OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

L'objectif du fonds est d'obtenir à long terme une surperformance par rapport à l'indice Euro Stoxx 50 NR grâce, notamment, à l'utilisation de critères extra-financiers. Néanmoins, l'approche long terme dans laquelle s'inscrit l'objectif de gestion et l'utilisation de coefficients de sur ou sous pondération aux valeurs composant le portefeuille peuvent induire des écarts de performance avec l'indicateur de référence.

Chiffres clés au 31/05/2019

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	119,53
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	86,07
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	122,17
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	57,18
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	156,04
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	130,51
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	349,13
Nombre d'actions :	64
Taux d'exposition actions (en engagement) :	95,15%

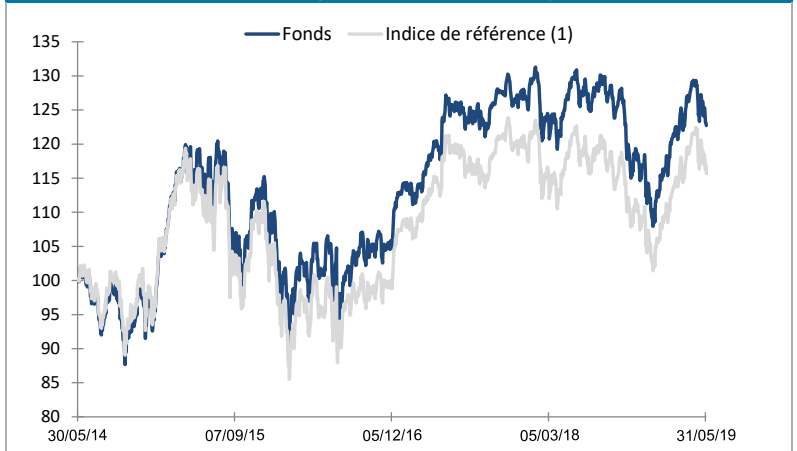
Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	FR0000971160
Ticker :	MACRODC FP Equity
Classification AMF :	Actions de pays de la zone Euro
Classification Europerformance :	Actions euro - général
Indice de référence (1) :	Euro Stoxx 50 NR
Principaux risques :	Risques de capital et performance Risque de marché : actions Risque de devise
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Frédéric MESCHINI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	02/02/2001
Horizon de placement :	Supérieur à 5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	1,08%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

Solvency Capital Requirement*

SCR Market (en EUR) au 29/03/2019 : 134 374 912,57

Evolution de la performance sur 5 ans glissants

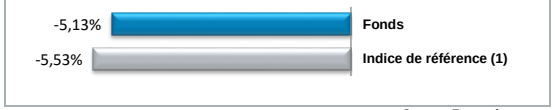


Source : Europerformance

Profil de risque

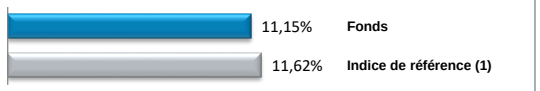
Niveau : 1 2 3 4 5 **6** 7

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

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 EURO EQUITY	19,53%	*20,76%*	22,71%	*15,65%*	16,05%	*13,06%*	-2,22%	*13,24%*	11,15%	*12,80%*	4,87%	0,89%
Indice de référence (1)	17,34%	*21,78%*	15,67%	*16,83%*	16,15%	*13,96%*	-1,03%	*13,84%*	11,62%	*13,66%*	5,73%	1,32%

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	*Indice*
2014	-2,67%	4,89%	0,04%	0,74%	2,58%	-0,94%	-3,40%	1,37%	0,55%	-3,05%	4,44%	-2,39%	1,74%	*4,01%*
2015	7,43%	8,46%	2,54%	-0,15%	1,04%	-3,32%	4,24%	-8,50%	-4,70%	9,38%	3,19%	-5,64%	12,81%	*6,42%*
2016	-6,38%	-2,81%	2,48%	1,63%	2,61%	-7,95%	4,83%	2,77%	-0,28%	1,36%	-0,12%	6,75%	3,92%	*3,72%*
2017	-1,65%	2,19%	6,01%	2,46%	1,13%	-2,07%	0,93%	-0,78%	4,32%	1,71%	-2,34%	-1,09%	10,96%	*9,15%*
2018	2,91%	-3,94%	-1,61%	5,29%	-2,28%	0,30%	3,30%	-2,49%	-0,28%	-7,04%	-0,44%	-5,65%	-11,96%	*-12,03%*
2019	5,21%	4,71%	1,79%	4,48%	-5,13%								11,15%	*11,62%*

Source : Europerformance

** Le SRC Market représente le besoin en capital en tenant en compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques*

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

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

@ISRbyOFI

OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

10 Principales Lignes *(hors liquidités)*

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
L OREAL PRIME DE FIDELITE	3,48%	-1,92%	-0,06%	France	Biens de conso. courante
ASML	3,37%	-8,75%	-0,26%	Pays-Bas	Technologie
AXA	3,25%	-7,01%	-0,23%	France	Assurance
TELEPERFORMANCE	3,09%	0,41%	0,01%	France	Industrie
IBERDROLA	3,03%	2,67%	0,08%	Espagne	Services aux collectivités
REPSOL	2,98%	-4,43%	-0,13%	Espagne	Pétrole et gaz
ALLIANZ	2,91%	-7,42%	-0,22%	Allemagne	Assurance
SCHNEIDER ELECTRIC	2,63%	-6,18%	-0,16%	France	Industrie
CRH PLC	2,48%	-6,48%	-0,16%	Irlande	Construction
DANONE	2,48%	-0,94%	-0,02%	France	Agro-alimentaire/boisson
TOTAL	**29,71%**		**-1,17%**		

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

3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ADIDAS	0,95%	11,83%	0,11%	Allemagne	Biens de conso. courante
IBERDROLA	3,03%	2,67%	0,08%	Espagne	Services aux collectivités
IPSEN	0,88%	2,69%	0,02%	France	Santé

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

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
INTESA SANPAOLO	2,15%	-21,53%	-0,56%	Italie	Banques
ASML	3,37%	-8,75%	-0,26%	Pays-Bas	Technologie
TECHNIPFMC	1,57%	-14,97%	-0,26%	Royaume-Uni	Pétrole et gaz

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

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement

Libellé	Poids M-1	Poids M
BEIERSDORF	Achat	0,80%
PUMA	Achat	0,76%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement

Libellé	Poids M-1	Poids M
CAIXABANK	0,29%	Vente
MUENCHENER RUECKVER	1,72%	1,33%
ESSILORLUXOTTICA	2,71%	2,37%
GERRESHEIMER	1,51%	1,20%
KONINKLIJKE DSM	2,29%	1,99%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Ce mois-ci, les marchés actions ont été pris à contre-pied par les dernières déclarations tant chinoises qu'américaines qui semblent éloigner la probabilité d'un accord dans l'immédiat. Les menaces de représailles à coups de taxes douanières supplémentaires et autres restrictions font peser des craintes sur l'évolution de la croissance mondiale. A cela se sont ajoutés quelques chiffres macroéconomiques décevants et la mise en place éventuelle de barrières douanières sur les importations américaines en provenance du Mexique. Au-delà de la multiplicité des sujets qui oppose les deux pays, pour certains la longueur des tractations serait la volonté de D.Trump de faire de ce conflit commercial /technologique un argument de campagne pour la prochaine élection présidentielle. Ce qui pourrait expliquer par ailleurs son obstination à voir la FED baisser ses taux directeurs, conscient des retombées négatives des mesures protectionnistes sur l'économie domestique et notamment sur le pouvoir d'achat du consommateur américain. Du côté de la zone euro les nouvelles n'ont pas été meilleures : la démission attendue de T. May vient accroitre le risque d'un hard Brexit au regard des profils des candidats potentiels à sa succession et l'Italie s'expose à une amende de la Commission Européenne pour son déficit budgétaire excessif. Conséquences de cet environnement délétère : les taux longs souverains se replient, à l'exception logique du 10 ans italien qui voit son spread avec le 10 ans allemand dépasser les 280bps. Juin s'annonce chargé en échéances : vote sur le Brexit et réunion de la BCE en début de mois, sommet du G20 et réunion de l'OPEP en fin de mois.

Le fonds réduit son retard sur l'indice. Sa sous exposition globale au marché action ainsi que ses positionnements au sein de la santé (sous pondération Bayer et conviction Ipsen), des biens & services industriels (conviction Teleperformance) et de la chimie (sous pondération BASF) participent à la surperformance du portefeuille sur la période et viennent plus que compenser les contributions relatives négatives des biens ménagers et soins personnels (sous pondérations Adidas, Unilever et LVMH) et de la construction (sous pondérations Vinci et conviction Saint-Gobain).

Les opérations de bourse ont correspondu à des allégements sur SAP, Adidas, Iberdrola afin de demeurer en adéquation avec leur positionnement ESG. Les pondérations des convictions Teleperformance, Gerresheimer et DSM ont été écrêtées (prises de bénéfices). Les titres Caixa Bank et Worldine sont cédés du fait de leur faible pondération et en l'absence de catalyseurs. La surexposition au secteur de l'assurance est ajustée au travers d'un allégement sur Munich Re. Au sein de la santé, Essilor voit son poids diminué compte tenu de la crise de gouvernance que traverse la société. Enfin, Beiersdorf (business résilient, marque forte, acquisition récente de Coppertone dans les crèmes solaires) et Puma (croissance soutenue, repositionnement sur le sport, amélioration de la marge) intègrent l'actif du fonds.

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

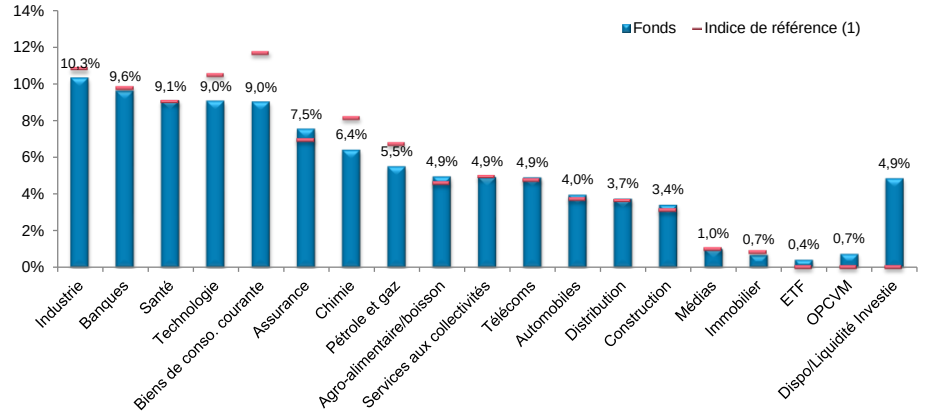
OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@ISRbyOFI

OFI RS EURO EQUITY

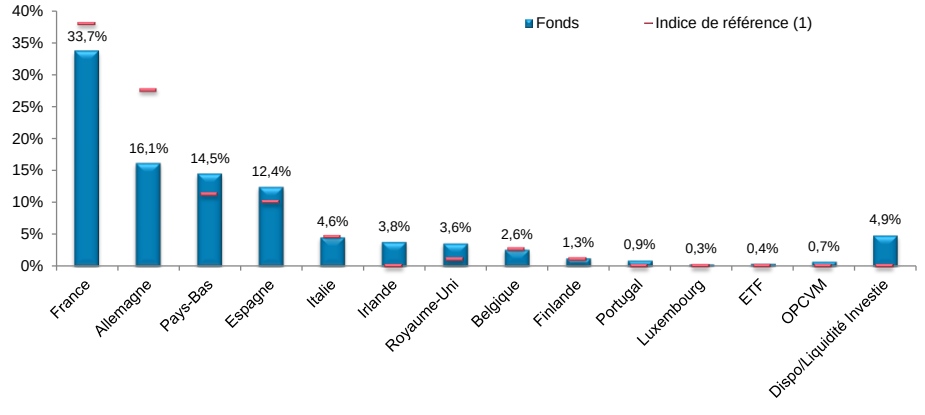
Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

Répartition par secteur



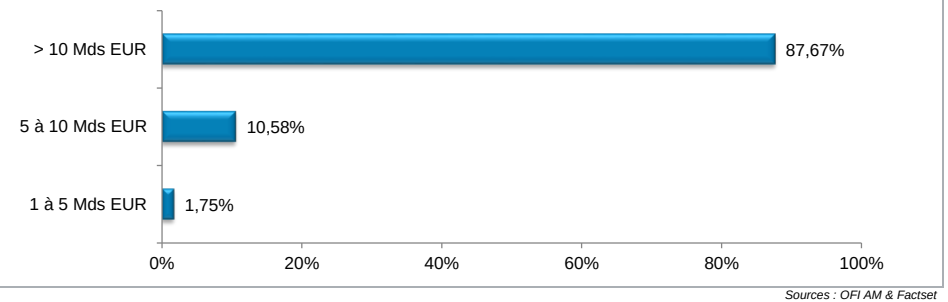
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)

Répartition par zone géographique



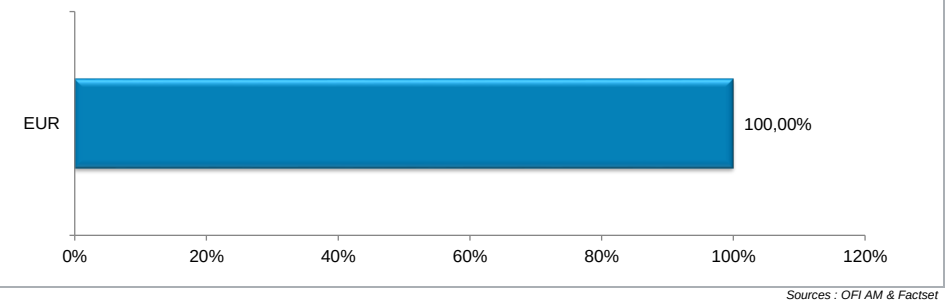
Sources : OFI AM & Factset

Répartition par taille de capitalisation *(poche actions)*



Sources : OFI AM & Factset

Répartition par devise



Sources : OFI AM & Factset

Indicateurs statistiques *(fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence (1) sur 1 an glissant)*

Bêta	Alpha	Tracking Error	Ratio de Sharpe (2)	Ratio d'Information	Fréquence de gain	Perte max.
0,94	-0,02	2,73%	-0,24	-0,41	53,85%	-15,71%

Source : Europerformance

Données Financières

	PER 2019 (3)	PER 2020 (3)
Fonds	13,61	12,49
Indice	13,07	11,86

	PBV 2019 (4)	PER 2020 (4)
Fonds	1,56	1,48
Indice	1,49	1,42

Source : Factset

(1) Indice de référence : Euro Stoxx 50 NR

(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

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

@ISRbyOFI

OFI RS EURO EQUITY

Reporting Mensuel - Actions - mai 2019

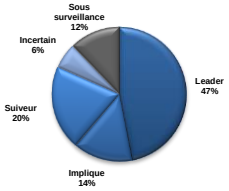
Processus de sélection ISR

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI RS Euro Equity intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

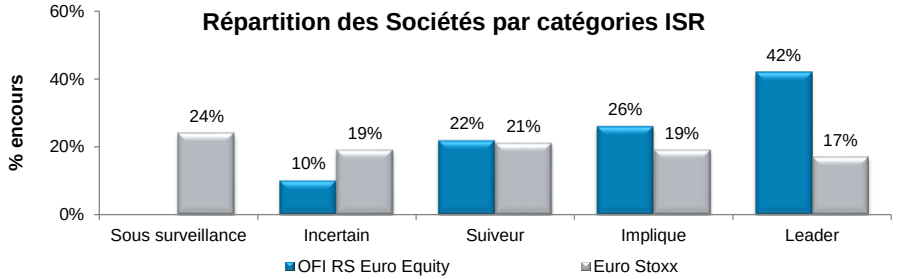
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")

- 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).

Catégories ISR de l'Eurostoxx
(en % du nombre de sociétés)



Evaluation ISR du fonds



Processus d'évaluation ISR des sociétés

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière des sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des sociétés.
Les résultats de l'analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de la société au sein de chaque super secteur ICB.
En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque société, au niveau de son supersecteur ICB :
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

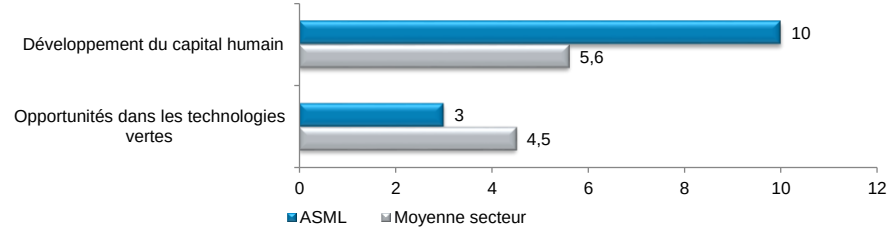
Profil RSE* d'une valeur en portefeuille : ASML — Catégorie ISR : Leader

ASML est l'un des meilleurs acteurs de son secteur. La société se distingue en particulier sur sa performance exemplaire en matière de gestion des ressources humaines. Par ailleurs, même si les opportunités de développement sur les technologies vertes sont limitées, les efforts en R&D sont bien présents. Les structures de gouvernance de la société sont bonnes, mis à part un dispositif anti-OPA complexe. Pas de controverses identifiées.

Développement du capital humain : ASML ayant un moindre besoin d'employés hautement qualifiés, son exposition à cet enjeu est modérée. La performance du groupe en développement des ressources humaines reste la meilleure du secteur. La société met en place des mesures telles que des enquêtes régulières auprès de ses salariés, de l'actionnariat salarié et des programmes de formations robustes. Le faible taux de turnover (4,4% en 2017, moyenne sectorielle à 7%), témoigne d'une stratégie efficace.

Opportunités dans les technologies vertes: Les opportunités sont limitées. Toutefois la société détient un monopole dans les procédés de lithographie extrême ultraviolet (EUV) permettant de répondre à la demande croissante de miniaturisation des circuits et ainsi de produire des puces plus petites. Les dépenses en R&D de ASML se focalisent sur cette technologie. Elles représentent 14% de ses revenus en 2018, et malgré leur diminution (18% en 2014) elles restent en ligne avec le secteur.

Enjeux RSE
Secteur Equipements de semi-conducteurs



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

www.ofi-am.fr, rubrique « Produits », « Actions », onglet « Documentation ».

** RSE : Responsabilité Sociale des Entreprises*

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

@ISRbyOFI