

OFI RS DYNAMIQUE

Reporting Mensuel - Diversifiés - octobre 2018



OFI RS Dynamique 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 100%. 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.

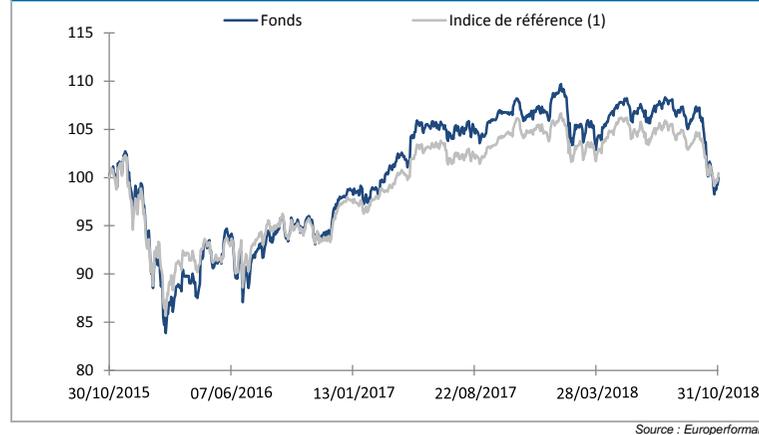
Chiffres clés au 31/10/2018

Valeur Liquidative (en euros) part XL :	155,72
Actif net (en millions d'euros) part XL :	51,50
Actif net Total des parts (en millions d'euros) :	128,08
Nombre de lignes :	175
Exposition actions (en engagement) :	65,65%
Sensibilité ⁽²⁾ Taux :	0,91
Sensibilité ⁽²⁾ Crédit :	0,98

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000970097
Ticker :	ADIMTDY FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante action
Indice de référence ⁽¹⁾ :	50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall
Principaux risques :	Risque en perte de capital et de performance Risques de marché : actions, taux, crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation et ou distribution
Devise :	EUR
Date de création :	22/12/2000
Horizon de placement :	5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais courants :	0,44%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance sur l'année



Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS DYNAMIQUE	55,72%	13,17%	19,15%	11,50%	-0,02%	10,14%	-7,42%	9,07%	-5,76%	9,41%	-6,75%	-7,55%
Indice de référence ⁽¹⁾	74,37%	14,80%	21,56%	10,59%	0,45%	8,79%	-5,07%	7,09%	-3,38%	7,29%	-4,68%	-5,01%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2013	2,65%	0,74%	-0,20%	1,81%	3,42%	-3,88%	5,29%	-0,20%	4,45%	3,06%	0,75%	0,68%	19,83%	16,85%
2014	-0,35%	3,76%	0,01%	0,72%	2,00%	-1,40%	-1,89%	-0,09%	-0,10%	-1,48%	2,65%	-2,93%	0,71%	7,88%
2015	7,24%	6,01%	1,79%	1,29%	1,34%	-2,71%	3,42%	-5,21%	-3,40%	6,60%	2,73%	-3,64%	15,47%	8,23%
2016	-6,87%	-4,75%	1,97%	2,90%	2,22%	-4,15%	3,26%	1,47%	0,70%	-0,12%	-0,62%	3,71%	-0,95%	-0,54%
2017	-0,83%	1,34%	4,01%	1,60%	0,91%	-1,21%	0,70%	-0,29%	2,46%	1,12%	-1,15%	-0,63%	8,20%	6,61%
2018	2,28%	-2,86%	-0,99%	2,75%	-1,38%	0,43%	1,83%	-1,61%	-0,19%	-5,85%			-5,76%	-3,38%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % FTSE MTS EMU Gov Bond Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall à partir du 31/03/2017

(2) La sensibilité mesure la variation d'une valeur en pourcentage induite par une variation donnée du sous-jacent. Exemple pour une obligation de sensibilité -1, si le taux d'intérêt augmente de 1%, la valeur de l'obligation diminue d'1%.

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



10 Principales Lignes (hors trésorerie)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IBERDROLA	3,02%	-1,29%	-0,04%	Actions	Espagne
ESSILORLUXOTTICA	2,92%	-5,26%	-0,18%	Actions	France
ALLIANZ	2,64%	-3,94%	-0,12%	Actions	Allemagne
TELEPERFORMANCE	2,57%	-10,40%	-0,30%	Actions	France
HEINEKEN	2,57%	-1,44%	-0,04%	Actions	Pays-Bas
REPSOL	2,36%	-7,81%	-0,24%	Actions	Espagne
SAP	2,27%	-10,70%	-0,34%	Actions	Allemagne
AXA	2,20%	-4,36%	-0,11%	Actions	France
KBC GROEP	2,03%	-4,99%	-0,12%	Actions	Belgique
INTESA SANPAOLO	1,99%	-11,27%	-0,28%	Actions	Italie
TOTAL	24,58%		-1,76%		

Source : OFI AM

3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
TELEFONICA	0,88%	6,16%	0,06%	Actions	Espagne
MERCK KGAA	0,55%	6,31%	0,04%	Actions	Allemagne
NOKIA	0,72%	4,67%	0,04%	Actions	Finlande

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
SAP	2,27%	-10,70%	-0,34%	Actions	Allemagne
GERRESHEIMER	1,78%	-14,43%	-0,33%	Actions	Allemagne
KONINKLIJKE DSM	1,55%	-15,19%	-0,32%	Actions	Pays-Bas

Source : OFI AM

Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	Achat	0,94%
LINDE PLC	Achat	0,93%
RTL GROUP	Achat	0,70%
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	Achat	0,64%
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	Achat	0,63%

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
RELX	2,20%	Vente
LINDE	0,99%	Vente
SAP	3,15%	2,27%
REPSOL	3,02%	2,35%
PEUGEOT	1,38%	0,79%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

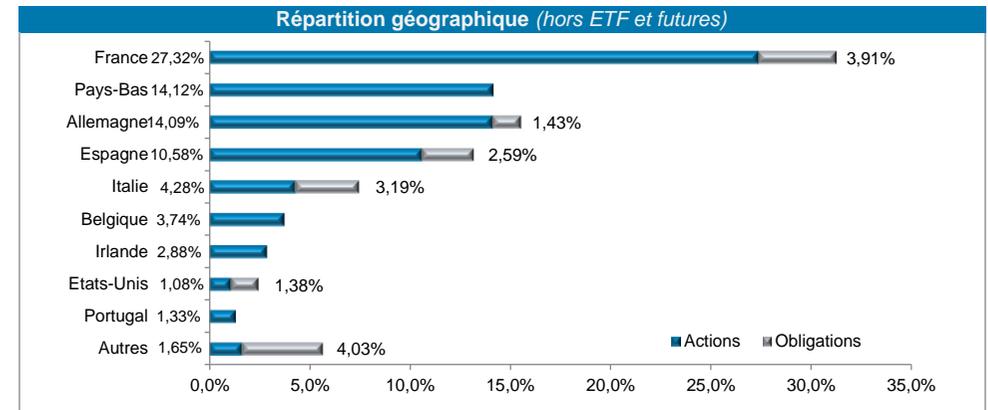
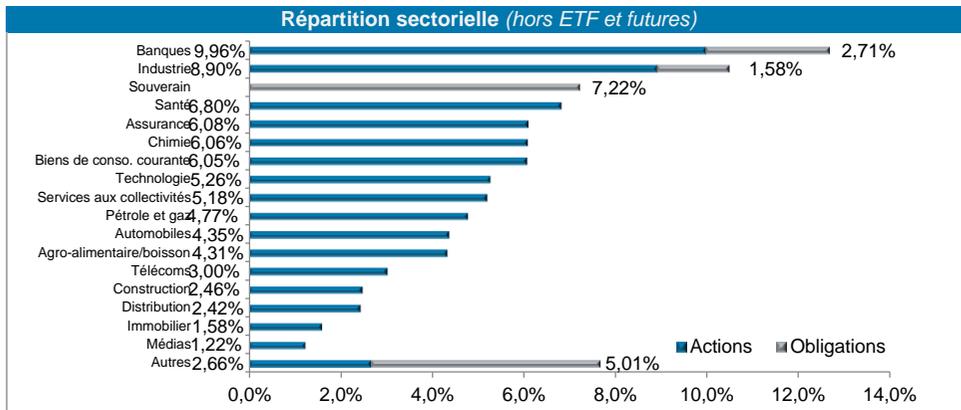
Un mois d'octobre noir qui fait sortir par le bas les indices de leur canal baissier en place depuis de nombreuses semaines (3460-3275 points pour l'Euro Stoxx 50). Le début de période avait pourtant démarré sous de bons auspices avec l'accord trouvé entre les Etats-Unis et le Canada et des orientations plus favorables concernant le déficit budgétaire italien. L'accalmie aura été de courte durée en raison de la perception des investisseurs d'un durcissement de la politique monétaire des Etats-Unis plus fort qu'attendu lié à la qualité de l'environnement économique domestique. L'effet sur les taux longs US a été immédiat avec, dans la baisse des actions, une meilleure résilience de la thématique value et des grandes capitalisations boursières. Puis le mouvement baissier s'est accentué suite à une accumulation d'éléments négatifs connus mais qui ont fini par provoquer un décrochage : craintes d'un ralentissement du moteur des technologiques consécutifs aux tensions croissantes entre Washington et Pékin et d'une accélération de la hausse des taux du fait de la vigueur de l'économie américaine. Une fois n'est pas coutume le décrochage est venu de Wall Street et dans des volumes conséquents. Les premières publications de résultats n'y changent rien et sont l'occasion de prises de bénéfices massives à l'image de ce qui s'est passé sur le secteur du luxe malgré des chiffres de bonne facture de LVMH. A noter que depuis en Europe, les publications se sont révélées globalement décevantes le tout dans un environnement politique peu lisible (coalition allemande, budget italien, Brexit). En effet, la montée des tensions entre l'Italie et la Commission Européenne a probablement joué l'un des rôles majeurs dans la recherche de sécurité (taux 10 ans allemand -9bps à 0,38%) et la hausse de la volatilité (VIX +10pts à 22%). Le budget présenté à la Commission tranche massivement avec les engagements pris par le précédent gouvernement et voit son déficit estimé à 2,4% en 2019 avec, en sus, des hypothèses de croissance très loin du consensus (1,5% contre 1% attendu en moyenne). Sans grande surprise, la Commission a d'ores et déjà demandé à Rome de revoir sa copie. Le rendement 10 ans italien s'est nettement tendu (+28 bps à 3,43%) touchant un plus haut de plus de 4 ans. Le rendement du crédit Investment Grade (bonne qualité de crédit) en euros (1,13%) n'a pas suivi le mouvement de la courbe allemande, entraînant un écartement des spreads de 8 bps (76 bps) et une performance mensuelle négative. Pour certains observateurs, si cette correction ne s'apparente pas à un changement de tendance (grâce à une croissance mondiale certes en ralentissement mais qui demeure sur des niveaux confortables) les catalyseurs font toutefois défaut pour le moment. Au début du mois, le modèle stratégique d'allocation a baissé l'exposition actions de 100% à 83%. Le fonds a évolué dans la fourchette 65% - 80% sur la période, avec un allègement des actions sur le rebond de fin de mois à 65%.

Ce mois a été particulièrement difficile pour les gestions actions. Les principales sources de sous performance de la poche actions proviennent des biens & services industriels (convictions Smurfit Kappa Group et Teleperformance : parcours boursiers décorrélés de leur publication de résultats de bonne facture) de la santé (sous pondération Sanofi qui a publié des chiffres encourageants), et de l'énergie. On pourra noter à l'inverse la contribution relative positive du secteur des services aux collectivités au travers du parcours de la conviction Iberdrola. La prise en compte des actualisations trimestrielles des scores ESG par l'équipe interne ISR et de la mise à jour de l'allocation par l'équipe gestion diversifiée ont conduit à des allègements notamment sur SAP, Repsol, Peugeot et Adidas. Relx, sorti de l'univers d'investissement suite à la modification de sa structure capitalistique, quitte l'actif. Dans le cadre de la maîtrise des déviations sectorielles RTL et JC Decaux intègrent la composition de la poche. Les poches Etats et Crédit ont été constituées en début de mois conformément à la nouvelle grille d'allocation. La contribution à la sensibilité de la poche (6,55 au global) de ce pays est de 1,83 vs. 1,37 pour l'indice, soit 0,03 pt à l'échelle du fonds compte tenu de la petitesse de la taille de la poche. Le poids des obligations indexées sur l'inflation est de 18% (Italie, France et Allemagne). Nous avons également une sur-exposition à l'Espagne (1,18 vs. 1,05) dont le spread (l'écart de taux) avec l'Allemagne s'est écarté en « sympathie » avec l'Italie tandis que les fondamentaux du pays peinent à le justifier. Notons que nous avons une exposition à l'Irlande, en ligne avec l'indice, représentant 0,15 pt de contribution à la sensibilité de la poche. Enfin, la poche a une sensibilité crédit de 4,89 points, les dettes subordonnées (Obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur) représentant 16%. La majorité du trading a consisté à construire la sélection en début de mois conformément à la nouvelle allocation. En toute fin de période, nous avons participé au placement primaire Atos 05/2022.

M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA - 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



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

ANALYSE ISR DU FONDS

Processus de sélection ISR de la poche Taux

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS Dynamique 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 »,

Processus de sélection ISR de la poche Actions

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS Dynamique 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 (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

Processus d'évaluation ISR des émetteurs / sociétés

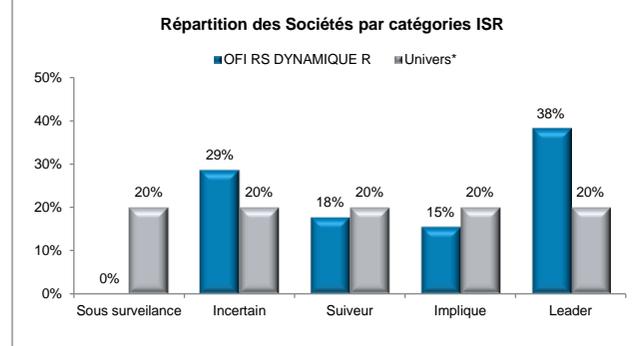
L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :
 - des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
 - des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse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

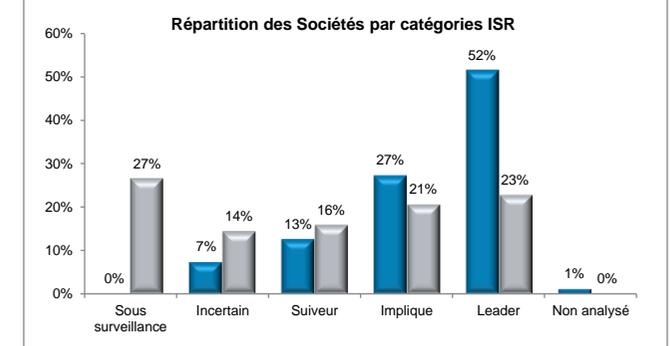
En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur :

- 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

Évaluation ISR Poche taux au 31/10/18



Évaluation ISR Poche actions au 31/10/18



Sources : OFI AM & Factsset

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