

# OFI PROFIL EQUILIBRE

Reporting Mensuel - Diversifiés - février 2019

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OFI profil 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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0012979268
Classification AMF	Fonds mixte
Classification Europerformance	Diversifié international - dominante taux
Indice de référence	30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall * depuis le 31/03/2017



Indicateur synthétique déduit de l'estimation de la volatilité historique calculée à partir des performances hebdomadaires de la part de l'OPC complétées jusqu'à 5 ans avec celles d'un indice de marché qui reflète le profil de risque du Fonds.

Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque inhérent à la gestion discrétionnaire
- Risque de marchés : actions, taux d'intérêt, crédit
- Risque de modèle

Société de gestion OFI ASSET MANAGEMENT

Fondée en 1971, OFI Asset Management compte parmi les plus importantes sociétés de gestion françaises en terme d'encours gérés avec 72 Mds€ d'actifs sous gestion à fin septembre 2018. Le Groupe a développé une expertise à la fois de gestion collective et de gestion sous mandat, sur les actifs cotés et non cotés, afin de proposer une offre de solutions et services adaptés aux besoins d'une clientèle diversifiée. Engagé pour le développement d'une finance responsable, OFI Asset Management est un des leaders de la gestion ISR du marché français. Le Groupe dispose d'un ancrage historique dans l'économie sociale. Ses principaux partenaires et actionnaires sont des mutuelles membres de la FFSA et de la FNMF, et en particulier la Macif et la Matmut.

Gérants	M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA
Forme juridique	FCP
Affectation du résultat	Capitalisation
Devise	EUR
Date de création	08/02/2016
Horizon de placement	3 ans
Valorisation	Quotidienne

## GLOSSAIRE

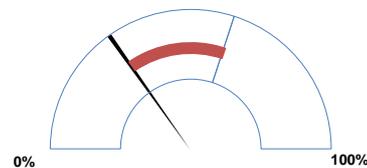
**Performance** : la performance mesure le gain ou la perte de valeur d'un placement sur une certaine période.

**Volatilité** : la volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité d'un actif est élevée et plus l'investissement dans cet actif sera considéré comme risqué. La volatilité est calculée sur un pas quotidien.

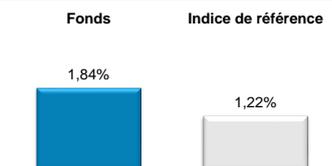
## CHIFFRES CLÉS AU 28/02/2019

VL en €	103,99
Actif net Part (en M€)	132,11
Actif net Total (en M€)	200,81
Nbre de lignes	195

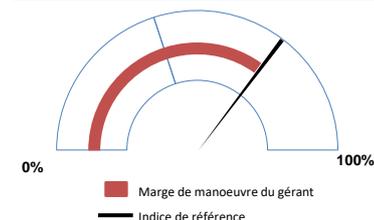
## ALLOCATION ACTIONS



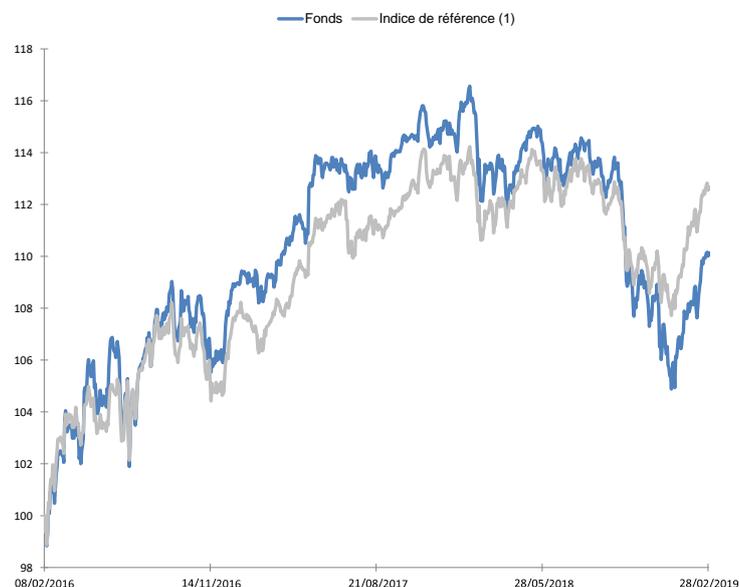
## PERFORMANCE MENSUELLE



## ALLOCATION TAUX



## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS CRÉATION



Source : Europerformance

## PERFORMANCES & VOLATILITÉS

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI PROFIL EQUILIBRE	10,14%	6,00%	-	-	8,14%	5,89%	-2,97%	5,89%	3,99%	-	-2,60%	1,56%
Indice de référence (1)	12,68%	5,20%	-	-	9,97%	5,04%	0,61%	4,71%	3,97%	-	0,22%	2,69%

Perf.	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Fonds	Indice
2016	-	1,84%*	1,55%	1,46%	1,50%	-1,97%	2,53%	0,75%	0,39%	-0,74%	-1,01%	2,42%	8,97%	7,83%
2017	-0,71%	0,81%	2,26%	1,06%	0,54%	-0,75%	0,56%	-0,07%	1,37%	0,93%	-0,73%	-0,52%	4,80%	4,24%
2018	1,20%	-1,79%	-0,66%	1,66%	-1,64%	0,34%	1,16%	-1,19%	-0,15%	-3,62%	-0,35%	-2,33%	-7,26%	-3,58%
2019	2,11%	1,84%											3,99%	3,97%

\* Performance du 08/02/2016 au 29/02/2016

Source : Europerformance

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).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens n'ont pas faibli en février après le beau démarrage du mois de janvier. Les facteurs de soutien ont été des publications de résultats rassurantes pour le T4 2018 (même si les équipes de management se veulent prudentes pour leurs perspectives 2019), une statistique positive sur l'évolution des crédits en Chine, le changement de ton de la FED et le sentiment positif sur l'issue des négociations sino-américaines. Sur ces niveaux d'indices, nombreux sont les intervenants de marché à anticiper une pause, compte tenu du parcours déjà accompli depuis le début de l'année. Paradoxalement l'analyse technique devient positive consécutivement aux franchissements récents de résistances. Toutefois, il faudra une confirmation que la croissance économique peut s'orienter plus favorablement pour libérer un nouveau potentiel de hausse des marchés. Cela nécessite de bonnes nouvelles sur le Brexit, les négociations Chine/Etats-Unis et sur la croissance future des résultats. Les taux souverains remontent légèrement en février. Les taux allemands à 10 ans grappillent 3 bps (0,18%), l'OAT française est quasi-stable (0,57%). Seul mouvement significatif, les taux italiens se tendent de +16 bps (2,75%) sur fond de dégradation rapide de leur conjoncture économique. Les prévisions de croissance 2019 pour la péninsule tournent autour de 0% désormais. A contre-courant, les taux espagnols baissent de -2 bps. Notons enfin qu'après un très timide rebond, les points morts d'inflation rebaissent en février malgré une hausse de près de 7% du pétrole, ce qui porte la hausse du Brent à près de 23% en 2019. En revanche, l'appétit pour le crédit ne se dément pas : les spreads Investment Grade baissent de 12 bps (86bps), entraînant une baisse du rendement de ce marché de -0,10% (1,05% à fin février). Le marché primaire a été actif mais sans impact sur le marché secondaire compte tenu de la faiblesse des primes à l'émission et une demande très forte de la part des investisseurs.

Nous avons mis à profit cette hausse des marchés actions pour prendre des bénéfices et ajuster nos positions de couverture pour passer d'une exposition de 40% à 35%. En ce qui concerne la sensibilité du fonds aux variations de taux d'intérêt, nous avons maintenu nos positions de couverture. Ainsi à fin février le fonds affiche une sensibilité de 1,05.

La poche actions réalise une nette surperformance lui permettant de combler largement le retard sur son indice depuis le début de l'année. Les publications de résultats ont contribué à l'écart de performance, notamment au sein de la chimie au travers de convictions telles que Akzo Nobel, de l'agroalimentaire grâce au parcours d'Heineken, de l'automobile de par le parcours de notre conviction Michelin et des banques (conviction KBC et sous pondération Unicredit). Sur la période, un allègement sur Heineken a été opéré, accompagné d'un renforcement sur Deutsche Post afin de réduire la sous pondération sur les industrielles et sur les valeurs allemandes et de profiter d'une possible hausse à venir des tarifs d'affranchissement sur le marché domestique.

Dans ce contexte, la poche Emprunts d'Etats réalise une performance de -0,31%, comparée à -0,38% pour l'indice. La sélection Emprunts d'Etats a une sensibilité de 6,46, en légère hausse comparativement à fin janvier (6,29), à comparer à un marché à 7,59. A ce stade nous conservons une sensibilité supérieure à l'indice sur l'Italie (+0,17 pt). Le poids des pays dits « périphériques » représente 49% de la sélection, contre 42,2% pour le marché. En revanche la contribution de ceux-ci à la sensibilité globale de la poche est en ligne avec celle du marché (-0,06 pt), traduisant un positionnement plus court sur la courbe. Côté pays « cœur », l'Allemagne (-0,33 pt), les Pays-Bas (-0,27 pt) et la Belgique (-0,31 pt) sont les principales sous-expositions relatives en termes de sensibilité. Les obligations indexées sur l'inflation représentent 18% de la poche. La poche Crédit réalise quant à elle une performance de +0,66%, contre un indice de référence à +0,79%, le marché large enregistrant une hausse de +0,68%. La sensibilité taux de la sélection est de 4,57, en hausse de +0,13 pt depuis fin janvier. La sensibilité crédit est quant à elle de 4,92. La part des notations BBB- est stable (12,8%), celle des dettes subordonnées (obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur) est, en baisse (13,9% contre 17,1% fin janvier). La sélection est très diversifiée avec 94 lignes en portefeuille.

## PRINCIPALES LIGNES (HORS MONÉTAIRE)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Secteur	Pays
IBERDROLA	2,63%	2,11%	0,05%	Actions	Services aux collectivités	Espagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,27%	-0,41%	-0,01%	Obligations	Souverain	Italie
TELEPERFORMANCE	2,06%	4,46%	0,09%	Actions	Industrie	France
ESSILORLUXOTTICA	1,93%	-3,80%	-0,08%	Actions	Santé	France
ALLIANZ	1,89%	5,78%	0,11%	Actions	Assurance	Allemagne
HEINEKEN	1,83%	13,04%	0,23%	Actions	Agro-alimentaire/boisson	Pays-Bas
ETAT FRANCE 0.250 2026_11	1,79%	Entrée	Entrée	Obligations	Souverain	France
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,74%	-1,45%	-0,03%	Obligations	Souverain	Italie
REPSOL	1,72%	-1,34%	-0,02%	Actions	Pétrole et gaz	Espagne
SAP	1,70%	4,38%	0,07%	Actions	Technologie	Allemagne
<b>TOTAL</b>	<b>19,56%</b>		<b>0,41%</b>			

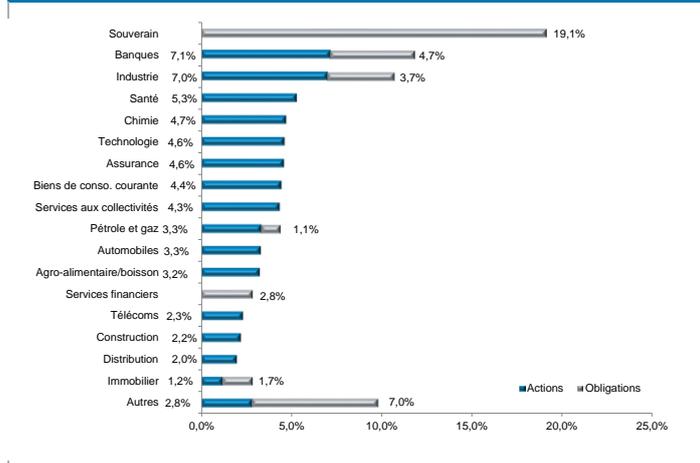
## 3 MEILLEURES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
HEINEKEN	1,8%	13,0%	0,23%	Agro-alimentaire/boisson
KONINKLIJKE DSM	1,4%	15,7%	0,20%	Chimie
GERRESHEIMER	1,5%	14,2%	0,19%	Santé

## 3 MOINS BONNES CONTRIBUTIONS SUR LE MOIS

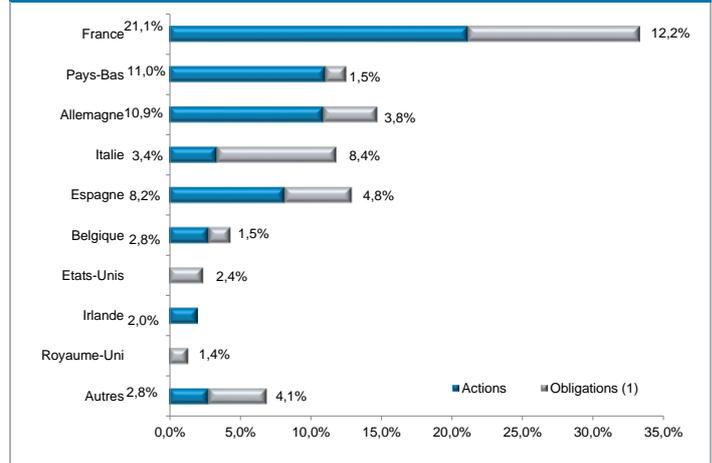
Libellé	Poids	Perf.	Contrib.	Secteur
UNIBAIL-RODAMCO-WE	1,2%	-9,6%	-0,13%	Immobilier
ESSILORLUXOTTICA	1,9%	-3,8%	-0,08%	Santé
TECHNIPFMC	0,7%	-4,6%	-0,03%	Pétrole et gaz

## RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors ETF et Futures)



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

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Hors ETF et Futures)



(1) Obligations libellées en euro. Le pays de l'émetteur peut être hors Zone Euro.

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).

## ANALYSE ISR DU FONDS

### PROCESSUS DE SÉLECTION ISR DE LA POCHÉ TAUX

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI PROFIL 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 POCHÉ ACTIONS

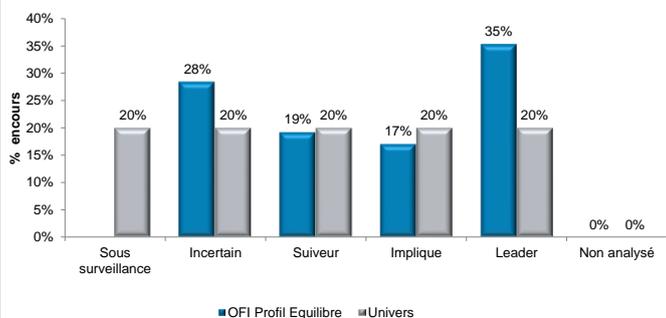
Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI PROFIL EQUILIBRE intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

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

Source : OFI AM

### ÉVALUATION ISR DE LA POCHÉ TAUX AU 28/02/19

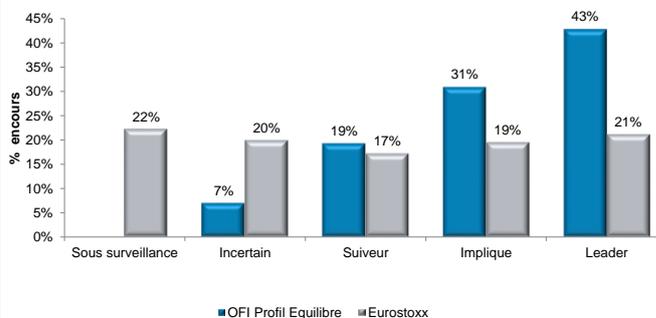
#### Répartition des Sociétés par catégories ISR



Source : OFI AM

### ÉVALUATION ISR DE LA POCHÉ ACTIONS AU 28/02/19

#### Répartition des Sociétés par catégories ISR



Source : OFI AM

### PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES ÉMETTEURS

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :

- des émetteurs privés : 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

### 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, reflet 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