

# OFI RS EQUILIBRE R

Reporting Mensuel - Diversifiés - janvier 2019



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.

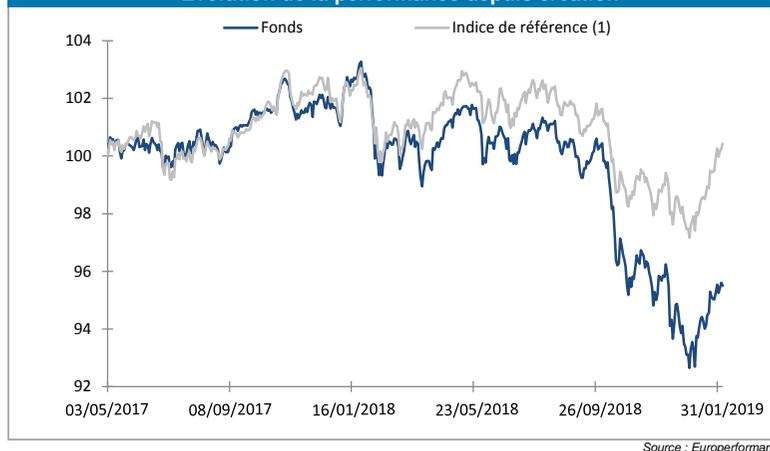
## Chiffres clés au 31/01/2019

Valeur Liquidative (en euros) :	95,51
Actif net (en euros) :	577 374,16
Actif net Total des parts (en millions d'euros) :	196,13
Nombre de lignes :	196
Exposition actions (en engagement) :	35,24%
Sensibilité <sup>(2)</sup> Taux :	0,37
Sensibilité <sup>(2)</sup> Crédit :	2,21

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0013247392
Ticker :	OFRERCE FP Equity
Classification AMF :	Fonds mixte
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante taux
Indice de référence <sup>(1)</sup> :	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 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EQUILIBRE R	-4,49%	5,08%	-	-	-	-	-6,71%	5,97%	2,10%	-	-5,63%	-0,69%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	0,43%	4,32%	-	-	-	-	-1,65%	4,70%	2,72%	-	-2,00%	1,32%

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%	-2,36%	-7,56%	-3,58%
2019	2,10%												2,10%	2,72%

Source : Europerformance

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

(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
IBERDROLA	2,59%	2,59%	0,05%	Actions	Espagne
ETAT ITALIE 0.900 2022_08	2,33%	0,52%	0,02%	Obligations	Italie
ESSILORLUXOTTICA	2,06%	0,18%	0,00%	Actions	France
TELEPERFORMANCE	2,02%	7,66%	0,11%	Actions	France
ALLIANZ	1,83%	5,58%	0,08%	Actions	Allemagne
ETAT ITALIE 3.100 IL 2026_09	1,81%	1,39%	0,03%	Obligations	Italie
REPSOL	1,79%	8,88%	0,11%	Actions	Espagne
HEINEKEN	1,75%	1,53%	0,02%	Actions	Pays-Bas
SAP	1,66%	3,82%	0,05%	Actions	Allemagne
AXA	1,55%	7,35%	0,08%	Actions	France
<b>TOTAL</b>	<b>19,39%</b>		<b>0,55%</b>		

Source : OFI AM

## 3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
UNIBAIL-RODAMCO-WE	1,33%	16,07%	0,13%	Actions	Pays-Bas
KONINKLIJKE DSM	1,26%	14,19%	0,12%	Actions	Pays-Bas
TELEPERFORMANCE	2,02%	7,66%	0,11%	Actions	France

Source : OFI AM

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
HENKEL AG AND CO KGAA VORZUG	0,79%	-11,03%	-0,08%	Actions	Allemagne
ORANGE	0,79%	-4,13%	-0,03%	Actions	France
AIR LIQUIDE	1,03%	-2,31%	-0,02%	Actions	France

Source : OFI AM

## Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AKZO NOBEL	Achat	1,11%
ETAT FRANCE 0.100 IL 2028_03	Achat	0,33%
ETAT FRANCE 0.750 2028_11	Achat	0,26%
ORANGE 1.125 2024_07	Achat	0,26%
ING GROUPE 2.125 2026_01	Achat	0,21%

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
AKZO NOBEL	0,90%	Vente
GOLDMAN SACHS 1.375 2024_05	0,48%	Vente
AMADEUS CAP MARKET 0.125 2020_10	0,31%	Vente
PROSEGUR COMP SEGURIDAD 1.000 2023_02	0,31%	Vente
CNP ASSURANCES 1.875 2022_10	0,27%	Vente

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

En ce mois de janvier, les marchés actions ont pris le parti de voir le verre à moitié plein après une fin d'année 2018 particulièrement difficile. L'évolution plus positive du sentiment des investisseurs repose sur des espoirs de progrès dans les négociations sino-américaines (grâce à de nouvelles déclarations encourageantes), sur le pragmatisme de la Fed et de la BCE au regard du rythme de normalisation de leur politique monétaire et sur une Chine qui distille régulièrement de nouvelles mesures de soutien à son économie. Toutefois, le chaos politique britannique et un nouveau shutdown (sans accord d'ici le 15 février) restent d'actualité. Du côté de la microéconomie, la saison de publications de résultats a démarré de manière plutôt contrastée : à titre d'exemple, Nvidia et Caterpillar ont cité la Chine parmi les causes de leurs résultats et perspectives sous les attentes tandis qu'Apple, Facebook et LVMH ont rassuré la communauté financière. L'Euro Stoxx 50 est à proximité d'une résistance aux environs des 3200 points. Les hausses des indices en ce début d'année sont comprises entre 4% et 10% et pourraient être propices à quelques prises de bénéfices. En ce qui concerne les taux, le Bund baisse encore et fini le mois à 0,15% (-9 bps). Leurs homologues européens ne sont pas en reste (Espagne -22bps, Italie -15 bps, France -15bps), en revanche les taux US sous-performent légèrement en ne baissant que de -5 bps (2,63%). Et les spreads de crédit IG et HY compressent nettement, respectivement de -8 et -52 bps après avoir cependant connu des écarterments de +60 bps et +195 bps en 2018.

Dans ce contexte nous avons pris des bénéfices en accompagnement de la hausse des marchés actions, jusqu'à une exposition de 35,24% en fin de mois. En ce qui concerne l'allocation sur les taux, nous sommes restés fortement sous exposés sur la période. Cependant nous avons profité d'un retour du 10 ans français à 0,60% pour diversifier nos positions de couverture.

La poche actions ne réplique pas intégralement la hausse de l'Euro Stoxx en raison d'un effet sélection négatif en provenance des secteurs biens ménagers & soins personnels (conviction Henkel), de la santé (conviction Essilor) et des services aux collectivités (convictions Iberdrola et Suez). Dans un communiqué, Henkel a publié des chiffres préliminaires 2018 plus faibles qu'attendu et a donné une première guidance 2019 qui inclut des frais de marketing additionnels de 300M d'euros par an sur les prochaines années, ce qui met la marge sous pression. Le groupe indique qu'il a besoin d'investir dans ses marques (segment HairCare, détergent Persil et ensemble des produits Laundry et Homecare aux US), la technologie, l'innovation et la digitalisation. Sur l'activité de 2018, il est évoqué une pression sur les prix qui pèse sur le chiffre d'affaires et la marge. Les chiffres complets sont attendus le 21 février.

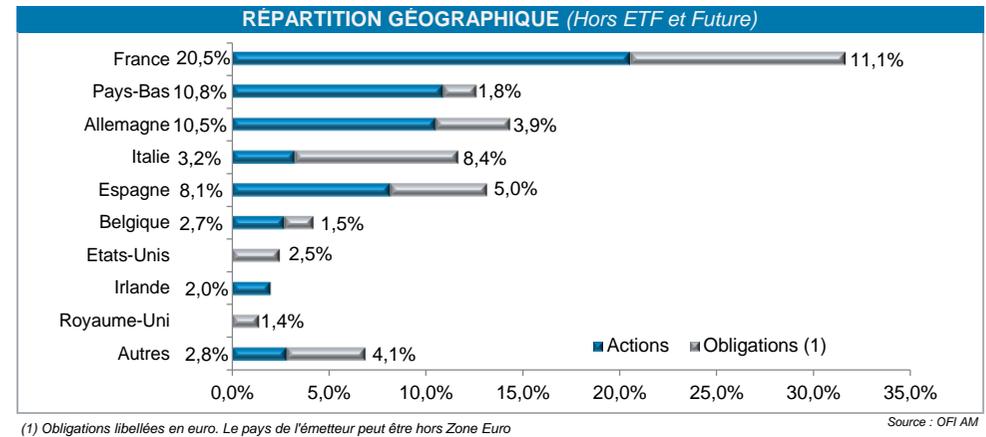
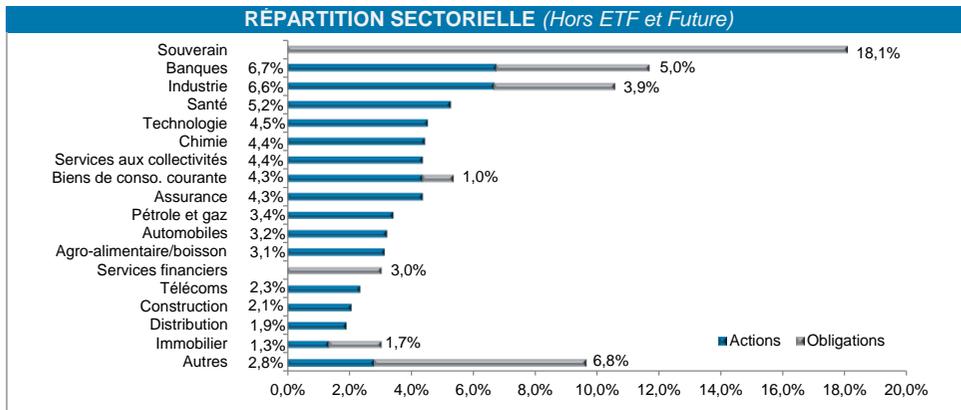
Au-delà de l'aspect technique de la mise à jour trimestrielle de l'allocation, les mouvements sur la période ont découlé de la prise en compte des derniers scores ESG élaborés par l'équipe interne ISR avec pour conséquence un allègement sur LVMH (baisse du score liée à des controverses de soupçons d'évasion fiscale). Par ailleurs, quelques corrections de déviations sectorielles se sont traduites par des renforcements sur les média (RTL et Decaux) et l'immobilier (Unibail Rodamco WE) et des allègements dans les services aux collectivités.

Les poches Etats et Crédit réalisent une performance mensuelle de +1,02% et +0,81% respectivement, à comparer à leurs indices de référence (+1,08% et +1,49%). Notons que l'indice Crédit réalise une performance significativement supérieure au marché large (+1,05%) compte tenu d'une sensibilité taux nettement supérieure. Cela explique la sous-performance de la sélection par rapport à l'indice. La sélection Emprunts d'Etats a une sensibilité de 6,29, stable comparativement à fin 2018, contre un marché à 7,52. Nous conservons un biais positif sur les courbes italiennes et espagnoles, les deux seuls pays sur lesquels nous sommes en légère sur-exposition (respectivement +0,37 et +0,02). La sous-exposition aux pays dits « cœur » est quasi inchangée (-1,39 contre -1,37). La France, les Pays-Bas et la Belgique sont les principales sous-expositions (en sensibilité). Le poids des obligations indexées sur l'inflation est de 21%, en légère hausse. La sélection Crédit a une sensibilité taux de 4,44 et une sensibilité crédit de 4,83. La poche est constituée de 94 lignes investies à 12,5% sur des notations BBB-, soit une légère hausse comparé à la fin d'année (12,2%). Les dettes subordonnées (obligations non prioritaires en cas de défaut de paiement de l'émetteur) représentent 17,1% de la poche (soit 3% du fonds) en hausse par rapport à fin 2018.

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](mailto: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](http://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 :

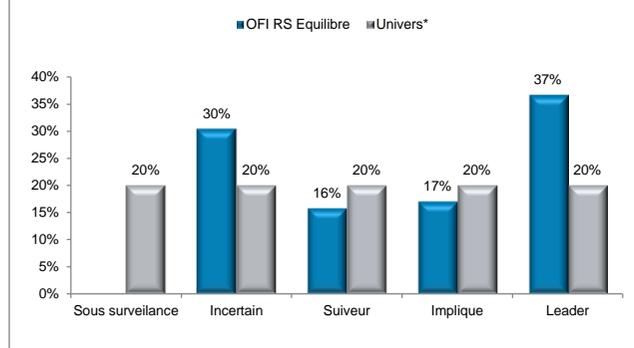
- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs
- des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de leurs pratiques .

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 :

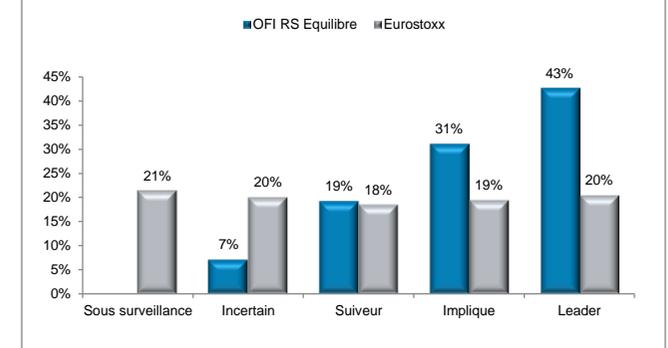
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

### ÉVALUATION ISR POCHES TAUX\* AU 31/01/2019



Sources : OFI AM & Factset

### ÉVALUATION ISR POCHES ACTIONS\* AU 31/01/2019



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).

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