

# OFI FUND - Euro Large Cap

Reporting Mensuel - Actions - Août 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.

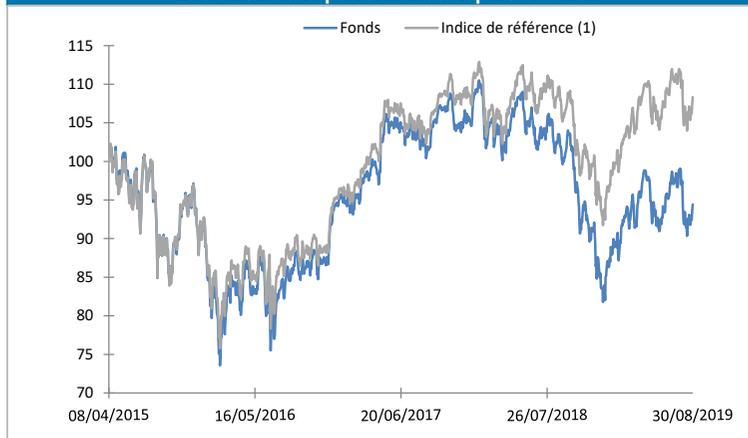
## Chiffres clés au 30/08/2019

Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	9 442,71
Actif net de la Part IC (en M d'euros) :	16,86
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	222,78
Nombre de lignes :	52
Nombre d'actions :	51
Taux d'exposition actions (en engagement) :	92,86%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1209227690
Ticker :	SSPLCIC LX Equity
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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

## Evolution de la performance depuis création

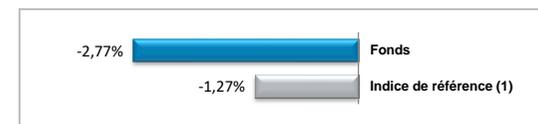


Source : Europerformance

## Profil de risque

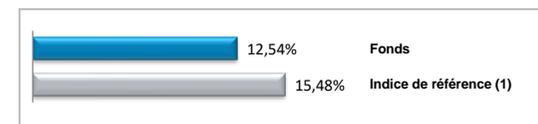
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



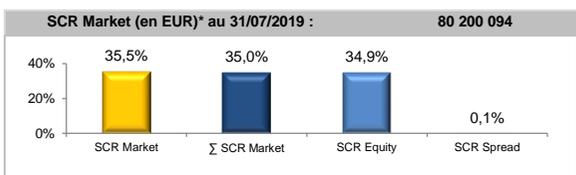
Source : Europerformance

## 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	-5,57%	16,61%	-	-	9,24%	14,56%	-7,41%	17,60%	12,54%	16,78%	1,24%	3,81%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	8,31%	15,37%	-	-	22,38%	12,94%	0,28%	14,53%	15,48%	13,14%	4,45%	4,02%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement\*



\*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				-2,17%*	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%	6,12%	0,61%	-2,77%					12,54%	15,48%

\*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 - Août 2019



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
UNICREDIT	3,73%	-5,59%	-0,19%	Italie	Banques
TOTAL	3,67%	-3,50%	-0,17%	France	Pétrole et gaz
CREDIT AGRICOLE	3,26%	-3,62%	-0,15%	France	Banques
SANOFI	3,16%	3,53%	0,07%	France	Santé
BNP PARIBAS	3,13%	-2,71%	-0,09%	France	Banques
AXA	3,09%	-8,86%	-0,30%	France	Assurance
STMICROELECTRONICS	3,04%	-3,53%	-0,08%	France	Technologie
SCHNEIDER ELECTRIC	2,73%	-2,46%	-0,07%	France	Industrie
SG	2,69%	3,83%	0,01%	France	Banques
THALES	2,64%	3,04%	0,07%	France	Industrie
<b>TOTAL</b>	<b>31,15%</b>		<b>-0,88%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
BEIERSDORF	2,06%	9,05%	0,17%	Allemagne	Biens de conso. courante
BAYER	1,21%	14,62%	0,15%	Allemagne	Santé
GEA GROUP	1,87%	8,30%	0,10%	Allemagne	Industrie

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
AXA	3,09%	-8,86%	-0,30%	France	Assurance
CARREFOUR	2,35%	-10,95%	-0,28%	France	Distribution
UNICREDIT	3,73%	-5,59%	-0,19%	Italie	Banques

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
CRH PLC	Achat	1,63%	LVMH	2,49%	Vente
DANONE	Achat	1,61%	HEIDELBERGCEMENT	1,60%	Vente
STORA ENSO	Achat	0,46%	TECHNIPFMC	1,49%	Vente
SG	0,32%	2,69%	PIRELLI AND C.	0,80%	Vente
SANOFI	2,00%	3,16%	ACCOR	0,54%	Vente

Source : OFI AM

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

### Volatiles

Les bourses de la zone Euro, mesurées par l'indice EuroStoxx dividendes nets réinvestis, clôturent sur une baisse de 1,3%

Pour autant, le mois d'août aura été agité. Après l'annonce surprise de l'augmentation des taxes sur 300 milliards d'importations chinoises, le thème de la guerre commerciale est demeuré très présent faisant peser un risque sur la dynamique de croissance mondiale. Le discours toujours très accommodant des banques centrales et, en fin de mois, lors du G7, l'attitude plus conciliante du président américain ont permis aux marchés d'effacer l'essentiel de leurs pertes. Au final, l'impact aura été bien plus important sur les marchés de taux, avec une baisse spectaculaire des taux 10 ans américains (-0,5% pour s'établir à 1,5%) et européens (-0,26% à -0,7%).

Les performances sectorielles reflètent très largement ce mouvement de baisse des taux avec une forte surperformance des secteurs défensifs (santé, utilities, télécoms, agro-alimentaire) et, à l'inverse, la sous-performance des secteurs cycliques (automobile, matériaux de base, énergie, technologie), ainsi que des financières (banques & assurances) pénalisées par leur sensibilité aux taux d'intérêt.

Notre fonds OFI Fund Euro Large Cap est pénalisé par son positionnement cyclique. Il souffre notamment des bonnes performances de certaines valeurs absentes du portefeuille, car jugées trop chères, mais qui profitent de l'environnement d'aversion au risque et de baisse des taux (Unilever, Iberdrola, Vinci, Essilor). Il est également pénalisé par la contre-performance de Carrefour (qui peine à délivrer une accélération de sa croissance), ainsi que par celle de certaines valeurs financières (AXA, Unicredit, KBC) impactées par le fort mouvement de baisse des taux.

Les principales opérations du mois ont porté sur deux arbitrages, vente d'HeidelbergCement au profit de CRH (moindre intensité capitalistique et plus faible effet de levier) et de LVMH en faveur de Danone (prises de bénéfices, profil plus défensif, accélération de la croissance à venir). Les autres opérations à la vente ont porté sur des allègements en Total (baisse des prix du gaz) et Véolia (prises de bénéfices), ainsi que sur la cession de Pirelli (moindre croissance des volumes, marges sous pression). A l'achat, nous avons renforcé une position sur Société Générale (nette amélioration de la solvabilité), renforcé Renault (forte décote de valorisation, redéfinition de l'Alliance avec Nissan et possible évolution du capital) et Sanofi (valorisation modérée, bonne visibilité sur la génération de cash-flow).

Pour les semaines à venir, les perspectives demeurent inchangées. La performance des marchés dépendra avant tout de la résolution (totale ou partielle) du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Le temps presse, à mesure que l'incertitude pèse sur les perspectives de croissance.

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).

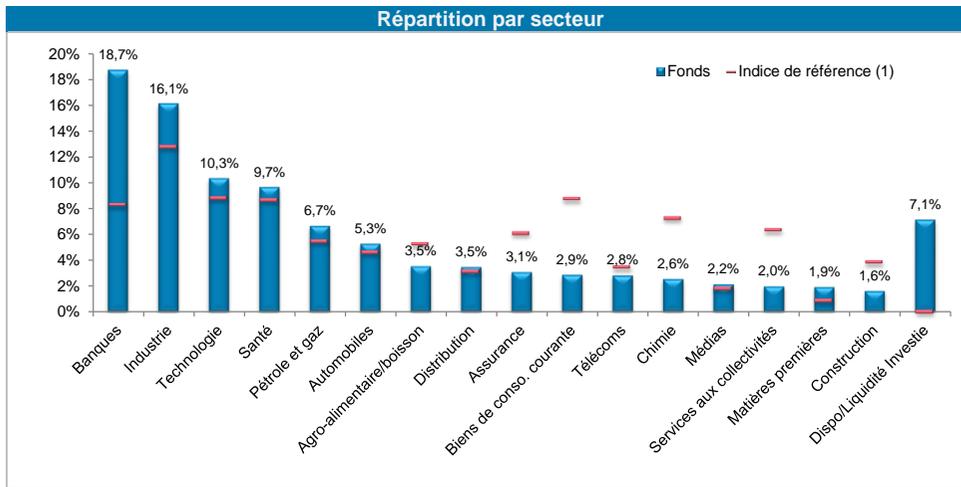
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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

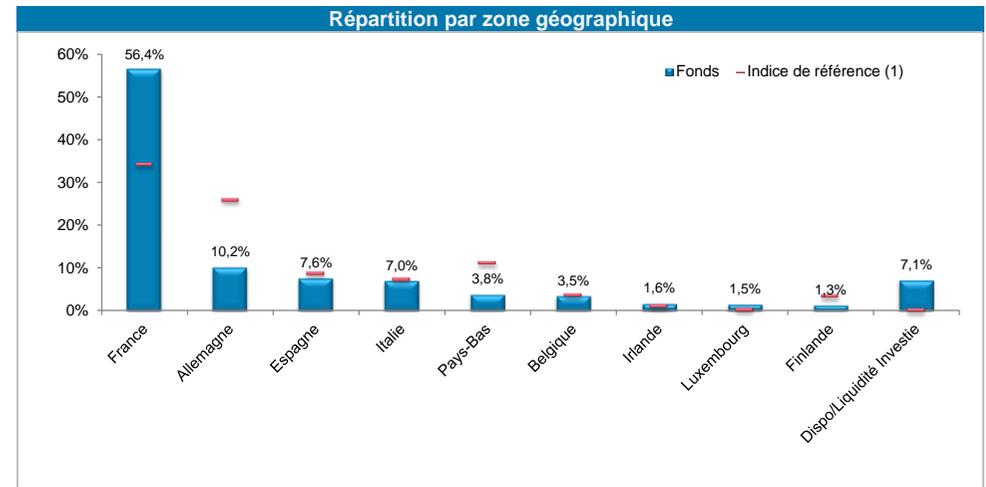


# OFI FUND - Euro Large Cap

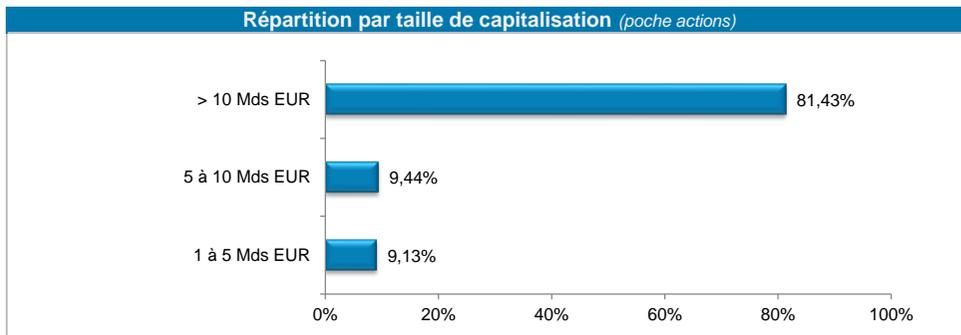
Reporting Mensuel - Actions - Août 2019



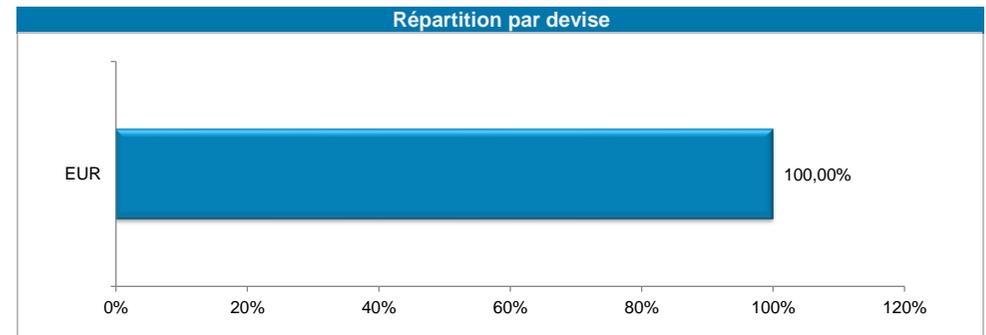
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset



Source : OFI AM & Factset

### Indicateurs statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence<sup>(1)</sup> sur 1 an glissant)

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
1,17	-0,15	4,99%	-0,55	-1,69	48,21%	-20,64%

Source : Factset

### Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PTVB 2019 (4)	PTVB 2020 (4)
Fonds	11,79	10,80	1,23	1,18
Indice	14,31	12,96	1,50	1,42

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](mailto:contact@ofi-am.fr)

