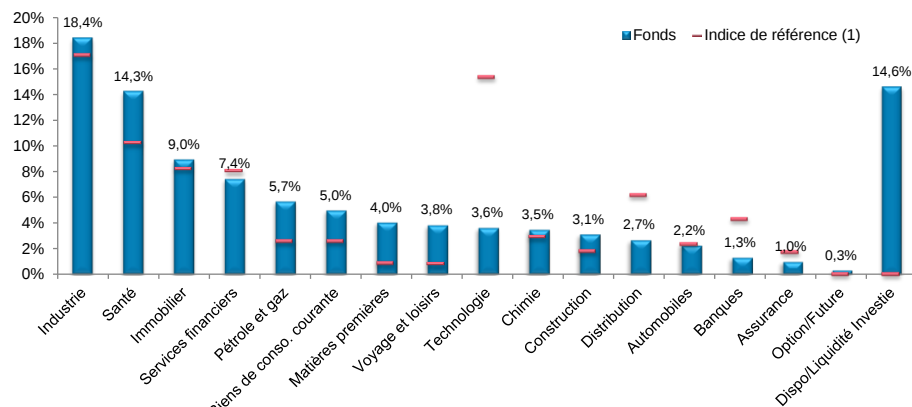


OFI FUND - EURO SMALL CAP

Reporting Mensuel - Actions - Octobre 2019

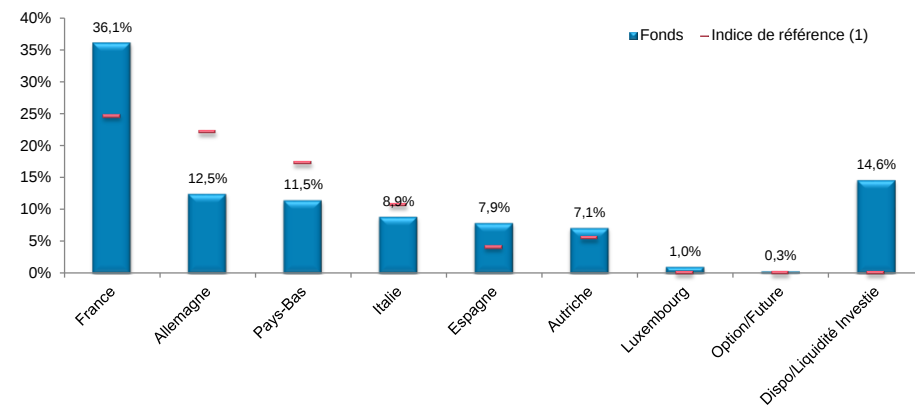


Répartition par secteur



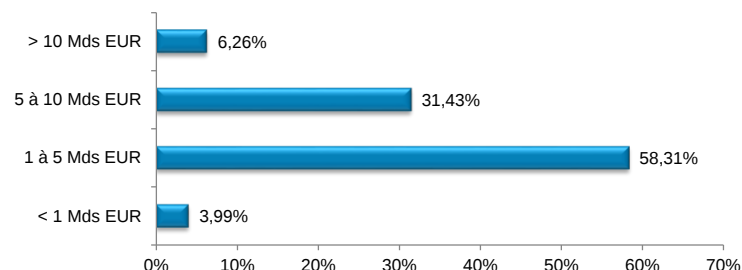
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



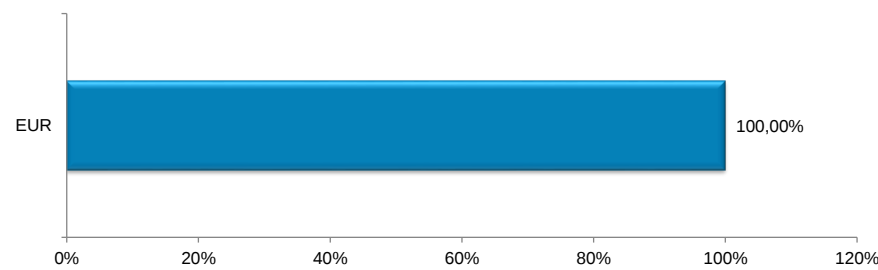
Source : OFI AM & Factset

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.
1,15	-0,233	5,49%	0,09	-1,90	56,86%	-13,44%

Source : Factset

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	18,50	16,00	2,04	1,90
Indice	17,42	16,36	1,65	1,65

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

