

# OFI RS Euro Equity

Reporting Mensuel - Actions - avril 2018



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.

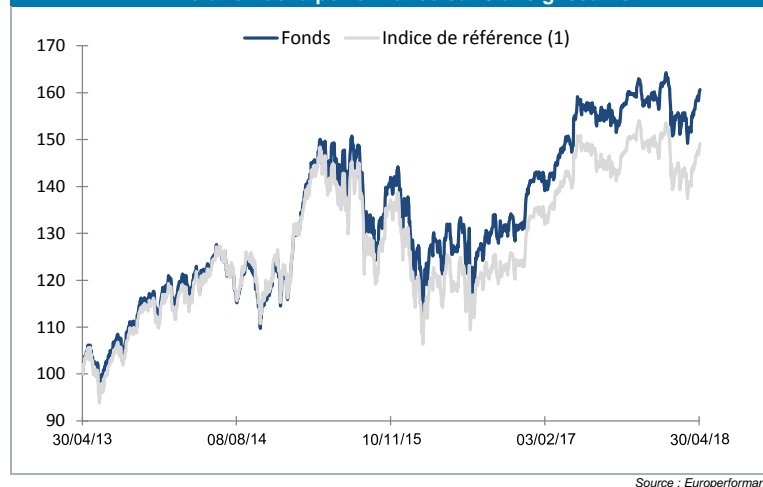
## Chiffres clés au 30/04/2018

Valeur Liquidative de la Part C (en euros) :	125,09
Valeur Liquidative de la Part D (en euros) :	92,41
Valeur Liquidative de la Part XL (en euros) :	132,35
Actif net de la Part C (en millions d'euros) :	71,85
Actif net de la Part D (en millions d'euros) :	199,52
Actif net de la Part XL (en millions d'euros) :	161,69
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	433,11
Nombre d'actions :	61
Taux d'exposition actions (en engagement) :	98,27%

## 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 <sup>(1)</sup> :	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

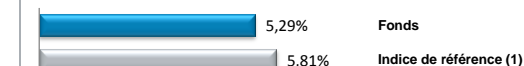
## Evolution de la performance sur 5 ans glissants



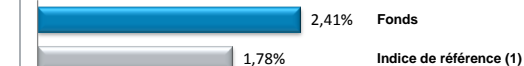
## Profil de risque

Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



## Performance depuis le début de l'année

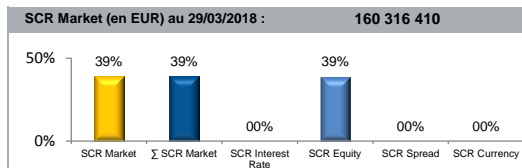


## Performances & Volatilités

	Depuis création		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2018		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS Euro Equity	25,09%	21,17%	11,67%	16,16%	4,09%	11,76%	2,41%	16,61%	-1,08%	-0,49%
Indice de référence <sup>(1)</sup>	21,63%	22,21%	6,05%	17,48%	2,01%	13,33%	1,78%	18,89%	-2,76%	-1,27%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement\*



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

<sup>(1)</sup> 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 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)



## 10 Principales Lignes (hors liquidités)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ISHARES CORE EURO STOXX 50	3,93%	5,86%	0,23%	ETF	ETF
INTESA SANPAOLO	3,38%	6,89%	0,23%	Italie	Banques
AXA	3,19%	9,81%	0,30%	France	Assurance
SAP	3,02%	8,77%	0,26%	Allemagne	Technologie
TELEPERFORMANCE	3,01%	5,48%	0,16%	France	Industrie
ALLIANZ	2,82%	7,12%	0,20%	Allemagne	Assurance
REPSOL	2,66%	9,95%	0,25%	Espagne	Pétrole et gaz
ESSILOR	2,65%	3,15%	0,09%	France	Santé
IBERDROLA	2,57%	7,43%	0,19%	Espagne	Services aux collectivités
ING GROUPE	2,46%	2,01%	0,05%	Pays-Bas	Banques
<b>TOTAL</b>	<b>29,69%</b>		<b>1,95%</b>		

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

## 3 Meilleures contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
AXA	3,19%	9,81%	0,30%	France	Assurance
SAP	3,02%	8,77%	0,26%	Allemagne	Technologie
REPSOL	2,66%	9,95%	0,25%	Espagne	Pétrole et gaz

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

## 3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Pays	Secteur
ANHEUSER-BUSCH INBEV	0,93%	-7,35%	-0,08%	Belgique	Agro-alimentaire/boisson
DAIMLER	1,18%	-5,03%	-0,07%	Allemagne	Automobiles
MICHELIN (CGDE)-B	1,52%	-2,79%	-0,05%	France	Automobiles

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

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
KONINKLIJKE PHILIPS	1,42%	1,98%
ASML	1,74%	2,16%
IPSEN	0,80%	1,15%
ATOS	0,60%	0,95%
MERCK KGAA	0,56%	0,90%

Source : OFI AM

Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M
SANOFI	1,14%	Vente
CAPGEMINI	0,94%	Vente
TELEFONICA	1,82%	1,45%
LVMH	1,49%	1,46%

Source : OFI AM

## Commentaire de gestion

Un beau mois d'avril pour les marchés actions européens qui ont entamé un rebond après un nouveau plus bas annuel le 26 mars. Les Bourses ont été moins sensibles aux déclarations de D.Trump au sujet de mesures protectionnistes supplémentaires tandis que la Chine semble faire preuve de diplomatie et d'ouverture. La fin de période aura été particulièrement animée par l'évolution des taux longs aux Etats-Unis qui flirtent désormais avec les 3% tandis que le secteur des technologies a rassuré au travers de ses dernières publications de résultats. La zone euro « profite » de la situation avec une détente de l'euro contre dollar, aidée par une communication de la BCE qui n'a pas évolué et qui confirme le décalage du rythme de resserrement monétaire avec son homologue américaine. Les publications de résultats battent leur plein et apparaissent de bonne facture (hors effets de change) avec des managements confiants sur la réalisation de leurs objectifs annuels. La versatilité des positions défendues par Etats-Unis sur la scène diplomatique internationale pourrait continuer de jouer les troubles fêtes sur les marchés boursiers...sans oublier une question plus fondamentale pour les investisseurs : l'équation inflation/politique monétaire/taux de change.

Après deux mois particulièrement à la faveur du fonds, l'écart de performance s'est réduit ce mois-ci du fait d'une surperformance des grandes capitalisations boursières sur le reste de la cote. Ainsi, les secteurs énergie et produits ménagers & soins personnels ont représenté un manque à gagner en provenance de sous pondérations sur des membres de l'indice qui ont surperformé à l'image de Total, Eni et LVMH sur leurs chiffres d'activité du premier trimestre. Ces contributions relatives négatives n'ont été que partiellement compensées par un effet sélection positif au sein de l'agroalimentaire et des banques grâce aux sous pondérations sur ABI Inbev, BSCH, Deutsche Bank et Société Générale.

Les opérations de bourse du mois sont la conséquence de la prise en compte de l'actualisation trimestrielle des catégories ESG des sociétés de l'univers d'investissement. Ainsi, Sanofi (controverse Dépakine puis Dengvaxia) et Capgemini (amélioration du score ESG d'un autre acteur du secteur : United Internet) sortent de l'actif des fonds. Pour les mêmes raisons des allègements ont eu lieu sur LVMH et Telefonica. Afin de maintenir les poids des titres vifs et le respect des déviations sectorielles Aton, ASML, Unilever, Philips, Ipsen, Merck, Ahold, Danone et Saint Gobain ont été renforcés.

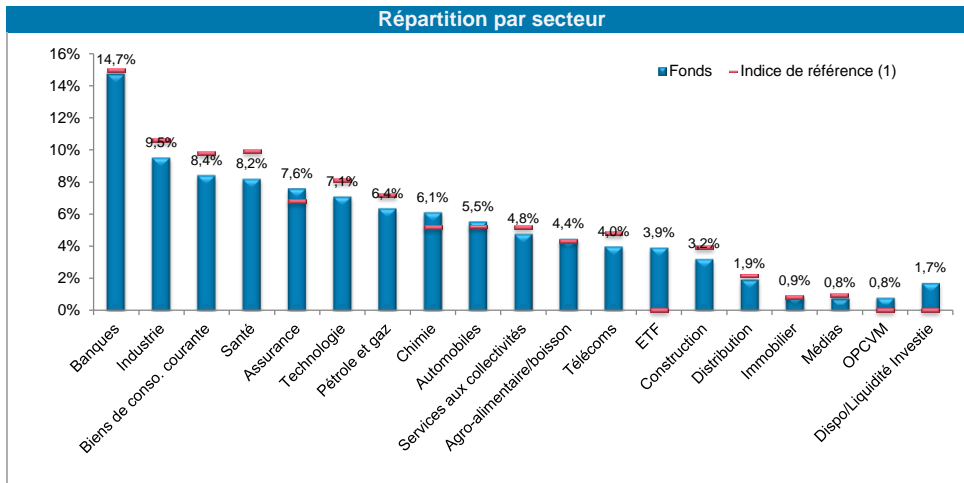
Frédéric MESCHINI - Gérant(s)

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).

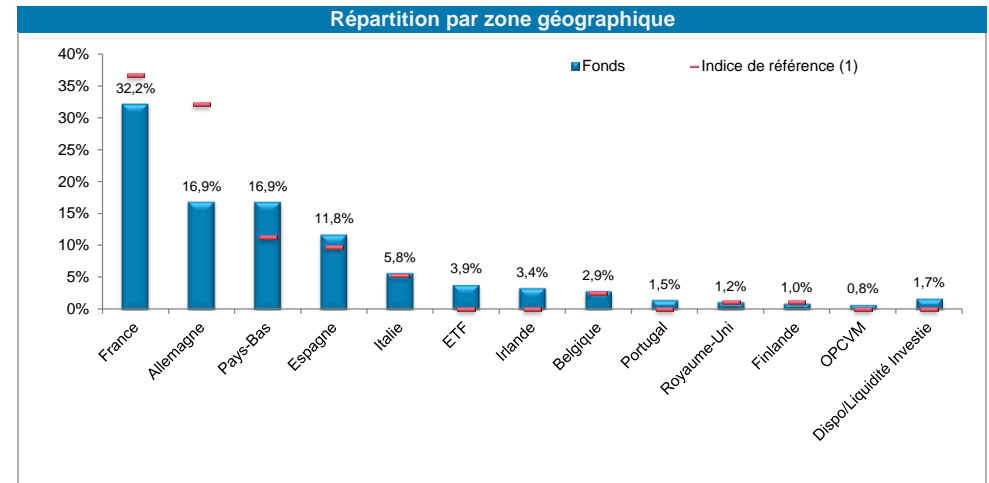
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

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)

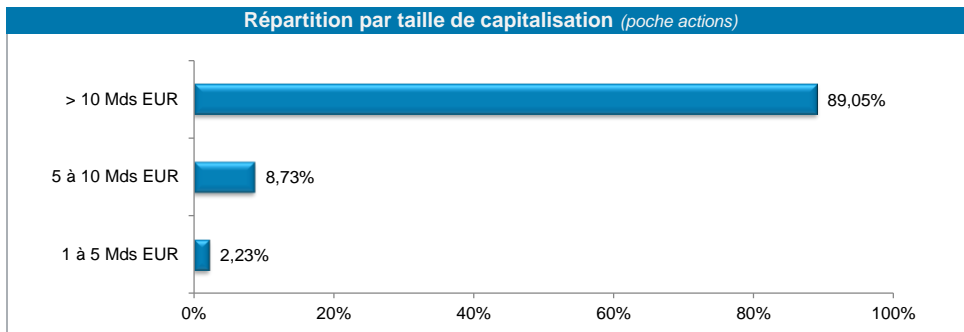
 @ISRbyOFI



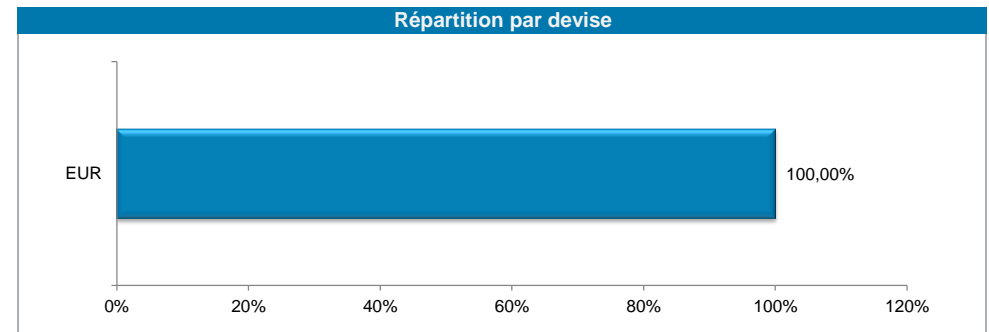
Sources : OFI AM & Factset (Classification ICB - Niveau 2)



Sources : OFI AM & Factset



Sources : OFI AM & Factset



Sources : 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.
0,87	0,04	2,42%	0,09	1,00	56,86%	-7,93%

Source : Europerformance

### Données Financières

	PER 2018 (3)	PER 2019 (3)	PBV 2018 (4)	PER 2019 (4)
Fonds	14,54	13,28	1,68	1,59
Indice	14,06	12,78	1,56	1,49

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).

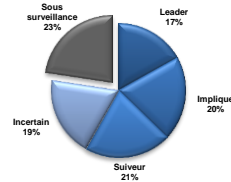
CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

## 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 :

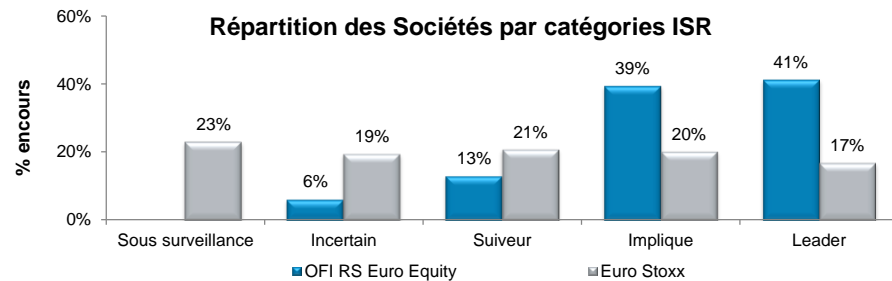
- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20% des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")
- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet [www.ofi-am.fr](http://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

**Répartition des Sociétés par catégories ISR**



## 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, reflète 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 : Air Liquide

## Catégorie ISR : Impliqué

La démarche ESG d'**Air Liquide** est intégrée à ses activités. La société a mis en place un système de gestion industriel déployé sur l'ensemble des sites et qui vise à renforcer les processus de gestion de la sécurité, de l'environnement et des risques industriels, en intégrant notamment des audits. A ce titre, la santé sécurité est pleinement intégrée dans la gestion du groupe. Des mesures tendent à se développer pour limiter l'impact des activités sur l'environnement. Toutefois, les moyens ne sont pas encore pleinement déployés et les résultats en sont donc encore limités. Sur les technologies vertes, les moyens R&D importants permettent au groupe d'être présent sur des segments où l'expertise des gaz peut permettre des progrès technologiques et des innovations. La gouvernance est fidèle aux standards européens mais la rémunération du PDG reste toujours excessive.

**Emissions carbone du processus de production** : Les consommations d'électricité sont importantes. Le groupe a donc décidé de réduire l'intensité énergétique de ses nouveaux sites via des économies d'échelle et optimisations des consommations d'énergies. Toutefois, les résultats ne semblent pas encore visibles (+9.5% intensité carbone 2013-2016). Pas d'objectif de réduction.

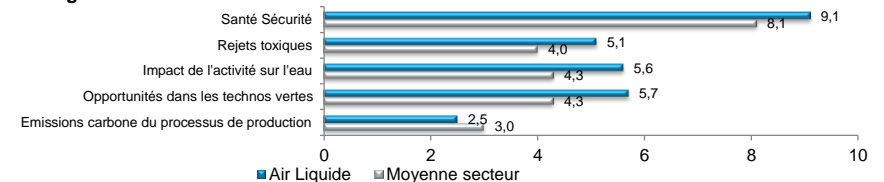
**Impact de l'activité sur l'eau** : La société est moyennement exposée à l'enjeu. Elle a mis en place des mesures afin de réduire sa consommation d'eau, même si elles semblent encore timidement déployées : seulement 9% des unités de séparation d'air ont des circuits fermés (83% de semi-ouverts). Pas d'objectifs de réduction.

**Rejets toxiques** : De forts progrès sur la gestion de ses émissions de polluants. Le système de management industriel du groupe inclut des standards environnementaux, 80% des sites ont été audités(2012-2016). Les résultats sont bons (ex: -3% intensité NOx entre 2013 et 2016). Cependant, seulement 26% des activités certifiées ISO14001 en 2016.

**Opportunités dans les technos vertes** : La stratégie R&D du groupe est clairement orientée vers les technologies vertes: photovoltaïque, biocarburants, et en particulier un positionnement fort sur l'hydrogène (stations hydrogène...). Les dépenses de R&D sont bien supérieures à la moyenne, et 60% du budget est alloué aux technologies vertes et applications de santé..

**Santé sécurité** : La santé sécurité fait partie intégrante du système de gestion industrielle qui couvre l'ensemble du groupe et inclut des audits réguliers. Même si seulement 14% des activités sont certifiées OHSAS 18001, les audits de santé sécurité font partie des meilleurs du secteur. Les taux d'accidents/décès sont dans la moyenne.

## Enjeux RSE Chimie des gaz



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

[www.ofi-am.fr](http://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](mailto:contact@ofi-am.fr)