

# OFI FUND - Euro Large Cap

Reporting Mensuel - Actions - Septembre 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.

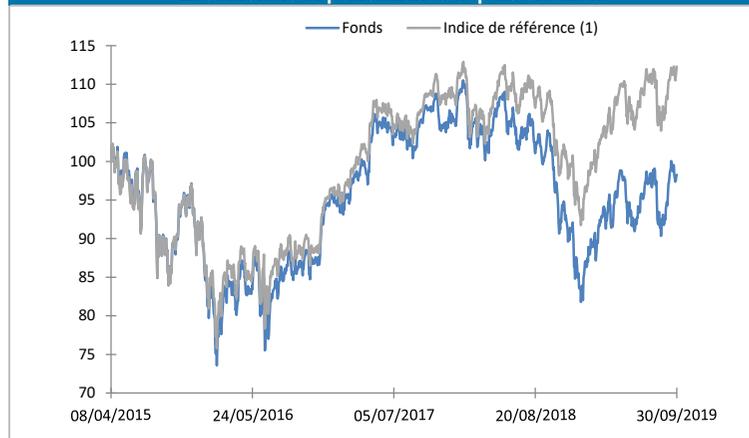
## Chiffres clés au 30/09/2019

Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	9 824,52
Actif net de la Part IC (en M d'euros) :	17,55
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	231,85
Nombre de lignes :	49
Nombre d'actions :	48
Taux d'exposition actions (en engagement) :	90,17%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1209227690
Ticker :	SSPLCIC LX Equity
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence (1) :	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%
Dépôtairaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

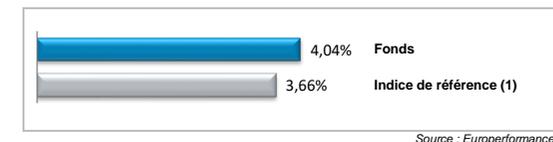
## Evolution de la performance depuis création



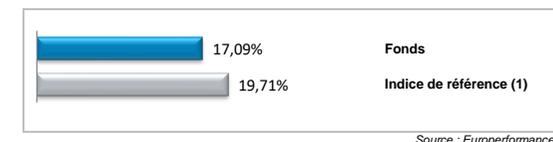
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année

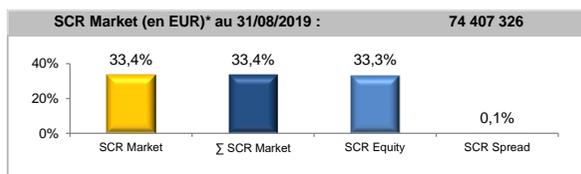


## Performances & Volatilités

	Depuis création		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	-1,75%	16,59%	-	-	13,82%	14,54%	-3,71%	17,70%	17,09%	16,58%	6,04%	1,78%
Indice de référence (1)	12,27%	15,28%	-	-	26,95%	12,74%	4,20%	14,26%	19,71%	12,68%	6,80%	2,47%

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%	4,04%				17,09%	19,71%

Source : Europerformance

\*Performance du 08/04/2015 au 30/04/2015

(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 - Septembre 2019



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
TOTAL	4,23%	5,50%	0,20%	France	Pétrole et gaz
SANOFI	3,67%	8,88%	0,28%	France	Santé
CREDIT AGRICOLE	3,36%	7,22%	0,24%	France	Banques
AXA	3,33%	12,27%	0,38%	France	Assurance
BNP PARIBAS	3,28%	8,86%	0,28%	France	Banques
STMICROELECTRONICS	3,21%	9,95%	0,30%	France	Technologie
SIEMENS	2,97%	8,03%	0,11%	Allemagne	Industrie
UNICREDIT	2,92%	7,55%	0,28%	Italie	Banques
SCHNEIDER ELECTRIC	2,78%	5,70%	0,16%	France	Industrie
THALES	2,55%	0,33%	0,01%	France	Industrie
<b>TOTAL</b>	<b>32,30%</b>		<b>2,24%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
AXA	3,33%	12,27%	0,38%	France	Assurance
STMICROELECTRONICS	3,21%	9,95%	0,30%	France	Technologie
UNICREDIT	2,92%	7,55%	0,28%	Italie	Banques

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
BEIERSDORF	1,40%	-5,50%	-0,11%	Allemagne	Biens de conso. courante
GRIFOLS	1,57%	-6,11%	-0,11%	Espagne	Santé
ATOS	1,53%	-6,10%	-0,10%	France	Technologie

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ORANGE	Achat	0,93%
SIEMENS	1,43%	2,97%
STORA ENSO	0,46%	1,19%
TOTAL	3,67%	4,23%
SANOFI	3,16%	3,67%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
BANCO SANTANDER	1,39%	Vente
ARKEMA	1,25%	Vente
WORLDLINE	0,56%	Vente
MICHELIN-B	0,26%	Vente
PUBLICIS	2,15%	1,26%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Normalisation?

Les bourses de la zone Euro, mesurées par l'indice EuroStoxx dividendes nets réinvestis, progressent sensiblement avec un gain de 3,7%.

En début de mois, les bourses de la zone Euro ont largement profité des perspectives d'apaisement dans le conflit commercial sino-américain. Les banques centrales ont à nouveau procédé à des baisses de taux. En Europe, la BCE a également annoncé des mesures d'accompagnement (nouveau TLTRO, introduction d'un mécanisme de « tiering » - système à paliers - pour la rémunération des dépôts des banques et, à compter du 1<sup>er</sup> novembre, nouveau programme d'achat d'actifs de 20 milliards par mois sans limite de temps). Toutefois, on notera que des voix discordantes se sont faites jour au sein de la BCE, remettant en cause l'efficacité des dernières mesures. L'allemande Sabine Lautenschläger a même annoncé sa démission. En fin de période, la publication d'indicateurs macro-économiques en repli sur la zone Euro a contribué à modérer le mouvement initial en faveur des cycliques et des financières.

Les secteurs financiers (banque et assurance), de l'automobile et du pétrole enregistrent les meilleures performances. A l'inverse, le secteur de l'agro-alimentaire et des boissons est le seul à clôturer en baisse.

Notre fonds OFI Fund Euro Large Cap profite, en relatif, des bonnes performances des valeurs financières (AXA, Société Générale, Unicredit, KBC), de CGG dans les services pétroliers, ainsi de STMicroelectronics.

Dans l'attente d'un possible accord commercial et au regard de la dégradation des indicateurs conjoncturels, nos principales opérations ont porté sur des ventes, portant le niveau de cash en portefeuille proche de 10%. C'est ainsi que, malgré une valorisation toujours faible et un excellent management, nous avons cédé notre position en Arkema (chimie), Banco Santander (marges de solvabilité limitées) et Worldline (prise de bénéfices). Par ailleurs, nous avons allégé nos positions sur Unicredit (faible dynamique opérationnelle), Société Générale (en hausse depuis nos achats lors de la publication des résultats du 2<sup>ème</sup> trimestre), Publicis (valorisation fondamentale attractive, mais dynamique de croissance incertaine à court terme) et Teleperformance (prise de bénéfices). A l'inverse, nous avons acheté Orange (valorisation modérée, amélioration progressive de l'environnement concurrentiel), renforcé nos positions sur Siemens (valorisation fondamentale attractive), Stora Enso (point bas des prix), Danone (accélération de la croissance et des marges) et Total (forte génération de cash-flow et révision à la hausse de la trajectoire de croissance du dividende à 5/6% l'an).

La multiplication des signaux de faiblesse au niveau économique, particulièrement au sein du secteur industriel, laisse peu de temps pour finaliser un accord commercial, même partiel, entre les Etats-Unis et la Chine. La prochaine rencontre prévue les 10 & 11 octobre prend de ce fait une importance capitale.

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).

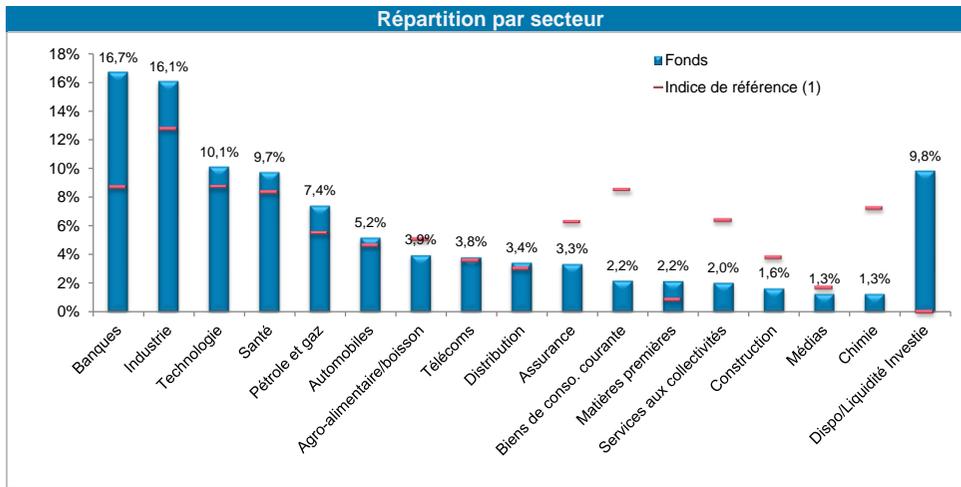
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

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)

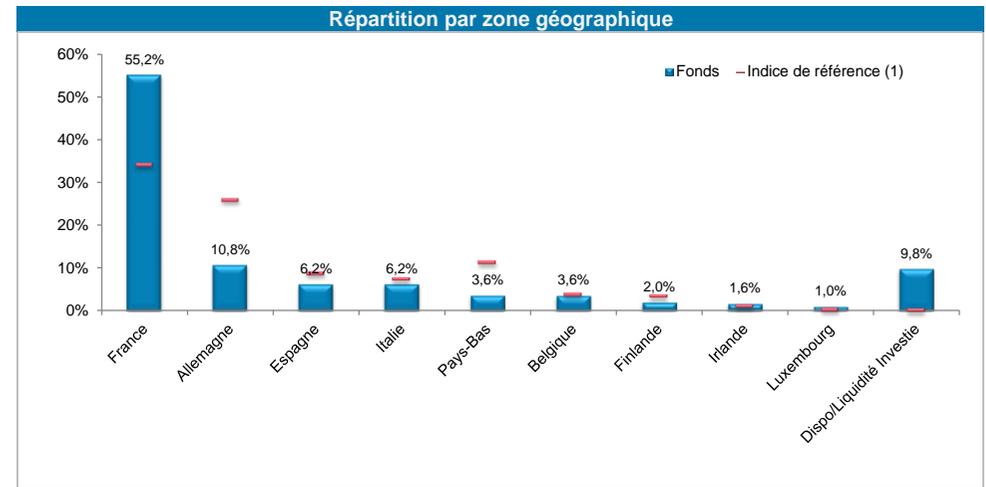


# OFI FUND - Euro Large Cap

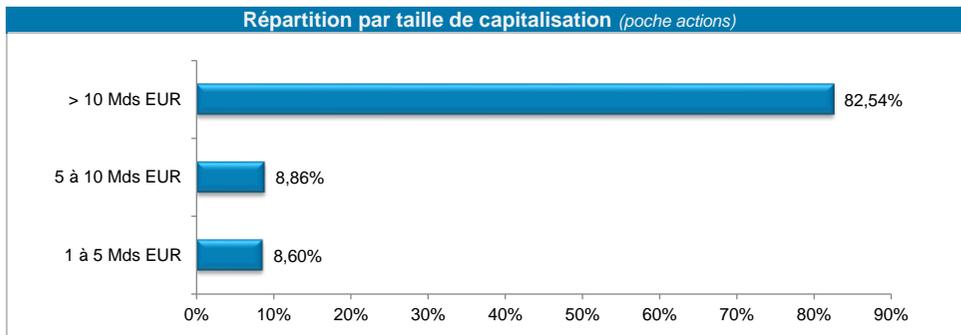
Reporting Mensuel - Actions - Septembre 2019



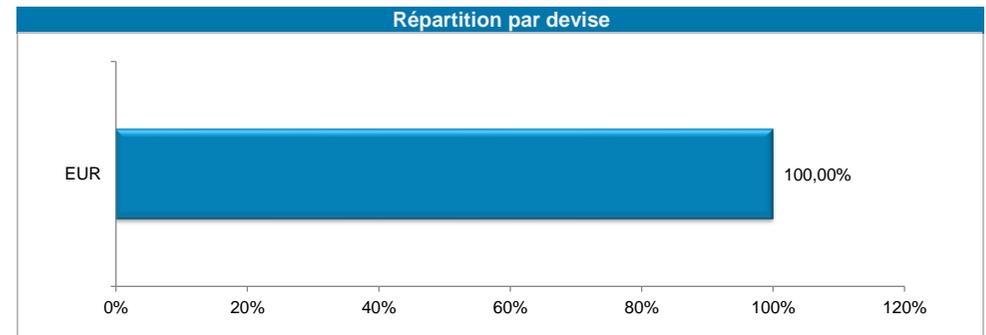
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



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.
1,20	-0,17	5,46%	-0,11	-1,42	50,98%	-16,88%

Source : Factset

### Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PTVB 2019 (4)	PTVB 2020 (4)
Fonds	12,60	11,60	1,34	1,28
Indice	14,87	13,51	1,55	1,47

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)

