

OFI RS EQUILIBRE R

Reporting Mensuel - Diversifiés - novembre 2018



OFI RS 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.

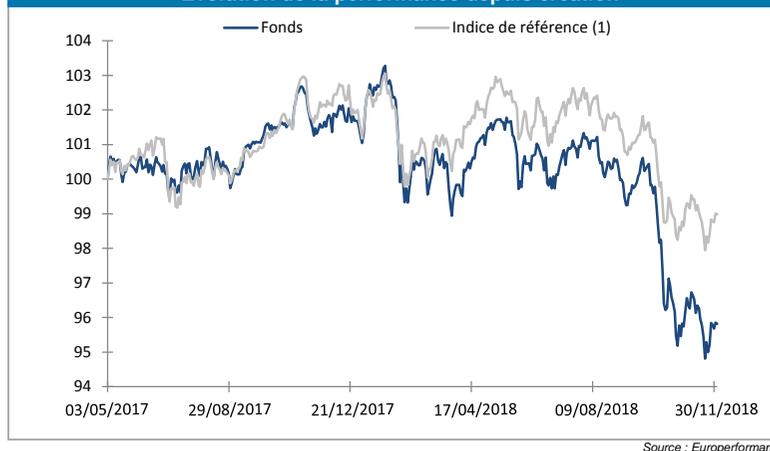
Chiffres clés au 30/11/2018

Valeur Liquidative (en euros) :	95,81
Actif net (en euros) :	553 439,98
Actif net Total des parts (en millions d'euros) :	196,56
Nombre de lignes :	204
Exposition actions (en engagement) :	38,48%
Sensibilité ⁽²⁾ Taux :	1,50
Sensibilité ⁽²⁾ Crédit :	2,81

Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013247392
Ticker :	OFRERCE FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante taux
Indice de référence ⁽¹⁾ :	30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % 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
Devise :	EUR
Date de création :	03/05/2017
Horizon de placement :	3 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 10h
Limite de rachats :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Commission de surperformance :	Néant
Frais courants :	1,58%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création



Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

Performance sur le mois



Performance depuis création



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 EQUILIBRE R	-4,19%	4,95%	-	-	-	-	-5,85%	5,76%	-5,33%	5,81%	-3,97%	-4,16%
Indice de référence ⁽¹⁾	-1,02%	4,25%	-	-	-	-	-3,14%	4,62%	-2,38%	4,62%	-2,34%	-2,40%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017					0,20%*	-0,69%	0,58%	0,01%	1,42%	0,99%	-0,75%	-0,55%	1,20%	1,40%
2018	1,17%	-1,81%	-0,70%	1,63%	-1,67%	0,30%	1,14%	-1,23%	-0,15%	-3,66%	-0,37%		-5,33%	-2,38%

* Performance du 03/05/2017 au 31/05/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % FTSE MTS EMU Gov Bond Index / 23 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 30 % Euro Stoxx Net Return / 47 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 23 % 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



PRINCIPALES LIGNES (HORS MONÉTAIRE)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,75%	1,34%	0,04%	Obligations	Italie
ETAT FRANCE 1.000 2027_05	1,86%	0,68%	0,01%	Obligations	France
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,85%	1,12%	0,02%	Obligations	Italie
IBERDROLA	1,83%	5,34%	0,09%	Actions	Espagne
ETAT ESPAGNE 4.650 2025_07	1,77%	0,50%	0,01%	Obligations	Espagne
ESSILORLUXOTTICA	1,57%	-7,12%	-0,12%	Actions	France
ALLIANZ	1,54%	1,12%	0,02%	Actions	Allemagne
TELEPERFORMANCE	1,48%	0,41%	0,01%	Actions	France
HEINEKEN	1,37%	1,53%	0,02%	Actions	Pays-Bas
ETAT ESPAGNE 2.150 2025_10	1,34%	0,55%	0,01%	Obligations	Espagne
TOTAL	17,37%		0,10%		

Source : OFI AM

3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IBERDROLA	1,83%	5,34%	0,09%	Actions	Espagne
INDITEX	1,11%	8,66%	0,09%	Actions	Espagne
ENEL	0,91%	10,52%	0,09%	Actions	Italie

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
SMURFIT KAPPA GROUP	0,75%	-17,16%	-0,16%	Actions	Irlande
ESSILORLUXOTTICA	1,57%	-7,12%	-0,12%	Actions	France
TECHNIPFMC	0,54%	-13,07%	-0,08%	Actions	Etats-Unis

Source : OFI AM

Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SIEMENS	Achat	0,35%
VINCI	Achat	0,23%
SANOFI	Achat	0,23%
CAPGEMINI	Achat	0,17%
BOOKING HOLDINGS 2.150 2022_11	Achat	0,16%

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
CELANESE US 1.125 2023_09	0,35%	Vente
EUTELSAT 2.625 2020_01	0,32%	Vente
AROUNDTOWN 1.000 2025_01	0,29%	Vente
GEA GROUP	0,28%	Vente
VF CORP 0.625 2023_09	0,33%	0,18%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Le mois de novembre n'a pas reflété de tendance claire pour les indices actions européens qui finissent en territoire négatif à l'exception de la Bourse de Milan. Les marchés boursiers avaient trouvé un peu de répit dans l'issue des élections mi-mandat aux Etats-Unis mais sont repartis à la baisse suite aux commentaires de la Commission Européenne sur les risques d'un dérapage du déficit budgétaire italien. De manière générale, l'horizon est resté bouché pour les investisseurs : le Brexit avance dans la douleur et le plus dur reste à faire (vote du parlement britannique), les prises de bénéfices se sont poursuivies outre-Atlantique dans le secteur des technologies et le gouvernement italien souffle le chaud et le froid dans sa confrontation avec Bruxelles au sujet de son projet budgétaire. Quant aux relations commerciales sino-américaines les espoirs d'une détente des tensions sont restés faibles au cours du mois avec au mieux un possible report de la mise en œuvre des prochains droits de douane. Dans cet environnement d'aversion au risque, la FED est venue apporter un bol d'air en fin de période avec un ton plus « accommodant » sur le rythme à venir de ses prochaines hausses de taux, entraînant les taux à la baisse (-22 bps pour le 10 ans italien et -8bps pour le 10 ans allemand. Les spreads (écarts de taux entre deux obligations) de crédit ont énormément souffert en octobre sous l'effet des craintes sur la croissance et la Chine, des alertes sur résultats des entreprises et sous l'effet de flux négatifs dans les fonds. Ainsi, le segment Investment Grade EUR s'écarte de +22 points de base (bps) (soit +54 bps depuis le début de l'année) et se situe désormais à 98 bps. D'un point de vue technique les bornes sont demeurées étroites pour les actions de l'Euro Stoxx 50 (3100/3220 points). Le calendrier du mois de décembre s'annonce chargé : réunion de l'Eurogroupe le 4 décembre, sommet de l'OEPEP le 6 décembre, vote sur le Brexit au parlement britannique le 11 décembre et avis du Conseil Européen sur la procédure de déficit excessif sur l'Italie.

L'allocation sur la partie actions est restée stable sur le mois autour d'une exposition de 38,48%. Sur le compartiment de taux, nous avons profité du mouvement de baisse de taux pour baisser la sensibilité du portefeuille à 1,5 en fin de mois.

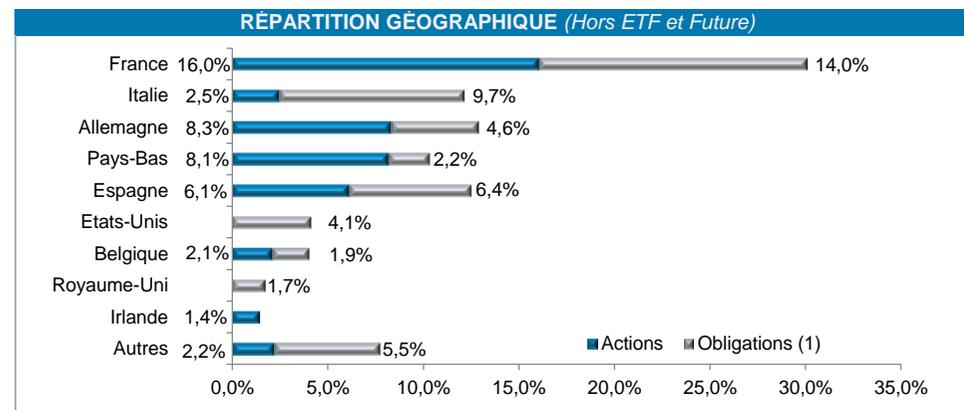
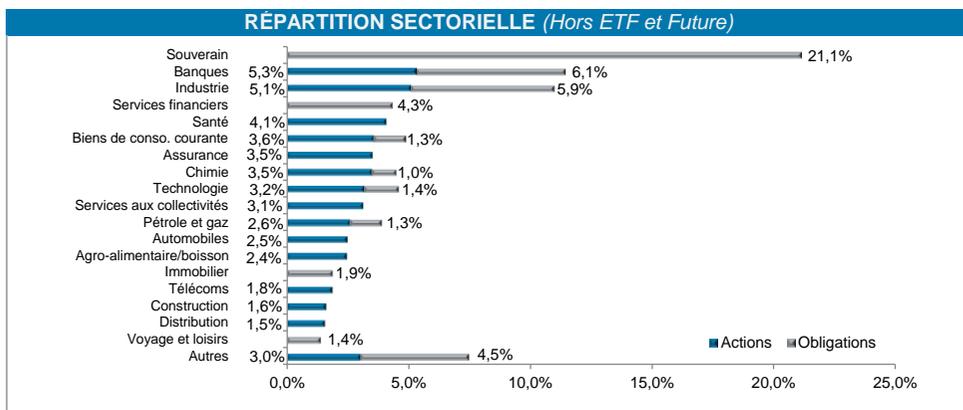
La poche actions reprend des couleurs en terme de performance relative. De manière générale, les grandes capitalisations boursières ont mieux résisté dans la baisse. Les surperformances proviennent de la banque (convictions KBC et Intesa), de la distribution (conviction Inditex) et de la chimie (sous pondérations BASF et Linde et conviction DSM). A l'opposé, le secteur des biens & services industriels a pesé sur la performance en raison du parcours boursier de la conviction Smurfit Kappa Group, pénalisée par son profil cyclique malgré de bons résultats trimestriels. Parmi les opérations les plus significatives sur le mois, GEA quitte la composition du portefeuille après un cinquième profit warning. La visibilité reste extrêmement faible pour la société et la fiabilité de ses prévisions dégrade la confiance dans le management. La somme dégagee est réinvestie sur Siemens, Vinci et Sanofi afin de renforcer l'exposition aux grandes capitalisations. Enfin, l'exposition au secteur bancaire a été réduite par des allègements sur l'ensemble des titres détenus.

L'écartement des spreads de crédit pèse sur la performance de la poche Crédit qui perd -0,48% sur le mois, à comparer à -0,42% pour son indice de référence et -0,63% pour le marché IG large. La sensibilité taux de la poche est de 4,51 (contre 6,13 pour l'indice et 5,02 pour le marché large), la sensibilité crédit de la sélection est quant à elle de 4,90, légèrement inférieure à celle du marché (5,24). Les dettes hybrides d'entreprises figurent parmi les pires performeurs mensuels, ce qui a pesé sur la performance relative face à l'indice de référence qui en est dépourvu (contrairement au marché large qui en est constitué à hauteur de 3,2%). Les financières anglaises (Nationwide, RBS) figurent également au même palmarès dans un contexte de forte incertitude sur l'issue du « Brexit ». La poche Etat surperforme quant à elle son marché (+0,66% vs. +0,59%) en dépit d'une sensibilité aux taux plus faible (6,33 vs. 7,51) mais grâce à une sur-exposition aux taux italiens et une sous-exposition aux OATs. Les obligations indexées ont souffert en relatif à leurs comparateurs nominaux, traduisant une baisse des anticipations d'inflation (breakeven). Celles-ci représentent 18% de la poche.

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



ANALYSE ISR DU FONDS

PROCESSUS SÉLECTION ISR DE LA POCHE TAUX

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS 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 POCHE ACTIONS

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS 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 (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 :

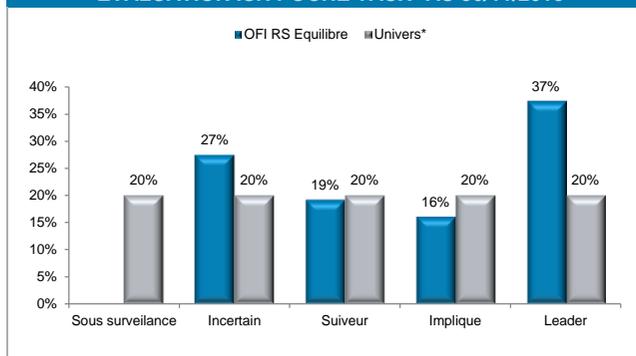
- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
- des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de leurs pratiques .

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.

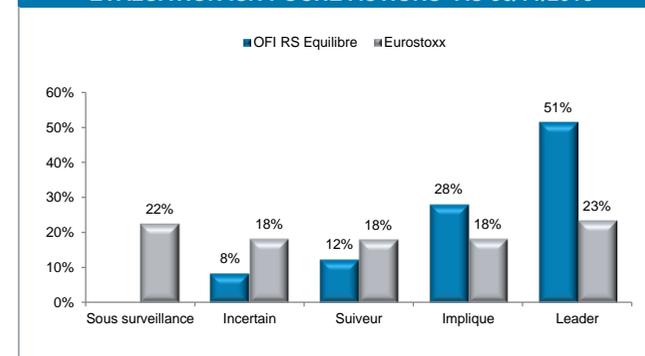
En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur :

- 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 POCHES TAUX* AU 30/11/2018



ÉVALUATION ISR POCHES ACTIONS* AU 30/11/2018



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