

# OFI FUND - EURO SMALL CAP



Reporting Mensuel - Actions - avril 2019

OFI FUND Euro Small Cap est investi dans les petites capitalisations de la zone Euro et a pour objectif une appréciation du capital sur un horizon de placement de 5 ans. L'équipe de gérants dédiée aux petites capitalisations met en oeuvre une gestion active, de conviction et basée sur la sélection des valeurs. Le stock-picking privilégie ainsi les sociétés dont le profil combine situation de niche, croissance et qualité afin de repérer celles qui seront à même de créer de la valeur dans le temps et devenir les futures « grandes » valeurs. Sans biais de style, sectoriel ou géographique a priori, les gérants visent à sélectionner les valeurs de manière opportuniste aux regards de la qualité des fondamentaux ou de leur amélioration, et d'une valorisation raisonnable.

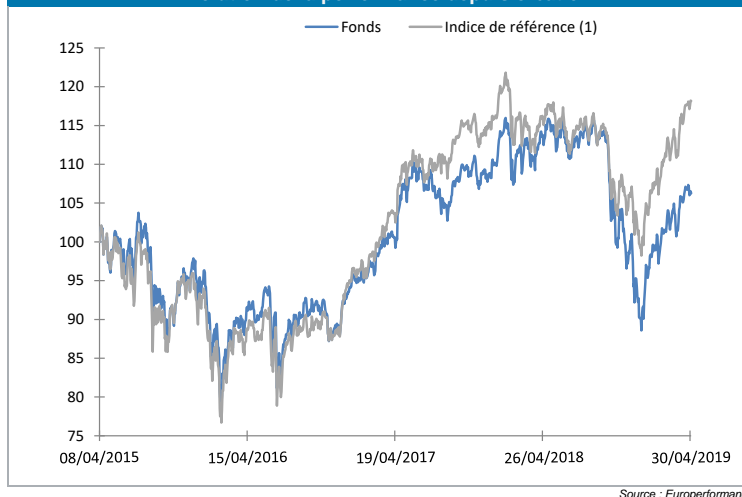
## Chiffres clés au 30/04/2019

Valeur Liquidative de la Part IC (en euros) :	10 626,13
Actif net de la Part IC (en M euros) :	7,54
Actif net Total des Parts (en M d'euros) :	60,18
Nombre de lignes :	50
Nombre d'actions :	49
Taux d'exposition actions (en engagement) :	98,72%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	LU1209226882
Ticker :	SOESCLX Equity
Classification Europerformance :	Actions euro - PMC
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	Euro Stoxx Small Net Total 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) :	Beryl BOUVIER DI NOTA - Lionel HEURTIN
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	08/04/2015
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Commission de surperformance :	20% over performance of Eurostoxx Small Net Total Return EUR (SCXT Index)
Frais courants :	1,08%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE BANK TRUST Luxembourg

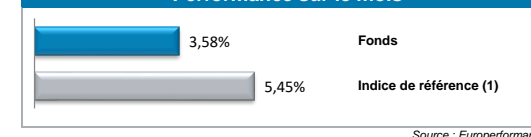
## Evolution de la performance depuis création



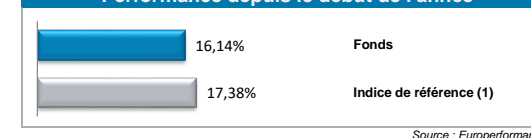
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 **6** 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année

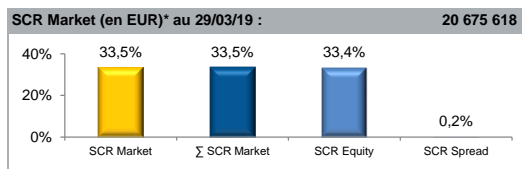


## Performances & Volatilités

	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.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI FUND - EURO SMALL CAP	6,26%	14,96%	-	-	16,26%	13,55%	-6,52%	16,10%	16,14%	14,38%	3,70%	6,79%		
Indice de référence <sup>(1)</sup>	18,15%	14,35%	-	-	33,01%	12,27%	1,83%	13,49%	17,38%	12,51%	11,10%	10,13%		

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				-2,75%*	2,64%	-2,77%	4,02%	-6,60%	-5,82%	6,55%	2,85%	-1,28%	-3,93%	-6,47%
2016	-7,20%	-2,68%	3,85%	1,43%	2,65%	-9,55%	5,74%	0,75%	1,65%	-1,50%	-1,42%	5,70%	-1,83%	1,47%
2017	0,46%	1,61%	4,99%	3,78%	3,24%	-1,45%	-1,03%	-1,12%	4,38%	1,17%	-0,94%	0,49%	16,42%	22,17%
2018	3,83%	-1,50%	-1,16%	2,42%	-1,32%	-0,27%	1,73%	1,04%	-1,82%	-9,23%	-2,72%	-8,21%	-16,66%	-13,19%
2019	8,75%	2,65%	0,44%	3,58%									16,14%	17,38%

Source : Europerformance

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

(1) Indice de référence : Euro Stoxx Small Net Total 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 SMALL CAP

Reporting Mensuel - Actions - avril 2019



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SEB	4,61%	8,80%	0,36%	France	Biens de conso. courante
IMCD	4,31%	6,12%	0,24%	Pays-Bas	Chimie
EURONEXT	3,50%	9,65%	0,30%	Pays-Bas	Services financiers
EVOTEC	3,30%	-6,80%	-0,23%	Allemagne	Santé
S AND T AG	3,04%	7,80%	0,21%	Autriche	Distribution
INTER PARFUMS	2,86%	-7,84%	-0,24%	France	Biens de conso. courante
AAREAL BANK	2,74%	13,21%	0,31%	Allemagne	Services financiers
SARTORIUS	2,71%	6,74%	0,17%	Allemagne	Industrie
ASR NEDERLAND	2,63%	6,74%	0,16%	Pays-Bas	Assurance
BASIC-FIT	2,63%	5,33%	0,13%	Pays-Bas	Voyage et loisirs
<b>TOTAL</b>	<b>32,32%</b>		<b>1,42%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
SEB	4,61%	8,80%	0,36%	France	Biens de conso. courante
AAREAL BANK	2,74%	13,21%	0,31%	Allemagne	Services financiers
EURONEXT	3,50%	9,65%	0,30%	Pays-Bas	Services financiers

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
IPSEN	2,25%	-14,81%	-0,38%	France	Santé
INTER PARFUMS	2,86%	-7,84%	-0,24%	France	Biens de conso. courante
EVOTEC	3,30%	-6,80%	-0,23%	Allemagne	Santé

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

## Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M
ICADE	Achat	2,03%
ELIOR	1,16%	1,27%

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M
TELE COLUMBUS	0,45%	Vente
TUBACEX	0,12%	Vente

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Un beau mois d'avril pour les marchés actions qui ont pu s'appuyer sur le redressement des PMI en Chine et un environnement de risques moins pesant : pas de hard Brexit dans l'immédiat, Chine et Etats-Unis semblent régler leurs différends et les banques centrales abandonnent la normalisation de leur politique monétaire. Sur le plan boursier, la période a été atypique avec une phase « risk on », à l'œuvre lors des 3 premières semaines du mois, qui s'est traduite par une surperformance de la thématique « value » au détriment de la « growth ». Surperformance éphémère toutefois puisqu'elle s'est intégralement consommée lors de la 4ème semaine du mois. La rotation sectorielle qui domine au mois d'avril favorise les secteurs des biens de consommation cyclique, les financières, la technologie et les industrielles qui reprennent de 8 à 10% en 1 mois. En territoire négatif de -1 à -3%, on retrouve les secteurs de l'énergie, des biens de consommation non-cycliques, de l'immobilier et des services publics.

Le fonds OFI FUND – Euro Small Cap progresse de 3,58% en avril, contre un indice à +5,45%. Le retard du fonds dans la hausse s'explique à 60% par la sélection de titres et 40% par l'allocation sectorielle. Concernant l'allocation sectorielle les surpondérations dans la santé qui a peu rebondi (+2%) et dans l'immobilier, ainsi que la sous-pondération dans les financières ont pénalisé le fonds. Concernant la sélection de titres : dans la santé : **Ipsen** (-14,8%), le titre a corrigé sur la troisième tentative de dépôt de générique pour la Somatuline par Advanz en Finlande, une analyste pense que l'effet de baisse des ventes sur le groupe ne serait que de 4% en 2021. Le laboratoire avait pourtant publié une croissance des ventes supérieures aux attentes au premier trimestre (T1); **Evotec** (-6,1%) a consolidé suite à sa hausse de mars, la société a remboursé la totalité de son emprunt relais suite à l'acquisition d'Aptuit en 2017 ; **Almirall** (-5,5%) le titre s'est replié, la société a touché un jalon de paiement d'Astrazeneca de \$65m qui devrait être utilisé pour l'exercice de son option (50m\$) de licence sur le lebrizumab de Dermira suite aux résultats de phase2b positifs dans la dermatite atopique. Dans les financières, **Cerved** (-1,8%), tassement du titre suite à la spéculation du mois passé d'une rumeur d'intérêt de rachat d'Advent démentie par la suite. **Fintech AG** (-0,2%), qui avait publié fin mars des résultats mieux sur les ventes et l'ebitda et un peu en dessous sur le résultat net. Les perspectives 2019 sont en ligne et la société entre dans un nouveau pays : les Pays-Bas. Dans l'immobilier, **ADO Properties** (-7,5%), le titre a baissé sur des perspectives plus prudentes de revalorisation de l'indice des loyers (Mietspiegel) à Berlin. **Nexity** (-4,2%), le titre a baissé en avril, en dépit d'une publication T1 meilleure qu'attendue grâce aux clients particuliers avec l'intégration d'Aegide-Domitys, qui conforte les attentes du groupe en 2019. A noter **Interparfums** (-7,8%), la publication du CA est 10% sous les attentes des analystes, les ventes des marques Montblanc et Coach sont en dessous des prévisions, la société confirme ses attentes pour 2019. Et **Aurubis** (-9,1%), qui revoit à la baisse ses attentes d'Ebit de 6%, la société a souffert de fermetures de capacité et de la baisse du niveau des frais de raffinage. Concernant les contributions positives : **SEB** (+8,8%), le groupe de petit électroménager a publié une croissance organique de 8,5% au T1 avec une normalisation de l'activité en Chine et des bons chiffres de la division professionnelle. **Aareal** (+13,1%) la banque spécialiste dans les prêts dans l'immobilier de commerces a profité de hausse des financières ainsi qu'**Euronext** (+9,6%). **ID-Logistics** (+12,9%) a publié un CA au T1 5% au-delà des attentes bénéficiant de bons effets prix et volumes, avec une croissance à l'international supérieure à la croissance en France. **IMCD** (+6,1%), le distributeur de produits chimiques de spécialités continue de bénéficier de la bonne exécution de ses acquisitions.

Les mouvements sur le mois ont été : l'achat d'**Icade**. La décote sur son ANR EPRA offre un rendement attractif dans un contexte attendu de taux maintenus bas. L'accélération de son pipeline de bureaux bénéficiant du Grand Paris et l'ambition de faire d'Icade Santé un leader européen de l'immobilier coté sont les axes stratégiques du nouveau plan 2019-22. Les lignes **Tele Columbus** et **Tubacex** ont été cédées. L'opérateur de câble allemand pourrait céder une partie de son réseau fixe pour se désendetter, le fonds profite du rebond pour céder la valeur. Suite à une vision plus prudente sur les dépenses en investissements des pétroliers, la ligne **Tubacex** est cédée. La distribution du dividende a été choisie en actions pour **Elior**.

Beryl BOUVIER DI NOTA - Lionel HEURTIN - 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

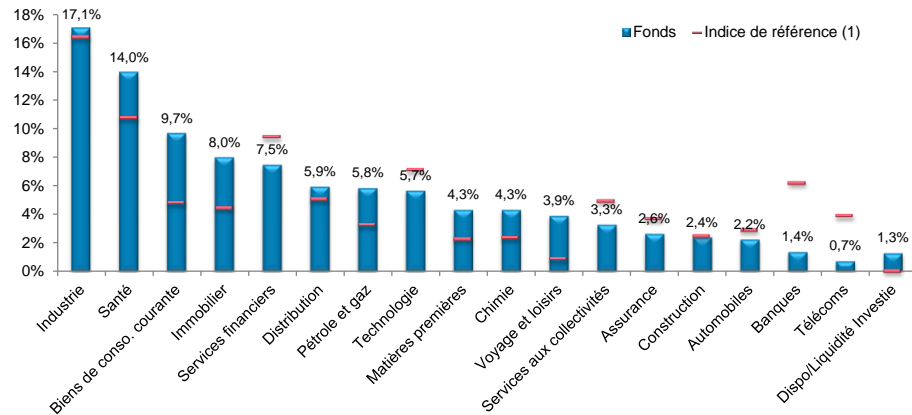


# OFI FUND - EURO SMALL CAP

Reporting Mensuel - Actions - avril 2019

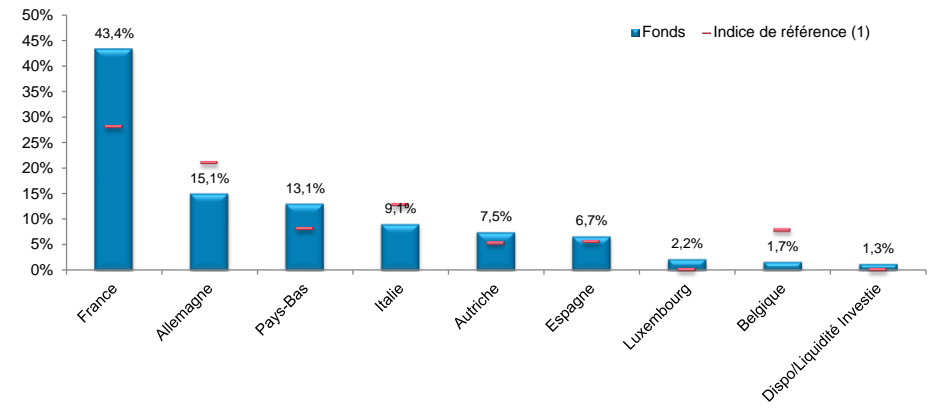


## Répartition par secteur



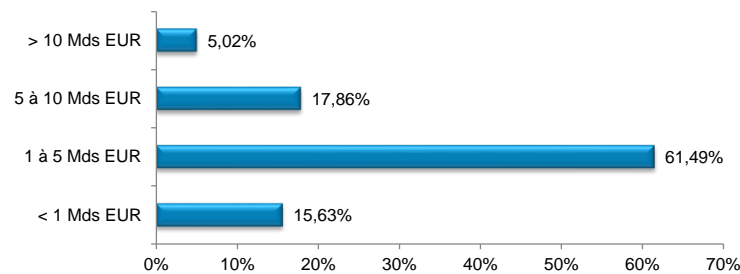
Source : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

## Répartition par zone géographique



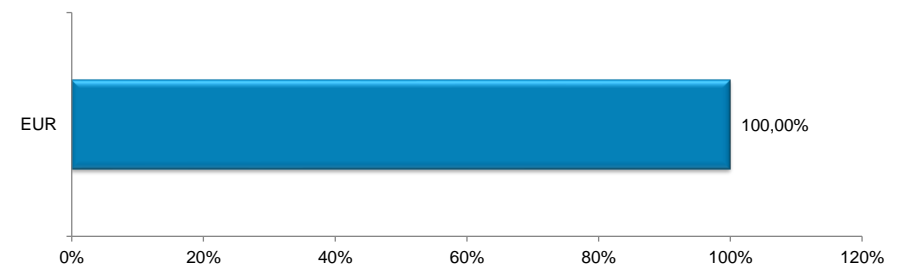
Source : OFI AM & Factset

## Répartition par taille de capitalisation (poche actions)



Source : OFI AM & Factset

## Répartition par devise



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.
1,13	-0,169	5,53%	-0,47	-1,57	52,94%	-22,08%

Source : Factset

## Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)	PBV 2019 (4)	PBV 2020 (4)
Fonds	16,67	14,51	2,01	1,86
Indice	16,57	15,02	1,67	1,58

Sources : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx Small Net Total 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)

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)

