

# OFI RS Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - août 2018



L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 NR grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence.

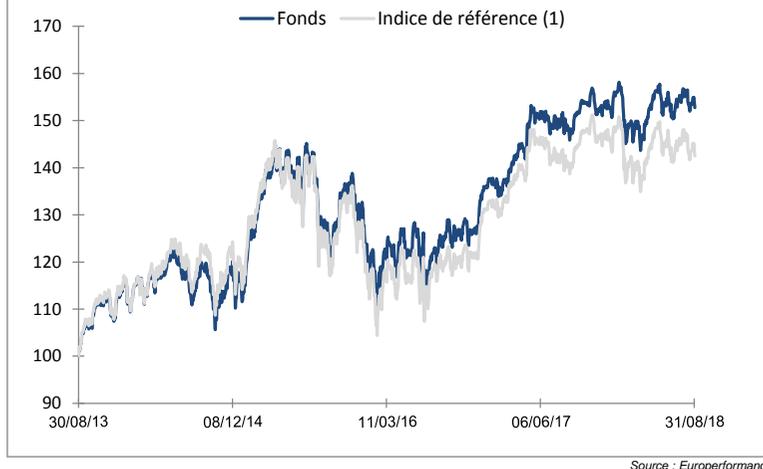
## Chiffres clés au 31/08/2018

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	123,50
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	90,09
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	128,22
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	71,48
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	190,06
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	150,75
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	412,33
Nombre d'actions :	59
Taux d'exposition actions (en engagement) :	99,00%

## Caractéristiques du fonds

Code Isin :	FR0000971160
Ticker :	MACRODC FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Euro Stoxx 50 NR
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions Risque de devise
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Frédéric MESCHINI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	02/02/2001
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,08%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année

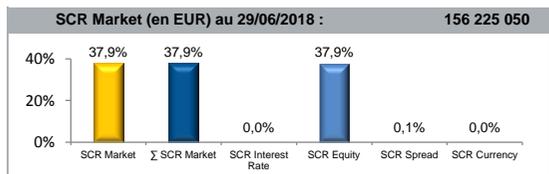


## Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO EQUITY	23,50%	20,98%	18,33%	14,64%	3,62%	11,36%	1,11%	12,43%	2,27%	1,03%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	18,42%	22,03%	12,53%	15,95%	1,80%	13,17%	-0,90%	14,52%	0,77%	-0,12%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement\*



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

<sup>(1)</sup> Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

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 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



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ISHARES CORE EURO STOXX 50	4,46%	-3,86%	-0,10%	ETF	ETF
SAP	3,80%	3,78%	0,13%	Allemagne	Technologie
AXA	3,04%	0,67%	0,02%	France	Assurance
ESSILOR	3,02%	-1,51%	-0,05%	France	Santé
TELEPERFORMANCE	3,00%	5,55%	0,16%	France	Industrie
REPSOL	2,99%	-2,42%	-0,07%	Espagne	Pétrole et gaz
ASML	2,75%	-4,28%	-0,12%	Pays-Bas	Technologie
IBERDROLA	2,74%	-3,43%	-0,09%	Espagne	Services aux collectivités
ALLIANZ	2,73%	-2,91%	-0,08%	Allemagne	Assurance
UNILEVER	2,66%	0,62%	0,02%	Pays-Bas	Biens de conso. courante
<b>TOTAL</b>	<b>31,19%</b>		<b>-0,17%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ADIDAS	2,47%	13,61%	0,29%	Allemagne	Biens de conso. courante
TELEPERFORMANCE	3,00%	5,55%	0,16%	France	Industrie
SAP	3,80%	3,78%	0,13%	Allemagne	Technologie

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INTESA SANPAOLO	2,36%	-19,23%	-0,55%	Italie	Banques
BBVA	1,96%	-14,57%	-0,33%	Espagne	Banques
ING GROUPE	2,13%	-9,09%	-0,21%	Pays-Bas	Banques

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ISHARES CORE EURO STOXX 50	2,52%	4,46%
CRH PLC	1,62%	1,72%
REPSOL	2,90%	2,99%
IBERDROLA	2,70%	2,74%
TECHNIPFMC	1,69%	1,70%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AIR LIQUIDE	1,86%	1,76%
KONINKLIJKE DSM	2,01%	1,92%
DEUTSCHE POST	1,03%	0,95%
AKZO NOBEL	1,53%	1,48%
TELEPERFORMANCE	2,91%	3,00%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Les marchés européens ont été bien moins inspirés que Wall Street sur ce mois, pénalisés par l'absence d'avancées réelles sur les négociations commerciales avec les Etats-Unis, l'accélération à la baisse de certaines devises émergentes (Turquie, Argentine, Brésil), et les désaccords entre le gouvernement italien et l'Union européenne qui mettent sous pression le taux 10 ans de la péninsule, le tout dans un environnement économique qui reflète une hétérogénéité grandissante de la croissance mondiale. Les indices outre-Atlantique poursuivent leur tendance haussière soutenus par l'achèvement d'une saison de publications de résultats de très bonne facture (réforme fiscale) et la publication d'indicateurs économiques toujours au beau fixe. Parmi les prochaines échéances à court terme, on peut retenir la probable hausse (de 25% vs 10% actuellement) des tarifs douaniers sur 200Mds USD de biens chinois supplémentaires en septembre par l'administration américaine et la présentation du budget italien à l'automne. La situation pourrait paraître inconfortable pour les Bourses du Vieux Continent dans l'éventualité d'une correction/consolidation des marchés américains.

Le fonds réalise un très beau mois en terme d'écart de performance avec l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, bénéficiant des contributions relatives positives de trois secteurs en particulier que sont la santé (sous pondération Bayer et conviction Ipsen), les biens & services industriels (conviction Teleperformance) et la chimie (convictions DSM, Akzo et Arkema). Bayer (-15,62%) a pâti de l'annonce de la condamnation de Monsanto à indemniser un ancien jardinier atteint d'un lymphome. Compte tenu de l'utilisation massive et ancienne de ce produit au niveau mondial l'enjeu est important. Pour rappel, le titre est en catégorie « sous surveillance » dans notre référentiel ESG au sein de l'univers des valeurs de l'Euro Stoxx. En roadshow, Teleperformance (+5,55%) se dit confiante quant à la solidité de son activité et la réalisation de ses objectifs récemment revus à la hausse, consécutivement à sa dernière publication de résultats et à l'acquisition d'un concurrent indien, la société Intelnet. A noter que le cours de bourse de Teleperformance est également soutenu par la baisse des devises émergentes (coûts) et la force du dollar (revenus).

Les opérations sur titres vifs ont correspondu à des allègements sur **Deutsche Post** et **Teleperformance** suite à leur surperformance boursière et afin de conserver des pondérations en adéquation avec les profils ESG. Par ailleurs, des corrections de déviations sectorielles ont été opérées (effet marché) au travers d'allègements sur la chimie et renforcements sur l'énergie, les télécom et la construction. Enfin, sur un plan tactique, des parts du tracker **Ishare Core Euro Stoxx 50** ont été achetées sur des niveaux de 3475 points.

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).

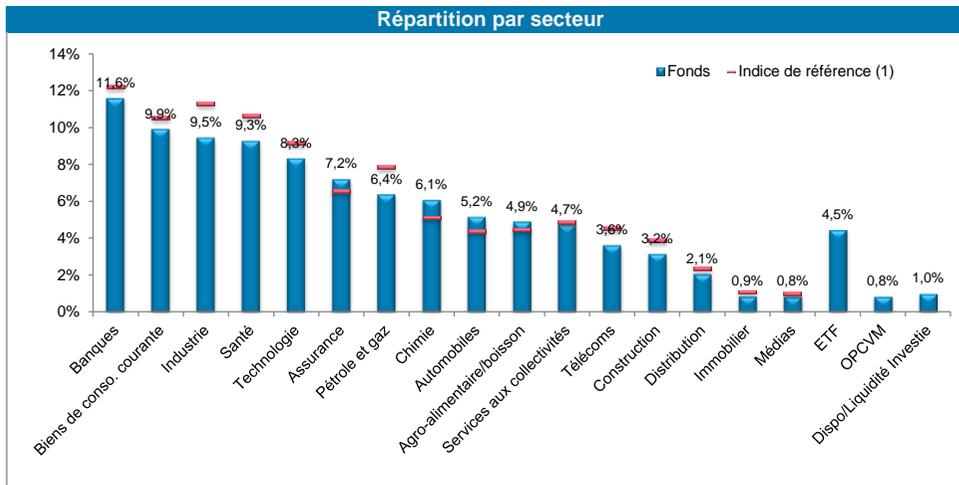
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

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 •

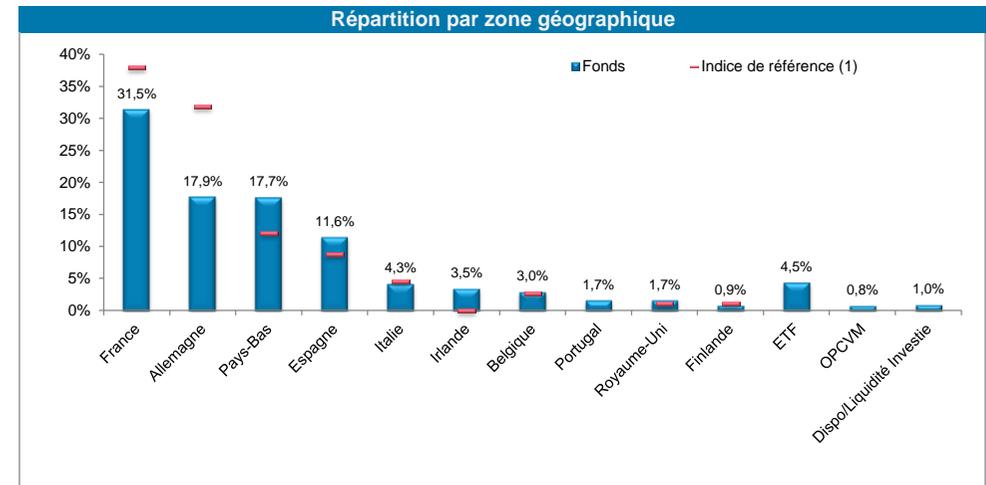
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

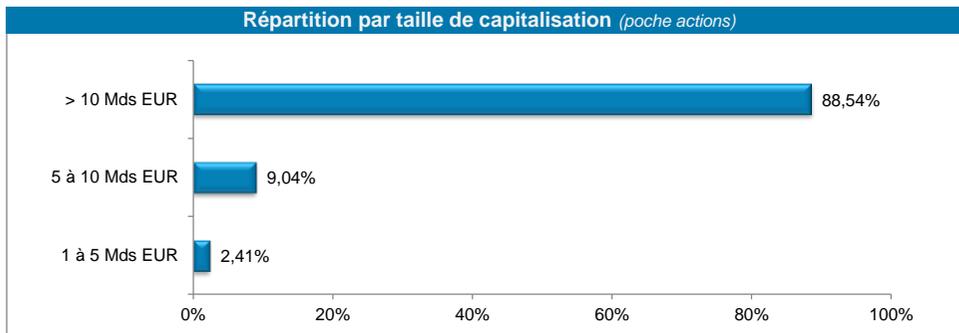
 @ISRbyOFI



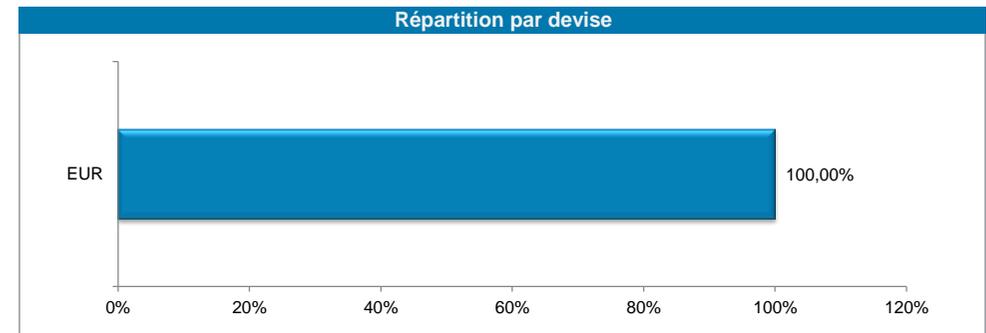
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Sources : OFI AM & Factset



Sources : OFI AM & Factset



Sources : 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.
0,85	0,04	2,48%	0,30	0,75	57,69%	-7,93%

Source : Europerformance

### Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PER 2019 (4)
Fonds	14,06	12,83	1,63	1,55
Indice	13,59	12,25	1,50	1,43

Source : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(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).

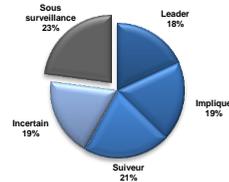
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

## Processus de sélection ISR

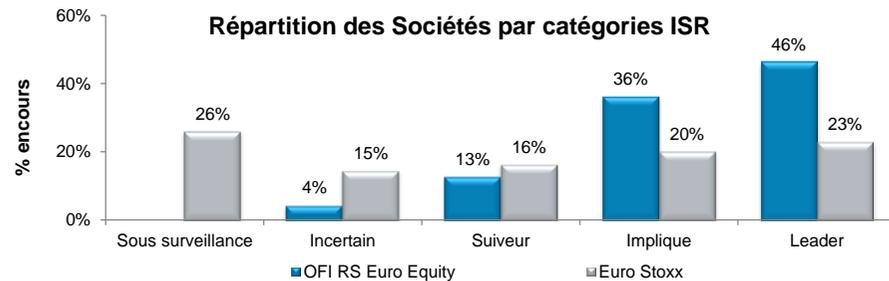
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS Euro Equity intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- 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](http://www.ofi-am.fr) (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

**Catégories ISR de l'Eurostoxx**  
(en % du nombre de sociétés)



## Evaluation ISR du fonds



## Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.

Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflète du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :

**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

## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : Intesa San Paolo

Catégorie ISR : Leader

**Intesa San Paolo** est l'un des meilleurs acteurs du secteur bancaire. La banque se distingue en particulier sur les initiatives et programmes qu'elle met en place pour faciliter l'accès de ses produits et services à tous, ou encore sur la qualité et sécurité de ses produits. L'enjeu du capital humain demeure important face aux restructurations. Les standards de gouvernance sont bons dans l'ensemble: séparation des fonctions, conseil suffisamment indépendant (63%). On regrette l'inégalité des droits de vote.

**Impacts ESG des financements et investissements** : l'exposition à l'enjeu est importante (env 70% de prêts corporate/commerciaux). Intesa a mis en place des mesures pour répondre à cet enjeu: signature et application des Principes Equateur pour le financement de projets, formation aux risques ESG des employés concernés. Renforcements des prêts "verts" (1,7Mds€ en 2016, en augmentation de 13% par rapport à l'année précédente).

**Développement du capital humain** : la banque est fortement exposée à l'enjeu. ISP a en effet annoncé fin 2017 un plan de 9000 départs volontaires et l'embauche de 1500 personnes d'ici à 2020 suite à l'acquisition d'actifs de deux banques vénitienne en difficultés. Plusieurs mesures sont mises en place pour assurer ces transitions: programmes de développement des compétences, formations, plan d'actionnariat salarié.

**Accès aux produits et services**: Intesa San Paolo propose des gammes de produits pour favoriser l'accès aux services pour des clients sous bancarisés, et développe à ce titre des offres de microcrédits. Par ailleurs, la part de prêts aux PME est significative et représente 31% des prêts totaux en 2016.

**Comportement et impacts sur les marchés**: le potentiel systémique est fort sur l'économie italienne, et renforcé par l'acquisition des actifs sains des deux banques vénitienne en difficulté. Les programmes de lutte anti-corruption et blanchiment d'argent, les formations des employés aux standards éthiques ou encore les systèmes d'alerte montrent l'effort déployé par la banque pour répondre à cet enjeu.

**Protection des données personnelles**: la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de la quantité importante de données sensibles traitées. Par ailleurs, la plupart de ses clients sont localisés en Europe où la réglementation se renforce. Le groupe est proactif et a mis en place des mesures telles que des programmes de formations ou encore des audits internes.

**Qualité et sécurité du produit**: Intesa détient une grande partie de ses clients en Italie, marché fortement exposé aux prêts non productifs. La banque est proactive sur cet enjeu et développe des programmes de soutiens aux clients en difficultés. Elle a par ailleurs mis en place des programmes de formations pour ses employés et possède un département de résolution des plaintes.



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

[www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

\* RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises

*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)

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](http://www.ofi-am.fr)

@ISRbyOFI